



EUROPEAN CENTRAL BANK

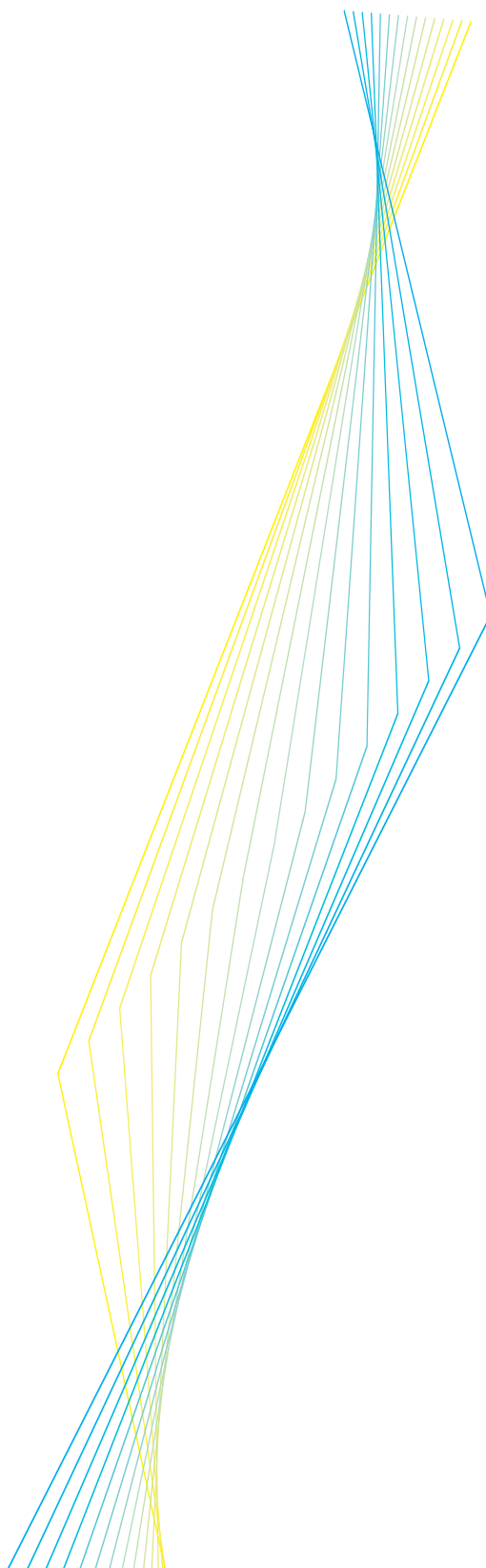
ECB EZB EKT BCE EKP

MÅNADSRAPPORT

Juni 2002



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

Juni 2002

© Europeiska centralbanken, 2002

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

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

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

Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 5 juni 2002.

ISSN 1561-0136

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	7
1 Den monetära och finansiella utvecklingen	7
2 Prisutvecklingen	31
3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	37
4 De offentliga finansernas utveckling	46
5 Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter	52
6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	58
Rutor:	
1 Euroområdets icke-finansiella sektors finansiering och finansiella investeringar fram till slutet av 2001	12
2 Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj 2002	21
3 Frågor rörande monetära index (Monetary Conditions Indices – MCI)	23
4 Kluster av chocker som drabbat HIKP-inflationen sedan starten av etapp tre av EMU	34
5 En jämförelse mellan uppbromsningarna 1998 och 2001 i euroområdet	41
6 Öppenhet och insyn i de offentliga finanserna i samband med den multilaterala övervakningen av budgetpositionerna	51
7 Jämförelser med bedömningarna från december 2001	56
8 Prognoser av andra institutioner	57
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	81*
Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)	87*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	91*

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
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
EER	Effektiv växelkurs
EMI	Europeiska monetära institutet
ENS 95	Europeiska nationalräkenskapsystemet 1995
ECBS	Europeiska centralbankssystemet
EU	Europeiska unionen
EUR	euro
fob	fritt vid exportgräns
BNP	bruttonationalprodukt
HIKP	harmoniserat konsumentprisindex
ILO	Internationella arbetsorganisationen (International Labour Organisation)
IMF	Internationella valutafonden (International Monetary Fund)
MFI	monetära finansinstitut
NACE Rev 1.	statistik klassificering av ekonomiska aktiviteter i Europeiska unionen
NCB	nationell(a) centralbank(er)
PPI	Producentprisindex
Repor	återköpsavtal
SITC Rev. 3	Standard International Trade Classification (revision 3)
ULCM	Unit labour cost i tillverkningsindustrin

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

ECB-rådet beslutade vid sitt sammanträde den 6 juni 2002 att den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansierings-transaktioner skall vara oförändrad, 3,25 %. Rän-torna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaci-liteten lämnades också oförändrade, 4,25 % res-pektive 2,25 %.

Detta beslut togs efter en omfattande analys av den monetära, finansiella och ekonomiska utveck-lingen i euroområdet. Trots att inflation nyligen avtagit ansågs utsikterna för prisstabilitet på medellång sikt fortfarande vara mindre gynn-samma än för några månader sedan. De ekono-miska utsikterna ansågs fortfarande vara osäkra. Det behövs ytterligare uppgifter innan hoten mot prisstabiliteten på medellång sikt kan bedömas i sin helhet. I detta läge är det därför särskilt vik-tigt att i penningpolitiken noga följa den fortsatta utvecklingen av de nyckelfaktorer som påverkar prisutvecklingen.

Vad gäller den första pelaren i ECB:s penning-politiska strategi minskade tremånadersgenom-snittet för M3-ökningen på årsbasis till 7,4 % för perioden från februari till april 2002, från 7,6 % för perioden från januari till mars 2002. Den höga årliga M3-ökningen återspeglar fortfarande i viss mån omplaceringar i investerarnas portföljer till M3-instrument under hösten 2001 när osäker-heten om ekonomin och oron på finansmark-naden ledde till en kraftigt ökad efterfrågan på korta och likvida tillgångar. M3-ökningen dämpa-des något i början av 2002, vilket tyder på en omsvängning från dessa placeringförändringar, men denna utveckling har nyligen brutits genom en ökad efterfrågan på M1-instrument. De se-naste månaderna har dessutom tillväxttakten, mätt på årsbasis, för lån till den privata sektorn stabi-liserats.

Vad gäller den andra pelaren har en preliminär beräkning av den reala BNP-tillväxten för första kvartalet 2002, publicerad av Eurostat, bekräftat de tidigare förväntningarna om en gradvis åter-hämtning i euroområdet. Denna preliminära be-dömning av BNP-tillväxten på kvartalsbasis visar en förbättring från 0,3% under sista kvartalet 2001 till ett svagt positivt tal under första kvartalet 2002. Denna ökning tillskrevs ett positivt bidrag från

nettohandeln, vilket mer än uppvägs ett negativt bidrag från inhemsk efterfrågan. Dessutom har företagets och konsumenternas förtroende stärkts igen i maj 2002, vilket framgår av uppgifter som publicerats av Europeiska kommissionen. Denna bedömning, att en återhämtning pågår, bekräftas överlag av andra enkätundersökningar.

Alla tillgängliga prognoser från internationella organisationer och framtidsbedömningarna av Eurosystemets experter (som publiceras i denna månadsrapport) tyder på en förstärkning både av inhemsk och utländsk efterfrågan, beroende på gynnsamma finansieringsvillkor, sunda inhems-ka grundförutsättningar och frånvaron av större obalanser inom euroområdet samt ett mer gynn-samt internationellt klimat. Sammantaget tyder detta på att den reala BNP-tillväxten i euro-området senare i år åter hamnar i linje med den potentiella tillväxten. Eurosystemets experter pekar i sina bedömningar på en genomsnittlig real BNP-tillväxt för 2002 på mellan 0,9 % och 1,5 %. Det bör noteras att den genomsnittliga årliga tillväxttakten för euroområdets reala BNP under 2002 automatiskt reduceras av trögheten i den ekonomiska utvecklingen andra halvåret 2001. Under 2003 väntas allmänt att den reala BNP-tillväxten stärks ytterligare och framtids-bedömningarna visar ett intervall på mellan 2,1 % och 3,1 %. Trots de relativt positiva utsikterna omges prognosen för dynamiken i den reala eko-nomiska aktiviteten på kort sikt fortfarande av osäkerhet. Oljeprisets framtida utveckling och ekonomiska obalanser på andra håll i världen utgör fortfarande riskelement.

När det gäller prisutvecklingen tyder Eurostats snabbstatistik på att den årliga HIKP-inflationen minskade från 2,4 % i april till 2,0 % i maj 2002. Denna nedgång beror dock i huvudsak på en baseffekt relaterad till de stora prisökningarna på oförädlade livsmedel och energi i maj 2001. Un-der de första månaderna i år har HIKP-inflatio-nen exklusive de mer volatila komponenterna energi och oförädlade livsmedel dessutom envist hållit sig kvar på en hög nivå vilket främst visar utvecklingen av priserna på tjänster. Inflationen väntas ligga på runt 2 % andra halvåret 2002 även om en ytterligare nedgång i den totala HIKP-inflationen på årsbasis är möjlig på kort sikt om

inget oförutsett inträffar. I expertbedömningarna räknas med en genomsnittlig HIKP-inflation på mellan 2,1 % och 2,5 % för 2002 medan den för 2003 väntas ligga mellan 1,3 % och 2,5 %. Dessa bedömningar ligger betydligt högre än de som gjordes i slutet av 2001. En varaktig uppgång i eurons växelkurs skulle bidra till att hålla tillbaka inflationstrycket, men det är för tidigt att bedöma vilken effekt den senaste tidens utveckling får på priserna.

Den mindre tillfredsställande bilden av inflationen beror delvis på en serie negativa men tämligen specifika konsumentprischocker, däribland oljeprishöjningar tidigare i år. Sådana prischocker dämpas oftast med tiden och påverkar därför inte utsikterna för prisstabilitet på medellång sikt, under förutsättning av att den senaste tidens uppåtgående pristrend inte övergår i inflationsförväntningar. De senaste löneuppgörelserna på vissa håll i euroområdet ger anledning till oro, i synnerhet med tanke på eventuella negativa följder för fortsatt skapande av nya arbetstillfällen. För att undvika inflationstryck med negativa konsekvenser på konkurrenskraften, sysselsättningsökningen och konsumtionen, får inte stora löneökningar spridas mellan sektorer och länder i euroområdet.

Vad beträffar finanspolitiken i euroområdet är det ytterst viktigt att samtliga medlemsländer behå-

ler ett medellångt perspektiv i linje med stabilitets- och tillväxtpakten. Om denna målsättning kan bibehållas leder det till en lyckad övergång till budget nära balans eller i överskott och väl fungerande automatiska stabilisatorer i alla medlemsländer. ECB-rådet upprepar därför att berörda länder måste uppfylla de åtaganden som gjorts för att uppnå budget nära balans 2003-2004. Dessutom uppmanas regeringarna att fortsätta genomföra reformer som gäller de offentliga utgifternas omfattning och struktur, vilket underlättar för budgetkonsolidering, skapar utrymme för ytterligare skattesänkningar och mildrar kostnaderna som en åldrande befolkning medför.

Såväl dessa reformer som de brådskande strukturella reformerna på produkt-, arbets- och finansmarknaderna kommer att tas upp i samband med de kommande allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken. Dessa reformer speglar i stort den viktiga utmaningen för euroområdet att öka utrymmet för tillväxt utan inflation och att minska den fortfarande höga arbetslösheten. ECB-rådet uppmanar medlemsländerna att i snabbare takt genomföra mer djupgående strukturella reformer för att ge de ekonomiska aktörerna de rätta incitamenten att öka effektiviteten och företagsamheten samt för att bidra till en utveckling mot en kunskapsbaserad ekonomi, i enlighet med vad som deklarerades i Lissabonprogrammet och därefter fastställdes i Barcelona.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sitt möte den 6 juni 2002 beslutade ECB-rådet att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, som genomförs som anbudsförfaranden till rörlig ränta, skulle vara oförändrad på 3,25 %. Även räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten lämnades oförändrade på 4,25 % respektive 2,25 % (se diagram 1).

Ökningen i M3 fortsatt hög i april

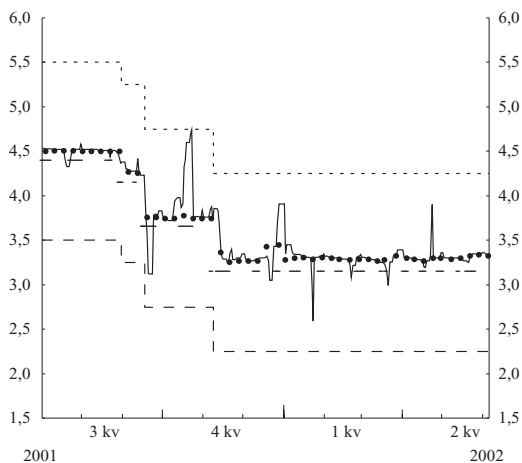
I april 2002 steg den årliga ökningstakten i M3 till 7,5 % från 7,3 % månaden innan. Detta satte punkt för uppbromsningen av den årliga ökningen i M3 som kunde noteras under årets första tre månader. Samtidigt sjönk tremånadersgenomsnittet för den årliga ökningen i M3 till 7,4 % för perioden februari–april 2002, från 7,6 % för

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntor

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- - - Lägsta anbudsränta i den huvudsakliga refinansieringsräntan
- Dagslåneränta (EONIA)
- Marginalräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna



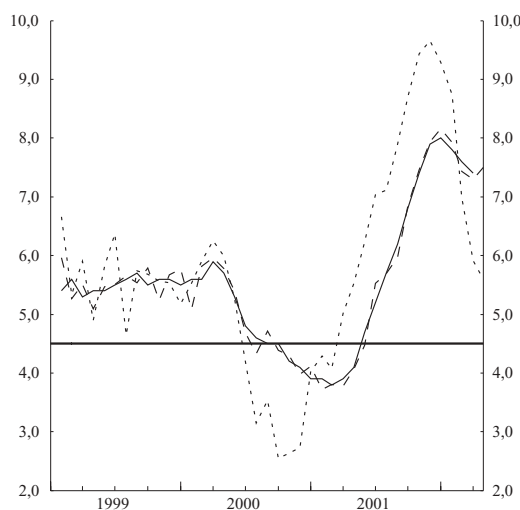
Källor: ECB och Reuters.

Diagram 2

M3-ökning och referensvärde

(säsongrensad och justerad för kalendereffekter)

- - - M3 (årlig tillväxttakt)
- · · · M3 (sex månaders årlig tillväxttakt)
- M3 (tre månaders glidande medeltal)
- Referensvärde (4½ %)



Källa: ECB.

perioden januari–mars (se diagram 2). Den höga årliga M3-ökningen är fortfarande delvis ett resultat av portföljombläggningar under hösten 2001 till förmån för instrument som ingår i M3, då osäkerheten i ekonomin och på finansmarknaderna ledde till en kraftigt ökad efterfrågan på kortfristiga likvida tillgångar.

Trots uppgången i april har ökningen i M3 totalt sett dämpats något de första fyra månaderna 2002. Detta framgår till exempel av att sexmånadersökningen i M3 på årsbasis sjönk stadigt från en topp på 9,7 % i november 2001 till 5,6 % i april 2002. Normaliseringen av osäkerheten på finansmarknaden, som kom till uttryck i en minskad volatilitet på aktiemarknaden, och den brantare räntekurvan fick förmodligen de ekonomiska aktörerna att inte bara sluta med att flytta över spekulationsmedel till M3-instrument, utan även låta tidigare portföljombläggningar gå tillbaka. Denna återgång tycks emellertid ske i relativt långsam takt och på senare tid har det skett en viss ökning av

efterfrågan på instrument som ingår i M1. Detta kan bero på att ökningen i M3 i allt högre grad har främjats av de låga alternativkostnaderna för innehav av dess mest likvida komponenter och av en starkare ekonomisk aktivitet.

Den fortsatt höga M3-ökningen har lett till att situationen med överskottslikviditet i euroområdet kvarstår, vilket framgår av utvecklingen för de mått på penningmängdsgapet som har konstruerats med hjälp av referensvärdet för M3. Det nominella penningmängdsgapet i diagram 3 visar skillnaden mellan den faktiska M3-nivån och den M3-nivå som skulle ha varit resultatet av en ökning i överensstämmelse med referensvärdet (4½ % per år) sedan december 1998 (som slumpmässigt valts som basmånad). Det reala penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska M3-nivån deflaterad med HIKP och den reala M3-nivå som skulle ha varit resultatet av en nominell M3-ökning i överensstämmelse med referensvärdet och en HIKP-inflation som legat i linje med definitio-

nen av prisstabilitet – återigen med december 1998 som basmånad.

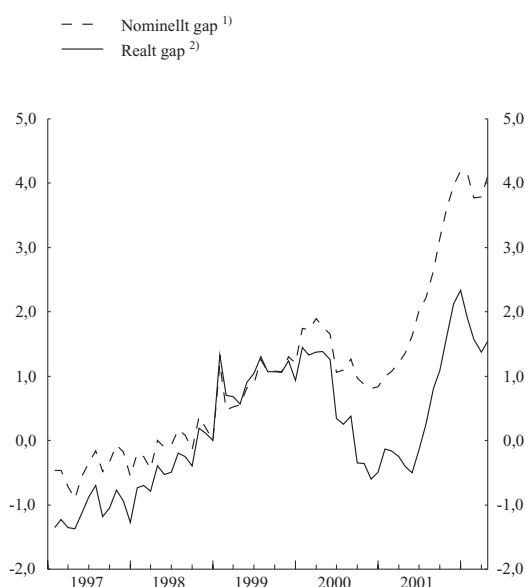
Under årets första fyra månader fortsatte såväl det nominella som det reala penningmängdsgapet att visa tecken på att det fanns rikligt med likviditet i euroområdet. Det är i detta sammanhang nödvändigt att vara försiktig i tolkningen av den minskning av det reala penningmängdsgapet som har ägt rum sedan slutet av förra året, eftersom den huvudsakligen beror på att HIKP-inflationen i början av 2002 var högre än vad som är förenligt med prisstabilitet.

Till följd av de betydande portföljumläggningarna i slutet av 2001 och det faktum att återgången till den ursprungliga portföljsammansättningen hittills har gått långsamt fortsatte den årliga ökningen i M3 under första kvartalet 2002 att vara avsevärt högre än vad den borde ha varit i överensstämmelse med dess grundläggande bestämningsfaktorer. Detta framgår särskilt av den väsentligt ökande skillnaden mellan den reala M3-ökningen och den reala BNP-tillväxten som inte kan förklaras med de lägre alternativkostnaderna för innehav av M3-instrument under de senaste månaderna (se diagram 4 särskilt det nedre fältet).

Diagram 3

Uppskattning av nominellt och realt penningmängdsgap

(procent av M3-stocken)



Källa: ECB.

1) Avvikelse i aktuell M3-stock från den nivå som är konsistent med penningmängdsökningen i referensvärdet; basperiod december 1998.

2) Nominellt penningmängdsgap minus avvikelse i konsumentpriser från definitionen av prisstabilitet; basperiod december 1998.

Starkare ökning i det snäva penningmängdsmåttet M1

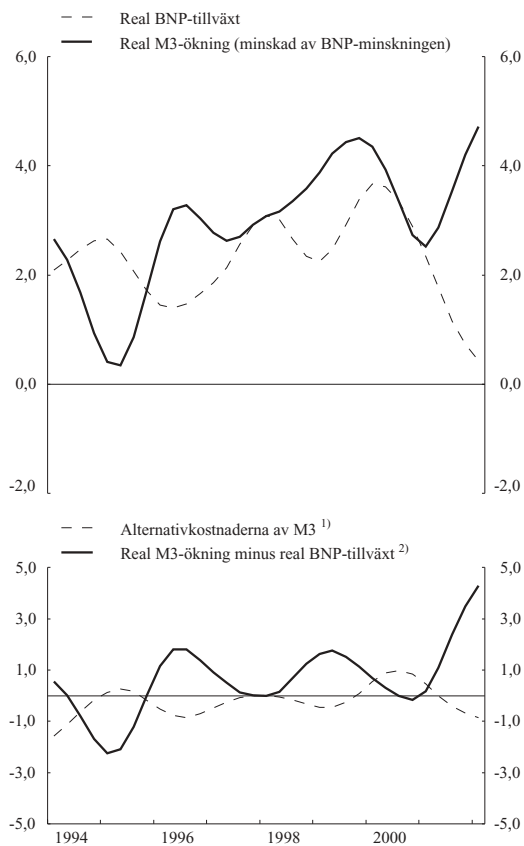
Den starkare årliga ökning i M3 i april 2002 berodde huvudsakligen på en mer dynamisk ökningstakt i det snäva penningmängdsmåttet M1 (den årliga ökningen i M1 steg till 6,9 % i april, från 5,9 % i mars 2002 och 5,5 % i december 2001). De låga korta räntorna och därav följande låga alternativkostnader för innehav av M1-instrument bidrog förmodligen till den fortsatt starka årliga ökningen för avistainlåning. Även återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten kan ha lett till en starkare efterfrågan på M1-komponenter för transaktionsändamål.

Ökningen i M1 i april beror speciellt på att det har skett en återhämtning i ökningen för utelöpande sedlar och mynt. Efter den betydande minskning av utelöpande sedlar och mynt som ägde rum under 2001 inför övergången till

Diagram 4

Real M3, real BNP och alternativkostnader

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga procentuella förändringar; säsongrensad)



Källa: ECB.

Anm.: Den årliga ökningstakten i BNP-deflatorn första kvartalet 2002 antas vara densamma som fjärde kvartalet 2001.

1) Alternativkostnaden för M3 definieras som skillnaden mellan tremånaders penningmarknadsränta och den egna avkastningen på M3.

2) Beräknad som skillnaden mellan M3-ökning deflaterad med BNP-deflator och real BNP-ökning.

eurosedlar och euromynt började de ekonomiska aktörerna under de första fyra månaderna 2002 åter bygga upp sina innehav av sedlar och mynt. Det (säsongrensade) månatliga inflödet till utelöpande sedlar och mynt uppgick till 10,5 miljarder euro i april 2002, jämfört med 9,2 miljarder euro i mars. Expansionen när det gäller utelöpande sedlar och mynt under årets första fyra månader beror förmodligen till stor del på att tidigare omläggningar av innehaven från sedlar och mynt till kortfristig inlåning som ingår i M3 har gått tillbaka. Dessa omläggningar torde därför visa endast obetydliga effekter på den totala ökningen i M3.

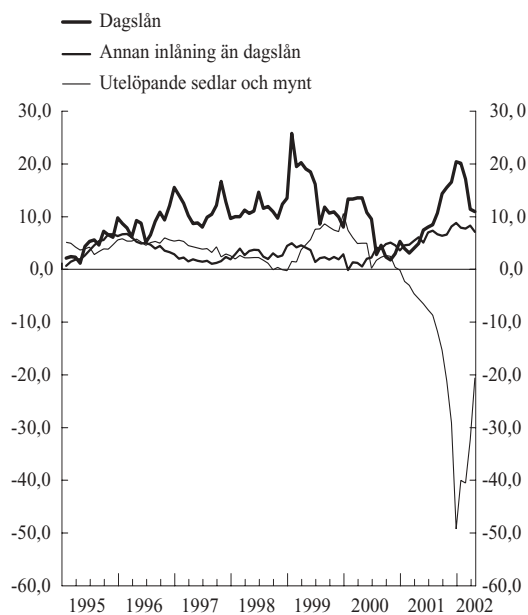
Avistainlåningens årliga ökning uppgick i april 2002 till 12,4 %, jämfört med 12,1 % i mars och 13,2 % i december 2001. Den mer kortsiktiga dynamiken i avistainlåningens utveckling minskade samtidigt väsentligt under de första fyra månaderna 2002, även om den fortfarande pekar mot en stark ökning. Detta framgår av att den säsongrensade sexmånadersökningen på årsbasis har minskat (se diagram 5), vilket förmodligen beror på ovan nämnda omläggningar tillbaka till sedlar och mynt.

Den årliga ökningen för annan kortfristig inlåning än avistainlåning avtog i april 2002 till 6,0 % från 6,5 % månaden innan. Som framgår av diagram 6 verkar utvecklingen av det kortfristiga sparandet (inlåning med en uppsägningstid på högst tre månader) och kortfristig tidsbunden inlåning (inlåning med en avtalad löptid på högst två år) ha förändrats de senaste månaderna. Den årliga ökningen för sparande tycks ha nått en kulmen de allra första månaderna 2002, och den stigande trenden tycks ha vänt. Den årliga ökningen

Diagram 5

Kortfristiga trender för utelöpande sedlar och mynt samt kortfristig inlåning

(sexmånaders procentuell förändring; uppräknad i årstakt)

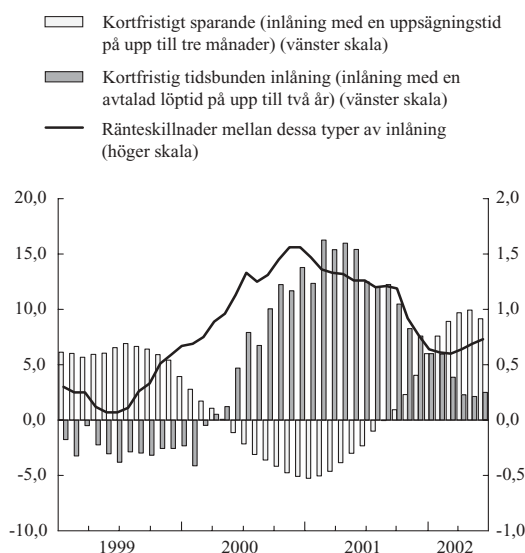


Källa: ECB.

Diagram 6

Kortfristig sparande, kortfristig tidsbunden inlåning och ränteskillnader mellan dessa

(årlig procentuell förändring och skillnader i procentenheter; ej säsongrensad)



Källa: ECB.

för kortfristig tidsbunden inlåning slutade däremot att sjunka de allra första månaderna 2002 och tycks ha planat ut i april. Att dessa typer av inlåning följde olika utvecklingskurvor kan bero på att ränteskillnaden mellan dem upphörde att krympa, vilket förmodligen var en stark drivkraft

bakom deras olika utvecklingsmönster under 2001.

Den årliga ökningen för omsättningsbara instrument steg något i april 2002 till 14,3 % från 14,1 % i mars, vilket emellertid främst berodde på en statistisk baseffekt. Dessa ökningstal var i själva verket betydligt lägre än genomsnittet sista kvartalet 2001 (20,9 %), då efterfrågan på dessa instrument stimulerades av omläggningar i portfölj-innehaven till förmån för likvida kortfristiga tillgångar. Dessa instruments kortsiktiga dynamik har dessutom minskat avsevärt, vilket till exempel framgår av att sexmånadersökningen på årsbasis sjönk från 26,0 % i oktober 2001 till 3,8 % i april 2002, något som bekräftade att en viss återgång av portföljumläggningarna hade ägt rum i början av 2002.

Nedgången i ökningen av lån till privata sektorn tycks ha planat ut

Den årliga ökningen för monetära finansinstituts samlade kreditgivning till hemmahörande i euroområdet var 4,4 % i april 2002, vilket kan jämföras med en årlig ökning på 4,9 % månaden innan. Detta beror på en minskning av den årliga ökningen för kreditgivningen till såväl den offentliga som den privata sektorn.

Tabell I

M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring; kvartalsgenomsnitt)

	2001 1 kv	2001 2 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 apr
<i>Säsong- och kalendereffektsrensade</i>						
M1	2,5	2,5	3,8	5,5	6,2	6,9
av vilka: sedlar och mynt i omlopp	-1,2	-3,2	-7,5	-18,5	-28,0	-21,7
av vilka: avistainlåning	3,3	3,7	6,1	10,4	13,0	12,4
M2 - M1 (= annan kortfristig inlåning)	3,4	4,4	4,9	5,8	6,7	6,0
M2	3,0	3,5	4,4	5,7	6,4	6,4
M3 - M2 (= omsättningsbara instrument)	9,4	10,5	16,4	20,9	15,8	14,3
M3	3,8	4,4	5,9	7,6	7,7	7,5
<i>Ej säsong- och kalendereffektsrensade</i>						
Sedlar och mynt i omlopp	-1,3	-3,3	-7,4	-18,4	-27,8	-21,9
Avistainlåning	3,3	3,9	6,2	10,1	13,0	12,5
Inlåning med löptid upp till två år	15,3	13,9	10,9	6,9	3,4	2,5
Inlåning med uppsägningstid upp till tre månader	-4,7	-2,6	0,5	5,0	9,1	9,1
Återköpsavtal	20,7	15,5	20,5	19,8	4,9	2,6
Penningmarknadsfundsandelar	5,4	11,2	20,5	30,1	33,3	31,0
Penningmarknadspapper och skuldförbindelser med en löptid på upp till två år	6,2	1,8	1,9	2,7	-5,6	-7,0

Källa: ECB.

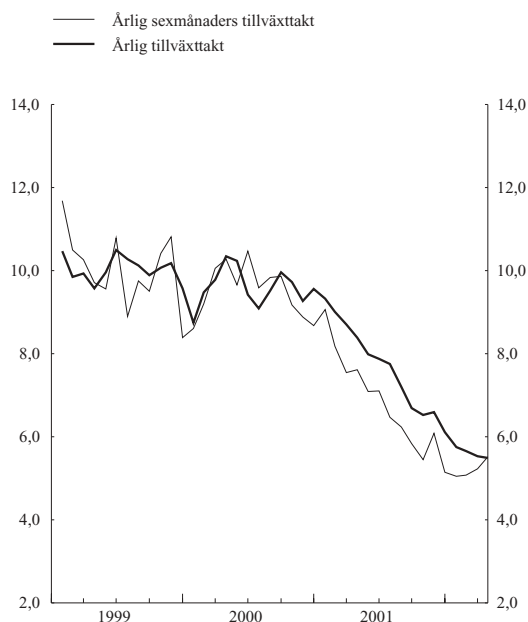
1) Serierna är justerade för icke hemmahörandes i euroområdet innehav av alla omsättningsbara instrument.

Även om den årliga ökningen för kreditgivningen till den offentliga sektorn var lägre i april än i mars (2,2 % jämfört med 3,0 % månaden innan) visar kreditgivningen till den offentliga sektorn under de första fyra månaderna 2002 tecken på att det har skett en återhämtning från den negativa ändringstakt i denna motpost till M3 som kunde noteras 2001 (se tabell 2). Denna återhämtning berodde på att de monetära finansinstitutens innehav av skuldförbindelser emitterade av den offentliga sektorn ökade kraftigt. Långivningen till den offentliga sektorn fortsatte däremot att uppvisa en negativ ändringstakt i april 2002. Återhämtningen i kreditgivningen till den offentliga sektorn under 2002 avspeglar förmodligen ett ökat finansieringsbehov inom denna sektor i ett läge med allt sämre budgetsaldon. Detta märktes även i den offentliga sektorns ökade emission av skuldförbindelser under första kvartalet 2002 (se avsnittet om emission av skuldförbindelser nedan).

Den årliga ökningen för kreditgivning till den privata sektorn sjönk till 5,1 % från 5,4 % månaden innan. Detta berodde uteslutande på en minskning av den årliga ökningen för de monetära

Diagram 7
Lån till den privata sektorn

(säsongrensad och justerad för kalendereffekter)



Källa: ECB.

finansinstitutens innehav av värdepapper emitterade av den privata sektorn. Den årliga ökningen

Tabell 2

Motposter till M3

(årlig procentuell förändring; kvartalsgenomsnitt; ej säsongrensad eller justerad för kalendereffekter)

	2001 1 kv	2001 2 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 apr
Långfristiga finansiella skulder (exkl. kapital och reserver)	3,8	3,1	2,2	2,9	3,2	3,7
Inlåning på över två år	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,2	0,8
Inlåning med uppsägningstid över tre månader	12,2	8,2	1,2	-5,7	-11,5	-13,3
Räntebärande värdepapper med löptid över två år	6,3	5,2	4,4	5,9	6,6	7,2
Krediter till hemmahörande i euroområdet	5,6	5,4	5,6	5,2	5,1	4,4
Krediter till offentliga sektorn	-7,4	-5,3	-1,9	-0,5	1,8	2,2
Värdepapper andra än aktier	-12,3	-8,2	-2,3	-0,5	3,7	4,7
Lån	-0,1	-1,3	-1,4	-0,7	-0,9	-1,3
Krediter till övriga hemmahörande i euroområdet	9,8	8,8	7,8	6,9	6,1	5,1
Värdepapper andra än aktier	18,7	23,5	24,5	24,0	22,4	15,2
Aktier och andra riskpapper	13,7	8,0	4,5	3,1	2,1	-4,7
Lån	9,1	8,2	7,4	6,5	5,7	5,5
<i>Memo: Sektorfördelning av lånen (slutet av kvartalet) ¹⁾</i>						
Till icke-finansiella företag	10,1	9,0	7,5	6,2	4,9	.
Till hushåll	6,5	6,2	5,9	5,4	5,4	.
Konsumtionskrediter ²⁾	4,5	5,2	3,6	3,5	4,5	.
Utlåning för bostadsförvärv ²⁾	8,2	7,6	7,7	6,8	6,9	.
Övriga utlåning	3,1	2,7	2,1	2,1	1,2	.

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 tekniska anmärkningar. Skillnaderna mellan vissa delsummer och ingående komponenter beror på avrundning
- 2) Definitionerna på konsumtionskredit och utlåning för bostadsförvärv är inte fullt enhetliga inom euroområdet.

Ruta I

Euroområdet icke-finansiella sektors finansiering och finansiella investeringar fram till slutet av 2001

Offentliggörandet av kvartalsvisa finansräkenskaper för de icke-finansiella sektorerna i euroområdet för fjärde kvartalet 2001 gör det möjligt att analysera dessa sektors finansiering och beslut om finansiella investeringar fram till slutet av 2001. Tabellerna A och B ger en översikt över utvecklingen. För närmare information hänvisas till tabell 6.1 i statistikbilagan till denna månadsrapport.

Rent allmänt visar dessa uppgifter att den årliga ökningstakten för den icke-finansiella sektorns finansiering och finansiella investeringar avtog fjärde kvartalet 2001, vilket låg i linje med den svaga ekonomiska tillväxten som då noterades. Minskningen av den årliga ökningen av finansiering till 4,7 % fjärde kvartalet 2001 kom efter en period med relativt höga och stabila ökningstal på ca 6 % mellan 1998 och andra kvartalet 2001 (se tabell A). En betydande minskning av den årliga ökningstakten skedde för i synnerhet icke-finansiella företags kortfristiga skuldfinansiering, som hade stimulerats av fusioner och förvärv liksom av en stark ekonomisk aktivitet under 2000. Den årliga ökningstakten när det gäller emissionen av noterade aktier sjönk också avsevärt andra halvåret 2001. Hushållen minskade sina kortfristiga lån jämfört med året innan, medan ökningen av långfristiga lån bara avtog något. När det gäller euroområdets icke-finansiella sektors finansiella investeringar sjönk den årliga ökningstakten från toppnivån på nästan 8 % första kvartalet 2001 till 5,4 % fjärde kvartalet 2001 (se tabell B). De ekonomiska aktörerna visade en tydlig preferens för investeringar i likvida tillgångar istället för i aktier i en situation med osäkerhet på finansmarknaden och oro över företagets vinster och redovisningsmetoder. Även betydande portföljföruster de senaste två åren kan ha bidragit till detta försiktigare beteende.

Tabell A: Finansieringen av icke-finansiella sektorer i euroområdet¹

	Finansiering													
	Finansiering av offentliga sektorn						Finansiering av icke-finansiella företag				Finansiering av hushåll ³⁾			
	Lån	Från euroområdets MFI	Värdepapper andra än aktier	Innehav av euroområdets MFI	Lån	Från euroområdets MFI	Värdepapper andra än aktier	Noterade aktier	Lån från euroområdets MFI ³⁾					
Årlig tillväxttakt (slutet av perioden) ²⁾														
1998 4 kv	6,0	3,2	-1,2	-0,4	4,4	3,2	7,1	9,0	8,5	8,5	4,9	8,9	9,1	
1999 4 kv	6,0	2,3	-1,2	0,4	3,0	2,4	6,8	8,3	7,0	14,3	4,7	10,7	10,7	
2000 4 kv	6,3	1,8	-1,5	-0,9	2,6	-10,6	8,9	15,0	10,9	15,6	4,2	7,2	7,4	
2001 1 kv	6,1	1,5	-1,1	-0,4	2,0	-11,9	8,7	13,4	10,1	25,2	4,6	6,3	6,5	
2 kv	6,2	2,0	-2,3	-1,8	3,0	-4,0	8,6	11,3	9,0	27,4	5,3	6,2	6,2	
3 kv	5,5	2,4	-1,2	-0,7	3,1	-1,6	7,2	9,5	7,5	24,7	4,1	5,7	5,9	
4 kv	4,7	2,5	-1,3	-1,0	3,3	1,0	5,7	6,7	6,2	23,8	3,1	5,6	5,4	
Bidrag till total årlig finansiering (flöden 4 kv)														
1998 4 kv	100%	20%	-2%	0%	21%	5%	49%	30%	25%	4%	14%	31%	29%	
1999 4 kv	100%	13%	-1%	0%	14%	4%	50%	27%	20%	6%	16%	37%	33%	
2000 4 kv	100%	9%	-1%	-1%	10%	-14%	69%	44%	28%	6%	18%	23%	21%	
2001 4 kv	100%	16%	-2%	-1%	16%	2%	60%	29%	23%	14%	16%	24%	21%	
Andel av de totala finansiella placeringarna 2001 3 kv (utestående belopp)														
	100%	31%	6%	5%	25%	7%	48%	22%	18%	3%	21%	21%	20%	

Källa: ECB.

1) Icke-finansiella sektorer omfattar den offentliga sektorn, icke-finansiella företag och hushåll, inbegripet hushållens ideella organisationer (ENS 95).

2) Tillväxten är baserad på icke säsongrensade transaktioner och inkluderar därmed inte effekter av omvärderingar och omklassificeringar.

3) Inbegripet hushållens ideella organisationer.

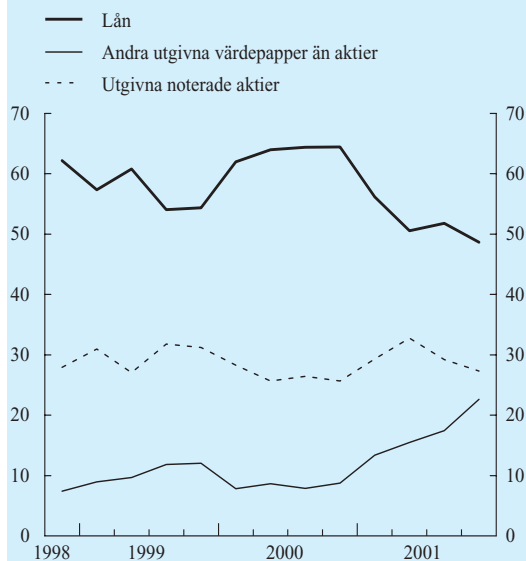
De icke-finansiella sektorernas finansiering

Den årliga ökningen för icke-finansiella företags finansiering fortsatte att avta fjärde kvartalet 2001 till 5,7 % från 7,2 % tredje kvartalet. Denna rätt betydande nedgång berodde främst på att den årliga ökningen för lån sjönk till 6,7 % från 9,5 % kvartalet innan. Detta var i sin tur en följd av både konjunkturutvecklingen och en statistisk baseffekt i och med att den exceptionellt omfattande förlängningen av lån fjärde kvartalet 2000, som delvis användes för finansiering av fusioner och förvärv och UMTS-licenser, föll bort ur beräkningen av den årliga ökningstakten. Den årliga ökningstakten för kortfristiga lån (lån med en ursprunglig löptid på högst ett år) som tas av icke-finansiella företag sjönk kraftigt till 2,2 % fjärde kvartalet 2001, från 5,5 % tredje kvartalet. Samtidigt sjönk den årliga ökningstakten för långfristiga lån (lån med en ursprunglig löptid på över ett år) som tas av icke-finansiella företag till 9,3 % fjärde kvartalet 2001 från 11,8 % tredje kvartalet.

Även emissionen av noterade aktier bidrog till en långsammare ökning för de icke-finansiella företagens finansiering. Den årliga ökningen för noterade aktier sjönk till 3,1 % fjärde kvartalet 2001, vilket var den lägsta sedan början av 1999. Den årliga ökningstakten för skuldförbindelser som emitteras av icke-finansiella företag låg

Diagram A: Finansiering av icke-finansiella företag i euroområdet

(andel av årlig finansiering av icke-finansiella företag, i procent)



Källa: ECB.

Anm.: Årlig finansiering definieras som summan av flödena för de fyra kvartalen. Finansiering inkluderar lån, värdepapper andra än aktier, noterade aktier och pensionsfonder hos icke-finansiella företag.

däremot kvar på en hög nivå fjärde kvartalet 2001 (23,8 %). Den årliga ökningen för i synnerhet långfristiga skuldförbindelser som emitteras av icke-finansiella företag steg fjärde kvartalet 2001 till 20,5 % från 18,9 % tredje kvartalet, vilket delvis förmodligen var en följd av att dessa skuldförbindelser ersatte de ovan nämnda överbrygningslånen, som togs för att finansiera fusioner, förvärv och UMTS-licenser. Även den årliga ökningen av kortfristiga skuldförbindelser som emitteras av icke-finansiella företag fortsatte att vara hög fjärde kvartalet 2001 (34,5 %), trots nedgången från 43,0 % tredje kvartalet.

Skuldförbindelser utgör en liten del av de icke-finansiella företagens totala skulder (bara 6,9 % i slutet av 2001 jämfört med lånens andel på 46,1 %). De icke-finansiella företagens årliga finansiering (mätt över fyra kvartal) genom skuldförbindelser utgjorde emellertid 22,6 % av deras totala finansiering 2001, jämfört med 8,7 % 2000 (se diagram A). Lånens andel av den årliga finansieringen var däremot 48,7 %, vilket kan jämföras med 64,5 % 2000. Noterade aktiers andel av de icke-finansiella företagens samlade årliga finansiering minskade bara något till 27,3 % 2001. Det berodde främst på att emissionen av aktier var

omfattande under det första halvåret, men ytterst liten andra halvåret 2001. För 2001 som helhet låg de noterade aktiernas andel av de icke-finansiella företagens samlade årliga finansiering därför bara strax under genomsnittet för perioden 1998–2001 (28,7 %). Ett fenomen som har kunnat iakttas de senaste åren är den allt starkare ökningen för lån från andra finansiella intermediärer än monetära finansinstitut jämfört med MFI-lån. Emellertid krympte skillnaden mellan deras utvecklingskurvor avsevärt under sista kvartalet 2001.

Den årliga ökningen för lån från monetära finansinstitut och andra finansinstitut till hushåll sjönk ytterligare fjärde kvartalet 2001 (till 5,6 %). Sedan tredje kvartalet 1999 har den årliga ökningstakten minskat stadigt. Under fjärde kvartalet 2001 minskade hushållen till och med sina kortfristiga lån, som främst tas för konsumtionsändamål (-0,5 %).

Den årliga ökningen för långfristiga lån, som svarade för 91,6 % av de utestående lånen till hushållen fjärde kvartalet 2001 och som i hög grad utgörs av bostadslån, var däremot stabil jämfört med kvartalet innan (6,2 %). Medan den kraftiga nedgången i den årliga ökningstakten för kortfristiga lån till hushållen till stor del hänger samman med att den ekonomiska aktiviteten under 2001 har försvagats, beror utvecklingen för långfristiga lån delvis på att bolåneräntorna sjönk under 2001 och på euroområdet relativt stabila bostadsmarknader.

Medan lånen till den offentliga sektorn fortsatte att minska fjärde kvartalet 2001 (-1,3 %), steg den årliga ökningen för skuldförbindelser som emitteras av den offentliga sektorn ytterligare till 3,3 %. När det gäller finansieringens löptidsstruktur steg den årliga ökningen för den offentliga sektorns kortfristiga finansiering avsevärt fjärde kvartalet 2001 (till 8,1 %), medan den årliga ökningen för den långfristiga finansieringen var relativt låg (1,7 %). Detta avspeglar den offentliga sektorns ökade finansieringsbehov i ett läge med en svag ekonomisk aktivitet 2001 och var förmodligen en reaktion på den brantare räntekurvan. Den andel av den offentliga sektorns samlade skuld som utgörs av kortfristiga skuldförbindelser steg därför något till 13,1 % i slutet av 2001 från 12,7 % ett år tidigare.

Tabell B: Finansiella placeringar av icke-finansiella sektorer i euroområdet¹

		Finansiella placeringar										Memo: M3
		Sedlar och mynt, inlåning och kortfristiga omsättningsbara instrument					Långfristiga omsättningsbara instrument och försäkrings- tekniska reserver					
		Sedlar och mynt samt inlåning ³⁾	Kortfristiga värdepapper andra än aktier	Andelar i penningmarknadsfonder	Långfristiga instrument och försäkrings- tekniska reserver	Långfristiga värdepapper utom aktier	Noterade aktier	Andelar i värdepappersfonder, utom i penningmarknadsfonder	Försäkrings- tekniska reserver			
Årlig tillväxttakt (slutet av perioden) ²⁾												
1998	4 kv	5,6	1,8	3,2	-24,0	-4,3	8,6	-5,0	6,1	31,3	8,7	4,9
1999	4 kv	5,9	2,5	2,8	-10,1	7,3	8,2	2,5	7,2	13,5	9,4	5,6
2000	4 kv	6,8	3,3	2,9	23,2	-1,2	8,8	6,3	11,3	7,1	8,4	4,2
2001	1 kv	7,8	4,8	3,2	56,3	4,3	9,5	10,8	13,3	5,4	7,5	3,8
	2 kv	7,7	5,5	4,0	41,6	12,1	8,9	9,8	13,2	3,7	7,4	4,4
	3 kv	6,8	6,3	4,7	30,0	22,7	7,0	7,7	8,7	3,3	7,1	6,0
	4 kv	5,4	6,5	5,0	20,5	28,6	4,8	7,4	2,1	2,2	7,4	7,6
Bidrag till total årlig finansiering (4 kv flöden)												
1998	4 kv	100%	14%	23%	-8%	-1%	86%	-11%	15%	49%	33%	3%
1999	4 kv	100%	17%	18%	-2%	2%	83%	5%	20%	25%	34%	3%
2000	4 kv	100%	18%	15%	4%	0%	82%	10%	34%	12%	26%	2%
2001	4 kv	100%	43%	31%	5%	7%	57%	15%	8%	5%	30%	5%
Andel av de totala finansiella placeringarna 3 kv 2001 (utestående belopp)												
		100%	38%	35%	1%	2%	62%	11%	18%	11%	23%	36%

Källa: ECB.

1) Icke-finansiella sektorer omfattar icke-finansiella företag och hushåll, inbegripet hushållens ideella organisationer.

2) Tillväxttakten för finansiella placeringar är baserade på icke säsongrensade transaktioner och inkluderar därför inte effekten av omvärderingar och omklassificeringar. Tillväxttakten för M3 är en genomsnittlig årlig tillväxt per kvartal, säsongrensad och korrigerad för olika antal arbetsdagar.

3) Exklusive statens inlåning hos MFI.

¹ Detta överensstämmer med iakttagelserna i samband med den monetära analysen av sektorn "icke-MFI". "Icke-MFI" är hemmahörande i euroområdet som inte hör till kategorin monetära finansinstitut (Eurosyste- met, kreditinstitut och penningmarknadsfonder i euroområdet). "Icke-MFI" omfattar alltså icke-monetära finansinstitut (särskilt försäkringsbolag). Den icke-finansiella sektorn består däremot bara av hushåll, icke-finansiella företag och den offentliga sektorn.

De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar

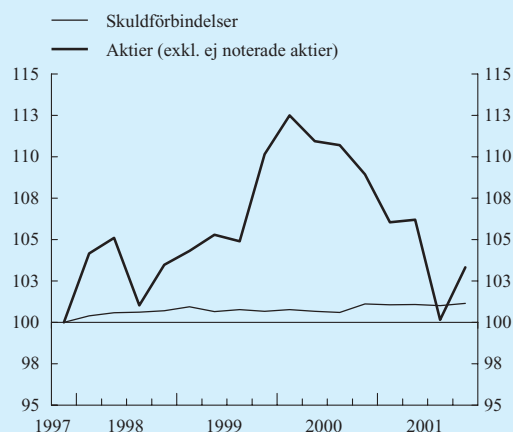
Den årliga ökningen av euroområdet icke-finansiella sektors finansiella investeringar fortsatte att minska fjärde kvartalet 2001 till 5,4 % från 6,8 % tredje kvartalet (se tabell B). Rent allmänt fanns det en stark preferens för likvida finansiella tillgångar (utom sedlar och mynt som påverkades negativt av övergången till eurosedlar och euromynt), medan efterfrågan på noterade aktier sjönk. Båda dessa omständigheter hade ett tydligt samband med osäkerheten på finansmarknaderna efter terroristattackerna i Förenta staterna den 11 september 2001. Denna utveckling bekräftar bedömningen att det skedde en tillfällig förstärkning av ökningen i M3 som ett resultat av omfattande portföljumläggningar under denna period.¹

Avistainlåning och inlåning med uppsägningstid expanderade starkt. Den årliga ökningstakten för de icke-finansiella sektorernas placeringar i penningmarknadsfonder steg ytterligare till 28,6 % fjärde kvartalet 2001.

Den årliga ökningstakten för placeringar i noterade aktier sjönk däremot kraftigt till 2,1 % fjärde kvartalet 2001 från 8,7 % tredje kvartalet, vilket delvis berodde på en statistisk baseffekt. De icke-finansiella sektorerna minskade till och med sina investeringar i noterade aktier fjärde kvartalet 2001, vilket avspeglade en tydlig preferens för kortfristiga likvida tillgångar. Investerarnas oro vad avser företagens vinstutsikter och osäkerheten om deras redovisningsmetoder har förmodligen haft en inverkan i detta sammanhang. Även den årliga ökningen för investeringar i värdepappersfonder (utom andelar i penningmarknadsfonder) sjönk fjärde kvartalet 2001 till 2,2 % från 3,3 % tredje kvartalet. Denna nedgång i värderingen av andelar de senaste två åren (även om det skedde en viss återhämtning fjärde kvartalet 2001) har förmodligen bidragit till investerarnas försiktigare beteende (se diagram B). Merparten av värderingsvinsterna på noterade aktier och andelar i värdepappersfonder sedan slutet av 1997 gick i själva verket förlorade mellan första kvartalet 2000 och slutet av 2001.

Diagram B: Vinster på innehav i den icke-finansiella sektorn i euroområdet – per instrument

(ackumulerad kvartalsvis värderingsförändring, stock av finansiella tillgångar 4 kv 1997=100)



Källa: ECB.

Anm.: Vinster (+) och förluster(-) på innehav beräknas som skillnaden mellan förändringen i utestående belopp och transaktioner. De kan emellertid i vissa fall inkludera andra flöden särskilt resultat från omklassificeringar.

ringar i värdepappersfonder (utom andelar i penningmarknadsfonder) sjönk fjärde kvartalet 2001 till 2,2 % från 3,3 % tredje kvartalet. Denna nedgång i värderingen av andelar de senaste två åren (även om det skedde en viss återhämtning fjärde kvartalet 2001) har förmodligen bidragit till investerarnas försiktigare beteende (se diagram B). Merparten av värderingsvinsterna på noterade aktier och andelar i värdepappersfonder sedan slutet av 1997 gick i själva verket förlorade mellan första kvartalet 2000 och slutet av 2001.

Även den årliga ökningen av investeringar i andra värdepapper än aktier minskade fjärde kvartalet 2001 till 8,8 % från 10,0 % tredje kvartalet 2001, en minskning som emellertid var måttlig jämfört med aktier. Den årliga ökningstakten för investeringar i kortfristiga skuldförbindelser sjönk något, men låg fortfarande på en hög nivå (20,5 % fjärde kvartalet 2001). Trots att investerarna i allmänhet föredrog kortfristiga tillgångar var även investeringarna i långfristiga skuldförbindelser fortfarande betydande. Den årliga ökningstakten för de icke-finansiella sektorernas investeringar i långfristiga skuldförbindelser var 7,4 % fjärde kvartalet 2001, jämfört med 7,7 % tredje kvartalet. Detta kan både bero på den offentliga sektorns ökade emission av skuldförbindelser och på den brantare räntekurvan. Investeringarna i försäkringar (som ingår i posten "försäkringstekniska reserver") var också fortsatt betydande och avspeglade långsiktiga investeringsbeslut.

för lån stabiliserade sig samtidigt på 5,5 %. Den sjunkande trenden i ökningen för lån till den privata sektorn verkar därmed ha upphört. Detta bekräftas av mått på den kortsiktiga dynamiken i utvecklingen för lån till den privata sektorn, som visar att sexmånadersökningen på årsbasis i april steg till 5,5 % från 5,2 % månaden innan (se diagram 7). Det finns alltså tecken på att nedgången för lån till den privata sektorn har upphört, vilket förmodligen beror på uppsvinget i den reala ekonomiska aktiviteten och bankernas relativt låga utlåningsräntor i euroområdet de senaste månaderna.

En kvartalsvis uppdelning av lånen till den icke-finansiella privata sektorn finns nu tillgänglig för första kvartalet 2002 (se tabell 2 och diagram 8). Den visar att den årliga ökningen för de monetära finansinstituten lån till hushållen var oförändrad första kvartalet 2002, dvs. 5,4 %, medan ökningen för lån till icke-finansiella företag fortsatte att sjunka (till 4,9 % första kvartalet 2002, från 6,2 % fjärde kvartalet 2001).

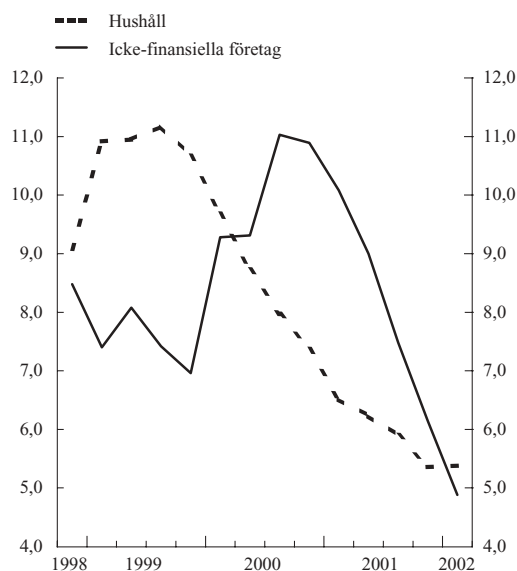
När det gäller lån till hushåll skedde en mindre uppgång första kvartalet 2002 av den årliga ökningen av bostadslån och en mer väsentlig uppgång av den årliga ökningen av konsumentkrediter. Återhämtningen för konsumentkrediter kom efter en period med dämpad ökning under andra halvåret 2001. Ökningarna när det gäller bostadslån och konsumentkrediter uppvägdes emellertid av nedgången i den årliga ökningen för övriga lån till hushåll (i denna restpost ingår främst lån för affärs- eller utbildningsändamål, samt saneringslån). Vad beträffar icke-finansiella företag berodde den lägre ökningen för lån till denna sektor uteslutande på att tolv månadersförändringen för lån med en löptid på högst ett år återigen minskade kraftigt. Se ruta 1 för ytterligare information om de aktuella trenderna i finansieringen av den icke-finansiella sektorn.

Den årliga ökningen för de monetära finansinstituten långfristiga finansiella skulder (utom kapital och reserver) har fortsatt att återhämta sig, om än i relativt långsam takt. Den årliga ökningen

Diagram 8

Utveckling av lån till olika sektorer i euroområdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

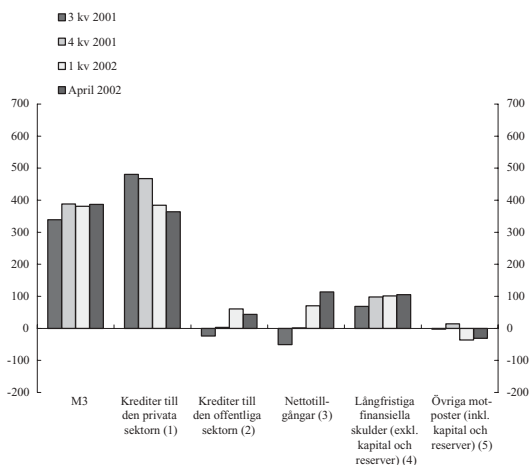
för långfristiga finansiella skulder (utom kapital och reserver) steg i april till 3,7 %, från i genomsnitt 3,2 % och 2,9 % första kvartalet 2002 respektive sista kvartalet 2001. Den starkare ökningen för denna motpost till M3 beror förmodligen på de senaste månadernas brantare räntekurva.

De utländska nettotillgångarna hos euroområdets monetära finansinstitut ökade i april 2002 med 6,8 miljarder euro i ej säsongrensade termer. Detta kan jämföras med de negativa månadssiffrorna för de första tre månaderna 2002. Uttryckt i års-siffror ökade de utländska nettotillgångarna hos euroområdets MFI-sektor under de tolv månaderna fram till april med 113,5 miljarder euro, jämfört med 70,2 miljarder euro under tolv månadersperioden fram till mars (se diagram 9). Det bör påpekas att den kraftiga ökningen av årsflödet när det gäller utländska nettotillgångar under de första månaderna 2002 huvudsakligen avspeglar statistiska baseffekter till följd av den starka nedgången för denna motpost under samma period 2001.

Diagram 9

Rörelser i M3 och dess motposter

(årliga flöden; ultimo perioden; miljarder euro; ej säsongrensad eller justerad för kalendereffekter)



Källa: ECB.

$M3=1+2+3-4+5$

Penningmängdsutvecklingen tyder på att återgången av portföljomsättningarna går långsammare än väntat

Den senaste penningmängdsutvecklingen visar sammanfattningsvis att dynamiken minskade under de första fyra månaderna 2002. Detta kan tyda på en viss återgång av tidigare portföljomsättningar till förmån för M3-instrument. Normaliseringen av ökningen i M3 går emellertid mycket långsamt. I detta sammanhang kan de låga alternativkostnaderna för innehav av särskilt de mest likvida komponenterna i M3 ha främjat efterfrågan på pengar, vilket också antyds av den stigande ökningen i M1. Den senaste utvecklingen för lån till den privata sektorn tyder på en stabilisering, vilket kan bero på återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten och på gynnsamma finansieringsvillkor i euroområdet.

Allmänt börjar informationen från den första pelaren peka på uppåtriktade risker för prisstabiliteten. Likviditetsöverskottet i euroområdet är fortfarande stort, vilket är oroande med tanke på den framtida inflationen, särskilt i en situa-

tion då den ekonomiska aktiviteten börjar återhämta sig.

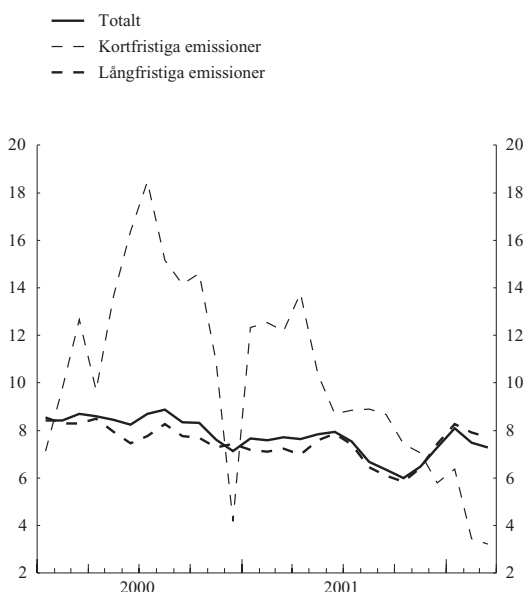
Ökningen för emissioner av skuldförbindelser steg första kvartalet

Den genomsnittliga årliga ökningen för utestående skuldförbindelser emitterade av hemmahörande i euroområdet uppgick första kvartalet 2002 till 7,6 %, jämfört med 6,6 % sista kvartalet 2001 (se diagram 10). På sektorsnivå kunde detta tillskrivas en betydande ökning av den offentliga sektorns emissionsverksamhet. När det gäller löptider återspeglade det stora emissioner av långfristiga skuldförbindelser. Den genomsnittliga årliga ökningen för utestående långfristiga skuldförbindelser steg från 6,6 % sista kvartalet 2001 till 8,0 % första kvartalet 2002. De stora emissionerna av långfristiga skuldförbindelser var tämligen jämnt fördelade över olika sektorer. Den ge-

Diagram 10

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.

nomsnittliga årliga ökningen för utestående kortfristiga skuldförbindelser fortsatte däremot att avta för fjärde kvartalet i rad och uppvisade en genomsnittlig takt på 4,2 % första kvartalet 2002. Bakom denna nedgång fanns relativt stora skillnader mellan den offentliga sektorn, där emissionen av kortfristiga skuldförbindelser ökade, och den privata sektorn (utom MFI), där emissionsverksamheten nästan helt övergick till långfristiga skuldförbindelser.

En uppdelning på valutor visar att den årliga ökningen för utestående eurodenominerade skuldförbindelser emitterade av hemmahörande i euroområdet ökade till 7,0 % första kvartalet 2002 från 6,3 % kvartalet innan. Samtidigt växte den andel av de totala bruttoemissionerna av hemmahörande i euroområdet som utgörs av eurodenominerade skuldförbindelser från 92,6 % sista kvartalet 2001 till 93,9 % första kvartalet 2002.

När det gäller fördelningen av emissionerna av eurodenominerade skuldförbindelser på olika sektorer upphörde under första kvartalet 2002 en del av de utvecklingstendenser som hade kunnat iakttas 2001 (se diagram 11). Den årliga ökningen för utestående skuldförbindelser emitterade av icke-finansiella företag, som hade varit relativt stabil under hela 2001, sjönk första kvartalet 2002. Likaså började den årliga ökningen för utestående skuldförbindelser emitterade av icke-monetära finansiella företag, som hade stigit under hela 2001, att minska. Denna nedgång kunde tillskrivas en påtaglig minskning av ökningen för utestående kortfristiga skuldförbindelser. Ökningen för utestående långfristiga skuldförbindelser emitterade av företag fortsatte att stiga, inte minst tack vare en stark ökning bland företag som tidigare inte hade varit särskilt aktiva på euroområdets marknader för industriobligationer. Den påtagliga övergången från kortfristiga till långfristiga skuldförbindelser kan delvis bero på att marknaden för kortfristiga skuldförbindelser normalt har varit förbehållen emittenter med ett högt kreditbetyg. Den nedvärdering som på senare tid har gjorts av vissa telekom- och bilföretag som hade underblåst de tre senaste årens starka ökning på marknaden för företagsobligationer kan därför delvis vara förklaringen till att emissionerna

av kortfristiga skuldförbindelser har minskat. Dessutom kan den långsammare ökningen för totala utestående skuldförbindelser emitterade av företag ha varit en effekt av nedgången i fusions- och förvävsaktiviteten i euroområdet under 2001 och i början av 2002.

När det gäller MFI-sektorn sjönk den genomsnittliga årliga ökningen för utestående skuldförbindelser ytterligare första kvartalet 2002 till 4,6 %, jämfört med 5,6 % kvartalet innan. Detta kan ha berott på att de monetära finansinstitutens finansieringsbehov fortsatte att minska efter den starka ökningen för kortfristig inlåning i kombination med den dämpade efterfrågan på lån (se även avsnittet om penningmängdsutvecklingen ovan).

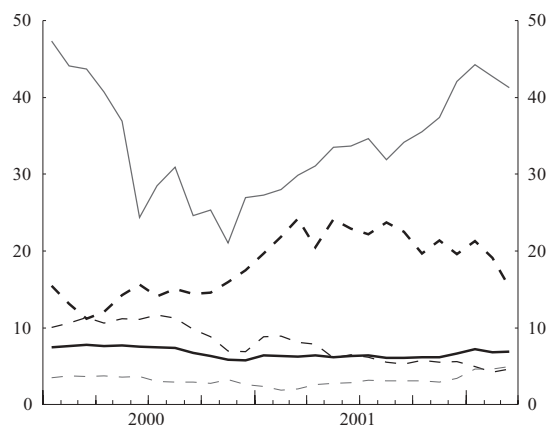
När det gäller den offentliga sektorn steg den genomsnittliga årliga ökningen för utestående skuldförbindelser från 3,1 % sista kvartalet 2001 till 4,8 % första kvartalet 2002. Denna ökning berodde på ökad emissionsverksamhet av såväl staten som övrig offentlig sektor. Den sistnämnda

Diagram 11

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.

kategorin, som främst omfattar kommuner och delstater, uppnådde en genomsnittlig årlig ökningstakt på 24,2 % för utestående skuldförbindelser första kvartalet 2002. Den fortsatta totala ökningen av den offentliga sektorns emissionsverksamhet beror på den mindre gynnsamma budgetutvecklingen i euroområdet.

Bankräntorna rörde sig långsamt uppåt i början av 2002

Efter att ha fallit under större delen av 2001 började många korta bankräntor stiga under de fyra första månaderna 2002, även om räntornas vändpunkter inföll vid olika tidpunkter. Tremånadersräntor på penningmarknaden började stiga efter januari 2002 och låg 7 punkter högre i april 2002 än i december 2001. Tätt efter följde den genomsnittliga bankräntan för inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år, som också steg efter januari 2002 och i april 2002 låg 10 punkter högre än i slutet av 2001. I linje med den tidigare utvecklingen visade den genomsnittliga bankräntan för avistainlåning och räntorna för inlå-

ning med en uppsägningstid på upp till tre månader en trögare reaktion. Dessa räntor var stabila mellan december 2001 och april 2002.

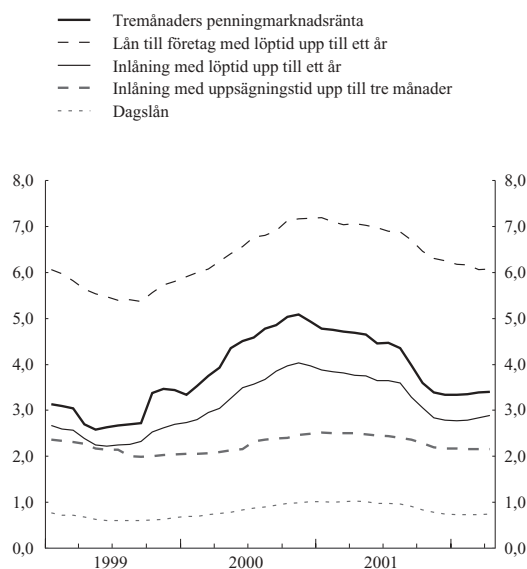
Den genomsnittliga räntan på lån till företag på upp till ett år uppvisade ett annat mönster genom att den föll med 20 punkter mellan slutet av 2001 och mars 2002 och sedan steg med endast 2 punkter mellan mars och april 2002. Denna något långsammare reaktion är inte ovanlig, vilket bland annat visas av att vändpunkten för de genomsnittliga räntorna på lån till företag under det senaste decenniet konsekvent har släpat efter vändpunkten för tremånadersräntorna på penningmarknaden med en till fyra månader. Ytterligare en faktor kan ha varit att under första kvartalet 2002 tycks oron för kreditvärdighet ha mildrats, vilket framgår av att skillnaden mellan räntorna på industriobligationer minskade (se diagram 21). Detta kan ha bidragit till nedgången i de genomsnittliga räntorna på lån till företag på upp till ett år trots det faktum att penningmarknadsräntorna hade börjat stiga.

De långa bankräntorna steg påtagligt mellan slutet av 2001 och april 2002. Mellan december 2001 och april 2002 steg den genomsnittliga bankräntan på inlåning med en avtalad löptid på över två år med 35 punkter, medan räntan på bostadslån till hushåll steg med 29 punkter. Detta tyder på att utvecklingen för de femåriga obligationsräntorna, som steg med 53 punkter under samma period, fick ett relativt snabbt och betydande genomslag av marknadsutvecklingen på dessa två räntor. Den genomsnittliga bankräntan på lån till företag föll något mellan december 2001 och januari 2002, men uppvisade ändå därefter en uppgång med 27 punkter mellan januari och april 2002. Det betydande genomslaget på de långa räntorna tycks tyda på att konkurrensen är stor på dessa marknader.

Diagram 12

Korta bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månadsuppgifter)



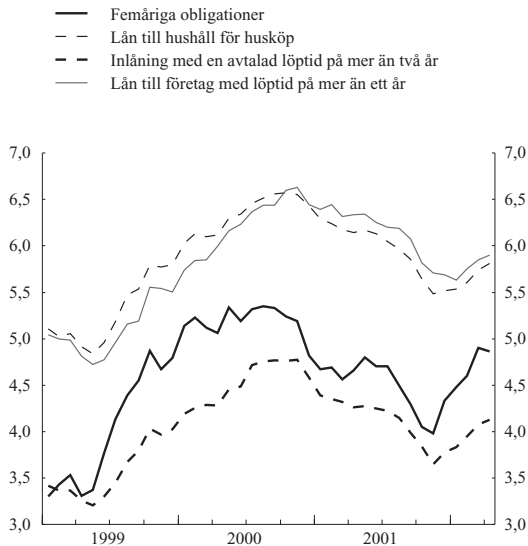
Källor: ECB:s aggregering av nationella data och Reuters.

Anm.: Från och med januari 2001 ingår uppgifter för Grekland.

Diagram 13

Långa bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månadsuppgifter)



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

Uppgång för penningmarknadsräntorna för långa löptider under de senaste månaderna

Den uppgång för penningmarknadsräntorna som började i slutet av 2001 fortsatte under våren 2002, med undantag av en tillfällig nedgång i april (se diagram 14). Denna utveckling speglade förväntningar på en uppgång framöver för de korta räntorna i euroområdet. Uppgången var störst för de långa löptiderna. Följaktligen har lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, som blev positiv runt årsskiftet, blivit betydligt brantare under de senaste månaderna.

Under större delen av 2002 har dagslåneräntan, mätt genom EONIA, hittills fluktuerat runt nivåer som var något högre än den lägsta anbudsräntan på 3,25 % i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner. I början av den uppfyllandeperiod som startade den 24 maj höll sig EONIA runt 3,34 %, i linje med marknadernas förväntningar på gradvis stigande penningmarknadsräntor. Tvåveckorsräntorna på penningmarknaden förblev också i stort sett stabila och har legat marginellt över den lägsta anbudsräntan

under de senaste månaderna, även om de också steg något under andra hälften av maj.

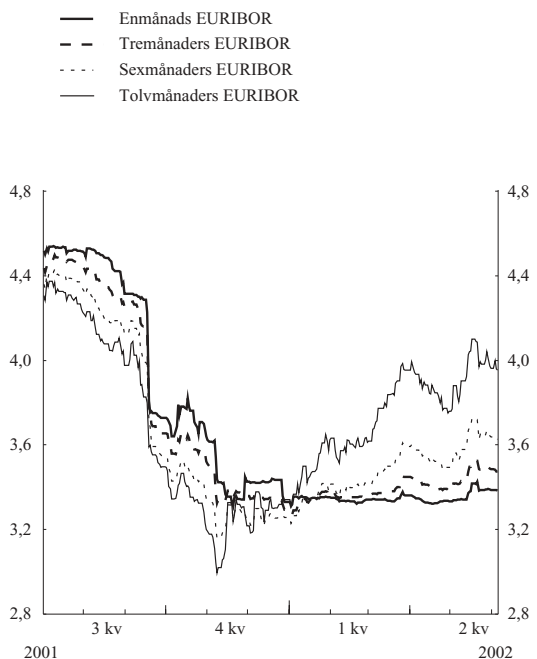
Marginalräntan och de genomsnittliga tilldelningsräntorna i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner speglade denna utveckling (se ruta 2). I nästan alla huvudsakliga refinansieringstransaktioner som trädde i kraft mellan början av mars och mitten av maj 2002 låg räntorna endast 6 punkter över den lägsta anbudsräntan. I de transaktioner, som trädde i kraft mellan den 22 maj och den 5 juni, varierade sedan dessa räntor mellan 3,33 % och 3,35 %.

Enmånads och tremånaders EURIBOR steg något under de tre månaderna fram till början av juni i en fortsättning på den trend som inleddes i slutet av 2001 (se ruta 3). Den 5 juni var räntorna 3,38 % respektive 3,47 %, vilket innebär att den korta änden av penningmarknadens avkastningskurva var relativt brant. Dessa nivåer var 5 respektive 8 punkter högre än i slutet av april.

Diagram 14

Korta räntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Ruta 2

Penningpolitiska transaktioner och likviditetläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj 2002

Under den granskade uppfyllandeperioden genomförde Eurosystemet fem huvudsakliga refinansieringstransaktioner (HRT) och en långfristig refinansieringstransaktion (LRT).

Regelbundna penningpolitiska transaktioner

(miljarder euro; procentuell årsräntesats)

Transaktion	Avvecklingsdag	Löptid	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Anbudstäckningsgrad	Antal deltagare	Lägsta anbudsränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta
HRT	24/04/2002	08/05/2002	115,6	60,0	1,9	371	3,25	3,30	3,31
HRT	30/04/2002	15/05/2002	106,2	49,0	2,2	352	3,25	3,30	3,31
HRT	08/05/2002	22/05/2002	108,5	66,0	1,6	330	3,25	3,29	3,30
HRT	15/05/2002	29/05/2002	108,7	43,0	2,5	339	3,25	3,30	3,30
HRT	22/05/2002	05/06/2002	112,4	70,0	1,6	351	3,25	3,33	3,34
LRT	25/04/2002	25/07/2002	40,6	20,0	2,0	227	-	3,35	3,36

Källa: ECB.

I de fyra första huvudsakliga refinansieringstransaktionerna låg både marginalräntan och den vägda genomsnittliga räntan stadigt runt 3,30 %, medan båda räntorna steg med 3 respektive 4 punkter i den sista huvudsakliga refinansieringstransaktionen. Antalet anbud och antalet anbudsgivare var också relativt stadigt.

EONIA var på det hela taget stabil, mellan 3,30 % och 3,31 %, under uppfyllandeperiodens tre första veckor, men steg tillfälligt till 3,36 % den 30 april till följd av månadsslutseffekten. Den 16 maj började EONIA gradvis att falla

Bidrag till banksystemets likviditet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 april till 23 maj 2002

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettotillförsel
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	170,7	0,3	+ 170,4
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	110,6	-	+ 110,6
Långfristiga refinansieringstransaktioner	60,0	-	+ 60,0
Stående faciliteter	0,1	0,3	- 0,2
Övriga transaktioner	-	-	0,0
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	397,7	436,4	- 38,7
Utelöpande sedlar	-	293,7	- 293,7
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	49,2	- 49,2
Utländska nettotillgodohavanden (inkl. guld)	397,7	-	+ 397,7
Övriga faktorer (netto)	-	93,5	- 93,5
(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)			131,7
(d) Kassakrav			131,0

Källa: ECB.

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

till 3,25 % den 21 maj, men ökade sedan något under periodens två sista dagar, till 3,33 % och 3,32 %. Uppgången var emellertid relativt måttlig och speglade ett rätt neutralt slut på uppfyllandeperioden med ett nettoutnyttjande av inlåningsfaciliteten på 0,2 miljarder euro den sista dagen. De genomsnittliga dagliga behållningarna utöver kraven uppgick till 0,69 miljarder euro (dvs. skillnaden mellan de genomsnittliga avistabelållningarna på 131,7 miljarder euro och de genomsnittliga kassakraven på 131,0 miljarder euro).

Den likviditetsdränerande nettoeffekten av de autonoma faktorerna, dvs. faktorer utan samband med penningpolitiken, (se post (b) i tabellen på sidan 21) var i genomsnitt 38,8 miljarder euro. De offentliggjorda uppskattningarna av de genomsnittliga likviditetsbehoven från autonoma faktorer rörde sig mellan 33,6 miljarder euro och 38,0 miljarder euro. Den största skillnaden på 4,4 miljarder euro mellan den offentliggjorda uppskattningen och den verkliga siffran uppstod under uppfyllandeperiodens andra vecka på grund av att ökningen av utelöpande sedlar var större än väntat.

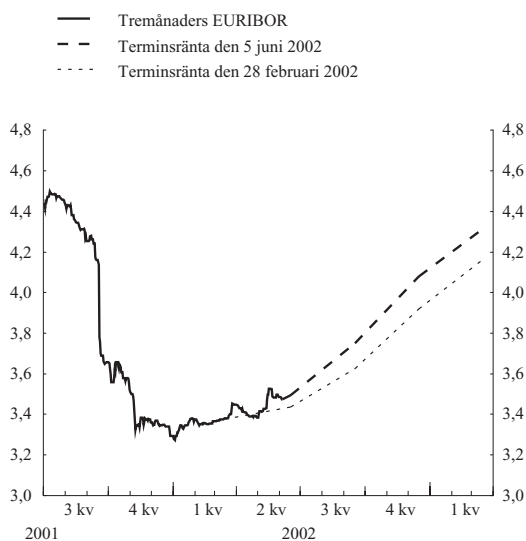
Utvecklingen av tilldelningsräntorna i Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktioner under de senaste månaderna har i stort sett speglat utvecklingen av tremånaders EURIBOR. I den transaktion som trädde i kraft den 30 maj var marginalräntan och den genomsnittliga tilldelningsräntan 3,45 % respektive 3,47 %. Dessa nivåer var 10 och 11 punkter högre än motsvarande räntor på de långfristiga refinansieringstransaktioner som trädde i kraft den 25 april.

På den långa änden av penningmarknadens avkastningskurva har räntorna stigit mer avsevärt under de senaste månaderna. Uppgången ägde huvudsakligen rum i mars och maj, medan dessa räntor föll i april. Mellan slutet av april och den 5 juni steg sexmånaders och tolv månaders EURIBOR med 14 respektive 19 punkter till 3,63 % respektive 3,95 %. Lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och en månads EURIBOR,

Diagram 15

Tremånaders- och terminräntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



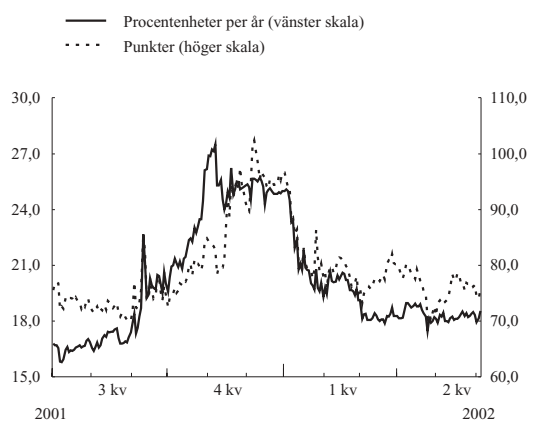
Källa: Reuters.

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

Diagram 16

Implicit volatilitet för optioner på tremånaders EURIBOR futures med förfall i december 2002

(procentuell årsräntesats; punkter; dagliga noteringar)



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Måttet på punkter erhålls som produkten av implicit volatilitet i procentenheter och motsvarande ränta (se även rutan med rubriken "Measure of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures" på sid. 13-16 i Monthly Bulletin för maj 2002).

har således blivit brantare och räntorna har gått upp från 43 till 57 punkter under denna period.

Den förväntade utvecklingskurvan för tre-månaders EURIBOR, som kan härledas från terminspriserna på kontrakt som förfaller under 2002, har också blivit brantare under de senaste

månaderna, vilket innebär att den trend som observerats sedan slutet av 2001 fortsatte (se diagram 15). De implicita terminsräntorna steg påtagligt i mars, föll sedan i april innan de på nytt steg i maj. Mellan slutet av april och den 5 juni steg de implicita räntorna på terminspriserna på kontrakt som förfaller under juni, september och

Ruta 3

Frågor rörande monetära index (Monetary Conditions Indices – MCI)

Monetära index (MCI) tillhandahåller ett aggregerat mått på de relativa förändringarna av korta räntor och växelkurser, vägda med deras respektive betydelse, på makroekonomiska variabler som reala BNP och priser. Till för ett par år sedan spelade MCI en viktig roll för penningpolitiken i vissa länder.¹ På senare år har emellertid både centralbanker och penningpolitiska kommentatorer använt MCI i mindre utsträckning. I den här rutan ges en bakgrund till denna fråga.

Beräkningsmetod för MCI

MCI beräknas vanligen som i nedanstående ekvation², där R_t står för den kortfristiga räntenivån och e_t är logaritmen för en växelkursindikator (vanligen den effektiva växelkursen). Subskriptet t anger aktuellt datum, medan asterisken anger variablernas nivå under ett basår eller en basperiod. Vikterna q_1 och q_2 , vars summa är ett, representerar vanligen den relativa påverkan som förändringar av den kortfristiga räntan och växelkursen har på den samlade efterfrågan eller inflationen. "MCI-kvoten", q_1/q_2 , står för den depreciering av växelkursen som behövs för att kompensera en ökning (eller minskning) med 100 punkter av den kortfristiga räntan på den makroekonomiska variabeln i fråga.

$$MCI_t = -\theta_1(R_t - R^*) + \theta_2(e_t - e^*)$$

Vid konstruktionen av ett MCI består ett initialt "tekniskt problem" av att fastställa de lämpliga vikterna, eller storleken på, MCI-kvoten θ_1/θ_2 . De vikter som används för att konstruera MCI är vanligen modellberoende och härledda genom en analog metod. Följaktligen är vikterna föremål för en skattningsosäkerhet, vilket kan innebära breda konfidensintervall för parametrarna. Dessutom kan olika modeller ge relativt varierande resultat när det gäller MCI-vikter. De lämpliga relativa vikterna kan variera över tiden, medan de parametrar som används vid beräkningen av MCI normalt hålls konstanta. För euroområdet eller länderna i euroområdet har man beräknat ett stort antal plausibla MCI-kvoter, från runt 2:1 till 12:1. Diagram A visar att det budskap som förmedlas av indexet i mycket hög grad påverkas av valet av vikter. Det index som fäster störst vikt vid växelkursen, angett som 2:1 i diagram A, har sedan slutet av 1999 legat på en betydligt högre nivå och mer volatil än de index som fäster större vikt vid räntenivåerna.

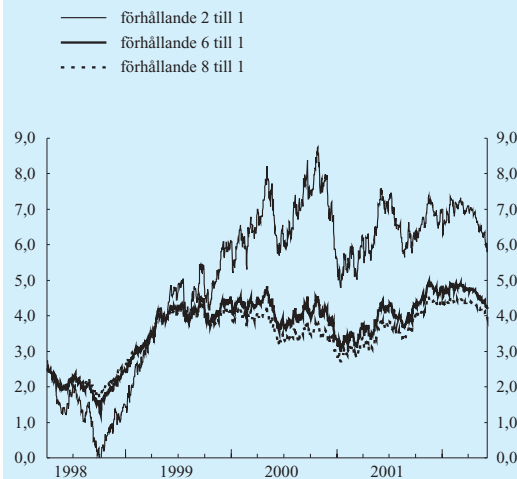
Ytterligare en viktig fråga är att MCI kan beräknas som både reala och nominella variabler. Teoretiskt förefaller reala MCI vara de mest relevanta för analytiska ändamål. Men när det gäller analysen av kortfristiga trender i samband med låg inflation är reala och nominella MCI vanligen starkt korrelerade och den nominella indikatorn kommer följaktligen inte att skilja sig signifikant från den reala indikatorn. I diagram B ges ett exempel på detta (i diagram B står e_t för den effektiva växelkursen och man har godtyckligt valt en "MCI-kvot" på 6:1).

¹ MCI spelade till exempel tidvis en viktig roll för centralbankernas penningpolitik i Nya Zeeland och Kanada under 1990-talet.

² Finansiella index (Financial Conditions Index – FCI) är ett bredare begrepp, som förutom variablerna i MCI även omfattar långfristiga räntor och tillgångspriser. I denna ruta diskuteras endast frågor som rör användningen av MCI. De flesta spörsmål och argument som diskuteras i denna ruta är emellertid också relevanta för FCI.

Diagram A: Nominellt monetärt index (MCI); alternativa vikter

(dagliga uppgifter)

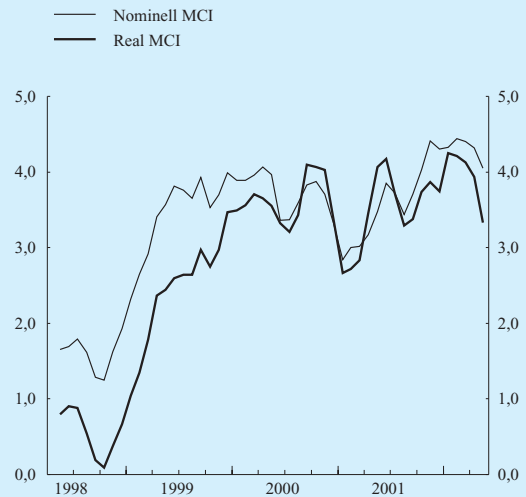


Källa: ECB.

Anm.: Ett vägt genomsnitt av tremånadersräntan i euroområdet används för 1998, därefter tremånaders EURIBOR. Referensperioden är genomsnittet från januari 1991 till maj 2002. En högre nivå på index indikerar 'lättare' monetära villkor och vice versa.

Diagram B: MCI; nominell och real version

(6 till 1; månatliga uppgifter)



Källa: ECB.

Anm.: Vid beräkning av real MCI deflateras räntorna med HIKP-inflation och den effektiva växelkursen med relativa KPI. Referensperioden är genomsnittet från januari 1999 till maj 2002. En högre nivå på index indikerar 'lättare' monetära villkor och vice versa.

Vidare bör noteras att MCI-nivån inte är relevant i sig utan alltid måste bedömas i förhållande till en bas- eller referensperiod. Detta basår ska helst spegla "neutrala" ekonomiska villkor.

Svårigheter när det gäller användningen av MCI

Enkelhet och aktualitet är de mest attraktiva dragen när det gäller MCI. När man väl erhållit vikterna för räntor och växelkurser är det lätt att beräkna MCI. Nominella MCI kan beräknas varje dag och därmed får man aktuell information, medan reala MCI tillhandahåller information med en viss eftersläpning, beroende på vilken deflator som används. Men det finns betydande svårigheter kopplade till användningen av MCI, både ur teknisk synvinkel (dvs. konstruktionen av indexet) och ur en mer begreppsmässig synvinkel (dvs. tolkningen av rörelser i indexet).

Den första frågan berördes ovan: valet av MCI-kvot är modellberoende och behäftat med stor osäkerhet. Vikterna beror förstas också på om det är effekterna på BNP eller på priserna som mäts. Dessutom är det inte klart om de ska beräknas som ett resultat av den fullständiga (långfristiga) effekten av förändringar av räntor/växelkurser eller som effekten över en specifik tidshorisont – t.ex. två år framåt. En annan (teknisk) fråga rör fastställandet av en "neutral" period. Mot bakgrund av svårigheterna när det gäller att fastställa en sådan referensperiod fokuseras analysen av MCI vanligen på förändringar i indexet jämfört med perioder dessförinnan. Men även detta är problematiskt, eftersom "neutrala" förhållanden kan variera över tiden. När det gäller reala MCI kan inflationschocker dessutom tillfälligt snedvrider informationen när det gäller räntor och växelkurser om de deflateras med den rådande inflationen.

Förutom de tekniska svårigheterna när det gäller konstruktionen av dessa indikatorer är det också mycket svårt att tolka dem. MCI används mycket ofta som ett instrument för att fastställa penningpolitikens inriktning. Men för att fastställa penningpolitikens inriktning borde nivån på de instrument som en centralbank har till sitt förfogande fastställas mot centralbankens mål. När det gäller ECB är växelkursen inte något politiskt instrument. När det gäller euroområdet blandas därför variabler som är av olika karaktär i MCI. En aggregering av den nominella kortfristiga räntan, som kontrolleras av centralbanken, och växelkursen, som kanske reagerar på många andra faktorer än penningpolitiska beslut, tillhandahåller inte någon meningsfull indikator när det gäller inriktningen på ECB:s

penningpolitik. I linje med ECB:s penningpolitiska strategi beror den lämpliga räntenivån på en generell bedömning av all information som är relevant för prisutvecklingen, härledd genom en analys av informationen i enlighet med strategins bägge pelare.

Vidare bör noteras att det som regel är mycket viktigt när det gäller bedömningen av informationsinnehållet i växelkursförändringar att fastställa vilka slags chocker som påverkar dessa förändringar. I en situation där till exempel en appreciering av eurons växelkurs är kopplad till förväntningar på en kraftigare ekonomisk tillväxt i euroområdet skulle en utveckling av MCI, om alla andra förhållanden är oförändrade, indikera att det har skett en "åtstramning" av de monetära villkoren. Om centralbanken skulle ha som mål att behålla MCI oförändrade skulle dess styrräntor behöva sänkas, vilket inte skulle vara en lämplig reaktion på denna situation. Det här är ett bra exempel på principen att penningpolitiken bör ta hänsyn till vilket slags chock det är som drabbar ekonomin och inte bara mekaniskt följa rörelserna i enskilda indikatorer.

De frågor som tagits upp här anger att det är problematiskt att använda ett MCI som en enkel indikator för den penningpolitiska inriktningen. Enkelheten hos MCI innebär att man förlorar information när effekterna av de ingående variablerna aggregeras. Det är inte klart varför man behöver en sådan aggregering, eftersom man kan utföra en mer detaljerad analys av den information som finns i de enskilda variablerna i indexet och därigenom undvika fallgroparna i dessa indikatorer. Det finns dessutom inga påtagliga fördelar när det gäller aktualitet, jämfört med analyser av de underliggande variablerna, som ju finns tillgängliga vid samma tidpunkt som MCI.

Allt detta visar att MCI har ett missledande fokus och inte kan sammanfatta penningpolitikens inriktning i euroområdet. Enkelheten hos MCI kan varken ersätta en djupare analys av den underliggande utvecklingen eller ge värdefull kompletterande information, vilket betyder att dess användbarhet är tvivelaktig. Detta förklarar också varför indikatorers attraktionskraft minskat med tiden.

december 2002 med 3, 7 respektive 9 punkter till 3,50 %, 3,75 % respektive 4,08 %.

Volatiliteten i tremånaders EURIBOR, som härleds från optioner på terminskontrakt som förfaller 2002, kan anses spegla den osäkerhet som marknadsaktörerna känner inför den förväntade utvecklingen av tremånaders EURIBOR under perioden fram till förfallodagen. Efter att ha fallit markant runt årsskiftet till i stort sett samma nivåer som före terroristattacker i september 2001 förblev den implicita volatiliteten relativt stabil under de första månaderna 2002 (se diagram 16).

Ingen tydlig trend för de långa statsobligationsräntorna efter mars 2002

Efter en markant uppgång under första kvartalet 2002 visade de långa obligationsräntorna i både euroområdet och Förenta staterna ingen tydlig trend fram till början av juni. Den huvudsakliga faktor som påverkat aktiemarknaderna sedan

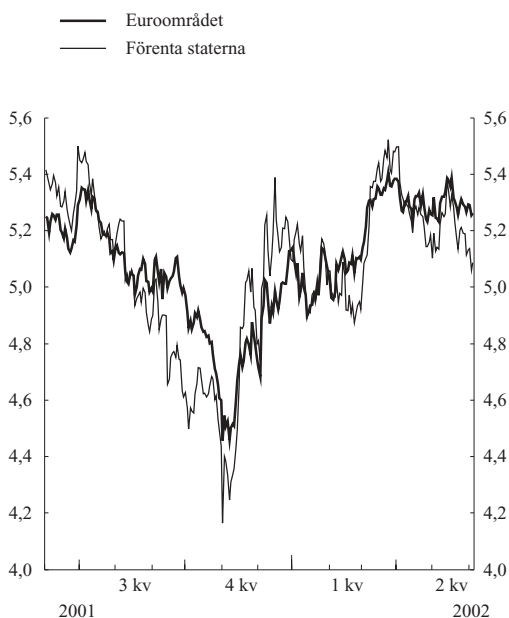
första kvartalet i år förefaller ha varit marknadsaktörernas osäkerhet när det gäller styrkan i den pågående globala ekonomiska återhämtningen. I detta läge fluktuerade differensen mellan räntorna på tioåriga benchmarkobligationer i Förenta staterna och benchmarkobligationer i euroområdet inom ett relativt snävt intervall (se diagram 17).

Efter den kraftiga uppgången för de långfristiga amerikanska statsobligationsräntorna i mars 2002, som återspeglade att den ekonomiska statistiken var bättre än väntat samt marknadens oro över oljeprisutvecklingens inverkan på den framtida inflationen, visade de amerikanska långa obligationerna inget tydligt mönster i april och maj. Detta föreföll spegla de motstridiga signalerna från den ekonomiska statistiken och bolagens varierande vinstresultat, vilket ledde till en osäkerhet bland marknadsaktörerna i fråga om den pågående återhämtningens styrka i Förenta staterna. Dessutom påverkades räntorna också vid olika tillfällen av de portföljflöden till säkra placeringar på aktiemarknaderna som utlöstes av den fortsatta spänningen i Mellanöstern, de förnyade terrorist-

Diagram 17

Långa statsobligationsräntor i euroområdet och i Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Långa statsobligationer avser obligationer med tio års eller närmast tillgänglig löptid.

hoten mot Förenta staterna samt oron över den politiska situationen mellan Indien och Pakistan. På grund av detta var de amerikanska tioåriga obligationsräntorna den 5 juni 2002 10 punkter lägre än i slutet av april, då de låg på omkring 5,1 %. I detta läge ökade osäkerheten något under maj när det gäller de framtida långa obligationsräntorna i Förenta staterna, vilket antyds av den implicita volatiliteten i optioner på terminsavtal på tioåriga amerikanska statsobligationer (se diagram 18).

I Japan fortsatte det relativt stabila mönster som observerats sedan början av 2002 och de långa obligationsräntorna låg stadigt kvar på omkring 1,4 % från början av april och framåt. Obligationsräntorna påverkades mycket lite av den ekonomiska statistiken, som föreföll peka mot att ekonomin nått ett bottenläge.

Efter den mer eller mindre kontinuerliga uppgången för de långa statsobligationsräntorna i

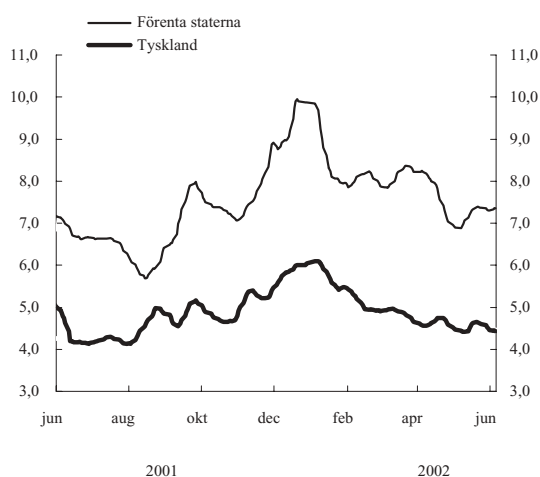
euroområdet under första kvartalet 2002, vilket delvis speglade marknadens uppfattning om förbättrade tillväxtutsikter, visade statsobligationsräntorna därefter ingen tydlig trend. Detta föreföll spegla blandande signaler från den ekonomiska statistiken samt, liksom i Förenta staterna, effekterna av portföljplaceringar i säkra papper. I detta läge låg den tioåriga nominella obligationsräntan, efter att ha fluktuerat något under maj, den 5 juni 2002 på runt 5,2 %, vilket var i stort sett oförändrat jämfört med nivåerna i slutet av april. De reala räntorna på franska indexerade obligationer förändrades mycket lite under april och maj (se diagram 19).

Dessutom förändrades brytpunkten för inflations-takten, som härleds ur differensen mellan de tioåriga nominella obligationsräntorna och de tioåriga indexerade obligationsräntorna (indexerade på euroområdets HIKP exklusive tobak), obetyd-

Diagram 18

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

(procentuell årsräntesats; tiodagars glidande genomsnitt av dagliga uppgifter)



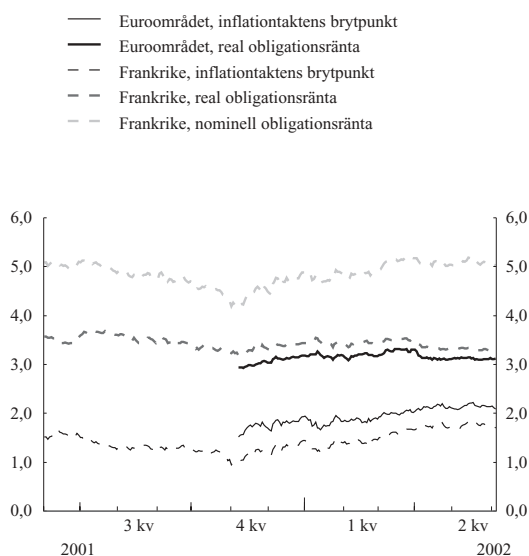
Källa: Bloomberg.

Anm.: Serien för implicit volatilitet utgör ett närmevärde för implicit volatilitet på närbesläktat terminskontrakt som förlängs med 20 dagar innan kontraktet förfaller; i enlighet med Bloombergs definition. Detta betyder att 20 dagar före förfalldagen görs, för att uppnå den implicita volatiliteten, ett val mellan de kontrakt som ligger närmast följande kontraktets förfalldag.

Diagram 19

Inflationstaktens brytpunkt för euroområdet HIKP och franska KPI

(procent; dagliga uppgifter)



Källor: Franska ministeriet, ISMA och Reuters.

Anm.: Räntan på de reala obligationerna i Frankrike och i euroområdet är beräknade utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med franska KPI eller euroområdets HIKP (båda exkl. tobakspriser) och som förfaller 2009 respektive 2012. Nominell obligationsränta är beräknad utifrån marknadspriserna på obligationer som förfaller 2009. Metoderna som användes för att räkna fram brytpunkten i inflationstakten beskrevs på sid. 16 i Monthly Bulletin för februari 2002.

ligt mellan slutet av april och den 5 juni. I den period som följde på utgivningen av de franska tioåriga indexerade obligationerna i november 2001 och den 5 juni 2002 hade emellertid brytpunkten för inflationstakten ökat med nästan 60 punkter. Medan en del av denna ökning kan härledas till likviditetsfaktorer kan brytpunkten för inflationstakten också indikera att både de långfristiga inflationsförväntningarna och inflationsosäkerheten har ökat i euroområdet under de senaste månaderna. Men förändringarna i brytpunkten för inflationstakten måste tolkas försiktigt på grund av att det finns ett antal premier som varierar över tiden.

Räntekurvan i euroområdet förändrades inte påtagligt mellan slutet av april och den 5 juni, eftersom förändringarna i obligationsräntan var begränsade under denna period. Den påtagligt positiva utvecklingen av terminsräntekurvan i euroområdet indikerade att marknaden fortsatte att förvänta sig

en förbättring av den ekonomiska aktiviteten på medellång till lång sikt (se diagram 20).

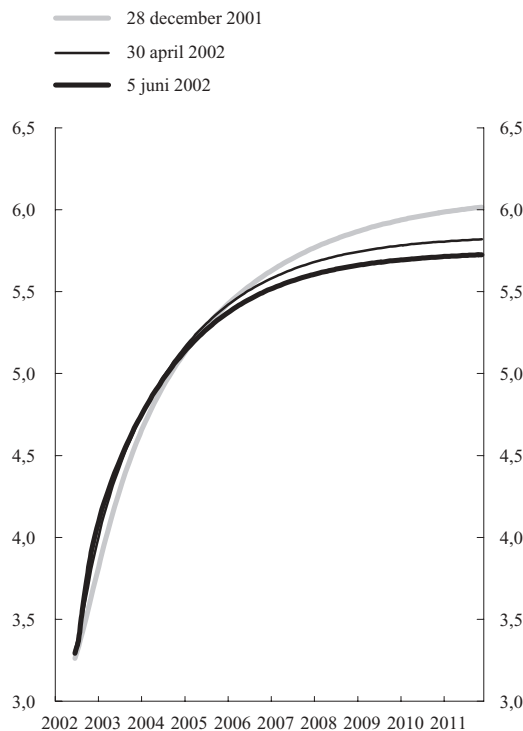
Graden av osäkerhet bland marknadsaktörerna när det gäller de framtida långa statsobligationsräntorna i euroområdet som de mäts av den implicita volatiliteten för optioner på terminskontrakt för tyska statsobligationer var efter att ha fallit under de allra första månaderna 2002 på det hela taget stabila i april och maj. Under denna period låg detta mått på osäkerhet på obligationsmarknaden under sitt tvååriga genomsnitt.

Efter att ha fallit första kvartalet 2002 började differensen mellan industriobligationsräntorna och statsobligationsräntorna i euroområdet att på nytt stiga efter mitten av april. Mellan mitten av april och den 5 juni hade räntedifferensen för

Diagram 20

Implicit terminsränta för dagslån i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



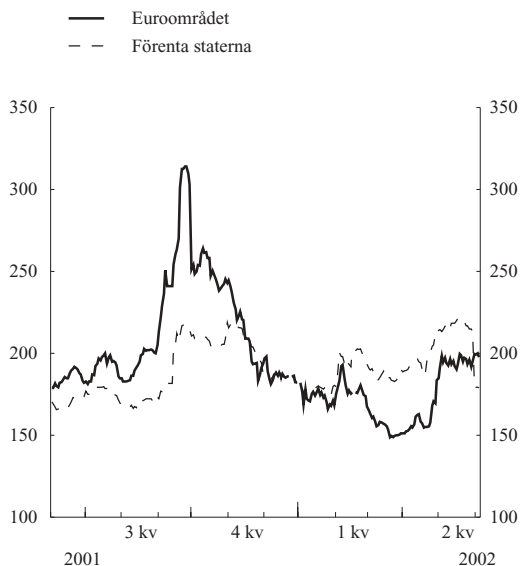
Källa: Skattingar av ECB.

Anm.: Den implicita terminsräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den återspeglar marknadsförväntningar av framtida nivå på kort ränta. Metoden som använts för beräkningen av dessa implicita terminsräntekurvor beskrivs på sid. 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattingarna har hämtats från svappavtal.

Diagram 21

Räntedifferenser mellan företagsobligationer i euroområdet och i Förenta staterna

(punkter; dagliga uppgifter; BBB-rating)



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Räntedifferenser beräknas som skillnaden mellan sju till tio års räntor på företagsobligationer och sju till tio års räntor på statsobligationer.

BBB-värderade industriobligationer i euroområdet stigit med omkring 40 punkter (se diagram 21). I Förenta staterna uppvisade räntedifferensen för BBB-värderade industriobligationer däremot ingen klar trend. Efter att ha stigit med upp till 30 punkter mellan mitten av april och slutet av maj minskade dessa räntedifferensen kraftigt i början av juni, vilket ledde till att de amerikanska räntedifferenserna den 5 juni låg 10 punkter under sina nivåer i mitten av april (se diagram 21). Detta plötsliga fall när det gäller räntedifferenserna mellan amerikanska BBB-värderade industriobligationer uppstod på grund av att flera amerikanska telekommunikationsföretags värdepapper föll ur det BBB-värderade indexet hos Merrill Lynch i början av juni, när de nedvärderades och fick status som icke investeringsvärdiga.

De största ökningarna av räntedifferensen i både Förenta staterna och euroområdet ägde rum under april och maj inom teknik- och telekommunikationssektorerna, där aktiepriserna också sjönk kraftigt efter nya svaga vinstrapporter

från ett antal företag inom dessa sektorer. Denna negativa marknadsutveckling föreföll spegla en oro bland marknadsaktörerna över företagens framtida vinstutveckling och, med tanke på deras nuvarande höga skuldsättningsgrad, kreditvärdighet.

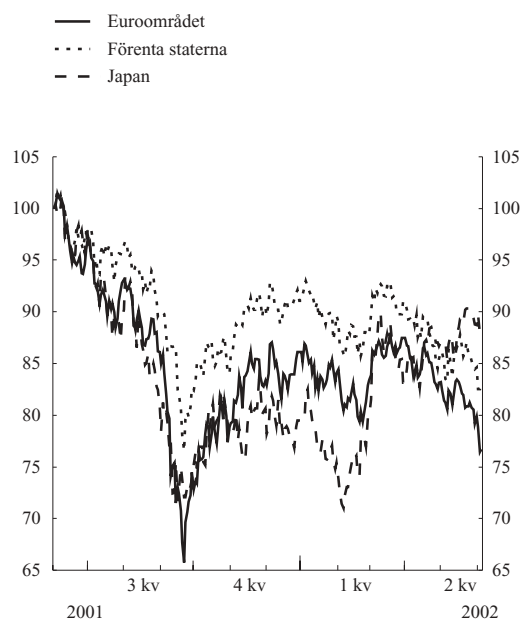
Aktiekurserna i euroområdet minskade i maj och i början av juni

En minskad optimism när det gäller den globala ekonomins utsikter och den förnyade oron när det gäller företagets vinster tenderade att negativt påverka aktiepriser både i euroområdet och i Förenta staterna i maj och i början av juni (se diagram 22). Mellan slutet av april och den 5 juni 2002 föll de amerikanska aktiekurserna, mätt genom Standard & Poor's 500 index, med runt 2 % medan aktiekurserna i euroområdet, mätt genom Dow Jones EURO STOXX, föll med 8 %. I Japan steg Nikkei 225-indexet med 2 % under samma period.

Diagram 22

Aktiekurser i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index: 1 juni 2001=100; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

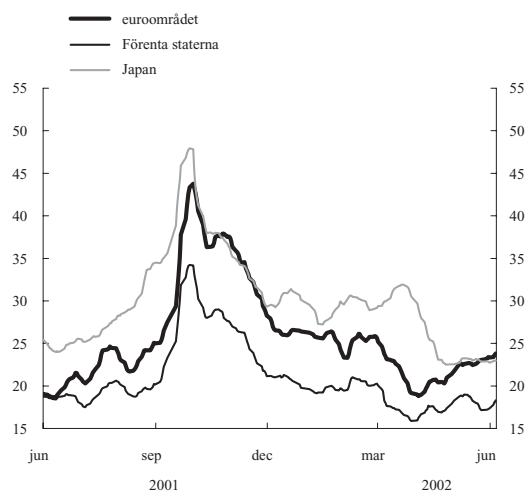
I Förenta staterna sjönk de breda aktiekursindexen i maj, i en fortsättning på den trend som inleddes i mitten av mars. Trots viss positiv ekonomisk statistik var marknadsaktörerna fortfarande osäkra på styrkan i den ekonomiska återhämtningen och därmed också på om företagens förbättrade lönsamhet den senaste tiden är långsiktigt hållbar. Denna oro speglas av Nasdaq Composite-indexet, där ett stort antal företag inom tekniksektorn ingår, som föll med runt 6 % mellan slutet av april och den 5 juni 2002. Den implicita volatiliteten, härledd från optioner på Standard & Poor's 500-index, steg med runt 1 procentenhet mellan slutet av april och den 5 juni 2002 och därmed upprätthölls mönstret från månaden innan (se diagram 23).

I Japan var aktiekurserna föremål för kraftiga svängningar under de första månaderna 2002. Detta gällde i synnerhet Nikkei 225-indexet som i februari 2002 hade fallit till den lägsta nivån på 18 år, vilket speglade marknadsaktörernas pessimism när det gäller sannolikheten för en snabb och varaktig återhämtning i den japanska ekonomin. Senare började aktiekurserna åter att stiga, vilket i huvudsak avspeglade en gryende optimism

Diagram 23

Implicit volatilitet på aktiemarknaden i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(procentuell årsräntesats; tiodagars glidande medelvärde av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

Ann.: De implicita volatilitetsserierna avspeglar förväntad standardavvikelse för procentuella förändringar i aktiekurser för en period på upp till tre månader; standardavvikelse beräknas utifrån optionspriser på aktieindex. De serier som de implicita volatiliteterna hänför sig till är Dow Jones EURO STOXX 50 index för euroområdet, Standard & Poor's 500 index för Förenta staterna och Nikkei 225 index för Japan.

Tabell 3

Prisförändringar och historisk volatilitet i Dow Jones EURO STOXX ekonomiska sektorindex

(prisförändringar i procent jämfört med ultimo för perioden; historisk volatilitet i procent per år)

	Råvaror	Konsumtionsvaror, cykliska	Konsumtionsvaror, icke-cykliska	Energi	Finansiella tjänster	Hälsövård	Industrivaror	Teknologi-sektorn	Telekom-sektorn	Allmännyttiga tjänster	EURO STOXX
Prisförändringar (slutet av perioden)											
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
2001 2 kv	2,2	1,0	6,2	5,9	1,5	11,7	-3,5	-5,0	-11,5	6,7	0,9
2001 3 kv	-19,2	-29,0	-13,3	-14,2	-22,7	-12,0	-23,5	-37,9	-26,5	-7,4	-22,4
2001 4 kv	15,4	26,8	6,0	5,5	9,7	1,9	17,5	58,0	21,7	-1,4	15,4
2002 1 kv	8,5	2,1	1,6	10,4	4,1	-10,1	7,8	-3,2	-10,0	-0,4	1,6
April	-2,8	-6,6	2,8	-4,5	-1,3	-2,3	-2,5	-18,4	-11,2	0,5	-4,9
Maj	1,2	-1,7	-5,1	-2,9	-4,0	-5,9	-1,6	-14,8	-10,4	-4,1	-4,9
Slutet av mars till 5 juni 2002	-4,0	-10,5	-4,6	-9,4	-8,8	-13,5	-6,3	-31,9	-24,2	-5,2	-12,3
Volatiliteter (periodgenomsnitt)											
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
2001 2 kv	17,3	22,2	12,5	18,8	15,6	18,3	19,3	56,6	29,5	12,2	18,3
2001 3 kv	31,3	34,3	22,0	33,3	35,5	29,1	25,5	53,6	40,0	24,6	29,7
2001 4 kv	21,2	32,6	17,3	34,8	26,8	20,9	23,4	54,8	37,6	17,0	26,3
2002 1 kv	13,0	20,7	10,3	18,3	18,8	20,2	14,1	38,7	26,7	12,8	17,6
April	15,4	18,5	10,9	16,3	16,3	19,0	10,6	38,5	28,3	10,7	15,3
Maj	8,8	19,2	9,0	19,2	13,8	17,0	10,4	43,9	38,2	10,5	16,1
Slutet av mars till 5 juni 2002	13,5	19,6	11,7	18,9	16,3	21,3	11,0	40,2	33,0	11,7	16,7

Källor: STOXX och ECB-beräkningar.

Ann. Historisk volatilitet beräknas som standardavvikelse av dagliga indexnivåförändringar för perioden uppräknat till årstakt. Sektorindex återfinns i statistikbilagan i ECB:s marknadsrapport.

bland marknadsaktörerna om utsikterna för en ekonomisk återhämtning i Japan. Den implicita volatiliteten i aktiekurserna stannade på en nivå som låg något under genomsnittet för de senaste två åren (se diagram 23).

I euroområdet, liksom i Förenta staterna, förefaller aktiekursutvecklingen under de senaste månaderna i hög grad ha påverkats av osäkerheten hos marknadsaktörerna om huruvida återhämtningen av den ekonomiska aktiviteten skulle visa sig vara något skör. Denna uppfattning stöds av makroekonomisk statistik från perioden som uppfattades ge blandade signaler. I linje med denna uppfattning ökade den implicita volatiliteten, härledd genom optioner på Dow Jones EURO STOXX 50 index, något och den 5 juni 2002 låg den på en nivå som var runt 2 procentenheter högre än genomsnittet för de två senaste åren (se diagram 23).

Bakom den övergripande förändringen i Dow Jones EURO STOXX indexet dolde sig betydande variationer mellan de olika sektorerna. I synnerhet aktiekurserna inom teknik- och telekommunikationssektorn sjönk påtagligt med 32 % respektive 24 % mellan slutet av mars and den 5 juni 2002 (se tabell 3). Denna utveckling föreföll spegla ett fall som hade sin bakgrund i marknadsaktörernas osäkerhet när det gäller tillförlitligheten vad beträffar vinster i företagen inom tekniksektorn i Förenta staterna, medan liknande osäkerhet också uppkom i euroområdet. De svaga aktiekurserna inom telekomsektorn föreföll dessutom spegla försämringen av lönsamheten hos en del företag liksom den fortsatta pessimismen när det gäller lönsamheten för investeringar i licenser för tredje generationens mobila nätverk och en ökande oro när det gäller möjligheten för hårt skuldsatta företag att hitta finansiering i ett allt kärvarare investeringsklimat på marknaderna för industriobligationer och företagscertifikat.

2 Prisutvecklingen

HIKP-inflationen bedöms ha fallit i maj 2002 främst på grund av baseffekter

HIKP-inflationen väntas minska i maj 2002, möjligen till 2,0 % att döma av Eurostats publicerade snabbkalkyl (se tabell 4). Den huvudsakliga orsaken till denna nedgång är sannolikt lägre årliga prisökningar på energi och oförädlade livsmedel som ett resultat av stora prisökningar samma månad året innan. Att effekterna av tidigare prisstegringar på livsmedel, orsakade av ogynnsamma väderförhållanden i början av året, klingat av ytterligare bedöms också ha bidragit till nedgången, liksom den obetydliga nedgång i

olja priserna som skedde i maj. Ännu finns emellertid ingen detaljerad information om hur komponenterna i HIKP utvecklades i maj.

I april 2002, den senaste månad som det finns detaljerad information om, var den årliga inflationstakten (HIKP) i euroområdet 2,4 %, vilket var högre än vad Eurostat ursprungligen beräknat på basis av en ofullständig landtäckning men 0,1 procentenhet lägre än månaden innan. Detta resultat förklaras främst av att priserna på oförädlade livsmedel och, i mindre grad, på tjänster visade en lägre uppgång vilket delvis uppvägdes av utvecklingen i energipriserna. Jämfört med motsvarande fjolårsnivåer låg ökningen för HIKP

Tabell 4

Pris- och kostnadsutvecklingen i euroområdet

(årliga procentuella förändringar om ej annat anges)

	1999	2000	2001	2001 2 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2001 dec	2002 jan	2002 feb	2002 mar	2002 apr	2002 maj
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP ¹⁾	1,1	2,3	2,5	3,1	2,4	2,1	2,6	2,0	2,7	2,5	2,5	2,4	2,0
Varav:													
Varor	0,9	2,7	2,5	3,4	2,3	1,7	2,2	1,6	2,4	2,1	2,0	2,0	.
Livsmedel	0,6	1,4	4,5	4,9	5,1	4,7	4,9	4,6	5,6	4,8	4,2	3,6	.
Förädlade livsmedel	0,9	1,1	2,8	2,7	3,3	3,5	3,5	3,5	3,8	3,3	3,3	3,2	.
Oförädlade livsmedel	0,0	1,7	7,0	8,3	7,9	6,7	7,0	6,3	8,4	7,1	5,5	4,1	.
Industrivaror	1,0	3,4	1,5	2,7	1,0	0,2	0,9	0,2	0,9	0,8	1,0	1,2	.
Industrivaror exkl. energi	0,7	0,7	1,1	1,4	0,9	1,6	1,8	1,6	1,7	1,9	1,8	1,8	.
Energi	2,4	13,3	2,7	7,2	1,1	-4,1	-2,0	-4,6	-1,8	-2,8	-1,5	-0,5	.
Tjänster	1,5	1,7	2,5	2,4	2,5	2,8	3,1	2,8	3,0	3,0	3,2	3,0	.
Övriga pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin ²⁾	-0,4	5,5	2,1	3,6	1,4	-1,0	-0,9	-1,0	-0,8	-1,1	-0,8	-0,7	.
Enhetsarbetskostnader ³⁾	1,4	1,0	2,6	2,6	2,5	3,4	.	.	.	.	.	.	.
Arbetsproduktivitet ³⁾	0,9	1,5	0,1	0,2	0,2	-0,5	.	.	.	.	.	.	.
Ersättning per anställd ³⁾	2,3	2,6	2,7	2,8	2,7	2,9	.	.	.	.	.	.	.
Total arbetskostnad per timme ⁴⁾	2,2	3,4	3,2	2,9	3,5	3,0	.	.	.	.	.	.	.
Oljepris (euro per fat) ⁵⁾	17,1	31,0	27,8	31,7	29,0	22,4	24,6	21,5	22,6	23,5	27,9	29,3	28,1
Råvarupris ⁶⁾	-5,9	16,7	-7,6	-3,0	-10,4	-15,6	-3,3	-12,3	-6,2	-3,7	0,0	-1,1	-6,5

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

Ann.: Före 2001 ingår inte HIKP uppgifter för Grekland. I övriga pris- och kostnadsindikatorer ingår Grekland även före 2001.

1) HIKP-inflationen i februari 2002 Eurostats snabbuppskattning.

2) Exkl. byggnadsverksamhet.

3) Hela ekonomin.

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

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

6) Exkl. energi. I euro. I ecu till och med december 1998. Vägt med avseende på råvaruimporter utanför euroområdet.

exklusive oförädlade livsmedel och energi kvar på 2,6 % för fjärde månaden i rad.

I april 2002 bromsades prisminskningstakten på årsbasis för energi upp med 1 procentenhet till 0,5% (se diagram 24). Att nedgången saktat ned beror på att energipriserna steg i april 2002. Uppgången berörde främst flytande bränslen samt bränslen och smörjmedel för transportmedel med inriktning på persontransporter, vilket avspeglade ökningen i oljepriserna.

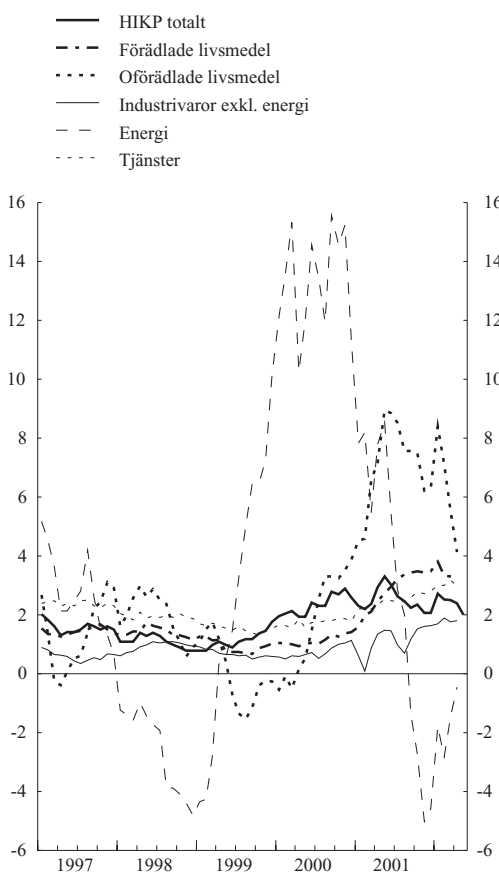
Priserna på oförädlade livsmedel var 4,1 % högre i april 2002 än i april 2001, ned från en ökning med 5,5 % månaden innan. Denna uppbroms-

ning kan främst härledas från en baseffekt (dvs. den kraftiga uppgången i köttpriserna i april 2001 till följd av oro över vissa livsmedels hälsoeffekter). Dessutom berodde den på att det tidigare uppåtriktade trycket på grönsakspriserna, som orsakats av att flera euroländer hade ogynnsamma väderförhållanden i början av året, gradvis klingar av. Därtill föll även prisstegringen, jämfört med året innan, för förädlade livsmedel, nämligen från 3,3 % i mars till 3,2 % i april 2002.

Priserna på industrivaror exklusive energi låg i april 1,8 % över fjolårsnivån, vilket var detsamma som månaden innan. Motsvarande förändringstakt för tjänstepriserna föll med 0,2 procentenheter till 3,0 % i april, vilket var den första minskningen för i år. Denna utveckling förklaras delvis av att placeringen i tiden av påskledigheten medfört att den tidigare prisstegringen på charterresor gått tillbaka. Däremot gick uppgången i restaurang- och kafépriserna i mars 2002, jämfört med fjolåret, inte tillbaka, vilket tyder på att den till delvis kan ha haft samband med införandet av eurosedlar och euromynt.

Diagram 24 HIKP-inflation i euroområdet; totalt och uppdelat på komponenter

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Anm.: HIKP-uppgifter före 2001 inkluderar inte Grekland.

Nedgången i producentpriserna jämfört med fjolårsnivån saktade ned i april 2002

Nedgången i april, jämfört med motsvarande månad i fjol, i euroområdets industriella producentpriser minskade med 0,1 procentenhet till 0,7 %. Detta avspeglade främst utvecklingen av priserna på halvfabrikat, vilka i april föll med 1,2 % jämfört med nivån ett år tidigare mot en nedgång med 1,7 % i mars. Trots att energipriserna steg med 0,8 % jämfört med mars förblev energiprisernas nedgång från fjolårsnivån oförändrad på 3,9 % (se diagram 25).

Prisökningstakten över tolv månader för konsumtionsvaror sjönk ytterligare något i april då prisstegringen dämpades för både varaktiga och icke varaktiga konsumtionsvaror, till 1,5 % respektive 1,0 %. Även för kapitalvaror föll prisstegringstakten något, eller med 0,1 procentenhet till 1,1 %.

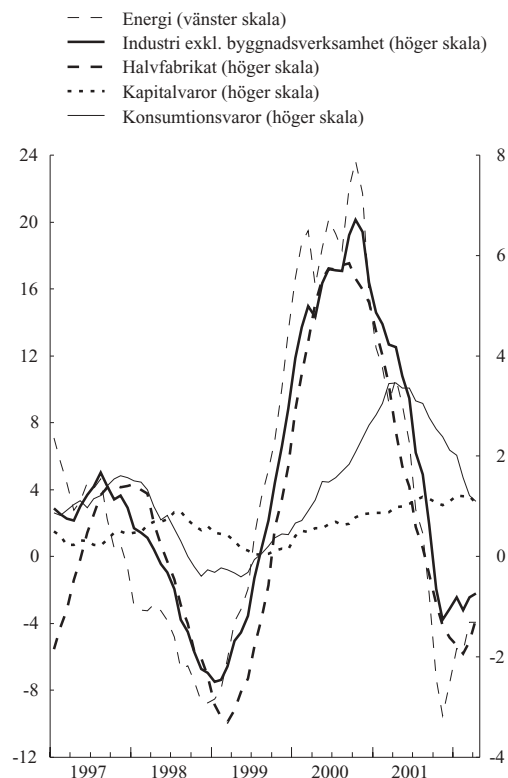
Utvecklingen av priserna på konsumtions- och kapitalvaror tyder på att de indirekta effekterna av tidigare importprisstegringar fortsatt att klinga av. De senaste uppgifterna verkar emellertid bekräfta att nedgången, jämfört med fjolårsnivåerna, i totala producentprisindex upphörde i början av 2002 till följd av att råvarupriserna, särskilt oljepriserna, på nytt utövade ett direkt uppåtriktat tryck.

När det gäller enkäter som ger fingervisningar om producentprisernas utveckling noteras att även Eurozone Price Index (EPI) från Reuters inköpschefsenkät tyder på högre genomsnittspriser på insatsvaror, eftersom det indexet steg igen i maj 2002 (se diagram 26). Enligt enkättagarna speglar den senaste ökningen till stor del högre oljepriser och en allmän tendens till stigande råvarupriser.

Diagram 25

Uppdelning av producentpriserna för euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)

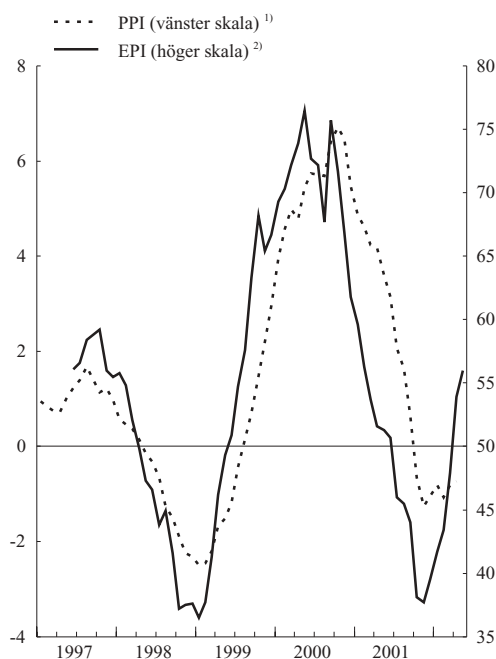


Källa: Eurostat.
 Anm.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).

Diagram 26

Totala producentpriser och priser på insatsvaror i tillverkningsindustrin i euroområdet

(månatliga uppgifter)



Källor: Eurostat och Reuters.

Anm.: När så är möjligt hänförs uppgifter till Euro 12 (även före 2001).

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

2) Eurozone Price Index; priserna på insatsvaror i tillverkningsindustrin är hämtade från enkät för inköpschefernas index. Ett indexvärde över 50 indikerar en ökning av insatsvarupriser medan ett värde under 50 indikerar en minskning.

Högre enhetsarbetskostnader 2001 till följd av produktivitetens konjunkturvariationer och högre löneökningar

Jämfört med motsvarande period förra året steg ersättningen per anställd med 2,9 % fjärde kvartalet 2001, mot 2,7 % tredje kvartalet. Tillsammans med en kraftig nedgång i arbetsproduktiviteten, som avspeglade den svaga ekonomiska aktiviteten under fjärde kvartalet 2001, ledde denna utveckling till att enhetsarbetskostnadernas förändring från fjolårsnivån detta kvartal steg med 0,9 procentenheter till 3,4 %. Under 2001 var den genomsnittliga årliga förändringen i ersättningen per anställd 2,7 %, vilket var 0,1 procent-

enhet över genomsnittet för året innan. Detta medförde att uppgången i enhetsarbetskostnaderna blev 2,6 % i genomsnitt för 2001, vilket var väsentligt högre än det genomsnitt på 1,0 % som noterades 2000.

Inflationstakten förutses variera kring 2 % under andra halvåret 2002

Utsikterna framöver för inflationen på kort sikt beror i mycket hög grad på hur oljepriserna utvecklas och delvis också på eurons växelkurs. Vad beträffar andra faktorer skulle priserna på oförädlade livsmedel kunna bidra till att sänka inflationstakten om de tidigare uppgångarna 2001

till följd av hälsorelaterad oro och ogynnsamma väderförhållanden i början av 2002 fortsätter att klinga av.

Vid sidan av den utvecklingen på kort sikt för dessa mera instabila komponenter kommer det inhemska pristrycket, i synnerhet löneutvecklingen, att spela en nyckelroll för inflationsutsikterna. I detta hänseende blir det viktigt att beakta den tillfälliga karaktären hos de chocker som HIKP-inflationen utsatts för och att säkerställa att följderna inte blir att inflationsförväntningarna slår rot och påverkar löneavtalen (se ruta 4). För ytterligare diskussion om utsikterna för prisutvecklingen framöver, se avsnittet "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter".

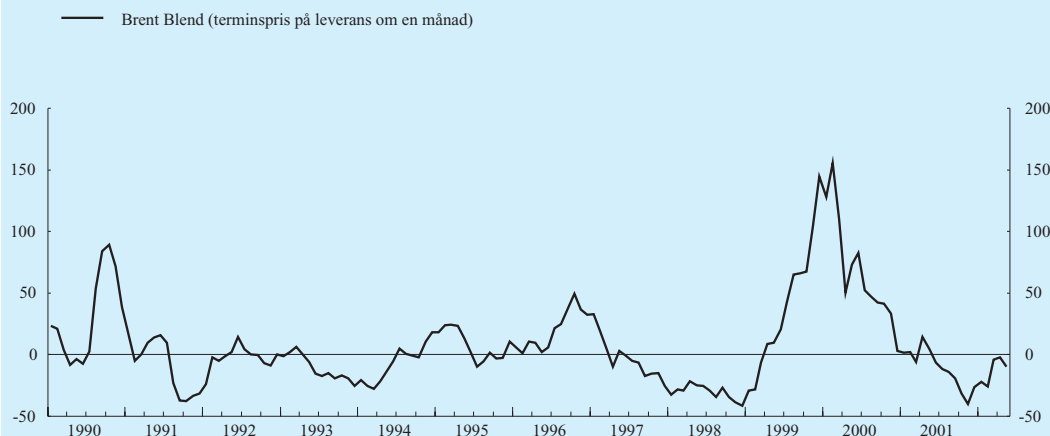
Ruta 4

Kluster av chocker som drabbat HIKP-inflationen sedan starten av etapp tre av EMU

Även om inflationen i konsumentledet på lång sikt är ett monetärt fenomen kan det på kort sikt uppstå chocker som ligger utanför penningpolitikens kontroll men som kan få en betydande och långvarig effekt på inflationen. Under perioden från början av etapp tre av EMU (dvs. januari 1999) till april 2002 var den genomsnittliga årliga inflationstakten i euroområdet 2 %; lika med den övre gräns som specificerats i ECB:s definition av prisstabilitet. Detta utfall i fråga om inflationen bör betraktas i ljuset av att prisutvecklingen i euroområdet varit utsatt för en följd av ogynnsamma tillfälliga chocker som utövat ett betydande uppåtriktat tryck på inflationen. Det är emellertid svårt att bedöma i vilken utsträckning denna följd av chocker utgör en exceptionell utveckling. I denna ruta görs därför en genomgång av de viktigaste chockerna som påverkat HIKP-inflationen sedan januari 1999 och sätter in dessa i ett sammanhang genom att granska pris- och kostnadsutvecklingen för hela perioden från början av 1990 till tidigt 2002.

Diagram A: Oljepriser

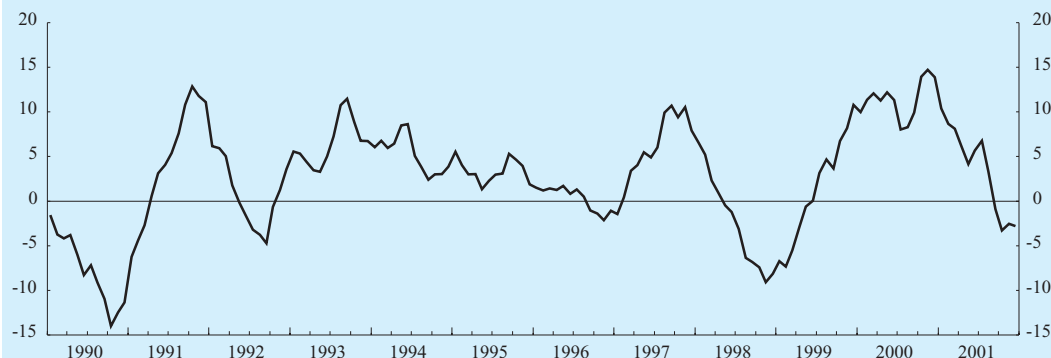
(US dollar; årlig procentuell förändring)



Källa: Thomson Financial Datastream.

Diagram B: Enhetsvärdeindex för årlig procentuell förändring

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB-beräkningar.

De faktorer som påverkat inflationstakten mest sedan januari 1999 är rörelserna i oljepriserna och förändringarna av importpriserna (vilka avspeglar förändringar både i eurons växelkurs och i omvärldens prisutveckling). Dessutom har ytterligare två faktorer, nämligen vädrets fluktuationer och, i än högre grad, djursjukdomar, utövat ett betydande uppåtriktat tryck på priserna den senaste tiden. Diagram A och B visar den årliga procentuella förändringen i oljepriserna (i USD) respektive i enhetsvärdeindex för importen exklusive energi.¹

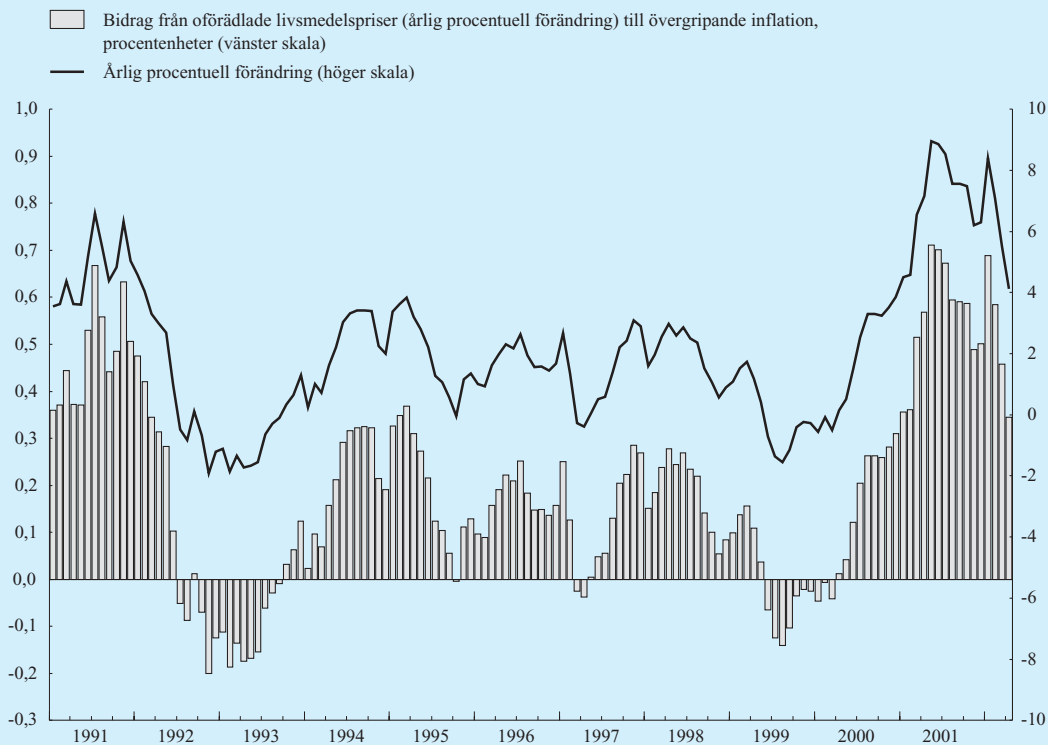
Diagram A och B pekar på två exceptionella utvecklingar som präglade perioden från mitten av 1999 till slutet av 2000. För det första nådde oljepriset och enhetsvärdeindex för importen av andra varor än energi under denna period sin högsta årliga ökningstakt för hela det studerade tidsspannet. Särskilt bör noteras att den årliga ökningen i oljepriserna under perioden från december 1999 till februari 2000 var nära 150 %, alltså betydligt högre än i någon annan månad sedan 1990. För det andra varade den uppgång i oljepriserna och i enhetsvärdeindex för importen av andra varor än energi som började mot slutet av 1999 förhållandevis länge. Ökningen i oljepriserna över tolv månader fortsatte t.ex. att ligga över 20 % under hela perioden från juni 1999 till november 2000, dvs. 18 månader i sträck. Samtidigt låg motsvarande ökning i importvärdeindex för andra varor än energi hela tiden nära 10 % under perioden från januari 2000 till januari 2001. Att en hög ökningstakt i dessa kostnadsindikatorer pågår så länge saknar motstycke under hela den valda perioden; i synnerhet gäller detta oljepriserna.

Dessutom, som framgår av den senaste tidens utveckling, tyder diagram A och B på att inverkan på inflationen från oljepriser och importpriser på andra varor än energi har avtagit betydligt. Denna dämpning av det uppåtriktade trycket på prisnivån från oljepriserna och enhetsvärdena på andra importvaror än energi har emellertid sammanfallit med en betydande effekt på priserna på oförädlade livsmedel från oron över djursjukdomar under 2001. Betydelsen av den chock som drabbade HIKP-inflationen till följd av djursjukdomar (allra främst BSE) under 2001 kan avläsas ur den observerade utvecklingen av priserna på oförädlade livsmedel² i ett bredare perspektiv. Diagram C visar den årliga prisstegringen på oförädlade livsmedel och dess bidrag till den totala HIKP-inflationen. Ökningen jämfört med motsvarande månader året innan var exceptionellt hög från april till oktober 2001 och låg under denna period ständigt nära 8 %. Även den kraftiga uppgången i priserna på oförädlade livsmedel, chockens varaktighet och dess bidrag till den totala inflationen under 2001 (se diagram C) saknar motstycke i det bredare sammanhang som studerats.

¹ Denna statistik beskrivs i artikeln med titeln "Pris- och kostnadsindikatorer för euroområdet: en översikt" i ECB:s månadsrapport för augusti 2000.

Diagram C: Priser på oförädlade livsmedel och bidrag till HIKP-inflation

(årlig procentuell förändring och procentenheter)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Uppgifter avseende oförädlade livsmedel i HIKP finns från 1990.

Sammantagna bekräftar diagram A, B och C att de ogynnsamma chocker som påverkat HIKP-inflationen den senaste tiden var både stora och utan motstycke när det gäller att sammanfalla under en relativt kort tidsperiod (dvs. från mitten av 1999 till slutet av 2001). Detta belyser hur exceptionell perioden efter starten av etapp tre av EMU varit i den bemärkelsen att chocker som utövar ett uppåtriktat tryck på priserna bildat kluster.

Sammantaget har prisutvecklingen sedan januari 1999 formats av en följd av ogynnsamma men ganska specifika chocker. Dessa chocker hade inte kunnat förutses av penningpolitiken och de kunde inte motvägas på kort sikt. Effekterna av dessa chocker, vilka förr eller senare bör klinga av, beaktas av en penningpolitik med medelfristig inriktning. I princip bör de därför inte påverka utsikterna för prisstabilitet på lång sikt. Det samtidiga uppträdandet av chocker som alla verkar i samma riktning gör emellertid läget ganska svårbedömt jämfört med det typiska skolexemplet med en engångschock. Det skulle kunna finnas anledning till oro för ECB om de tidigare uppåtriktade tendenserna i priserna, trots att de uppkommit genom en exceptionell kombination av specifika faktorer, skulle slå rot. Prognoser för prisutvecklingen i euroområdet som publicerats nyligen, utvecklingen av indikatorerna på inflationsförväntningar och löneuppgörelserna ger varken klart stöd för sådan oro eller jävar den helt. Vid nuvarande tidpunkt är det därför särskilt viktigt att förbli vaksam när det gäller den fortsatta utvecklingen av dessa huvudfaktorer som bestämmer prisutsikterna.

2 Dessa täcker priser på kött, fisk, färsk frukt och grönsaker.

3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Reala BNP steg första kvartalet 2002

Eurostats första beräkning av reala BNP för euroområdet bekräftar att tillväxten kom igång igen i början av 2002. Reala BNP uppskattas ha ökat med 0,2 % första kvartalet 2002 jämfört med kvartalet innan efter att då, enligt reviderade siffror, ha fallit med 0,3 % från tredje kvartalet 2001. Därtill tyder dessa revideringar på att tillväxten mellan löpande kvartal var 0,1 procentenhet lägre under vart och ett av fjolårets tre sista kvartal än vad som tidigare beräknats (se tabell 5). Tillväxten i euroområdets reala BNP första kvartalet 2002, från kvartalet innan, skulle emellertid ha varit 0,3 % om uppgifter för Belgien och Spanien, som inte fanns tillgängliga när

Eurostat gjorde sin kalkyl för euroområdet, hade tagits med.

Ökningen i reala BNP första kvartalet 2002 tillskrevs ett positivt nettobidrag från utrikeshandeln som mer än uppvägs negativa bidrag från lagerinvesteringar och den inhemska efterfrågan exklusive lagerinvesteringar. Nettoexporten bidrog positivt, med 0,7 procentenheter, till den reala BNP-tillväxten från fjärde kvartalet 2001 till första kvartalet 2002. Detta var resultatet av en betydande uppgång (0,9 % från fjärde kvartalet 2001) i exporttillväxten, som ligger i linje med den pågående återhämtningen av världsekonomin, i kombination med ett kraftigt fall (-1,1 % från fjärde kvartalet) i importtillväxten, som delvis hade samband med att de

Tabell 5

Sammansättningen av den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(procentuella förändringar; om ej annat anges; säsongrensat)

	Årsuppgifter ¹⁾								Kvartalsuppgifter ²⁾				
	1999	2000	2001	2001	2001	2001	2001	2002	2001	2001	2001	2001	2002
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv
Real bruttonationalprodukt	2,7	3,5	1,5	2,5	1,6	1,3	0,3	0,1	0,5	0,0	0,1	-0,3	0,2
varav:													
Inhemska efterfrågan	3,4	3,0	0,8	1,8	1,1	0,7	-0,4	-0,8	-0,1	0,2	-0,2	-0,3	-0,5
privat konsumtion	3,3	2,5	1,7	1,9	1,7	1,8	1,5	0,3	1,0	0,4	0,1	-0,1	-0,2
offentlig konsumtion	2,1	1,9	2,2	2,3	2,4	2,3	1,9	1,3	0,8	0,4	0,2	0,5	0,2
bruttoinv. i anläggningstillgångar	5,9	4,7	-0,5	1,6	0,2	-1,7	-2,2	-2,4	-0,4	-0,7	-0,6	-0,5	-0,7
lagerförändringar ^{3) 4)}	-0,2	0,1	-0,5	-0,1	-0,4	-0,4	-1,1	-0,7	-0,7	0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Nettoexport ³⁾	-0,6	0,6	0,7	0,7	0,5	0,7	0,7	0,8	0,6	-0,2	0,3	0,0	0,7
export ⁵⁾	5,3	12,2	2,5	7,7	4,5	0,9	-2,8	-1,7	-0,2	-0,8	-0,5	-1,3	0,9
varav: Varor	5,0	12,3	2,5	8,3	4,1	1,1	-2,8	.	0,1	-1,3	-0,2	-1,4	.
import ⁵⁾	7,4	10,9	0,8	6,1	3,2	-1,0	-4,8	-4,1	-1,9	-0,3	-1,4	-1,3	-1,1
varav: Varor	7,3	11,3	0,5	6,4	3,1	-1,5	-5,4	.	-2,6	-0,3	-1,5	-1,2	.
Realt förädlingsvärde brutto:													
jordbruk och fiskeri ⁶⁾	2,3	-0,3	-0,7	-0,6	-0,7	-0,8	-0,6	0,8	-1,4	0,1	1,1	-0,4	0,0
industrin	1,4	4,1	0,5	2,7	1,0	0,2	-1,9	-2,1	0,9	-1,0	-0,2	-1,5	0,7
tjänster	3,1	3,8	2,3	2,9	2,5	2,2	1,7	1,5	0,6	0,4	0,4	0,3	0,4

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

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

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.

fasta investeringarna och lagerinvesteringar gick ned under samma period. På nivån -0,2 procentenheter var den inhemska efterfrågans (exklusive lagerinvesteringar) bidrag till den reala BNP-tillväxten första kvartalet 2002 negativ för tredje kvartalet i rad. Den uppbromsning av den inhemska efterfrågan som iakttagits de senaste kvartalen berodde på att både den privata konsumtionen och de fasta investeringarna visade en gradvis avtagande tillväxt. Den reala konsumtionen gick ned ytterligare första kvartalet 2002, med -0,2 % från kvartalet innan. Detta berodde delvis på den högre inflationens inverkan på de reala disponibla inkomsterna och på ett svagt arbetsmarknadsläge. Investeringstillväxten var på nytt negativ första kvartalet 2002, -0,7 % från kvartalet innan, liksom den varit under alla fyra kvartalen 2001. Slutligen var även lagerförändringens bidrag till reala BNP negativt, -0,3 procentenheter, första kvartalet 2002. (Se ruta 5 för en jämförelse av bidragen till tillväxten från den individuella utgiftskomponenten under uppbromsningarna 1998 och 2001).

De senaste uppgifterna för industrisektorn tyder på att industriproduktionen gick upp betydligt första kvartalet 2002, i linje med den kraf-

tiga förbättringen av förväntningarna i tillverkningsindustrin som redovisats för perioden. I mars 2002 ökade euroområdet industriproduktion (exklusive byggverksamhet) med 8 % från månaden innan efter att ha stigit med 0,1 % i februari och med 0,3 % i både januari 2002 och december 2001 (se tabell 6). Mellan löpande kvartal steg produktionen första kvartalet 2002 med 0,6 % efter att ha fallit under hela 2001 och särskilt kraftigt under fjärde kvartalet (-1,7 %). När det gäller de viktigaste industribranscherna förefaller det som de senaste månadernas uppsving ännu inte har en bred bas. I synnerhet kan noteras att medan produktionen i sektorn som framställer halvfabrikat visade ytterligare tecken på ökning i mars 2002, så åtföljdes detta av fallande produktion i sektorerna som tillverkar kapitalvaror och konsumtionsvaror. Likväl kan nedgången i produktionen av kapitalvaror med 1,7 % första kvartalet 2002 från kvartalet innan ses mot bakgrund av den förändring med -2,4 % som redovisats för fjärde kvartalet 2001. Detta skulle således tyda på att nedgången i denna sektor kan börja närma sig vändpunkten. En liknande bild visas för produktionen av konsumtionsvaror.

Tabell 6

Industriproduktionen i euroområdet

(årlig procentuell förändring; om ej annat anges)

	2000	2001	2002			2002			2001			2002	
			jan	feb	mar	jan	feb	mar	okt	nov	dec	jan	feb
	månad-till-månad						3-mån. glidande medeltal						
Ind.prod. exkl. byggverksamhet per huvudsaklig industrisektor:	5,5	0,2	-2,9	-3,4	-2,4	0,3	0,1	0,8	-1,4	-1,7	-1,5	-0,4	0,6
Ind.prod. exkl. byggverks. och energi ¹⁾	6,0	0,0	-3,8	-4,1	-3,0	0,6	0,3	0,3	-2,1	-2,5	-2,3	-0,6	0,6
Insatsvaror	6,0	-0,9	-3,6	-3,1	-1,1	1,6	1,5	0,9	-2,0	-2,5	-2,3	-0,2	2,1
Kapitalvaror	9,3	1,2	-6,6	-7,8	-6,9	-0,4	-0,8	-0,2	-2,0	-2,4	-2,8	-2,2	-1,7
Konsumtionsvaror	2,3	0,1	-0,8	-1,3	-1,5	-1,0	0,7	-0,6	-1,3	-1,7	-1,6	-0,7	-0,6
varaktiga konsumtionsvaror	6,2	-2,8	-7,4	-7,2	-8,3	-1,8	-0,8	-2,6	-3,8	-2,9	-1,8	0,2	-1,5
icke varaktiga konsumtionsvaror	1,6	0,7	0,5	-0,1	0,0	-0,8	1,0	-0,2	-0,8	-1,5	-1,6	-0,9	-0,4
Energi	1,6	0,9	2,3	1,3	1,9	-2,1	-0,7	2,1	-0,5	0,7	2,1	2,0	0,6
Tillverkningsindustri	5,9	0,1	-4,0	-4,0	-3,5	0,4	0,5	0,1	-1,7	-2,3	-2,2	-0,9	0,4

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

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

1) Tillverkningsindustri exklusive tillverkning av koks och raffinerade petroleumprodukter, men inklusive gruvbrytning och mineralbrott av icke energiprodukter.

Industrins förväntningar ökade ytterligare i maj medan de i stort sett förblev oförändrade i tjänstesektorerna

De senaste indikatorerna på förväntningarna i euroområdet tillverkningsindustri tyder på att uppgången fortsatte under andra kvartalet 2002, samtidigt som de också pekar på att viss osäkerhet om styrkan i denna uppgång kvarstår. I maj 2002 steg återigen inköpschefsindex (PMI) för euroområdet tillverkningsindustri, till 51,5 (se diagram 27). Detta var den sjunde månaden i rad som PMI steg och sedan april 2002 har indexsiffran angett att tillverkningsindustrins produktion expanderar. Liksom i april steg emellertid PMI långsammare i maj än under första kvartalet 2002. Enligt kommissionens företagsenkät ökade förväntningarna i euroområdet tillverkningsindustri betydligt i maj efter att ha varit oförändrade i april (se tabell 7). Än så länge är dock ökningen under andra kvartalet lägre än den var under första kvartalet 2002, då förväntningarna inom industrin steg kraftigt. De senaste resultaten kan följaktligen även

peka på ett visst mått av osäkerhet när det gäller hur stark återhämtningen är inom industrisektorn. Detta bekräftas av delkomponenten avseende produktionsförväntningarna, som förblev oförändrad i maj medan de två övriga komponenterna, som avser order och lager av färdigprodukter, båda förbättrades.

Kapacitetsutnyttjandet i tillverkningsindustrin var 80,7 % i april 2002, dvs. något lägre än i januari 2002 (se tabell 7). Utnyttjandegraden befinner sig alltså fortfarande på den nedåtlutande bana som inleddes i början av 2001, även om takten i nedgången sjönk jämfört med första kvartalet 2002.

Även de senaste uppgifterna om förväntningarna inom tjänstesektorerna späder på osäkerheten om styrkan i återhämtningen. Europeiska kommissionens konfidensindikator var oförändrad i tjänstesektorerna i maj efter en liten nedgång i april. Den tydliga och ihållande förbättring som skedde mellan november 2001 och mars 2002 tycks således ha brutits.

Tabell 7

Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter i euroområdet

(säsongrensade uppgifter)

	1999	2000	2001	2001	2001	2001	2002	2001	2002	2002	2002	2002	2002
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	dec	jan	feb	mar	apr	maj
Ekonomiskt stämningsläge ¹⁾	-0,2	2,6	-2,7	-1,4	-1,3	-1,4	0,4	0,3	0,2	0,1	0,3	-0,1	0,4
Hushållens framtidstro ²⁾	7	12	6	9	3	0	1	1	0	2	2	1	3
Industrins framtidstro ²⁾	0	12	-1	2	-3	-10	-6	-10	-7	-7	-4	-4	-2
Byggn.sekt. framtidstro ²⁾	14	21	15	17	13	11	9	11	8	10	9	8	11
Handels trade framtidstro ²⁾	0	5	-1	-1	-1	-4	-9	-5	-6	-10	-10	-10	-10
Services framtidstro ²⁾	4	8	-7	2	-9	-27	-19	-28	-22	-20	-14	-15	-15
Indikator på näringslivsklimatet ³⁾	-0,1	1,3	-0,1	0,2	-0,4	-1,2	-0,8	-1,2	-1,0	-0,9	-0,6	-0,6	-0,2
Kapacitetsutnyttjande (%) ⁴⁾	81,9	83,9	82,8	83,3	82,4	81,3	80,8	-	80,8	-	-	80,7	-

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

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

1) Procentuella förändringar jämfört med föregående period.

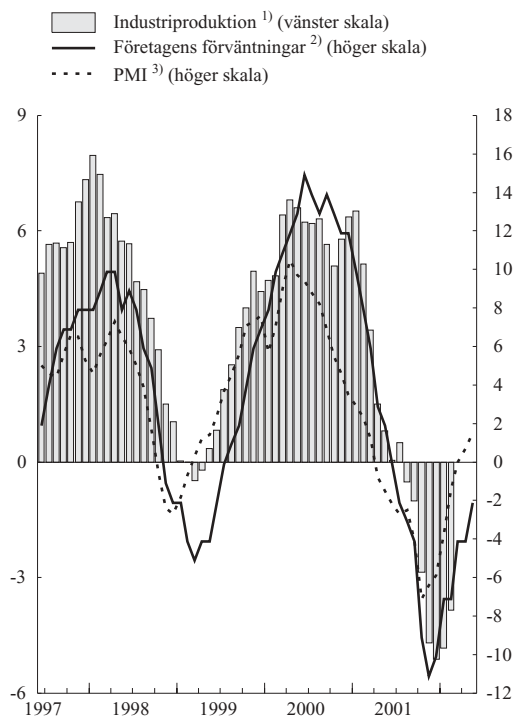
2) Nettotal i procentenheter. De redovisade siffrorna är beräknade som avvikelser från genomsnittet för perioden sedan januari 1985.

3) Enheterna 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 27 Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet

(månatliga uppgifter)



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

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

Fortfarande splittrad information från indikatorerna på hushållens utgifter

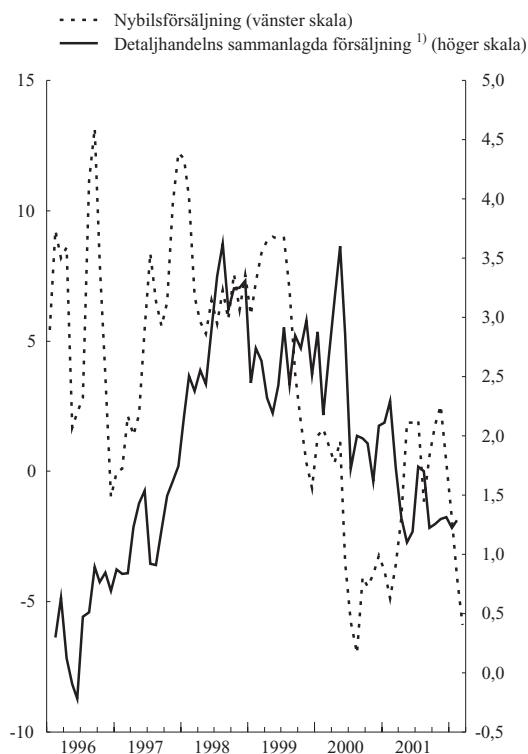
Den information som indikatorerna på den privata konsumtionen ger om utvecklingen under första halvåret 2002 är fortfarande splittrad (se diagram 28). Försäljningen i detaljhandeln steg med 0,5 % från fjärde kvartalet 2001 till första kvartalet 2002, jämfört med en genomsnittlig ökning per kvartal med 0,3 % under 2001. I motsats till utvecklingen fjärde kvartalet 2001, då nybilsregistreringen ökade med 1,4 % mellan löpande kvartal, föll nybilsregistreringarna med 5,5 % första kvartalet 2002. Nedgången fortsatte i april 2002.

De senaste uppgifterna från kommissionens enkäter tyder på att konsumenternas förväntningar ökade betydligt i maj 2002. Detta förde tillbaka indikatorn till en högre nivå än i september 2001. Efter att ha visat ett något instabilt mönster sedan november 2001, då stämningen hos konsumenterna nådde en lägsta punkt, finns det alltså nu tydligare tecken på uppgång. Alla delkomponenterna i indikatorn på konsumenternas förväntningar förbättrades i maj, med i synnerhet en mer positiv bedömning av det allmänna ekonomiska läget framöver. Konsumenternas förväntningar rörande det egna finansiella läget förbättrades emellertid bara något i maj 2002, efter två månader av försämring, och ännu kan inga tecken på omsvängning spåras för denna komponent. Förväntningarna inom detaljhandeln var i maj 2002 oförändrade för fjärde månaden i rad.

Diagram 28

Nyregistreringar av personbilar och detaljhandel i euroområdet

(årlig procentuell förändring av tremånaders glidande genomsnitt)



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

Ann.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).

1) Beräknat på säsongrensade uppgifter.

Sålunda finns det ännu inte tecken på någon omsvängning ifråga om förväntningarna i denna sektor.

Tecken på en gradvis förstärkning av tillväxten under 2002, men också på att viss osäkerhet kvarstår

Sammantaget tenderar de senaste uppgifterna att bekräfta bilden av en gradvis förstärkning av tillväxten under årets lopp till nivåer omkring potentiell tillväxt andra halvåret 2002. Den inhemska efterfrågan förväntas emellertid nu spela en något mindre roll under första halvåret, medan exporten emotses ge mera stöd i återhämtningens inledande skeden. Även om bidraget till den reala BNP-tillväxten från lagerförändringarna var ne-

gativt första kvartalet 2002 förväntas det bli positivt under den närmaste tiden mot bakgrund av en fortsatt uppgång i industriproduktionen och en förbättring av detaljhandelsförsäljningen.

Emellertid pekar den senaste informationen också på viss kvarstående osäkerhet om styrkan i uppgången, särskilt när det gäller tillväxten i konsumtion och investeringar, för vilka tillgängliga uppgifter fortfarande ger en splittrad bild. På medellång sikt finns det också vissa risker som har samband med oljeprisernas utveckling framöver och med möjligheterna att rätta till de föreliggande obalanserna på andra ställen i världsekonomin. För en fördjupad diskussion av utsikterna för tillväxt se kapitlet "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter".

Ruta 5

En jämförelse mellan uppbromsningarna 1998 och 2001 i euroområdet

De senaste uppgifterna för euroområdet tyder på att den ekonomiska aktiviteten återgick till en positiv tillväxtbana omkring årsskiftet. Den uttalade uppbromsningen av tillväxten i euroområdet under 2001 visade sig bli ganska olik den som skedde 1998. Denna ruta beskriver i korthet egenskaperna hos uppbromsningen under 2001 och lyfter fram skillnaderna i förhållande till den som ägde rum 1998 genom att jämföra de skiljaktiga mönstren ifråga om huvudkomponenternas bidrag till tillväxten i reala BNP, mätt både från utgiftssidan och från produktionssidan.

Uppbromsningen 1998: svag utländsk efterfrågan men hävdad inhemska efterfrågan

Uppbromsningen under 1998 i euroområdets tillväxt var mera begränsad än den under 2001. Dynamiken i 1998 års uppbromsning bestämdes till stor del av svag utländsk efterfrågan. Nettoexportens bidrag till exporten minskade markant medan bidraget från den inhemska efterfrågan förblev i stort sett stabilt (se vänstra diagrammet nedan). Krisen i de framväxande marknadsekonomierna som låg bakom svagare tillväxt i världsekonomin fick vissa ogynnsamma effekter på ökningen i euroområdets export under 1998. Importen påverkades emellertid mycket mindre eftersom tillväxten i den inhemska efterfrågan visade motståndskraft, och speglade därför inte försvagningen av exporttillväxten. Fallande inflation under 1998, som bl.a. berodde på positiva prischocker genom återhållsamhet på lönesidan, sjunkande oljepriser och avreglering, stödde den reala ökningen i de disponibla inkomsterna och konsumenternas förväntningar samt uppväggde mer än väl den externa utvecklingens negativa effekt på industrins förväntningar. Från 1997 till 1998 ökade sålunda den inhemska efterfrågans bidrag markant till tillväxten, medan nettoexportens bidrag blev negativt under 1998.

Denna utveckling avspeglades i det väl hävdade bidraget från marknadsanknutna tjänstesektorer till det reala nettoförädlingsvärdet och i det avtagande bidraget från industrin, vilket berodde på sistnämnda sektors högre känslighet inför förändringar i den externa omgivningen (se det högra diagrammet nedan).

Uppbromsningen 2001: resultatet av svag inhemska efterfrågan och export

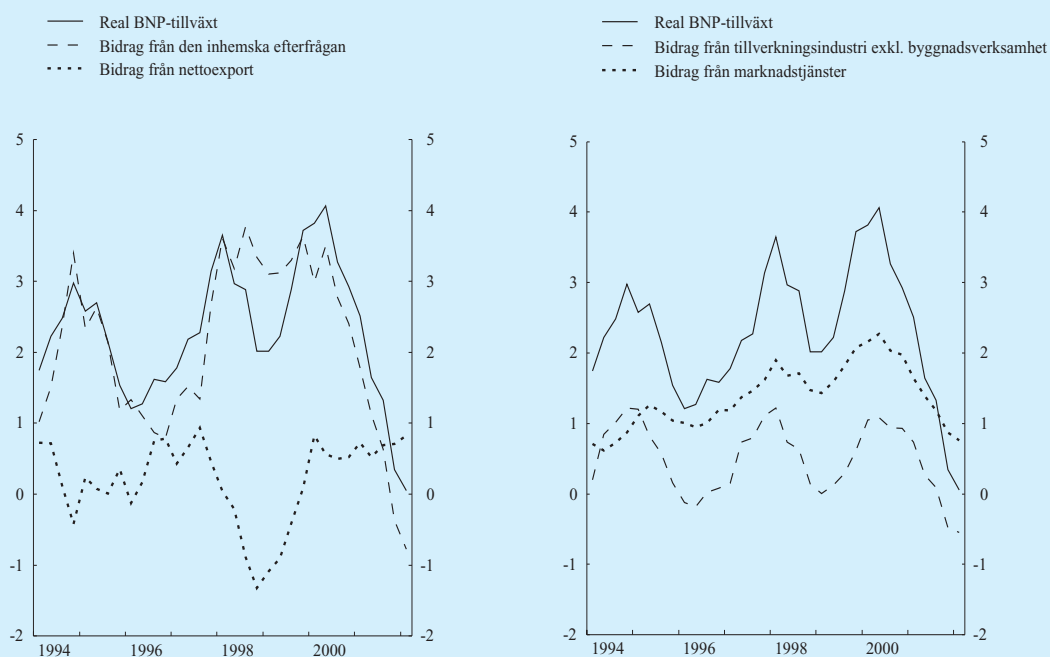
Under 2001 ökade reala BNP med 1,5 %, vilket var mindre än hälften av tillväxten året innan. Uppbromsningen karakteriserades av en markant nedgång i den inhemska efterfrågans bidrag till tillväxten. Detta var ett resultat av

flera ogynnsamma faktorer. Förhållandevis hög inflation, orsakad av kraftigt stigande priser på energi och livsmedel, dämpade för det första ökningen i de reala disponibla inkomsterna och medförde att konsumtionsökningen dämpades. Försämringen av den externa omgivningen som började i Förenta staterna mot slutet av 2000, och sedan terroristattackerna den 11 september 2001, medförde för det andra att osäkerheten ökade markant hos både konsumenter och investerare. Däremot förblev bidraget från nettoexporten i stort sett oförändrat från 2000 till 2001. Detta berodde emellertid inte på fortsatt exporttillväxt. I stället uppvägdes den betydande nedgång i exporttillväxten, som orsakades av det svagare internationella ekonomiska läget, av en liknande nedgång i importtillväxten på grund av den svaga ökningen i den inhemska efterfrågan.

På produktionssidan av reala BNP ledde denna utveckling till en betydande nedgång under 2001 i bidragen till tillväxten från både industrin och de marknadsanknutna tjänstesektorerna. Nedgången i den inhemska och externa efterfrågan medförde att industrin (exklusive byggverksamhet) lämnade ett lägre bidrag till tillväxten. Därtill föll de marknadsanknutna tjänstesektorernas bidrag till produktionstillväxten kraftigt 2001, till stor del på grund av svag inhemsk efterfrågan.

Diagram: Real BNP-ökning och bidrag till ökning för euroområdet

(årlig procentuell förändring; bidrag i procentenheter)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.
Anm.: Alla uppgifter är säsongrensade.

Sammantaget kan tre huvudsakliga skillnader identifieras mellan uppbromsningarna 1998 och 2001 som förklarar varför den första var mera begränsad än den senare. För det första gick tillväxten 2001 i den inhemska efterfrågan ned betydligt jämfört med året innan, medan den under 1998 hade förblivit robust. Även om svag extern efterfrågan spelade en roll för båda uppbromsningarna var, för det andra, den ogynnsamma effekten större under 2001 när försämringen av den externa omgivningen hade sitt ursprung i Förenta staterna och sedan spred sig till andra regioner, medan den under 1998 varit begränsad till de framväxande marknadsekonomierna. Detta medförde att nedgången i den utländska efterfrågetillväxten blev mycket mera uttalad under 2001 än den varit under 1998. Till skillnad från 1998 påverkades, för det tredje, uppbromsningen 2001 också av ett antal specifika chocker, t.ex. kraftiga ökningar i priserna på livsmedel och energi, en brant nedgång i Förenta staternas högproduktiva informa-

tions- och kommunikationstekniska sektorer (som fick betydande internationell spridning på grund av denna industris mycket globala natur) och händelserna den 11 september.

Från ett sektorsperspektiv speglas dessa skillnader i ett skiljaktigt mönster i fråga om bidragen till tillväxt från industrin (exklusive byggverksamhet) och marknadsanknutna tjänstenärings. Vid både 1998 års och 2001 års uppbromsning ledde nedgången i exporttillväxten till att industrin, en sektor som är mer sårbar för förändringar i den externa omgivningen, genom fallande nettoförädlingsvärde lämnade ett sjunkande bidrag till tillväxten. Medan bidraget från de marknadsanknutna sektorernas reala nettoförädlingsvärde förblev robust under 1998 minskade emellertid detta bidrag betydligt under 2001.

Sysselsättningstillväxten bedöms ha bromsats upp första kvartalet 2002

Tillgänglig nationell information tyder på att tillväxten i euroområdet sysselsättning bromsades upp första kvartalet 2002, jämfört med fjärde kvartalet 2001 då den ökade med 0,3 % från kvartalet innan (se tabell 8). Jämfört med motsvarande period året innan minskade sysselsättningsökningen till 0,9 % sista kvartalet 2001, en försvagning med 0,3 procentenheter från tredje kvartalet 2001. Den fördröjda reaktion som tillskapandet, netto, av nya arbetstillfällen visar i förhållande till konjunkturutvecklingen är sådan att den senaste

tidens återhämtning av den ekonomiska aktiviteten bör märkas på arbetsmarknadsutvecklingen mot slutet av året.

Nationalräkenskapsdata om sysselsättningen på sektornivå finns ännu inte tillgängliga för euroområdet avseende första kvartalet 2002. Som nämnts i den föregående utgåvan av ECB:s månadsrapport ökade sysselsättningstillväxten inom alla sektorer utom industrin (exklusive byggverksamhet) från tredje till fjärde kvartalet 2001. I linje med försvagningen av den industriella aktiviteten under årets sista kvartal föll sysselsättningen i industrisektorn då för tredje kvartalet i

Tabell 8

Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring om ej annat anges; säsongrensat)

	1999	2000	2001	2000	2001	2001	2001	2001	2000	2001	2001	2001	2001
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv
	Kvartalsuppgifter ¹⁾												
Hela ekonomin av vilka:	1,7	2,1	1,4	2,1	2,0	1,5	1,2	0,9	0,5	0,3	0,2	0,2	0,3
Jordbruk och fiskeri ²⁾	-3,0	-1,4	-0,8	-0,6	0,3	-0,3	-1,3	-2,0	0,1	0,3	-0,7	-1,0	-0,6
Industri exkl. byggnadsverksamhet	0,3	1,0	0,5	1,2	1,2	0,7	0,3	-0,1	0,4	0,2	-0,1	-0,2	-0,1
byggnadsverksamhet	-0,1	0,7	0,5	1,3	1,3	0,7	0,2	-0,3	0,4	0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Tjänster	1,3	1,8	0,7	1,1	1,0	0,9	0,5	0,4	0,4	0,4	-0,1	-0,2	0,2
handel och transport ³⁾	2,6	2,8	1,9	2,8	2,3	1,9	1,7	1,6	0,6	0,3	0,4	0,4	0,5
finans och företag ⁴⁾	2,4	2,8	1,3	2,5	1,7	1,2	1,2	1,1	0,5	-0,1	0,3	0,6	0,4
offentlig förvaltning ⁵⁾	5,6	6,0	3,8	5,6	5,1	4,1	3,3	3,0	1,1	1,0	0,6	0,6	0,8
	1,4	1,3	1,5	1,7	1,6	1,5	1,4	1,3	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

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

1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med föregående kvartal.

2) Inkluderar jakt och skogsbruk.

3) Inkluderar underhåll, kommunikation, hotell och restauranger.

4) Inkluderar fastigheter och hyrestjänster.

5) Inkluderar utbildning, sjukvård och övriga tjänster.

rad, medan sysselsättningen i byggsektorn visade en markant ökning. Därtill ledde en fortsatt stark aktivitet i delsektorerna finans- och affärsverksamhet till att sysselsättningstillväxten i tjänstesektorn ökade sista kvartalet 2001.

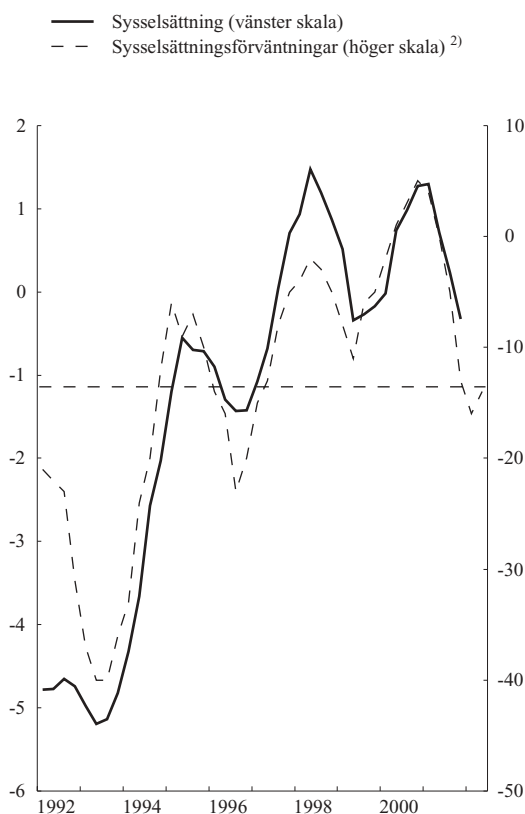
Förväntningarna tyder på att sysselsättningen fortsätter att stiga måttligt under andra kvartalet 2002

Sysselsättningsförväntningarna för euroområdet tyder på fortsatt måttlig tillväxt i sysselsättningen

Diagram 29

Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet ¹⁾

(årlig procentuell förändring; netttotal för sysselsättningsförväntningar)



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm.: Den horisontella linjen är genomsnittet av sysselsättningsförväntningar under perioden från 1985.

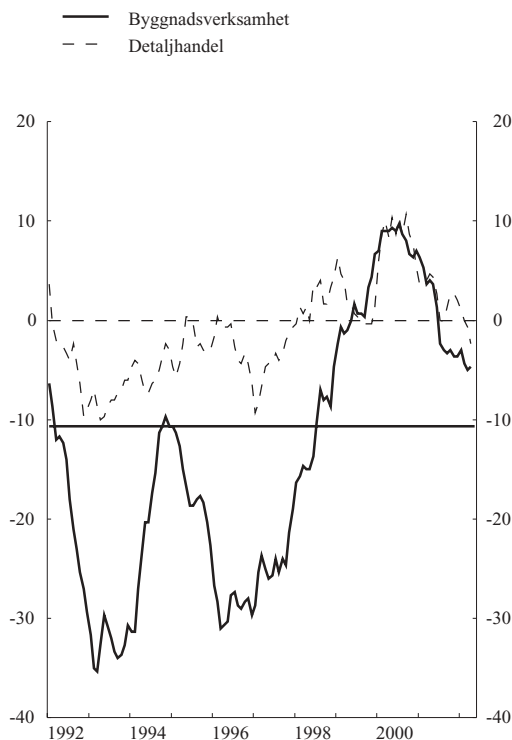
1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Sysselsättningsförväntningarna avser endast tillverkningsindustrin.

Diagram 30

Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(netttotal; tremånaders centrerat glidande genomsnitt; säsongrensad)



Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.
Anm.: De horisontella linjerna visar genomsnittet av sysselsättningsförväntningar från januari 1985 för byggsektorn och från februari 1986 för detaljhandeln.

under andra kvartalet 2002, att döma av kommissionens företags- och hushållsenkäter. Bilden varierar emellertid mellan sektorerna. I tillverkningsindustrin förbättrades sysselsättningsförväntningarna under andra kvartalet 2002 (se diagram 29). Med tanke på det nära samband mellan sysselsättning och sysselsättningsförväntningar som denna sektor tidigare visat prov på kan detta innebära att sysselsättningen i tillverkningsindustrin utvecklas mindre negativt under andra kvartalet. Sysselsättningsförväntningarna i byggsektorn för april och maj bekräftar däremot inte föregående månaders stabilisering av sektorns indikator utan pekar i stället mot viss försämring i utvecklingen av sysselsättningen (se diagram 30). När det gäller tjänstesektorn kan det noteras att medan sysselsättningsförväntningarna i detaljhandeln i maj fortsatte att tyda på en enbart måttlig

sysselsättningsutveckling var förväntningarna för tjänstesektorn i dess helhet mera positiva under de allra första månaderna 2002. De senaste uppgifterna i inköpschefsenkäten om sysselsättningen i tillverknings- och tjänstesektorerna tenderar att bekräfta denna bild.

Arbetslösheten ökade i april 2002

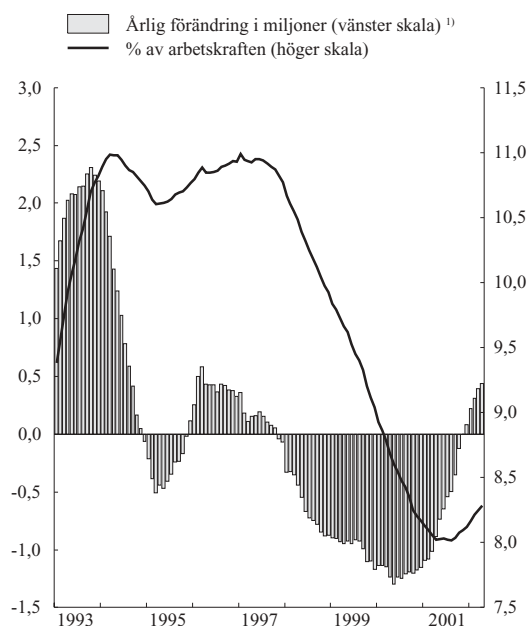
I april 2002 steg euroområdet standardiserade arbetslöshetsstal till 8,3 %, dvs. med 0,1 procentenhet från månaden innan (se diagram 31). Antalet arbetslösa ökade i april, ungefär som i mars, med ca 52 000 jämfört med månaden innan. I Eurostats senast redovisade statistik har arbetslösheten emellertid reviderats ned väsentligt i och med införandet av ett antal statistiska förbättringar. Den mest betydande av dessa var antagandet av en ny definition på arbetslöshet i Spanien (för mera detaljer om den nya arbetslöshetsdefinitionen, se ruta 4 i ECB:s månadsrapport för mars). Detta förklarar större delen av revideringen på euroområdets nivå (dvs. mellan 0,2 och 0,3 procentenheter), liksom merparten av förändringen i mönstret under första kvartalet 2002, som nu visar en liten ökning i stället för att tidigare beräknades ha varit oförändrad. Den senaste utvecklingen tyder sålunda på att euroområdets arbetslöshet fortsatte att öka något i början av detta år.

När det gäller åldersfördelningen ökade arbetslösheten bland personer under 25 år i april med 0,1 procentenhet till 16,6 % medan den förblev oförändrad på 7,2 % för personer som är 25 år eller äldre (se tabell 9). Båda åldersgrupperna har

Diagram 31

Arbetslöshet i euroområdet

(månatliga uppgifter; säsongrensad)



Källa: Eurostat.

Ann.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).

1) Årliga förändringar är inte säsongrensade.

påverkats av nedrevideringen av arbetslösheten. Medan denna lämnat arbetslöshetsutvecklingens mönster i stort sett oförändrad för gruppen under 25 år har emellertid revideringen för dem som är 25 år eller äldre ökat arbetslösheten första kvartalet 2002 jämfört med nivåerna i mitten av 2001. Denna ökning hade tidigare inte framgått av uppgifterna.

Tabell 9

Arbetslösheten i euroområdet

(i procent av arbetskraften; säsongrensad)

	1999	2000	2001	2001	2001	2001	2002	2001	2001	2002	2002	2002	2002
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	nov	dec	jan	feb	mar	apr
Totalt	9,5	8,5	8,1	8,0	8,0	8,1	8,2	8,1	8,1	8,2	8,2	8,2	8,3
under 25 år ¹⁾	18,6	16,8	16,1	16,0	16,0	16,2	16,4	16,2	16,2	16,3	16,4	16,5	16,6
25 år och äldre	8,2	7,4	7,0	7,0	7,0	7,0	7,1	7,0	7,1	7,1	7,1	7,2	7,2

Källa: Eurostat.

Ann. I enlighet med ILO:s rekommendationer. Data avser Euro 12 (även före 2001).

1) 2000 utgjorde denna kategori 23,6 procent av den totala arbetslösheten.

Arbetsmarknaden bedöms ha förblivit dämpad under första halvåret 2002

I det korta perspektivet tyder sysselsättningsförväntningarna och all nationell information som finns tillgänglig på en mera måttlig sysselsättnings-tillväxt under första halvåret 2002 än under 2001. Under antagande om en fortsatt om än lägre tillväxt av arbetskraften skulle denna utveckling

kunna leda till att arbetslösheten ökar något under första halvåret jämfört med 2001.

I det medellånga perspektivet (se även kapitelet "Makroekonomiska framtidsbedömningar av Eurosystemets experter") förutses att den totala sysselsättningstillväxten försvagas under 2002 jämfört med 2001 för att sedan visa en måttlig uppgång under 2003, under inflytande av återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten.

4 De offentliga finansernas utveckling

Förbättrade budgetsaldon väntas först i början av 2003

Enligt Europeiska kommissionens senaste bedömningar kommer den genomsnittliga offentliga underskottskvoten i euroområdet att försämrats ytterligare, om än endast obetydligt, från 1,3 % av BNP under 2001 till 1,4 % av BNP under 2002 (se tabell 10). Under 2003 förväntas kvoten förbättras något till 1,2 % av BNP. Den primära överskottskvoten väntas minska med 0,2 procentenheter till 2,4 % av BNP mellan 2001 och 2003. Försämringen under 2002 vänds endast delvis under 2003. Dessa siffror stämmer i princip överens med OECD:s bedömningar men inbegriper

ännu inte några eventuella eftersläpande effekter från revideringen av budgetstatistiken för 2001, som för närvarande diskuteras inom Eurostat.

När det gäller genomsnittet för euroområdet föreligger en betydande avvikelse mellan kommissionens bedömningar för budgetsaldona och de mer optimistiska mål som fastställdes i ländernas uppdaterade stabilitetsprogram som lämnades in i slutet av 2001. Denna avvikelse uppgår till 0,5 respektive 0,7 procentenheter av BNP under 2002 respektive 2003. Detta gäller de flesta medlemsstater men i synnerhet de fyra länder (Frankrike, Tyskland, Italien och Portugal) som uppvisar betydande obalanser i sina offentliga finanser.

Tabell 10

Prognos för budgetutvecklingen i euroområdet

(procent av BNP)

		2001	2002	2003
Budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	-1,3	-1,4	-1,2
	OECD ²⁾	-1,3	-1,5	-1,2
	Stabilitetsprogram ³⁾	-1,1	-0,9	-0,5
Cykliskt justerad budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	-1,5	-1,2	-1,2
	OECD ²⁾⁴⁾	-1,1	-0,7	-0,7
	Stabilitetsprogram ³⁾	-1,2	-0,7	-0,4
Primär budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	2,6	2,3	2,4
	Stabilitetsprogram ³⁾	2,7	2,8	3,1
Bruttoskuld	Europeiska kommissionen ¹⁾	69,1	68,6	67,2
	Stabilitetsprogram ³⁾	68,7	67,2	65,5

Anm.: 2001 och 2002 ingår intäkterna från försäljning av UMTS-licenser i hela euroområdet. Intäkterna är emellertid mycket begränsade och påverkar inte siffrorna i tabellen

1) *European Economy* 2/2002, *Economic Forecasts*, våren 2002.

2) *Economic Outlook*, preliminär utgåva, april 2002.

3) Kommissionens siffror på basis av medlemsländernas uppdaterade stabilitetsprogram, januari 2002.

4) Exklusive Luxemburg.

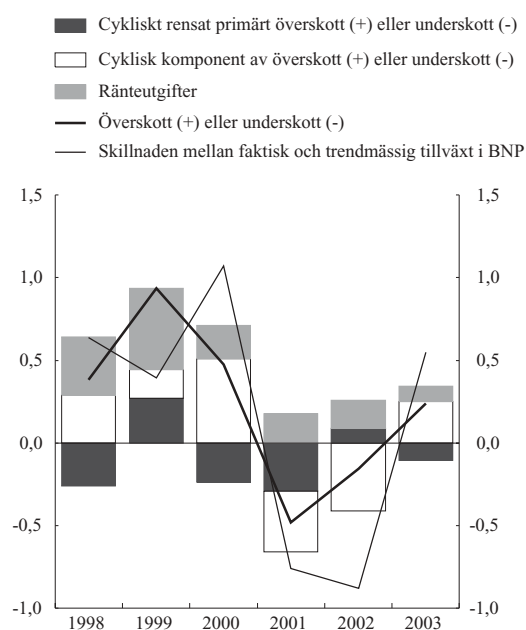
Detta beror delvis på verkningar av automatiska stabilisatorer. I vissa länder beror det emellertid även på avsaknaden av väl-specifierade och trovärdiga åtgärder för att uppnå konsolideringsmålen, som ligger till grund för målen i de uppdaterade stabilitetsprogrammen.

Om man justerar budgetsaldona för effekter av det makroekonomiska klimatet och ränteutgifter tyder kommissionens prognoser på en i stort sett neutral finanspolitik i genomsnitt för euroområdet under 2002-2003. Den konjunkturrensade budgetbalanskvoten uppvisar en förbättring på 0,3 procentenheter till -1,2 % av BNP 2002 och den väntas ligga kvar på samma nivå 2003. Om man emellertid exkluderar förändringar i ränteutgifterna visar kommissionens prognoser en i stort sett stabil, konjunkturrensad primär överskottskvot. I diagram 32, där konsolideringsansträngningarna renas från effekten av konjunkturella faktorer och ändrade ränteutgifter, bekräftas denna bild.

Diagram 32

Årliga förändringar i euroområdets budgetställning och underliggande faktorer

(procentenheter av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen våren 2002 och ECB-beräkningar. Anm.: Positiva värden indikerar ett bidrag till en minskning av underskott medan negativa värden indikerar ett bidrag till deras ökning. Intäkter från försäljning av UMTS-licenser ingår ej i uppgifterna.

Under 2002 kommer inte negativa konjunkturella effekter på budgeten att kompenseras fullt ut av sjunkande ränteutgifter och en marginellt restriktiv politik. Följaktligen kommer underskottskvoten att öka något. Under 2003 kommer konjunkturella faktorer att till stor del svara för budgetförbättringen, medan finanspolitiken mjukas upp marginellt. Jämfört med de senaste uppdaterade stabilitetsprogrammen, i vilka man förutspådde att det konjunkturrensade primära budgetsaldot skulle förbättras avsevärt under 2002-2003, speglar emellertid detta en uppmjukning av finanspolitiken för euroområdet som helhet.

Minskningen av euroområdets offentliga skuldkvot förväntas bli mindre än vad som angivits i de senaste uppdaterade stabilitetsprogrammen. Euroområdets skuldkvot förväntas minska långsamt från 69,1 % av BNP under 2001 till 68,6 % av BNP under 2002, och därefter ytterligare till 67,2 % av BNP fram till 2003, enligt kommissionens prognoser. För 2003 innebär detta 1,7 procentenheter mer än den kvot som förväntades i de senaste uppdaterade stabilitetsprogrammen. Liksom varit fallet tidigare kommer den främsta drivkraften bakom minskningen av skuldkvoten att vara det primära överskottet. Skuldunderskottsanpassningar, inbegripet aktiekapitaltillskott i offentliga företag, kommer även i fortsättningen att förhåla skuldminskningen, särskilt i ett av de tre länder där skuldkvoten ligger nära eller över 100 % av BNP. Ytterligare ett land kommer att rapportera en skuldkvot som överskrider referensvärdet på 60 % både 2002 och 2003, samtidigt som skuldkvoten i ett annat land kommer att falla under referensvärdet 2003.

Budgetutvecklingen återspeglar det ekonomiska klimatet, måttliga skattesänkningar och viss återhållsamhet på utgiftssidan

En uppdelning av budgetutvecklingen på förändringar i inkomst-, primär- och ränteutgiftskvoterna ger information om konjunkturpåverkan, måttliga skattesänkningar och viss återhållsamhet med utgifterna under perioden 2002-2003 (se diagram 33). Under 2002 svarar vissa negativa kvardröjande effekter från avmattningen 2001 och mindre

skattesänkningar för en något fallande intäktskvot, medan det makroekonomiska klimatet bidrar till ökningen av utgiftskvoten. Dessa faktorer, som svarar för en ökning av underskottet, uppvägs delvis av minskade ränteutgifter. Under 2003 kommer ytterligare och något större skattesänkningar att leda till en fallande intäktskvot. Denna negativa effekt på det offentliga budgetsaldot kommer emellertid att mer än kompenseras av ett ytterligare marginellt fall i ränteutgifterna och en betydande minskning av den primära utgiftskvoten. Det senare återspeglar både starkare ekonomisk tillväxt under 2003 och stramare utgiftsprogram. Det är emellertid viktigt att notera att tillfälliga faktorer och engångsåtgärder (särskilt i ett land) förväntas ge en något överdriven bild av återhållsamheten med utgifterna under 2002 och 2003.

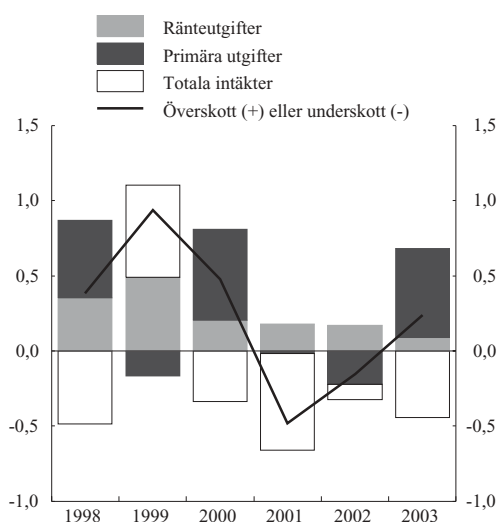
Intäkts- och utgiftsutvecklingen är emellertid inte enhetlig länderna emellan. Medan de flesta länder kommer att vidta skattesänkningar under 2002 och 2003 (om än i mindre utsträckning än

under 2001) kommer tre länder att höja skatterna under 2002, inbegripet två länder med obalanser i sina offentliga finanser. I de flesta länder är skattesänkningarna i huvudsak inriktade på att reducera inkomstskattesatserna för hushållen och öka skatteavdragen och skatte-krediterna. Med tanke på att flera länder redan har minskat skattetrycket markant under tidigare år kommer de sammanlagda skattesänkningarna mellan 2000 och 2003 att uppgå till över 1,5 % av BNP i euroområdet. När det gäller de primära utgifterna förväntas återhållsamhet med utgifts-ökningar minska kvoten i förhållande till BNP under 2003 i flertalet länder. Trots detta beror hälften av minskningen i utgiftskvoten mellan 2000 och 2003 (ca 0,4 av 0,8 procentenheter av BNP) på fallande ränteutgifter medan primärutgiftskvoten till och med kommer att ha ökat i ett fåtal länder.

Ytterligare åtgärder måste omedelbart vidtas för att uppnå de medelfristiga målen i länder med återstående obalanser

Diagram 33

Årliga förändringar i den genomsnittliga budgetställningen för euroområdet; bidrag till intäkter, primära utgifter och ränteutgifter
(i procent av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen våren 2002 och ECB-beräkningar. Anm.: Positiva värden indikerar ett bidrag till en minskning av underskott medan negativa värden indikerar ett bidrag till deras ökning. Intäkter från försäljning av UMTS-licenser ingår ej i uppgifterna.

Kommissionens prognoser målar en relativt splitt-rad bild av de offentliga finanserna i euroområdet. Å ena sidan har de flesta länder uppnått och kommer att upprätthålla säkra (nära balans eller i överskott) budgetsaldon. De kommer att rapportera överskott eller, i värsta fall, små underskott under perioden 2002-2003. Att betydande obalanser väntas bestå till slutet av prognosperioden i fyra länder strider å andra sidan mot dessa länders utfästelser att slutföra övergången till säkra budgetställningar senast 2003/2004. Enligt kommissionens prognoser förväntas dessa fyra länder inte uppnå målen i sina uppdaterade stabilitetsprogram utan rapportera betydande underskottskvoter under 2003. I tre av dessa länder förväntas underskottet ligga nära eller över 2 % av BNP.

Det är lämpligt i nuvarande makroekonomiska klimat att nå budgetställningar nära balans senast 2003/2004. Detta är ett krav enligt rådets yttranden om de uppdaterade stabilitetsprogrammen som bekräftades av medlemsstaterna vid Europeiska rådets möte i Barcelona. Följaktli-

gen måste medlemsstaterna anstränga sig ytterligare för att uppfylla sina utfästelser eftersom de ännu inte har genomfört, eller tillkännagivit, samtliga av de anpassningsåtgärder som är nödvändiga. Dessutom bör alla eventuella finansiella fördelar som uppstår till följd av bättre än förväntad ekonomisk tillväxt användas till att påskynda att målen uppnås. Eftersom uppnåendet av säkra budgetpositioner redan har skjutits upp skulle ett eventuellt ytterligare avsteg från tidtabellen till följd av en diskretionär uppmjukning av finanspolitiken, medföra att stabilitets- och tillväxtpakten åsamkas en allvarlig förlust ifråga om trovärdighet. Endast ett fullständigt genomförande av medelfristiga åtaganden i god tid säkerställer att riskerna för alltför stora underskott skingras i tillräckligt hög grad och att effekterna på förtroendet av trovärdiga konsolideringsprogram kan tillgodoräknas fullt ut.

Det effektivaste sättet att uppnå de medelfristiga målen tycks vara att genomföra strukturella reformer och iakttäta återhållsamhet när det gäller utgifterna, snarare än att höja skattetrycket. På detta sätt kan man dessutom undvika att undergräva regeringens trovärdighet när det gäller reformvilja eftersom nya skattehöjningar skulle kunna uppfattas som en omkastning av politiken. I länder med finansiella obalanser måste strukturella förändringar av skattesystemet som resulterar i lägre offentliga intäkter fullt ut uppvägas av återhållsamhet på utgiftssidan, eftersom det är klokast att inte förlita sig på den osäkra självfinansieringseffekten av skattesänkningar. Dessutom kan tillfälliga och engångsbetonade åtgärder endast skapa en kortsiktig kosmetisk förbättring av budgetkontona, men de bidrar inte som sådana till att uppnå och bevara sunda offentliga finanser.

Ytterligare konsolidering måste prioriteras inte bara i länder med finansiella obalanser utan även i länder med höga offentliga skuldkvoter. Dessa länder bör uppställa tillräckligt ambitiösa mål för att kunna uppnå betydande överskott för att snabare kunna minska sin skuld.

Länder som redan uppnått budgetar nära balans eller i överskott bör undvika finanspolitisk aktivism och upprätthålla en neutral finanspolitik för

att inte riskera att obalanser i budgeten eller alltför höga efterfrågetryck uppkommer igen. Det är lugnande att de aktuella planerna i stort sett är förenliga med denna policyinriktning.

Risker för de offentliga finanserna och de stabilitetsinriktade budgetramarna

Det föreligger flera risker för de offentliga finanserna i euroområdet som rör uppnåendet av budgetmålen och de institutionella ramarna för finanspolitiken. För det första kan genomförandet av skattereformer, anpassningar av tillgångspriser och företagets minskade vinster under 2001 få en större negativ påverkan på de direkta skatterna under 2002-2003 än förväntat. För det andra är det möjligt att nya anslagsöverskridanden sker under de kommande åren. Utgiftstak (särskilt på kommunal nivå och inom hälso- och sjukvården) har redan överskridits i ett antal länder under 1999-2001. En tredje risk är att, med tanke på de kommande valen i flera länder under 2002-2003, regeringar kan komma att vidta ytterligare skattesänkningar och visa sig mindre benägna att hålla tillbaka utgifterna än vad kommissionen antagit i sina bedömningar. I synnerhet länder med återstående obalanser skulle vara tvungna att vidta varje nödvändig åtgärd för att undvika en sådan uppmjukning. Dessutom har graden av osäkerhet ökat för vissa länder, till följd av förestående budgetbeslut. När det gäller den effekt som ekonomiska svängningar har på budgeten, bör länderna i princip låta automatiska stabilisatorer få verka symmetriskt, även om alltför stora underskott och avvikelser från en tillräckligt ambitiös, underliggande konsolidering måste undvikas.

Erfarenheten av försämrade budgetbalanser under 2001 har tydligt visat att de medlemsstater som ännu inte har nått budgetpositioner nära balans eller i överskott riskerar att inte uppfylla kraven i stabilitets- och tillväxtpakten när den ekonomiska aktiviteten dämpas. Detta bekräftar behovet av ett rigoröst genomförande i god tid av stabilitets- och tillväxtpakten till alla delar. I detta avseende välkomnas kommissionens tillkännagivande om att den inte kommer att tveka att åter agera som fördragets väktare.

Det är lugnande att notera att de informella förslag som nyligen lades fram om att skjuta upp infriandet av de medelfristiga konsolideringsmålen avslogs på bred basis. Ett sådant uppskjutande skulle underminera stabilitets- och tillväxtpaktens trovärdighet eftersom det skulle signalera att målen alltid är förhandlingsbara och att åtagandena inte är bindande. Dessutom skulle det öka risken för alltför stora underskott och därmed kunna leda till ytterligare försök att försvaga den finanspolitiska ramen i framtiden.

Slutligen skulle stabilitets- och tillväxtpaktens trovärdighet också kunna urholkas av en ökad användning av flexibilitet och kryphål i ramarna för budgetredovisningen. Eurostats pågående granskning av budgetbalansuppgifterna för vissa länder illustrerar dess ansträngningar att säkerställa fullständig insyn i de offentliga finansräkenskaperna. Bara om fullständig transparens råder om de offentliga finanserna (se ruta 6) kan trovärdigheten i finanspolitiska planer bedömas, gruppträck utövas och ramarna för budgetövervakning fungera ändamålsenligt

Snabbare framsteg i strukturella reformer av största vikt

Det råder i dag ett brett samförstånd om att de viktigaste politiska målen i euroområdet måste vara att uppnå och upprätthålla sunda offentliga finanser, för att på så sätt stärka tillväxtutsikterna och göra förberedelser för den utmaning som den åldrande befolkningen innebär för budgeterna. Med tanke på att reformförseningar kan or-

saka välfärdsförlust och på att tidsfristen krymper innan åldersrelaterade kostnader snabbt börjar öka uppmanade Europeiska rådet i Barcelona med rätta till en påskyndning av strukturreformer, särskilt pensionssystemen, som en del av en övergripande reformstrategi.

Finanspolitiska reformer och, i synnerhet, reformer av de offentliga utgifterna måste utgöra en integrerad del av en sådan strategi. Återhållsamhet och reformer när det gäller utgifterna kommer inte bara att underlätta konsolidering, utan skulle även kunna bidra till att öka sysselsättningen och den ekonomiska tillväxten genom att skapa större incitament till att arbeta, och genom att främja utvecklingen av humankapitalet och en mer effektiv resursfördelning. Förbättrade institutionella mekanismer för att stödja uppnåendet av utgiftsåtaganden skulle vara ett komplement till djärva reformer av utgiftspolitik. Återhållsamhet med utgifterna är också nödvändig för att finansiera ytterligare skattesänkningar. Med tanke på att de flesta länder i euroområdet fortfarande har en mycket hög skattebörda skulle ytterligare skattesänkningar kunna minska snedvridningar och stärka incitamenten att ta ett arbete.

När det gäller befolkningens åldrande skulle en omfattande pensionsreform kunna bidra till att skapa en närmare koppling mellan bidrag och förmåner, begränsa motiveringar till tidig pensionering och minska beroendet av staten för försörjningen av åldringar. Reformerna av befintliga system och stegen i riktning mot fonderade system är emellertid i stort fortfarande oambitiösa i flertalet länder.

Ruta 6

Öppenhet och insyn i de offentliga finanserna i samband med den multilaterala övervakningen av budgetpositionerna

Den multilaterala övervakningen i enlighet med Maastricht-fördraget av budgetpositionerna i EU:s medlemsstater utgör en väsentlig del av samordningen av medlemsstaternas ekonomiska politik. För att man genom övervakningsförfarandet effektivt ska kunna bedöma ländernas budgetpolitik och trycka på för att de budgetpolitiska reglerna ska tillämpas fullt ut krävs ett öppet och regelbundet informationsflöde mellan de berörda parterna, dvs. de nationella regeringarna och EU:s institutioner, samt till allmänheten. Ramen för gemenskapens ekonomiska politik omfattar flera instrument och förfaranden som bidrar till öppenheten och insynen i de offentliga finanserna.

Den huvudsakliga informationen om de offentliga finanserna tillhandahålls genom stabilitetsprogrammen och medlemsstaternas anmälningar

Stabilitetsprogrammen (och konvergensprogrammen när det gäller de medlemsstater som inte ingår i euroområdet) är de huvudsakliga kanalerna för överföringen av information om de nationella planerna på medellång sikt. I enlighet med stabilitets- och tillväxtpakten ska programmen innehålla ett medelfristigt mål för en budgetställning som är nära jämvikt eller visar överskott, den anpassning som krävs för att nå detta mål, de huvudsakliga makroekonomiska antaganden som stödjer målet och de planerade budgetåtgärderna. Mellan mitten av oktober och början av december varje år ska länderna lämna in en uppdatering av sitt program till Ekofinrådet och kommissionen och offentliggöra denna. I de flesta länder sker detta strax efter att regeringarna har överlämnat sina budgetplaner till de nationella parlamenten, vilket säkerställer att uppgifterna och antagandena är aktuella.

När det gäller utfallet av de offentliga finanserna är det huvudsakliga instrumentet den rapport om de offentliga finanserna som medlemsstaterna lämnar till kommissionen, i samband med förfarandet vid alltför stora underskott. Rapporten omfattar de officiella framtidsbedömningarna när det gäller underskott/överskott i de offentliga finanserna för innevarande år, siffrorna för de fyra föregående åren och uppgifter om de offentliga utgifterna i fråga om räntor och investeringar. Dessa uppgifter lämnas av medlemsstaterna till kommission två gånger om året, senast den 1 mars och den 1 september.

Kommissionen utformar framtidsbedömningar vartannat år och Eurostat kvalitetsgranskar uppgifterna

Varje vår och höst bearbetas informationen om den aktuella utvecklingen och de ekonomiska utsikterna på kort sikt och uppgifterna offentliggörs av kommissionen i samband med dess framtidsbedömningar. Dessutom offentliggör kommissionen årliga rapporter om den europeiska ekonomin och de offentliga finanserna.

De uppgifter som används i den multilaterala övervakningen ska vara jämförbara och hålla hög kvalitet. Därför granskar Eurostat de inrapporterade uppgifterna om de offentliga finanserna för att säkerställa att de uppfyller bestämmelserna i Europeiska nationalräkenskapssystemet (ENS 95) och offentliggör uppgifterna efter validering. Dessa godkända siffror utgör grunden för rådets beslut om huruvida ett alltför stort underskott föreligger. Om de inrapporterade siffrorna inte skulle godkännas av Eurostat, på grund av att det råder tvivel om huruvida räkenskapsbestämmelserna uppfyllts fullt ut, offentliggörs även detta. Efter en egen undersökning offentliggör Eurostat sedan sitt beslut i det berörda ärendet.

I stabilitetsprogrammen och de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken anges målen för budgetpolitiken

Budgetmål och budgetutfall måste bedömas i förhållande till vissa mål. Dessa mål fastställs i stabilitetsprogrammen och genom rekommendationerna i de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken. De allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken är det huvudsakliga instrumentet för samordningen av den ekonomiska politiken på

gemenskapsnivå. De är Ekofinrådets främsta redskap när det gäller att ge rekommendationer till medlemsstaterna i fråga om olika politikområdena inklusive budgetpolitiken. De allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken antas årligen i början av sommaren, vilket gör det möjligt för medlemsstaterna att ta hänsyn till dem när de förbereder budgeten för följande år och när de utformar uppdateringen av stabilitets- och konvergensprogrammen. I kommissionens rapport om genomförandet av riktlinjerna, som offentliggörs varje vår, granskas uppfyllandet av de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken.

Uppgifterna i stabilitetsprogrammen utgör grunden för EU-institutionernas bedömning av programmen. Bedömningen fokuseras på programmets medelfristiga mål, på de åtgärder som vidtas eller planeras för att uppnå målen samt på de huvudsakliga makroekonomiska antagandena. Bedömningen av programmen ger också möjlighet att granska genomförandet av de offentliga finanserna under föregående år och att jämföra utfallet med de mål som fastställts i föregående års program. Ekofinrådet offentliggör sin bedömning av varje program i ett yttrande.

Ett system med instrument och förfaranden är avgörande för att säkerställa öppenhet och insyn

De förfaranden som beskrivits ovan är kopplade till varandra trots sina formella olikheter, och det är bara tillsammans som de kan skapa ett tillräckligt strängt och trovärdigt övervakningsförfarande. Rapporterna vartannat år om de offentliga finanserna och kommissionens framtidsbedömningar utgör till exempel grunden när det gäller att kontrollera om länderna har uppfyllt målen i sina stabilitetsprogram och rekommendationerna i de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken. Rapporterna tillhandahåller även viktig information för kommissionen när den ska utforma sina prognoser. Vidare stöder sig de budgetpolitiska rekommendationerna i de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken på rådets yttranden om stabilitets- och konvergensprogrammen samt tar hänsyn till de prognoser för de offentliga finanserna som läggs fram i kommissionens framtidsbedömningar.

5 Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter

Eurosystemets experter har med utgångspunkt från de uppgifter som fanns tillgängliga i mitten av maj 2002 gjort bedömningar av den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet. Dessa har tagits fram i samarbete mellan experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet i enlighet med fastställda förfaranden.¹ Bedömningarna görs två gånger om året och utgör underlag för ECB-rådets bedömning av den ekonomiska utvecklingen och hoten mot prisstabiliteten i den andra pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi.

De ekonomiska bedömningarna grundar sig på en rad antaganden om bland annat räntor, växelkurser, oljepriser och världshandeln utanför euroområdet. Därtill görs ett tekniskt antagande om att de korta marknadsräntorna inte förändras under bedömningsperioden. Detta görs för att underlätta diskussionerna i ECB-rådet genom att fastställa eventuella effekter på den framtida prisutvecklingen om ECB-räntorna lämnas

oförändrade under bedömningsperioden. Av den anledningen är de ekonomiska bedömningarna som regel inte det bästa verktyget för att bedöma framtida utfall, särskilt inte på längre sikt, eftersom penningpolitiken alltid kommer att inriktas på att försvara prisstabiliteten. Förutom antagandet om de korta räntorna görs ett tekniskt antagande om att eurons bilaterala växelkurser inte kommer att ändras. De tekniska antagandena om de långa räntorna grundar sig på marknadens förväntningar som uppvisar en något uppåtgående trend för hela bedömningsperioden. Skattepolitiska antaganden baseras på budgetpropositionerna för 2002, de uppdaterade stabilitetsprogrammen som lämnades till EU-rådet och Europeiska kommissionen vid utgången av 2001 samt övrig tillgänglig information rörande budgetutvecklingen i de enskilda euroländerna.

¹ Mer information om de procedurer och den teknik som använts för de här bedömningarna ges i en rapport som publicerats av ECB "A Guide to Eurosystem staff macroeconomic projections exercises", juni 2001, ECB.

För att ge uttryck för den osäkerhet som omger bedömningarna används intervall vid presentation av resultaten för varje variabel. Intervallen är baserade på skillnaderna mellan det faktiska utfallet och tidigare bedömningar som gjorts av centralbanker i euroområdet under ett antal år. Bredden på intervallen är två gånger genomsnittet av det absoluta värdet av dessa skillnader. Intervallen varierar som regel beroende på vilken variabel och vilken tidshorisont de avser. De återspeglar både de olika svårighetsgraderna när det gäller att bedöma en enskild variabels utveckling över olika perioder och avvikelserna mellan de antaganden som görs om räntor och växelkurser etc. samt deras faktiska utfall. De flesta intervall har en benägenhet att bli bredare över bedömningsperioden, vilket återspeglar en ökad osäkerhet för perioder som ligger längre fram i tiden.

Antaganden om omvärlden

Antagandena om omvärlden tyder på att den svaga tillväxten i världsekonomin under 2001, följt av en återhämtning som inleddes runt början av 2002, gradvis kommer att förstärkas under året och leda till en återgång till högre tillväxttakt, mätt på årsbasis, under 2003. Effekten på konsumtions- och investeringsbenägenheten av terroristattacker den 11 september 2001 har generellt visat sig bli mindre och mer kortlivade än befarat. Det finns dessutom belägg för att uppbromsningen i produktionen i USA och andra regioner i världen har upphört medan lagerinvesteringarnas bidrag till tillväxt har vänt och blivit positiva.

Bedömningarna grundar sig således på antagandet att den internationella reala BNP-tillväxten utanför euroområdet återhämtar sig under 2002. Som ett resultat av den svaga tillväxten andra halvåret 2001 väntas den internationella reala BNP-tillväxten 2002 ligga kvar på i genomsnitt 2,5 %, nära den tillväxt som uppnåddes 2001, innan den åter stiger till 3,8 % 2003. I USA väntas tillväxten öka både under 2002 och 2003, dock i lägre takt än i slutet av 1990-talet. I Japan väntas tillväxten åter ta fart under året huvudsakligen som ett resultat av högre export. Även i Storbritannien väntas tillväxten öka från och med andra kvartalet. I andra delar av världen bör den ekonomiska aktiviteten också bli högre under loppet av 2002 och särskilt stark väntas återhämtningen bli i Asiens tillväxtekonomier, medan tillväxten i Latinamerika förväntas bli mer dämpad, huvudsakligen på grund av recessionen i Argentina.

Den låga genomsnittliga tillväxttakten i internationell real BNP 2002 döljer antagandet om en markant ökning i den kvartalsvisa tillväxttakten under året. Den är till stor del ett resultat av dynamiken i den ekonomiska aktiviteten 2001, eftersom den låga kvartalsvisa tillväxttakten 2001 automatiskt minskar den genomsnittliga årliga tillväxten 2002. Sådana mycket små "överhängseffekter" kommer också automatiskt att minska den genomsnittliga årliga tillväxttakten i euroområdets BNP och dess efterfrågekomponenter 2002.²

Tillväxten i världshandeln väntas följa ett mönster som liknar det för tillväxten i internationell

² Överhängseffekter förklaras i ruta 6 i decemberutgåvan 2001 av månadsrapporten.

Tabell 1 I

Makroekonomiska bedömningar

(årlig genomsnittlig förändring i procent)

	2001	2002	2003
HIKP ¹⁾	2,5	2,1 – 2,5	1,3 – 2,5
Real BNP	1,5	0,9 – 1,5	2,1 – 3,1
Privat konsumtion	1,8	1,0 – 1,4	1,7 – 3,0
Offentlig konsumtion	2,2	1,0 – 1,9	1,0 – 2,0
Fasta bruttoinvesteringar	-0,3	-1,2 – 1,0	1,0 – 4,2
Export (varor och tjänster)	2,7	0,0 – 2,9	4,5 – 7,7
Import (varor och tjänster)	0,9	-1,1 – 2,3	4,4 – 7,8

Anm.: För varje variabel och tidshorisont baseras intervallen på genomsnittet av den absoluta skillnaden mellan faktiskt utfall och tidigare bedömningar som tagits fram av de nationella centralbankerna i euroområdet.

1) Den årliga ökningstakten i HIKP för 2001 har reviderats ned med 0,2 procentenheter på grund av statistikändringar (se ruta 7).

real BNP. Tillväxten i *euroområdets externa exportmarknader* väntas ta fart relativt snabbt under loppet av 2002. Svag tillväxt i exportmarknaden under andra halvåret 2001 kommer dock ändå att resultera i en genomsnittlig ökningstakt i den externa exportmarknaden på omkring 2,5 % 2002. Tillväxten i exportmarknaden väntas öka till 7,0 % 2003.

Baserat på terminspriserna väntas *världsmarknadspriset på olja* sjunka marginellt under tidsperioden. Mätt i USD väntas oljepriserna 2002 i genomsnitt ligga kvar på ungefär samma nivåer som 2001 för att sedan gå ned med cirka 5 % 2003. Antagandena om oljepriserna ligger nu på en betydligt högre nivå än i de makroekonomiska framtidsbedömningarna som publicerades i månadsrapporten för december 2001. Dessutom väntas priserna på *icke energirelaterade råvaror* öka både 2002 och 2003 när efterfrågan på världsmarknaden tar fart och följaktligen vända nedgången från 2001.

Som ett resultat av den svaga konjunkturen och till följd av att effekterna av tidigare oljepris-höjningar ebbade ut gick *inflationen* i de flesta industriländer ned under 2001. Inflationstakten utanför euroområdet förväntas förbli i stort sett oförändrad 2002 men stiga 2003 när den ekonomiska aktiviteten tilltar.

Tillväxtutsikterna för real BNP

Den reala BNP-tillväxten i euroområdet sjönk till 1,5 % 2001 och den kvartalsvisa tillväxttakten förblev svag till årets slut, vilket huvudsakligen reflekterade den betydande uppbromsningen av tillväxten i export och investeringar. Tillväxten beräknas dock åter ha tagit fart under första kvartalet 2002 och förväntas öka gradvis under året. Genomsnittlig årlig BNP-tillväxt väntas alltså ligga kvar mellan 0,9 och 1,5 % 2002 men öka till mellan 2,1 och 3,1 % 2003. Med stöd av förbättringarna i omvärlden väntas återhämtningen återspeglas i alla komponenter av inhemsk efterfrågan. Tillväxten i inhemsk efterfrågan inom euroområdet väntas därför åter öka i början av 2002 och gradvis förstärkas under året. Även lagerinvesteringar väntas bidra till återhämtningen från och med andra

halvåret 2002 och därigenom (delvis upphäva det negativa bidraget till tillväxten) 2001. Det bör noteras att den genomsnittliga årliga tillväxttakten i euroområdets reala BNP och dess efterfrågekomponenter 2002 reduceras automatiskt av den låga tillväxttakten andra halvåret 2001.

Vad gäller de inhemska utgiftskomponenterna väntas tillväxten i den *privata konsumtionen* 2002 ligga mellan 1,0 och 1,4 %, efter att 2001 ha legat på 1,8 %. En återhämtning till mellan 1,7 och 3,0 % väntas för 2003. Konsumtionen väntas i stort sett utvecklas i linje med en relativt kraftig ökning av de reala disponibla inkomsterna. Sparkvoten antas öka något 2002 i samband med den cykliska återhämtningen innan den stabiliseras 2003. Baserat på nuvarande budgetplaner väntas bidraget till den reala BNP-tillväxten från *offentlig konsumtion* minska under bedömningsperioden.

Efter en något negativ ökning 2001 väntas en återhämtning i tillväxten i *de totala fasta investeringarna* under loppet av 2002. Den genomsnittliga årliga förändringen förväntas förbli svag på mellan -1,2 och 1,0 % 2002 men återhämta sig till mellan 1,0 och 4,2 % 2003. Återhämtningen i totala investeringarna baseras främst på företagsinvesteringar vilka i sin tur drivs fram av ett bättre globalt och inhemskt ekonomiskt klimat. Ökningen i bostadsinvesteringarna väntas vara fortsatt låg fram till 2003, på grund av minskade skattelättnader och stora bostadsöverskott i några länder. Tillväxten i *offentliga investeringar* väntas förbli måttlig under perioden.

Både export och import, inklusive handel inom euroområdet, beräknas ha återvänt till positiva kvartalsvisa tillväxttakter i början av 2002. Den genomsnittliga exportökningen bedöms 2002 ligga kvar på mellan 0,0 och 2,9 % och 2003 öka till mellan 4,5 och 7,7 %. Bedömningen återspeglar antagandet om ökad tillväxt av den externa exportmarknaden men att euroområdets marknadsandel minskar något beroende på något sämre konkurrenskraft. Efter att 2001 endast varit 0,9 %, på grund av svag inhemsk efterfrågan, beräknas den årliga förändringstakten i importen 2002 ligga kvar mellan 1,1 och 2,3 % och även 2003 stiga till mellan 4,4 % och 7,8 %, vilket i princip återspeglar de totala slutliga utgifterna i euroområdet. Som

ett resultat av bedömningarna för tillväxten i exporten och importen kommer nettobidraget från utrikeshandeln, som var starkt positivt 2001, att förbli svagt positivt både 2002 och 2003.

Den totala sysselsättningsökningen i euroområdet förblev relativt stark 2001, på 1,3 %. Sysselsättnings-tillväxten beräknas dock bli svagare 2002, med en liten förbättring 2003. Detta mönster reflekterar med viss fördröjning främst den väntade cykliska utvecklingen i ekonomin. Arbetskraftsutbudet väntas öka då sysselsättningsgraden ökar, om än långsammare än de senaste åren. Arbetslösheten väntas bli i stort oförändrad 2002 för att sedan åter minska under loppet av 2003, med en ökning i både sysselsättning och arbetskraftsutbud.

Pris- och kostnadsutsikter

På grundval av de antaganden som görs för bedömningen och andra uppgifter beräknas den genomsnittliga ökningen i *det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP)* ligga kvar på mellan 2,1 och 2,5 % 2002 efter en ökning på 2,5 % 2001.³ År 2003 väntas ökningstakten ligga mellan 1,3 och 2,5 %. Intervallen för den årliga ökningstakten i det totala HIKP-värdet har justerats upp kraftigt jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter som publicerades i december 2001 (se ruta 7).

Efter en klar nedgång under 2001 som resultat av att tidigare oljeprisökningar avtog och att världshandel var svag väntas den årliga förändringstakten i importpriserna gradvis öka under 2002. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten i importpriser 2002 bedöms vara låg men stiga något 2003. Den högre bedömningen av förändringstakten i importpriserna jämfört med bedömningarna från december 2001 återspeglar framför allt de högre antagandena för oljepriser (se ruta 7).

Bedömningen vad avser ökningen i det totala HIKP återspeglar ett mindre återhållsamt inhemskt kostnadstryck speciellt under den senare delen av perioden och ett i huvudsak fortsatt neutralt bidrag från importpriserna. Utvecklingen av inhemska kostnader dämpas av den väntade cykliska återhämtningen i arbetsproduktivitetsökningen under

perioden vilket därmed motverkar högre löneökningar. Vinstmarginaler väntas följaktligen förbli begränsade 2002 men öka under den senare delen av perioden. Importprisernas bidrag till ökningen i totala HIKP förblir i stort sett neutralt då den gradvisa ökningen över perioden motverkas av de eftersläpande effekterna av nedgången från 2001 när sjunkande priser slår igenom i utbudskedjan. Prisökningstakten i komponenterna för förädlade och oförädlade livsmedel i HIKP var exceptionellt kraftig 2001. Deras väntade nedgång 2002 utgör en betydande faktor i den väntade ökningstakten i totala HIKP för 2002.

Trots att den ekonomiska aktiviteten har försvagats steg löneökningstakten under loppet av 2001 och ledde till en genomsnittlig ökningstakt på 2,9 % för året som helhet. I bedömningarna räknas med en något högre löneökning för både 2002 och 2003.

Bedömningarna för *enhetsarbetskostnader* och *vinstmarginaler* reflekterar till stor del den cykliska återhämtningen i arbetsproduktiviteten och de högre löneökningarna. Enhetsarbetskostnaderna ökade kraftigt 2001 på grund av en kombination av cykliskt svagare tillväxt i arbetsproduktiviteten och högre löneökningar. På sikt bedöms arbetsproduktiviteten återhämta sig, både 2002 och 2003, och återgå till långsiktigt genomsnittliga nivåer när den ekonomiska aktiviteten tar fart. Som ett resultat därav väntas ökningen i enhetskostnaderna gå ned trots löneökningarna. Vinstmarginalerna minskade under 2001 som ett resultat av högre insatskostnader och svag ekonomisk aktivitet. De antas förbli snäva under 2002 men öka under den senare delen av perioden allteftersom återhämtningen tar fart och därigenom vända nedgången under 2001 och 2002.

Som resultat av ovannämnda faktorer väntas *BNP-deflatorn till marknadspris*, som definitionsmässigt återspeglar utvecklingen av enhetsarbetskostnader, vinstmarginaler och indirekta skatter, ligga kvar på mellan 2,0 och 2,3 % 2002 efter att ha legat på 2,3 % 2001. År 2003 väntas den ligga kvar mellan 1,4 och 2,3 %. *Indirekta skatter* kommer att ge en viss effekt uppåt på priser både 2002 och 2003.

³ Den årliga ökningstakten i HIKP för 2001 har reviderats ned med 0,2 procentenheter på grund av statistikändringar.

Utvecklingen för andra komponenter i HIKP än energi och livsmedel väntas i stora drag återspegla det övergripande mönstret i BNP-deflatoren. Inflationen på andra industrivaror än energi steg gradvis under 2001 och väntas gå ned något under perioden då effekterna av tidigare importprisökningar avtar och graden av kapacitetsut-

nyttjande förblir relativt låg 2002. Inflationen vad avser tjänstekomponenten ökade 2001 beroende på en höjning av administrativt fastställda priser och indirekta skatter samt högre ökning i enhetsarbetskostnaderna. När enhetsarbetskostnaderna börjar minska framöver väntas inflationen på tjänstekomponenten minska något.

Ruta 7

Jämförelser med bedömningarna från december 2001

Den viktigaste förändringen i antagandena jämfört med dem som gjordes i de makroekonomiska bedömningar som publicerades i ECB:s månadsrapport i december 2001 är upprevideringen av antagandena om oljepriserna. Bedömningarna från december 2001 baserades på antagandet om en betydande nedgång i oljepriserna på mer än 20 % under 2002 vilket svarade mot terminspriserna när bedömningarna gjordes. Eftersom oljepriserna nu är betydligt högre än vad som antogs i bedömningarna från december 2001 begränsas antagandet till en mindre nedgång i oljepriserna på 5 % under perioden. Andra viktiga ändringar i antagandena är en upprevidering av tillväxten i euroområdet exportmarknad 2002 med omkring 2 procentenheter och en upprevidering av marknadens förväntningar på långräntorna på ungefär 80 punkter.

Intervallen för ökningen i totala HIKP på årsbasis har nu reviderats upp kraftigt både för 2002 och, i mindre grad, för 2003. Orsakerna till revideringarna är olika för 2002 och 2003. Upprevideringen för 2002 förklaras i huvudsak av energikomponenten i HIKP som reflekterar antaganden om den direkta effekten av högre oljepriser. Vad gäller andra komponenter i HIKP än energi kan konstateras att priserna på oförädlade livsmedel och tjänster har reviderats upp något på grund av utvecklingen i början av 2002. Upprevideringen för 2003 påverkar främst de icke energirelaterade komponenterna i totala HIKP och förklaras av olika inhemska faktorer samt högre nominell löneökning och fördröjda indirekta effekter av förmodade högre oljepriser.

Resultatet av den årliga ökningen i totala HIKP 2001 på 2,5 % (Eurostats officiella siffra) ligger utanför det intervall som antogs i december 2001. Detta beror på en senare revidering av de officiella HIKP-uppgifterna för 2001. Denna revidering är relaterad till genomförandet av ytterligare harmoniseringsregler för två större länder och till att Grekland inkluderades i basperioden (se ruta 4 i månadsrapporten från mars 2002). Sammantaget innebär dessa ändringar ett brott i totala HIKP-serien och har resulterat i en nedrevidering av den årliga ökningen i totala HIKP för 2001 med 0,2 procentenheter.

Revideringen av de förväntade intervallen för tillväxt i real BNP är små med en mindre upprevidering för 2003. Revideringen av efterfrågekomponenterna har dock varit något större. Nettoexportens bidrag till BNP-tillväxten bedöms nu bli något högre, medan bidraget från inhemsk efterfrågan efter en nedrevidering av investeringsökningen är något lägre.

Jämförelser av makroekonomiska bedömningar

(*årlig genomsnittlig förändring i procent¹⁾*)

	2001	2002	2003
HIKP – juni 2002	2,5	2,1 – 2,5	1,3 – 2,5
HIKP – december 2001	2,6 – 2,8	1,1 – 2,1	0,9 – 2,1
Real BNP – juni 2002	1,5	0,9 – 1,5	2,1 – 3,1
Real BNP – december 2001	1,3 – 1,7	0,7 – 1,7	2,0 – 3,0

Anm.: Den årliga ökningstakten i HIKP för 2001 har reviderats ned med 0,2 procentenheter på grund av statistikändringar.

Ruta 8

Prognoser av andra institutioner

Ett antal prognoser för euroområdet fram till 2003 kan erhållas från olika institutioner, både från internationella organisationer och från den privata sektorn, däribland ECB:s egen "Survey of Professional Forecasters". Dessa prognoser kan dock inte helt jämföras med varandra eller med de här presenterade makroekonomiska bedömningarna som utarbetas av Eurosystemets experter eftersom prognoserna och bedömningarna baseras på olika antaganden och eftersom de har tagits fram vid olika tidpunkter (med olika stoppdatum för beaktande av senast tillgängliga uppgifter). Till skillnad från de makroekonomiska framtidsbedömningar som görs av Eurosystemets experter innehåller andra prognoser vanligtvis inte antaganden om att de korta räntorna ska vara oförändrade under bedömningsperioden. Dessutom varierar prognoserna när det gäller antagandena om finansiella och externa variabler. Slutligen bör det även noteras att ett antal olika ospecificerade antaganden har använts i Consensus Economics Forecasts och i Survey of Professional Forecasters.

Trots olika antaganden råder stor samstämmighet i de prognoser från andra institutioner som nu finns tillgängliga om att den ekonomiska aktiviteten troligen återhämtar sig under 2002 även om den årliga BNP-tillväxten väntas ligga kvar något under nivån på 1,5 % som beräknades för 2001. Vad gäller faktorerna bakom uppgången råder bred samsyn om att lagren och förbättringen av de globala utsikterna kommer att starta uppgången och att hushållen genom sin ökande konsumtion kommer att hålla återhämtningen igång. Real BNP-tillväxt förväntas accelerera ytterligare 2003. Enligt både Europeiska kommissionen, IMF och OECD blir den reala BNP-tillväxten 2002 2,9 % medan tillväxten 2003, enligt Survey of Professional Forecasters och Consensus Economic Forecasts, skulle kunna bli något lägre, 2,6 till 2,8 %.

Tabell A: Jämförelse mellan prognoser för den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring)

	Datum för offentliggörande	2002	2003
Europeiska kommissionen	April 2002	1,4	2,9
IMF	April 2002	1,4	2,9
OECD	April 2002	1,3	2,9
Consensus Economics Forecasts	Maj 2002	1,3	2,8
Survey of Professional Forecasters	Maj 2002	1,4	2,6

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska vårprognos 2002, IMF World Economic Outlook april 2002, prel. utgåva av OECD Economic Outlook nr 71, Consensus Economics Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters".

Vad gäller utsikterna för inflationen visar alla prognoser en gradvis nedgång i år med en genomsnittlig årlig inflation på 2,0 % enligt IMF och OECD och 2,2 % enligt Europeiska kommissionen. Under 2003 väntas inflationen sjunka något, till 1,8 % enligt IMF medan OECD, Consensus Economics Forecasts och Survey of Professional Forecasters förutser en inflationstakt på 1,9 %, och Europeiska kommissionen 2,0 %.

Jämförelse mellan prognoser för konsumentpriserna i euroområdet¹

(årlig procentuell förändring)

	Datum för offentliggörande	2002	2003
Europeiska kommissionen	April 2002	2,2	2,0
IMF	April 2002	2,0	1,8
OECD	April 2002	2,0	1,9
Consensus Economics Forecasts	Maj 2002	2,0	1,9
Survey of Professional Forecasters	Maj 2002	2,1	1,9

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska vårprognos 2002, IMF World Economic Outlook april 2002, prel. utgåva av OECD Economic Outlook nr 71, Consensus Economics Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters".

1) Deflator för privat konsumtion för IMF och OECD, i övrigt HIKP.

6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

Tydliga tecken på en återhämtning i världsekonomin

Under de senaste månaderna har tydliga tecken på en återhämtning börjat framträda i de flesta regioner i världen. Särskilt i Förenta staterna har privata lagerinvesteringar, tillsammans med privata konsumtionsutgifter, bidragit till en relativt kraftig tillväxt första kvartalet 2002. Under samma period ökade även tillväxtimpulserna från utrikeshandeln, vilket särskilt gynnade Asien och i första hand Japan, där uppgifter som nyligen släppts tyder på att botten i den ekonomiska nedgången är nådd. Den senaste tiden har det emellertid kommit signaler från den amerikanska ekonomin som tycks bekräfta att den exceptionella takten i den återhämtning som observerades under första kvartalet 2002 av allt att döma inte kommer att hålla i sig under resten av året, eftersom tillväxten i den inhemska efterfrågan verkar bli lamare. Även om den totala osäkerheten har avtagit sedan i slutet av förra året finns det fortfarande risker för sämre utsikter globalt som främst är kopplade till ihållande obalanser i världsekonomin, oljeprisutvecklingen och en potential för fler handelstvister.

I Förenta staterna bekräftar en kraftig ekonomisk tillväxt under första kvartalet 2002 att ekonomin håller på att återhämta sig. Preliminära beräkningar visar att reala BNP expanderade med 5,6 % (mätt i årstakt, från kvartal till kvartal) under första kvartalet 2002, efter en ökning på 1,7 % (mätt i årstakt, från kvartal till kvartal) under sista kvartalet 2001 (se diagram 34). Den främsta bidragande orsaken till denna exceptionella uppgång i tillväxten under årets första kvartal var en markant minskning av lageravvecklingen, vilket tyder på att lageranpassningen i Förenta staterna är inne i ett slutskede. Robust tillväxt i den privata konsumtionen bidrog också till den kraftiga BNP-tillväxten under första kvartalet 2002, medan privata fasta investeringar (exklusive bostäder) och nettoexporten fortfarande bromsade BNP-tillväxten. Den fortsatta styrkan i den privata konsumtionen speglade en

tillväxt för icke varaktiga konsumtionsvaror och tjänster, medan den betydande konsumtionen av varaktiga konsumtionsvaror som observerades i slutet av 2001 minskade något från sin mycket höga nivå. Investeringarna i bostäder ökade i snabb takt, efter en nedgång under sista kvartalet 2001. Däremot fortsatte övriga fasta investeringar att minska under första kvartalet 2002. De offentliga utgifterna och, i synnerhet, försvarsutgifterna, bidrog också till tillväxt. Nettoexportens negativa bidrag till tillväxten berodde främst på stark importökning.

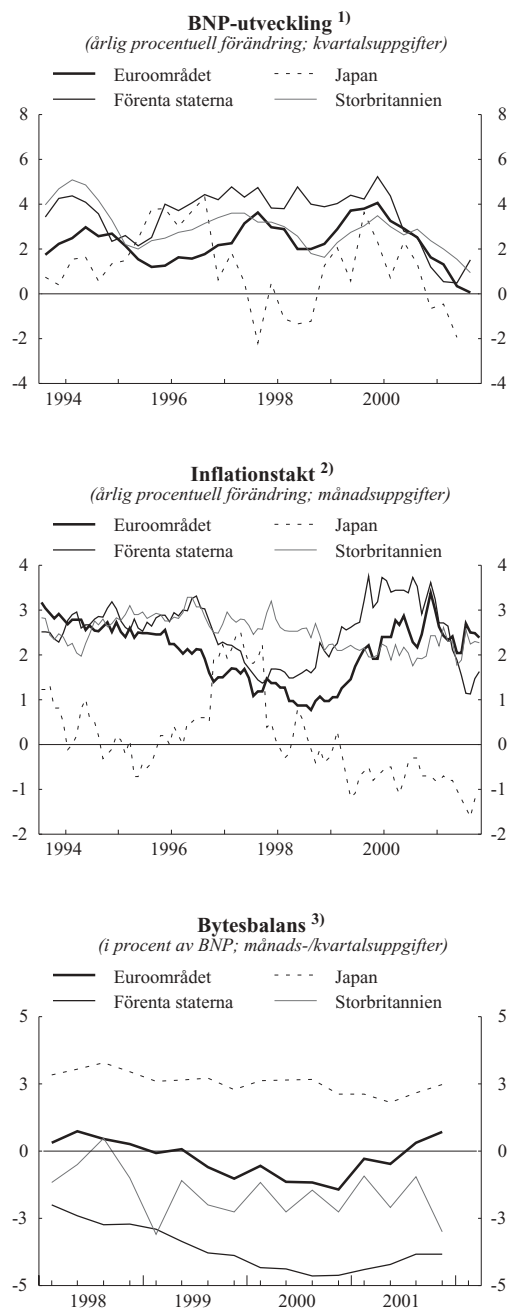
Den pågående ekonomiska återhämtningen förväntas fortsätta på kort sikt, om än i något måttligare takt. I synnerhet eventuella åtgärder från hushållens sida att rätta till sina finansiella obalanser kan leda till att takten i den privata konsumtionen dämpas. Däremot förväntas de privata investeringarna bli något mindre svaga till följd av förbättrad lönsamhet och minskad överkapacitet. På det hela taget tycks det fortfarande föreligga avsevärd osäkerhet när det gäller styrkan och hållfastheten i den pågående ekonomiska återhämtningen, vilket framgår av de blandade signaler som kommer från indikatorer på förväntningar.

När det gäller utvecklingen av de offentliga finanserna har budgetutsikterna försämrats avsevärt, både till följd av effekten av diskretionära åtgärder och svagheten i ekonomin. I januari 2002 uppskattade Förenta staternas Congressional Budget Office att lagstiftning, främst i form av de skattesänkningar som genomfördes i juni 2001 och ytterligare diskretionära utgifter, hade orsakat en minskning på 2,4 biljoner amerikanska dollar, jämfört med ett år tidigare, i det förutsedda samlade budgetöverskottet till och med 2011. Även om det ekonomiska stimulanspaket som antogs den 9 mars förväntas få ytterligare negativa effekter på budgetpositionen under de närmaste åren verkar en stor del av försämringen av den finansiella ställningen sedan i början av 2002 ha samband med att skatteintäkterna utvecklats svagt, till följd av den ekonomiska utvecklingen under 2001.

Diagram 34

Utvecklingen i de större industriländerna

(dagliga uppgifter)



Källor: Nationella uppgifter, BIS, Eurostat och ECB-beräkningar.
1) Eurostatstatistik för euroområdet och Storbritannien, nationella uppgifter för Förenta staterna och Japan.
2) Statistik för euroområdet fram till 1995 är baserat på nationella KPI-uppgifter; efter 1995 HIKP-statistik. För Storbritannien används RPIX index.
3) För euroområdet och Storbritannien används ECB- och Eurostatstatistik; för Förenta staterna och Japan nationell statistik. Uppgifterna är säsongrensade för alla länder både vad avser BNP och bytesbalans.

Inflationsutvecklingen har förblivit relativt dämpad, med en årlig ökningstakt för totala konsumentprisindex på 1,6 % i april 2002, jämfört med 1,5 % i mars (se diagram 34). På liknande sätt minskade den årliga ökningstakten för totala producentprisindex med 2,0 % i april efter en nedgång på 1,4 % i mars. Eftersom kapacitetsutnyttjandet fortfarande är måttligt historiskt sett, och med tanke på den gynnsamma produktivitet-utvecklingen, förväntas i allmänhet inte att inflationstrycket intensifieras på kort sikt.

Mot denna bakgrund beslutade den amerikanska centralbankens Open Market Committee (FOMC) vid sitt möte den 7 maj 2002 att lämna sin viktigaste styrränta oförändrad på 1,75 %, dvs. samma nivå som den legat på sedan den 11 december 2001. Dessutom ansåg FOMC att riskerna i fråga om utsikterna för prisstabilitet och hållbar ekonomisk tillväxt var balanserade.

I Japan bekräftar uppgifter som nyligen släppts att botten på den ekonomiska nedgången nu är nådd, främst till följd av en förbättring i den externa sektorn. Med hänsyn till den förbättrade trenden när det gäller exporttillväxten, förefaller nedgången i industriproduktionen nu vara slut. Exporten ökade med 0,2 % i april från månaden innan; april var tredje månaden i rad som visade en ökning. Uppgången i produktionen åtföljdes också av en betydande ytterligare förbättring av förhållandet mellan lagren och leveranserna, vilket banar vägen för en eventuellt mer robust återhämtning i aktiviteten om uppgången inom exportsektorn fortsätter enligt förväntan.

Ett eventuellt slut på försämringen av den japanska ekonomin antydde också av den japanska centralbankens konjunkturundersökning (Tankan) som släpptes i mars och som visade att det allmänna affärsläget för större företag var oförändrat från den undersökning som släpptes i december. Situationen för mindre företag fortsatte emellertid att försämrats och undersökningsdeltagarna förväntade sig en ytterligare nedgång åtminstone fram till mitten av året. Följaktligen är det sannolikt att de privata investeringsutgifterna förblir svaga under viss tid, och mer så i mindre företag, vilket än en gång understryker obalansen i den aktuella återhämtningen.

När det gäller prisutvecklingen består deflationsstrycket, även om det är möjligt att takten i prisnedgången håller på att avta. Det inhemska partiprisindexet minskade med 1,2 % mätt från år till år i april, efter en minskning med 1,3 % i mars, och den årliga minskningstakten i konsumentprisindexet uppgick till -1,1 % i april, en uppgång från -1,2 % i mars (se diagram 34). Om man ser på penningpolitiken beslutade den japanska centralbanken den 21 maj att genomföra penningmarknadstransaktioner som syftade till att upprätthålla det utestående saldot på checkräkningarna hos den japanska centralbanken med ett oförändrat spann på 10 till 15 biljoner japanska yen, samtidigt som det betonades att ytterligare likviditet skulle tillföras i händelse av risk för den finansiella marknadens stabilitet.

Aktuella officiella uppgifter för Storbritannien visar att ekonomin stagnerade under första kvartalet 2002 liksom under kvartalet innan. I årstakt minskade tillväxttakten för reala BNP från 1,6 % under fjärde kvartalet 2001 till 1,0 % under första kvartalet 2002 (se diagram 34). Framåtblickande indikatorer pekar emellertid på starkare BNP-tillväxt för andra kvartalet 2002.

Obalanserna i den sektorsvisa sammansättningen av produktionstillväxten, som har förelegat i flera år, har ökat. Under första kvartalet 2002 låg produktionen inom tillverkningsindustrin 6,5 % under sin nivå året innan, medan den inom tjänstesektorn var 2,1 % högre. Även efterfrågesidan av ekonomin speglar denna obalans. Den privata konsumtionstillväxten förblev kraftig, även om den avtog något till en årlig ökning på 3,7 % under första kvartalet 2002, jämfört med 4,0 % kvartalet innan. Förmögenhetseffekter från kraftigt ökade huspriser och ett fortsatt upplåning av hushållen tyder på att den privata konsumtionen förblir livlig. Däremot har sannolikt försämrade balansräkningar hos företagen och den osäkerhet som råder i fråga om efterfrågeutsikterna begränsat de fasta bruttoinvesteringarna, som föll med 1,4 % under året t.o.m. första kvartalet 2002. Under samma period noterade exporten en minskning på 6,8 %. Inflationstrycket har i stort sett varit konstant under de senaste månaderna. Konsumentprisindex exklusive boräntor (RPIX) steg med

en årlig takt på 2,3 % i april, en nedgång från 2,4 % under första kvartalet 2002.

Om man ser framåt beror de kortsiktiga tillväxtutsikterna på styrkan i den privata konsumtionstillväxten, medan förbättringen i världsekonomin sannolikt stödjer export och investeringar. De kortsiktiga utsikterna för inflationen är relativt gynnsamma, även om vissa måttligt uppåtriktade pristryck kan byggas upp på mer medellång sikt då konjunkturåterhämtningen tar fart.

I Asien exklusive Japan pekar aktuella uppgifter på ökade tecken på en gradvis ekonomisk återhämtning. Produktionen och exporten har stigit sedan i slutet av 2001, främst till följd av lageranpassningen i Förenta staterna och en uppgång i världsmarknadspriserna för elektroniska varor och datorutrustning. Enligt de senaste månadsuppgifterna är varuexporttillväxten jämfört med året innan nu positiv i Korea, Malaysia, Singapore och Taiwan, i vissa fall efter en relativt lång period av negativ exporttillväxt. De förbättrade utsikterna i regionen har bidragit till ett förbättrat stämningsläge hos konsumenterna och detaljhandelsförsäljningen har ökat i Kina, Korea och Taiwan. Under resten av året kommer emellertid förmodligen regionens export och, mer allmänt, ekonomiska aktivitet, att vara fortsatt beroende av den globala återhämtningen, och i synnerhet av återhämtningen av näringslivets fasta investeringar i Förenta staterna. I Kina var BNP-tillväxten under första kvartalet 2002 jämfört med samma kvartal 2001 mycket hög, vilket återspeglar den robusta tillväxten i de fasta investeringarna och i industriproduktionen. Tecknen på deflationstryck förväntas bli tillfälliga och de ekonomiska utsikterna för Kina förblir gynnsamma.

De större länder som kandiderar för EU-medlemskap fortsätter att växa i en relativt oavbruten takt. Den inhemska efterfrågan har förblivit relativt robust, vilket bekräftar tidigare trender, och uppväger därmed delvis en ihållande svaghet i den externa efterfrågan. I vissa fall har emellertid den inhemska efterfrågan hållits uppe av ökade budgetunderskott, som inte fullt ut kan förklaras enbart med cykliska faktorer.

När det gäller de enskilda länderna har det funnits tecken på en förbättring av de ekonomiska utsikterna i Tjeckien, t.ex. en stigande tillväxt inom detaljhandelförsäljningen i mars och bättre än väntade siffror för industriproduktionen. I Ungern har inflationen fortsatt att minska, från 6,8 % i december 2001 till 6,1 % i april. Relativt hög konsumtion och höga offentliga investeringsutgifter uppvägde delvis den negativa effekten av den globala avmattningen. I Polen minskade takten i produktionstillväxten ytterligare under första kvartalet 2002, samtidigt som det inte är mycket som talar för en snabb återhämtning av ekonomin under de närmaste månaderna. Mot denna bakgrund av låg tillväxt nådde konsumentprisinflationen 3,0 % i april 2002, och fortsatte sålunda den nedgång som inleddes i början av året. I Turkiet tyder ett antal positiva signaler på att ekonomin, efter den branta ekonomiska nedgången förra året, kan ha nått sin bottenivå under första kvartalet 2002. Dessutom föll inflation i jämförelse med månaden innan från över 5 % i januari 2002 till mindre än 1 % i maj.

I Ryssland väntas den ekonomiska aktiviteten avta ytterligare i år, efter en stark men krympande tillväxt under 2001. I slutet av 2001 började den minskande inhemska efterfrågan, i kombination med relativt låga oljepriser, att få märkbara andrahandseffekter på den inhemska ekonomin. De senare oljeprisökningarna, tillsammans med utsikterna för en återhämtning i den externa efterfrågan liksom de fortsatta framsteg som gjorts i fråga om strukturreformer, förväntas emellertid understödja tillväxten.

I Latinamerika uppvisar de största länderna för närvarande en skiljaktig ekonomisk utveckling. I Brasilien pekar de senaste offentliggjorda uppgifterna på en ökning i den ekonomiska aktiviteten, understödd av ökad export och av att energiransoneringsprogrammet avslutats, även om den begynnande återhämtningen fortfarande är dämpad. Argentina däremot, som är inne på sitt fjärde år med konjunkturedgång, står inför en särskilt svår situation eftersom försvagningen av den ekonomiska aktiviteten sker i en situation där banksystemet befinner sig i en djup kris. Ekonomin i Mexiko krympte med 2 % i årstakt första kvartalet 2002, vilket

tyder på att ekonomin trots de starka banden till Förenta staterna inte har återhämtat sig helt. Mer aktuella uppgifter verkar dock tyda på en förstärkning av ekonomisk aktivitet.

Euron apprecierade i maj och början av juni 2002

I maj och början av juni 2002 kännetecknades valutamarknaderna av en depreciering av den amerikanska dollarn gentemot alla större valutor. Den relativt allmänt svaga utvecklingen för den amerikanska dollarn verkar främst ha berott på en mindre uttalad ekonomisk återhämtning i Förenta staterna än vad marknaderna hade förväntat sig tidigare under året. Under samma period apprecierade euron gentemot det brittiska pundet, förblev relativt stabil gentemot den japanska yenen och schweizerfrancen men deprecierade något gentemot den svenska kronan. Denna utveckling resulterade i en nominell effektiv appreciering av euron som uppgick till ca 2 % sedan i slutet av april.

I maj och början av juni 2002 fortsatte den amerikanska dollarn på den nedåtriktade trend som inleddes redan under andra hälften av april, inte bara gentemot euron utan även gentemot den japanska yenen och schweizerfrancen (se diagram 35). En ström av uppgifter som släppts i Förenta staterna tydde på att den ekonomiska aktiviteten fortsatt att växa, om än i långsammare takt än vad marknaderna inledningsvis förväntat sig. Den förväntade återgången till ett budgetunderskott i Förenta staterna under 2002, i förening med ett stort bytesbalansunderskott i Förenta staterna, tycks också ha varit till nackdel för dollarn. Den 5 juni noterades euron till 0,94 amerikanska dollar, dvs. 4 % högre än i slutet av april och mer än 4,5 % högre än genomsnittet under 2001.

Den japanska yenen förblev på det stora hela stabil gentemot euron under första hälften av maj och handlades i ett intervall på JPY 115-117 under rapportperioden (se diagram 35). Nyligen publicerade uppgifter som tyder på att botten i den ekonomiska nedgången är nådd, stöttande i sin tur den japanska yenen gentemot

den amerikanska dollarn. Under andra hälften av maj och början av juni utlöste det kraftiga apprecieringstrycket på den japanska yenen gentemot dollarn – som inträffade mitt under den perioden med dollarns relativt allmänna försvagning – interventioner från den japanska centralbanken på valutamarknaden i syfte att förhindra att yenen stärktes ytterligare. Den 5 juni noterades euron till 116,55 japanska yen, dvs. nästa samma nivå som i slutet av april och cirka 7 % över genomsnittet under 2001.

Det brittiska pundet deprecierade relativt kraftigt gentemot euron, medan det förblev relativt stabilt gentemot den amerikanska dollarn under referensperioden (se diagram 35). En pågående faktor som påverkar marknadens uppfattningar är frågan om tidpunkten för en folkomröstning i Storbritannien om medlemskap i EMU. Den 9 maj röstade Bank of Englands penningpolitiska kommitté för att behålla bankens reporänta oförändrad på 4 %. Den 5 juni noterades euron till 0,64 brittiska pund, dvs. cirka 4 % högre än i slutet av april och 3,4 % högre än genomsnittet under 2001.

Vad övriga europeiska valutor beträffar förblev den danska kronan stabil och fluktuerade endast något under sin centralkurs inom ERM II (se diagram 36). Den svenska kronan apprecierade gentemot euron, och fortsatte därmed den tendens till återhämtning som inleddes i september 2001. Mot bakgrund av en uppåttrisk för den inhemska inflationen höjdes reporäntan i Sverige med 25 punkter till 4,25 % den 2 maj, efter ett beslut av Sveriges riksbanks direktion den 25 april. Schweizerfrancen var stabil gentemot euron i maj och tidigt i juni, även om den låg kvar på 2,7 % över genomsnittet för 2001. Därtill tillkännagav den schweiziska centralbanken samma dag en sänkning av målintervallet för sin styrränta med 50 punkter till 0,75 % - 1,75 %.

Mot bakgrund av ovan nämnda utveckling av eurons huvudsakliga bilaterala växelkurser var eurons nominella effektiva växelkurs (EER), mätt gentemot valutorna i euroområdet, 2,2 % högre den 5 juni än i slutet av april och nästan 3 % högre än genomsnittet

under 2001 (se diagram 37). Om man ser till eurons reala effektiva växelkursindex för samma grupp av handelspartner, dvs. måttet på euroområdets internationella konkurrenskraft i pris- och kostnadshänseende, följde dessa index, deflaterade med KPI och PPI, det nominella effektiva växelkursindexet relativt nära fram till ungefär i slutet av 2000. Därefter pekar dessa index på en något mindre ökning av pris-konkurrensförmågan i förhållande till basperioden (dvs. första kvartalet 1999) jämfört med det som antyds av eurons nominella effektiva växelkursindex (se diagram 38). Däremot har det växelkursindex som baseras på enhetsarbetskostnaderna inom tillverkningsindustrin (ULCM) fortsatt att följa utvecklingen i det nominella indexet relativt nära sedan starten av den gemensamma valutan. Skillnaden mellan utvecklingen i de index som baseras på KPI, PPI och ULCM jämfört med det nominella indexet beror på en olikartad utveckling av priser och enhetsarbetskraftskostnader i euroområdet jämfört med vissa av dess viktigaste handelspartner under perioden ungefär sedan slutet av 2000.

Överskottet i bytesbalansen ökade i mars 2002

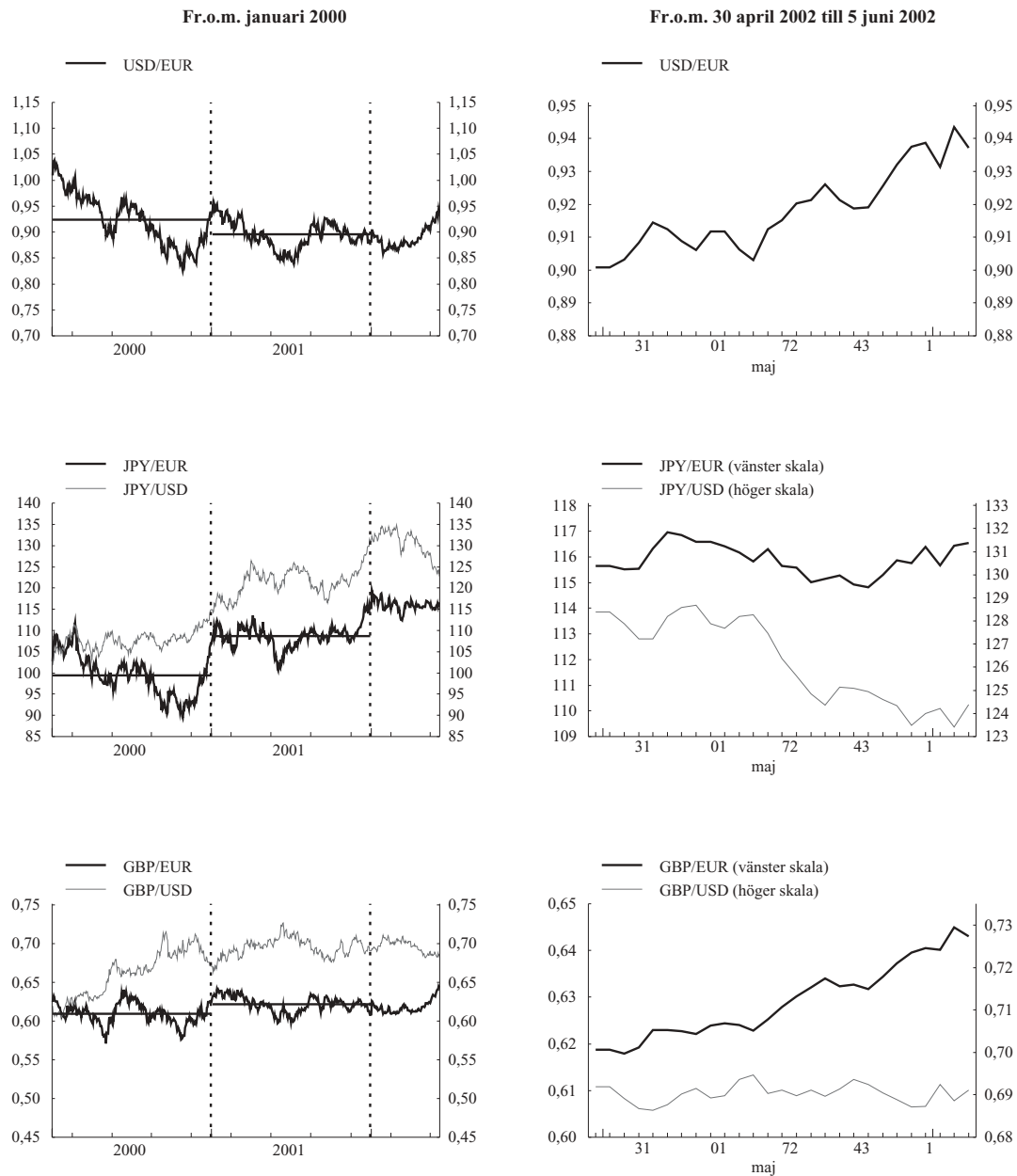
Euroområdets bytesbalans uppvisade ett överskott på 3,7 miljarder euro i mars 2002 jämfört med ett underskott på 0,6 miljarder euro i mars 2001 (se tabell 12). Detta överskott berodde främst på att handelsöverskottet ökade från 6,0 miljarder euro i mars 2001 till 10,8 miljarder euro i mars 2002, eftersom underskotten för tjänstebalansen och faktorinkomsterna i stort sett förblev oförändrade och underskottet för de löpande transfereringarna ökade marginellt under samma period.

När det gäller utvecklingen under första kvartalet 2002 uppgick bytesbalansöverskottet till 4,3 miljarder euro, jämfört med ett underskott på 10,5 miljarder euro första kvartalet 2001. Denna vändning från underskott till överskott för euroområdets bytesbalans uppkom genom att handelsbalansens överskott ökade (från 5,5 miljarder euro första kvartalet 2001 till 21,1 miljarder euro första kvartalet 2002), i kombination med att underskottet i faktorinkomsterna vidgades (från 9,1

Diagram 35

Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



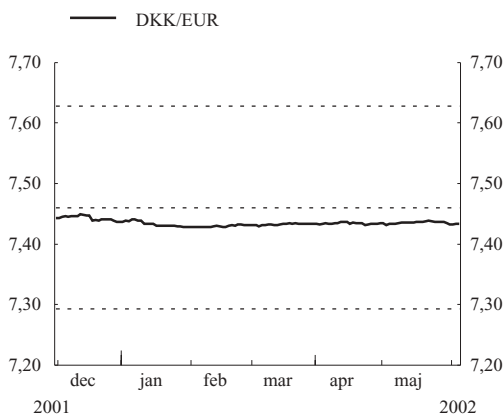
Källa: ECB.

Anm.: Skalan i diagrammen är jämförbara i respektive kolumn. Horisontella linjer anger årsgenomsnitt.

Diagram 36

Växelkursutveckling inom ERM II

(dagsnoteringar)



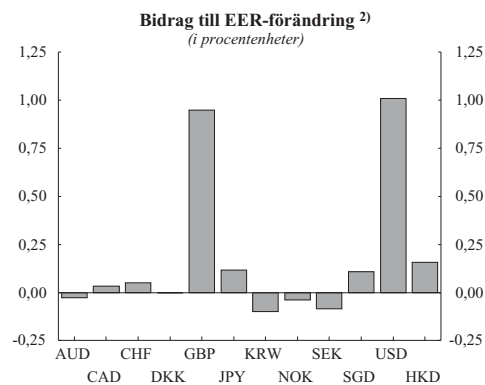
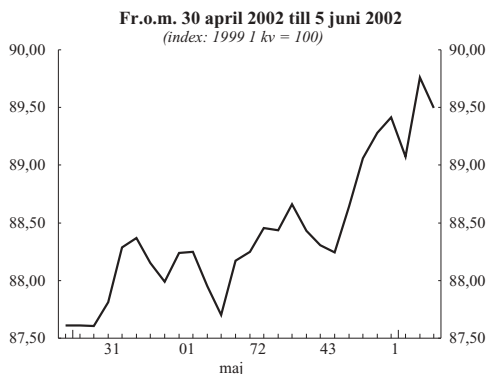
Källa: ECB.

Anm.: De horisontella linjerna anger centralkurs (DKK 7,46) och fluktationsband ($\pm 2,25\%$ för DKK).

Diagram 37

Effektiv växelkurs för euron; totalt och uppdelad ¹⁾

(dagliga noteringar)



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av den reala effektiva växelkursen gentemot tolv partnerländer.

2) Förändringar har beräknats med användning av handelsvikter gentemot tolv större partervalutor.

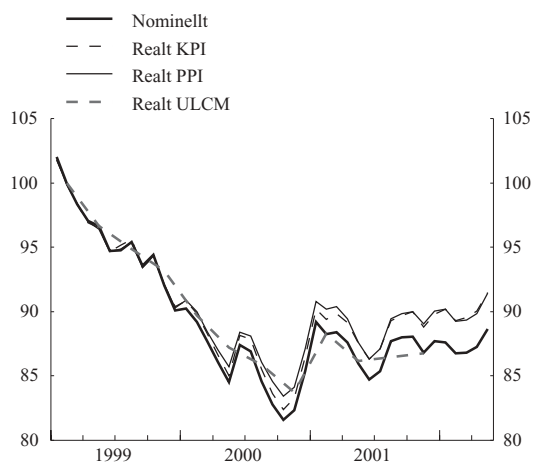
miljarder euro till 7,9 miljarder euro under samma period). Ökningen av underskottet för tjänstebalansen och de löpande transfereringarna mellan första kvartalet 2001 och första kvartalet 2002 (med 1,3 miljarder euro respektive 0,7 miljarder euro) uppvägde endast delvis utvecklingen i handelsbalansen och faktorinkomsterna. Ökningen i handelsbalansöverskottet berodde på att varuimporten minskade kraftigare än exporten under första kvartalet 2002 jämfört med samma period året innan (med 9,7 % respektive 3,3 %). I stor utsträckning verkar den kraftigare minskningen av varuimporten bero på den betydande nedgången i oljepriserna under denna period.

Vad beträffar den säsongsrensade utvecklingen från månad till månad steg varuexporten och varuimporten (i värdetermer) i mars 2002 jämfört med februari. Detta var andra månaden i rad som exporten och importen av varor ökade (se diagram 39). Denna utveckling skulle eventuellt kunna återspegla en spirande återhämtning i den utländska och inhemska efterfrågan under första kvartalet 2002. Ökningen var större för varuimporten än för varuexporten, främst till följd av en ökning av oljepriserna (i euro) med 18,9 % i mars jämfört med februari.

Diagram 38

Nominell och real effektiv växelkurs för euron ¹⁾

(månads-/kvartalsuppgifter; index: 1 kv 1999=100)



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av euron. Senaste observation för månadsdata avser maj 2002. För real effektiv växelkurs som deflaterats med enhetsarbetskostnader avser senaste observation 4 kv 2001 och är delvis baserad på uppskattningar.

Tabell 12**Euroområdet betalningsbalans***(miljarder euro; ej säsongrensad)*

	2001 jan - mar	2001 mar	2002 jan - mar	2002 jan	2002 feb	2002 mar
Bytesbalans	-10,5	-0,6	4,3	-1,5	2,1	3,7
Kredit	423,3	147,8	403,4	137,7	128,3	137,3
Debet	433,9	148,5	399,0	139,2	126,2	133,6
Varor	5,5	6,0	21,1	2,1	8,2	10,8
Export	254,5	92,4	246,0	76,3	80,6	89,1
Import	249,0	86,4	224,9	74,2	72,4	78,3
Tjänster	-5,0	-1,5	-6,3	-2,7	-2,4	-1,2
Export	68,7	23,9	69,2	23,6	21,6	24,0
Import	73,7	25,4	75,5	26,3	24,0	25,3
Inkomster	-9,1	-1,0	-7,9	-6,7	-0,1	-1,1
Löpande transfereringar	-1,9	-4,0	-2,6	5,8	-3,6	-4,8
Kapitalbalans	2,9	0,1	2,9	2,5	0,2	0,2
Finansiell balans	30,6	20,6	-12,3	-37,6	5,8	19,6
Direktinvesteringar	-40,6	-33,2	-11,5	4,3	-9,9	-5,9
Utanför euroområdet	-65,4	-33,0	-38,0	-4,8	-20,0	-13,2
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	-26,5	-13,0	-26,1	-6,3	-4,9	-14,9
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	-38,9	-20,0	-11,9	1,5	-15,1	1,7
Inom euroområdet	24,7	-0,2	26,5	9,2	10,1	7,3
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	28,7	8,4	16,4	6,5	3,1	6,7
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	-4,0	-8,5	10,1	2,6	6,9	0,5
Portföljinvesteringar	-38,5	6,6	-43,0	-41,3	-9,9	8,1
Riskpapper	-10,4	10,8	-0,3	-5,2	0,7	4,2
Tillgångar	-29,1	4,3	-28,4	-14,0	-6,1	-8,3
Skulder	18,7	6,5	28,1	8,9	6,8	12,5
Räntebärande värdepapper	-28,1	-4,2	-42,8	-36,1	-10,5	3,9
Tillgångar	-53,8	-21,0	-33,9	-15,0	-5,1	-13,8
Skulder	25,7	16,8	-8,9	-21,2	-5,4	17,7
Memo:						
registrerade nettoflöden av direktportföljinvesteringar	-79,1	-26,6	-54,5	-36,9	-19,8	2,2
Finansiella derivat	-2,0	3,3	-3,4	0,6	1,3	-5,4
Övriga investment	102,2	41,2	48,7	4,0	21,7	22,9
Reservtillgångar	9,5	2,7	-3,0	-5,3	2,5	-0,2
Restpost	-23,0	-20,1	5,0	36,5	-8,1	-23,5

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 om Euro 12:s betalningsbalans finns på ECB:s webbplats.

Ett annat anmärkningsvärt inslag i uppgifterna för mars är nedgången i faktorinkomsterna på både kredit- och debetsidan jämfört med månaden innan (se diagram 40). Denna nedgång, som tycks ha börjat i december 2001, skulle kunna ha samband med lägre räntor och kan eventuellt även avspegla lägre lönsamhet till följd av svagare BNP-tillväxt i euroområdet och globalt.

Av volymuppgifterna för utrikeshandelsstatistiken (se tabell 9 i statistikbilagan), som finns tillgängliga fram till december 2001, framgår att nedgången i exportvolymerna till Förenta staterna och Asien verkar ha nått sin bottennivå under förra årets sista månad till följd av förstärkt efterfrågan. Euroområdets importvolymerna fortsatte emellertid att minska.

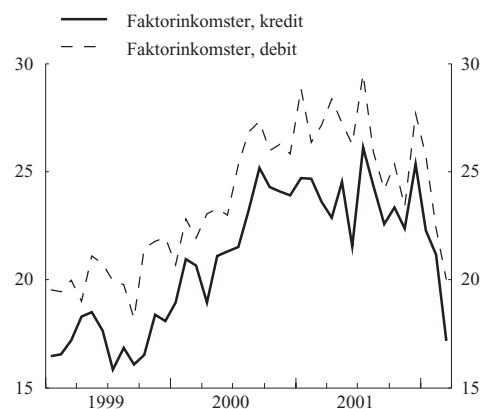
Direkt- och portföljinvesteringarna i stort sett balanserade i mars 2002

Direkt- och portföljinvesteringarna i euroområdet var sammantaget i stort sett balanserade i mars 2002, då de noterade ett litet nettoinflöde på 2,2 miljarder euro. Direktinvesteringarna i euroområdet uppvisade måttliga nettoutflöden på 5,9

Diagram 40

Euroområdets faktorinkomster kredit och debet

(miljarder euro; säsongrensad)



Källa: ECB.

miljarder euro, medan portföljinvesteringarna registrerade nettoinflöden på 8,1 miljarder euro (se tabell 12).

Det mest anmärkningsvärda med direktinvesteringarna i mars 2002 var de betydande aktieinvesteringarna netto från hemmahörande i euroområdet utomlands (14,9 miljarder euro), samtidigt som aktieinvesteringarna i euroområdet från hemmahörande utanför euroområdet registrerade nettoinflöden på 6,7 miljarder euro.

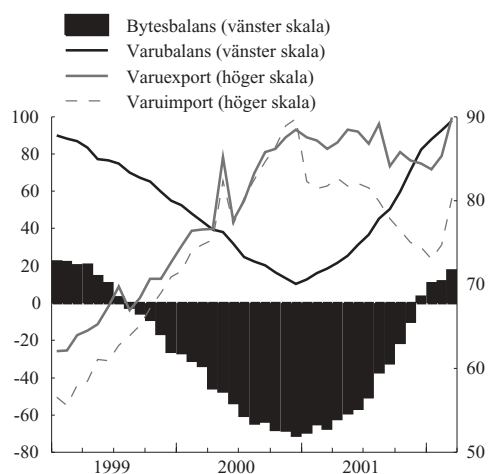
Både nettoinflödet av portföljinvesteringar i aktier (4,2 miljarder euro) och skuldinstrument (3,9 miljarder euro) bidrog till det totala nettoinflödet av portföljinvesteringar. En anmärkningsvärd utveckling när det gäller portföljinvesteringarna i mars 2002 var det avsevärda nettoinflödet av investeringar i obligationer av hemmahörande utanför euroområdet (17,4 miljarder euro). Ytterligare en anmärkningsvärd utveckling i mars var att andra sektors skulder i posten övriga investeringar uppvisade stora nettoinflöden på 15,0 miljarder euro.

Totalt sett minskade de kombinerade nettoutflödena av direkta investeringar och portföljinvesteringar från euroområdet under första kvartalet 2002 (54,5 miljarder euro) jämfört med samma period

Diagram 39

Bytesbalans, varubalans samt export och import av varor för euroområdet

(miljarder euro; säsongrensad)



Källa: ECB.

Anm.: Uppgifterna avser Euro 12. Balanserna är beräknade över tolv månader; export och import av varor avser månadsuppgifter.

2001 (79,1 miljarder euro). Dessa minskade nettoutflöden beror främst på minskningen av nettoutflöden av direkta investeringar från 40,6 miljarder euro under första kvartalet 2001 till 11,5 miljarder euro under första kvartalet 2002. Däremot var de totala nettoutflödena av portföljinvesteringar i stort sett desamma under första kvartalet 2001 och 2002. Sammansättningen av nettoutflödena av portföljinvesteringar förändrades emellertid då

nettoutflödena av portföljinvesteringar i aktier minskade (från 10,4 miljarder euro till 0,3 miljarder euro) och nettoutflödena via skuldinstrument ökade (från 38,5 miljarder euro till 43,0 miljarder euro) om första kvartalet 2001 jämförs med första kvartalet 2002.



Statistikbilaga



Innehåll

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	21*
2.6 Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument	24*
2.7 MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet	26*
2.8 Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	28*
3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
3.1 Penningmarknadsräntor	30*
3.2 Statsobligationsräntor	31*
3.3 Aktiemarknadsindex	32*
3.4 Affärsbankernas räntor	33*
3.5 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	34*
3.6 Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor	36*
4 HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1 Harmoniserat konsumentprisindex	42*
4.2 Andra utvalda prisindikatorer	43*
5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
5.1 Nationalräkenskaper	44*
5.2 Andra utvalda realekonomiska indikatorer	46*
5.3 Företags- och hushållsenkäter	47*
5.4 Arbetsmarknadsindikatorer	48*
6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	
6.1 De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering	49*
6.2 Sparande, investeringar och finansiering	53*
7 Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	
7.1 Inkomster, utgifter samt underskott (-) / överskott (+)	54*
7.2 Skulder	55*
7.3 Förändring av skulden	56*

8	Euroområdet betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	57*
8.2	Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar	58*
8.3	Betalningsbalans: faktorinkomster	59*
8.4	Betalningsbalans: direkta investeringar	60*
8.5	Betalningsbalans: portföljinvesteringar	61*
8.6	Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver	62*
8.7	Utlandsställning och utestående valutareserv	64*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	66*
10	Växelkurser	68*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU	70*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	71*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	72*
	Tekniska anmärkningar	73*
	Allmänna anmärkningar	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.

Uppgifter för euroområdet plus Grekland t.o.m. slutet av 2000 finns tillgängliga för nedladdning (i csv-format) på ECB:s webbplats (www.ecb.int).

Förklaring till tabellerna

“_”	ej tillämplig
”.”	ej tillgänglig
”...”	noll eller försumbar
”miljard”	10 ⁹
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensad

Översikt för euroområdet

Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

1. Monetär utveckling och räntor

	M1 ¹⁾	M2 ¹⁾	M3 ^{1) 2)}		MFI-lån till hemmahörande i euroområdet utom MFI och offentliga sektorn ¹⁾	Värdepapper utgivna av icke-finansiella och icke-monetära finansiella företag ¹⁾	3-månadersränta (EURIBOR, % per år, periodgenomsnitt)	10-åriga statsobligationsräntor (% per år, periodgenomsnitt)
				3-månaders glidande genomsnitt (centrerat)				
	1	2	3	4	5	6	7	8
2000	8,0	4,5	4,9	-	9,6	21,1	4,40	5,44
<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001	3,6	4,1	5,5	-	7,8	26,2	4,26	5,03
2001 3 kv	3,8	4,4	5,9	-	7,4	27,1	4,28	5,12
2001 4 kv	5,5	5,7	7,6	-	6,5	27,3	3,45	4,81
2002 1 kv	6,2	6,4	7,7	-	5,7	28,9	3,36	5,13
2002 2 kv	.	.	.	-	.	.	.	.
2002 jan	6,6	6,7	7,9	7,8	5,8	30,7	3,34	5,02
2002 feb	6,2	6,3	7,4	7,6	5,6	28,8	3,36	5,07
2002 mar	5,9	6,2	7,3	7,4	5,5	25,9	3,39	5,32
2002 apr	6,9	6,4	7,5	.	5,5	.	3,41	5,30
2002 maj	.	.	.	.	.	.	3,46	5,30

2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producentpriser inom industrin	Arbetskraftskostnad per timme (hela ekonomin)	RealBNP	Industriproduktion (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet)	Kapacitetsutnyttjande inom tillverkningssektorn (procent)	Sysselsättning (hela ekonomin)	Arbetslöshet (% av arbetskraften)
2000	2,3	5,5	3,4	3,5	5,5	83,8	2,1	8,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001	2,5	2,1	3,2	1,5	0,2	83,2	1,4	8,1
2001 3 kv	2,4	1,4	3,5	1,3	-0,4	83,0	1,2	8,0
2001 4 kv	2,1	-1,0	3,0	0,3	-3,8	81,8	0,9	8,1
2002 1 kv	2,6	-0,9	.	0,1	-2,9	80,8	.	8,2
2002 2 kv	.	.	.	.	.	80,7	.	.
2002 jan	2,7	-0,8	-	-	-2,9	-	-	8,2
2002 feb	2,5	-1,1	-	-	-3,4	-	-	8,2
2002 mar	2,5	-0,8	-	-	-2,4	-	-	8,2
2002 apr	2,4	-0,7	-	-	.	-	-	8,3
2002 maj	2,0	.	-	-	.	-	-	.

3. Betalningsbalans, valutareserv och växelkurser

(miljarder euro, om inte annat anges)

	Betalningsbalans (nettoflöde)				Valutareserv (ställning vid periodens slut)	Eurus effektiva växelkurs: bred grupp (1999 1 kv = 100)		Växelkurs USD/EUR	
	Bytesbalans och kapitalbalans	varav varor	Direktinvesteringar	Portföljinvesteringar		21	Nominell		Real (KPI)
2000	-50,2	35,6	17,6	-111,5	378,0	88,2	86,3	0,924	
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	10,4	81,8	-104,6	36,5	392,4	91,0	88,0	0,896	
2001 3 kv	8,4	24,8	-22,4	49,6	393,4	91,2	88,0	0,890	
2001 4 kv	15,9	35,6	10,1	-0,3	392,4	92,0	88,6	0,896	
2002 1 kv	7,3	21,1	-11,5	-43,0	409,0	91,3	87,9	0,877	
2002 2 kv	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 jan	1,1	2,1	4,3	-41,3	407,8	91,6	88,2	0,883	
2002 feb	2,3	8,2	-9,9	-9,9	411,4	91,1	87,6	0,870	
2002 mar	3,9	10,8	-5,9	8,1	409,0	91,2	87,9	0,876	
2002 apr	.	.	.	.	394,2	91,7	88,1	0,886
2002 maj	.	.	.	.	.	93,7	89,9	0,917

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 tillväxttakter beräknas som periodgenomsnitt. Tillväxttakten för M1, M2, M3 och lån är beräknade på basis av säsongrensade månatliga stockar och flöden.

2) M3 och dess komponenter exkluderar innehav av icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknadspapper och skuldvärdepapper med en löptid på upp till 2 år.

I Penningpolitisk statistik

Tabell I.1

Eurosystemets konsoliderade balansräkning

(miljoner euro)

1. Tillgångar

	Guld och guldfordringar	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet	Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet	Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	Långfristiga refinansieringstransaktioner	Finjusterade reverserade transaktioner
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002 4 jan	126 801	265 809	23 862	6 280	201 109	116 000	60 000	25 000
11	126 801	266 160	23 154	6 413	174 073	114 000	60 000	0
18	126 801	270 820	20 624	6 224	165 037	105 000	60 000	0
25	126 801	269 475	22 236	6 312	185 053	125 000	60 000	0
1 feb	126 801	267 766	21 901	6 498	201 055	141 000	60 000	0
8	126 801	267 929	20 878	6 150	189 033	128 998	60 000	0
15	126 801	269 623	21 550	5 948	186 017	126 000	60 000	0
22	126 801	267 712	21 037	5 330	169 730	107 000	60 000	0
1 mar	126 801	266 023	21 985	5 448	183 030	123 001	60 001	0
8	126 766	267 945	21 210	5 133	178 014	117 999	60 001	0
15	126 869	269 552	22 201	5 229	168 094	108 085	60 001	0
22	126 814	269 425	22 411	5 050	170 646	110 087	60 001	0
29	139 808	267 653	21 845	5 198	192 716	132 000	60 000	0
5 apr	139 808	269 459	20 703	5 322	178 008	117 999	60 000	0
12	139 808	266 663	21 218	5 162	163 109	103 000	60 000	0
19	139 808	267 964	21 492	5 053	157 009	96 999	60 000	0
26	139 502	264 366	23 330	4 854	169 028	108 999	59 999	0
3 maj	139 502	260 581	23 971	5 223	169 031	109 001	59 999	0
10	139 502	261 627	23 914	4 970	174 946	114 923	59 999	0
17	139 502	262 163	22 923	5 043	169 022	108 999	59 999	0
24	139 458	261 125	23 086	4 983	173 028	113 000	59 999	0
31	139 419	259 372	24 085	5 087	178 381	118 002	60 000	0

2. Skulder

	Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlåningsfacilitet	Inlåning med fast löptid	Finjusterade repotransaktioner	Skulder avseende tilläggs-säkerheter	Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet	Emitterade skuldcertifikat
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2002 4 jan	394 627	131 467	131 338	121	0	0	8	23 657	2 939
11	375 052	129 061	128 927	130	0	0	4	23 771	2 939
18	349 219	139 161	139 001	155	0	0	5	23 811	2 939
25	325 771	130 845	130 804	37	0	0	4	12 379	2 939
1 feb	312 923	134 033	133 974	59	0	0	0	2 116	2 939
8	305 434	128 443	128 397	46	0	0	0	2 172	2 939
15	296 361	138 276	138 204	72	0	0	0	2 269	2 939
22	287 727	132 339	131 839	500	0	0	0	2 119	2 939
1 mar	285 800	134 936	134 872	52	0	0	12	2 636	2 939
8	284 562	132 856	132 795	46	0	0	15	2 610	2 939
15	281 713	134 298	134 226	55	0	0	17	2 443	2 939
22	280 237	133 942	133 081	844	0	0	17	2 188	2 939
29	287 483	131 372	131 315	53	0	0	4	2 221	2 939
5 apr	287 729	132 421	132 396	24	0	0	1	2 264	2 939
12	285 822	134 011	133 008	1 002	0	0	1	2 306	2 939
19	284 884	134 321	134 307	13	0	0	1	2 166	2 939
26	286 516	132 223	132 104	119	0	0	0	2 250	2 939
3 maj	294 502	129 859	128 775	1 083	0	0	1	2 185	2 939
10	297 335	134 275	134 083	191	0	0	1	2 304	2 939
17	297 223	133 262	133 231	29	0	0	2	2 195	2 939
24	295 202	128 581	128 540	41	0	0	0	2 189	2 939
31	299 030	130 158	130 091	55	0	0	12	2 351	2 939

Källa: ECB.

Strukturella repotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tilläggs- säkerheter	Övriga fordringar i euro på kredit- institut i euro- området	Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på den offentliga sektorn	Övriga tillgångar	Summa tillgångar	
0	30	79	88 488	27 924	68 603	90 355	899 232	2002 4 jan
0	65	8	88 487	27 847	68 611	90 554	872 101	11
0	30	7	88 490	27 917	68 616	90 323	864 853	18
0	28	25	44 363	27 927	68 616	88 903	839 687	25
0	11	44	531	27 601	68 575	89 397	810 126	1 feb
0	15	20	526	27 922	68 577	89 107	796 924	8
0	16	1	346	28 163	68 576	89 769	796 794	15
0	2 727	3	233	29 048	68 572	88 938	777 402	22
0	23	5	391	29 172	68 577	88 743	790 171	1 mar
0	11	3	374	29 479	68 580	88 823	786 325	8
0	5	3	375	29 367	68 590	88 696	778 974	15
0	547	11	256	29 312	68 622	89 303	781 840	22
0	704	12	296	29 153	68 639	89 592	814 901	29
0	1	8	253	29 100	68 611	88 877	800 142	5 apr
0	105	4	230	30 051	67 733	88 941	782 916	12
0	6	4	238	30 288	67 702	89 249	778 804	19
0	21	9	237	30 463	67 706	89 348	788 835	26
0	14	17	259	30 135	67 708	87 422	783 833	3 maj
0	14	10	253	30 330	67 708	88 366	791 617	10
0	20	4	287	29 933	67 710	88 926	785 510	17
0	17	12	235	30 161	67 705	89 030	788 812	24
0	366	13	209	29 930	67 701	89 148	793 333	31

Skulder i euro till övriga hemma- hörande i euroområdet	Skulder i euro till hemma- hörande utanför euroområdet	Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet	Skulder i utländsk valuta till hem- mahörande utan- för euroområdet	Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF	Övriga skulder	Värde- reglerings- konton	Eget kapital	Summa skulder	
39 193	10 860	2 670	20 807	6 967	77 594	125 288	63 164	899 232	2002 4 jan
36 511	8 471	2 716	20 675	6 967	77 448	125 318	63 173	872 101	11
42 861	8 451	2 605	22 998	6 967	77 375	125 318	63 149	864 853	18
61 347	8 538	2 584	23 432	6 967	76 451	125 318	63 117	839 687	25
54 483	8 738	2 713	21 300	6 967	75 480	125 316	63 119	810 126	1 feb
55 608	8 508	2 589	20 545	6 967	75 324	125 316	63 080	796 924	8
52 811	8 524	2 623	21 454	6 967	76 198	125 316	63 057	796 794	15
49 650	8 633	2 599	18 987	6 967	77 016	125 316	63 111	777 402	22
62 731	8 365	2 847	17 926	6 967	76 560	125 320	63 145	790 171	1 mar
61 818	8 294	2 616	19 587	6 967	75 625	125 320	63 132	786 325	8
52 802	8 691	2 684	22 407	6 967	75 588	125 320	63 123	778 974	15
57 084	8 489	2 558	22 938	6 967	75 886	125 320	63 293	781 840	22
74 560	8 675	1 833	22 061	6 990	76 515	136 887	63 365	814 901	29
59 263	8 500	1 477	22 153	6 990	75 797	136 887	63 722	800 142	5 apr
55 955	8 518	1 489	20 024	6 990	64 246	136 887	63 729	782 916	12
50 964	8 302	1 441	21 003	6 990	65 173	136 887	63 734	778 804	19
63 552	8 430	1 398	19 124	6 990	64 792	136 887	63 734	788 835	26
53 269	9 597	1 428	17 841	6 990	64 561	136 887	63 775	783 833	3 maj
53 628	8 515	1 405	18 929	6 990	64 635	136 887	63 775	791 617	10
47 272	8 649	1 479	19 441	6 990	65 398	136 887	63 775	785 510	17
60 721	8 433	1 405	18 757	6 990	62 611	136 887	64 097	788 812	24
59 922	8 476	1 376	18 216	6 990	62 886	136 887	64 102	793 333	31

Tabell 1.2**ECB:s viktigaste räntor**

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träder i kraft fr.o.m. ¹⁾	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner			Utlåningsfacilitet	
			Fastränteanbud	Variabla ränteanbud	Förändring		
	Nivå 1	Förändring 2	Fast ränta	Lägsta anbudsräntan		Nivå 5	Nivå 6	Förändring 7
			Nivå 3	Nivå 4			
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	...	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	...	4,50	1,25
9 apr	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
5 nov	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000 4 feb	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
17 mar	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
28 apr	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
9 juni	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
28 ³⁾	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
31 aug	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18 sep	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9 nov	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50

Källa: ECB.

- Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är den ränta som gäller vid fastränteanbud. Ränteändringar träder, om inget annat anges, i kraft fr.o.m. avvecklingsdagen för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen efter det att ändringen har tillkännagivits. Förändringen den 18 september 2001 trädde i kraft samma dag.
- ECB-rådet tillkännagav den 22 december 1998 att en övergångsåtgärd skall sättas in under perioden 4 till 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.
- ECB tillkännagav den 8 juni 2000 att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000, skulle genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Den lägsta anbudsräntan avser den minimiränta till vilken motparterna får lämna sina anbud.

Tabell 1.3**Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud¹⁾**

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner²⁾

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
			Fast ränta	Lägsta anbudsräntan	Marginalränta ³⁾	Vägd genom- snittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7
2001 5 dec	106 643	68 000	-	3,25	3,27	3,27	14
12	109 662	66 000	-	3,25	3,27	3,27	16
19	140 810	57 000	-	3,25	3,43	3,46	14
28	105 649	85 000	-	3,25	3,45	3,52	12
2002 2 jan	88 696	31 000	-	3,25	3,28	3,29	14
9	155 890	83 000	-	3,25	3,30	3,32	14
16	116 846	22 000	-	3,25	3,31	3,32	14
23	146 286	103 000	-	3,25	3,29	3,30	14
30	108 013	38 000	-	3,25	3,31	3,32	13
6 feb	156 977	91 000	-	3,25	3,30	3,31	14
12	90 332	35 000	-	3,25	3,29	3,30	15
20	135 530	72 000	-	3,25	3,28	3,29	14
27	127 024	51 000	-	3,25	3,29	3,30	14
6 mar	127 212	67 000	-	3,25	3,29	3,30	12
13	90 424	41 000	-	3,25	3,27	3,28	14
18	107 575	69 000	-	3,25	3,28	3,29	17
27	121 842	63 000	-	3,25	3,33	3,34	14
4 apr	112 796	55 000	-	3,25	3,30	3,31	13
10	112 847	48 000	-	3,25	3,29	3,29	14
17	102 694	49 000	-	3,25	3,27	3,28	13
24	115 604	60 000	-	3,25	3,30	3,31	14
30	106 166	49 000	-	3,25	3,30	3,31	15
8 maj	108 472	66 000	-	3,25	3,29	3,30	14
15	108 733	43 000	-	3,25	3,30	3,30	14
22	112 438	70 000	-	3,25	3,33	3,34	14
29	114 221	48 000	-	3,25	3,34	3,35	14
5 juni	114 258	65 000	-	3,25	3,33	3,34	14

2. Långfristiga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta ³⁾	Vägd genom- snittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
2000	29 juni	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
	28 juni	44 243	20 000	-	4,36	4,39	91
	26 juli	39 369	20 000	-	4,39	4,42	91
	30 aug	37 855	20 000	-	4,20	4,23	91
	27 sep	28 269	20 000	-	3,55	3,58	85
	25 okt	42 308	20 000	-	3,50	3,52	98
	29 nov	49 135	20 000	-	3,32	3,34	91
	21 dec	38 178	20 000	-	3,29	3,31	97
2002	31 jan	44 547	20 000	-	3,31	3,33	84
	28 feb	47 001	20 000	-	3,32	3,33	91
	28 mar	39 976	20 000	-	3,40	3,42	91
	25 apr	40 580	20 000	-	3,35	3,36	91
	30 maj	37 602	20 000	-	3,45	3,47	91

3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Transaktionsart	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)	
				Fast ränta	Högsta anbudsränta	Marginalränta ³⁾	Vägd genom- snittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2000	5 jan ⁴⁾	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	-	4,75	4,77	4,79	7
	12 sep	Omvänd transaktion	69 281	69 281	4,25	-	-	-	1
	13	Omvänd transaktion	40 495	40 495	4,25	-	-	-	1
	28 nov	Omvänd transaktion	73 096	53 000	-	3,25	3,28	3,29	7
2002	4 jan	Omvänd transaktion	57 644	25 000	-	3,25	3,30	3,32	3
	10	Omvänd transaktion	59 377	40 000	-	3,25	3,28	3,30	1

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.
- 4) Denna transaktion genomfördes med en högsta ränta på 3,00 %.

Tabell I.4**Kassakravsstatistik****1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav^{1) 2)}***(miljarder euro; vid periodens slut)*

Kassakravsbas per:	Totalt	Skulder på vilka en kassakravskoeff. på 2 % tillämpats			Skulder på vilka en kassakravskoeff. på 0 % tillämpats		
		Inlåning (dagslån, med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på upp till 2 år	Penningmarknadspapper	Inlåning (med en avtalad löptid och uppsägningstid på över 2 år)	Repor	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på över 2 år
	1	2	3	4	5	6	7
2001 apr	10 554,6	5 924,3	154,5	202,8	1 292,1	657,7	2 323,2
maj	10 687,3	5 984,7	166,6	198,9	1 307,5	693,2	2 336,4
juni	10 705,3	6 015,6	175,7	198,7	1 314,2	656,6	2 344,5
juli	10 590,4	5 912,2	183,4	199,1	1 312,5	636,2	2 346,9
aug	10 551,6	5 872,7	187,8	190,2	1 309,3	654,1	2 337,6
sep	10 627,3	5 956,0	188,2	191,3	1 315,7	631,6	2 344,6
okt	10 687,8	5 962,3	190,8	196,5	1 313,7	672,4	2 352,2
nov	10 798,1	6 073,4	199,0	191,3	1 300,9	656,5	2 376,9
dec	10 910,1	6 226,1	204,7	185,0	1 315,2	605,1	2 374,0
2002 jan	10 952,8	6 195,2	194,7	202,2	1 350,7	610,8	2 399,0
feb	10 964,1	6 164,7	196,8	196,0	1 337,1	653,2	2 416,3
mar	11 031,8	6 178,0	202,2	198,4	1 349,9	663,1	2 440,1
apr ^(p)	11 078,0	6 177,5	205,2	200,0	1 354,9	699,0	2 441,4

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet 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.

2. Kassakravsmedel¹⁾*(miljarder euro; räntor i procent per år)*

Uppfyllandeperiod som slutar:	Kassakrav ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmedel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
2001 juni	125,0	125,6	0,6	0,0	4,52
juli	126,4	127,0	0,6	0,0	4,51
aug	127,2	127,7	0,5	0,0	4,50
sep	125,3	126,0	0,7	0,0	4,27
okt	124,4	125,0	0,6	0,0	3,76
nov	126,1	126,6	0,5	0,0	3,62
dec	126,4	127,3	0,9	0,0	3,30
2002 jan	128,7	130,1	1,4	0,0	3,34
feb	131,7	132,4	0,7	0,0	3,30
mar	131,3	132,0	0,7	0,0	3,28
apr	130,6	131,1	0,5	0,0	3,30
maj	131,0	131,5	0,5	0,0	3,30
juni ^(p)	131,1	.	.	.	.

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravsbeloppet för varje enskilt kreditinstitut beräknas först genom att den kassakravprocent tillämpas på skulder som ingår i kassakravsbasen som gäller för motsvarande skuldkategori på grundval av balansräkningsuppgifter vid utgången av varje månad. Därefter drar varje kreditinstitut av ett generellt belopp på 100 000 euro. 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).

Tabell 1.5

Banksystemets likviditetsställning ¹⁾

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfylle- period som slutar:	Likviditetstillförande faktorer						Likviditetsindragande faktorer				Kredit- institutens löpande konton ⁴⁾	Monetär bas ⁵⁾
	Eurosysteemets penningpolitiska transaktioner						Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) ³⁾			
	Euro- systemets nettotill- gångar i guld och utländsk valuta	Huvudsakl. refinans. transakt.	Lång- fristiga refinans. transak- tioner	Utlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetspå- spädande transak- tioner ²⁾	Inlånings- facilitet				Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner ²⁾		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001 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
juni	385,0	161,7	59,1	0,2	0,0	0,4	0,0	351,1	41,3	87,5	125,7	477,3
juli	397,6	161,9	59,9	0,2	0,0	0,4	0,0	350,8	42,5	98,8	127,1	478,3
aug	402,1	164,0	60,0	0,1	0,0	0,2	0,0	347,6	48,8	101,8	127,8	475,6
sep	401,3	147,1	60,0	0,5	3,5	0,4	0,0	335,4	45,2	105,4	126,1	461,9
okt	389,9	136,7	60,0	1,1	0,0	0,1	0,0	325,2	43,6	93,6	125,1	450,4
nov	385,0	132,3	60,0	0,2	0,0	0,3	0,0	311,3	46,1	93,1	126,7	438,3
dec	383,7	122,5	60,0	0,5	12,4	0,8	0,0	298,0	43,5	109,3	127,4	426,2
2002 jan	385,2	118,5	60,0	0,4	3,7	0,6	0,0	344,3	38,3	54,2	130,4	475,2
feb	386,0	127,3	60,0	0,2	0,0	0,1	0,0	306,2	49,6	85,2	132,6	438,8
mar	386,7	114,6	60,0	0,2	0,0	0,1	0,0	283,3	54,2	91,8	132,1	415,6
apr	395,4	112,7	60,0	0,4	0,0	0,2	0,0	285,9	55,9	95,3	131,2	417,3
maj ⁶⁾	397,7	110,6	60,0	0,1	0,0	0,3	0,0	293,7	49,2	93,5	131,7	425,6

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som euroområdet kreditinstituts behållningar i euro på löpande räkningar i Eurosysteem. Beloppen härleds från Eurosysteemets konsoliderade balansräkning.
- 2) Exkluderar utgivna skuldcertifikat som påbörjats av de nationella centralbankerna under etapp två av EMU.
- 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

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

1. Tillgångar

	Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.				Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet			Utländska tillgångar ¹⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
	1	MFI ¹⁾	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	5	MFI	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	9	10	11				
1999	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	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	51,8	1 209,3
3 kv	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	54,4	1 129,8
4 kv	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	1 005,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	401,7	373,9	27,2	0,6	105,0	2,7	101,2	1,1	14,7	4,6	10,1	396,8	11,3	54,4	983,9
1 kv	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	953,0
apr	398,5	370,7	27,2	0,6	106,4	2,9	102,3	1,3	14,3	4,6	9,7	398,9	11,8	53,2	983,2
maj	426,0	398,2	27,2	0,6	105,8	3,1	101,5	1,2	14,2	4,6	9,6	414,7	11,9	54,5	1 027,2
juni	424,4	396,6	27,2	0,6	106,9	3,3	102,4	1,2	14,3	4,7	9,7	404,9	12,0	57,3	1 019,9
juli	391,1	363,3	27,2	0,6	107,6	3,5	102,9	1,2	14,0	4,6	9,4	396,9	12,0	54,6	976,0
aug	388,2	360,4	27,2	0,6	106,6	3,7	101,9	1,1	13,1	4,8	8,3	397,1	11,9	54,9	971,8
sep	356,7	328,9	27,2	0,6	107,8	3,9	102,8	1,2	13,4	4,8	8,7	400,0	12,0	55,6	945,6
okt	370,0	342,4	27,1	0,6	107,3	3,8	102,2	1,2	13,6	4,7	8,9	400,5	12,1	55,1	958,6
nov	412,7	386,4	25,7	0,6	107,0	3,8	101,8	1,3	13,8	4,6	9,2	399,0	11,9	54,4	998,7
dec	398,1	371,8	25,7	0,6	104,1	3,8	99,0	1,3	13,8	4,7	9,1	409,0	12,0	102,7	1 039,8
2002	371,3	345,0	25,7	0,6	105,9	4,1	100,6	1,2	13,7	4,7	9,0	413,4	12,0	103,8	1 020,2
jan	379,8	353,3	25,8	0,6	106,5	4,2	101,0	1,4	13,8	4,7	9,1	414,3	11,9	106,2	1 032,5
feb	343,4	317,0	25,8	0,6	107,5	5,0	101,4	1,1	13,5	4,7	8,8	401,3	12,0	107,5	985,2
mar															
apr ^(p)															

2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	Emitterade skuldförbindelser och penn.markn.-papper			Eget kapital	Utländska skulder ¹⁾	Övriga skulder	Totalt	
			MFI ¹⁾	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	393,4	341,5	279,3	53,4	8,8	7,9	174,3	49,8	47,6	1 014,5
2000	374,4	497,9	432,8	52,6	12,5	6,3	193,4	92,0	45,4	1 209,3
3 kv	373,5	404,2	346,1	45,6	12,5	4,6	221,2	75,0	51,4	1 129,8
4 kv	390,3	327,3	270,4	47,1	9,8	3,8	197,5	29,9	57,0	1 005,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001	370,6	312,6	253,4	46,8	12,4	5,5	204,6	26,8	63,8	983,9
1 kv	372,6	289,9	234,8	41,2	13,8	5,5	205,6	25,3	54,1	953,0
apr	369,6	317,5	266,5	36,0	15,1	5,5	212,1	27,6	50,9	983,2
maj	368,9	342,2	274,1	51,8	16,3	5,6	223,7	32,6	54,2	1 027,2
juni	366,9	343,5	282,7	46,9	14,0	5,6	214,7	31,9	57,3	1 019,9
juli	356,1	320,4	259,2	46,6	14,7	5,6	211,6	28,4	53,9	976,0
aug	346,2	323,6	269,4	37,6	16,6	5,5	209,2	30,0	57,3	971,8
sep	333,9	302,8	244,7	40,0	18,1	5,5	210,6	34,3	58,5	945,6
okt	317,5	330,4	277,5	35,2	17,6	4,7	210,1	35,3	60,6	958,6
nov	285,9	391,9	342,4	35,1	14,4	4,6	209,8	35,6	70,8	998,7
dec	340,0	344,2	284,0	44,9	15,2	4,6	214,5	37,4	99,2	1 039,8
2002	308,8	347,7	280,9	52,1	14,7	4,6	219,8	33,9	105,4	1 020,2
jan	309,9	352,9	280,3	56,3	16,4	4,6	217,8	36,8	110,5	1 032,5
feb	312,2	321,4	252,7	50,8	17,9	4,6	212,8	32,4	101,9	985,2
mar										
apr ^(p)										

Källa: ECB.

1) 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 månadsslut 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 euroområdets MFI exkl. Eurosystemet
(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))
1. Tillgångar

	Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.			Peningmarknads-papper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet		Utländska tillgångar	Anläggningstullgångar	Övriga tillgångar	Totalt		
	1	MFI	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	5	MFI	Offentlig sektor		Övriga hemmahörande i euroområdet	11					Övriga hemmahörande i euroområdet	
1999	9 779,9	3 414,1	828,3	5 537,5	2 179,4	828,8	1 123,8	226,7	129,9	650,6	211,5	439,1	1 719,6	154,0	919,4	15 532,8
2000	10 126,0	3 462,2	817,3	5 846,5	2 211,2	894,9	1 073,3	243,0	151,4	704,0	210,0	494,0	1 892,4	154,2	1 023,3	16 262,6
3 kv	10 235,9	3 456,4	799,9	5 979,7	2 231,7	940,5	1 033,9	257,2	142,0	707,6	204,1	503,5	2 003,7	155,9	1 034,6	16 511,4
4 kv	10 419,8	3 510,4	818,8	6 090,6	2 192,5	932,7	995,9	263,9	142,8	750,9	240,2	510,8	2 025,8	158,7	1 015,4	16 705,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>																
2001	10 805,5	3 707,3	825,4	6 272,8	2 319,0	968,4	1 064,0	286,5	158,1	812,2	255,3	556,9	2 240,2	160,8	1 097,2	17 592,9
2001	10 775,9	3 646,7	817,2	6 312,1	2 338,8	977,4	1 068,7	292,7	160,4	836,1	259,3	576,7	2 224,0	161,5	1 110,8	17 607,6
maj	10 800,1	3 655,4	812,1	6 332,6	2 381,0	992,3	1 089,1	299,5	160,8	835,9	258,4	577,5	2 276,7	162,8	1 131,8	17 749,1
juni	10 886,9	3 691,1	809,4	6 386,3	2 395,5	991,3	1 103,8	300,5	164,7	799,2	251,3	547,9	2 288,2	163,5	1 128,3	17 826,3
juli	10 846,3	3 647,2	806,6	6 392,5	2 416,3	1 005,0	1 098,0	313,3	169,2	795,0	252,4	542,6	2 214,1	164,6	1 073,8	17 679,2
aug	10 821,3	3 651,1	802,5	6 367,7	2 414,8	1 003,7	1 089,0	322,1	163,4	783,2	247,5	535,7	2 226,0	164,9	1 064,9	17 638,6
sep	10 946,1	3 722,5	803,6	6 420,0	2 413,9	995,5	1 092,4	325,9	163,8	771,5	245,1	526,4	2 298,9	165,7	1 115,8	17 875,7
okt	10 969,9	3 719,2	801,0	6 449,7	2 415,5	1 004,2	1 083,1	328,2	167,1	779,0	244,0	535,0	2 341,0	166,3	1 147,0	17 985,8
nov	11 110,7	3 793,6	816,2	6 500,9	2 428,9	1 009,6	1 087,9	331,4	158,8	782,5	246,8	535,7	2 426,9	167,1	1 136,3	18 211,1
dec	11 128,5	3 788,1	822,0	6 518,4	2 420,1	1 008,0	1 076,6	335,5	153,7	810,3	251,8	558,5	2 406,8	168,1	1 129,2	18 216,6
2002	11 058,4	3 705,9	819,0	6 533,5	2 465,4	1 018,6	1 106,7	340,2	169,4	810,9	252,3	558,6	2 420,2	165,4	1 159,7	18 249,4
feb	11 042,1	3 672,6	821,7	6 547,8	2 485,2	1 030,4	1 106,5	348,4	167,6	811,5	254,2	557,3	2 419,4	164,6	1 095,8	18 186,2
mar	11 189,8	3 759,4	828,7	6 601,7	2 519,5	1 045,3	1 128,9	345,4	173,5	809,0	259,2	549,8	2 431,2	164,4	1 026,2	18 313,5
apr ^(p)	11 244,7	3 799,8	808,5	6 636,4	2 523,9	1 051,9	1 129,2	342,8	177,8	821,5	266,7	554,8	2 428,4	164,0	1 007,1	18 367,4

2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	Dagslån				Andelar i pennmarkn.-fonder ¹⁾	Emitterade skuldförbindelser och pennmarkn.-papper ¹⁾	Eget kapital	Utländska skulder	Övriga skulder	Totalt	
						Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal							
1999	0,7	8 735,7	3 590,9	88,6	5 056,2	1 537,6	2 043,2	1 331,5	143,9	293,4	2 531,1	849,1	1 870,4	1 252,4	15 532,8	
2000	0,6	8 850,2	3 621,0	93,3	5 135,9	1 596,3	2 080,9	1 291,4	167,3	344,7	2 652,3	898,6	2 120,5	1 395,6	16 262,6	
3 kv	0,0	8 859,4	3 595,4	113,7	5 150,4	1 577,2	2 129,3	1 272,4	171,4	334,8	2 720,5	913,6	2 295,1	1 388,0	16 511,4	
4 kv	0,0	9 057,2	3 679,4	117,4	5 260,5	1 648,9	2 159,8	1 276,9	174,9	323,3	2 712,9	941,5	2 299,5	1 371,3	16 705,8	
<i>Euroområdets utvidgning</i>																
2001	0,0	9 325,2	3 806,2	103,6	5 415,4	1 624,0	2 242,6	1 322,8	225,9	358,8	2 817,4	982,4	2 636,2	1 472,9	17 592,9	
2001	0,0	9 302,7	3 747,9	111,3	5 443,5	1 653,5	2 241,3	1 323,9	224,9	367,0	2 829,9	986,4	2 651,0	1 470,4	17 607,6	
maj	0,0	9 337,3	3 746,5	110,9	5 479,9	1 677,1	2 243,0	1 322,5	237,4	378,2	2 845,6	991,0	2 727,4	1 469,6	17 749,1	
juni	0,0	9 424,1	3 798,4	113,7	5 511,9	1 715,9	2 240,7	1 330,8	224,5	382,2	2 861,3	998,2	2 710,6	1 449,9	17 826,3	
juli	0,0	9 365,3	3 755,5	108,7	5 501,1	1 699,1	2 242,0	1 333,6	226,4	393,6	2 874,0	997,7	2 611,1	1 437,4	17 679,2	
aug	0,0	9 344,8	3 746,6	105,8	5 492,4	1 667,0	2 254,3	1 337,3	233,9	405,1	2 861,1	1 000,5	2 591,7	1 435,4	17 638,6	
sep	0,0	9 484,5	3 832,2	110,2	5 542,1	1 733,7	2 237,6	1 342,6	228,2	410,4	2 875,5	1 011,3	2 609,9	1 483,9	17 875,7	
okt	0,0	9 484,7	3 808,9	113,2	5 562,5	1 732,5	2 241,2	1 351,9	236,9	423,6	2 900,6	1 019,5	2 627,3	1 530,1	17 985,8	
nov	0,0	9 601,3	3 868,7	115,1	5 617,4	1 780,8	2 242,1	1 365,0	229,5	434,6	2 888,6	1 024,2	2 690,9	1 571,6	18 211,1	
dec	0,0	9 696,4	3 823,7	103,9	5 768,8	1 882,2	2 261,3	1 405,0	220,4	430,9	2 882,9	1 043,2	2 683,4	1 479,8	18 216,6	
2002	0,0	9 630,1	3 796,9	104,0	5 729,3	1 833,0	2 259,1	1 417,4	219,7	452,5	2 921,5	1 050,1	2 717,8	1 477,5	18 249,4	
feb	0,0	9 571,2	3 738,4	103,7	5 729,2	1 829,1	2 256,2	1 419,3	224,5	464,7	2 933,1	1 050,6	2 729,4	1 437,2	18 186,2	
mar	0,0	9 675,3	3 819,2	101,2	5 755,0	1 827,7	2 273,3	1 421,1	232,9	474,0	2 968,9	1 054,2	2 747,1	1 394,0	18 313,5	
apr ^(p)	0,0	9 724,8	3 842,9	106,8	5 775,1	1 856,8	2 275,1	1 412,5	230,7	487,2	2 971,2	1 061,2	2 727,6	1 395,3	18 367,4	

Källa: ECB.

1) Belopp från hemmahörande i euroområdet. Belopp från icke hemmahörande i euroområdet inkluderas i utländska skulder.

Tabell 2.3
Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet
(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))
1. Tillgångar, nivåer

		Lån till hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2000	okt	6 842,3	820,1	6 022,3	1 379,9	1 115,6	264,3	514,0	2 515,3	168,0	1 119,9	12 539,5
	nov	6 884,1	827,1	6 057,0	1 376,0	1 112,2	263,7	515,8	2 488,0	167,7	1 068,9	12 500,6
	dec	6 927,0	835,9	6 091,1	1 354,6	1 089,5	265,2	521,7	2 406,5	169,9	1 029,6	12 409,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001	1 jan	7 007,9	853,9	6 154,0	1 423,6	1 156,0	267,6	530,4	2 402,7	172,9	1 008,9	12 533,7
2001	jan	7 043,5	858,1	6 185,4	1 416,2	1 145,7	270,6	542,9	2 463,0	171,8	1 083,8	12 721,2
	feb	7 056,4	849,9	6 206,5	1 435,7	1 156,2	279,6	549,8	2 483,6	172,3	1 072,8	12 770,5
	mar	7 126,0	852,6	6 273,4	1 452,8	1 165,2	287,6	567,0	2 637,0	172,0	1 117,3	13 072,1
	apr	7 157,1	844,4	6 312,7	1 465,3	1 171,4	293,9	586,8	2 614,3	173,3	1 128,1	13 124,9
	maj	7 172,5	839,3	6 333,2	1 492,2	1 191,4	300,8	587,2	2 675,6	174,6	1 148,3	13 250,4
	juni	7 223,5	836,6	6 386,9	1 507,0	1 205,3	301,7	557,5	2 702,9	175,4	1 147,0	13 313,3
	juli	7 226,9	833,8	6 393,1	1 514,9	1 200,4	314,5	552,2	2 619,0	176,5	1 092,2	13 181,7
	aug	7 198,0	829,7	6 368,3	1 515,1	1 191,9	323,3	545,1	2 622,9	176,9	1 082,6	13 140,6
	sep	7 251,4	830,8	6 420,6	1 521,3	1 194,3	327,0	534,7	2 696,0	177,6	1 134,1	13 315,1
	okt	7 278,5	828,2	6 450,3	1 515,2	1 185,8	329,4	543,7	2 741,0	178,3	1 164,2	13 420,8
	nov	7 344,8	843,3	6 501,5	1 522,8	1 190,1	332,7	544,6	2 827,3	179,1	1 153,6	13 572,3
	dec	7 366,7	847,7	6 519,0	1 515,2	1 178,4	336,8	567,7	2 805,8	180,0	1 137,3	13 572,7
2002	jan	7 378,8	844,7	6 534,1	1 547,2	1 205,7	341,5	567,7	2 829,3	177,5	1 168,8	13 669,2
	feb	7 395,9	847,4	6 548,5	1 556,6	1 207,1	349,6	566,3	2 832,8	176,6	1 131,3	13 659,4
	mar	7 456,9	854,5	6 602,4	1 576,6	1 229,9	346,7	558,8	2 845,6	176,3	1 077,3	13 691,4
	apr ^(p)	7 471,2	834,2	6 637,0	1 574,5	1 230,6	343,9	563,7	2 829,7	176,0	1 065,1	13 680,1

2. Skulder, nivåer

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med upp-sägningstid	Återköpsavtal	Penningmarknadsfonder/andelar/enheter ³⁾	Emitterade skuldbindelser ³⁾	Eget kapital	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2000	okt	337,6	172,4	5 166,5	1 590,9	2 141,4	1 263,7	170,6	313,5	1 684,6	932,9	2 437,6	1 481,8	12,5	12 539,5
	nov	337,7	168,8	5 187,4	1 609,0	2 148,7	1 256,3	173,5	319,8	1 668,6	920,8	2 420,0	1 477,1	0,4	12 500,6
	dec	348,4	164,5	5 270,3	1 658,7	2 159,8	1 276,9	174,9	300,1	1 662,0	894,6	2 329,4	1 428,2	11,9	12 409,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	1 jan	355,3	166,2	5 395,1	1 673,3	2 198,4	1 328,2	195,2	300,1	1 663,7	912,1	2 219,4	1 455,2	12,1	12 533,7
2001	jan	336,1	147,1	5 379,6	1 623,8	2 212,2	1 329,8	213,8	313,2	1 695,7	909,0	2 445,7	1 473,7	21,1	12 721,2
	feb	335,1	155,6	5 388,4	1 625,6	2 223,6	1 323,5	215,8	322,3	1 710,5	911,4	2 475,2	1 491,3	-19,2	12 770,5
	mar	336,3	150,3	5 427,9	1 636,1	2 243,0	1 322,8	225,9	333,2	1 719,2	927,1	2 663,0	1 536,7	-21,6	13 072,1
	apr	336,2	152,5	5 457,3	1 666,9	2 241,6	1 323,9	224,9	341,8	1 720,3	928,1	2 676,4	1 524,5	-12,2	13 124,9
	maj	332,9	146,9	5 495,0	1 691,8	2 243,3	1 322,5	237,4	351,3	1 722,1	940,1	2 754,9	1 520,5	-13,2	13 250,4
	juni	333,0	165,5	5 528,2	1 731,8	2 241,1	1 330,8	224,5	349,3	1 740,7	966,0	2 743,2	1 504,1	-16,8	13 313,3
	juli	328,0	155,5	5 515,1	1 712,7	2 242,4	1 333,6	226,4	358,4	1 737,3	955,3	2 643,0	1 494,6	-5,7	13 181,7
	aug	319,2	152,4	5 507,1	1 681,2	2 254,7	1 337,3	233,9	369,9	1 731,3	960,0	2 620,0	1 489,2	-8,6	13 140,6
	sep	309,6	147,8	5 558,8	1 749,9	2 238,0	1 342,6	228,2	374,4	1 754,1	970,7	2 639,9	1 541,2	18,7	13 315,1
	okt	295,5	153,3	5 580,6	1 750,3	2 241,6	1 351,9	236,9	386,4	1 768,1	981,4	2 661,6	1 588,6	5,4	13 420,8
	nov	279,7	150,2	5 635,1	1 798,1	2 242,5	1 365,0	229,5	395,2	1 760,4	982,9	2 726,2	1 632,2	10,3	13 572,3
	dec	239,7	139,0	5 783,3	1 896,3	2 261,6	1 405,0	220,4	391,9	1 761,0	996,5	2 719,1	1 550,7	-8,5	13 572,7
2002	jan	246,4	148,9	5 744,5	1 847,9	2 259,4	1 417,4	219,7	410,8	1 776,1	1 007,6	2 755,2	1 576,6	3,2	13 669,2
	feb	240,4	155,7	5 743,9	1 843,5	2 256,5	1 419,3	224,5	422,0	1 778,4	1 011,4	2 763,2	1 542,6	1,7	13 659,4
	mar	254,8	157,5	5 771,3	1 843,7	2 273,6	1 421,1	232,9	427,5	1 797,1	1 008,0	2 784,0	1 504,4	-13,3	13 691,4
	apr ^(p)	262,6	157,6	5 793,0	1 874,3	2 275,4	1 412,5	230,7	438,2	1 790,1	1 002,6	2 760,0	1 497,2	-21,2	13 680,1

Källa: ECB.

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

2) Se tabell 2.1, fotnot 1.

3) Summor som innehas av hemmahörande i euroområdet. Summor som innehas av icke hemmahörande i euroområdet är inkluderade i de utländska tillgångarna.

3. Tillgångar, flöden ¹⁾

		Lån till hemmahörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet.	Offentlig sektor		Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet.	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3		4	5						6	7	8	9	10	11
2000	nov	50,4	7,2	43,2	-6,2	-5,3	-0,9	0,5	15,5	-0,3	-51,1	8,8
	dec	61,4	9,8	51,6	-15,5	-19,0	3,5	4,8	9,5	1,2	-29,5	32,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001	jan	35,1	2,9	32,1	-12,1	-15,6	3,5	12,5	63,4	-1,0	29,5	127,4
	feb	14,0	-8,2	22,2	13,4	4,5	8,9	7,4	16,7	0,5	-11,9	40,2
	mar	60,8	2,3	58,5	11,8	4,2	7,6	17,2	98,0	0,1	46,0	233,8
	apr	33,2	-8,2	41,4	12,6	6,7	5,9	18,4	-18,0	1,2	10,0	57,4
	maj	4,1	-5,6	9,7	26,3	21,3	5,0	1,0	-1,1	1,4	18,7	50,3
	juni	57,3	-2,6	59,9	14,3	13,7	0,6	-32,4	27,5	0,9	-1,4	66,2
	juli	12,7	-2,5	15,1	9,6	-3,1	12,6	-8,4	-39,6	1,1	-50,5	-75,2
	aug	-18,9	-3,7	-15,2	5,0	-4,2	9,3	-6,0	55,6	0,3	-10,6	25,4
	sep	48,6	1,0	47,5	-1,2	-4,2	2,9	-5,0	49,2	0,7	51,9	144,1
	okt	25,7	-2,7	28,4	-7,0	-9,5	2,5	5,7	43,9	0,7	30,1	99,1
	nov	65,7	15,0	50,7	10,0	7,9	2,1	-3,2	67,3	1,1	5,7	146,8
	dec	27,8	3,6	24,2	-8,0	-10,2	2,1	22,2	-28,0	1,1	-17,2	-2,1
2002	jan	9,5	-3,1	12,7	26,9	22,0	5,0	-0,2	1,7	-2,5	30,9	66,3
	feb	19,3	2,7	16,5	9,3	1,3	8,0	0,6	0,3	-0,9	-38,9	-10,3
	mar	62,9	7,1	55,8	15,8	18,2	-2,4	-8,8	20,5	-0,3	-54,1	35,8
	apr ^(p)	21,4	-20,0	41,4	-1,5	1,4	-2,9	6,8	20,8	-0,2	-13,3	34,0

4. Skulder, flöden ¹⁾

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Peningmarknadsfondandelar/enheter ³⁾	Emitterade skuldförbindelser ³⁾	Eget kapital	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
2000	nov	0,1	-3,6	26,8	20,3	10,8	-7,3	3,0	6,1	-7,2	-11,9	27,9	-16,1	-13,2	8,8
	dec	10,7	-4,3	96,3	53,7	20,3	20,9	1,5	-9,4	-2,9	-21,9	-8,1	-33,9	5,4	32,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	jan	-20,0	-19,0	-14,8	-49,2	14,2	1,6	18,6	14,6	28,1	-4,3	119,3	16,9	6,6	127,4
	feb	-1,0	8,7	8,3	1,5	11,2	-6,3	1,9	9,3	14,2	2,8	26,5	11,1	-39,8	40,2
	mar	1,3	-5,2	32,5	8,3	14,9	-0,8	10,1	12,4	3,5	16,6	133,7	47,3	-8,2	233,8
	apr	-0,1	2,2	29,8	30,8	-1,0	1,1	-1,1	9,3	-2,1	1,3	18,5	-11,7	10,3	57,4
	maj	-3,3	-5,6	28,9	21,7	-3,5	-1,7	12,4	10,4	-11,6	8,4	11,8	12,7	-1,4	50,3
	juni	0,1	18,6	34,6	40,4	-1,4	8,3	-12,8	-0,9	20,6	19,1	-5,3	-18,3	-2,3	66,2
	juli	-5,0	-10,0	-8,2	-17,4	4,4	3,0	1,9	9,5	3,0	-6,5	-58,0	-11,6	11,5	-75,2
	aug	-8,8	-3,1	-2,0	-29,6	16,3	3,9	7,5	10,8	1,4	7,3	30,1	-7,4	-2,9	25,4
	sep	-9,6	-4,6	50,8	68,4	-17,3	5,3	-5,6	4,1	15,8	9,2	18,0	41,3	19,1	144,1
	okt	-14,2	5,4	21,9	0,9	2,9	9,2	8,9	12,4	13,0	7,9	18,4	46,0	-11,8	99,1
	nov	-15,7	-3,0	52,5	47,2	-0,3	13,1	-7,4	10,1	23,8	2,9	38,6	33,0	4,6	146,8
	dec	-40,0	-11,2	148,1	98,5	18,8	40,0	-9,2	-1,4	-0,5	14,7	-17,8	-74,5	-19,5	-2,1
2002	jan	6,7	10,4	-40,6	-49,4	-2,9	12,4	-0,6	19,8	10,4	13,3	13,8	20,1	12,5	66,3
	feb	-6,0	6,9	-0,1	-4,3	-2,6	1,9	4,8	11,3	4,8	-0,6	10,7	-35,9	-1,4	-10,3
	mar	14,4	1,8	28,4	0,5	17,9	1,8	8,2	4,5	21,4	-0,4	30,1	-49,3	-15,0	35,8
	apr ^(p)	7,7	0,0	25,9	32,1	4,4	-8,5	-2,1	14,5	-1,2	-4,4	14,0	-14,6	-8,0	34,0

Tabell 2.4
Penningmängdsmått¹⁾ och motposter
(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell tillväxttakt, om inte annat anges)
1. Penningmängdsmått: utestående nivåer vid periodens slut

		M1		M2		Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid på upp till 3 mån.	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista-inlåning	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾				
		1	2	7	8				
2000	okt	337,6	1 657,0	1 994,6	111,22	973,2	1 211,2	4 179,0	105,94
	nov	337,7	1 675,3	2 013,0	112,37	986,4	1 202,1	4 201,4	106,63
	dec	348,4	1 728,8	2 077,1	116,18	991,8	1 221,1	4 290,1	109,13
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	1 jan	355,3	1 743,4	2 098,7	-	1 028,6	1 271,1	4 398,5	-
2001	jan	336,1	1 692,8	2 028,8	112,28	1 042,2	1 275,1	4 346,1	107,83
	feb	335,1	1 692,9	2 028,0	112,22	1 054,7	1 269,7	4 352,4	107,97
	mar	336,3	1 703,2	2 039,5	112,74	1 070,7	1 269,8	4 380,0	108,53
	apr	336,2	1 735,9	2 072,1	114,54	1 072,1	1 273,4	4 417,6	109,47
	maj	332,9	1 759,2	2 092,1	115,47	1 072,9	1 273,2	4 438,3	109,79
	juni	333,0	1 798,4	2 131,4	117,66	1 070,4	1 283,0	4 484,8	110,97
	juli	328,0	1 780,3	2 108,3	116,48	1 077,2	1 287,2	4 472,8	110,77
	aug	319,2	1 747,5	2 066,7	114,28	1 092,8	1 292,9	4 452,4	110,38
	sep	309,6	1 815,1	2 124,7	117,48	1 075,2	1 299,7	4 499,7	111,54
	okt	295,5	1 816,1	2 111,6	116,78	1 078,9	1 311,6	4 502,1	111,60
	nov	279,7	1 864,6	2 144,3	118,55	1 081,0	1 326,4	4 551,8	112,79
	dec	239,7	1 967,1	2 206,8	122,02	1 092,7	1 367,9	4 667,4	115,66
2002	jan	246,4	1 921,2	2 167,6	119,80	1 086,2	1 389,0	4 642,8	115,02
	feb	240,4	1 917,2	2 157,6	119,25	1 081,8	1 393,0	4 632,4	114,77
	mar	254,8	1 916,8	2 171,6	120,05	1 093,4	1 396,0	4 661,0	115,50
	apr ^(p)	262,6	1 950,7	2 213,2	122,43	1 097,3	1 389,8	4 700,2	116,56

2. Penningmängdsmått: flöden⁴⁾

		M1		M2		Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid på upp till 3 mån.	Totalt	Årlig procentuell förändring ³⁾
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista-inlåning	Totalt	Procentuell tillväxttakt ³⁾				
		1	2	7	8				
2000	nov	0,1	20,5	20,6	5,0	15,6	-9,0	27,2	3,7
	dec	10,7	57,5	68,2	5,7	11,2	19,3	98,6	3,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	jan	-20,0	-50,4	-70,4	1,6	14,0	3,9	-52,5	2,6
	feb	-1,0	-0,1	-1,1	2,1	12,3	-5,4	5,8	2,9
	mar	1,3	8,1	9,3	2,0	13,4	-0,1	22,7	3,2
	apr	-0,1	32,6	32,5	1,6	1,6	3,7	37,8	3,2
	maj	-3,3	20,1	16,8	3,2	-3,7	-0,5	12,7	3,6
	juni	0,1	39,6	39,7	4,3	-1,8	9,8	47,7	4,4
	juli	-5,0	-16,4	-21,4	3,3	9,0	4,4	-7,9	4,3
	aug	-8,8	-30,9	-39,7	3,2	18,3	5,9	-15,5	4,2
	sep	-9,6	67,4	57,7	5,5	-17,9	6,8	46,6	5,2
	okt	-14,2	1,6	-12,6	5,0	3,2	11,8	2,4	5,3
	nov	-15,7	47,8	32,1	5,5	1,2	14,8	48,1	5,8
	dec	-40,0	102,7	62,7	5,0	11,6	41,5	115,8	6,0
2002	jan	6,7	-46,9	-40,3	6,7	-6,8	21,1	-25,9	6,7
	feb	-6,0	-3,8	-9,8	6,3	-4,2	4,0	-10,0	6,3
	mar	14,4	-0,1	14,3	6,5	12,2	3,1	29,6	6,4
	apr ^(p)	7,7	35,4	43,1	6,9	5,7	-6,1	42,7	6,5

Källa: ECB.

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

2) M3 och dess komponenter beräknas exkl. innehavet hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknads-papper samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till 2 år.

M3 ²⁾						
Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder	Penning- marknadspapper och skuldförbindelser med löptid på upp till 2 år		Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	
9	10	11		12	13	
170,6	313,5	131,7		4 794,9	107,18	2000 okt
173,5	319,8	126,6		4 821,5	107,88	nov
174,9	300,1	134,9		4 899,9	109,99	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>						
195,2	300,1	135,0		5 028,8	-	2001 1 jan
213,8	313,2	137,9		5 011,1	109,63	jan
215,8	322,3	144,3		5 034,8	110,14	feb
225,9	333,2	139,0		5 078,2	110,99	mar
224,9	341,8	139,9		5 124,2	111,97	apr
237,4	351,3	134,9		5 161,8	112,60	maj
224,5	349,3	145,2		5 203,8	113,54	juni
226,4	358,4	140,8		5 198,5	113,52	juli
233,9	369,9	142,4		5 198,6	113,63	aug
228,2	374,4	147,5		5 249,8	114,60	sep
236,9	386,4	149,8		5 275,2	115,14	okt
229,5	395,2	152,1		5 328,6	116,34	nov
220,4	391,9	145,8		5 425,5	118,47	dec
219,7	410,8	141,7		5 415,0	118,31	2002 jan
224,5	422,0	138,6		5 417,5	118,36	feb
232,9	427,5	139,7		5 461,2	119,31	mar
230,7	438,2	136,6		5 505,8	120,42	apr ⁴⁾

M3 ²⁾						
Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder	Penning- marknadspapper och skuldförbindelser med löptid på upp till 2 år		Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	
9	10	11		12	13	
3,0	6,1	-4,7		31,6	3,9	2000 nov
1,5	-9,4	3,4		94,2	4,2	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>						
18,6	14,6	2,8		-16,4	3,6	2001 jan
1,9	9,3	6,2		23,2	3,8	feb
10,1	12,4	-6,4		38,8	4,0	mar
-1,1	9,3	-1,3		44,8	4,0	apr
12,4	10,4	-6,5		28,9	4,5	maj
-12,8	-0,9	9,2		43,2	5,6	juni
1,9	9,5	-4,5		-1,0	5,7	juli
7,5	10,8	2,3		5,1	6,0	aug
-5,6	4,1	-0,9		44,2	7,0	sep
8,9	12,4	0,9		24,7	7,4	okt
-7,4	10,1	4,6		55,3	7,8	nov
-9,2	-1,4	-8,0		97,2	7,7	dec
-0,6	19,8	-0,5		-7,3	7,9	2002 jan
4,8	11,3	-4,0		2,1	7,5	feb
8,2	4,5	1,6		43,8	7,5	mar
-2,1	14,5	-4,3		50,8	7,6	apr ⁴⁾

3) För beräkningarna av index och tillväxttal, se Tekniska anmärkningar.

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

Tabell 2.4 (forts.)
Penningmängdsmått¹⁾ och motposter
(miljarder euro och procentuell tillväxttakt, om inte annat anges)
3. Säsongsade nivåer vid periodens slut

	M1						M2		Index dec 98 = 100 ⁴⁾
			Totalt		Övrig kortfristig inlåning ⁵⁾		Totalt		
	Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	dec 98 = 100 ⁴⁾	Index dec 98 = 100 ⁴⁾	Totalt	Index dec 98 = 100 ⁴⁾			
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2000 okt	340,7	1 678,9	2 019,5	112,61	2 200,5	102,27	4 220,1	106,98	
nov	338,6	1 678,4	2 017,0	112,60	2 210,1	102,84	4 227,1	107,28	
dec	337,9	1 684,1	2 022,0	113,09	2 199,0	102,60	4 221,0	107,37	
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001 1 jan	342,3	1 692,5	2 034,8	-	2 285,6	-	4 320,3	-	
2001 jan	341,8	1 700,5	2 042,3	113,03	2 295,9	103,09	4 338,2	107,63	
feb	340,9	1 706,0	2 046,9	113,27	2 310,7	103,75	4 357,5	108,10	
mar	338,3	1 710,6	2 048,9	113,26	2 329,8	104,48	4 378,8	108,50	
apr	337,0	1 723,4	2 060,3	113,89	2 340,1	104,95	4 400,4	109,04	
maj	333,2	1 749,3	2 082,5	114,94	2 345,8	104,99	4 428,3	109,54	
juni	330,5	1 763,5	2 093,9	115,59	2 361,6	105,73	4 455,5	110,24	
juli	325,2	1 767,8	2 093,0	115,63	2 374,3	106,41	4 467,3	110,63	
aug	318,8	1 789,8	2 108,6	116,60	2 378,7	106,74	4 487,4	111,25	
sep	309,8	1 822,1	2 131,9	117,87	2 392,3	107,34	4 524,2	112,15	
okt	297,6	1 845,0	2 142,6	118,49	2 406,3	107,94	4 548,9	112,76	
nov	279,0	1 878,0	2 157,0	119,25	2 425,8	108,77	4 582,8	113,56	
dec	233,5	1 924,9	2 158,4	119,34	2 450,6	109,88	4 609,0	114,21	
2002 jan	250,2	1 930,1	2 180,3	120,50	2 456,0	110,11	4 636,3	114,86	
feb	244,1	1 931,4	2 175,5	120,25	2 461,8	110,38	4 637,3	114,89	
mar	253,4	1 916,7	2 170,1	119,96	2 481,1	111,27	4 651,1	115,26	
apr ^(p)	263,9	1 936,0	2 199,9	121,69	2 479,6	111,29	4 679,5	116,05	

4. Säsongsade flöden⁷⁾

	M1						M2			Årlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	
			Totalt		Övrig kortfristig inlåning ⁵⁾		Totalt	Månatlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾			
	Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Månatlig procentuell förändring ⁴⁾	Årlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	Totalt	Månatlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾			Årlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10	11
2000 nov	-2,1	1,7	-0,3	0,0	5,3	12,1	0,6	2,5	11,8	0,3	3,8
dec	-0,7	9,7	8,9	0,4	5,3	-5,1	-0,2	2,1	3,8	0,1	3,6
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001 jan	-3,9	2,0	-1,9	-0,1	1,9	11,2	0,5	3,5	9,3	0,2	2,8
feb	-1,0	5,2	4,3	0,2	2,3	14,6	0,6	3,5	18,9	0,4	2,9
mar	-2,5	2,4	-0,1	0,0	1,7	16,4	0,7	4,3	16,3	0,4	3,0
apr	-1,4	12,7	11,3	0,6	1,7	10,5	0,4	4,8	21,8	0,5	3,3
maj	-3,8	22,8	19,1	0,9	3,0	0,9	0,0	4,0	20,0	0,5	3,5
juni	-2,7	14,6	11,8	0,6	4,0	16,6	0,7	4,5	28,4	0,6	4,3
juli	-5,3	6,0	0,7	0,0	3,3	15,1	0,6	5,1	15,8	0,4	4,3
aug	-6,4	23,9	17,5	0,8	3,6	7,5	0,3	4,9	25,0	0,6	4,3
sep	-9,0	32,0	23,0	1,1	5,0	13,2	0,6	5,1	36,2	0,8	5,0
okt	-12,2	23,5	11,3	0,5	5,2	13,5	0,6	5,5	24,7	0,5	5,4
nov	-18,6	32,4	13,7	0,6	5,9	18,5	0,8	5,8	32,2	0,7	5,9
dec	-45,4	47,1	1,6	0,1	5,5	24,8	1,0	7,1	26,4	0,6	6,4
2002 jan	16,7	4,2	20,9	1,0	6,6	5,1	0,2	6,8	25,9	0,6	6,7
feb	-6,1	1,5	-4,6	-0,2	6,2	6,0	0,2	6,4	1,4	0,0	6,3
mar	9,2	-14,4	-5,1	-0,2	5,9	19,9	0,8	6,5	14,8	0,3	6,2
apr ^(p)	10,5	20,8	31,3	1,4	6,9	0,6	0,0	6,0	31,8	0,7	6,4

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke-MFI hemmahörande i euroområdet exkl. staten.
- 2) M3 och dess komponenter beräknas exkl. innehavet hos icke-hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknads-papper samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till 2 år.
- 3) Lån med andra kreditkomponenter visas utan säsongsrensning på sid. 20*.
- 4) För beräkning av index och tillväxttakter, se Tekniska anmärkningar.

M3 ²⁾				Lån till andra hemmahörande i euroområdet (exkl. staten) ³⁾		
Omsättningsbara instrument ⁶⁾		Totalt	Index: dec 1998 = 100 ⁴⁾	Totalt	Index: dec 1998 = 100 ⁴⁾	
Totalt	Index: dec 1998 = 100 ⁴⁾					
9	10	11	12	13	14	
624,2	118,24	4 844,3	108,28	6 036,5	118,31	2000 okt
626,8	118,79	4 853,9	108,61	6 067,9	119,09	nov
636,4	121,72	4 857,4	109,03	6 075,6	119,59	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>						
657,8	-	4 978,1	-	6 130,0	-	2001 1 jan
672,1	124,66	5 010,3	109,61	6 180,0	120,42	2001 jan
675,2	125,22	5 032,7	110,09	6 212,9	121,08	feb
684,5	127,01	5 063,2	110,66	6 263,8	121,91	mar
690,3	127,82	5 090,6	111,23	6 304,1	122,73	apr
703,5	130,14	5 131,8	111,94	6 341,2	123,24	maj
714,6	132,20	5 170,1	112,80	6 361,6	123,76	juni
727,7	134,70	5 195,1	113,44	6 377,5	124,24	juli
744,3	137,79	5 231,7	114,36	6 396,1	124,79	aug
761,1	139,70	5 285,3	115,37	6 432,5	125,41	sep
782,4	143,46	5 331,3	116,36	6 465,4	126,03	okt
786,2	144,83	5 369,0	117,23	6 512,4	126,93	nov
791,8	145,90	5 400,8	117,93	6 504,0	126,90	dec
778,3	144,26	5 414,6	118,30	6 529,0	127,34	2002 jan
776,8	143,84	5 414,1	118,28	6 556,2	127,91	feb
783,6	144,95	5 434,7	118,73	6 591,9	128,65	mar
787,5	146,15	5 466,9	119,57	6 626,8	129,46	apr ⁷⁾

M3 ²⁾							Lån till andra hemmahörande i euroområdet (exkl. staten) ³⁾			
Totalt	Månatlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	Årlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	Totalt	Månatlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	Årlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	Tremånaders rörligt genomsnitt (centrerat)	Totalt	Månatlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	Årlig procentuell tillväxttakt ⁴⁾	
2,9	0,5	5,2	14,7	0,3	4,0	4,1	31,4	0,7	9,3	2000 nov
15,5	2,5	7,6	19,3	0,4	4,1	3,9	7,9	0,4	9,6	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
16,5	2,4	10,3	25,8	0,5	3,7	3,9	104,5	0,7	9,3	2001 jan
3,0	0,4	9,9	21,9	0,4	3,8	3,8	32,9	0,6	9,0	feb
9,7	1,4	8,7	26,0	0,5	3,8	3,9	50,7	0,7	8,7	mar
4,4	0,6	9,2	26,2	0,5	4,1	4,1	40,4	0,7	8,4	apr
12,5	1,8	10,8	32,5	0,6	4,5	4,7	36,8	0,4	8,0	maj
11,1	1,6	14,0	39,5	0,8	5,5	5,2	20,5	0,4	7,9	juni
13,5	1,9	15,1	29,3	0,6	5,7	5,7	16,0	0,4	7,8	juli
16,7	2,3	17,6	41,7	0,8	6,0	6,2	18,6	0,4	7,2	aug
10,3	1,4	19,1	46,5	0,9	6,8	6,8	36,4	0,5	6,7	sep
20,5	2,7	21,3	45,2	0,9	7,5	7,4	32,9	0,5	6,5	okt
7,5	1,0	21,9	39,7	0,7	7,9	7,9	47,0	0,7	6,6	nov
5,8	0,7	19,9	32,2	0,6	8,2	8,0	-8,4	0,0	6,1	dec
-8,9	-1,1	15,7	17,1	0,3	7,9	7,8	25,0	0,3	5,8	2002 jan
-2,3	-0,3	14,9	-0,9	0,0	7,4	7,6	27,2	0,5	5,6	feb
6,0	0,8	14,1	20,8	0,4	7,3	7,4	35,7	0,6	5,5	mar
6,5	0,8	14,3	38,3	0,7	7,5	.	35,0	0,6	5,5	apr ⁷⁾

5) I övrig kortfristig inlåning ingår inlåning med en avtalad löptid på upp till 2 år och inlåning med en uppsägningstid på upp till 3 månader.

6) Omsättningsbara instrument omfattar repoavtal, andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till 2 år.

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

Tabell 2.4 forts
Penningmängdsmått ¹⁾ och motposter
(miljarder euro (ej säsongsrensats) och årlig procentuell tillväxttakt om inte annat anges)
5. De viktigaste motposterna i M3; nivåer vid periodens slut

	MFI-sektorns långfristiga skulder				Kreditgivning ²⁾				Utländska netto-tillgångar	Fasta tillgångar
	Inlåning med avtalad löptid på mer än 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid på mer än 3 mån	Skuldförbindelser med löptid på mer än 2 år	Kapital och reserver	Kreditgivning till den offentliga sektorn	Kreditgivning till övriga hemmahörande i euroområdet	Varav lån	Index: dec 98 = 100 ³⁾		
2000 okt	1 168,5	121,3	1 548,8	932,9	1 935,7	6 800,6	6 022,3	118,03	77,7	168,0
nov	1 162,6	122,9	1 537,2	920,8	1 939,3	6 836,6	6 057,0	118,88	68,0	167,7
dec	1 168,3	125,4	1 525,3	894,6	1 925,4	6 878,0	6 091,1	119,89	77,1	169,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001 1 jan	1 170,0	126,7	1 526,9	912,1	2 009,9	6 952,0	6 154,0	-	183,3	172,9
jan	1 170,2	126,8	1 555,4	909,0	2 003,8	6 998,8	6 185,4	120,52	17,3	171,8
feb	1 169,2	126,9	1 564,2	911,4	2 006,1	7 035,8	6 206,5	120,95	8,3	172,3
mar	1 172,5	126,4	1 576,9	927,1	2 017,8	7 128,0	6 273,4	122,09	-26,0	172,0
apr	1 169,7	124,6	1 577,9	928,1	2 015,8	7 193,4	6 312,7	122,90	-62,0	173,3
maj	1 170,6	123,2	1 584,7	940,1	2 030,7	7 221,2	6 333,2	123,09	-79,4	174,6
juni	1 170,8	122,0	1 593,3	966,0	2 041,9	7 246,1	6 386,9	124,25	-40,3	175,4
juli	1 165,2	120,7	1 593,9	955,3	2 034,2	7 259,8	6 393,1	124,55	-24,0	176,5
aug	1 161,9	119,5	1 586,4	960,0	2 021,6	7 236,7	6 368,3	124,25	2,8	176,9
sep	1 162,8	118,6	1 604,9	970,7	2 025,1	7 282,3	6 420,6	125,18	56,1	177,6
okt	1 162,7	116,9	1 616,9	981,4	2 014,0	7 323,3	6 450,3	125,73	79,4	178,3
nov	1 161,5	115,8	1 606,8	982,9	2 033,5	7 378,8	6 501,5	126,72	101,2	179,1
dec	1 168,9	115,8	1 613,8	996,5	2 026,1	7 423,6	6 519,0	127,19	86,7	180,0
2002 jan	1 173,2	112,3	1 633,2	1 007,6	2 050,4	7 443,3	6 534,1	127,44	74,1	177,5
feb	1 174,7	111,2	1 639,2	1 011,4	2 054,5	7 464,3	6 548,5	127,76	69,6	176,6
mar	1 180,2	109,9	1 657,3	1 008,0	2 084,4	7 507,9	6 602,4	128,85	61,6	176,3
apr ⁴⁾	1 178,2	108,0	1 653,1	1 002,6	2 064,8	7 544,5	6 637,0	129,66	69,7	176,0

6. De viktigaste motposterna i M3; flöden ⁴⁾

	MFI-sektorns långfristiga skulder				Kreditgivning ²⁾				Utländska netto-tillgångar	Fasta tillgångar
	Inlåning med avtalad löptid på mer än 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid på mer än 3 mån	Skuldförbindelser med löptid på mer än 2 år	Kapital och reserver	Kreditgivning till den offentliga sektorn	Kreditgivning till övriga hemmahörande i euroområdet	Varav lån	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾		
2000 nov	-4,8	1,6	-3,2	-11,9	1,9	42,8	43,2	9,3	-12,4	-0,3
dec	9,1	2,5	-3,4	-21,9	-9,1	59,9	51,6	9,5	17,6	1,2
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001 jan	0,2	0,1	24,7	-4,3	-12,7	48,2	32,1	9,3	-55,9	-1,0
feb	-1,1	0,1	8,6	2,8	-3,7	38,5	22,2	9,0	-9,7	0,5
mar	1,4	-0,5	8,5	16,6	6,5	83,4	58,5	8,7	-35,7	0,1
apr	-2,6	-1,9	-0,1	1,3	-1,4	65,7	41,4	8,4	-36,4	1,2
maj	0,1	-1,4	-5,0	8,4	15,7	15,7	9,7	8,0	-12,9	1,4
juni	0,4	-1,1	11,6	19,1	11,1	28,1	59,9	7,9	32,7	0,9
juli	-4,7	-1,4	7,1	-6,5	-5,5	19,3	15,1	7,7	18,4	1,1
aug	-2,1	-1,2	-0,8	7,3	-7,9	-11,9	-15,2	7,2	25,4	0,3
sep	0,6	-0,9	17,5	9,2	-3,2	45,5	47,5	6,7	31,2	0,7
okt	-0,3	-1,7	12,3	7,9	-12,2	36,7	28,4	6,5	25,4	0,7
nov	-1,5	-1,1	19,0	2,9	22,9	49,6	50,7	6,6	28,8	1,1
dec	7,3	0,1	7,7	14,7	-6,6	48,6	24,2	6,1	-10,3	1,1
2002 jan	3,8	-3,6	11,0	13,3	18,8	17,4	12,7	5,7	-12,1	-2,5
feb	1,6	-1,0	9,4	-0,6	4,0	25,2	16,5	5,6	-10,4	-0,9
mar	5,6	-1,3	20,4	-0,4	25,3	44,5	55,8	5,5	-9,6	-0,3
apr ⁴⁾	-1,3	-1,9	2,6	-4,4	-18,6	45,3	41,4	5,5	6,8	-0,2

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke-MFI hemmahörande i euroområdet exkl. staten.
- 2) Kreditgivning omfattar lån till icke-MFI hemmahörande i euroområdet och innehav av värdepapper som emitterats av icke-MFI hemmahörande i euroområdet.
- 3) För formler för beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.
- 4) Beräknat från månatliga avvikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.5
MFI-sektorns lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensat) och procentuell tillväxttakt, om inget annat anges)
1. Lån till icke-finansiella företag och offentlig sektor; nivåer vid periodens slut

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut			Försäkringsföretag och pensionsinstitut			Offentlig sektor							
	Totalt	Upp till 1 år	Index, dec 98 = 100 ²⁾	Totalt	Upp till 1 år	Index, dec 98 = 100 ²⁾	Staten ³⁾	Övrig offentlig sektor				Totalt	Index, dec 98 = 100 ²⁾	
								Delstat	Över 5 år	Kommuner	Socialförsäkringar			
	1	2	3	4	5	6	7					8	9	10	11	12	13	14
2000 3 kv	385,6	247,2	138,8	33,1	25,3	120,4	173,3	288,4	252,4	337,9	305,3	18,5	818,1	97,3
4 kv	394,8	252,9	142,8	31,5	21,8	114,8	173,1	297,3	255,4	350,9	315,8	14,6	835,9	99,5
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001 1 jan	395,4	253,4	-	31,6	21,8	-	185,6	297,3	255,4	351,5	316,4	15,2	849,6	-
2001 1 kv	418,0	273,0	153,0	35,9	26,8	130,6	189,3	295,3	255,3	352,4	314,0	15,6	852,6	99,1
2 kv	425,3	280,7	155,7	35,8	26,7	130,2	175,1	294,0	254,9	350,4	312,4	17,2	836,6	97,2
3 kv	408,4	256,3	149,4	36,6	26,9	133,9	168,2	293,9	254,1	349,7	312,0	18,9	830,8	96,6
4 kv	433,8	275,7	159,6	34,1	24,8	124,8	170,1	298,3	252,0	362,9	322,3	16,4	847,7	98,5
2002 1 kv ⁴⁾	459,4	301,6	169,3	39,5	28,0	144,7	180,1	294,0	248,2	364,4	322,0	15,9	854,5	99,3

2. Lån till icke-finansiell sektor exkl. staten; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut			Försäkringsföretag och pensionsinstitut			Offentlig sektor							
	Totalt	Upp till 1 år	Årlig procentuell tillväxttakt ²⁾	Totalt	Upp till 1 år	Årlig procentuell tillväxttakt ²⁾	Staten ³⁾	Övrig offentlig sektor				Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ²⁾	
								Delstat	Över 5 år	Kommuner	Socialförsäkringar			
	1	2	3	4	5	6	7					8	9	10	11	12	13	14
2000 4 kv	11,1	6,8	18,2	-1,6	-3,5	6,6	0,3	8,8	3,0	12,8	10,3	-3,9	18,0	-0,9
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001 1 kv	28,0	22,7	19,6	4,3	5,0	-3,4	-0,6	-2,0	-0,1	-0,7	-3,7	0,4	-2,9	-0,4
2 kv	7,5	7,6	14,7	-0,1	-0,1	-7,9	-14,7	-1,3	-0,4	-2,0	-1,7	1,6	-16,4	-1,8
3 kv	-17,2	-24,4	7,6	1,0	0,2	11,2	-6,2	0,0	-0,7	-0,7	-0,4	1,7	-5,2	-0,7
4 kv	27,9	21,5	11,8	-2,5	-2,1	8,7	0,9	4,3	-2,1	13,2	10,3	-2,5	15,9	-1,0
2002 1 kv ⁴⁾	26,2	26,5	10,7	5,4	3,2	10,8	9,9	-4,2	-3,8	1,5	-0,3	-0,4	6,7	0,1

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för: icke-finansiella bolag, S.11; hushåll, S.14; hushållens ideella organisationer, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S.123 (inkl. filialer, S.124); försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentlig sektor, S.13.

2) För beräkningar av index och tillväxttakter, se Tekniska anmärkningar.

3) En löptidsuppdelning föreligger inte för lån till staten.

4) Beräknat från kvartalsavvikelser i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.5 forts
MFI-sektorns lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell tillväxttakt, om inget annat anges)
3. Lån till icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; nivåer vid periodens slut

	Icke-finansiella företag						Konsumtionskrediter ³⁾				
	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Over 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000	3 kv	953,5	423,5	1 256,9	2 633,9	115,6	96,4	164,9	208,3	469,6	114,4
	4 kv	968,0	429,3	1 287,9	2 685,1	118,6	97,5	165,2	212,9	475,7	115,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	1 jan	996,6	436,6	1 293,6	2 726,9	-	102,1	166,1	213,0	481,2	-
2001	1 kv	1 034,2	445,4	1 313,6	2 793,2	120,9	98,7	168,4	212,7	479,8	115,0
	2 kv	1 051,7	455,8	1 343,4	2 851,0	123,1	100,1	171,1	217,6	488,7	117,5
	3 kv	1 027,6	466,8	1 371,8	2 866,2	124,3	100,6	170,7	221,7	493,1	118,6
	4 kv	1 018,4	489,7	1 394,6	2 902,8	125,9	102,6	170,4	226,7	499,6	120,0
2002	1 kv ^(p)	1 008,1	499,4	1 421,2	2 928,7	126,8	100,3	170,8	229,0	500,1	120,1

4. Lån till icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag					Konsumtionskrediter ³⁾					
	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Over 5 år	Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årligt procentuell tillväxttakt ²⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000	4 kv	20,5	10,0	36,9	67,4	10,9	1,1	0,4	4,6	6,1	7,8
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	1 kv	32,7	5,4	13,2	51,3	10,1	-4,4	0,1	0,4	-3,9	4,5
	2 kv	13,6	12,1	25,7	51,4	9,0	1,3	3,9	5,2	10,4	5,2
	3 kv	-18,8	14,3	32,2	27,7	7,5	0,9	-0,5	4,1	4,5	3,6
	4 kv	-10,0	24,4	22,9	37,2	6,2	1,9	-0,7	4,9	6,1	3,5
2002	1 kv ^(p)	-12,3	9,6	22,6	19,9	4,9	-2,3	0,5	2,3	0,5	4,5

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella bolag, S.11; hushåll, S.14; hushållens ideella organisationer, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S.123 (inkl. filialer, S.124); försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentlig sektor, S.13.

2) För beräkningar av index och tillväxttakter, se Tekniska anmärkningar.

Hushåll											Hushållens ideella organisationer			
Lån till bostadsförvärv ³⁾					Övrig utlåning					Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	
Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾					
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
21,9	62,9	1 749,3	1 834,1	119,0	143,3	101,0	342,1	586,4	111,6	2 890,1	116,7	37,6	107,7	2000 3 kv
22,2	62,4	1 792,7	1 877,3	121,7	147,4	101,0	340,0	588,4	112,7	2 941,4	118,8	38,2	109,3	4 kv
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
22,2	62,9	1 803,4	1 888,5	-	147,6	101,0	340,0	588,5	-	2 958,2	-	38,2	-	2001 1 jan
21,8	61,9	1 832,2	1 916,0	123,6	146,9	104,2	342,1	593,2	113,7	2 989,0	120,0	37,3	106,5	2001 1 kv
22,3	62,4	1 868,5	1 953,3	125,7	148,8	100,6	342,7	592,1	114,8	3 034,2	122,0	40,7	116,5	2 kv
22,5	61,0	1 906,9	1 990,5	128,2	144,3	100,5	342,1	586,9	113,9	3 070,4	123,5	39,0	111,6	3 kv
22,7	61,0	1 936,1	2 019,7	130,0	144,6	101,9	343,6	590,0	115,1	3 109,3	125,2	39,0	111,7	4 kv
24,0	62,0	1 966,0	2 052,0	132,1	142,9	101,7	339,5	584,0	115,1	3 136,0	126,5	38,7	110,8	2002 1 kv ^(P)

Hushåll											Hushållens ideella organisationer			
Lån till bostadsförvärv ³⁾					Övrig utlåning					Totalt	Årlig procentuell tillväxt-takt ²⁾	Totalt	Årlig procentuell tillväxt-takt ²⁾	
Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årlig procentuell tillväxt-takt ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årlig procentuell tillväxt-takt ²⁾					
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
0,3	-0,5	42,1	41,9	8,5	4,4	1,1	0,3	5,8	3,5	53,9	7,4	0,6	2,0	2000 4 kv
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
-0,5	-0,9	30,1	28,7	8,2	0,4	3,1	2,0	5,5	3,1	30,3	6,5	-1,0	-4,8	2001 1 kv
0,5	0,5	32,1	33,1	7,6	2,0	-1,8	5,1	5,3	2,7	48,9	6,2	3,5	8,1	2 kv
0,2	-1,4	38,9	37,7	7,7	-4,5	0,0	0,1	-4,4	2,1	37,8	5,9	-1,7	3,7	3 kv
0,1	-0,1	28,9	28,9	6,8	0,3	3,8	2,1	6,2	2,1	41,2	5,4	0,0	2,2	4 kv
1,4	1,0	30,1	32,4	6,9	-1,3	0,4	0,7	-0,2	1,2	32,7	5,4	-0,3	4,0	2002 1 kv ^(P)

3) Definitionerna av konsumtionskrediter och lån för bostadsförvärv är inte enhetliga i euroområdet.

4) Beräknat från kvartalsavvikelse i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.6
Utstående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell tillväxttakt, om inget annat anges)
1. Inlåning från icke-finansiella sektorer och offentlig sektor; nivåer vid periodens slut

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut					Försäkringsföretag och pensionsinstitut					Offentlig sektor					
	Totalt ²⁾				Index dec 98 = 100 ³⁾	Totalt ²⁾				Index dec 98 = 100 ³⁾	Staten	Övrig offentlig sektor			Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
	Avista	Med avtalad löptid	Repor			Avista	Med avtalad löptid	Repor				Delstat	Kommuner	Socialförsäkringsfonder		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2000 3 kv	431,7	158,6	191,4	76,6	131,1	464,6	34,1	413,8	12,9	111,7	159,2	30,3	63,2	57,9	310,6	117,8
4 kv	431,1	153,6	198,9	74,0	130,9	477,6	40,6	418,5	15,3	114,8	164,5	30,6	68,2	53,2	316,5	120,1
<i>Euroområdet utvidgning</i>																
2001 1 jan	434,1	154,1	200,2	75,2	-	479,9	40,7	418,5	17,5	-	166,2	30,6	69,1	55,1	321,0	-
2001 1 kv	441,9	151,8	194,2	91,2	133,3	483,6	38,2	423,1	18,8	115,7	150,3	30,9	65,0	57,2	303,5	113,4
2 kv	455,4	164,3	195,9	89,3	136,2	486,1	41,4	424,0	16,9	116,4	165,5	31,4	66,8	60,8	324,6	121,3
3 kv	455,2	162,7	201,7	85,6	133,7	487,6	39,3	426,7	17,9	116,7	147,8	33,3	67,4	60,4	308,9	115,5
4 kv	467,8	157,9	217,9	86,7	136,2	495,3	48,0	427,4	16,4	118,5	139,0	30,0	68,9	61,0	299,0	111,7
2002 1 kv ⁴⁾	492,5	162,2	233,1	91,2	142,8	497,9	43,1	433,1	17,7	119,1	157,5	30,9	64,6	61,2	314,3	117,7

2. Inlåning från icke-finansiella sektorer och offentlig sektor; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut					Försäkringsföretag och pensionsinstitut					Offentlig sektor					
	Totalt ²⁾				Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Totalt ²⁾				Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Staten	Övrig offentlig sektor			Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾
	Avista	Med avtalad löptid	Repor			Avista	Med avtalad löptid	Repor				Delstat	Kommuner	Socialförsäkringsfonder		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2000 4 kv	-0,5	-4,9	7,5	-2,6	8,9	13,0	6,5	4,6	2,4	6,1	5,3	0,3	5,0	-4,7	5,9	12,5
<i>Euroområdet utvidgning</i>																
2001 1 kv	7,7	-2,5	-5,9	16,0	1,7	3,7	-2,5	4,5	1,3	4,3	-15,6	0,1	-4,1	2,1	-17,5	10,6
2 kv	9,6	12,4	-2,1	-1,8	4,2	2,8	3,4	1,0	-1,9	4,5	15,1	0,5	1,9	3,6	21,1	6,5
3 kv	-8,2	-1,6	-2,2	-3,7	2,0	1,5	-2,1	2,7	1,0	4,5	-17,7	1,9	0,5	-0,5	-15,7	-2,0
4 kv	8,2	-4,6	11,5	1,2	4,0	7,6	8,8	0,6	-1,4	3,3	-8,8	-3,4	1,5	0,7	-10,0	-6,9
2002 1 kv ⁴⁾	22,7	4,3	13,2	4,4	7,1	2,5	-4,9	5,6	1,2	3,0	19,1	1,0	-4,3	0,1	15,9	3,7

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag, S.11; för hushåll, S.14; icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95); S.123 (inkl. filialer, S.124); för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentliga sektorn, S.13.

2) Inklusive inlåning

3) För beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från kvartalsavvikelser i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.6 forts
Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell tillväxttakt, om inget annat anges)
3. Inlåning från icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; nivåer vid periodens slut

	Icke-finansiella företag						Hushåll ²⁾					
	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2000 3 kv	464,3	331,9	24,7	25,0	845,8	106,4	874,4	1 107,8	1 235,5	51,6	3 269,3	101,4
4 kv	497,5	324,7	24,1	26,3	872,5	111,3	906,9	1 131,5	1 241,5	57,1	3 337,0	103,5
	<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001 1 jan	504,5	337,9	24,2	30,5	897,2	-	910,4	1 154,0	1 292,3	69,6	3 426,4	-
2001 1 kv	479,0	349,3	24,1	32,4	884,7	108,7	906,1	1 192,4	1 287,1	78,9	3 464,5	104,6
2 kv	514,6	335,7	24,4	32,1	906,8	111,0	947,2	1 198,8	1 293,5	81,3	3 520,8	106,3
3 kv	514,8	322,8	25,4	34,5	897,5	112,1	963,6	1 203,8	1 305,3	84,6	3 557,3	107,5
4 kv	577,1	337,3	27,5	36,5	978,4	121,8	1 042,8	1 195,8	1 365,7	76,8	3 681,2	111,4
2002 1 kv ⁴⁾	530,4	346,3	27,5	35,3	939,6	116,9	1 038,8	1 183,5	1 380,7	81,7	3 684,6	111,5

4. Inlåning från icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag						Hushåll ²⁾					
	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2000 4 kv	37,1	1,1	-0,6	1,3	38,9	11,1	32,6	24,4	6,3	5,5	68,7	1,0
	<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001 1 kv	-28,5	6,8	-0,1	1,8	-20,0	7,5	-4,6	37,8	-5,8	9,3	36,7	2,4
2 kv	32,7	-13,8	0,3	-0,4	18,8	6,3	41,1	6,4	6,3	2,3	56,2	4,4
3 kv	3,9	1,6	0,4	2,5	8,4	5,3	16,2	5,2	12,7	3,4	37,4	6,0
4 kv	62,1	11,9	2,0	2,0	78,1	9,5	79,4	-2,9	60,3	-7,8	129,1	7,6
2002 1 kv ⁴⁾	-47,2	8,7	0,1	-1,2	-39,6	7,5	-4,1	-9,7	14,9	4,8	6,0	6,6

Källa: ECB.

- 1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag, S.11; för hushåll, S.14; icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95); S.123 (inkl. filialer, S.124); för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentliga sektorn, S.13.
- 2) Inbegriper hushåll (S.14) och hushållens ideella organisationer (S.15).
- 3) För beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.
- 4) Beräknat från kvartalsavvikelse i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.7
MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet
(miljarder euro (ej säsongrensat) och procentuell tillväxttakt, om inget annat anges)
1. Nivåer vid periodens slut

	Lån till icke-hemmahörande i euroområdet								Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet							
	Banker ^{1) 2)}		Icke-banker				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾			Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2000 3 kv	979,5	93,6	79,3	441,4	520,7	122,0	1 500,3	101,7	168,2	159,7	321,5	175,4	496,9	109,7	665,1	119,0
4 kv	945,4	92,9	78,9	445,6	524,5	127,0	1 469,9	102,7	171,1	171,7	290,6	183,7	474,3	108,8	645,4	120,5
	<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 1 jan	964,1	-	78,9	449,3	528,2	-	1 492,3	-	171,3	-	296,2	184,0	480,2	-	651,5	-
2001 1 kv	1 051,6	99,8	76,3	518,0	594,2	142,1	1 645,8	111,9	188,8	187,1	285,9	204,5	490,4	112,6	679,3	126,4
2 kv	1 071,4	99,9	78,9	519,3	598,2	139,7	1 669,6	111,3	210,5	204,2	294,6	208,7	503,2	113,5	713,7	130,4
3 kv	1 081,7	103,0	74,9	527,8	602,6	145,9	1 684,4	115,3	206,6	207,0	273,8	213,0	486,8	113,4	693,4	130,8
4 kv	1 116,0	105,8	75,2	543,7	618,8	147,4	1 734,9	117,7	236,4	233,0	290,2	217,6	507,8	116,8	744,2	138,4
2002 1 kv ^(p)	1 114,1	105,3	76,4	546,1	622,5	148,5	1 736,6	117,7	259,4	254,9	276,9	218,7	495,7	114,1	755,1	140,4

2. Flöden ⁴⁾

	Lån till icke-hemmahörande i euroområdet								Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet							
	Banker ^{1) 2)}		Icke-banker				Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾
	Totalt	Årlig tillväxttakt ³⁾ (%)	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Årlig tillväxttakt ³⁾ (%)			Totalt	Årlig tillväxttakt ³⁾ (%)	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Årlig tillväxttakt ³⁾ (%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2000 4 kv	-7,6	3,7	-0,7	22,2	21,5	10,5	13,9	6,0	12,7	26,8	-32,3	28,1	-4,2	6,9	8,5	11,5
	<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 1 kv	70,3	7,0	3,7	58,4	62,1	20,5	132,5	11,6	15,3	27,8	4,9	11,6	16,5	6,1	31,8	11,3
2 kv	1,3	3,4	2,6	-12,6	-10,0	18,3	-8,7	8,3	17,3	34,1	9,2	-5,2	4,0	5,4	21,3	12,5
3 kv	33,5	10,1	-4,0	30,5	26,5	19,6	60,1	13,4	2,9	29,7	-22,3	21,9	-0,4	3,4	2,6	10,0
4 kv	28,5	13,9	0,3	6,0	6,3	16,0	34,8	14,7	25,9	35,7	16,7	-2,4	14,3	7,3	40,2	14,9
2002 1 kv ^(p)	-4,4	5,6	3,2	1,5	4,8	4,5	0,3	5,2	22,2	36,3	-9,9	-1,5	-11,4	1,4	10,8	11,1

Källa: ECB.

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

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

Tabell 2.7 (forts.)

Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet						Inlåning av hemmahörande utanför euroområdet								
Banker ¹⁾		Övriga		Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	
Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾			Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾			
17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
58,1	226,4	81,4	190,0	139,5	202,8	1 578,5	122,1	81,6	526,5	608,1	138,6	2 186,6	126,3	2000 3 kv
61,6	241,9	80,0	192,7	141,6	210,2	1 550,9	124,1	84,6	504,0	588,7	138,0	2 139,6	127,6	4 kv
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
62,3	-	80,2	-	142,5	-	1 560,8	-	85,6	507,9	593,4	-	2 154,3	-	2001 1 jan
65,1	252,2	94,3	227,3	159,4	235,4	1 781,7	139,6	89,3	577,1	666,4	152,7	2 448,2	143,0	2001 1 kv
61,1	236,4	97,2	233,7	158,3	233,3	1 817,5	139,3	94,9	587,1	681,9	153,4	2 499,4	142,9	2 kv
63,6	245,8	89,9	215,6	153,5	225,8	1 710,8	135,8	93,0	588,5	681,5	158,0	2 392,3	141,5	3 kv
73,0	269,9	89,8	217,4	162,8	236,1	1 718,4	134,9	95,3	615,0	710,3	162,6	2 428,8	142,0	4 kv
76,2	279,0	100,6	245,9	176,7	256,7	1 739,4	136,0	99,2	635,4	734,6	167,6	2 474,0	144,0	2002 1 kv ⁶⁾

Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet						Inlåning av hemmahörande utanför euroområdet								
Banker ¹⁾		Övriga		Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	
Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾			Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Årlig procentuell tillväxttakt ³⁾			
17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
4,0	47,8	1,1	46,2	5,1	46,8	26,1	12,5	3,0	-6,0	-3,0	17,8	23,1	13,9	2000 4 kv
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2,6	27,0	14,4	46,7	17,0	38,1	193,5	13,3	3,5	59,6	63,1	21,1	256,6	15,3	2001 1 kv
-4,1	15,3	2,7	45,4	-1,4	32,2	-3,6	14,6	5,6	-2,7	2,8	18,2	-0,8	15,6	2 kv
2,4	8,5	-7,5	13,5	-5,1	11,4	-45,2	11,3	-1,9	22,4	20,6	14,0	-24,6	12,0	3 kv
6,2	11,6	0,7	12,8	7,0	12,3	-12,0	8,7	2,3	17,5	19,8	17,9	7,8	11,2	4 kv
2,5	10,6	11,8	8,2	14,3	9,1	13,6	-2,6	4,3	17,6	21,9	9,8	35,6	0,8	2002 1 kv ⁶⁾

3) För beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från kvartalsavvikelser i nivåer justerade för om klassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.8
Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdet MFI ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))
Utestående skulder
1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

	MFI								Övriga																							
	Alla valutor				Euro ²⁾				Övriga EU-valutor				Andra valutor				Alla valutor				Euro ²⁾				Övriga EU-valutor				Andra valutor			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15	16
2000 3 kv	3 941,6	3 481,5	57,9	402,2	279,2	38,1	64,9	19,9	5 322,1	5 133,0	29,1	160,0	121,0	16,5	12,5	10,1	5 322,1	5 133,0	29,1	160,0	121,0	16,5	12,5	10,1	5 322,1	5 133,0	29,1	160,0	121,0	16,5	12,5	10,1
4 kv	3 949,7	3 526,3	47,5	376,0	265,0	34,4	61,0	15,6	5 434,7	5 256,5	27,3	150,9	115,1	14,6	11,3	10,0	5 434,7	5 256,5	27,3	150,9	115,1	14,6	11,3	10,0	5 434,7	5 256,5	27,3	150,9	115,1	14,6	11,3	10,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>																																
2001 1 kv	4 059,6	3 558,9	55,4	445,3	316,6	40,2	67,8	20,7	5 578,2	5 367,8	31,2	179,2	130,8	23,8	12,3	12,2	5 578,2	5 367,8	31,2	179,2	130,8	23,8	12,3	12,2	5 578,2	5 367,8	31,2	179,2	130,8	23,8	12,3	12,2
2 kv	4 072,5	3 586,1	52,8	433,6	309,0	40,3	65,4	19,0	5 693,7	5 480,7	30,7	182,3	133,5	24,0	11,6	13,2	5 693,7	5 480,7	30,7	182,3	133,5	24,0	11,6	13,2	5 693,7	5 480,7	30,7	182,3	133,5	24,0	11,6	13,2
3 kv	4 101,5	3 624,2	48,9	428,5	300,6	38,9	71,0	17,9	5 706,6	5 507,6	28,2	170,9	125,7	22,1	10,8	12,2	5 706,6	5 507,6	28,2	170,9	125,7	22,1	10,8	12,2	5 706,6	5 507,6	28,2	170,9	125,7	22,1	10,8	12,2
4 kv	4 166,0	3 694,1	46,6	425,4	307,6	33,0	67,2	17,6	5 921,6	5 720,3	26,0	175,4	127,4	24,5	10,5	13,0	5 921,6	5 720,3	26,0	175,4	127,4	24,5	10,5	13,0	5 921,6	5 720,3	26,0	175,4	127,4	24,5	10,5	13,0
2002 1 kv ³⁾	4 099,4	3 612,0	49,2	438,3	311,4	39,4	66,6	20,9	5 928,9	5 725,3	28,6	175,0	127,6	22,8	10,4	14,2	5 928,9	5 725,3	28,6	175,0	127,6	22,8	10,4	14,2	5 928,9	5 725,3	28,6	175,0	127,6	22,8	10,4	14,2

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

	Banker ³⁾								Icke-banker																							
	Alla valutor				Euro ²⁾				Övriga EU-valutor				Andra valutor				Alla valutor				Euro ²⁾				Övriga EU-valutor				Andra valutor			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15	16
2000 3 kv	1 578,5	611,7	145,6	821,2	662,0	63,3	63,5	32,4	608,1	252,8	61,1	294,3	245,6	23,1	13,8	11,8	608,1	252,8	61,1	294,3	245,6	23,1	13,8	11,8	608,1	252,8	61,1	294,3	245,6	23,1	13,8	11,8
4 kv	1 550,9	590,9	126,8	833,2	684,3	53,1	65,8	30,1	588,7	254,1	64,1	270,5	225,6	20,5	12,3	12,2	588,7	254,1	64,1	270,5	225,6	20,5	12,3	12,2	588,7	254,1	64,1	270,5	225,6	20,5	12,3	12,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>																																
2001 1 kv	1 781,7	698,6	142,6	940,6	776,8	66,4	65,8	31,5	666,4	295,7	70,6	300,2	255,9	17,6	14,2	12,4	666,4	295,7	70,6	300,2	255,9	17,6	14,2	12,4	666,4	295,7	70,6	300,2	255,9	17,6	14,2	12,4
2 kv	1 817,5	690,1	133,8	993,6	815,4	72,9	73,2	32,2	681,9	286,7	73,2	322,0	274,2	19,3	13,6	14,9	681,9	286,7	73,2	322,0	274,2	19,3	13,6	14,9	681,9	286,7	73,2	322,0	274,2	19,3	13,6	14,9
3 kv	1 710,8	664,3	140,3	906,2	745,2	53,5	76,3	31,2	681,5	297,7	69,2	314,5	263,0	18,4	17,1	16,0	681,5	297,7	69,2	314,5	263,0	18,4	17,1	16,0	681,5	297,7	69,2	314,5	263,0	18,4	17,1	16,0
4 kv	1 718,4	631,1	132,3	955,1	799,1	48,5	75,3	32,1	710,3	308,1	60,8	341,4	293,9	16,8	18,1	12,6	710,3	308,1	60,8	341,4	293,9	16,8	18,1	12,6	710,3	308,1	60,8	341,4	293,9	16,8	18,1	12,6
2002 1 kv ³⁾	1 739,4	660,5	137,2	941,7	787,5	48,2	72,8	33,2	734,6	314,1	66,8	353,7	298,9	20,2	19,9	14,8	734,6	314,1	66,8	353,7	298,9	20,2	19,9	14,8	734,6	314,1	66,8	353,7	298,9	20,2	19,9	14,8

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

	Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper																							
	Alla valutor				Euro ²⁾				Övriga EU-valutor				Andra valutor				Alla valutor				Euro ²⁾				Övriga EU-valutor				Andra valutor			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15	16
2000 3 kv	2 555,0	2 226,7	47,7	280,6	158,2	65,3	37,4	19,7	272,2	233,6	2,2	36,4	26,6	5,7	2,8	1,3	272,2	233,6	2,2	36,4	26,6	5,7	2,8	1,3	272,2	233,6	2,2	36,4	26,6	5,7	2,8	1,3
4 kv	2 567,1	2 246,1	46,5	274,5	157,3	62,1	35,4	19,7	262,2	215,8	2,4	44,1	34,0	5,6	2,9	1,5	262,2	215,8	2,4	44,1	34,0	5,6	2,9	1,5	262,2	215,8	2,4	44,1	34,0	5,6	2,9	1,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>																																
2001 1 kv	2 667,7	2 327,9	48,3	291,4	172,0	61,5	37,5	20,5	278,5	227,8	2,1	48,6	41,6	3,0	2,6	1,5	278,5	227,8	2,1	48,6	41,6	3,0	2,6	1,5	278,5	227,8	2,1	48,6	41,6	3,0	2,6	1,5
2 kv	2 731,3	2 358,3	53,9	319,1	189,3	69,4	39,6	20,8	275,5	227,0	4,3	44,2	35,8	4,7	2,5	1,1	275,5	227,0	4,3	44,2	35,8	4,7	2,5	1,1	275,5	227,0	4,3	44,2	35,8	4,7	2,5	1,1
3 kv	2 751,1	2 384,7	52,8	313,6	187,1	68,6	38,4	19,5	265,0	217,9	4,0	43,2	36,0	3,1	2,8	1,2	265,0	217,9	4,0	43,2	36,0	3,1	2,8	1,2	265,0	217,9	4,0	43,2	36,0	3,1	2,8	1,2
4 kv	2 779,1	2 377,9	67,8	333,3	208,7	63,8	40,6	20,2	254,7	204,8	6,0	43,9	37,9	2,8	2,1	1,1	254,7	204,8	6,0	43,9	37,9	2,8	2,1	1,1	254,7	204,8	6,0	43,9	37,9	2,8	2,1	1,1
2002 1 kv ³⁾	2 845,1	2 429,7	69,7	345,7	219,5	60,5	42,7	22,9	275,8	227,2	6,1	42,5	36,4	2,2	2,7	1,1	275,8	227,2	6,1	42,5	36,4	2,2	2,7	1,1	275,8	227,2	6,1	42,5	36,4	2,2	2,7	1,1

Källa: ECB.

1) Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. För ytterligare information, se Tekniska anmärkningar.

2) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

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

Tabell 2.8 forts

Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdet MFI ¹⁾

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

Utestående tillgångar

4. Lån till hemmahörande i euroområdet

		MFI								Icke-MFI							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2000	3 kv	3 930,8	-	-	-	-	-	-	-	6 798,3	6 487,1	34,8	276,3	155,8	44,4	72,1	4,0
	4 kv	3 937,8	-	-	-	-	-	-	-	6 927,0	6 622,8	32,4	271,8	151,6	41,2	74,3	4,7
		<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	1 kv	4 081,2	-	-	-	-	-	-	-	7 126,0	6 782,7	35,1	308,1	182,3	45,4	74,9	5,6
	2 kv	4 089,4	-	-	-	-	-	-	-	7 223,5	6 857,3	29,4	336,9	204,7	51,7	74,0	6,5
	3 kv	4 082,8	-	-	-	-	-	-	-	7 251,4	6 907,3	30,9	313,1	177,9	52,1	77,3	5,8
	4 kv	4 174,5	-	-	-	-	-	-	-	7 366,7	7 025,3	29,8	311,7	181,3	47,8	77,5	5,1
2002	1 kv ^(p)	4 112,7	-	-	-	-	-	-	-	7 456,9	7 106,8	30,5	319,6	187,7	48,4	77,4	6,1

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

		Utställda av MFI								Utställda av icke-MFI							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2000	3 kv	943,4	898,7	10,6	34,1	24,5	5,3	2,5	1,9	1 386,7	1 353,4	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	1 320,8	5,6	28,2	16,7	9,7	1,0	0,9
		<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	1 kv	971,2	931,2	9,5	30,4	20,6	6,3	1,7	1,8	1 452,8	1 413,1	3,6	36,0	21,2	13,1	1,1	0,6
	2 kv	994,4	951,3	11,0	32,1	22,1	6,5	1,6	1,8	1 507,0	1 465,2	4,9	36,9	21,7	13,3	1,1	0,8
	3 kv	999,2	959,7	9,6	29,9	21,0	5,9	1,5	1,5	1 521,3	1 482,3	4,2	34,8	20,4	12,6	1,2	0,6
	4 kv	1 011,8	966,8	12,4	32,6	23,1	6,3	1,4	1,8	1 515,2	1 477,4	3,7	34,1	20,3	12,1	1,1	0,6
2002	1 kv ^(p)	1 049,5	1 000,9	14,3	34,4	24,3	6,5	1,7	1,8	1 576,6	1 540,3	3,9	32,4	19,1	11,7	1,0	0,6

6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ³⁾								Icke-banker							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2000	3 kv	979,5	445,9	90,9	442,7	332,0	42,1	33,8	34,8	520,7	156,1	46,1	318,6	273,9	14,5	23,3	6,9
	4 kv	945,4	410,0	89,2	446,2	337,8	44,2	32,6	31,7	524,5	163,3	45,3	315,8	271,2	11,5	25,9	7,2
		<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	1 kv	1 051,6	468,4	98,7	484,6	365,8	46,3	34,5	37,0	594,2	198,2	48,6	347,4	301,2	11,9	26,2	8,0
	2 kv	1 071,4	473,5	103,0	494,9	375,9	47,3	36,7	35,0	598,2	184,4	47,7	366,1	318,5	12,1	26,9	8,6
	3 kv	1 081,7	486,5	101,5	493,7	378,3	41,2	40,3	33,9	602,6	201,3	46,8	354,5	307,9	12,7	24,9	9,0
	4 kv	1 116,0	449,5	114,7	551,9	434,9	45,2	37,9	33,8	618,8	202,5	46,8	369,6	323,5	12,0	25,7	8,4
2002	1 kv ^(p)	1 114,1	432,3	131,4	550,3	435,9	44,8	35,4	34,2	622,5	197,7	49,3	375,5	323,0	16,5	26,8	9,1

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

		Banker ³⁾								Icke-banker							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2000	3 kv	168,2	62,4	15,3	90,4	75,1	8,2	2,7	4,4	496,9	109,1	32,2	355,6	312,1	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	188,8	64,8	22,7	101,3	87,1	7,3	2,3	4,6	490,4	120,8	24,4	345,3	306,8	25,7	2,7	10,1
	2 kv	210,5	72,4	25,5	112,6	98,4	6,8	2,6	4,8	503,2	121,3	25,8	356,1	316,2	26,9	3,0	9,9
	3 kv	206,6	76,4	27,0	103,2	93,1	4,7	2,1	3,4	486,8	129,0	27,1	330,7	292,7	27,1	3,9	7,1
	4 kv	236,4	80,5	27,6	128,3	118,1	4,2	2,7	3,3	507,8	131,4	27,0	349,4	306,2	30,3	4,2	8,7
2002	1 kv ^(p)	259,4	84,8	33,9	140,6	130,1	4,3	2,7	3,5	495,7	129,2	26,6	339,9	299,4	25,5	5,0	10,0

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

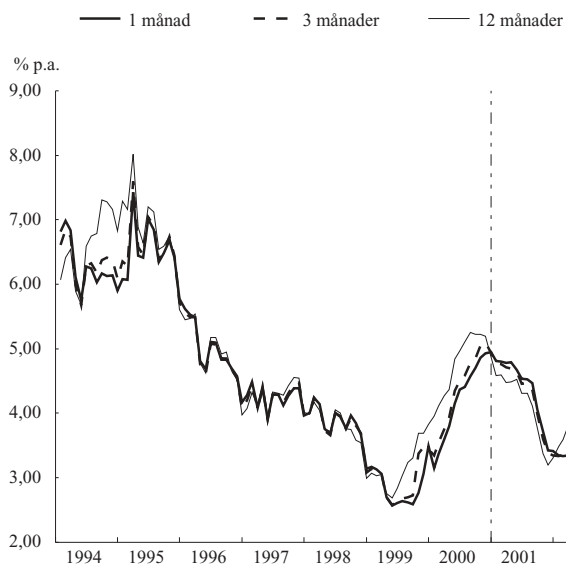
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ⁴⁾					Förenta staterna ⁶⁾	Japan ⁶⁾
	Dagslån ^{2) 3)}	1 månads inlåning ⁵⁾	3-månaders inlåning ⁵⁾	6-månaders inlåning ⁵⁾	12-månaders inlåning ⁵⁾	3-månaders inlåning	3-månaders inlåning
	1	2	3	4	5	6	7
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
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001	4,39	4,33	4,26	4,16	4,09	3,78	0,15
2001 maj	4,65	4,67	4,64	4,57	4,53	4,11	0,07
juni	4,54	4,53	4,45	4,35	4,31	3,83	0,07
juli	4,51	4,52	4,47	4,39	4,31	3,75	0,08
aug	4,49	4,46	4,35	4,22	4,11	3,56	0,08
sep	3,99	4,05	3,98	3,88	3,77	3,03	0,06
okt	3,97	3,72	3,60	3,46	3,37	2,40	0,08
nov	3,51	3,43	3,39	3,26	3,20	2,10	0,08
dec	3,34	3,42	3,34	3,26	3,30	1,92	0,08
2002 jan	3,29	3,35	3,34	3,34	3,48	1,82	0,09
feb	3,28	3,34	3,36	3,40	3,59	1,90	0,10
mar	3,26	3,35	3,39	3,50	3,82	1,99	0,10
apr	3,32	3,34	3,41	3,54	3,86	1,97	0,08
maj	3,31	3,37	3,46	3,62	3,95	1,91	0,08
2002 3 maj	3,30	3,34	3,42	3,56	3,88	1,92	0,08
10	3,30	3,34	3,43	3,58	3,90	1,90	0,08
17	3,27	3,42	3,53	3,72	4,10	1,90	0,08
24	3,35	3,39	3,48	3,64	3,98	1,90	0,07
31	3,36	3,39	3,49	3,64	3,96	1,90	0,07

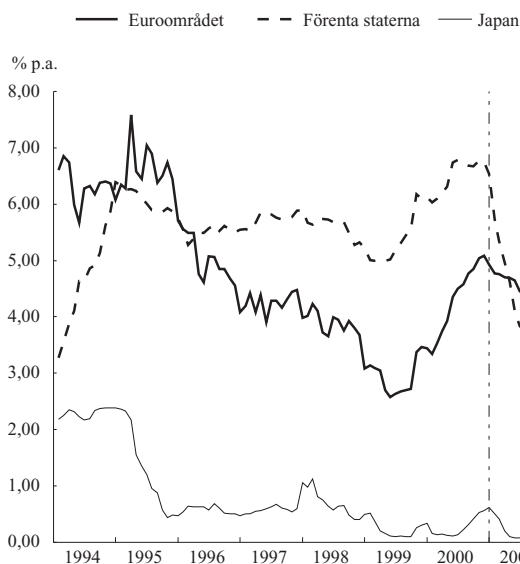
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

- 1) Med undantag av dagslåneräntan fram 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

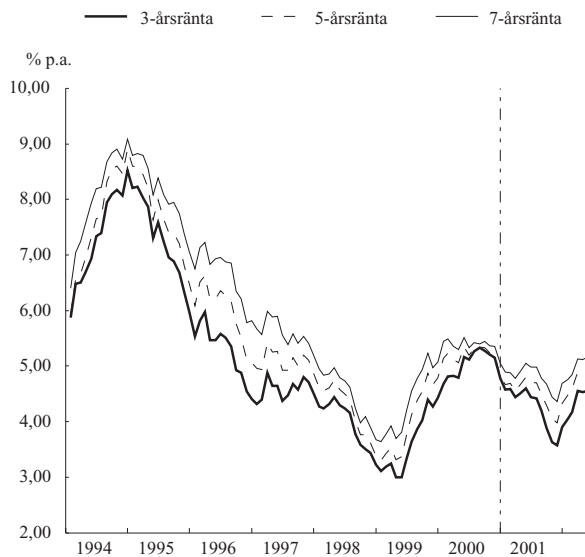
Statsobligationsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ²⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år 1	3 år 2	5 år 3	7 år 4	10 år 5	10 år 6	10 år 7
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
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001	4,11	4,23	4,49	4,79	5,03	5,01	1,34
2001 maj	4,56	4,60	4,80	5,05	5,26	5,37	1,28
juni	4,39	4,44	4,70	4,99	5,21	5,26	1,19
juli	4,33	4,42	4,70	4,99	5,25	5,23	1,33
aug	4,11	4,19	4,49	4,78	5,06	4,97	1,36
sep	3,77	3,89	4,29	4,67	5,04	4,76	1,40
okt	3,44	3,63	4,05	4,44	4,82	4,55	1,36
nov	3,36	3,58	3,98	4,37	4,67	4,61	1,33
dec	3,66	3,90	4,33	4,68	4,96	5,07	1,35
2002	3,84	4,04	4,48	4,76	5,02	5,00	1,42
jan	3,96	4,17	4,60	4,85	5,07	4,90	1,52
feb	4,25	4,55	4,90	5,13	5,32	5,28	1,45
mar	4,21	4,53	4,86	5,12	5,30	5,21	1,39
apr	4,25	4,55	4,89	5,16	5,30	5,15	1,38
maj	4,13	4,46	4,81	5,07	5,25	5,06	1,37
3 maj	4,24	4,56	4,90	5,18	5,32	5,18	1,36
10	4,40	4,66	4,99	5,26	5,39	5,26	1,36
17	4,28	4,56	4,88	5,15	5,29	5,14	1,42
24	4,27	4,56	4,88	5,15	5,29	5,07	1,39
31							

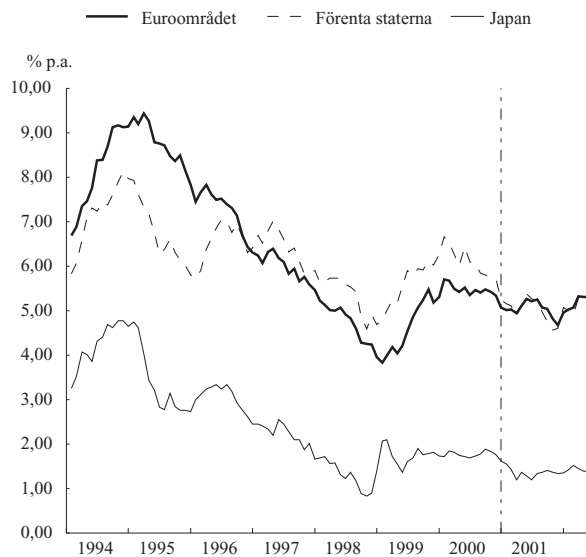
Statsobligationsräntor i euroområdet

(månadsdata)



Räntor på 10-åriga statsobligationer

(månadsdata)



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

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

Tabell 3.3

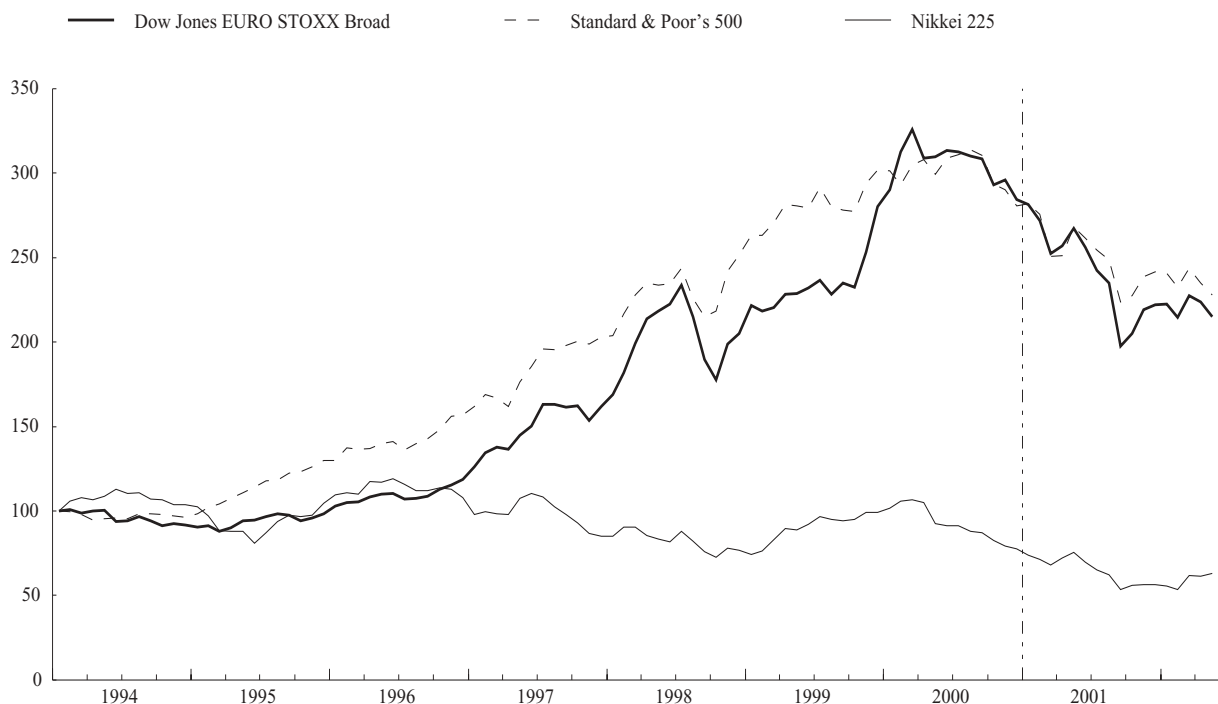
Aktiemarknadsindex

(indexnivåer, i punkter)¹⁾

	Dow Jones EURO STOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna												Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	"Broad"	50	Råvaror	Konsu- mentpro- dukter, cykliska	Konsu- ment- produk- ter, ej cykliska	Energi	Finans- sektorn	Industri- sektorn	Tekno- logi- sektorn	Sam- hälls- service o. dyl.	Tele- kommu- nikation	Hälsa- vård	13	14
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
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
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001	336,3	4 049,4	296,0	228,2	303,3	341,4	321,6	310,0	530,5	309,6	541,2	540,1	1 193,8	12 114,8
2001 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
juni	355,1	4 289,7	306,4	241,8	316,9	379,2	341,0	328,6	553,5	320,9	538,3	580,1	1 238,7	12 974,9
juli	336,2	4 037,8	302,7	233,8	316,6	349,9	328,2	306,5	449,5	324,2	512,0	565,7	1 205,9	12 140,1
aug	325,8	3 884,7	287,9	226,3	309,0	346,6	322,4	303,6	426,5	324,2	453,6	549,3	1 178,3	11 576,2
sep	274,3	3 277,0	253,2	176,7	284,2	315,8	265,9	253,2	325,4	298,7	366,5	509,2	1 058,7	9 974,7
okt	284,4	3 440,9	260,5	180,4	281,1	322,5	269,9	253,7	373,4	302,7	418,9	539,7	1 076,6	10 428,8
nov	304,2	3 674,4	281,3	202,1	286,7	313,7	287,5	270,6	464,5	297,0	473,2	528,8	1 130,3	10 519,7
dec	308,0	3 708,4	286,2	209,9	288,8	313,0	285,6	282,2	496,4	286,4	480,9	520,9	1 144,9	10 490,8
2002 jan	308,5	3 690,1	293,2	210,8	287,8	320,2	286,3	281,8	494,5	291,1	459,7	524,8	1 140,5	10 338,5
feb	297,9	3 537,6	294,9	198,6	288,5	334,0	275,1	279,3	463,7	291,1	406,3	490,1	1 101,5	9 966,9
mar	315,4	3 739,6	312,9	215,5	296,5	355,0	294,8	299,0	494,4	291,2	429,3	486,3	1 153,3	11 452,5
apr	310,2	3 657,0	308,6	210,2	302,8	351,5	299,5	299,0	438,6	296,9	409,7	472,1	1 112,0	11 391,6
maj	298,2	3 503,5	306,9	204,3	300,7	347,3	293,7	296,7	378,3	290,6	355,9	460,8	1 079,9	11 695,8
2002 3 maj	297,6	3 496,4	303,2	199,4	305,6	350,8	295,7	293,5	374,0	292,3	347,1	465,3	1 073,4	11 551,0
10	295,9	3 465,1	304,5	201,6	299,9	344,9	293,0	295,4	376,0	289,6	343,7	457,8	1 055,0	11 531,1
17	302,7	3 554,8	310,0	208,6	299,0	347,9	297,2	301,0	397,2	290,4	368,6	464,5	1 106,6	11 847,3
24	295,5	3 477,1	308,3	206,1	297,5	349,6	289,9	296,8	361,2	288,3	350,1	450,0	1 097,1	11 976,3
31	291,8	3 425,8	309,2	204,0	293,3	344,4	286,3	293,5	351,8	283,5	347,8	445,7	1 067,1	11 763,7

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

(index: januari 1994 = 100; månadsdata)

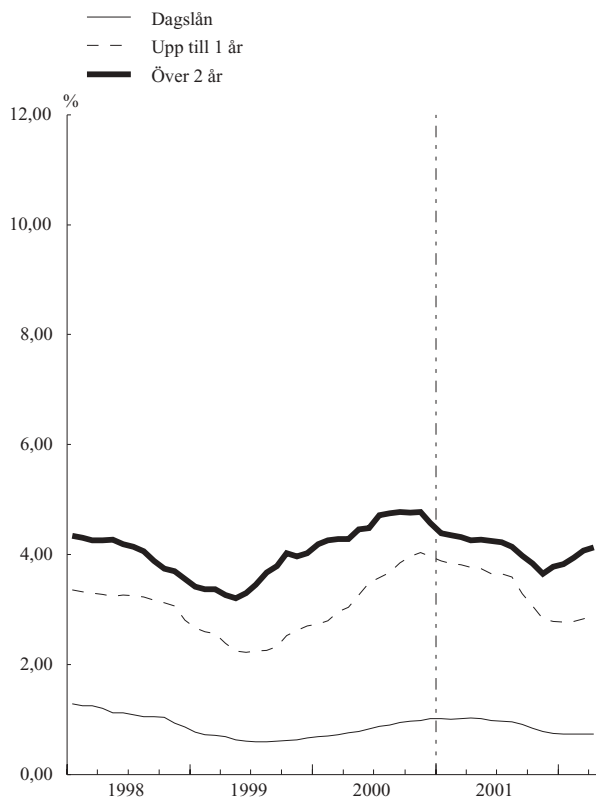
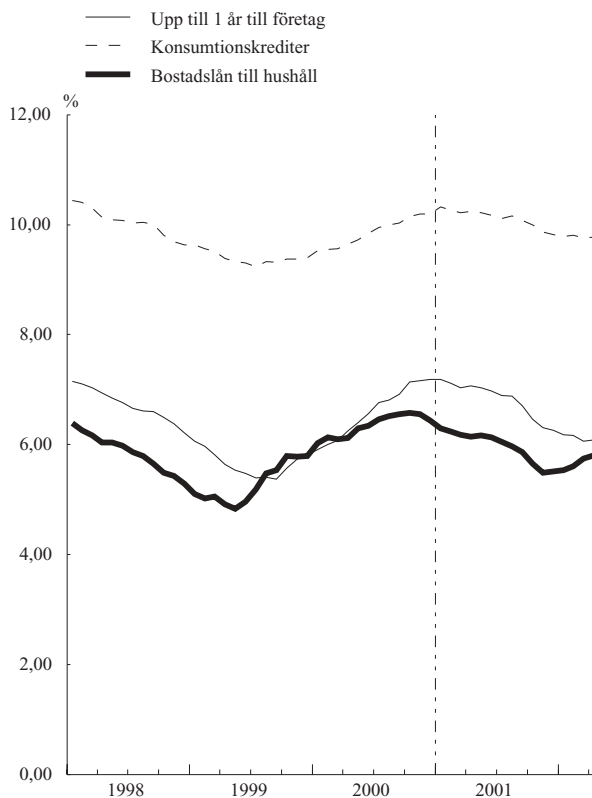


Källa: Reuters.

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	
		1	Upp till 1 år 2	Upp till 2 år 3	På över 2 år 4	Upp till 3 månader 5	På över 3 månader 6	Upp till 1 år 7	På över 1 år 8	Konsumtionskrediter 9	Bostadslån 10
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,65	5,10	9,40	5,29
2000	0,85	3,45	3,45	4,52	2,25	3,79	6,60	6,23	9,87	6,34
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	0,94	3,49	3,49	4,12	2,40	3,59	6,83	6,15	10,12	5,97
2001 apr	1,03	3,76	3,76	4,26	2,50	3,91	7,07	6,34	10,25	6,14
maj	1,01	3,75	3,74	4,27	2,48	3,91	7,03	6,34	10,22	6,17
juni	0,98	3,65	3,65	4,25	2,45	3,85	6,97	6,25	10,17	6,13
juli	0,97	3,65	3,65	4,22	2,44	3,80	6,90	6,20	10,11	6,05
aug	0,96	3,59	3,59	4,14	2,40	3,68	6,89	6,19	10,16	5,96
sep	0,91	3,28	3,28	3,98	2,36	3,33	6,70	6,07	10,08	5,86
okt	0,84	3,06	3,06	3,84	2,29	3,01	6,46	5,82	9,99	5,65
nov	0,78	2,84	2,83	3,65	2,19	2,75	6,31	5,71	9,87	5,48
dec	0,74	2,79	2,78	3,77	2,17	2,79	6,26	5,69	9,81	5,52
2002 jan	0,73	2,77	2,77	3,83	2,17	2,80	6,18	5,63	9,78	5,53
feb	0,74	2,78	2,79	3,95	2,15	2,91	6,16	5,75	9,81	5,61
mar	0,74	2,83	2,84	4,07	2,15	3,00	6,06	5,85	9,76	5,74
apr	0,74	2,88	2,89	4,13	2,16	3,07	6,08	5,90	9,77	5,81

Inlåningsräntor
(månadsdata)

Utlåningsräntor
(månadsdata)


Källa: ECB.

Dessa affärsbanksräntor för euroområdet bör användas med försiktighet och endast för statistiska ändamål, främst för att analysera deras utveckling över tiden snarare än nivån. De beräknas som det vägda genomsnittet av nationella räntor som har rapporterats av de nationella centralbankerna. De nationella räntorna är de räntor som finns tillgängliga från nationella källor och som bedöms passa in i standardkategorierna. Dessa nationella räntor har aggregerats för att få fram information för euroområdet, i vissa fall med hjälp av ersättningsvärden och arbetshypoteser på grund av skillnaderna mellan de finansiella instrumenten i EMU:s medlemsstater. De nationella räntorna är heller inte harmoniserade i fråga om täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp), uppgifternas karaktär (nominella eller effektiva) eller beräkningsmetod. Ländervikterna för affärsbanksräntorna i euroområdet har beräknats utifrån balansräkningarna för MFI eller närbesläktad statistik. Vikterna avspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna justeras varje månad varför räntor och vikter alltid hänförs 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; nominella värden)***1. Kortfristiga**

	Av hemmahörande i euroområdet									
	I euro ¹⁾								I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 mar	452,7	436,4	16,3	722,3	432,6	417,7	14,9	642,7	20,1	18,7
apr	441,8	431,7	10,1	733,2	424,1	412,7	11,4	653,9	17,7	19,0
maj	478,0	480,6	-2,7	735,1	456,8	460,1	-3,3	651,8	21,2	20,5
juni	410,6	418,6	-8,1	726,3	387,9	395,5	-7,6	642,7	22,7	23,2
juli	393,7	385,6	8,0	734,7	370,5	365,2	5,3	649,4	23,2	20,4
aug	422,8	418,2	4,6	737,9	404,7	400,1	4,6	654,9	18,1	18,1
sep	396,3	399,7	-3,4	734,7	374,0	376,2	-2,1	653,2	22,3	23,6
okt	498,3	494,0	4,2	742,1	480,2	470,8	9,4	662,9	18,1	23,2
nov	486,1	489,8	-3,7	740,0	459,6	466,7	-7,0	655,7	26,5	23,2
dec	331,9	375,8	-43,9	696,0	307,6	353,5	-45,8	610,9	24,3	22,3
2002 jan	484,6	453,1	31,5	730,7	464,0	432,6	31,4	643,6	20,6	20,5
feb	405,6	407,9	-2,3	726,3	386,4	387,2	-0,8	644,1	19,2	20,7
mar	420,0	402,7	17,3	745,6	399,6	383,0	16,6	662,4	20,4	19,7

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet									
	I euro ¹⁾								I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 mar	153,4	102,0	51,4	6 656,9	128,0	86,8	41,1	6 083,9	25,4	15,2
apr	114,4	74,0	40,4	6 696,2	97,7	64,4	33,3	6 116,7	16,7	9,6
maj	132,4	81,9	50,5	6 768,7	118,3	67,9	50,3	6 167,2	14,1	14,0
juni	138,9	78,9	60,0	6 823,6	116,9	59,2	57,7	6 223,4	22,0	19,7
juli	144,1	98,4	45,7	6 856,9	125,0	85,4	39,5	6 263,2	19,1	13,0
aug	92,2	73,8	18,4	6 860,2	76,8	63,4	13,3	6 275,3	15,4	10,4
sep	124,2	106,4	17,8	6 880,6	108,8	88,2	20,6	6 296,3	15,4	18,2
okt	144,4	108,4	36,0	6 919,2	123,4	91,6	31,8	6 328,4	21,0	16,8
nov	141,7	92,0	49,7	6 973,4	115,5	86,6	28,9	6 357,0	26,3	5,4
dec	122,2	83,8	38,4	7 010,8	112,1	73,5	38,6	6 394,8	10,1	10,3
2002 jan	173,5	111,2	62,4	7 077,9	155,9	105,2	50,7	6 443,7	17,7	6,0
feb	140,5	106,4	34,1	7 113,3	129,2	97,1	32,1	6 477,0	11,3	9,3
mar	163,5	105,5	58,0	7 170,2	144,0	91,6	52,4	6 528,8	19,5	13,8

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet									
	I euro ¹⁾								I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 mar	606,1	538,4	67,7	7 379,2	560,5	504,5	56,0	6 726,6	45,5	33,9
apr	556,2	505,7	50,5	7 429,3	521,8	477,1	44,7	6 770,6	34,4	28,6
maj	610,3	562,5	47,8	7 503,9	575,1	528,0	47,0	6 819,1	35,3	34,5
juni	549,5	497,5	52,0	7 549,9	504,8	454,7	50,1	6 866,1	44,7	42,8
juli	537,8	484,0	53,7	7 591,6	495,5	450,7	44,8	6 912,5	42,3	33,4
aug	515,0	492,0	23,1	7 598,1	481,5	463,5	18,0	6 930,2	33,5	28,4
sep	520,5	506,1	14,4	7 615,3	482,8	464,3	18,5	6 949,5	37,7	41,8
okt	642,7	602,4	40,2	7 661,3	603,5	562,4	41,2	6 991,2	39,1	40,1
nov	627,8	581,8	46,0	7 713,3	575,1	553,2	21,9	7 012,7	52,7	28,6
dec	454,1	459,5	-5,5	7 706,8	419,7	426,9	-7,2	7 005,6	34,3	32,6
2002 jan	658,1	564,3	93,9	7 808,6	619,9	537,8	82,1	7 087,3	38,3	26,5
feb	546,0	514,3	31,8	7 839,6	515,6	484,3	31,3	7 121,1	30,5	30,0
mar	583,5	508,1	75,4	7 915,8	543,6	474,6	69,0	7 191,1	39,9	33,5

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

1) Inbegripet poster uttryckta i euros nationella denominationer.

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1,4	79,6	26,3	6,3	20,0	78,0	458,9	424,0	34,9	720,7	2001 mar
-1,4	79,3	7,2	29,2	-22,0	55,9	431,3	441,9	-10,6	709,8	apr
0,7	83,3	11,8	13,5	-1,7	54,2	468,6	473,6	-5,0	706,1	maj
-0,5	83,6	25,1	9,8	15,2	69,5	413,0	405,3	7,7	712,1	juni
2,8	85,3	6,2	25,5	-19,3	50,2	376,7	390,7	-14,0	699,6	juli
0,0	83,1	9,9	14,7	-4,8	45,4	414,6	414,8	-0,2	700,3	aug
-1,3	81,5	22,0	12,0	10,0	55,4	396,1	388,1	7,9	708,7	sep
-5,1	79,2	8,8	20,0	-11,1	44,3	489,0	490,8	-1,8	707,2	okt
3,3	84,2	16,2	12,9	3,3	47,6	475,8	479,5	-3,7	703,3	nov
1,9	85,2	17,1	10,2	6,9	54,5	324,8	363,7	-38,9	665,4	dec
0,1	87,1	11,3	24,2	-12,9	41,6	475,3	456,8	18,5	685,3	2002 jan
-1,5	82,3	13,4	11,8	1,7	43,3	399,8	399,0	0,9	687,3	feb
0,7	83,2	24,3	7,9	16,4	59,7	423,9	390,9	33,1	722,1	mar

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
10,3	573,1	37,0	8,1	29,0	764,8	165,0	94,9	70,1	6 848,7	2001 mar
7,1	579,4	20,0	6,7	13,3	777,9	117,7	71,1	46,6	6 894,7	apr
0,1	601,5	27,0	10,4	16,6	794,4	145,2	78,3	66,9	6 961,6	maj
2,3	600,2	33,6	8,7	24,9	819,5	150,5	68,0	82,5	7 042,9	juni
6,1	593,7	15,1	5,8	9,3	829,0	140,1	91,2	48,9	7 092,2	juli
5,1	584,9	12,9	6,0	6,9	836,1	89,7	69,4	20,3	7 111,4	aug
-2,8	584,3	8,4	9,0	-0,6	835,5	117,2	97,2	20,0	7 131,8	sep
4,2	590,9	19,6	4,6	15,0	850,5	143,0	96,1	46,8	7 178,8	okt
20,9	616,4	30,1	7,4	22,7	873,2	145,5	94,0	51,6	7 230,1	nov
-0,2	616,0	13,6	13,4	0,2	873,4	125,7	86,9	38,8	7 268,1	dec
11,7	634,2	20,4	6,8	13,6	886,9	176,2	112,0	64,3	7 330,5	2002 jan
2,0	636,2	19,7	13,9	5,8	892,8	148,9	111,0	37,9	7 369,8	feb
5,7	641,5	25,4	12,0	13,4	906,2	169,4	103,6	65,8	7 435,0	mar

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
11,7	652,6	63,4	14,4	49,0	842,8	623,9	518,9	105,0	7 569,3	2001 mar
5,8	658,7	27,2	35,9	-8,7	833,9	549,0	513,0	36,0	7 604,5	apr
0,8	684,8	38,8	23,9	14,9	848,6	613,8	551,9	61,9	7 667,7	maj
1,9	683,8	58,7	18,6	40,1	889,0	563,5	473,3	90,2	7 755,0	juni
8,9	679,1	21,3	31,3	-9,9	879,3	516,8	481,9	34,9	7 791,8	juli
5,1	668,0	22,8	20,7	2,1	881,5	504,3	484,3	20,1	7 811,7	aug
-4,1	665,8	30,4	21,0	9,4	891,0	513,3	485,3	27,9	7 840,5	sep
-1,0	670,1	28,4	24,6	3,9	894,8	632,0	586,9	45,0	7 886,0	okt
24,1	700,6	46,2	20,2	26,0	920,8	621,3	573,5	47,8	7 933,5	nov
1,7	701,2	30,7	23,7	7,1	927,9	450,5	450,6	-0,1	7 933,5	dec
11,8	721,4	31,7	31,0	0,7	928,5	651,6	568,8	82,8	8 015,8	2002 jan
0,5	718,5	33,1	25,6	7,5	936,0	548,7	509,9	38,7	8 057,2	feb
6,4	724,7	49,7	19,9	29,8	965,9	593,3	494,5	98,8	8 157,0	mar

Tabell 3.6
Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾
(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)
Utestående belopp
1. Kortfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt 1	MFI (inkl. Euro- systemet) 2	Icke-mone- tära finan- siella företag 3	Icke- finansiella företag 4	Staten 5	Övrig offentlig sektor 6	Totalt 7	Banker (inkl. central- banker) 8	Icke-mone- tära finan- siella företag 9	Icke- finansiella företag 10
2001 mar	642,7	264,5	5,1	94,5	276,5	2,2	78,0	37,9	25,8	12,6
apr	653,9	268,6	5,5	92,4	285,3	2,2	55,9	26,8	18,5	9,7
maj	651,8	260,3	5,5	99,4	284,1	2,4	54,2	26,5	18,0	8,8
juni	642,7	261,0	5,3	97,5	276,9	2,0	69,5	32,1	24,7	11,5
juli	649,4	258,7	5,1	101,2	280,8	3,6	50,2	25,3	17,3	6,7
aug	654,9	254,3	4,4	106,7	285,9	3,6	45,4	23,1	15,7	5,8
sep	653,2	251,6	4,1	106,3	287,5	3,7	55,4	27,1	22,2	5,5
okt	662,9	261,3	3,8	110,3	284,0	3,4	44,3	23,3	16,4	4,0
nov	655,7	250,7	3,9	106,4	291,2	3,6	47,6	23,6	19,4	3,4
dec	610,9	240,3	3,4	95,7	267,3	4,1	54,5	23,8	24,4	4,4
2002 jan	643,6	257,4	3,7	100,3	278,8	3,5	41,6	18,8	18,9	3,1
feb	644,1	251,8	3,9	98,3	286,6	3,5	43,3	19,9	19,0	3,6
mar	662,4	258,8	4,3	97,1	298,9	3,2	59,7	26,4	26,2	6,4

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt 1	MFI (inkl. Euro- systemet) 2	Icke-mone- tära finan- siella företag 3	Icke- finansiella företag 4	Staten 5	Övrig offentlig sektor 6	Totalt 7	Banker (inkl. central- banker) 8	Icke-mone- tära finan- siella företag 9	Icke- finansiella företag 10
2001 mar	6 083,9	2 240,7	266,3	298,3	3 168,1	110,4	764,8	199,8	236,8	80,2
apr	6 116,7	2 247,9	272,4	301,4	3 182,6	112,5	777,9	202,5	244,4	82,7
maj	6 167,2	2 255,4	282,6	311,4	3 204,5	113,3	794,4	208,1	250,5	88,0
juni	6 223,4	2 270,4	290,2	318,8	3 230,7	113,3	819,5	216,5	256,2	91,2
juli	6 263,2	2 290,0	307,7	321,4	3 228,7	115,4	829,0	219,1	261,9	93,2
aug	6 275,3	2 290,0	309,4	328,0	3 229,6	118,3	836,1	220,2	268,9	93,9
sep	6 296,3	2 296,5	313,7	326,5	3 237,2	122,4	835,5	221,0	269,7	93,3
okt	6 328,4	2 312,0	324,1	324,1	3 240,8	127,5	850,5	223,0	276,1	95,3
nov	6 357,0	2 314,3	332,0	340,4	3 240,9	129,3	873,2	227,2	287,5	99,7
dec	6 394,8	2 316,8	362,6	346,6	3 238,3	130,4	873,4	229,4	287,0	100,3
2002 jan	6 443,7	2 321,6	367,7	351,9	3 269,0	133,4	886,9	229,6	291,4	103,7
feb	6 477,0	2 342,5	372,2	354,8	3 274,4	133,0	892,8	233,0	294,3	104,5
mar	6 528,8	2 363,3	379,1	355,7	3 293,2	137,5	906,2	235,4	305,0	106,2

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt 1	MFI (inkl. Euro- systemet) 2	Icke-mone- tära finan- siella företag 3	Icke- finansiella företag 4	Staten 5	Övrig offentlig sektor 6	Totalt 7	Banker (inkl. central- banker) 8	Icke-mone- tära finan- siella företag 9	Icke- finansiella företag 10
2001 mar	6 726,6	2 505,2	271,4	392,7	3 444,6	112,6	842,8	237,7	262,5	92,8
apr	6 770,6	2 516,4	277,8	393,8	3 467,9	114,7	833,9	229,3	262,8	92,3
maj	6 819,1	2 515,8	288,2	410,9	3 488,6	115,6	848,6	234,6	268,5	96,8
juni	6 866,1	2 531,5	295,5	416,3	3 507,6	115,3	889,0	248,6	280,8	102,7
juli	6 912,5	2 548,6	312,7	422,6	3 509,6	119,0	879,3	244,4	279,2	99,9
aug	6 930,2	2 544,4	313,8	434,7	3 515,5	121,9	881,5	243,3	284,5	99,7
sep	6 949,5	2 548,0	317,9	432,8	3 524,7	126,1	891,0	248,1	291,8	98,8
okt	6 991,2	2 573,3	327,8	434,4	3 524,8	130,9	894,8	246,3	292,5	99,3
nov	7 012,7	2 565,0	336,0	446,8	3 532,1	132,9	920,8	250,7	307,0	103,0
dec	7 005,6	2 557,1	366,0	442,3	3 505,6	134,6	927,9	253,3	311,4	104,7
2002 jan	7 087,3	2 579,0	371,4	452,2	3 547,8	136,9	928,5	248,4	310,4	106,8
feb	7 121,1	2 594,3	376,1	453,1	3 561,0	136,5	936,0	252,9	313,4	108,1
mar	7 191,1	2 622,1	383,4	452,8	3 592,1	140,7	965,9	261,8	331,2	112,6

Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).
1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. 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	1,0	0,4	720,7	302,4	30,9	107,1	276,7	3,2	0,4	2001 mar
0,1	0,8	0,1	709,8	295,4	23,9	102,1	285,3	2,9	0,1	apr
0,1	0,8	0,1	706,1	286,8	23,5	108,2	284,2	3,2	0,1	maj
0,2	0,8	0,2	712,1	293,1	29,9	109,0	277,1	2,8	0,2	juni
0,2	0,7	0,0	699,6	284,0	22,3	107,9	281,0	4,3	0,0	juli
0,1	0,6	0,0	700,3	277,4	20,1	112,5	286,0	4,2	0,0	aug
0,1	0,5	0,1	708,7	278,6	26,3	111,8	287,7	4,2	0,1	sep
0,1	0,3	0,2	707,2	284,6	20,2	114,3	284,2	3,7	0,2	okt
0,1	0,4	0,6	703,3	274,3	23,3	109,8	291,3	4,0	0,6	nov
0,1	0,5	1,3	665,4	264,1	27,8	100,1	267,4	4,7	1,3	dec
0,1	0,4	0,2	685,3	276,2	22,6	103,4	278,9	4,0	0,2	2002 jan
0,1	0,3	0,4	687,3	271,7	22,9	101,9	286,8	3,8	0,4	feb
0,1	0,2	0,4	722,1	285,2	30,5	103,5	299,1	3,5	0,4	mar

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
90,7	39,9	117,5	6 848,7	2 440,5	503,1	378,5	3 258,8	150,3	117,5	2001 mar
91,5	40,0	116,9	6 894,7	2 450,4	516,7	384,1	3 274,1	152,5	116,9	apr
92,5	39,6	115,7	6 961,6	2 463,6	533,1	399,4	3 296,9	152,8	115,7	maj
94,4	46,1	115,1	7 042,9	2 486,9	546,4	410,0	3 325,1	159,4	115,1	juni
94,0	46,1	114,7	7 092,2	2 509,0	569,6	414,6	3 322,7	161,5	114,7	juli
93,8	46,0	113,4	7 111,4	2 510,2	578,2	421,8	3 323,4	164,3	113,4	aug
92,0	46,0	113,6	7 131,8	2 517,5	583,4	419,8	3 329,1	168,4	113,6	sep
91,8	51,3	113,0	7 178,8	2 534,9	600,2	419,3	3 332,6	178,8	113,0	okt
91,5	51,7	115,7	7 230,1	2 541,5	619,6	440,0	3 332,4	180,9	115,7	nov
92,1	51,7	112,9	7 268,1	2 546,3	649,6	446,8	3 330,4	182,1	112,9	dec
91,3	56,5	114,4	7 330,5	2 551,2	659,2	455,6	3 360,3	189,9	114,4	2002 jan
92,0	56,3	112,5	7 369,8	2 575,6	666,6	459,4	3 366,5	189,3	112,5	feb
92,2	56,3	111,1	7 435,0	2 598,7	684,1	461,9	3 385,3	193,8	111,1	mar

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
90,9	41,0	117,9	7 569,3	2 742,9	534,0	485,6	3 535,5	153,5	117,9	2001 mar
91,6	40,8	117,0	7 604,5	2 745,8	540,7	486,1	3 559,5	155,5	117,0	apr
92,6	40,4	115,8	7 667,7	2 750,4	556,7	507,7	3 581,2	156,0	115,8	maj
94,6	46,9	115,3	7 755,0	2 780,0	576,3	519,0	3 602,2	162,2	115,3	juni
94,2	46,9	114,8	7 791,8	2 793,0	591,9	522,5	3 603,8	165,9	114,8	juli
93,9	46,6	113,5	7 811,7	2 787,7	598,3	534,4	3 609,4	168,5	113,5	aug
92,1	46,5	113,7	7 840,5	2 796,1	609,7	531,6	3 616,8	172,6	113,7	sep
92,0	51,6	113,2	7 886,0	2 819,6	620,3	533,7	3 616,8	182,4	113,2	okt
91,6	52,1	116,3	7 933,5	2 815,8	642,9	549,8	3 623,7	185,0	116,3	nov
92,2	52,2	114,1	7 933,5	2 810,3	677,5	546,9	3 597,9	186,8	114,1	dec
91,4	56,9	114,6	8 015,8	2 827,4	681,8	559,0	3 639,2	193,8	114,6	2002 jan
92,2	56,6	112,9	8 057,2	2 847,2	689,5	561,2	3 653,2	193,1	112,9	feb
92,3	56,5	111,5	8 157,0	2 883,9	714,6	565,4	3 684,4	197,2	111,5	mar

Tabell 3.6 forts
Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾
(miljarder euro; transaktioner under månaden; nominella värden)
Bruttovärden
1. Kortfristiga

		Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
		Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	mar	432,6	312,7	3,1	67,0	48,1	1,6	26,3	10,1	12,3	3,5
	apr	424,1	301,6	3,2	69,4	48,5	1,4	7,2	2,7	3,3	1,1
	maj	456,8	341,5	2,8	71,3	39,2	1,9	11,8	5,7	5,0	0,8
	juni	387,9	282,0	2,7	64,7	37,4	1,1	25,1	9,8	11,5	3,3
	juli	370,5	245,1	2,3	75,6	44,9	2,6	6,2	2,8	2,8	0,6
	aug	404,7	287,4	1,6	68,9	45,3	1,5	9,9	4,8	4,1	0,9
	sep	374,0	269,5	2,2	66,3	34,3	1,8	22,0	8,0	11,4	2,2
	okt	480,2	345,9	2,0	86,0	45,1	1,1	8,8	3,0	4,7	0,9
	nov	459,6	347,2	2,3	66,6	42,2	1,3	16,2	6,4	7,9	1,1
	dec	307,6	228,5	1,3	52,6	23,4	1,9	17,1	6,6	8,4	1,3
2002	jan	464,0	327,5	2,1	71,2	61,3	2,0	11,3	5,0	5,0	1,1
	feb	386,4	268,0	2,6	66,0	47,9	1,9	13,4	5,0	6,5	1,5
	mar	399,6	286,5	2,2	60,1	49,0	1,8	24,3	10,7	10,1	3,3

2. Långfristiga

		Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
		Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	mar	128,0	45,3	12,0	14,4	53,3	2,8	37,0	14,3	7,3	5,6
	apr	97,7	41,0	8,7	6,2	39,1	2,6	20,0	5,3	9,1	2,7
	maj	118,3	38,9	13,6	11,9	52,9	0,9	27,0	8,9	9,7	6,5
	juni	116,9	44,9	11,0	10,9	49,6	0,5	33,6	11,8	7,7	4,7
	juli	125,0	52,7	20,9	6,1	42,6	2,7	15,1	4,8	7,3	2,3
	aug	76,8	29,9	6,5	7,7	29,6	3,1	12,9	3,4	8,5	0,9
	sep	108,8	35,9	7,2	2,3	58,8	4,6	8,4	4,8	3,0	0,2
	okt	123,4	58,7	13,6	4,5	40,8	5,8	19,6	3,4	7,9	2,3
	nov	115,5	48,0	11,5	17,5	35,8	2,7	30,1	6,0	12,7	4,6
	dec	112,1	43,0	34,9	9,1	23,0	2,1	13,6	6,4	3,9	1,7
2002	jan	155,9	47,5	10,7	6,5	88,0	3,2	20,4	4,1	5,3	3,7
	feb	129,2	54,0	8,3	8,2	57,5	1,1	19,7	8,1	8,2	1,3
	mar	144,0	56,0	10,0	3,3	69,4	5,2	25,4	8,6	12,1	3,3

3. Totalt

		Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
		Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	mar	560,5	358,1	15,1	81,4	101,5	4,4	63,4	24,4	19,6	9,1
	apr	521,8	342,6	12,0	75,6	87,6	4,0	27,2	7,9	12,4	3,8
	maj	575,1	380,4	16,4	83,2	92,1	2,9	38,8	14,7	14,8	7,3
	juni	504,8	326,9	13,7	75,6	87,0	1,6	58,7	21,6	19,2	8,0
	juli	495,5	297,7	23,2	81,8	87,5	5,2	21,3	7,6	10,1	2,9
	aug	481,5	317,3	8,1	76,5	74,9	4,6	22,8	8,2	12,6	1,7
	sep	482,8	305,4	9,4	68,6	93,1	6,4	30,4	12,7	14,3	2,4
	okt	603,5	404,6	15,6	90,4	86,0	6,9	28,4	6,5	12,6	3,2
	nov	575,1	395,3	13,8	84,1	78,0	4,0	46,2	12,5	20,6	5,7
	dec	419,7	271,5	36,1	61,6	46,4	4,0	30,7	13,0	12,3	3,1
2002	jan	619,9	375,0	12,8	77,6	149,3	5,1	31,7	9,1	10,3	4,8
	feb	515,6	322,1	10,9	74,2	105,4	2,9	33,1	13,2	14,7	2,9
	mar	543,6	342,6	12,3	63,4	118,4	7,0	49,7	19,3	22,2	6,6

Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).
1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. 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	0,1	0,3	458,9	322,8	15,4	70,5	48,2	1,7	0,3	2001 mar
0,0	0,1	0,0	431,3	304,2	6,5	70,5	48,5	1,5	0,0	apr
0,0	0,2	0,0	468,6	347,2	7,9	72,1	39,3	2,1	0,0	maj
0,1	0,1	0,2	413,0	291,8	14,3	67,9	37,5	1,2	0,2	juni
0,0	0,0	0,0	376,7	247,8	5,1	76,3	44,9	2,6	0,0	juli
0,1	0,0	0,0	414,6	292,2	5,7	69,8	45,4	1,5	0,0	aug
0,1	0,4	0,0	396,1	277,5	13,5	68,6	34,3	2,1	0,0	sep
0,0	0,0	0,2	489,0	349,0	6,7	86,9	45,1	1,2	0,2	okt
0,1	0,2	0,4	475,8	353,7	10,2	67,7	42,3	1,5	0,4	nov
0,0	0,1	0,7	324,8	235,0	9,7	53,9	23,4	2,0	0,7	dec
0,1	0,0	0,1	475,3	332,5	7,1	72,2	61,5	2,0	0,1	2002 jan
0,0	0,1	0,2	399,8	273,1	9,1	67,6	47,9	1,9	0,2	feb
0,0	0,1	0,1	423,9	297,2	12,4	63,4	49,0	1,9	0,1	mar

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
3,2	5,5	1,1	165,0	59,6	19,3	20,0	56,6	8,3	1,1	2001 mar
1,3	0,4	1,2	117,7	46,3	17,9	8,9	40,4	3,0	1,2	apr
1,7	0,0	0,1	145,2	47,8	23,3	18,4	54,6	1,0	0,1	maj
2,0	6,7	0,8	150,5	56,7	18,7	15,6	51,6	7,2	0,8	juni
0,5	0,1	0,0	140,1	57,5	28,2	8,4	43,2	2,7	0,0	juli
0,1	0,0	0,0	89,7	33,3	15,0	8,5	29,7	3,2	0,0	aug
0,1	0,0	0,4	117,2	40,7	10,2	2,5	58,9	4,6	0,4	sep
0,2	5,4	0,4	143,0	62,1	21,4	6,8	41,1	11,2	0,4	okt
1,0	0,5	5,1	145,5	54,1	24,2	22,1	36,8	3,2	5,1	nov
1,3	0,1	0,1	125,7	49,4	38,8	10,8	24,3	2,2	0,1	dec
0,0	5,1	2,1	176,2	51,7	16,0	10,2	88,0	8,3	2,1	2002 jan
1,5	0,3	0,3	148,9	62,2	16,5	9,5	59,0	1,4	0,3	feb
0,8	0,5	0,3	169,4	64,6	22,1	6,6	70,2	5,6	0,3	mar

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
3,3	5,6	1,5	623,9	382,4	34,7	90,5	104,8	10,0	1,5	2001 mar
1,3	0,5	1,2	549,0	350,6	24,4	79,5	88,9	4,5	1,2	apr
1,7	0,2	0,1	613,8	395,1	31,2	90,6	93,9	3,1	0,1	maj
2,1	6,8	1,0	563,5	348,5	32,9	83,6	89,1	8,4	1,0	juni
0,6	0,1	0,1	516,8	305,4	33,3	84,7	88,1	5,3	0,1	juli
0,2	0,0	0,1	504,3	325,5	20,7	78,3	75,1	4,7	0,1	aug
0,2	0,4	0,4	513,3	318,1	23,7	71,0	93,2	6,7	0,4	sep
0,2	5,4	0,5	632,0	411,1	28,2	93,7	86,2	12,3	0,5	okt
1,1	0,8	5,6	621,3	407,7	34,4	89,8	79,1	4,7	5,6	nov
1,3	0,3	0,8	450,5	284,5	48,5	64,7	47,8	4,3	0,8	dec
0,1	5,1	2,2	651,6	384,1	23,1	82,4	149,5	10,3	2,2	2002 jan
1,5	0,4	0,5	548,7	335,3	25,6	77,1	106,9	3,3	0,5	feb
0,8	0,5	0,4	593,3	361,8	34,4	70,0	119,2	7,5	0,4	mar

Tabell 3.6 forts
Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾
(miljarder euro; transaktioner under månaden; nominella värden)
Nettovärden
1. Kortfristiga

		Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande				
		Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2001	mar	14,9	2,7	0,2	1,0	11,1	-0,1	20,0	7,3	9,8	2,6	
	apr	11,4	4,3	0,4	-2,0	8,8	0,0	-22,0	-11,1	-7,3	-3,0	
	maj	-3,3	-9,5	0,1	7,0	-1,1	0,2	-1,7	-0,4	-0,5	-0,9	
	juni	-7,6	2,2	-0,3	-1,8	-7,3	-0,4	15,2	5,6	6,7	2,7	
	juli	5,3	-3,7	-0,2	3,6	4,0	1,6	-19,3	-6,7	-7,4	-4,8	
	aug	4,6	-5,2	-0,7	5,5	5,0	0,0	-4,8	-2,2	-1,6	-0,9	
	sep	-2,1	-3,2	-0,3	-0,4	1,7	0,1	10,0	4,0	6,5	-0,3	
	okt	9,4	9,6	-0,4	3,9	-3,5	-0,3	-11,1	-3,8	-5,8	-1,5	
	nov	-7,0	-10,7	0,1	-3,8	7,1	0,2	3,3	0,3	3,0	-0,6	
	dec	-45,8	-11,4	-0,5	-10,6	-23,8	0,6	6,9	0,2	5,0	1,0	
	2002	jan	31,4	15,7	0,2	4,6	11,4	-0,6	-12,9	-5,0	-5,5	-1,3
		feb	-0,8	-6,6	0,2	-2,2	7,8	0,0	1,7	1,1	0,1	0,5
mar		16,6	5,3	0,4	-1,2	12,3	-0,2	16,4	6,5	7,2	2,8	

2. Långfristiga

		Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande				
		Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2001	mar	41,1	9,4	7,2	11,1	11,7	1,8	29,0	12,4	5,3	5,1	
	apr	33,3	7,8	5,7	3,1	14,5	2,1	13,3	2,8	7,7	2,5	
	maj	50,3	7,4	10,3	10,1	21,9	0,7	16,6	5,6	6,2	5,4	
	juni	57,7	16,5	7,6	7,4	26,2	0,0	24,9	8,4	5,6	3,1	
	juli	39,5	19,6	17,4	2,6	-2,2	2,1	9,3	2,5	5,6	2,0	
	aug	13,3	1,3	1,7	6,6	0,9	2,9	6,9	1,1	6,8	0,7	
	sep	20,6	6,0	4,3	-1,5	7,5	4,1	-0,6	0,8	0,8	-0,6	
	okt	31,8	15,2	10,3	-2,4	3,7	5,1	15,0	2,0	6,5	2,0	
	nov	28,9	2,1	8,1	16,9	0,1	1,8	22,7	4,2	11,4	4,4	
	dec	38,6	3,3	30,6	6,1	-2,6	1,2	0,2	2,3	-0,5	0,6	
	2002	jan	50,7	6,5	5,1	5,5	30,7	3,0	13,6	0,1	4,4	3,4
		feb	32,1	19,6	4,5	2,9	5,4	-0,4	5,8	3,5	2,8	0,8
mar		52,4	21,4	6,9	0,9	18,8	4,4	13,4	2,4	10,7	1,7	

3. Totalt

		Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande				
		Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2001	mar	56,0	12,1	7,3	12,1	22,8	1,7	49,0	19,6	15,1	7,7	
	apr	44,7	12,1	6,1	1,1	23,2	2,1	-8,7	-8,3	0,4	-0,5	
	maj	47,0	-2,1	10,3	17,0	20,7	1,0	14,9	5,3	5,7	4,5	
	juni	50,1	18,6	7,3	5,6	19,0	-0,4	40,1	14,0	12,2	5,9	
	juli	44,8	15,9	17,2	6,2	1,7	3,7	-9,9	-4,2	-1,8	-2,8	
	aug	18,0	-3,9	1,1	12,1	5,9	2,8	2,1	-1,1	5,2	-0,2	
	sep	18,5	2,8	4,1	-1,9	9,2	4,3	9,4	4,7	7,3	-0,9	
	okt	41,2	24,8	10,0	1,5	0,2	4,7	3,9	-1,8	0,7	0,5	
	nov	21,9	-8,6	8,2	13,1	7,2	2,1	26,0	4,5	14,5	3,7	
	dec	-7,2	-8,1	30,1	-4,5	-26,4	1,7	7,1	2,5	4,5	1,6	
	2002	jan	82,1	22,2	5,3	10,1	42,1	2,3	0,7	-4,9	-1,0	2,2
		feb	31,3	13,0	4,7	0,7	13,2	-0,4	7,5	4,5	2,9	1,3
mar		69,0	26,7	7,3	-0,3	31,1	4,2	29,8	8,9	17,9	4,5	

Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).
1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. 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	-0,1	0,3	34,9	10,0	10,0	3,6	11,2	-0,1	0,3	2001 mar
-0,1	-0,2	-0,3	-10,6	-6,8	-7,0	-5,0	8,6	-0,2	-0,3	apr
0,0	0,0	0,0	-5,0	-9,8	-0,4	6,1	-1,1	0,2	0,0	maj
0,1	0,0	0,1	7,7	7,8	6,4	0,9	-7,2	-0,3	0,1	juni
0,0	-0,1	-0,2	-14,0	-10,4	-7,6	-1,2	3,9	1,5	-0,2	juli
0,0	-0,1	0,0	-0,2	-7,4	-2,2	4,6	5,0	-0,2	0,0	aug
0,0	-0,1	0,0	7,9	0,8	6,2	-0,7	1,7	0,0	0,0	sep
0,0	-0,2	0,1	-1,8	5,8	-6,1	2,4	-3,5	-0,5	0,1	okt
0,0	0,1	0,4	-3,7	-10,4	3,2	-4,4	7,1	0,4	0,4	nov
0,0	0,1	0,7	-38,9	-11,2	4,5	-9,6	-23,9	0,6	0,7	dec
0,0	-0,1	-1,1	18,5	10,7	-5,2	3,3	11,5	-0,7	-1,1	2002 jan
0,0	-0,2	0,2	0,9	-5,5	0,3	-1,7	7,8	-0,2	0,2	feb
0,0	0,0	0,0	33,1	11,8	7,6	1,6	12,3	-0,3	0,0	mar

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
2,5	5,2	-1,5	70,1	21,8	12,4	16,2	14,2	7,0	-1,5	2001 mar
0,9	0,1	-0,6	46,6	10,6	13,4	5,6	15,3	2,2	-0,6	apr
1,0	-0,4	-1,1	66,9	13,0	16,5	15,5	22,8	0,3	-1,1	maj
1,9	6,5	-0,6	82,5	24,8	13,2	10,5	28,2	6,5	-0,6	juni
-0,5	0,0	-0,4	48,9	22,1	23,0	4,6	-2,7	2,1	-0,4	juli
-0,2	-0,1	-1,3	20,3	2,4	8,5	7,2	0,6	2,8	-1,3	aug
-1,8	0,0	0,2	20,0	6,8	5,2	-2,0	5,7	4,2	0,2	sep
-0,1	5,3	-0,6	46,8	17,1	16,9	-0,4	3,5	10,3	-0,6	okt
-0,4	0,4	2,7	51,6	6,2	19,5	21,2	-0,3	2,2	2,7	nov
0,6	0,0	-2,8	38,8	5,6	30,1	6,8	-2,0	1,2	-2,8	dec
-0,8	4,8	1,5	64,3	6,6	9,5	8,9	29,9	7,8	1,5	2002 jan
0,7	-0,2	-1,9	37,9	23,1	7,2	3,8	6,1	-0,5	-1,9	feb
0,1	0,0	-1,4	65,8	23,8	17,6	2,5	18,9	4,4	-1,4	mar

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
2,6	5,2	-1,1	105,0	31,8	22,4	19,8	25,4	6,9	-1,1	2001 mar
0,7	-0,1	-0,9	36,0	3,8	6,5	0,6	24,0	2,0	-0,9	apr
1,0	-0,5	-1,1	61,9	3,2	16,1	21,6	21,7	0,5	-1,1	maj
2,0	6,5	-0,5	90,2	32,6	19,5	11,4	21,0	6,1	-0,5	juni
-0,5	0,0	-0,6	34,9	11,7	15,4	3,4	1,3	3,7	-0,6	juli
-0,3	-0,2	-1,3	20,1	-5,0	6,3	11,9	5,6	2,6	-1,3	aug
-1,8	-0,1	0,2	27,9	7,6	11,4	-2,8	7,4	4,2	0,2	sep
-0,2	5,1	-0,5	45,0	23,0	10,7	2,0	0,0	9,8	-0,5	okt
-0,3	0,5	3,1	47,8	-4,2	22,7	16,8	6,9	2,6	3,1	nov
0,6	0,0	-2,2	-0,1	-5,6	34,5	-2,8	-25,9	1,8	-2,2	dec
-0,8	4,7	0,5	82,8	17,3	4,3	12,2	41,4	7,1	0,5	2002 jan
0,7	-0,3	-1,7	38,7	17,6	7,5	2,1	14,0	-0,7	-1,7	feb
0,1	-0,1	-1,4	98,8	35,6	25,1	4,1	31,2	4,1	-1,4	mar

4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex

(ej säsongrensad, 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	% förändring från föregående period	Index 1996 = 100	Index 1996 = 100
Vikt av total (%) ¹⁾	100,0	100,0	61,1	61,1	38,9	38,9	100,0	100,0	61,1	38,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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	105,5	2,7	107,8	1,7	-	-	-	-
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001	108,9	2,5	108,1	2,5	110,4	2,5	-	-	-	-
2001 2 kv	109,2	3,1	108,8	3,4	110,1	2,4	108,9	1,1	108,4	110,1
3 kv	109,2	2,4	108,2	2,3	111,2	2,5	109,2	0,3	108,5	110,8
4 kv	109,5	2,1	108,6	1,7	111,2	2,8	109,6	0,3	108,6	111,6
2002 1 kv	110,4	2,6	109,1	2,2	112,6	3,1	110,5	0,8	109,3	112,6
2001 juni	109,5	3,0	109,1	3,3	110,4	2,5	109,2	0,2	108,7	110,3
juli	109,2	2,6	108,1	2,7	111,2	2,5	109,1	-0,1	108,4	110,5
aug	109,1	2,4	107,9	2,3	111,3	2,4	109,1	0,0	108,3	110,8
sep	109,4	2,2	108,6	2,0	111,0	2,6	109,5	0,4	108,8	111,0
okt	109,5	2,3	108,7	2,0	111,1	2,8	109,6	0,1	108,7	111,4
nov	109,5	2,1	108,5	1,5	111,1	2,7	109,6	0,0	108,5	111,6
dec	109,6	2,0	108,6	1,6	111,5	2,8	109,7	0,1	108,6	111,9
2002 jan	110,1	2,7	108,9	2,4	112,2	3,0	110,3	0,5	109,2	112,3
feb	110,2	2,5	108,8	2,1	112,7	3,0	110,4	0,1	109,2	112,6
mar	110,8	2,5	109,7	2,0	113,0	3,2	110,7	0,3	109,5	113,0
apr	111,4	2,4	110,4	2,0	113,2	3,0	111,0	0,3	110,0	113,1
maj ²⁾	.	2,0	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Fördelning på varor och tjänster

	Varor						Tjänster				
	Livsmedel ³⁾			Industrivaror			Boende	Transport	Kommunikation	Fritid och personliga	Diverse
	Totalt	Förädlade livsmedel	Oförädlade livsmedel	Totalt	Industrivaror exkl. energi	Energi					
Vikt av total (%) ¹⁾	20,4	12,3	8,1	40,7	32,0	8,7	9,7	6,3	2,5	14,3	6,1
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1998	1,6	1,4	2,0	0,2	0,9	-2,6	2,3	1,7	-1,0	2,2	1,8
1999	0,6	0,9	0,0	1,0	0,7	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
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001	4,5	2,8	7,0	1,5	1,1	2,7	1,9	3,5	-2,8	3,3	2,6
2001 2 kv	4,9	2,7	8,3	2,7	1,4	7,2	1,8	3,5	-2,8	3,3	2,5
3 kv	5,1	3,3	7,9	1,0	0,9	1,1	1,9	3,7	-2,5	3,2	2,7
4 kv	4,7	3,5	6,7	0,2	1,6	-4,1	2,0	3,8	-1,8	3,6	2,9
2002 1 kv	4,9	3,5	7,0	0,9	1,8	-2,0	2,3	3,6	-1,2	4,0	3,2
2001 juni	5,3	3,0	8,9	2,4	1,4	5,4	1,8	3,4	-2,7	3,3	2,6
juli	5,3	3,2	8,5	1,4	1,0	2,9	1,8	3,8	-2,5	3,1	2,6
aug	5,0	3,4	7,6	1,0	0,7	2,0	1,9	3,7	-2,7	3,1	2,7
sep	5,0	3,4	7,6	0,6	1,2	-1,4	1,9	3,6	-2,2	3,4	2,8
okt	5,0	3,5	7,5	0,5	1,5	-2,7	2,0	3,8	-1,7	3,6	2,9
nov	4,5	3,4	6,2	0,0	1,6	-5,0	2,0	3,7	-2,0	3,5	2,9
dec	4,6	3,5	6,3	0,2	1,6	-4,6	2,0	4,0	-1,7	3,6	2,9
2002 jan	5,6	3,8	8,4	0,9	1,7	-1,8	2,2	3,6	-1,2	3,9	3,1
feb	4,8	3,3	7,1	0,8	1,9	-2,8	2,2	3,5	-1,2	4,0	3,2
mar	4,2	3,3	5,5	1,0	1,8	-1,5	2,3	3,7	-1,0	4,2	3,2
apr	3,6	3,2	4,1	1,2	1,8	-0,5	2,5	3,2	-0,9	3,8	3,3
maj	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

1) Avser indexperioden 2002.

2) Uppskattningar grundade på utgiven information angående energipriser från Tyskland och Italien (och vid tillgänglighet från andra medlemsländer), tillika tidig information angående energipriser.

3) Inbegripet alkoholhaltiga drycker och tobak.

Tabell 4.2
Andra utvalda prisindikatorer
1. Industri- och råvarupriser
(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Producentpriser i industrin											Världsmarknadspriser på råvaror ¹⁾	Oljepriser ²⁾ (euro per fat)	
	Tillverkningsindustrin exkl. byggnadsverksamhet ³⁾									Byggnadsverksamhet ⁴⁾	Tillverknings			Totalt exkl. energi
	Totalt		Tillverkningsindustrin exkl. byggnadsverksamhet och energi					Energi						
	Index 1995=100		Totalt	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror								
						Totalt	Varaktiga konsumtionsvaror		Icke varaktiga konsumtionsvaror					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1996	100,3	0,3	0,3	-1,8	1,4	1,7	2,0	1,7	0,9	1,4	0,9	6,0	-7,5	16,0
1997	101,4	1,1	0,6	0,2	0,3	1,1	0,6	1,2	3,2	1,3	0,8	10,7	14,6	17,0
1998	100,6	-0,8	0,2	-0,4	0,6	0,5	0,7	0,5	-5,2	0,3	-0,6	-21,0	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	-0,6	-1,5	0,2	-0,1	0,7	-0,2	0,5	1,2	0,2	15,8	-5,9	17,1
2000	105,7	5,5	2,6	5,0	0,6	1,5	1,4	1,6	19,0	2,4	5,2	50,8	16,7	31,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001	108,1	2,1	1,8	1,1	1,0	3,0	2,1	3,1	2,7	2,2	1,2	-8,8	-7,6	27,8
2001 1 kv	108,3	4,6	2,9	4,0	0,9	3,1	2,1	3,2	11,0	2,5	3,2	4,1	-0,8	28,4
2 kv	108,8	3,6	2,3	1,9	1,0	3,4	2,2	3,5	8,8	2,7	2,5	4,6	-3,0	31,7
3 kv	108,3	1,4	1,5	0,1	1,2	3,0	2,1	3,1	0,6	2,4	0,6	-11,3	-10,4	29,0
4 kv	107,2	-1,0	0,7	-1,3	1,1	2,4	1,9	2,4	-8,1	1,3	-1,5	-28,8	-15,6	22,4
2002 1 kv	107,3	-0,9	0,2	-1,8	1,2	1,6	1,8	1,6	-5,0	.	-0,7	-10,4	-3,3	24,6
2001 maj	108,9	3,1	2,1	1,4	1,0	3,4	2,3	3,5	6,8	-	2,0	3,0	0,9	32,7
juni	108,9	3,1	2,1	1,4	1,0	3,4	2,3	3,5	6,8	-	2,0	3,0	0,9	32,5
juli	108,3	2,1	1,7	0,6	1,1	3,1	2,2	3,2	2,8	-	1,2	-1,3	-1,8	29,4
aug	108,2	1,6	1,5	0,2	1,2	3,1	2,2	3,2	1,4	-	0,8	-10,4	-10,7	28,7
sep	108,3	0,6	1,2	-0,4	1,2	2,8	2,0	2,9	-2,3	-	-0,2	-20,7	-18,1	28,8
okt	107,6	-0,6	0,9	-0,9	1,1	2,5	1,9	2,6	-7,3	-	-1,3	-30,2	-19,3	23,8
nov	107,1	-1,3	0,6	-1,4	1,0	2,4	1,9	2,5	-9,5	-	-1,8	-34,1	-15,1	21,7
dec	106,8	-1,0	0,4	-1,6	1,1	2,1	1,9	2,1	-7,6	-	-1,5	-20,6	-12,3	21,5
2002 jan	107,2	-0,8	0,4	-1,8	1,2	2,0	1,9	2,0	-5,5	-	-0,7	-14,3	-6,2	22,6
feb	107,2	-1,1	0,1	-1,9	1,2	1,6	1,7	1,6	-5,6	-	-0,9	-15,1	-3,7	23,5
mar	107,6	-0,8	0,1	-1,7	1,2	1,2	1,7	1,2	-3,9	-	-0,6	-1,5	0,0	27,9
apr	107,9	-0,7	0,2	-1,3	1,1	1,1	1,5	1,0	-3,9	-	-0,3	-1,1	-1,1	29,3
maj	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	.	-9,4	-6,5	28,1

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten ⁵⁾
(årlig procentuell förändring, där inget annat anges, säsongrensat)

	Totalt		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Export ⁶⁾	Import ⁶⁾
	Index 1995 = 100							
1996	102,0	2,0	2,1	2,4	2,2	0,9	0,8	0,8
1997	103,6	1,5	1,7	2,0	1,3	1,0	1,8	2,6
1998	105,3	1,7	1,3	1,4	1,4	0,9	-0,1	-1,5
1999	106,5	1,1	1,2	1,1	1,7	0,8	-0,5	-0,3
2000	107,8	1,3	2,4	2,1	2,4	2,6	4,7	8,3
2000 1 kv	107,3	1,1	2,4	1,9	2,4	2,3	3,7	7,7
2 kv	107,6	1,1	2,3	1,8	2,2	2,7	4,6	8,2
3 kv	108,1	1,4	2,5	2,3	2,5	2,6	5,0	8,4
4 kv	108,4	1,4	2,6	2,5	2,5	2,9	5,3	8,8
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
2001	110,6	2,3	2,1	2,4	2,1	1,9	1,5	1,0
2001 1 kv	109,8	2,0	2,4	2,4	2,1	2,1	3,2	4,0
2 kv	110,4	2,3	2,4	2,7	2,1	1,8	2,6	2,8
3 kv	110,8	2,2	2,0	2,3	2,1	2,1	0,8	0,3
4 kv	111,7	2,7	1,8	2,2	2,2	1,7	-0,5	-2,8

Källor: Eurostat, utom kolumn 12 och 13 (HWWA – Hamburgs institut för internationell ekonomi), kolumn 14 (Thomson Financial Datastream) och kolumn 15 till 22 (ECB:s beräkningar grundade på uppgifter från Eurostat).

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

2) Brent Blend (för 1-månads leverans). T.o.m. december 1998 i ecu, fr.o.m. januari 1999 i euro.

3) Uppdelning i enlighet med den harmoniserade definitionen av näringslivssektorer.

4) Bostäder, baserade på icke-harmoniserade data.

5) Uppgifter fram till och med slutet av 1998 är baserade på nationella deflater i inhemsk valuta.

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

5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet

Tabell 5.1

Nationalräkenskaper ¹⁾

BNP och utgiftskomponenter

1. Löpande priser

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

	BNP								
	Totalt	Inhemsk efterfrågan					Handelsbalans ³⁾		
		Totalt	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ²⁾	Totalt	Export ³⁾	Import ³⁾
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
1997	5 649,0	5 500,5	3 201,3	1 150,7	1 138,2	10,3	148,6	1 827,2	1 678,7
1998	5 882,6	5 743,4	3 331,5	1 176,6	1 201,9	33,3	139,3	1 948,5	1 809,3
1999	6 144,9	6 043,3	3 499,7	1 229,8	1 291,4	22,3	101,6	2 052,7	1 951,1
2000	6 440,4	6 372,5	3 664,4	1 283,2	1 387,0	37,9	67,9	2 410,3	2 342,4
2000 4 kv	1 632,9	1 621,6	928,0	326,3	352,5	14,9	11,3	637,2	625,9
	<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001	6 810,5	6 696,3	3 905,3	1 359,3	1 434,1	-2,4	114,2	2 538,1	2 423,9
2001 1 kv	1 689,5	1 663,1	964,1	335,2	359,2	4,6	26,4	641,0	614,5
2 kv	1 699,0	1 676,2	975,9	338,2	358,2	3,9	22,9	639,7	616,8
3 kv	1 706,6	1 677,3	980,3	340,9	358,6	-2,5	29,3	633,2	603,9
4 kv	1 715,3	1 679,7	985,0	344,9	358,1	-8,4	35,6	624,3	588,7
2002 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	BNP								
	Totalt	Inhemsk efterfrågan					Handelsbalans ³⁾		
		Totalt	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ²⁾	Totalt	Export ³⁾	Import ³⁾
10	11	12	13	14	15	16	17	18	
1997	5 509,1	5 354,1	3 093,4	1 126,1	1 131,9	2,7	155,0	1 806,3	1 651,2
1998	5 666,9	5 543,9	3 187,2	1 139,8	1 189,7	27,2	122,9	1 938,4	1 815,4
1999	5 819,7	5 730,5	3 292,3	1 164,2	1 260,4	13,6	89,2	2 040,7	1 951,4
2000	6 023,7	5 898,5	3 375,0	1 186,3	1 319,1	18,1	125,2	2 288,9	2 163,6
2000 4 kv	1 519,9	1 487,8	846,6	299,2	332,3	9,7	32,1	594,5	562,4
	<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001	6 219,0	6 062,2	3 510,8	1 228,0	1 336,6	-13,2	156,8	2 372,8	2 215,9
2001 1 kv	1 554,8	1 515,8	874,6	305,4	337,4	-1,5	39,0	600,0	561,0
2 kv	1 555,2	1 519,3	878,2	306,7	335,0	-0,7	35,9	595,5	559,5
3 kv	1 556,8	1 515,6	879,3	307,2	332,9	-3,9	41,2	592,6	551,4
4 kv	1 552,2	1 511,5	878,6	308,7	331,3	-7,2	40,7	584,8	544,0
2002 1 kv	1 555,6	1 503,7	877,0	309,5	329,1	-11,9	51,9	590,0	538,2
	<i>(årlig procentuell förändring)</i>								
1997	2,3	1,7	1,6	1,3	2,3	-	-	10,4	9,0
1998	2,9	3,5	3,0	1,2	5,1	-	-	7,3	9,9
1999	2,7	3,4	3,3	2,1	5,9	-	-	5,3	7,5
2000	3,5	2,9	2,5	1,9	4,7	-	-	12,2	10,9
2000 4 kv	2,9	2,4	1,8	1,8	3,5	-	-	11,6	10,6
	<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001	1,5	0,8	1,7	2,2	-0,5	-	-	2,5	0,8
2001 1 kv	2,5	1,8	1,9	2,3	1,6	-	-	7,7	6,1
2 kv	1,6	1,1	1,7	2,4	0,2	-	-	4,5	3,2
3 kv	1,3	0,7	1,8	2,3	-1,7	-	-	0,9	-1,0
4 kv	0,3	-0,4	1,5	1,9	-2,2	-	-	-2,8	-4,8
2002 1 kv	0,1	-0,8	0,3	1,3	-2,4	-	-	-1,7	-4,1

Källa: Eurostat.

1) Se första delen av Allmänna anmärkningar för en kortfattad förklaring av uppgifterna om löpande priser uttryckta i ecu fram t.o.m. 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 ¹⁾	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverknings-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Finansiella fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1997	5 269,5	138,6	1 227,8	291,7	1 086,1	1 381,4	1 144,0	202,7	582,2
1998	5 469,0	138,8	1 276,1	294,9	1 140,2	1 440,4	1 178,6	201,4	615,0
1999	5 682,6	135,6	1 298,0	310,9	1 186,3	1 524,9	1 226,9	200,2	662,5
2000	5 964,4	136,4	1 367,7	325,7	1 247,7	1 615,9	1 271,1	212,9	688,8
2000 4 kv	1 512,9	34,6	347,6	82,0	317,9	410,0	320,7	53,9	174,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	6 321,0	151,0	1 425,9	345,5	1 341,2	1 716,0	1 341,5	229,4	718,9
2001 1 kv	1 567,0	36,8	359,7	85,5	331,1	422,6	331,2	56,4	179,0
2 kv	1 576,4	37,4	357,6	85,8	334,7	427,4	333,5	57,3	179,9
3 kv	1 586,0	38,4	357,5	86,6	337,2	429,3	337,0	57,8	178,4
4 kv	1 591,6	38,4	351,1	87,5	338,1	436,6	339,9	57,9	181,6
2002 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.

4. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM ¹⁾	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverknings-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Finansiella fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1997	5 167,0	140,2	1 217,5	290,1	1 071,2	1 338,3	1 109,7	213,8	556,0
1998	5 317,2	142,2	1 254,8	292,0	1 114,0	1 388,3	1 125,9	221,1	570,8
1999	5 454,0	145,4	1 269,9	298,9	1 161,7	1 438,0	1 140,1	229,5	595,3
2000	5 659,9	144,9	1 328,2	305,2	1 215,5	1 505,8	1 160,3	244,8	608,6
2000 4 kv	1 429,6	36,3	335,7	76,2	308,7	381,3	291,5	62,4	152,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	5 856,2	152,3	1 352,4	310,5	1 277,2	1 573,0	1 190,8	260,8	623,6
2001 1 kv	1 463,3	37,9	342,8	78,2	318,4	389,5	296,5	64,2	155,7
2 kv	1 463,4	37,9	339,1	77,6	319,2	392,3	297,3	64,8	156,6
3 kv	1 466,4	38,3	338,3	77,4	319,6	394,6	298,2	65,6	156,0
4 kv	1 463,0	38,2	332,2	77,3	320,0	396,6	298,8	66,2	155,4
2002 1 kv	1 469,7	38,2	334,3	77,9	320,4	399,3	299,7	66,3	152,2
<i>(årlig procentuell förändring)</i>									
1997	2,4	0,4	3,3	-1,8	3,1	3,3	1,0	3,7	2,4
1998	2,9	1,4	3,1	0,7	4,0	3,7	1,5	3,4	2,7
1999	2,6	2,2	1,2	2,3	4,3	3,6	1,3	3,8	4,3
2000	3,8	-0,4	4,6	2,1	4,6	4,7	1,8	6,7	2,2
2000 4 kv	3,4	-1,3	4,3	1,0	4,5	4,2	1,5	6,6	-0,3
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	1,7	-0,7	0,7	-0,5	2,6	3,0	1,1	4,9	0,5
2001 1 kv	2,8	-0,6	3,4	-0,4	3,9	3,5	1,3	5,8	1,5
2 kv	2,0	-0,7	1,2	-0,2	2,9	3,2	1,0	4,8	0,1
3 kv	1,5	-0,8	0,4	-0,7	2,4	2,8	1,2	4,7	0,7
4 kv	0,6	-0,6	-2,2	-0,7	1,1	2,6	1,0	4,5	-0,2
2002 1 kv	0,4	0,8	-2,5	-0,4	0,6	2,5	1,1	3,3	-2,2

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 ¹⁾
1. Industriproduktion
(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet ²⁾									Byggnadsverksamhet	Tillverkning
		Totalt		Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet och energi						Energi		
		Index (s.r.) 1995=100		Totalt	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror					
							Totalt	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998	3,7	109,3	4,3	4,8	4,0	7,7	2,7	4,5	2,4	1,1	1,3	4,7
1999	2,1	111,4	2,0	2,1	1,9	2,5	1,7	1,3	1,7	1,4	4,2	2,0
2000	5,0	117,5	5,5	6,0	6,0	9,3	2,3	6,2	1,5	1,8	2,0	5,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	-0,1	117,8	0,2	0,0	-0,9	1,2	0,1	-2,8	0,7	0,9	-0,7	0,1
2001 1 kv	3,3	119,6	4,4	5,1	3,7	8,7	2,9	2,8	3,0	-0,7	-1,7	5,1
2 kv	0,4	118,2	0,8	0,8	0,3	1,8	0,4	-2,0	0,9	0,9	-0,9	0,8
3 kv	-0,4	117,7	-0,4	-0,5	-1,4	0,1	0,2	-4,0	1,0	0,5	-0,5	-0,5
4 kv	-3,2	115,7	-3,8	-4,8	-6,0	-4,9	-2,8	-7,5	-1,9	2,7	0,1	-4,7
2002 1 kv	-3,1	116,4	-2,9	-3,6	-2,6	-7,1	-1,2	-7,7	0,1	1,8	5,5	-3,8
2001 juni	1,4	118,7	1,8	1,9	1,3	3,1	1,5	0,0	1,8	0,4	0,8	2,0
juli	-1,1	116,9	-1,4	-1,6	-1,8	-1,8	-0,7	-6,6	0,5	0,0	0,1	-1,6
aug	0,8	118,5	1,1	1,1	-0,5	2,8	1,8	0,3	2,0	0,7	-0,6	1,1
sep	-0,8	117,8	-0,5	-0,8	-1,8	0,0	-0,2	-4,2	0,6	0,9	-0,8	-0,7
okt	-2,1	116,0	-2,6	-2,9	-3,5	-2,7	-2,1	-7,1	-1,1	-1,1	1,0	-2,9
nov	-3,6	115,4	-4,1	-5,0	-6,2	-5,2	-2,8	-7,3	-1,9	1,7	-1,0	-4,9
dec	-4,1	115,7	-4,7	-6,6	-8,7	-6,7	-3,6	-8,1	-2,7	7,2	0,5	-6,4
2002 jan	-3,5	116,0	-2,9	-3,8	-3,6	-6,6	-0,8	-7,4	0,5	2,3	5,4	-4,0
feb	-3,2	116,1	-3,4	-4,1	-3,1	-7,8	-1,3	-7,2	-0,1	1,3	4,8	-4,0
mar	-2,8	117,1	-2,4	-3,0	-1,1	-6,9	-1,5	-8,3	0,0	1,9	6,1	-3,5
apr	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar
(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)									Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser		Fasta priser							Tusental ³⁾ (s.r.)	
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke-livsmedel					
	Index 1995 = 100		Index 1995 = 100				Textil, kläder och skodon	Hushålls-utrustning			
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
1998	107,9	3,7	104,5	3,0	2,1	3,6	2,1	4,5	923	7,2	
1999	111,5	3,3	107,2	2,6	3,1	2,5	1,4	3,0	972	5,4	
2000	116,1	4,1	109,7	2,3	1,9	2,3	1,7	4,9	952	-2,1	
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001 121,3	4,1	111,4	1,6	1,3	1,7	1,6	0,0	970	-0,6		
2001 1 kv	119,7	4,6	111,0	2,3	1,8	2,7	2,6	1,1	954	-4,9	
2 kv	121,1	4,1	111,2	1,1	0,7	1,2	0,9	-0,4	1 009	1,9	
3 kv	122,0	4,3	111,6	1,7	1,6	1,6	2,5	-0,5	953	-1,2	
4 kv	122,5	3,5	111,9	1,3	1,1	1,2	0,3	-0,2	966	2,5	
2002 1 kv	123,1	2,8	112,4	1,3	1,3	0,3	0,5	-1,5	912	-4,0	
2001 juni	121,7	5,1	111,3	1,8	1,1	2,0	1,6	0,6	1 054	7,3	
juli	121,7	4,5	111,4	1,7	2,0	1,6	0,8	-1,7	939	-1,5	
aug	122,0	4,6	111,6	1,8	1,8	1,4	0,3	1,0	961	-0,5	
sep	122,2	3,8	111,8	1,6	1,0	1,8	6,4	-0,8	958	-1,3	
okt	121,4	2,6	111,0	0,2	0,6	0,5	-3,4	0,1	962	3,2	
nov	123,2	4,0	112,3	1,9	1,4	2,0	3,4	-0,4	969	3,3	
dec	122,9	3,7	112,3	1,8	1,4	1,3	1,0	-0,4	965	0,8	
2002 jan	122,4	1,9	111,9	0,3	0,4	-0,1	-0,9	-2,5	925	-2,4	
feb	123,3	3,4	112,6	1,6	1,4	0,6	0,7	-0,6	920	-3,2	
mar	123,7	3,3	112,9	1,9	2,2	0,4	1,8	-1,6	892	-6,1	
apr	.	.	.	.	.	.	.	.	891	-8,0

Källor: Eurostat exkl. kolumnerna 21 och 22 (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) Uppdelning i enlighet med den harmoniserade definitionen av näringslivssektorer.

3) Månadsgenomsnitt.

Tabell 5.3
Kommissionens företags- och hushållsenkäter
1. Ekonomiskt stämningssläge, tillverkningsindustri- och hushållsenkäter
(nettotal, säsongrensats där inget annat anges)

	Indikator på ekonomiskt stämningssläge ¹⁾²⁾	Tillverkningsindustri					Indikator på hushållens				
		Indikatorer på förväntningar				Kapacitetsutnyttjande ³⁾ (procentandel)	Totalt	Finansiellt läge de närmaste 12 mån.	Ekonomiskt läge de närmaste 12 mån.	Arbetslöshet de närmaste 12 mån.	Sparande de närmaste 12 mån.
		Totalt	Orderstock	Färdigvarulager	Produktionsförväntningar						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	101,4	-1	-5	9	11	83,0	-5	2	-4	16	-2
1999	101,2	-7	-17	11	7	81,8	-4	3	-4	12	-1
2000	103,8	5	3	5	17	83,8	1	4	1	1	0
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	101,0	-8	-13	13	3	83,2	-5	2	-9	13	0
2001 2 kv	101,6	-5	-8	13	5	83,6	-2	3	-5	6	1
3 kv	100,3	-10	-17	15	2	83,0	-8	1	-12	18	-2
4 kv	98,9	-17	-27	17	-8	81,8	-11	1	-16	29	0
2002 1 kv	99,3	-13	-26	14	0	80,8	-10	0	-11	26	-1
2 kv	.	.	.	.	.	80,7	.	.	.	.	.
2001 maj	101,6	-5	-9	13	6	-	-2	3	-4	8	1
juni	101,1	-7	-10	14	3	-	-3	2	-7	8	1
juli	100,7	-9	-16	15	5	-	-6	2	-10	14	-1
aug	100,1	-10	-16	15	2	-	-8	1	-12	19	-3
sep	100,1	-11	-18	15	-1	-	-9	1	-13	21	-1
okt	99,2	-16	-25	16	-8	-	-10	2	-17	27	1
nov	98,6	-18	-28	18	-9	-	-12	1	-17	31	-1
dec	98,9	-17	-28	16	-7	-	-10	1	-14	28	0
2002 jan	99,1	-14	-28	14	-1	-	-11	0	-13	28	-1
feb	99,2	-14	-25	14	-2	-	-9	1	-10	26	-1
mar	99,5	-11	-24	13	4	-	-9	0	-9	25	-1
apr	99,4	-11	-25	12	5	-	-10	-1	-10	22	-5
maj	99,8	-9	-22	11	5	-	-8	0	-7	21	-4

2. Enkäter avseende byggindustrin, detaljhandeln och tjänstesektorn
(nettotal, säsongrensats där inget annat anges)

	Indikator på byggindustrins förväntningar			Indikator på detaljhandels förväntningar				Indikator på tjänstesektorns förväntningar ¹⁾			
	Totalt	Orderstock	Sysselsättningsförväntningar	Totalt	Nuvarande ekonomiskt läge	Lagervolym	Förväntat ekonomiskt läge	Totalt	Affärsklimat	Efterfrågan de senaste månaderna	Efterfrågan de närmaste månaderna
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1998	-19	-25	-12	-3	-3	13	8	32	33	30	32
1999	-7	-14	1	-5	-5	15	4	26	25	24	31
2000	1	-6	8	-1	4	16	9	30	37	22	32
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	-5	-10	1	-6	-4	16	3	15	16	8	21
2001 2 kv	-3	-9	4	-6	-5	16	3	24	24	16	31
3 kv	-7	-10	-3	-6	-5	16	3	14	18	6	19
4 kv	-9	-14	-4	-9	-11	15	-2	-4	-5	-8	0
2002 1 kv	-11	-17	-4	-14	-19	18	-4	4	4	-13	22
2 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 maj	-2	-9	5	-7	-9	15	3	23	24	15	30
juni	-5	-11	2	-7	-6	17	3	23	24	16	29
juli	-7	-10	-3	-4	0	16	3	17	21	10	21
aug	-8	-10	-6	-8	-7	16	0	14	16	4	21
sep	-5	-9	0	-6	-8	15	6	12	16	5	15
okt	-8	-12	-4	-9	-11	14	-1	-2	-4	-6	3
nov	-10	-14	-5	-9	-10	14	-3	-6	-7	-7	-4
dec	-9	-16	-2	-10	-12	17	-1	-5	-5	-11	1
2002 jan	-12	-19	-4	-11	-15	15	-4	1	1	-15	18
feb	-10	-17	-3	-15	-24	17	-3	3	2	-13	21
mar	-11	-16	-6	-15	-19	21	-6	9	9	-10	27
apr	-12	-17	-6	-15	-22	19	-5	8	5	1	19
maj	-9	-16	-2	-15	-21	19	-6	8	5	2	16

Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Uppgifterna för alla perioder avser Euro 12.

2) Indikatorn på ekonomiskt stämningssläge består av indikatorerna på industrins, hushållens, byggsektorns och detaljhandels förväntningar. Indikatorn på industrins förväntningar har en vikt på 40 % och de tre övriga indikatorerna har vardera en vikt på 20 %.

3) Uppgifter om kapacitetsutnyttjande insamlas i januari, april, juli och oktober. Årsiffrorna är genomsnitt av de fyra kvartalsenkäterna.

Tabell 5.4
Arbetsmarknadsindikatorer
1. Sysselsättning och arbetslöshet för hela ekonomi ¹⁾
(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.r.)			
	Totalt		Efter anknätningsgrad		Efter vald sektor		Totalt		Vuxna ²⁾	Ungdomar ²⁾
	Index 1995 = 100		Anställda	Egen- företagare	Industrin exkl. byggnadsverk- samhet	Tjänster	Miljoner	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1997	101,3	0,8	0,9	0,1	-0,3	1,4	14,071	10,9	9,4	22,0
1998	103,0	1,7	1,9	0,3	1,1	2,2	13,337	10,3	8,9	20,1
1999	104,7	1,7	2,2	-0,4	-0,1	2,6	12,322	9,4	8,2	18,1
2000	106,9	2,1	2,4	0,3	0,7	2,8	11,174	8,4	7,4	16,4
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	108,3	1,4	1,6	0,1	0,5	1,9	11,101	8,1	7,0	16,1
2001 1 kv	108,0	2,0	2,2	0,7	1,3	2,3	11,122	8,1	7,0	16,1
2 kv	108,2	1,5	1,7	0,3	0,7	1,9	11,042	8,0	7,0	16,0
3 kv	108,4	1,2	1,4	-0,2	0,2	1,7	11,057	8,0	7,0	16,0
4 kv	108,7	0,9	1,2	-0,4	-0,3	1,6	11,183	8,1	7,0	16,2
2002 1 kv	-	-	-	-	-	-	11,360	8,2	7,1	16,4
2001 apr	-	-	-	-	-	-	11,031	8,0	7,0	16,0
maj	-	-	-	-	-	-	11,041	8,0	7,0	16,0
juni	-	-	-	-	-	-	11,052	8,0	7,0	16,1
juli	-	-	-	-	-	-	11,051	8,0	7,0	16,0
aug	-	-	-	-	-	-	11,045	8,0	7,0	16,0
sep	-	-	-	-	-	-	11,076	8,0	7,0	16,0
okt	-	-	-	-	-	-	11,145	8,1	7,0	16,1
nov	-	-	-	-	-	-	11,183	8,1	7,0	16,2
dec	-	-	-	-	-	-	11,220	8,1	7,1	16,2
2002 jan	-	-	-	-	-	-	11,295	8,2	7,1	16,3
feb	-	-	-	-	-	-	11,365	8,2	7,1	16,4
mar	-	-	-	-	-	-	11,418	8,2	7,2	16,5
apr	-	-	-	-	-	-	11,470	8,3	7,2	16,6

2. Arbetskraftskostnader och produktivitet
(årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnad per producerad enhet i hela ekonomin (s.r.)			Arbetskraftskostnadsindex ³⁾					Inkomst per anställd i tillverknings- industrin	
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Efter komponent		Efter vald sektor			
					Timpenning och lön	Sociala avgifter och andra kostnader	Industrin exkl. byggnads- verksamhet	Tjänster		
11	12	13	14	15	16	17	18	19		
1997	0,7	2,2	1,6	2,5	2,6	2,5	2,2	2,7	2,2	
1998	0,1	1,3	1,2	1,7	2,1	0,8	1,5	1,5	2,2	
1999	1,3	2,3	0,9	2,2	2,4	1,4	2,5	1,9	2,4	
2000	1,0	2,6	1,5	3,4	3,7	2,4	3,3	3,0	2,7	
1999 4 kv	0,3	2,2	1,9	2,5	2,7	1,6	2,8	1,8	2,1	
2000 1 kv	0,3	2,5	2,2	3,6	3,9	2,8	3,8	3,4	2,8	
2 kv	0,3	2,1	1,8	3,5	3,8	2,6	3,4	2,9	2,8	
3 kv	1,3	2,5	1,1	3,4	3,8	2,4	3,2	2,6	2,5	
4 kv	1,7	2,3	0,6	3,1	3,5	1,9	2,8	3,0	2,5	
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	2,6	2,7	0,1	3,2	3,5	2,1	3,0	3,1	3,1	
2001 1 kv	2,1	2,5	0,5	3,2	3,6	1,8	3,0	3,1	3,4	
2 kv	2,6	2,8	0,2	2,9	3,3	1,8	3,2	2,2	3,1	
3 kv	2,5	2,7	0,2	3,5	3,7	2,6	3,3	3,6	3,2	
4 kv	3,4	2,9	-0,5	3,0	3,3	2,2	2,6	3,4	2,8	

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 ¹⁾

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

Utestående belopp

1. Viktigste finansiella tillgångar ²⁾

	Sedlar och mynt och inlåning									Memo: Inlåning från icke-banker hos banker utanför euroområdet ³⁾
	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 ⁴⁾	
			Totalt	Avista-inlåning	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Repoavtal			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 1 kv	4 642,4	311,8	4 050,9	1 133,2	1 457,0	1 342,7	118,0	139,4	140,2	247,2
2 kv	4 699,1	315,5	4 100,3	1 204,9	1 452,7	1 341,9	100,8	147,4	135,8	239,7
3 kv	4 677,5	311,8	4 074,2	1 184,2	1 451,1	1 341,4	97,4	156,4	135,1	237,6
4 kv	4 826,0	323,4	4 211,2	1 282,9	1 463,3	1 386,3	78,6	149,8	141,6	215,3
1999 1 kv	4 676,2	318,6	4 075,8	1 239,1	1 464,6	1 306,2	66,0	133,4	148,4	243,9
2 kv	4 702,5	324,8	4 114,2	1 321,8	1 418,3	1 315,7	58,4	125,0	138,4	242,7
3 kv	4 713,8	328,3	4 112,8	1 324,6	1 416,5	1 313,1	58,7	133,3	139,4	238,6
4 kv	4 860,0	350,8	4 215,1	1 370,9	1 457,7	1 323,5	63,0	142,0	152,1	229,7
2000 1 kv	4 837,9	335,5	4 222,3	1 379,6	1 462,5	1 303,3	76,8	130,2	150,0	260,6
2 kv	4 895,0	342,0	4 256,9	1 409,7	1 485,7	1 282,6	78,9	146,0	150,1	247,2
3 kv	4 915,2	339,8	4 266,5	1 396,9	1 524,0	1 263,7	81,9	159,2	149,7	254,1
4 kv	5 030,4	348,4	4 361,6	1 464,4	1 542,4	1 269,1	85,6	164,5	156,0	230,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 1 kv	5 146,2	336,3	4 502,3	1 446,1	1 625,7	1 314,6	115,9	150,3	157,2	259,8
2 kv	5 243,2	333,0	4 586,7	1 526,1	1 621,2	1 321,1	118,3	165,5	158,0	268,9
3 kv	5 233,7	309,6	4 615,9	1 547,9	1 609,5	1 333,7	124,7	147,8	160,3	264,4
4 kv	5 364,6	239,7	4 819,5	1 689,7	1 616,3	1 396,3	117,2	139,0	166,3	.
2002 1 kv	.	254,8	4 780,9	1 638,3	1 609,8	1 411,1	121,7	157,5	.	.

	Andra värdepapper än aktier			Aktier ⁵⁾				Försäkringstekniska reserver		
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penningmarknadsfonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäkringsreserver och pensionsfonder	Förskottsbelättning av försäkringspremier och reserver för utestående fordringar
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1998 1 kv	1 598,7	192,7	1 406,0	3 303,0	1 978,8	1 324,3	186,5	2 482,4	2 217,2	265,1
2 kv	1 555,5	167,6	1 387,9	3 529,6	2 099,6	1 429,9	186,7	2 532,1	2 264,8	267,3
3 kv	1 546,3	156,5	1 389,9	3 165,5	1 725,1	1 440,4	187,9	2 527,5	2 257,5	270,1
4 kv	1 542,8	155,5	1 387,3	3 527,9	2 006,8	1 521,1	172,7	2 625,8	2 355,8	270,0
1999 1 kv	1 587,4	137,1	1 450,4	3 746,7	2 116,4	1 630,3	194,8	2 690,6	2 411,0	279,6
2 kv	1 508,0	127,6	1 380,5	4 005,9	2 273,8	1 732,2	211,6	2 760,8	2 479,2	281,6
3 kv	1 514,5	116,9	1 397,6	4 055,4	2 315,3	1 740,1	210,8	2 803,4	2 519,1	284,3
4 kv	1 556,3	143,2	1 413,1	4 646,0	2 811,8	1 834,1	203,9	2 950,1	2 662,4	287,7
2000 1 kv	1 558,3	149,1	1 409,1	4 899,5	2 966,8	1 932,7	218,3	3 074,5	2 773,3	301,2
2 kv	1 589,5	149,9	1 439,5	4 793,7	2 887,2	1 906,5	208,9	3 118,0	2 814,0	303,9
3 kv	1 656,4	164,4	1 491,9	4 918,4	2 996,6	1 921,8	207,3	3 168,4	2 861,2	307,2
4 kv	1 730,6	180,1	1 550,5	4 939,8	3 065,8	1 874,0	203,4	3 198,0	2 888,3	309,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 1 kv	1 827,5	239,1	1 588,4	4 662,5	2 818,5	1 844,0	228,5	3 248,1	2 925,1	323,0
2 kv	1 838,4	219,4	1 619,0	4 725,3	2 861,7	1 863,6	235,3	3 301,7	2 976,4	325,3
3 kv	1 867,7	224,7	1 643,0	4 084,2	2 336,2	1 747,9	256,0	3 275,7	2 947,2	328,5
4 kv	1 885,4	221,3	1 664,1	4 461,7	2 618,9	1 842,8	263,5	3 372,7	3 038,7	333,9
2002 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.

4) Omfattar 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 ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensad, slutet av perioden)

Utstående belopp
2. Viktigaste skulder ²⁾

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till											Memo: utlåning från ban- ker utan- för euro- området till icke- banker ³⁾
	Totalt	från MFI i euro- området	Offentlig sektor			Icke finansiella företag			Hushåll ⁴⁾			
			Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga ⁵⁾	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	
1998 1 kv	5 897,6	5 357,3	906,9	35,6	871,3	2 452,4	855,4	1 597,1	2 538,2	223,4	2 314,8	146,9
2 kv	6 006,2	5 453,0	901,1	31,9	869,2	2 505,1	878,9	1 626,2	2 599,9	232,5	2 367,4	151,3
3 kv	6 081,8	5 524,1	903,5	33,3	870,2	2 528,7	866,2	1 662,5	2 649,6	233,8	2 415,9	147,4
4 kv	6 227,4	5 663,4	911,3	36,0	875,2	2 600,6	902,9	1 697,7	2 715,5	240,8	2 474,8	151,3
1999 1 kv	6 267,5	5 682,7	903,5	36,3	867,2	2 597,4	921,4	1 676,1	2 766,5	251,8	2 514,8	156,8
2 kv	6 432,3	5 817,5	900,8	39,0	861,8	2 689,5	964,2	1 725,3	2 842,0	255,6	2 586,4	183,3
3 kv	6 498,4	5 886,6	885,9	37,9	848,0	2 704,7	943,7	1 761,0	2 907,8	255,4	2 652,4	191,4
4 kv	6 669,0	6 039,5	900,8	42,1	858,7	2 795,7	979,8	1 815,9	2 972,5	264,1	2 708,4	201,4
2000 1 kv	6 814,1	6 156,4	891,4	41,1	850,3	2 894,7	1 037,7	1 857,0	3 028,0	265,6	2 762,4	221,1
2 kv	6 962,3	6 262,2	885,6	42,0	843,7	2 996,9	1 090,8	1 906,2	3 079,7	274,4	2 805,3	219,7
3 kv	7 099,3	6 379,6	865,8	39,9	825,9	3 099,2	1 145,7	1 953,5	3 134,3	275,9	2 858,4	252,3
4 kv	7 269,6	6 500,6	883,0	42,0	841,0	3 197,8	1 160,5	2 037,3	3 188,8	280,9	2 907,9	245,2
	<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001 1 kv	7 452,1	6 672,1	897,2	41,7	855,5	3 318,7	1 237,3	2 081,4	3 236,2	279,2	2 957,0	257,3
2 kv	7 552,7	6 762,5	880,4	42,3	838,1	3 388,7	1 259,8	2 129,8	3 283,5	285,0	2 998,5	279,0
3 kv	7 622,3	6 806,4	873,6	45,3	828,4	3 427,8	1 238,5	2 189,3	3 320,9	280,5	3 040,3	249,1
4 kv	7 725,8	6 898,8	890,7	50,1	840,6	3 469,2	1 219,4	2 249,8	3 365,9	282,5	3 083,4	
2002 1 kv		6 957,9										

	Andra värdepapper än aktier som emitterats av							Noterade aktier emitterade av icke- finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke- finansiella företags pensions- avsättningar	
	Totalt	Offentliga sektorn			Icke finansiella företag						
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga				
											13	14	15	16	17	18	19
1998 1 kv	3 767,7	3 448,7	498,0	2 950,7	319,0	55,7	263,3	2 535,8	136,3	218,5	
2 kv	3 833,5	3 511,5	496,6	3 014,9	322,0	53,9	268,1	2 762,9	134,2	221,2	
3 kv	3 924,3	3 592,3	498,6	3 093,8	332,0	55,3	276,7	2 362,0	133,8	224,1	
4 kv	3 926,8	3 593,2	468,2	3 125,1	333,6	55,1	278,5	2 659,1	140,3	227,0	
1999 1 kv	3 971,5	3 636,0	466,9	3 169,2	335,5	66,0	269,5	2 734,3	146,9	229,7	
2 kv	3 954,5	3 613,2	459,3	3 153,9	341,2	66,6	274,6	2 955,3	136,6	232,6	
3 kv	3 933,5	3 579,1	449,7	3 129,5	354,4	74,9	279,5	2 948,2	137,6	235,5	
4 kv	3 893,8	3 530,1	421,1	3 109,0	363,7	78,2	285,5	3 959,9	149,8	238,7	
2000 1 kv	3 964,4	3 597,4	425,3	3 172,1	367,1	79,1	287,9	4 428,2	147,6	241,0	
2 kv	3 997,9	3 618,5	425,8	3 192,7	379,4	88,9	290,5	4 179,9	147,6	243,4	
3 kv	4 035,0	3 634,7	421,8	3 212,9	400,4	95,7	304,6	4 058,7	147,2	245,3	
4 kv	4 078,9	3 661,4	400,8	3 260,6	417,5	100,8	316,7	3 838,4	153,7	247,1	
	<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 1 kv	4 252,9	3 796,7	429,5	3 367,2	456,1	113,0	343,1	3 568,9	154,7	249,3	
2 kv	4 310,7	3 829,8	440,9	3 388,9	480,9	124,2	356,7	3 577,4	155,2	251,5	
3 kv	4 387,7	3 891,2	450,1	3 441,1	496,5	138,2	358,3	2 826,5	155,4	253,7	
4 kv	4 396,3	3 881,0	434,5	3 446,4	515,4	137,0	378,3	3 281,0	164,3	253,1	
2002 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.
- 4) Inbegriper hushållens ideella organisationer.
- 5) Inbegriper all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

Transaktioner

1. Viktigaste finansiella tillgångar ¹⁾

	Sedlar och mynt och inlåning									Memo: inlåning från icke- banker hos banker utanför euro- området ²⁾	
	Totalt	Sedlar och mynt	Inlåning från icke-finansiella sektorer ³⁾ , utom staten, hos MFI i euroområdet					Statlig inlåning hos MFI i euroområdet	Inlåning hos icke-MFI ⁴⁾		
			Totalt	Avista- inlåning	Med avtalad löptid	Med upp- sägningstid	Repoavtal				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1998 1 kv	-45,9	-8,8	-24,3	-25,9	-11,2	20,1	-7,4	-14,5	1,6	29,5	
2 kv	52,2	3,6	45,0	68,1	-5,9	-0,5	-16,7	8,0	-4,4	-4,9	
3 kv	-14,6	-3,7	-19,1	-17,8	2,3	-0,4	-3,3	9,0	-0,7	2,8	
4 kv	148,6	11,6	137,1	98,1	13,0	44,9	-18,8	-6,6	6,5	-24,4	
1999 1 kv	-39,6	-5,2	-37,0	-19,4	-15,1	10,3	-12,7	-4,2	6,8	22,0	
2 kv	22,1	6,3	34,2	81,3	-48,9	9,4	-7,6	-8,4	-9,9	-4,4	
3 kv	12,9	3,4	0,2	3,5	-1,1	-2,6	0,3	8,3	1,0	-2,7	
4 kv	138,7	22,3	95,1	44,2	36,4	10,3	4,2	8,7	12,7	-14,5	
2000 1 kv	-28,9	-15,3	0,4	6,1	0,9	-20,4	13,7	-11,9	-2,1	26,0	
2 kv	52,6	6,7	30,0	31,9	17,8	-21,8	2,1	15,8	0,1	-12,8	
3 kv	6,4	-2,2	-4,2	-17,3	28,8	-18,5	2,9	13,3	-0,4	-2,1	
4 kv	128,4	8,6	108,3	71,4	27,3	5,7	3,8	5,3	6,3	-16,5	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	-19,3	-19,8	14,8	-34,4	41,9	-6,1	13,4	-15,6	1,2	13,3	
2 kv	93,6	-3,3	81,0	77,1	-4,8	6,3	2,3	15,1	0,8	4,5	
3 kv	9,1	-23,4	47,8	25,4	3,0	13,0	6,5	-17,7	2,3	2,6	
4 kv	133,3	-69,9	206,0	141,7	9,3	62,5	-7,5	-8,8	6,0	.	
2002 1 kv	.	15,1	-36,9	-51,9	-4,2	14,8	4,4	19,1	.	.	

	Andra värdepapper än aktier			Aktier ⁵⁾				Försäkringstekniska reserver			
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penning- marknads- fonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäkrings- reserver och pen- sionsfonder	Försäkrings- premier och reserver för utestående fordringar	
											20
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1998 1 kv	-25,4	-10,3	-15,1	93,8	-5,3	99,1	7,3	68,0	55,6	12,4	
2 kv	-66,2	-24,9	-41,3	118,4	24,4	94,0	0,0	46,5	44,5	2,0	
3 kv	-12,7	-11,2	-1,5	100,1	14,3	85,8	1,0	42,9	40,2	2,6	
4 kv	-13,6	-2,2	-11,4	82,6	63,2	19,4	-16,1	49,5	47,5	2,0	
1999 1 kv	18,4	-12,8	31,2	103,8	2,3	101,6	2,9	64,2	58,1	6,0	
2 kv	-46,1	-11,1	-35,0	148,6	64,0	84,7	16,8	54,1	49,6	4,5	
3 kv	-7,3	-13,1	5,9	94,1	53,4	40,7	-0,4	56,9	52,2	4,7	
4 kv	53,4	21,4	32,0	-8,3	24,1	-32,4	-6,8	71,0	68,9	2,1	
2000 1 kv	-9,5	12,4	-21,9	-14,0	-61,0	47,0	12,9	76,6	70,6	6,0	
2 kv	41,6	0,3	41,3	71,7	52,6	19,0	-9,7	56,6	52,2	4,3	
3 kv	74,5	15,2	59,3	151,2	142,8	8,4	-1,8	56,4	51,9	4,5	
4 kv	16,0	5,3	10,6	222,1	184,0	38,1	-3,9	58,3	59,3	-0,9	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	103,5	63,1	40,4	51,2	14,4	36,8	24,8	58,7	52,0	6,7	
2 kv	9,7	-21,3	31,1	45,6	41,2	4,4	6,3	55,8	51,6	4,2	
3 kv	35,7	2,3	33,4	46,5	22,5	24,0	20,0	52,0	46,0	6,0	
4 kv	3,0	-7,1	10,1	15,7	-14,0	29,7	7,1	70,7	65,2	5,4	
2002 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.
- 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) Omfattar 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 ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensat)
Transaktioner
2. Viktigaste skulder ²⁾

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till											Memo: utlåning från banker utanför euro- området till icke- banker ³⁾
	Totalt	från MFI i euro- området	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag			Hushåll ⁴⁾			
			Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga ⁵⁾	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	
1998 1 kv	70,9	43,7	-16,1	-18,6	2,5	57,6	28,6	28,9	29,4	-0,2	29,6	3,9
2 kv	117,7	110,8	-6,0	-3,7	-2,4	56,2	22,3	33,9	67,5	9,1	58,5	6,4
3 kv	80,1	81,3	2,5	1,4	1,2	26,9	-15,3	42,3	50,6	1,2	49,4	-0,7
4 kv	160,4	151,2	8,5	2,8	5,8	75,9	37,3	38,5	76,0	7,1	68,9	3,5
1999 1 kv	90,1	76,6	-7,5	0,3	-7,8	22,2	23,6	-1,4	75,4	9,2	66,2	0,8
2 kv	164,5	133,1	-4,1	2,7	-6,8	89,7	41,2	48,5	78,9	3,9	75,0	23,9
3 kv	68,8	71,5	-14,7	-1,1	-13,6	17,7	-16,7	34,4	65,8	-0,3	66,1	8,5
4 kv	170,8	146,6	15,1	4,2	10,9	85,6	34,0	51,7	70,1	8,8	61,3	-7,1
2000 1 kv	143,7	108,8	-7,9	-1,0	-7,0	93,5	54,9	38,7	58,1	1,6	56,5	15,0
2 kv	162,5	118,4	-6,0	0,9	-6,9	113,8	61,2	52,6	54,7	8,8	46,0	-0,8
3 kv	131,1	91,6	-16,3	-2,1	-14,2	97,0	53,3	43,7	50,4	-0,1	50,5	23,0
4 kv	182,4	139,9	16,5	2,1	14,4	115,8	19,2	96,7	50,0	5,3	44,7	2,1
			<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001 1 kv	92,8	77,7	-3,8	-0,5	-3,3	62,1	39,0	23,0	34,5	-5,2	39,7	9,1
2 kv	102,9	87,4	-17,1	0,6	-17,7	64,3	20,8	43,5	55,7	5,8	49,9	16,5
3 kv	83,3	58,7	-6,0	2,9	-8,9	50,6	-15,7	66,4	38,6	-4,2	42,8	-21,7
4 kv	101,3	94,4	15,7	4,8	10,9	37,0	-18,8	55,8	48,6	2,1	46,5	.
2002 1 kv	.	59,0	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Andra värdepapper än aktier som emitterats av							Noterade aktier emitterade av icke- finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke- finansiella företags pensions- avsättningar
	Totalt	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag					
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga			
1998 1 kv	69,6	58,7	-6,1	64,8	10,9	10,0	0,9	10,4	1,1	2,2
2 kv	53,3	50,6	-1,3	51,9	2,7	-1,8	4,4	36,8	-2,1	2,2
3 kv	61,3	54,0	2,1	52,0	7,3	1,6	5,7	10,1	-0,4	2,2
4 kv	-10,5	-15,4	-31,0	15,6	4,8	0,5	4,4	40,1	6,4	1,9
1999 1 kv	73,8	60,4	1,0	59,4	13,4	10,4	3,0	10,8	6,6	2,3
2 kv	37,7	29,2	-7,5	36,7	8,5	0,6	7,9	34,4	-10,3	2,3
3 kv	56,1	38,0	-10,7	48,7	18,2	8,3	9,8	35,4	1,0	2,3
4 kv	-11,8	-19,5	-27,6	8,1	7,6	3,3	4,3	43,0	12,1	2,3
2000 1 kv	61,4	59,5	10,0	49,5	1,9	0,6	1,3	18,0	-2,2	1,9
2 kv	37,9	23,6	-1,0	24,6	14,3	10,3	4,0	28,3	0,0	1,9
3 kv	50,0	26,0	-2,7	28,8	23,9	7,3	16,7	70,8	-0,4	1,9
4 kv	-0,8	-17,6	-27,0	9,4	16,8	5,2	11,6	50,2	6,4	1,8
			<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	76,6	39,1	32,4	6,8	37,5	10,9	26,5	53,7	1,1	2,2
2 kv	86,0	60,2	10,7	49,6	25,7	11,1	14,7	45,1	0,4	2,2
3 kv	49,1	30,4	8,8	21,7	18,7	14,0	4,7	16,3	0,2	2,2
4 kv	8,2	-9,5	-22,1	12,5	17,7	-1,2	18,9	5,2	8,9	-0,5
2002 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.

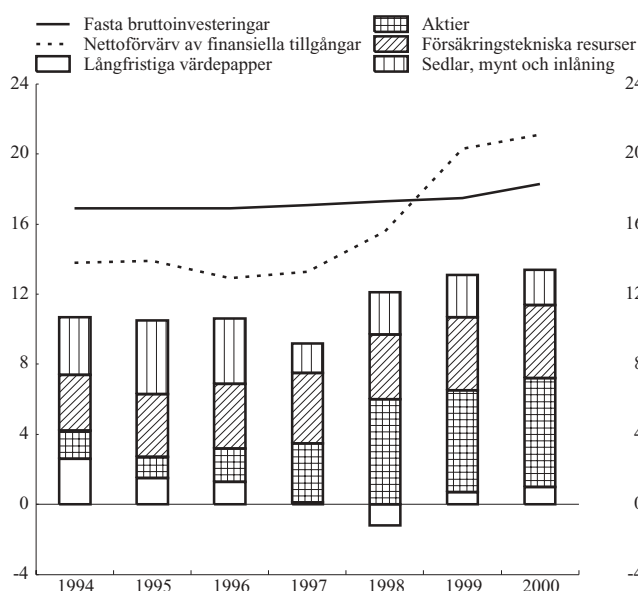
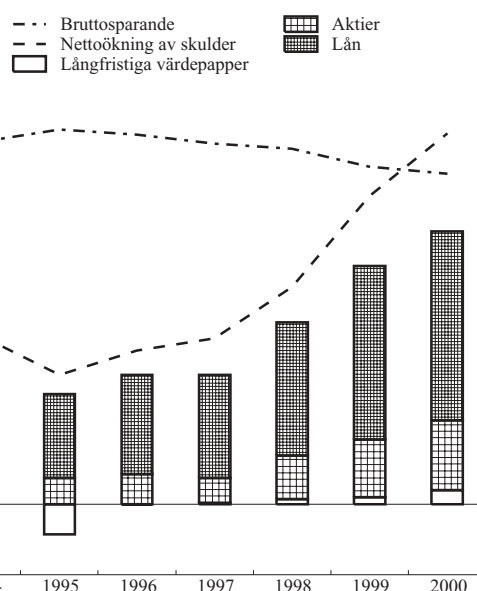
4) Inbegriper hushållens ideella organisationer.

5) 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 ¹⁾			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar ^{1) 2)}							
	Brutto-sparande	Fasta brutto-investeringar	Netto-utlåning till utlandet	Fasta brutto-investeringar	Icke-finansiella företag	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Sedlar, mynt och inlåning	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Försäkrings-tekniska reserver
1993	20,2	20,3	0,5	16,8	10,6	13,0	5,5	0,4	0,9	0,5	3,0
1994	20,6	20,1	0,2	16,9	10,3	13,8	3,3	2,4	2,6	1,6	3,2
1995	21,1	20,1	0,5	16,9	10,3	13,9	4,2	1,8	1,5	1,2	3,6
1996	20,9	20,0	1,0	16,9	10,3	12,9	3,7	0,2	1,3	1,9	3,7
1997	21,8	20,2	1,6	17,1	10,5	13,3	1,7	-0,5	0,1	3,4	4,0
1998	21,8	20,4	0,9	17,3	10,8	15,6	2,4	-2,0	-1,2	6,0	3,7
1999	21,8	20,6	0,0	17,5	10,9	20,3	2,4	0,9	0,7	5,8	4,2
2000	22,0	21,1	-0,3	18,3	11,7	21,1	2,0	1,7	1,0	6,2	4,2

	De privata, icke-finansiella sektorernas finansiering ^{1) 2)}									Finansiella investeringar netto ³⁾	Finansiella investeringar, i % av brutto-investeringar ⁴⁾	Nettoökning av skulder, i % av finansiering ⁵⁾		
	Brutto-sparande	Hushåll	Netto-ökning av skulder	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Lån	Långfristiga lån	20				21	22
1993	20,8	12,8	7,7	1,2	1,4	1,4	3,7	4,5	5,3	43,6	27,0			
1994	20,7	11,8	9,6	1,0	1,1	1,6	3,7	3,8	4,2	45,0	31,7			
1995	21,4	11,8	7,4	-1,8	-1,7	1,5	4,8	3,6	6,5	45,1	25,7			
1996	21,1	11,6	8,8	0,2	0,0	1,7	5,7	4,8	4,1	43,3	29,4			
1997	20,6	11,3	9,5	0,1	0,1	1,4	5,9	4,7	3,8	43,8	31,6			
1998	20,3	10,5	12,4	0,4	0,3	2,5	7,6	5,8	3,2	47,4	37,9			
1999	19,3	9,9	17,6	0,9	0,4	3,3	9,9	7,6	2,7	53,7	47,7			
2000	18,9	9,5	21,2	1,3	0,8	4,0	10,8	7,0	-0,1	53,6	52,9			

De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering ^{1) 2)}
(procent av BNP)
Investeringar

Finansiering


Källa: ECB.

1) Utvalda finansierings- och investeringsposter.

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

3) Post 6 - post 14.

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

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

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

Tabell 7.1

Inkomster, utgifter samt underskott / överskott ¹⁾

(som procent av BNP)

1. Euroområdet – inkomster

	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter			Indirekta skatter	Till EU-institutioner	Sociala avgifter	Arbetsgivare	Anställda	Försäljning	Kapitalinkomster	Kapital-skatter	Memo: skattebörda ²⁾
			Hushåll	Företag										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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	47,6	47,1	11,6	9,5	2,0	13,5	0,8	17,5	8,5	5,4	2,5	0,5	0,2	42,7
1995	47,2	46,6	11,6	9,5	2,0	13,3	0,9	17,3	8,4	5,6	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	5,6	2,5	0,5	0,3	43,3
1997	48,3	47,6	12,2	9,6	2,6	13,6	0,7	17,6	8,8	5,5	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	4,9	2,5	0,5	0,3	43,3
1999	48,3	47,7	12,8	10,1	2,6	14,3	0,6	16,4	8,5	4,9	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	4,9	2,4	0,5	0,3	43,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	47,4	46,8	12,7	9,9	2,5	14,0	0,6	16,1	8,4	4,8	2,3	0,6	0,3	43,0

2. Euroområdet – utgifter

	Totalt	Löpande utgifter							Kapitalutgifter				Memo: primära utgifter ⁴⁾	
		Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Ränta	Löpande transfereringar	Sociala utbetalningar ³⁾	Subventioner	Betalt av EU-institutioner	Investeringar	Kapitaltransfereringar	Betalt av EU-institutioner			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1992	52,3	47,6	11,4	5,0	5,7	25,6	21,9	2,3	0,5	4,7	3,2	1,5	0,0	46,6
1993	53,7	49,2	11,6	5,2	5,9	26,6	22,8	2,4	0,6	4,6	3,1	1,5	0,0	47,9
1994	52,7	48,3	11,3	5,0	5,5	26,5	22,9	2,3	0,6	4,3	2,9	1,4	0,0	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	50,9	47,1	11,0	4,8	5,1	26,2	23,1	2,1	0,6	3,7	2,4	1,3	0,1	45,8
1998	50,0	46,1	10,7	4,7	4,7	25,9	22,6	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
1999	49,6	45,5	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	48,8	44,8	10,5	4,7	4,0	25,5	22,3	1,9	0,5	4,0	2,5	1,5	0,0	44,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	48,7	44,5	10,5	4,7	3,9	25,4	22,3	1,9	0,5	4,1	2,5	1,6	0,0	44,7

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

	Underskott (-) / överskott (+)					Primärt underskott (-) / överskott (+)	Offentlig konsumtion ⁵⁾							
	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
1992	-4,9	-4,3	-0,3	-0,2	0,0	0,8	20,8	11,4	5,0	4,9	1,8	-2,4	8,7	12,0
1993	-5,7	-5,0	-0,4	-0,2	-0,1	0,1	21,2	11,6	5,2	5,0	1,9	-2,5	8,9	12,2
1994	-5,1	-4,4	-0,5	-0,2	0,0	0,4	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	12,1
1996	-4,3	-3,6	-0,4	-0,1	-0,2	1,4	20,6	11,2	4,8	5,1	1,8	-2,5	8,5	12,1
1997	-2,6	-2,3	-0,4	0,1	0,0	2,5	20,4	11,0	4,8	5,1	1,8	-2,5	8,4	12,0
1998	-2,2	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,5	20,0	10,7	4,7	5,1	1,7	-2,5	8,1	11,9
1999	-1,3	-1,6	-0,1	0,0	0,4	2,9	20,0	10,7	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,2	11,9
2000	-0,8	-1,3	-0,1	0,1	0,4	3,2	19,9	10,5	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,1	11,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	-1,3	-1,5	-0,4	0,1	0,4	2,6	19,9	10,5	4,7	5,1	1,7	-2,3	8,1	11,9

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
1998	-0,8	-2,2	-2,4	-2,6	-2,7	2,3	-2,8	3,2	-0,8	-2,4	-2,3	1,3
1999	-0,6	-1,6	-1,7	-1,1	-1,6	2,3	-1,8	3,8	0,4	-2,2	-2,2	1,9
2000	0,1	1,2	-0,8	-0,3	-1,3	4,5	-0,5	5,8	2,2	-1,5	-1,5	7,0
2001	0,2	-2,7	0,1	0,0	-1,4	1,7	-1,4	5,0	0,2	0,1	-2,2	4,9

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 0,3). 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 marknadsproducenter 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 ¹⁾

(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 ²⁾				Andra långgivare ³⁾
						Totalt	MFI	Andra finansiella företag	Andra sektorer	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1992	61,0	2,6	16,2	10,1	32,0	50,3	26,4	7,6	16,3	10,7
1993	67,3	2,7	17,0	10,0	37,6	52,6	27,6	8,7	16,3	14,8
1994	70,0	2,9	16,1	10,3	40,6	55,8	29,8	9,9	16,1	14,2
1995	74,2	2,9	17,7	9,9	43,8	58,3	30,5	11,0	16,9	15,9
1996	75,5	2,9	17,2	9,9	45,5	58,9	30,3	13,2	15,5	16,5
1997	74,9	2,8	16,3	8,9	46,8	56,9	29,0	14,4	13,5	17,9
1998	73,1	2,8	15,2	7,9	47,3	53,3	27,0	16,2	10,2	19,8
1999	72,0	2,9	14,2	6,9	48,1	49,7	25,3	14,8	9,6	22,3
2000	69,5	2,7	13,0	6,2	47,6	46,0	22,9	13,4	9,7	23,6
2001	69,1	2,6	12,5		<i>Euroområdets utvidgning</i> 6,3	45,0	22,3	12,2	10,5	24,1

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

	Totalt	Emitterade av ⁴⁾				Ursprunglig löptid			Återstående löptid			Valuta		Andra valutor
		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 ⁵⁾	Annan än inhemsk valuta	
1992	61,0	49,8	4,7	6,1	0,4	12,3	48,7	6,4	17,8	21,1	22,1	59,7	2,2	1,3
1993	67,3	55,3	5,2	6,3	0,6	12,0	55,3	6,7	18,5	24,4	24,4	65,6	2,9	1,7
1994	70,0	57,9	5,4	6,1	0,5	11,2	58,8	7,4	16,6	26,7	26,7	68,1	3,0	1,9
1995	74,2	61,7	5,7	6,0	0,8	10,6	63,6	6,9	17,6	26,4	30,2	72,4	2,9	1,9
1996	75,5	63,0	6,1	5,9	0,5	10,2	65,2	6,3	19,3	25,5	30,8	73,5	2,7	1,9
1997	74,9	62,4	6,3	5,6	0,6	8,8	66,1	6,0	18,6	25,4	30,8	72,9	2,8	2,0
1998	73,1	61,1	6,3	5,4	0,4	7,7	65,5	5,5	16,4	26,1	30,7	71,4	3,2	1,7
1999	72,0	60,1	6,2	5,3	0,3	6,3	65,7	5,1	14,5	26,8	30,6	70,1	-	1,8
2000	69,5	58,0	6,1	5,1	0,3	5,5	64,0	4,5	14,5	27,5	27,6	67,7	-	1,8
2001	69,1	57,6	6,2	5,0	0,3	5,7	63,4	3,3	.	.	.	67,4	-	1,7

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
1998	119,3	60,9	105,0	64,6	59,5	55,1	116,4	6,3	66,8	63,9	54,8	48,8
1999	115,0	61,3	103,8	63,1	58,5	49,6	114,5	6,0	63,1	64,9	54,2	46,8
2000	109,3	60,3	102,8	60,4	57,4	39,0	110,6	5,6	56,0	63,6	53,4	44,0
2001	107,5	59,8	99,7	57,2	57,2	36,6	109,4	5,5	53,2	61,7	55,6	43,6

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 bruttoskuld 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 inhemsk valuta och i valutorna i de medlemsstater som har antagit euron.

Tabell 7.3
Förändring av skulden ¹⁾
(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 ²⁾	Värde-reglerings-effekter ³⁾	Andra volym-förändringar ⁴⁾	Aggregerings-effekt ⁵⁾	Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper	Långfristiga värdepapper	Inhemsk långivare ⁶⁾	MFI	Andra finansiella företag	Andra långivare ⁷⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1992	6,7	5,6	0,4	0,7	0,1	0,1	1,1	1,0	4,5	4,8	3,1	0,7	1,9
1993	8,0	7,5	0,3	0,1	0,1	0,2	1,2	0,1	6,5	3,6	2,0	1,3	4,4
1994	6,0	5,2	0,2	0,7	0,0	0,4	-0,1	0,9	4,9	5,9	3,6	1,7	0,2
1995	7,8	5,5	0,2	2,2	-0,2	0,2	2,3	0,0	5,2	5,3	2,2	1,5	2,4
1996	3,8	4,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,1	0,4	3,2	2,6	0,8	2,6	1,2
1997	2,3	2,4	0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,6	3,1	0,2	-0,1	1,8	2,0
1998	1,6	1,9	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,6	2,6	-1,0	-0,8	2,4	2,7
1999	1,6	1,3	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,7	2,5	-1,7	-0,7	-0,7	3,2
2000	0,8	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,5	-0,3	1,7	-1,5	-1,2	-0,8	2,3
2001	1,5	1,5	0,0	0,0	Euroområdets utvidgning			0,4	1,3	0,5	0,0	-0,4	1,0

2. Euroområdet – förändring av underskotts/skuldanpassning

	Förändring av skuld	Underskott (-)/överskott (+) ⁸⁾	Underskottsskuld rättning ⁹⁾											Annat ¹¹⁾	
			Totalt	Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten								Värde-reglerings-effekter	Valuta-kurs-effekter		Andra volym-förändringar
				Totalt	Mynt och inlåning	Värdepapper ¹⁰⁾	Lån	Aktier och andra ägarandelar	Privatiseringar	Tillskott av eget kapital					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1992	6,7	-4,9	1,8	0,7	0,1	0,1	0,3	0,2	-0,1	0,2	0,4	0,3	0,7	0,0	
1993	8,0	-5,7	2,3	1,5	1,3	0,2	0,3	-0,2	-0,3	0,1	0,3	0,3	0,1	0,3	
1994	6,0	-5,1	0,9	0,0	-0,2	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	0,1	
1995	7,8	-5,0	2,7	0,6	0,1	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	2,2	-0,3	
1996	3,8	-4,3	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	0,2	-0,2	-0,2	0,1	-0,2	
1997	2,3	-2,6	-0,3	-0,5	0,2	-0,1	-0,1	-0,5	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,3	
1998	1,6	-2,2	-0,6	-0,5	0,2	0,0	0,0	-0,7	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	0,1	
1999	1,6	-1,3	0,3	-0,2	0,3	0,1	0,1	-0,7	-0,9	0,2	0,3	0,2	0,0	0,1	
2000	0,8	0,2	1,1	1,0	0,7	0,2	0,1	-0,1	-0,4	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,0	
2001	1,5	-1,3	0,3	-0,3	Euroområdets utvidgning			0,0	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,6	

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 synnerhet 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) Inbegripet 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 Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

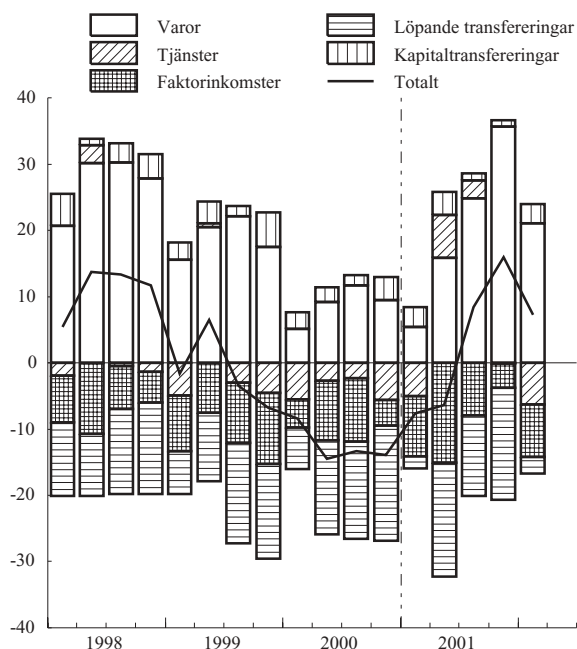
Betalningsbalans i sammandrag ^{1) 2)}

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

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar	Finansiell balans						Fel och restposter
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktor- inkomster	Löpande transfe- reringar		Totalt	Direkta investe- ringar	Portfölj- investe- ringar	Finan- siella derivat	Andra investe- ringar	Valuta- reserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	62,1	116,4	3,1	-15,2	-42,2	13,0	.	-44,5	-24,3	.	.	.	.
1998	31,9	109,0	-1,1	-28,8	-47,2	12,4	-68,4	-81,3	-110,0	-8,2	123,0	8,2	24,1
1999	-18,3	75,6	-11,9	-35,7	-46,3	12,9	10,9	-118,1	-45,7	4,5	160,1	10,1	-5,5
2000	-59,9	35,6	-16,1	-26,7	-52,6	9,7	93,4	17,6	-111,5	-1,7	171,5	17,6	-43,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001 2,0	81,8	4,1	-35,8	-48,2	8,5	-69,9	-104,6	36,5	-20,7	1,1	17,8	59,5	.
2001 1 kv	-10,5	5,5	-5,0	-9,1	-1,9	2,9	30,6	-40,6	-38,5	-2,0	102,2	9,5	-23,0
2 kv	-9,9	15,9	6,5	-15,1	-17,2	3,5	-12,0	-51,7	25,7	0,7	10,8	2,5	18,4
3 kv	7,4	24,8	2,7	-7,9	-12,2	1,0	-55,2	-22,4	49,6	-12,0	-72,8	2,5	46,7
4 kv	15,0	35,6	-0,1	-3,7	-16,9	1,0	-33,3	10,1	-0,3	-7,3	-39,1	3,3	17,4
2002 1 kv	4,3	21,1	-6,3	-7,9	-2,6	2,9	-12,3	-11,5	-43,0	-3,4	48,7	-3,0	5,0
2001 jan	-11,1	-3,9	-2,4	-7,5	2,7	1,3	2,3	-9,9	-42,8	-4,6	57,2	2,4	7,5
feb	1,2	3,3	-1,1	-0,6	-0,5	1,5	7,7	2,4	-2,3	-0,7	3,8	4,5	-10,4
mar	-0,6	6,0	-1,5	-1,0	-4,0	0,1	20,6	-33,2	6,6	3,3	41,2	2,7	-20,1
apr	-6,7	3,1	1,6	-7,0	-4,5	2,2	11,7	0,8	-19,2	1,7	21,4	7,0	-7,1
maj	-2,2	4,4	2,8	-3,9	-5,4	0,5	-9,6	-41,5	15,1	3,6	16,8	-3,6	11,3
juni	-1,0	8,4	2,1	-4,2	-7,3	0,8	-14,0	-11,0	29,8	-4,6	-27,4	-0,8	14,2
juli	-0,2	10,9	1,5	-7,1	-5,4	0,4	-20,3	-1,5	3,2	-7,4	-14,5	0,0	20,0
aug	6,0	7,8	0,9	0,3	-3,0	0,6	-11,3	-7,0	2,4	-3,6	-7,2	4,1	4,7
sep	1,6	6,1	0,4	-1,1	-3,8	0,1	-23,6	-13,9	44,0	-1,0	-51,1	-1,6	22,0
okt	5,4	12,5	0,6	-2,4	-5,4	0,3	-24,8	1,9	-2,0	-2,7	-19,3	-2,6	19,2
nov	5,2	11,1	-0,8	0,2	-5,3	0,1	-12,5	6,3	17,1	-3,0	-32,9	0,0	7,2
dec	4,4	12,0	0,1	-1,5	-6,2	0,6	4,0	2,0	-15,4	-1,6	13,1	5,9	-9,0
2002 jan	-1,5	2,1	-2,7	-6,7	5,8	2,5	-37,6	4,3	-41,3	0,6	4,0	-5,3	36,5
feb	2,1	8,2	-2,4	-0,1	-3,6	0,2	5,8	-9,9	-9,9	1,3	21,7	2,5	-8,1
mar	3,7	10,8	-1,2	-1,1	-4,8	0,2	19,6	-5,9	8,1	-5,4	22,9	-0,2	-23,5

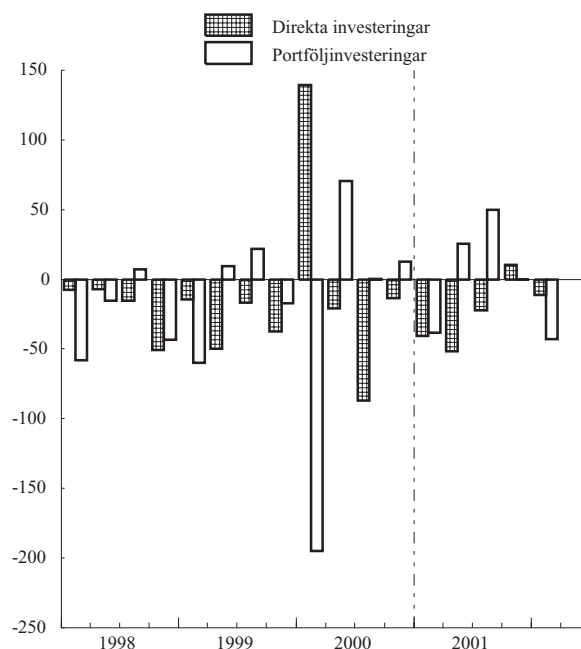
Bytesbalans och kapitaltransfereringar

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



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

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



Källa: ECB.

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

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

Tabell 8.2
Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar ¹⁾

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

1. Huvudposter

	Bytesbalans											Kapitaltransfereringar m.m.	
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transf.		Kredit 12	Debet 13
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11		
1997	1 218,5	1 156,3	62,1	754,6	638,3	214,2	211,0	189,5	204,7	60,1	102,3	18,9	5,9
1998	1 277,7	1 245,8	31,9	784,4	675,4	231,9	233,0	198,5	227,3	63,0	110,1	17,7	5,3
1999	1 334,5	1 352,7	-18,3	818,1	742,5	244,5	256,4	207,0	242,7	64,8	111,1	19,1	6,3
2000	1 597,6	1 657,5	-59,9	986,8	951,3	279,5	295,7	264,0	290,7	67,2	119,9	18,3	8,7
	<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	1 718,1	1 716,2	2,0	1 039,8	957,9	317,8	313,7	286,0	321,8	74,6	122,7	16,4	7,9
2001 1 kv	423,3	433,9	-10,5	254,5	249,0	68,7	73,7	70,6	79,6	29,6	31,5	4,4	1,5
2 kv	435,1	444,9	-9,9	262,7	246,8	83,0	76,5	74,4	89,5	15,0	32,2	5,3	1,8
3 kv	424,7	417,3	7,4	255,1	230,3	86,0	83,2	69,0	76,9	14,7	26,9	2,7	1,7
4 kv	435,0	420,1	15,0	267,5	231,9	80,2	80,3	72,0	75,7	15,3	32,2	4,0	3,0
2002 1 kv	403,4	399,0	4,3	246,0	224,9	69,2	75,5	58,2	66,1	29,9	32,5	4,4	1,5
2001 jan	140,4	151,5	-11,1	79,8	83,7	22,4	24,8	22,6	30,1	15,6	12,9	1,8	0,5
feb	135,1	133,9	1,2	82,3	78,9	22,4	23,5	22,5	23,1	7,9	8,4	1,9	0,4
mar	147,8	148,5	-0,6	92,4	86,4	23,9	25,4	25,4	26,4	6,1	10,2	0,7	0,5
apr	138,7	145,4	-6,7	83,6	80,5	26,3	24,6	23,0	30,0	5,8	10,3	2,6	0,4
maj	148,3	150,5	-2,2	89,0	84,7	28,3	25,6	26,0	29,9	4,9	10,3	1,4	1,0
juni	148,1	149,1	-1,0	90,0	81,6	28,4	26,3	25,4	29,6	4,3	11,6	1,3	0,4
juli	153,2	153,4	-0,2	91,7	80,8	30,8	29,3	25,7	32,8	5,1	10,5	1,0	0,6
aug	136,8	130,8	6,0	82,1	74,3	29,1	28,2	21,3	21,0	4,4	7,4	1,1	0,5
sep	134,7	133,1	1,6	81,3	75,2	26,1	25,8	22,0	23,1	5,2	9,0	0,6	0,5
okt	149,9	144,5	5,4	95,6	83,1	27,7	27,1	22,0	24,4	4,6	10,0	0,9	0,7
nov	139,5	134,3	5,2	89,9	78,8	24,5	25,3	20,3	20,1	4,8	10,1	0,8	0,6
dec	145,6	141,3	4,4	82,0	70,0	28,0	27,9	29,7	31,3	5,9	12,1	2,2	1,6
2002 jan	137,7	139,2	-1,5	76,3	74,2	23,6	26,3	20,5	27,2	17,3	11,5	3,0	0,5
feb	128,3	126,2	2,1	80,6	72,4	21,6	24,0	19,2	19,3	6,9	10,5	0,8	0,5
mar	137,3	133,6	3,7	89,1	78,3	24,0	25,3	18,5	19,6	5,7	10,5	0,6	0,5

2. Huvudposter för avistakonton (säsongrensad) ²⁾

	Bytesbalans										
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transfereringar	
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11
2000 1 kv	371,1	378,7	-7,6	229,3	217,2	65,6	68,7	59,8	65,4	16,4	27,4
2 kv	387,3	407,2	-19,8	241,5	231,8	67,3	72,6	60,9	70,0	17,7	32,7
3 kv	410,5	426,4	-16,0	252,9	245,0	71,6	74,2	70,2	79,0	15,8	28,2
4 kv	431,7	449,5	-17,8	264,8	259,8	75,5	80,9	73,8	76,8	17,5	32,1
	<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001 1 kv	429,5	434,6	-5,1	260,8	245,4	76,4	77,0	73,0	82,4	19,2	29,7
2 kv	431,0	439,5	-8,4	263,5	246,4	80,7	78,1	69,0	81,9	17,9	33,1
3 kv	432,2	427,2	5,0	260,0	239,2	80,4	80,1	73,1	79,6	18,8	28,3
4 kv	423,8	411,9	11,9	254,9	225,9	79,6	78,2	71,1	76,4	18,2	31,4
2002 1 kv	415,9	406,9	9,0	258,9	228,1	77,7	79,5	60,6	68,1	18,8	31,2
2001 jan	144,1	146,3	-2,2	87,5	82,3	25,4	25,4	24,7	28,9	6,5	9,8
feb	144,3	142,4	1,9	87,2	81,5	26,0	25,8	24,7	26,4	6,5	8,7
mar	141,0	145,9	-4,8	86,1	81,7	25,0	25,8	23,6	27,2	6,3	11,2
apr	143,8	147,8	-4,0	86,9	82,6	27,3	25,9	22,9	28,4	6,7	10,9
maj	145,6	145,6	0,0	88,4	81,7	27,1	25,8	24,5	27,2	5,6	10,8
juni	141,7	146,1	-4,4	88,2	82,0	26,4	26,3	21,5	26,3	5,6	11,5
juli	146,3	148,8	-2,6	86,7	81,5	27,3	27,2	26,1	29,5	6,1	10,7
aug	146,5	140,7	5,8	89,1	79,9	27,0	27,1	24,3	25,9	6,1	7,8
sep	139,4	137,6	1,8	84,1	77,8	26,1	25,8	22,6	24,2	6,6	9,8
okt	141,8	137,9	3,9	85,7	76,5	26,3	25,7	23,4	25,4	6,4	10,4
nov	138,7	134,8	3,8	84,8	75,0	25,6	26,1	22,4	23,4	6,0	10,4
dec	143,3	139,2	4,1	84,4	74,4	27,7	26,4	25,3	27,7	5,8	10,6
2002 jan	139,9	134,8	5,2	83,7	73,0	26,8	26,9	22,3	25,7	7,1	9,0
feb	137,2	134,5	2,7	85,3	74,7	25,1	26,4	21,2	22,4	5,7	11,0
mar	138,8	137,7	1,1	89,9	80,3	25,8	26,2	17,2	20,0	5,9	11,2

Källa: ECB.

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

Tabell 8.3
Betalningsbalans: faktorinkomster

(miljarder euro; bruttoflöden)

	Totalt		Löner		Avkastning på investeringar							
	Kredit 1	Debet 2	Kredit 3	Debet 4	Totalt		Direkta investeringar		Portföljinvesteringar		Övriga investeringar	
					Kredit 5	Debet 6	Kredit 7	Debet 8	Kredit 9	Debet 10	Kredit 11	Debet 12
1999	207,0	242,7	12,6	5,0	194,4	237,7	42,7	50,3	64,1	101,5	87,7	85,9
2000	264,0	290,7	13,2	5,4	250,8	285,2	57,4	59,3	74,6	106,9	118,7	119,0
2000 4 kv	72,7	76,6	3,4	1,3	69,3	75,3	16,7	17,0	18,9	24,2	33,7	34,1
<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	286,0	321,8	13,7	5,8	272,3	316,0	68,8	66,3	83,8	118,0	119,8	131,7
2001 1 kv	70,6	79,6	3,3	1,1	67,2	78,5	15,6	15,4	17,8	26,3	33,8	36,8
2 kv	74,4	89,5	3,4	1,5	71,0	88,0	18,8	15,4	21,5	39,4	30,7	33,3
3 kv	69,0	76,9	3,3	1,7	65,6	75,2	15,1	15,1	22,4	29,1	28,1	31,0
4 kv	72,0	75,7	3,6	1,5	68,4	74,2	19,3	20,3	22,0	23,2	27,2	30,6

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på investeringar			
	Aktier		Skuld		Aktier		Skuld	
	Kredit 13	Debet 14	Kredit 15	Debet 16	Kredit 17	Debet 18	Kredit 19	Debet 20
1999	36,2	46,1	6,4	4,2	9,5	34,0	54,6	67,5
2000	47,4	52,2	10,0	7,1	14,2	30,6	60,5	76,3
2000 4 kv	13,3	14,8	3,3	2,3	3,0	5,5	16,0	18,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
2001	58,6	58,0	10,2	8,2	16,3	38,6	67,5	79,5
2001 1 kv	13,1	13,0	2,5	2,4	2,4	2,4	7,0	15,4
2 kv	16,2	13,0	2,6	2,4	5,3	17,1	16,2	22,3
3 kv	12,9	13,5	2,2	1,7	3,9	8,6	18,5	20,5
4 kv	16,3	18,5	3,0	1,8	4,7	5,9	17,3	17,3

Källa: ECB.

Tabell 8.4**Betalningsbalans: direkta investeringar ¹⁾***(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	-172,8	.	.	91,5	.	.
1999	-315,6	-234,7	-81,0	197,5	144,2	53,3
2000	-382,4	-283,6	-98,7	400,0	296,4	103,6
<i>Euroområdets utvidgning</i>						
2001	-227,8	-142,3	-85,5	123,1	77,4	45,7
2001 1 kv	-65,4	-26,5	-38,9	24,7	28,7	-4,0
2 kv	-80,6	-59,2	-21,4	28,9	16,4	12,4
3 kv	-46,6	-28,0	-18,5	24,1	15,7	8,5
4 kv	-35,2	-28,6	-6,7	45,4	16,5	28,9
2002 1 kv	-38,0	-26,1	-11,9	26,5	16,4	10,1
2001 jan	-17,4	-11,6	-5,8	7,5	5,1	2,4
feb	-15,0	-1,9	-13,1	17,4	15,3	2,1
mar	-33,0	-13,0	-20,0	-0,2	8,4	-8,5
apr	-6,8	-9,4	2,6	7,6	2,8	4,9
maj	-51,8	-41,3	-10,5	10,3	10,2	0,1
juni	-21,9	-8,5	-13,4	10,9	3,4	7,5
juli	-15,8	-16,3	0,5	14,2	10,7	3,6
aug	-10,7	-5,9	-4,8	3,7	-1,9	5,6
sep	-20,1	-5,8	-14,2	6,2	6,9	-0,8
okt	4,4	-11,8	16,2	-2,5	-8,7	6,1
nov	-17,6	-6,8	-10,8	23,9	10,6	13,3
dec	-22,0	-10,0	-12,1	24,0	14,6	9,4
2002 jan	-4,8	-6,3	1,5	9,2	6,5	2,6
feb	-20,0	-4,9	-15,1	10,1	3,1	6,9
mar	-13,2	-14,9	1,7	7,3	6,7	0,5

Källa: ECB.

1) Inflöden (+); utflöden (-).

Tabell 8.5
Betalningsbalans: portföljinvesteringar ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. december 1998); nettoflöden)
1. Fördelat på instrument ²⁾

	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	-363,3	253,3	-116,2	104,0	-247,1	-238,9	-8,2	149,3	121,6	27,7
1999	-311,4	265,7	-156,3	92,4	-155,1	-154,4	-0,7	173,4	117,4	55,9
2000	-412,8	301,2	-288,5	44,9	-124,3	-102,7	-21,6	256,3	229,6	26,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	-266,7	303,3	-95,4	238,3	-171,3	-152,8	-18,5	65,0	78,0	-13,0
2001 1 kv	-82,9	44,4	-29,1	18,7	-53,8	-37,2	-16,6	25,7	24,5	1,2
2 kv	-75,5	101,3	-42,5	108,7	-33,0	-46,6	13,6	-7,5	-1,6	-5,9
3 kv	-24,0	73,7	-1,0	53,4	-23,0	-18,2	-4,8	20,2	29,8	-9,5
4 kv	-84,3	84,0	-22,8	57,4	-61,5	-50,8	-10,7	26,5	25,3	1,2
2002 1 kv	-62,3	19,3	-28,4	28,1	-33,9	-15,9	-18,0	-8,9	8,3	-17,1
2001 jan	-36,9	-5,9	-20,7	-0,4	-16,2	-6,9	-9,3	-5,5	-9,1	3,6
feb	-29,2	26,9	-12,6	12,5	-16,6	-16,4	-0,2	14,4	16,2	-1,8
mar	-16,7	23,3	4,3	6,5	-21,0	-13,9	-7,1	16,8	17,4	-0,6
apr	-20,7	1,5	-16,4	11,0	-4,3	-11,8	7,5	-9,5	-3,1	-6,4
maj	-28,1	43,2	-14,5	58,8	-13,6	-17,0	3,5	-15,7	-12,8	-2,8
juni	-26,8	56,6	-11,6	38,9	-15,2	-17,8	2,6	17,7	14,3	3,3
juli	-14,9	18,2	-10,2	15,4	-4,7	-9,1	4,4	2,8	2,4	0,4
aug	-23,0	25,4	-4,7	13,6	-18,3	-16,9	-1,5	11,8	18,7	-6,9
sep	13,9	30,1	13,9	24,4	0,1	7,7	-7,6	5,6	8,6	-2,9
okt	-35,2	33,2	-7,9	22,5	-27,2	-19,3	-7,9	10,7	8,1	2,6
nov	-38,4	55,5	-8,6	22,4	-29,8	-17,1	-12,7	33,1	36,6	-3,6
dec	-10,7	-4,7	-6,3	12,5	-4,4	-14,3	9,9	-17,2	-19,4	2,2
2002 jan	-29,0	-12,3	-14,0	8,9	-15,0	-5,7	-9,2	-21,2	-7,8	-13,4
feb	-11,3	1,4	-6,1	6,8	-5,1	0,3	-5,5	-5,4	-1,3	-4,1
mar	-22,1	30,2	-8,3	12,5	-13,8	-10,4	-3,3	17,7	17,4	0,3

2. Tillgångar fördelade på instrument och sektorer

	Aktier				Räntebärande värdepapper							
	Eurosystemet	Offentlig sektor	MFI (exkl. eurosystemet)	Övriga sektorer	Obligationer				Penningmarknadsinstrument			
					Eurosystemet	Offentlig sektor	MFI (exkl. eurosystemet)	Övriga sektorer	Eurosystemet	Offentlig sektor	MFI (exkl. Eurosystemet)	Övriga sektorer
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999	0,1	-2,1	-1,5	-152,8	0,1	-1,7	-15,4	-137,4	0,9	-0,1	-8,1	6,7
2000	0,0	-2,5	-4,4	-281,6	-1,7	-1,2	-72,7	-27,2	2,2	-0,7	-11,5	-11,5
2000 4 kv	0,0	-0,6	-5,0	-54,3	0,9	0,0	2,7	-19,2	0,6	0,9	0,8	-5,1
<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	-0,4	-2,1	3,3	-96,3	1,9	-0,9	-68,6	-85,2	-2,3	0,1	-33,0	16,8
2001 1 kv	-0,1	-0,4	-11,0	-17,6	1,0	-0,6	-16,3	-21,4	-1,3	-1,2	-18,0	4,0
2 kv	0,0	-0,7	6,3	-48,0	0,7	0,0	-22,3	-25,0	-0,7	-0,1	2,1	12,3
3 kv	-0,1	-0,4	3,3	-3,9	1,0	-0,1	4,2	-23,3	0,1	-0,5	-13,4	9,1
4 kv	-0,2	-0,5	4,7	-26,8	-0,7	-0,3	-34,3	-15,6	-0,3	1,9	-3,7	-8,7

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 ^{1) 2)}

	Totalt		Eurosystemet		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosystemet)						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	-81,9	204,9	-0,7	3,5	-1,0	-6,1	-22,6	192,4	-37,6	40,4	15,0	152,0	-57,6	15,2
1999	-32,5	192,6	-2,0	6,6	3,3	-13,0	18,1	161,1	-47,2	53,8	65,3	107,3	-51,8	37,8
2000	-178,9	350,5	-1,1	0,9	-2,5	1,0	-131,3	289,6	-49,3	53,0	-82,0	236,6	-44,0	58,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001	-239,1	240,2	0,6	4,4	3,8	-1,2	-219,4	229,2	-41,2	20,3	-178,2	208,9	-24,1	7,8
2001 1 kv	-136,1	238,3	0,8	-2,6	2,4	-8,2	-135,0	261,7	-7,4	1,8	-127,6	259,9	-4,3	-12,6
2 kv	8,1	2,6	-0,8	4,3	-0,3	2,8	12,0	-9,1	-10,2	17,0	22,2	-26,1	-2,7	4,7
3 kv	-55,1	-17,7	1,0	-0,9	-0,1	0,0	-53,0	-30,1	-7,8	11,2	-45,2	-41,3	-3,0	13,3
4 kv	-56,0	16,9	-0,4	3,7	1,8	4,2	-43,4	6,6	-15,7	-9,8	-27,7	16,4	-14,1	2,4
2002 1 kv	26,1	22,6	-0,4	1,2	0,1	-7,4	20,8	24,6	0,5	9,6	20,3	14,9	5,5	4,3
2001 jan	-45,2	102,4	0,5	1,3	3,6	-6,4	-51,4	108,2	-3,9	-1,9	-47,5	110,1	2,1	-0,7
feb	-6,6	10,4	0,3	-2,1	0,1	-3,8	-4,8	16,8	-2,8	4,7	-2,0	12,1	-2,2	-0,5
mar	-84,3	125,5	0,0	-1,8	-1,3	2,0	-78,7	136,7	-0,7	-1,0	-78,0	137,7	-4,3	-11,3
apr	7,1	14,3	-0,3	-1,6	-0,2	-0,8	14,4	16,2	-0,4	5,4	14,8	10,8	-6,9	0,5
maj	2,3	14,5	-0,3	1,6	1,2	2,4	4,7	4,9	-7,3	4,2	12,0	0,7	-3,4	5,6
juni	-1,2	-26,2	-0,3	4,2	-1,3	1,2	-7,2	-30,2	-2,6	7,4	-4,6	-37,6	7,5	-1,4
juli	46,3	-60,9	0,7	-0,4	-1,6	0,8	46,0	-67,3	-2,0	1,9	48,0	-69,2	1,2	6,0
aug	-30,7	23,5	0,1	-2,4	1,7	-2,6	-31,6	24,9	-5,9	3,7	-25,7	21,2	-0,9	3,6
sep	-70,8	19,7	0,1	1,9	-0,1	1,7	-67,4	12,4	0,1	5,6	-67,5	6,7	-3,4	3,8
okt	-33,3	14,0	-0,5	4,5	-0,4	2,1	-22,1	5,6	-3,4	1,6	-18,7	4,1	-10,3	1,7
nov	-59,4	26,4	0,0	2,0	2,0	2,5	-52,3	22,6	-9,2	-13,9	-43,1	36,5	-9,1	-0,6
dec	36,6	-23,5	0,1	-2,8	0,3	-0,4	31,0	-21,6	-3,2	2,6	34,1	-24,2	5,3	1,3
2002 jan	9,6	-5,5	-0,7	2,6	-1,2	-8,4	15,9	0,4	-0,5	5,7	16,4	-5,3	-4,4	-0,1
feb	25,4	-3,7	-0,1	-3,8	1,2	-1,4	5,3	12,1	-6,0	1,4	11,3	10,7	19,0	-10,6
mar	-8,9	31,8	0,4	2,4	0,1	2,3	-0,4	12,0	7,0	2,5	-7,4	9,6	-9,0	15,0

2. Sektor- och instrumentfördelat ¹⁾
2.1 Eurosystemet

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999	-1,2	6,7	5,5	-0,8	-0,1	-0,9
2000	-1,1	0,9	-0,2	0,0	0,0	0,0
2000 4 kv	-0,9	2,9	2,0	0,0	0,0	0,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>						
2001	0,6	4,8	5,4	0,0	-0,3	-0,3
2001 1 kv	0,8	-2,7	-1,9	0,0	0,0	0,0
2 kv	-0,8	4,3	3,5	0,0	0,0	0,0
3 kv	1,0	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
4 kv	-0,4	4,1	3,7	0,0	-0,4	-0,4

Källa: ECB.

1) Inlöde (+); utflöde (-).

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

2.2 Offentlig sektor

	Handelskrediter			Lån, kontanter och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar 7	Skulder 8	Netto 9	Tillgångar 10	Skulder 11	Netto 12	Tillgångar 13	Skulder 14	Netto 15
1999	0,0	0,0	0,0	4,4	-13,1	-8,7	-1,2	0,2	-1,0
2000	0,1	0,0	0,1	-1,8	1,0	-0,8	-0,8	0,0	-0,8
2000 4 kv	0,1	0,0	0,1	5,3	3,2	8,6	0,3	0,2	0,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	-0,1	0,0	-0,1	5,2	-1,2	4,0	-1,3	0,0	-1,3
2001 1 kv	0,0	0,0	0,0	2,9	-8,0	-5,1	-0,5	-0,2	-0,7
2 kv	0,0	0,0	0,0	0,1	2,7	2,8	-0,4	0,1	-0,3
3 kv	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	-0,3	0,0	-0,3
4 kv	0,0	0,0	0,0	2,0	4,1	6,1	-0,2	0,1	-0,1

2.3 MFI (exkl. Eurosystemet)

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar 16	Skulder 17	Netto 18	Tillgångar 19	Skulder 20	Netto 21
1999	17,3	160,4	177,7	0,8	0,7	1,5
2000	-127,3	284,3	157,0	-4,1	5,3	1,3
2000 4 kv	-62,4	55,1	-7,4	-1,4	4,4	2,9
<i>Euroområdets utvidgning</i>						
2001	-205,6	219,4	13,7	-13,8	9,8	-4,0
2001 1 kv	-130,5	257,8	127,3	-4,5	3,9	-0,6
2 kv	15,4	-11,9	3,5	-3,4	2,8	-0,6
3 kv	-51,9	-31,9	-83,8	-1,1	1,8	0,7
4 kv	-38,7	5,3	-33,3	-4,7	1,3	-3,5

2.4 Övriga sektorer

	Handelskrediter			Lån, valuta och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar 22	Skulder 23	Netto 24	Tillgångar 25	Skulder 26	Netto 27	Tillgångar 28	Skulder 29	Netto 30
1999	-7,5	4,8	-2,7	-21,3	20,4	-1,0	-23,0	12,7	-10,3
2000	-14,9	10,4	-4,5	-23,8	53,6	29,8	-5,4	-5,0	-10,4
2000 4 kv	-4,3	1,3	-2,9	17,7	4,5	22,3	-3,9	2,4	-1,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	-8,3	6,3	-2,0	-9,7	1,2	-8,5	-6,2	0,3	-5,8
2001 1 kv	-4,8	4,2	-0,6	3,0	-16,3	-13,3	-2,5	-0,4	-3,0
2 kv	-3,7	1,8	-1,9	2,1	3,9	6,0	-1,2	-1,0	-2,1
3 kv	-1,7	-1,5	-3,2	0,3	13,6	13,9	-1,7	1,3	-0,4
4 kv	1,8	1,8	3,6	-15,1	0,1	-15,0	-0,8	0,4	-0,4

3. Valutarenserven ¹⁾

	Totalt 1	Monetärt guld 2	Särskilda dragningsrätter 3	Reservposition i IMF 4	Utländsk valuta							Övriga fordringar 12
					Totalt 5	Sedlar, mynt och inlåning 6		Värdepapper			Finansiella derivat 11	
						Med monetära myndigheter och BIS 7	Med banker 8	Aktier 9	Obligationer 10	Penningmarknadsinstrument 11		
1999	10,1	0,3	1,0	2,0	6,9	12,5	-11,3	0,2	3,5	2,0	-0,1	0,0
2000	17,6	1,0	0,3	2,9	13,3	4,3	4,7	0,0	-5,6	10,1	-0,1	0,0
2000 4 kv	10,7	0,0	0,3	-0,6	11,0	1,1	4,3	0,0	0,8	4,7	0,0	0,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001	17,8	0,6	-1,1	-4,2	22,5	10,0	-5,3	-1,1	20,4	-1,6	0,0	0,0
2001 1 kv	9,5	0,3	-0,4	0,2	9,5	7,8	-8,2	-1,1	5,2	5,7	0,0	0,0
2 kv	2,5	-0,1	-0,6	-0,7	4,0	0,2	-1,8	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0
3 kv	2,5	0,2	0,0	-4,5	6,7	-0,9	3,1	0,0	4,9	-0,4	0,0	0,0
4 kv	3,3	0,1	-0,1	0,9	2,4	2,7	1,7	0,0	4,8	-6,9	0,0	0,0

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

2) P.g.a. en förändring i metodiken, är uppgifter från december 1999 reviderade.

Tabell 8.7
Utlandsställning och utestående valutareserv
1. Utlandsställning netto ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu 1997); tillgångar minus skulder; stockar vid periodens slut)

	Totalt	Direkta investeringar			Portföljinvesteringar					Finansiella derivat	Övriga investeringar				Valuta-reserv
		Totalt	Eget kapital (inkl. återinvesterade vinstmedel)	Övrigt kapital	Totalt	Aktier	Räntebärande värdepapper				Totalt	Handelskrediter	Lån/valuta och inlåning	Övriga tillgångar/skulder	
							Totalt	Obligationer	Penningsmarknadsinstrument						
	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	-147,9	152,2	124,2	28,0	-713,5	-462,0	-251,5	-229,0	-22,5	2,3	81,7	100,0	-107,1	88,8	329,4
1999	-75,0	402,4	318,9	83,5	-752,8	-591,3	-161,4	-108,4	-53,0	10,1	-107,3	111,9	-338,2	119,0	372,6
2000	-101,4	466,6	395,0	71,6	-666,8	-366,9	-299,9	-263,1	-36,7	7,0	-286,2	115,7	-530,4	128,5	378,0
						<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001 1 jan	-152,1	459,3	388,5	70,8	-721,5	-375,8	-345,7	-308,6	-37,1	7,0	-288,2	114,9	-531,6	128,5	391,2

Källa: ECB.

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

2. Euroområdet och Europeiska centralbankens reserver och relaterade tillgångar ¹⁾

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

	Valutareserver													Memo: relaterade tillgångar	
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta							Övriga fordringar		Fordringar i utländsk valuta gentemot hemmahörande i euroområdet
		Milj. uns finguld	Totalt			Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella-derivat				
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Totalt	Aktier	Obligationer		Penningmarknadsinstrument			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
Eurosystemet²⁾															
1998 dec ³⁾	329,4	99,6	404,131	5,2	23,4	201,2	12,6	19,6	169,0	0,0	116,6	52,4	0,0	0,0	7,6
1999 dec	372,6	116,4	402,762	4,5	24,3	227,5	12,8	23,8	191,1	0,0	134,3	56,7	-0,2	0,0	14,6
2000 dec	378,0	117,8	399,537	4,3	20,8	235,0	9,2	20,9	204,2	0,0	153,9	50,3	0,7	0,0	15,8
Euroområdets utvidgning															
2001 1 jan	391,2	119,2	404,119	4,3	21,2	246,5	9,2	28,3	208,2	0,0	157,9	50,3	0,7	0,0	16,3
2001 jan	385,7	115,0	404,119	4,5	22,3	244,0	11,8	20,8	210,7	-	-	-	0,7	0,0	20,9
feb	383,9	116,5	404,119	4,8	21,3	241,3	10,4	22,3	207,8	-	-	-	0,8	0,0	21,2
mar ⁴⁾	392,9	117,6	403,153	4,9	21,4	249,0	9,7	29,4	209,5	-	-	-	0,5	0,0	20,2
apr	386,3	119,5	403,153	4,9	21,1	240,8	11,5	24,3	204,6	-	-	-	0,4	0,0	23,4
maj	408,5	127,2	403,153	5,6	22,3	253,4	10,6	27,6	215,0	-	-	-	0,2	0,0	22,9
juni ⁴⁾	410,0	128,6	403,089	5,7	22,9	252,8	9,8	31,6	211,2	-	-	-	0,2	0,0	22,7
juli ⁴⁾	397,1	122,3	402,639	5,5	22,7	246,6	8,5	36,5	201,2	-	-	-	0,4	0,0	23,8
aug ⁴⁾	381,8	120,0	402,430	5,5	21,9	234,4	8,3	28,3	197,3	-	-	-	0,5	0,0	23,7
sep ⁴⁾	393,4	129,0	401,904	5,4	25,8	233,2	10,2	25,9	196,7	-	-	-	0,4	0,0	21,9
okt ⁴⁾	393,6	123,9	401,902	5,4	24,9	239,5	8,6	33,3	197,1	-	-	-	0,5	0,0	21,9
nov ⁴⁾	396,5	124,4	401,903	5,4	24,7	241,9	7,9	33,7	199,9	-	-	-	0,4	0,0	22,2
dec ⁴⁾	392,4	126,1	401,876	5,5	25,3	235,6	8,0	25,9	201,2	-	-	-	0,4	0,0	24,9
2002 jan ⁴⁾	407,8	131,4	401,877	5,5	25,7	245,2	8,3	38,2	198,4	-	-	-	0,3	0,0	22,3
feb ⁴⁾	411,4	137,9	401,798	5,6	26,0	242,0	9,0	35,6	197,2	-	-	-	0,2	0,0	22,6
mar ⁴⁾	409,0	138,7	401,527	5,5	25,8	238,9	9,6	39,0	190,1	-	-	-	0,2	0,0	21,8
apr ⁴⁾	394,2	137,0	400,564	5,3	24,2	227,7	10,3	34,2	182,9	-	-	-	0,3	0,0	23,8
Europeiska centralbanken⁵⁾															
1999 dec	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	42,3	0,3	7,8	34,3	0,0	27,7	6,5	0,0	0,0	2,6
2000 dec	44,7	7,0	24,030	0,0	0,0	37,7	0,6	6,8	30,0	0,0	19,8	10,2	0,3	0,0	3,8
Euroområdets utvidgning															
2001 jan	45,6	7,0	24,656	0,0	0,0	38,6	0,7	3,4	34,3	-	-	-	0,3	0,0	3,5
feb	46,3	7,1	24,656	0,0	0,0	39,2	0,6	4,5	33,9	-	-	-	0,3	0,0	3,0
mar	46,3	7,2	24,656	0,0	0,0	39,1	0,6	7,3	31,1	-	-	-	0,0	0,0	3,9
apr	44,8	7,3	24,656	0,0	0,0	37,5	0,8	5,7	31,0	-	-	-	0,0	0,0	3,6
maj	49,6	7,8	24,656	0,0	0,0	41,9	0,8	7,1	34,0	-	-	-	0,0	0,0	2,7
juni	50,7	7,9	24,656	0,1	0,0	42,8	0,9	9,6	32,3	-	-	-	0,0	0,0	3,1
juli	49,8	7,5	24,656	0,1	0,0	42,3	1,0	11,7	29,6	-	-	-	0,0	0,0	2,9
aug	45,5	7,3	24,656	0,1	0,0	38,1	1,1	6,1	30,8	-	-	-	0,0	0,0	3,5
sep	44,5	7,9	24,656	0,1	0,0	36,5	1,4	4,4	30,6	-	-	-	0,0	0,0	3,9
okt	47,9	7,6	24,656	0,1	0,0	40,2	0,9	7,2	32,1	-	-	-	0,0	0,0	2,8
nov	48,3	7,6	24,656	0,1	0,0	40,6	0,9	6,1	33,6	-	-	-	0,0	0,0	3,2
dec	49,0	7,7	24,656	0,1	0,0	41,2	0,8	7,0	33,3	-	-	-	0,0	0,0	3,6
2002 jan	51,8	8,1	24,656	0,1	0,0	43,6	1,1	9,0	33,5	-	-	-	0,0	0,0	3,5
feb	51,1	8,5	24,656	0,1	0,0	42,6	1,1	9,5	32,0	-	-	-	0,0	0,0	3,7
mar	50,9	8,5	24,656	0,1	0,0	42,3	1,2	9,0	32,1	-	-	-	0,0	0,0	3,6
apr	48,7	8,4	24,656	0,1	0,0	40,2	1,8	7,8	30,6	-	-	-	0,0	0,0	3,7

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) P.g.a. en förändring i metodiken, är uppgifter från december 1999 reviderade.

6) Ingår i Eurosystemets reserver.

9 Euroområdets utrikeshandel med varor

Tabell 9

1. Värdet, volymer och enhetsvärden per vara ^{1) 2)}

(ej säsongrensats om inget annat anges)

	Export av varor (fob-värde)					Import av varor (cif-värde)					Totalt (s.r.) (1995 = 100)		
	Totalt				Memo:	Totalt				Memo:		Export	Import
	1	Insats 2	Kapital 3	Konsumtions 4	Industri 5	6	Insats 7	Kapital 8	Konsumtions 9	Industri 10	Olja 11		
Värden (miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); 1995 = 100 för kolumn 12 och 13)													
1998	797,1	369,9	179,9	214,0	697,8	711,4	393,5	123,0	175,9	540,3	41,6	128,1	126,4
1999	832,8	386,5	183,2	224,2	725,0	781,2	423,2	143,6	192,1	590,6	61,5	133,8	138,8
2000	1 013,7	482,6	221,7	265,4	883,2	1 008,4	579,8	179,4	218,1	730,2	118,9	162,9	179,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1 049,4	479,9	232,1	280,2	916,7	1 000,2	560,9	173,9	220,3	724,8	105,8	170,7	176,6
2001 1 kv	259,0	121,7	56,2	68,0	226,7	260,9	148,8	47,3	54,4	190,4	27,3	173,4	182,8
2 kv	266,0	121,8	58,6	68,4	232,6	258,2	145,4	44,3	54,1	186,7	28,0	172,6	182,5
3 kv	255,6	117,1	55,1	70,5	223,2	237,3	133,2	38,4	55,7	170,2	27,8	171,8	176,8
4 kv	268,9	119,2	62,2	73,3	234,2	243,9	133,5	43,9	56,1	177,6	22,7	168,5	168,1
2002 1 kv	254,1	.	.	.	.	237,9	.	.	.	.	.	.	172,8
2001 okt	96,9	43,4	21,9	26,9	84,7	87,2	48,2	15,1	20,2	63,8	8,4	170,7	170,9
nov	90,3	40,4	20,2	25,0	78,3	83,4	45,7	15,3	19,1	61,0	7,4	167,8	167,8
dec	81,6	35,4	20,1	21,4	71,2	73,3	39,6	13,4	16,8	52,8	7,0	167,1	165,7
2002 jan	80,4	31,6	16,2	21,5	70,2	78,8	39,2	12,5	17,8	57,3	7,3	172,9	166,9
feb	82,6	32,7	16,7	22,7	72,1	77,1	38,2	11,9	17,7	56,4	7,1	171,2	170,8
mar	91,1	.	.	.	.	82,0	.	.	.	.	.	.	174,5
Volymer (årlig procentuell förändring; 1995 = 100 för kolumn 12 och 13) ³⁾													
1998	3,6	4,2	6,0	3,8	4,0	11,4	8,2	21,8	7,7	13,4	-4,5	120,1	123,1
1999	2,2	2,8	-0,8	3,3	1,4	6,1	3,5	12,9	7,7	7,1	6,0	122,7	130,6
2000	12,4	12,5	12,7	12,7	13,6	5,9	6,8	11,7	4,5	8,9	4,7	138,1	138,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1,0	-2,9	3,3	2,1	1,2	-2,4	-4,1	-7,5	-4,6	-4,5	-2,6	139,5	135,6
2001 1 kv	6,1	4,0	11,3	5,5	6,9	1,2	0,5	4,6	-4,7	0,4	-1,8	143,0	138,7
2 kv	2,5	-1,7	4,0	2,1	3,1	-2,0	-4,4	-6,0	-5,5	-3,0	-3,2	140,3	136,6
3 kv	-0,4	-3,5	1,5	2,1	0,0	-5,1	-6,4	-12,5	-4,1	-7,4	-3,2	139,8	135,7
4 kv	-3,8	-9,3	-2,1	-0,9	-4,5	-3,7	-5,8	-14,7	-4,4	-7,6	-1,9	137,7	134,3
2002 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 okt	0,2	-4,5	3,2	2,7	-0,1	1,0	-1,2	-9,8	-1,4	-3,0	3,3	140,1	137,5
nov	-6,2	-11,3	-5,6	-3,7	-7,5	-4,2	-6,7	-13,3	-3,8	-7,6	-5,2	136,4	133,7
dec	-5,7	-12,4	-4,4	-1,7	-6,3	-8,3	-9,6	-21,2	-8,5	-12,7	-3,3	136,4	131,7
2002 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
feb	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
mar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Enhetsvärden (årlig procentuell förändring; 1995 = 100 för kolumn 12 och 13) ³⁾													
1998	0,9	-0,7	0,8	2,0	1,5	-5,4	-6,5	-3,6	1,2	-1,1	-30,4	106,6	102,8
1999	2,3	1,7	2,7	1,4	2,4	3,5	3,9	3,4	1,4	2,0	39,4	108,9	106,2
2000	8,3	11,0	7,4	5,1	7,2	21,9	28,3	11,8	8,7	13,5	84,8	117,8	129,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	3,7	3,0	3,0	5,2	3,9	0,5	-0,3	3,1	5,0	2,8	-11,5	122,4	130,2
2001 1 kv	6,6	6,4	5,6	5,5	6,5	8,8	9,2	8,6	8,0	9,3	3,2	121,3	131,8
2 kv	5,8	5,1	4,2	7,0	5,7	6,0	6,3	5,3	7,5	6,1	4,3	123,0	133,6
3 kv	3,1	0,8	2,3	6,6	3,0	-0,4	-2,3	2,4	5,3	2,2	-12,7	122,9	130,3
4 kv	0,2	0,2	0,5	2,0	1,1	-10,5	-12,6	-2,9	-0,2	-5,2	-34,0	122,4	125,2
2002 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 okt	0,2	-0,8	0,1	2,9	1,0	-10,5	-12,7	-3,3	0,5	-5,6	-33,0	121,8	124,2
nov	0,5	0,8	1,8	1,3	1,5	-11,2	-13,2	-2,4	-1,2	-5,6	-36,8	123,0	125,5
dec	0,2	0,5	0,0	1,9	1,0	-9,9	-12,1	-2,7	0,3	-4,2	-32,6	122,5	125,7
2002 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
feb	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
mar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källor: Eurostat och ECB:s Eurostat-grundade beräkningar (volymberäkningar och säsongrensade justerade enhetsvärden)

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) Nedbrytningen på varor i kolumnerna 2 till 4 och 7 till 9 är i enlighet med Classification by Broad Economic Categories. Industrivaror (kolumner 5 och 10) och olja (kolumn 11) är i enlighet med SITC Rev.3.

3) Enhetsvärdesindex som också används för volymuppskattningar, avseende euroområdet exkl. Grekland för 2001.

Tabell 9
2. Geografisk nedbrytning ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensat om inget annat anges)

	Totalt	Totalt (s.r.)	Storbritannien	Sverige	Danmark	Kandidatländer	Schweiz	Förenta staterna	Japan	Asien exkl. Japan	Afrika	Latin-amerika	Övriga länder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Export (fob-värde)													
1998	797,1	-	150,5	31,6	20,6	101,5	51,1	120,3	23,9	114,9	49,7	42,4	90,5
1999	832,8	-	161,4	33,1	21,1	102,9	56,1	135,1	26,8	119,2	48,4	39,1	89,6
2000	1 013,7	-	189,7	38,8	23,2	131,0	63,4	171,4	34,2	151,6	56,1	46,7	107,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1 049,4	-	199,0	36,1	25,2	135,3	65,8	178,1	34,3	162,7	59,6	49,3	103,9
2001 1 kv	259,0	265,6	49,5	9,7	6,1	33,4	17,1	45,2	9,1	39,8	14,4	12,1	22,8
2 kv	266,0	264,5	50,8	9,0	7,2	34,0	16,6	45,1	8,3	40,4	15,3	12,7	26,5
3 kv	255,6	263,3	48,8	8,0	5,9	32,7	16,1	43,6	8,2	40,0	14,4	12,1	26,0
4 kv	268,9	258,3	50,0	9,5	6,1	35,2	16,1	44,2	8,7	42,5	15,6	12,4	28,7
2002 1 kv	254,1	264,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 okt	96,9	87,2	18,2	3,2	2,1	12,8	5,8	16,8	3,2	14,8	5,7	4,5	9,8
nov	90,3	85,7	17,1	3,5	2,1	12,3	5,6	14,3	2,8	14,0	5,1	3,9	9,7
dec	81,6	85,4	14,7	2,8	1,9	10,0	4,7	13,1	2,7	13,7	4,8	4,0	9,2
2002 jan	80,4	88,3	16,0	2,9	2,0	10,0	4,7	14,1	2,5	12,1	4,2	3,1	.
feb	82,6	87,4	16,4	2,9	1,9	11,0	5,2	14,0	2,5	12,2	4,4	3,2	.
mar	91,1	89,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<i>% förändring jämfört med föregående år</i>													
2002 mar	-3,2	-	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Import (cif-värde)													
1998	711,4	-	122,6	30,9	17,4	71,6	40,9	104,8	48,5	132,0	45,8	29,3	67,6
1999	781,2	-	131,0	33,2	18,6	80,4	43,2	113,2	53,9	151,8	49,0	30,4	76,5
2000	1 008,4	-	156,6	38,0	21,8	101,2	49,8	140,7	65,5	211,6	72,2	39,7	111,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1 000,2	-	151,3	33,5	20,9	116,1	52,4	136,2	57,6	205,4	73,1	40,3	113,4
2001 1 kv	260,9	257,7	38,7	8,9	5,2	29,0	13,5	37,5	16,1	53,8	19,9	9,8	28,4
2 kv	258,2	257,4	39,2	8,6	5,0	29,3	13,1	36,0	15,7	51,9	18,9	11,1	29,5
3 kv	237,3	249,2	35,2	7,6	5,1	28,2	12,0	30,8	12,8	50,7	17,8	10,1	26,9
4 kv	243,9	237,0	38,2	8,4	5,6	29,6	13,7	31,9	13,0	49,0	16,6	9,3	28,5
2002 1 kv	237,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 okt	87,2	80,3	13,4	3,0	1,9	10,7	5,1	11,6	4,8	17,7	6,1	3,6	9,3
nov	83,4	78,9	12,9	2,9	1,7	10,5	5,0	10,8	4,5	17,0	5,3	3,2	9,4
dec	73,3	77,9	11,9	2,5	1,9	8,4	3,7	9,5	3,6	14,4	5,1	2,6	9,8
2002 jan	78,8	78,5	11,6	2,6	1,6	9,0	3,9	10,5	4,2	16,1	6,1	3,0	.
feb	77,1	80,3	11,6	2,6	1,6	9,6	4,4	10,2	3,8	14,3	5,7	2,7	.
mar	82,0	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<i>% förändring jämfört med föregående år</i>													
2002 mar	-10,1	-	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Balans													
1998	85,7	-	28,0	0,7	3,2	29,9	10,2	15,5	-24,6	-17,1	3,9	13,1	22,9
1999	51,6	-	30,4	-0,1	2,6	22,5	12,9	21,9	-27,1	-32,6	-0,6	8,7	13,1
2000	5,3	-	33,1	0,8	1,4	29,8	13,6	30,7	-31,3	-60,0	-16,1	7,0	-3,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	49,2	-	47,7	2,6	4,3	19,3	13,4	41,9	-23,3	-42,8	-13,5	9,0	-9,4
2001 1 kv	-1,9	7,9	10,8	0,8	0,9	4,4	3,5	7,6	-7,0	-14,1	-5,5	2,3	-5,6
2 kv	7,8	7,1	11,6	0,5	2,1	4,7	3,5	9,2	-7,3	-11,5	-3,6	1,6	-3,0
3 kv	18,4	14,0	13,6	0,4	0,7	4,5	4,1	12,8	-4,6	-10,7	-3,4	2,0	-0,9
4 kv	25,0	21,2	11,7	1,0	0,5	5,6	2,4	12,3	-4,4	-6,5	-1,0	3,1	0,1
2002 1 kv	16,2	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 okt	9,7	6,9	4,8	0,2	0,1	2,1	0,7	5,2	-1,7	-2,9	-0,4	0,9	0,5
nov	6,9	6,9	4,1	0,5	0,3	1,8	0,6	3,5	-1,7	-3,0	-0,3	0,7	0,3
dec	8,3	7,5	2,8	0,3	0,1	1,7	1,0	3,6	-0,9	-0,7	-0,4	1,4	-0,6
2002 jan	1,6	9,8	4,4	0,3	0,4	1,1	0,8	3,6	-1,7	-4,0	-1,9	0,2	.
feb	5,5	7,1	4,8	0,4	0,3	1,5	0,8	3,8	-1,2	-2,2	-1,2	0,6	.
mar	9,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källor: Eurostat och ECB:s Eurostat-grundade beräkningar (balans och övriga länder).
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 (tabeller 8.1 och 8.2).

10 Växelkurser

Tabell 10

Växelkurser

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

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾						Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾			
	Snäv grupp				Bred grupp		US-dollar	Japanska yen	Schweiziska franc	Brittiska pund
	Nominell	Real KPI	Real PPI	Real ULC (tillverkningsindustrin)	Nominell	Real KPI				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1997	99,1	99,4	99,3	100,1	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998	101,5	101,3	101,6	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	87,0	86,6	88,2	86,3	0,924	99,5	1,558	0,609
2000 1 kv	89,0	89,6	89,8	89,7	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
2 kv	86,0	86,6	87,0	87,2	88,4	86,6	0,933	99,6	1,563	0,610
3 kv	84,7	85,7	86,3	85,9	87,3	85,3	0,905	97,4	1,544	0,612
4 kv	83,0	84,0	84,9	83,7	85,9	83,6	0,868	95,3	1,516	0,600
2000 jan	90,2	90,8	90,9	-	92,4	90,7	1,014	106,5	1,610	0,618
feb	89,2	89,8	90,0	-	91,2	89,6	0,983	107,6	1,607	0,615
mar	87,7	88,3	88,5	-	89,7	88,1	0,964	102,6	1,604	0,611
apr	86,1	86,6	87,0	-	88,4	86,7	0,947	99,9	1,574	0,598
maj	84,5	85,0	85,7	-	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	86,1	-	87,0	85,1	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	87,1	-	88,1	85,8	0,897	100,6	1,514	0,613
				Euroområdets utvidgning						
2001	87,3	88,9	89,2	86,9	91,0	88,0	0,896	108,7	1,511	0,622
2001 1 kv	88,6	89,8	90,5	88,3	91,4	88,7	0,923	109,1	1,533	0,633
2 kv	86,0	87,7	87,8	86,2	89,5	86,8	0,873	106,9	1,528	0,614
3 kv	87,0	88,7	88,8	86,4	91,2	88,0	0,890	108,3	1,507	0,619
4 kv	87,5	89,5	89,7	86,7	92,0	88,6	0,896	110,5	1,473	0,621
2002 1 kv	87,1	89,6	89,6	-	91,3	87,9	0,877	116,1	1,473	0,615
2002 jan	89,2	90,2	90,8	-	91,7	89,0	0,938	109,6	1,529	0,635
feb	88,3	89,4	90,2	-	91,0	88,3	0,922	107,1	1,536	0,634
mar	88,4	89,8	90,4	-	91,4	88,9	0,910	110,3	1,535	0,629
apr	87,6	89,1	89,4	-	91,0	88,4	0,892	110,4	1,529	0,622
maj	85,9	87,6	87,6	-	89,3	86,7	0,874	106,5	1,533	0,613
juni	84,7	86,3	86,3	-	88,1	85,3	0,853	104,3	1,522	0,609
juli	85,4	87,1	87,1	-	89,1	86,2	0,861	107,2	1,514	0,609
aug	87,7	89,3	89,5	-	91,8	88,5	0,900	109,3	1,514	0,627
sep	88,0	89,7	89,8	-	92,6	89,3	0,911	108,2	1,491	0,623
okt	88,0	90,0	90,0	-	92,8	89,5	0,906	109,9	1,479	0,624
nov	86,8	88,8	89,0	-	91,3	87,9	0,888	108,7	1,466	0,618
dec	87,7	89,8	90,0	-	91,9	88,4	0,892	113,4	1,475	0,620
2002 jan	87,6	90,2	90,2	-	91,6	88,2	0,883	117,1	1,475	0,617
feb	86,8	89,3	89,2	-	91,1	87,6	0,870	116,2	1,477	0,612
mar	86,8	89,5	89,3	-	91,2	87,9	0,876	114,7	1,468	0,616
apr	87,2	90,0	89,8	-	91,7	88,1	0,886	115,8	1,466	0,614
maj	88,6	91,5	91,4	-	93,7	89,9	0,917	115,9	1,457	0,628
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående månad										
2002 maj	1,6	1,6	1,8	-	2,2	1,9	3,5	0,0	-0,6	2,3
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående år										
2002 maj	3,1	4,5	4,4	-	4,9	3,6	4,9	8,8	-5,0	2,4

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.

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾								
Svenska kronor	Danska kronor	Norska kronor	Kanadensiska dollar	Australiska dollar	Hongkong-dollar ³⁾	Sydcoreanska won ³⁾	Singaporienska dollar ³⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	
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
8,50	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
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>								
9,26	7,45	8,05	1,386	1,732	6,99	1 154,8	1,604	2001
9,00	7,46	8,20	1,410	1,741	7,20	1 174,7	1,616	2001 1 kv
9,13	7,46	8,01	1,345	1,701	6,81	1 138,9	1,583	2 kv
9,41	7,44	8,01	1,374	1,734	6,94	1 150,1	1,582	3 kv
9,48	7,44	7,97	1,416	1,751	6,99	1 155,2	1,634	4 kv
9,16	7,43	7,81	1,398	1,692	6,84	1 155,3	1,607	2002 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
9,21	7,45	7,94	1,302	1,647	6,65	1 104,1	1,550	juni
9,26	7,44	7,97	1,315	1,689	6,71	1 120,3	1,569	juli
9,31	7,45	8,06	1,386	1,717	7,02	1 154,0	1,586	aug
9,67	7,44	8,00	1,426	1,804	7,11	1 178,3	1,593	sep
9,58	7,44	8,00	1,422	1,796	7,07	1 178,6	1,640	okt
9,42	7,45	7,92	1,415	1,717	6,93	1 137,5	1,625	nov
9,44	7,44	7,99	1,408	1,735	6,96	1 147,0	1,639	dec
9,23	7,43	7,92	1,413	1,709	6,89	1 160,8	1,625	2002 jan
9,18	7,43	7,79	1,388	1,696	6,79	1 147,2	1,594	feb
9,06	7,43	7,72	1,390	1,669	6,83	1 157,3	1,602	mar
9,14	7,43	7,62	1,401	1,654	6,91	1 163,2	1,619	apr
9,22	7,44	7,52	1,421	1,666	7,15	1 150,1	1,651	maj
0,9	0,0	-1,3	1,4	0,8	3,5	% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående månad		
						-1,1	1,9	2002 maj
1,8	-0,3	-5,9	5,5	-0,9	4,9	% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående år		
						1,4	4,1	2002 maj

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. P.g.a. förändringen i vägningsystemet är de effektiva växelkursuppgifterna fr.om. 2001 inte helt jämförbara med tidigare observationer.

I I Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU

Tabell I I

Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	HIKP	Offentliga sektorns underskott (-) / överskott (+), i % av BNP	Offentlig bruttoskuld, i % av BNP	Långstatsobl.-ränta ¹⁾ , i % per år	Växelkurs ²⁾ , i nationell valuta per ecu eller euro	Bytesbalans och kapital, i % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnad ³⁾	Real BNP	Industriproduktionsindex ⁴⁾	Stand. arbetslöshet, i % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def. ⁵⁾	3-mån ränta ¹⁾ , i % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1998	1,3	1,1	56,2	4,94	7,50	-0,9	3,0	2,5	2,2	4,9	5,4	4,27
1999	2,1	3,1	52,7	4,91	7,44	1,7	2,2	2,3	1,8	4,8	-0,2	3,44
2000	2,7	2,5	46,8	5,64	7,45	1,6	1,5	3,0	6,2	4,4	1,2	5,00
2001	2,3	2,5	44,5	5,08	7,45	2,6	3,7	0,9	1,7	4,3	5,6	4,70
2000 4 kv	2,6	-	-	5,42	7,45	1,4	1,6	2,7	6,2	4,5	-1,3	5,48
2001 1 kv	2,3	-	-	5,03	7,46	4,7	2,8	1,9	5,4	4,4	1,9	5,26
2 kv	2,5	-	-	5,27	7,46	1,8	4,0	0,7	0,9	4,4	3,3	5,06
3 kv	2,3	-	-	5,18	7,44	3,7	4,4	0,9	1,9	4,3	7,9	4,73
4 kv	2,0	-	-	4,83	7,44	0,3	3,7	0,4	-1,3	4,2	9,5	3,77
2002 1 kv	2,5	-	-	5,21	7,43	2,7	2,8	1,1	-2,9	4,2	2,4	3,63
2001 dec	2,1	-	-	4,97	7,44	-	-	-	-6,2	4,2	7,9	3,63
2002 jan	2,5	-	-	5,08	7,43	-	-	-	-0,2	4,2	4,0	3,63
feb	2,4	-	-	5,14	7,43	-	-	-	-0,3	4,2	2,2	3,60
mar	2,5	-	-	5,40	7,43	-	-	-	-7,5	4,1	1,1	3,64
apr	2,3	-	-	5,40	7,43	-	-	-	-	-	-	3,67
maj	.	-	-	5,42	7,44	-	-	-	-	-	-	3,73
Sverige												
1998	1,0	1,9	70,5	4,99	8,92	3,7	0,9	3,6	3,8	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,5	65,0	4,98	8,81	2,7	-1,0	4,5	1,9	7,2	6,8	3,32
2000	1,3	3,7	55,3	5,37	8,45	3,5	5,8	3,6	7,9	5,9	6,2	4,07
2001	2,7	4,7	56,0	5,11	9,26	3,4	4,4	1,2	-0,8	5,1	.	4,11
2000 4 kv	1,5	-	-	5,09	8,60	4,5	6,8	2,4	8,1	5,3	2,2	4,06
2001 1 kv	1,6	-	-	4,83	9,00	3,4	2,9	2,7	5,6	5,2	0,2	4,10
2 kv	3,0	-	-	5,20	9,13	2,2	5,5	1,0	-2,5	5,0	1,1	4,15
3 kv	3,1	-	-	5,28	9,41	4,2	4,9	0,4	-2,5	4,9	2,6	4,34
4 kv	3,0	-	-	5,12	9,48	3,8	4,5	0,7	-3,3	5,1	.	3,85
2002 1 kv	2,9	-	-	5,42	9,16	.	.	.	-2,0	5,2	.	4,00
2001 dec	3,2	-	-	5,24	9,44	.	.	.	0,9	5,2	.	3,88
2002 jan	2,9	-	-	5,27	9,23	-	-	-	-5,0	5,2	.	3,87
feb	2,7	-	-	5,37	9,18	-	-	-	-2,5	5,2	.	3,94
mar	3,0	-	-	5,63	9,06	-	-	-	1,0	5,3	.	4,20
apr	2,2	-	-	5,69	9,14	-	-	-	.	5,3	.	4,38
maj	.	-	-	5,70	9,22	-	-	-	.	.	.	4,46
Storbritannien												
1998	1,6	0,4	47,6	5,60	0,676	-0,5	2,8	3,0	0,9	6,1	9,7	7,42
1999	1,3	1,1	45,2	5,01	0,659	-2,0	3,8	2,1	0,8	5,8	5,5	5,54
2000	0,8	4,1	42,4	5,33	0,609	-1,6	1,9	3,0	1,6	5,3	6,6	6,19
2001	1,2	0,9	39,0	5,01	0,622	-1,6	3,4	2,2	-2,1	5,0	8,0	5,04
2000 4 kv	0,9	0,0	42,1	5,09	0,600	-2,1	2,2	2,6	1,1	5,1	8,5	6,07
2001 1 kv	0,9	6,3	39,8	4,90	0,633	-1,3	3,0	2,9	1,3	5,0	9,0	5,72
2 kv	1,5	-1,9	39,8	5,18	0,614	-1,3	3,9	2,4	-1,5	4,9	7,5	5,30
3 kv	1,5	1,6	38,8	5,13	0,619	-1,1	3,6	2,0	-2,6	5,0	7,7	5,00
4 kv	1,0	-1,9	38,8	4,82	0,621	-2,8	3,3	1,6	-5,5	5,1	7,7	4,16
2002 1 kv	1,5	1,5	37,8	5,14	0,615	.	.	1,0	-5,7	.	5,9	4,08
2001 dec	1,0	-5,7	38,8	4,94	0,620	-	-	-	-7,1	5,1	6,5	4,05
2002 jan	1,6	9,1	38,3	5,02	0,617	-	-	-	-5,7	5,0	6,0	4,05
feb	1,5	0,3	37,8	5,06	0,612	-	-	-	-4,6	5,1	6,4	4,05
mar	1,5	-4,8	37,8	5,34	0,616	-	-	-	-6,6	.	5,5	4,13
apr	1,3	0,0	37,6	5,33	0,614	-	-	-	.	.	.	4,17
maj	.	.	.	5,35	0,628	-	-	-	.	.	.	4,15

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

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

I 2 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell I 2.1

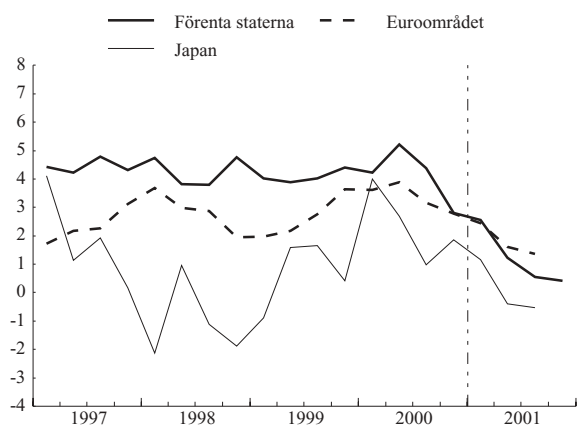
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsument- prisindex	Enhets- arbets- kostnad ¹⁾	Real BNP	Industriellt produktions- index ¹⁾	Stand. arbetslös- het, i % av arb.kraft (s.r.)	M2 ²⁾	3-mån. interbank- inlånings- ränta ³⁾ , i % per år	10-årig statsobl. ränta ³⁾ , i % per år	Växelkurs %, nationell valuta per ecu eller euro	Budget- undersk. (-)/ översk. (+), ⁵⁾ i % av BNP	Offentlig brutto- skuld, ⁶⁾ i % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1998	1,6	0,1	4,3	5,9	4,5	7,3	5,57	5,33	1,121	0,3	53,4
1999	2,2	-0,5	4,1	4,2	4,2	7,6	5,42	5,64	1,066	0,8	50,5
2000	3,4	0,8	4,1	4,7	4,0	6,1	6,53	6,03	0,924	1,7	45,0
2001	2,8	6,1	1,2	-4,2	4,8	8,8	3,78	5,01	0,896	0,5	44,8
2000 4 kv	3,4	4,1	2,8	2,3	4,0	6,1	6,69	5,56	0,868	1,7	45,0
2001 1 kv	3,4	6,7	2,5	-1,0	4,2	7,1	5,35	5,04	0,923	1,5	45,0
2 kv	3,4	8,0	1,2	-4,2	4,5	8,1	4,19	5,25	0,873	1,1	43,4
3 kv	2,7	6,4	0,5	-5,6	4,8	9,5	3,46	4,98	0,890	-0,9	44,0
4 kv	1,9	3,5	0,5	-6,1	5,6	10,4	2,15	4,74	0,896	0,1	44,8
2002 1 kv	1,3	-0,4	1,5	-3,7	5,6	9,2	1,90	5,06	0,877	-1,6	.
2001 dec	1,6	-	-	-5,7	5,8	10,5	1,92	5,07	0,892	-	-
2002 jan	1,1	-	-	-4,2	5,6	9,7	1,82	5,00	0,883	-	-
feb	1,1	-	-	-3,8	5,5	9,4	1,90	4,90	0,870	-	-
mar	1,5	-	-	-3,0	5,7	8,5	1,99	5,28	0,876	-	-
apr	1,6	-	-	-1,9	6,0	7,2	1,97	5,21	0,886	-	-
maj	.	-	-	.	.	.	1,91	5,15	0,917	-	-
Japan											
1998	0,7	6,3	-1,1	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,7	.
1999	-0,3	-2,5	0,7	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-7,1	.
2000	-0,7	-6,5	2,4	5,9	4,7	2,1	0,28	1,76	99,5	-7,4	.
2001	-0,7	5,9	-0,5	-7,8	5,0	2,8	0,15	1,34	108,7	.	.
2000 4 kv	-0,8	-5,3	1,9	4,8	4,8	2,0	0,56	1,73	95,3	.	.
2001 1 kv	-0,4	-0,2	1,2	-1,0	4,7	2,4	0,37	1,38	109,1	.	.
2 kv	-0,7	3,7	-0,4	-5,6	4,9	2,7	0,08	1,28	106,9	.	.
3 kv	-0,8	9,4	-0,5	-10,8	5,1	3,1	0,07	1,36	108,3	.	.
4 kv	-1,0	11,0	-2,3	-13,5	5,4	3,2	0,08	1,35	110,5	.	.
2002 1 kv	-1,4	.	.	-10,9	5,3	3,6	0,10	1,46	116,1	.	.
2001 dec	-1,2	12,7	-	-15,5	5,5	3,4	0,08	1,35	113,4	-	-
2002 jan	-1,4	.	-	-11,4	5,3	3,5	0,09	1,42	117,1	-	-
feb	-1,6	.	-	-11,5	5,3	3,6	0,10	1,52	116,2	-	-
mar	-1,2	.	-	-9,9	5,2	3,7	0,10	1,45	114,7	-	-
apr	-1,1	.	-	-6,1	.	3,6	0,08	1,39	115,8	-	-
maj	.	.	-	.	.	.	0,08	1,38	115,9	-	-

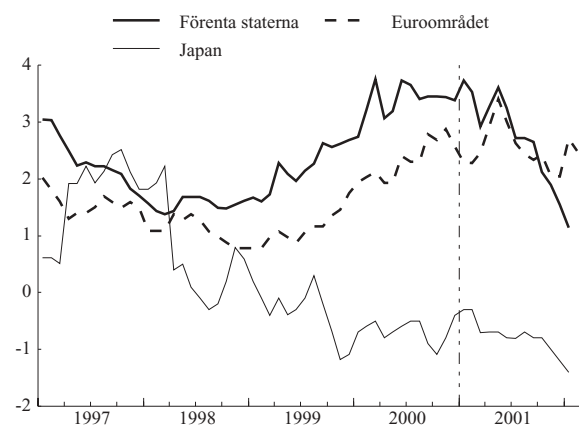
Real bruttonationalprodukt

(årlig procentuell förändring; kvartalsuppgifter)



Konsumentprisindex

(årlig procentuell förändring; månadsuppgifter)



Källor: Nationella uppgifter (kolumnerna 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 (kolumnerna 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.

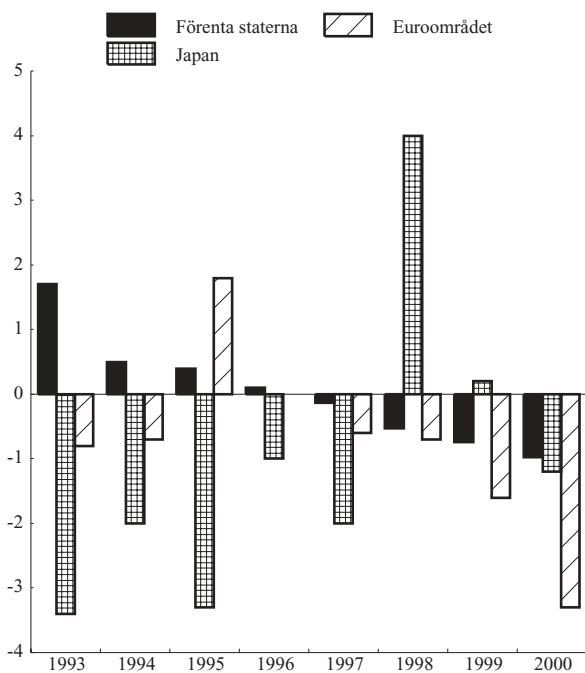
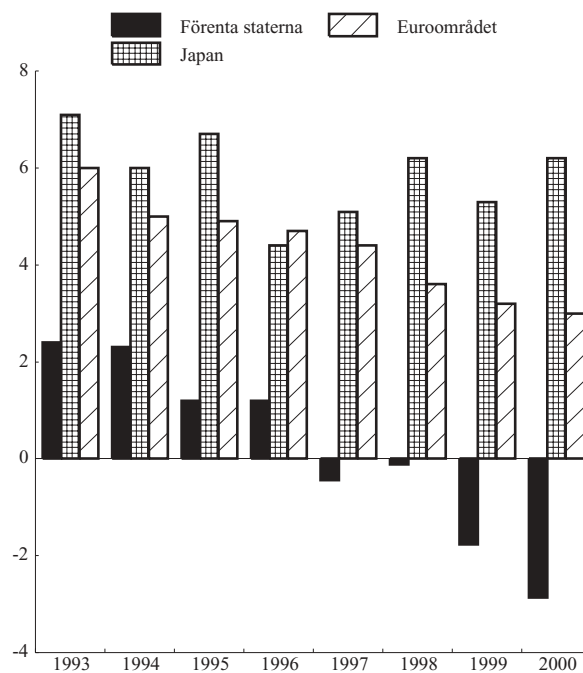
4) För mer information, se tabell 10.

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 I 2.2
Sparande, investeringar och finansiering
(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering					Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾				
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Nettoutlåning-till utlandet	Brutto-investeringar	Fasta brutto-investeringar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettoökning av skulder	Värdepapper och aktier	Kapitalutgifter	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettoökning av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förenta staterna													
1998	18,8	20,7	-2,3	9,4	8,6	6,5	8,2	7,0	1,6	12,3	6,2	12,8	5,6
1999	18,4	20,9	-3,3	9,6	9,0	7,2	8,1	7,9	3,2	12,5	5,2	11,1	6,5
2000	18,1	21,1	-4,4	9,7	9,2	6,1	8,1	7,2	2,7	12,6	3,2	10,3	5,8
2001	16,9	19,4	-3,8	8,2	8,7	2,6	7,5	2,8	2,1	12,7	4,7	11,0	5,6
2000 1 kv	17,8	21,0	-4,1	9,6	9,2	7,7	7,9	8,8	5,6	12,9	5,0	10,3	7,7
2 kv	18,3	21,4	-4,2	9,8	9,1	6,6	8,2	7,6	3,1	12,6	4,2	10,4	5,8
3 kv	18,2	21,2	-4,5	9,9	9,4	6,8	8,2	8,0	2,2	12,5	2,4	10,1	6,0
4 kv	18,0	21,0	-4,5	9,6	9,2	3,3	8,0	4,3	0,2	12,4	1,2	10,2	3,6
2001 1 kv	17,3	20,2	-4,1	8,9	9,1	1,9	7,5	3,0	2,0	12,6	4,1	10,3	3,7
2 kv	17,2	19,7	-4,0	8,4	8,8	1,8	7,5	2,0	2,5	12,6	4,5	10,5	6,6
3 kv	17,1	19,1	-3,5	8,1	8,6	4,1	7,7	3,9	1,3	12,6	9,0	12,5	8,7
4 kv	15,9	18,3	-3,7	7,3	8,3	2,6	7,2	2,3	2,5	13,2	1,2	10,5	3,5
Japan													
1998	29,1	26,9	2,6	15,6	15,6	-6,0	13,3	-8,3	-0,3	5,3	6,1	11,7	-1,0
1999	27,6	25,8	2,2	14,4	14,8	3,3	13,5	-2,0	1,8	5,2	5,9	11,1	-0,3
2000	27,7	25,9	2,3	15,2	15,5	2,6	13,8	1,0	1,0	5,2	4,3	10,9	-0,4
2001	.	25,5	.	.	.	-3,7	.	-7,6	1,5	.	3,9	.	0,2
2000 1 kv	.	26,3	.	.	.	15,5	.	4,4	-1,2	.	-0,7	.	5,3
2 kv	.	24,8	.	.	.	-25,0	.	-17,2	2,5	.	8,8	.	-7,5
3 kv	.	27,1	.	.	.	12,7	.	1,8	-0,2	.	0,6	.	1,4
4 kv	.	27,1	.	.	.	6,8	.	13,7	2,7	.	7,9	.	-0,5
2001 1 kv	.	27,5	.	.	.	8,9	.	-3,3	0,2	.	-4,8	.	2,7
2 kv	.	23,5	.	.	.	-30,8	.	-18,5	4,4	.	14,0	.	-5,3
3 kv	.	26,1	.	.	.	5,1	.	-8,6	-1,1	.	-3,2	.	3,5
4 kv	.	25,1	.	.	.	1,0	.	-1,2	2,6	.	9,7	.	-0,2

Icke-finansiella företags nettoutlåning
(procent av BNP)

Hushållens nettoutlåning ¹⁾
(procent av BNP)


Källor: ECB, Federal Reserve Bank, Bank of Japan och Economic and Social Research Institute.

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

Tekniska anmärkningar

Avser tabell 2.4¹

Säsongrensning av penningmängdsmåtten i euroområdet

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2).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-M1 samt M3-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 flöden eller index för justerade stockar.

Om F_t^m anger flödet i månad t , L_t den utestående nivån i slutet av månad t , X_t^M förändringstakten i månad t (ökad med ett) definierad som

$$(a) \quad X_t^M = \left(\frac{F_t^M}{L_{t-1}} + 1 \right)$$

och I_t index för justerade stockar i månad t definierad som

$$I_t = I_{t-1} \cdot \left(1 + \frac{F_t}{L_{t-1}} \right)$$

där basen $I_{\text{DEC1998}} = 100$ används, beräknas den årliga procentuella förändringen a_t för månad t – d.v.s. förändringen under de tolv månader som slutar med månad t – som följer:

$$(b) \quad a_t = \left(\prod_{i=0}^{11} X_{t-i}^M - 1 \right) \cdot 100$$

$$(c) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \cdot 100$$

På liknande sätt kan den månatliga förändringen, såsom framgår av tabell 2.4.4, beräknas som $(I_t/I_{t-1} - 1) \cdot 100$. Slutligen erhålls det tremånaders glidande medeltalet som $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$.

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 (www.ecb.int) på sidan "Euro area statistics – download" (i csv-format), från 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 även om de är tillräckligt jämförbara för strukturell analys. En detaljerad analys av tillväxttakter kan göras för tabellerna 2.5-2.7 där kvartalsvisa flöden redovisas.

Slutligen 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.

Beräkning av tillväxttakt

Tillväxttakten kan beräknas från flöden eller index för justerade stockar.

¹ För närmare information, se "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (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 multiplikativa modeller av TRAMO-SEATS. För närmare information om TRAMO-SEATS, se Gomez, V. och Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", *Bank of Spain, Working Paper No. 9628, Madrid.*

Om F_t^Q anger flödet i kvartalet som slutar med månad t , X_t^Q förändringstakten (ökad med ett) i kvartalet som slutar med månad t definierad som

$$(d) \quad X_t^Q = \left(\frac{F_t^Q}{L_{t-3}} + 1 \right)$$

och om I_t och L_t definieras som ovan, kan den årliga procentuella förändringen a_t för det kvartal som slutar med månad t beräknas som följer:

$$(e) \quad a_t = \left(\prod_{i=0}^3 X_{t-3i}^Q - 1 \right) \cdot 100$$

$$(f) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \cdot 100$$

På liknade sätt kan den kvartalsvisa förändringen beräknas som $(I_t/I_{t-3} - 1) \cdot 100$.

Avrundningar kan ge upphov till avvikelser från de årliga procentuella förändringar som framgår av tabellerna 2.5-2.7. Ett mer precist index för justerade stockar finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int) på sidan "Euro area statistics – download" (i csv-format), från vilket den exakta procentuella förändring som visas i tabellerna 2.5-2.7 kan beräknas.

Avser tabell 4.1

Säsongrensning av HIKP ¹

Det tillvägagångssätt som använts är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2; se fotnot 2 på föregående sida). 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 utan säsongrensning eftersom det inte finns några statistiska bevis för att denna post är av säsongmässig karaktär. Säsongfaktorerna revideras årligen eller efter behov.

Avser tabell 8.2

Säsongrensning av betalningsbalansen

Det tillvägagångssätt som använts är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2; se fotnot 2 på föregående sida).

Säsongrensningen för varor och tjänster inbegriper en arbetsdagsjustering. Säsongrensningen av totala bytesbalansen görs genom aggregering av säsongrensade serier för euroområdet vad avser varor, tjänster, faktorinkomster och löpande transfereringar. Säsongfaktorerna revideras årligen eller efter behov.

¹ Se fotnot 1 på föregående sida.

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, kortsiktiga indikatorer på produktion och efterfrågan samt företags- och hushållsenkäter belyses i dokumentet med titeln "Requirements in the field of general economic statistics" från augusti 2000.¹

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

Eftersom ecuns sammansättning inte sammanfaller med valutorna i de medlemsstater som har infört den gemensamma valutan påverkas belopp för tiden före 1999, som räknats om från de deltagande valutorna till ecu till gällande växelkurser, av utvecklingen för valutorna i de medlemsstater som inte har infört euron. För att undvika denna effekt i den monetära statistiken är uppgifterna för tiden före 1999 i tabell 2.1–2.8 uttryckta i enheter omräknade från nationella valutor med hjälp av de oåterkalleligen låsta växelkurser som fastställdes den 31 december 1998. Om inte annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken för tiden före 1999 på uppgifter uttryckta i nationella valutaenheter.

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

Stopppdatum för den statistik som ingår i ECB:s månadsrapport är normalt dagen före ECB-rådets första möte varje månad. För denna månadsrapport var stopppdatum den 5 juni 2002.

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 1.2-1.3 speglar övergången till anbudsförfarande med rörlig ränta i juni 2000. 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. De uppgifter om M3 som ges i tabell 2.4 exkluderar icke hemmahörandes i euroområdet innehav av i) andelar i penningmarknadsfonder belägna i euroområdet och ii) penningmarknadspapper och skuldförbindelser med en löptid på upp till två år utgivna av MFI belägna i euroområdet. I överensstämmelse härmed inkluderas dessa innehav i posten utländska skulder i tabell 2.3, vilket medför att de påverkar posten utländska nettotillgångar i tabell 2.4. Tabell 2.5 visar en kvartals-

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

vis sektors- och löptidsbaserad analys av MFI-sektorns utlåning till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.6 visar en kvartalsanalys av inlåning i MFI från hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.7 ger enkvartalsanalys av MFI-sektorns fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet. Tabell 2.8 visar en kvartalsvis valutaanalys av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning. Tabell 2.5-2.7 visar flöden, korrigerade för omklassificeringar, övriga omvärderingar, växelkursförändringar och övriga förändringar som inte uppkommer som ett resultat av transaktioner, samt årliga procentuella förändringar. 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" (ECB, november 1999). I "Money and Banking Statistics Compilation Guide" (EMI, april 1998) 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 ersatt från januari 2002 av ECB/2001/13).

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 bankräntor (tabell 3.4), se fotnoten längst ned på den relevanta sidan.

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långa statsobligationsräntor och aktiemarknadsindex (tabellerna 3.1 - 3.3) produceras av ECB med användning av uppgifter som erhållits via teleservice. För detaljer om statistiken avseende bankräntor (tabell 3.4), se fotnoten nederst på ifrågavarande sida. Statistik över 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, eller 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 95.² När det gäller hemmahörande utanför euroområdet används termen "banker (inkl. centralbanker)" som beteckning för institut liknande MFI (inkl. Eurosystemet) som är hemmahörande 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.

2 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); icke-finansiella företag (S.11); staten (S.1311); övrig offentlig sektor omfattar delstater (S.1312), kommuner (S.1313) och socialförsäkring (S.1314).

Priser och realekonomiska indikatorer

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

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (tabell 4.1) finns tillgängligt från 1995 och framåt. Det baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Fördelningen på varor och tjänster följer Classification of individual consumption by purpose (Coicop), som är den klassificering som används för HIKP. I tabellen ingår säsongrensade HIKP-uppgifter som sammanställs av ECB.

När det gäller nationalräkenskapsstatistik (tabellerna 4.2 och 5.1) har införandet av det europeiska nationalräkenskapsystemet 1995 (ENS 95) under 1999 och därefter 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. Fördelningen efter produkternas slutliga användning som ges i tabellerna 4.2.1 och 5.2.1 visar den harmoniserade indelningen av industrin (exklusive byggnadsverksamhet) i huvudsakliga industrigrupper (NACE-sektionerna C-E), sådana dessa definieras i kommissionens förordning (EG) nr 586/2001 av den 26 mars 2001.

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

Uppgifterna om sysselsättningen (tabell 5.4) baseras på ENS 95. När täckningen av euroområdet är ofullständig har ECB gjort uppskattningar på grundval av tillgänglig information. Arbetslöshets-siffrorna följer Internationella arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer.

Finansräkenskaper

Tabell 6.1 visar kvartalsuppgifter för eurorådets 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 investeringar och finansieringsverksamhet. På finansieringssidan (skulder) presenteras uppgifterna uppdelade på ENS 95-sektor och ursprunglig löptid. MFI-finansiering 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. Även om både nivåerna och transaktionerna kan kasta ljus över den ekonomiska utvecklingen är det sannolikt de senare som tilldrar sig mest uppmärksamhet.

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 eurorådets 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-/ skuld-anpassningen, tillskrivs i huvudsak offentliga transaktioner i finansiella tillgångar och värdepapereffekter 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/2000/04) 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. Äldre data är föremål för periodiskt återkommande revideringar.

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 faktorinkomster för åren 1997 till 1998 och den finansiella utlandsställningen vid utgången av 1997. Tabell 8.5.2 ger en sektorsfördelning av de köp som hemmahörande i euroområdet gjort av värdepapper som utgivits av hemmahörande utanför området. Det är inte möjligt att visa hur ickehemmahörandes köp av värdepapper utgivna inom området fördelar sig på emittenter.

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 tabell 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 redovisar statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor. Den viktigaste källan för statistiken är Eurostat. ECB härleder volymindex ur Eurostats index för utrikeshan-

deln i löpande priser och för enhetsvärdena. Vidare säsongrensar ECB enhetsvärdeindexen medan Eurostat korrigerar statistiken i löpande priser för effekter av säsongfaktorer och olika antal arbetsdagar. Fördelningen på varor är i överensstämmelse med klassificeringen på breda ekonomiska kategorier (baserad på definitionerna enligt SITC Rev.3) för insatsvaror samt konsumtions- och kapitalvaror och med SITC Rev. 3 för industrivaror och olja. Den geografiska fördelningen redovisar de främsta handelspartnerna, var för sig eller i regionala grupperingar. EU:s 13 kandidatländer är Bulgarien, Cypern, Estland, Lettland, Litauen, Malta, Polen, Rumänien, Slovakien, Slovenien, Tjeckien, Turkiet och Ungern.

På grund av skillnader i definition, klassificering, täckning och rapporteringstidpunkt är utrikeshandelsstatistiken, särskilt för importen, inte helt jämförbara med varuposterna i betalningsbalansstatistiken (tabellerna 8.1 och 8.2). En del av skillnaderna beror på att försäkrings- och frakttjänster inkluderats i statistiken över varuimporten; de svarade för ca 3,8 % av varuimporten (c.i.f.) 1998 (ECB:s uppskattning).

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 fångar upp effekter på tredje marknaden. Fram till december 2000 består den snäva gruppen av de länder vars valutor visas i tabellen plus Grek-

land. Från och med januari 2001 upphörde Grekland att vara ett partnerland i den effektiva eurokursen och vägningssystemet har justerats i enlighet med detta. I den breda gruppen tillkommer följande länder: Algeriet, Argentina, Brasilien, Cypern, Estland, Filippinerna, Indien, Indonesien, Israel, Kina, Kroatien, Malaysia, Mexiko, Marocko, Nya Zeeland, Polen, Rumänien, Ryssland, Slovakien, Slovenien, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Tjeckien, Turkiet och Ungern. De reala växelkurserna beräknas med hjälp av konsumentpriser (KPI), producentpriser inom tillverkningssektorn (PPI) och enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn (ULCM). I de fall där deflaterer ännu inte finns tillgängliga används uppskattningar. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de tolv 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.



Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet¹

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 %.

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 upp-rättandet av Europeiska gemenskapen beslutade Ekofin-rådet att Grekland uppfyller de nödvändiga villkoren på grundval av de kriterier som fastställs i artikel 121.1 och upphävde Greklands undantag från och med den 1 januari 2001. Ekofinrådet 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 regeringschefs-nivå.

Ekofinrådet 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 centralkurs 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 anbuds-förfaranden 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 bank-systemet 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 ursprungliga 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 euroområdet 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, 21 juni, 5 juli, 19 juli, 2 augusti 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 %.

30 augusti 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 4,25 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 5 september 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,25 % respektive 3,25 %, båda med verkan fr.o.m. den 31 augusti 2001.

13 september 2001

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,25 %, 5,25 % och 3,25 % .

17 september 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 3,75 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 19 september 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 4,75 % respektive 2,75 %, båda med verkan fr.o.m. den 18 september 2001.

27 september, 11 oktober, 25 oktober 2001

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

8 november 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 3,25 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 14 november 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 4,25 % respektive 2,25 %, båda med verkan fr.o.m. den 9 november 2001.

6 december 2001

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

Därtill beslutar det att referensvärdet för den årliga ökningstakten i det breda penningmängds-måttet M3 skall kvarstå på 4½ %.

3 januari 2002

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

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 2002. Detta belopp tar hänsyn till det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under 2002 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.

7 februari, 7 mars, 4 april, 2 maj, 6 juni 2002

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

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

Betalningsflöden i Target

Under första kvartalet 2002 ökade betalnings-trafiken i Target-systemet i fråga om både värde och volym jämfört med kvartalet innan. Ökningen är ännu mer markant vid en jämförelse med första kvartalet 2001, och i högre grad för inhemska betalningar än för gränsöverskridande betalningar. Den viktigaste orsaken till att de inhemska betalningarna i Target-systemet har ökat är att EAF-systemets¹ trafik har uppgått i det tyska RTGS^{plus}-systemet.

Det genomsnittliga antalet betalningar per dag som förmedlades under första kvartalet 2002 genom Target-systemet totalt sett, dvs. både

gränsöverskridande och inhemska betalningar, ökade med 4 % jämfört med fjärde kvartalet 2001, medan betalningarnas värde ökade med 5 %. Det totala antalet Target-betalningar under fjärde kvartalet 2002 uppgick i genomsnitt till 247 811 per dag och motsvarade ett värde av ca 1,5 biljoner euro.

På inhemsk nivå förmedlade Target-systemet i genomsnitt 196 387 betalningar per dag till ett värde av 1 060 miljarder euro, vilket var en ökning med 4 % respektive 10 % jämfört med fjärde kvartalet 2001. De inhemska betalningarna i Target-systemet svarade för 68,9 % respektive

¹ Euro Access Frankfurt.

Tabell 1

Betalningsuppdrag förmedlade genom Target-systemet och andra utvalda interbankbetalningssystem: transaktionsvärde

(antal betalningar)

	2001 1 kv	2001 2 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv
Target-systemet					
Alla Target-betalningar					
Volym totalt	12 699 321	12 957 667	12 992 738	14 990 244	15 364 299
Genomsnitt per dag	198 427	208 995	199 888	237 940	247 811
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Volym totalt	2 810 046	2 789 449	2 854 823	3 045 061	3 188 285
Genomsnitt per dag	43 907	44 991	43 920	48 334	51 424
Inhemska Target-betalningar					
Volym totalt	9 889 275	10 168 218	10 137 915	11 945 183	12 176 014
Genomsnitt per dag	154 520	164 004	155 968	189 606	196 387
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym totalt	6 959 929	7 074 610	6 990 816	7 607 298	7 790 799
Genomsnitt per dag	108 749	114 107	107 551	120 751	125 658
Euro Access Frankfurt (EAF) ¹⁾					
Volym totalt	3 329 975	3 243 631	3 230 911	1 209 501	-
Genomsnitt per dag	52 031	52 317	49 706	48 380	-
Paris Net Settlement (PNS)					
Volym totalt	2 021 258	2 025 034	1 959 480	1 998 239	1 900 298
Genomsnitt per dag	31 582	32 662	30 146	31 718	30 650
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Volym totalt	253 240	329 963	360 296	421 685	409 483
Genomsnitt per dag	3 957	5 322	5 543	6 693	6 605

¹⁾ EAF-systemet upphörde med sin verksamhet den 2 november 2001, då dess funktioner övertogs av RTGS^{plus}-systemet.

79,2 % av Target-betalningarnas totala värde och volym. Det högsta värdet under en enda dag för inhemska betalningar i Target-systemet noterades den 2 januari 2002 (efter införandet av eurosedlar och euromynt), då totalt 1 273 miljarder förmedlades. Uttryckt i volym inträffade en topp den 28 mars med totalt 248 001 betalningar. En analys av betalningarnas värde visar att 64 % av det totala antalet inhemska betalningar hade ett värde lägre än eller lika med 50 000 euro, medan andelen större betalningar på mellan 1 miljon euro och 1 miljard euro var 12 %. Andelen inhemska Target-betalningar på över 1 miljard euro var mindre än 0,1 %.

Jämfört med fjärde kvartalet 2001 ökade antalet gränsöverskridande betalningar med 6 % (till i

genomsnitt 51 424 betalningar per dag), medan deras värde minskade med 6 % (ett genomsnittligt värde av 479 miljarder euro per dag).

Under första kvartalet 2002 noterades en topp för Target-systemets gränsöverskridande verksamhet i fråga om värde den 22 februari 2002, då totalt 635 miljarder euro förmedlades och i fråga om volym i den 28 mars 2002, då totalt 70 660 betalningar förmedlades. Kundbetalningarnas andel av det genomsnittliga antalet dagliga gränsöverskridande betalningar i Target-systemet ökade till 45 % i fråga om volym och 4 % i fråga om värde. Kundbetalningarnas genomsnittliga värde låg stabilt kring 1 miljon euro. Det genomsnittliga värdet på interbankbetalningar minskade till 17 miljoner euro.

Tabell 2

Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem: transaktionsvolym

(miljarder euro)

	2001 1 kv	2001 2 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv
Target-systemet					
Alla Target-betalningar					
Värde totalt	79 180	80 019	78 040	92 627	95 440
Genomsnitt per dag	1 237	1 291	1 201	1 470	1 539
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Värde totalt	33 170	31 439	31 818	32 176	29 720
Genomsnitt per dag	518	507	490	511	479
Inhemska Target-betalningar					
Värde totalt	46 010	48 580	46 222	60 451	65 720
Genomsnitt per dag	719	784	711	960	1 060
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Värde totalt	13 892	13 164	12 533	12 445	11 961
Genomsnitt per dag	217	212	193	198	193
Euro Access Frankfurt (EAF) ¹					
Värde totalt	10 904	10 380	10 082	3 660	-
Genomsnitt per dag	170	167	155	146	-
Paris Net Settlement (PNS)					
Värde totalt	5 832	5 700	5 393	5 399	5 061
Genomsnitt per dag	91	92	83	86	82
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Värde totalt	96	94	98	73	74
Genomsnitt per dag	2	2	2	1	1

1) EAF-systemet upphörde med sin verksamhet den 2 november 2001, då dess funktioner övertogs av RTGS^{net}-systemet.

Det faktum att kundbetalningarna fortsätter att öka, främst i fråga om volym (+10 % jämfört med fjärde kvartalet 2001, +49 % jämfört med första kvartalet 2001) är fortfarande en av de tydligaste tendenserna när det gäller Target-systemets gränsöverskridande flöden. Av de totala gränsöverskridande betalningarna hade 53 % ett värde som var lägre eller lika med 50 000 euro, medan andelen större betalningar på mellan 1 miljon euro och 1 miljard euro var 20 %. Andelen gränsöverskridande Target-betalningar på över 1 miljard euro var mindre än 0,1 %.

Target-uppdatering 2002

Förberedelserna för en ny uppdatering av Target-systemet, som skall lanseras i november 2002, har inletts. Genom denna uppdatering införs SWIFT-standarder som är inriktade på de nya regler för bekräftelse av meddelanden som ska gälla för meddelandetyperna MT103 och

MT103+. Ytterligare STP-egenskaper (*straight-through processing*) kommer också att införas för MT103+, t.ex. bekräftelse av IBAN² (*International Bank Account Number*).

Beredskapstester "end-to-end" av Target-systemet

Under första kvartalet 2002 ägde den andra omgången beredskapstester "end-to-end" av Target-systemet rum som en förberedelse inför CLS-verksamheten (*Continuous Linked Settlement*). I testerna deltog 13 nationella centralbanker och 36 kreditinstitut (jämfört med 9 nationella centralbanker och 29 kreditinstitut 2001). Samarbetet mellan deltagarna var mycket positivt och produktivt. Ur affärsmässig synpunkt bekräftade den andra omgången tester att det med nuvarande beredskapsåtgärder inom Target-systemet går att uppfylla de volym- och tidsmässiga krav som CLS-verksamheten innebär.

2 IBAN är en internationell standard för kontoidentifiering som används för att identifiera ett finansinstituts konto i syfte att underlätta automatisk transaktionsförmedling.

Dokument utgivna av Europeiska centralbanken

Denna förteckning är avsedd att ge läsarna information om utvalda dokument som har offentliggjorts av Europeiska centralbanken. Publikationerna finns tillgängliga gratis från press- och informationsavdelningen på ECB. Skriftliga beställningar skickas till den postadress som anges på titelsidan.

En fullständig förteckning över dokument som utgivits av Europeiska monetära institutet finns på ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>).

Årsrapport

”Årsrapport 1998”, april 1999.

”Årsrapport 1999”, april 2000.

”Årsrapport 2000”, maj 2001.

”Årsrapport 2001”, april 2002.

Konvergensrapport

”Konvergensrapport 2000”, maj 2000.

”Konvergensrapport 2002”, maj 2002.

Månadsrapport

Artiklar publicerade från och med januari 1999:

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

”Eurosystemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi”, januari 1999.

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

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

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

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

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

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

”Europeiska centralbankssystemets institutionella struktur”, juli 1999.

"Eurons internationella roll", augusti 1999.

"Balansräkningarna för euroområdet 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.

"The euro area after the entry of Greece", januari 2001.

"Monetary policy-making under uncertainty", januari 2001.

"The ECB's relations with international organisations and fora", januari 2001.

"Characteristics of corporate finance in the euro area", februari 2001.

"Towards a uniform service level for retail payments in the euro area", februari 2001.

"The external communication of the European Central Bank", februari 2001.

"Assessment of general economic statistics for the euro area", april 2001.

"The collateral framework of the Eurosystem", april 2001.

"The introduction of euro banknotes and coins", april 2001.

"Framework and tools of monetary analysis", maj 2001.

"The new capital adequacy regime – the ECB perspective", maj 2001.

"Financing and financial investment of the non-financial sectors in the euro area", maj 2001.

"New technologies and productivity in the euro area", juli 2001.

"Measures of underlying inflation in the euro area", juli 2001.

"Fiscal policies and economic growth", augusti 2001.

"Product market reforms in the euro area", augusti 2001.

"Consolidation in central counterparty clearing in the euro area", augusti 2001.

"Issues related to monetary policy rules", oktober 2001.

"Bidding behaviour of counterparties in the Eurosystem's regular open market operations", oktober 2001.

"The euro cash changeover in markets outside the euro area", oktober 2001.

"The information content of composite indicators of the euro area business cycle", november 2001.

"The economic policy framework in EMU", november 2001.

"Economic fundamentals and the exchange rate of the euro", januari 2002.

"Euro banknote preparations: from cash changeover to post-launch activities", januari 2002.

"The stock market and monetary policy", februari 2002.

"Recent developments in international co-operation", februari 2002.

"The operation of automatic fiscal stabilisers in the euro area", april 2002.

"The role of the Eurosystem in payment and clearing systems", april 2002.

"Enhancements to MFI balance sheet and interest rate statistics", april 2002.

"The liquidity management of the ECB", maj 2002.

"International supervisory Co-operation", maj 2002.

"Implications of the euro cash changeover on the development of banknotes and coins in circulation", maj 2002.

Occasional Paper

- 1 "The impact of the euro on money and bond markets" av Javier Santillán, Marc Bayle och Christian Thygesen, juli 2000.
 - 2 "The effective exchange rates of the euro" av Luca Buldorini, Stelios Makrydakis och Christian Thimann, februari 2002.
 - 3 "Estimating the trend of M3 income velocity underlying the reference value for monetary growth" av Claus Brand, Dieter Gerdesmeier och Barbara Roffia, maj 2002.
-

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. Rodríguez 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. Rodríguez Palenzuela, april 2001.
- 58 "Business cycle asymmetries in stock returns: evidence from higher order moments and conditional densities" av G. Pérez-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.
- 66 "Can short-term foreign exchange volatility be predicted by the Global Hazard Index?" av V. Brousseau och F. Scacciavillani, juni 2001.
- 67 "The daily market for funds in Europe: Has something changed with the EMU?" av G. Pérez-Quirós och H. Rodríguez Mendizábal, juni 2001.
- 68 "The performance of forecast-based monetary policy rules under model uncertainty" av A. Levin, V. Wieland och J.C. Williams, juli 2001.
- 69 "The ECB monetary policy strategy and the money market" av V. Gaspar, G. Pérez-Quirós och J. Sicilia, juli 2001.
- 70 "Central bank forecasts of liquidity factors: Quality, publication and the control of the overnight rate" av U. Bindseil, juli 2001.
- 71 "Asset market linkages in crisis periods" av P. Hartmann, S. Straetmans och C. G. de Vries, juli 2001.
- 72 "Bank concentration and retail interest rates" av S. Corvoisier och R. Gropp, juli 2001.
- 73 "Interbank lending and monetary policy transmission — evidence for Germany" av M. Ehrmann och A. Worms, juli 2001.
- 74 "Interbank market integration under asymmetric information" av X. Freixas och C. Holthausen, augusti 2001.
- 75 "Value at risk models in finance" av S. Manganelli och R. F. Engle, augusti 2001.
- 76 "Rating agency actions and the pricing of debt and equity of European banks: What can we infer about private sector monitoring of bank soundness?" av R. Gropp och A. J. Richards, augusti 2001.
- 77 "Cyclically adjusted budget balances: an alternative approach" av C. Bouthevillain, P. Cour-Thimann, G. van den Dool, P. Hernández de Cos, G. Langenus, M. Mohr, S. Momigliano och M. Tujula, september 2001.
- 78 "Investment and monetary policy in the euro area" av B. Mojon, F. Smets och P. Vereulen, september 2001.
- 79 "Does liquidity matter? Properties of a synthetic divisa monetary aggregate in the euro area" av L. Stracca, oktober 2001.
- 80 "The microstructure of the euro money market" av P. Hartmann, M. Manna och A. Manzanares, oktober 2001.

- 81 "What can changes in structural factors tell us about unemployment in Europe?" av J. Morgan och A. Mourougane, oktober 2001.
- 82 "Economic forecasting: some lessons from recent research" av D. Hendry och M. P. Clements, oktober 2001.
- 83 "Chi-squared tests of interval and density forecasts, and the Bank of England's fan charts" av K. F. Wallis, november 2001.
- 84 "Data uncertainty and the role of money as an information variable for monetary policy" av G. Coenen, A. Levin och V. Wieland, november 2001.
- 85 "Determinants of the euro real effective exchange rate: a BEER/PEER approach" av F. Maeso-Fernandez, C. Osbat och B. Schnatz, november 2001.
- 86 "Rational expectations and near rational alternatives: how best to form expectations" av M. Beeby, S. G. Hall och S. B. Henry, november 2001.
- 87 "Credit rationing, output gap and business cycles" av F. Boissay, november 2001.
- 88 "Why is it so difficult to beat the random walk forecast of exchange rates?" av L. Kilian och M. P. Taylor, november 2001.
- 89 "Monetary policy and fears of financial instability" av V. Brousseau och C. Detken, november 2001.
- 90 "Public pensions and growth" av S. Lambrecht, P. Michel och J.-P. Vidal, november 2001.
- 91 "The monetary transmission mechanism in the euro area: more evidence from VAR analysis" av G. Peersman och F. Smets, december 2001.
- 92 "A VAR description of the effects of the monetary policy in the individual countries of the euro area" av B. Mojon och G. Peersman, december 2001.
- 93 "The monetary transmission mechanism at the euro-area level: issues and results using structural macroeconomic models" av P. McAdam och J. Morgan, december 2001.
- 94 "Monetary policy transmission in the euro area: what do aggregate and national structural models tell us?" av P. van Els, A. Locarno, J. Morgan och J.-P. Villetelle, december 2001.
- 95 "Some stylized facts on the euro area business cycle" av A.-M. Agresti och B. Mojon, december 2001.
- 96 "The reaction of bank lending to monetary policy measures in Germany" av A. Worms, december 2001.
- 97 "Asymmetries in bank lending behaviour: Austria during the 1990s" av S. Kaufmann, december 2001.

- 98 "The credit channel in the Netherlands: evidence from bank balance sheets" av L. De Hann, december 2001.
- 99 "Is there a bank lending channel of monetary policy in Spain" av I. Hernando och J. Martinez-Pagés, december 2001.
- 100 "Transmission of monetary policy shocks in Finland: evidence from bank level data on loans" av J. Topi och J. Vilmunen, december 2001.
- 101 "Monetary policy and bank lending in France: are there asymmetries?" av C. Loupias, F. Savignac och P. Sevestre, december 2001.
- 102 "The bank lending channel of monetary policy: identification and estimation using Portuguese micro bank data" av L. Farinha och C. Robalo Marques, december 2001.
- 103 "Bank-specific characteristics and monetary policy transmission: the case of Italy" av L. Gambacorta, december 2001.
- 104 "Is there a bank lending channel of monetary policy in Greece? Evidence from bank level data" av S. N. Brissimis, N. C. Kamberoglou och G. T. Simigiannis, december 2001.
- 105 "Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area" av M. Erhmann, L. Gambacorta, J. Martínez-Pagés, P. Sevestre och A. Worms, december 2001.
- 106 "Investment, the cost of capital, and monetary policy in the nineties in France: a panel data investigation" av J.-B. Chatelain och A. Tiomo, december 2001.
- 107 "The interest rate and credit channel in Belgium: an investigation with micro-level firm data" av P. Butzen, C. Fuss och P. Vermeulen, december 2001.
- 108 "Credit channel and investment behaviour in Austria: a micro-econometric approach" av M. Valderrama, december 2001.
- 109 "Monetary transmission in Germany: new perspectives on financial constraints and investment spending" av U. von Kalckreuth, december 2001.
- 110 "Does monetary policy have asymmetric effects? A look at the investment decisions of Italian firms" av E. Gaiotti och A. Generale, december 2001.
- 111 "Monetary transmission: empirical evidence from Luxembourg firm level data" av P. Lünemann och T. Mathä, december 2001.
- 112 "Firm investment and monetary transmission in the euro area" av J.-B. Chatelain, A. Generale, I. Hernando, U. von Kalckenreuth och P. Vermeulen, december 2001.
- 113 "Financial frictions and the monetary transmission mechanism: theory, evidence and policy implications" av C. Bean, J. Larsen och K. Nikolov, januari 2002.
- 114 "Monetary transmission in the euro area: where do we stand?" av I. Angeloni, A. Kashyap, B. Mojon och D. Terlizzese, januari 2002.

- I 15 "Monetary policy rules, macroeconomic stability and inflation: a view from the trenches" av A. Orphanides, december 2001.
- I 16 "Rent indices for housing in west Germany 1985 to 1998" av J. Hoffmann och C. Kurz, januari 2002.
- I 17 "Hedonic house prices without characteristics: the case of new multiunit housing" av O. Bover och P. Velilla, januari 2002.
- I 18 "Durable goods, price indexes and quality change: an application to automobile prices in Italy, 1988-1998" av G. M. Tomat, januari 2002.
- I 19 "Monetary policy and the stock market in the euro area" av N. Cassola och C. Morana, januari 2002.
- I 20 "Learning stability in economics with heterogenous agents " av S. Honkapohja och K. Mitra, januari 2002.
- I 21 "Natural rate doubts" av A. Beyer och R. E. A. Farmer, februari 2002.
- I 22 "New technologies and productivity growth in the euro area" av F. Visselaar och R. Albers, februari 2002.
- I 23 "Analysing and combining multiple credit assessments of financial institutions" av E. Tabakis och A. Vinci, February 2002.
- I 24 "Monetary policy, expectations and commitment" av G. W. Evans och S. Honkapohja, februari 2002.
- I 25 "Duration, volume and volatility impact of trades" av S. Manganelli, februari 2002.
- I 26 "Optimal contracts in a dynamic costly state verification model" av C. Monnet och E. Quintin, februari 2002.
- I 27 "Performance of monetary policy with internal central bank forecasting" av S. Honkapohja och K. Mitra, februari 2002.
- I 28 "Openness, imperfect exchange rate pass-through and monetary policy" av F. Smets och R. Wouters, mars 2002.
- I 29 "Non-standard central bank loss functions, skewed risks, and certainty equivalence" av A. al-Nowaihi och L. Stracca, mars 2002.
- I 30 "Harmonized indexes of consumer prices: their conceptual foundations" av E. Diewert, mars 2002.
- I 31 "Measurements bias in the HICP: what do we know, and what do we need to know?" av M. A. Wynne och D. Rodriguez-Palenzuela, mars 2002.

- I32 "Inflation dynamics and dual inflation in accession countries: a 'new Keynesian' perspective" av O. Arratibel, D. Rodriguez-Palenzuela och C. Thimann, mars 2002.
- I33 "Can confidence indicators be useful to predict short term real GDP growth?" av A. Mourougane och M. Roma, mars 2002.
- I34 "The cost of private transportation in the Netherlands, 1992-1999" av B. Bode och J. Van Dalen, mars 2002.
- I35 "The optimal mix of taxes on money, consumption and income" av F. de Fiore och P. Teles, april 2002.
- I36 "Retail bank interest rate pass-through: new evidence at the euro area level" av G. de Bondt, april 2002.
- I37 "Equilibrium bidding in the Eurosystem's open market operations" av U. Bindseil, april 2002.
- I38 "New views on the optimum currency area theory: what is EMU telling us?" av F. P. Mongelli, april 2002.
- I39 "On currency crises and contagion" av M. Fratzscher, april 2002.
- I40 "Price setting and the steady-state effects of inflation" av M. Casares, maj 2002.
- I41 "Asset prices and fiscal balances" av F. Eschenbach och L. Schuknecht, maj 2002.
- I42 "Modelling the daily banknotes in circulation in the context of the liquidity management of the European Central Bank" av A. Cabrero, G. Camba-Mendez, A. Hirsch och F. Nieto, maj 2002.
- I43 "A non-parametric method for valuing new goods" av L. Blow och I. Crawford, maj 2002.
- I44 "A failure in the measurement of inflation: results from a hedonic and matched experiment using scanner data" av M. Silver och S. Heravi, maj 2002.
- I45 "Towards a new early warning system of financial crises" av M. Bussiere och F. Fratzscher, maj 2002.
- I46 "Competition and stability – what's special about banking?" av E. Carletti och P. Hartmann, maj 2002.
- I47 "Time-to-build approach in a sticky price, sticky wage optimizing monetary model" av M. Casares, maj 2002.
- I48 "The functional form of yield curves" av V. Brousseau, maj 2002.
- I49 "The Spanish block of the ESCB-multi-country model" av A. Willman och A. Estrada, maj 2002.
- I50 "Equity and bond markets signals as leading indicators of bank fragility" av R. Gropp, J. Vesala och G. Vulpes, juni 2002.

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.

"Den gemensamma penningpolitiken i etapp 3: Allmän dokumentation av Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden", 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.

"Why price stability", juni 2001.

"The euro bond market", juli 2001.

"The euro money market", juli 2001.

"The euro equity markets", augusti 2001.

"The monetary policy of the ECB", augusti 2001.

"Monetary analysis: tools and applications", augusti 2001.

"Review of the international role of the euro", september 2001.

"The Eurosystem's policy line with regard to consolidation in central counterparty clearing", september 2001.

"Provisional list of MFIs of the accession countries (as at the end of December 2000)", oktober 2001.

"TARGET: the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system – update 2001", november 2001.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2001.

"Fair value accounting in the banking sector, november 2001.

"Towards an integrated infrastructure for credit transfers in euro", november 2001.

"Accession countries: Balance of payments/international investment position statistical methods", februari 2002.

"List of Monetary Financial Institutions and institutions subject to minimum reserves", februari 2002.

"Labour market mismatches in euro area", mars 2002.

"Compendium: Collection of legal instruments, June 1998 – December 2001", mars 2002.

"Evaluation of the 2002 cash changeover", april 2002.

"TARGET Annual Report 2001", april 2002.

"Den gemensamma penningpolitiken i euroområdet: Allmän dokumentation av Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden", april 2002.

”Annual report on the activities of the Anti-Fraud Committee of the European Central Bank, covering the period from January 2001 to January 2002”, maj 2002.

”Developments in banks’ liquidity profile and management”, maj 2002.

”The Eurosystem’s terms of reference for the use of cash-recycling machines by credit institutions and other euro area institutions engaged in the sorting and distribution of banknotes to the public as a professional activity”, maj 2002.

Informationsbroschyrer

”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.

”TARGET – update 2001”, juli 2001.

”The euro and the integration of financial services”, september 2001.