



# BULLETIN

DE LA

BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

**Publication mensuelle**

LXVI<sup>e</sup> année, n° 10  
Octobre 1991

## **SOMMAIRE**

<b>La balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise en 1989 et 1990 sur la base des transactions . . . . .</b>	<b>3</b>
<b>Statistiques . . . . .</b>	<b>1</b>
<b>Législation économique . . . . .</b>	<b>199</b>
<b>Liste des « Cahiers » parus . . . . .</b>	<b>207</b>
<b>Bibliographie relative aux questions économiques et financières intéressant la Belgique . . . . .</b>	<b>209</b>

Les articles signés traduisent les opinions de l'auteur et n'engagent pas la Banque.

Les opinions exprimées dans les articles non signés ont l'accord du Comité de Direction de la Banque.

La reproduction d'extraits de ce *Bulletin* est autorisée, à condition que la source soit indiquée.

## LA BALANCE DES PAIEMENTS DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE EN 1989 ET 1990 SUR LA BASE DES TRANSACTIONS

Le présent article a pour objet le commentaire et la publication des données définitives de la balance des paiements de l'UEBL sur la base des transactions pour l'année 1989, ainsi que des chiffres provisoires de l'année 1990. Il reprend, en outre, les statistiques de la période 1987-1988 parues dans le dernier article consacré à la balance des paiements de l'UEBL<sup>1</sup>, la mise à jour de certaines données de base ayant nécessité une légère révision des flux de paiements de l'année 1988.

Pour des raisons qui seront précisées plus loin, les statistiques de la balance des paiements sur la base des transactions ne sont établies définitivement qu'avec un retard important (de quinze à seize mois). Mais des données provisoires sont publiées régulièrement dans la partie « Statistiques » du *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, aux tableaux IX-1, IX-2 et IX-3. Le tableau IX-4 contient les données de la balance des paiements sur la base de caisse, dont le délai de diffusion est plus rapide, ces statistiques étant disponibles jusqu'en juin 1991 dans cette livraison du *Bulletin*.

Cet article se décompose en trois parties.

La section 1 « Aperçu d'ensemble des opérations de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise avec l'étranger » comprend les tableaux I « Balance générale des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise » et II « Opérations avec l'étranger, opérations en monnaies étrangères des résidents avec les établissements de crédits belges et luxembourgeois et opérations de change à terme ». Le premier de ces tableaux est établi conformément aux tableaux IX-1 à 3 de la partie « Statistiques » du *Bulletin*, et le second conformément au tableau IX-5. Le lecteur intéressé peut trouver une description des différences de conception entre ces deux tableaux dans le dernier article consacré à la balance des paiements de l'UEBL<sup>2</sup>.

La section 2 « Tableaux de détail » donne aux tableaux V à XVI le détail de certaines rubriques du tableau I, ainsi qu'un commentaire de la plupart de celles-ci.

Enfin, la section 3 contient une répartition géographique des paiements de 1989 (tableau XVII) et 1990 (tableau XVIII).

<sup>1</sup> « La balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise en 1988 sur la base des transactions », *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXV<sup>e</sup> année, Tome II, n<sup>os</sup> 2-3, Août-septembre 1990.

<sup>2</sup> « La balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise en 1988 sur la base des transactions », *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXV<sup>e</sup> année, Tome II, n<sup>os</sup> 2-3, Août-septembre 1990, pp. 16 à 26.

Tableau I

## Balance générale des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise

(soldes en milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990
1. Transactions sur biens et services :				
1.1 Transactions sur marchandises :				
1.11 Exportations et importations <sup>1</sup> .....	- 6,5	+ 51,4	+ 27,2	- 10,7
1.12 Travail à façon .....	+ 54,9	+ 54,3	+ 64,6	+ 65,6
1.13 Opérations d'arbitrage .....	+ 36,0	+ 21,3	+ 18,3	+ 36,3
1.2 Frets et assurances pour le transport de marchandises <sup>2</sup> .....	+ 33,2	+ 44,0	+ 53,8	+ 49,9
1.3 Autres frais de transport .....	+ 1,1	- 1,9	- 13,0	- 6,5
1.4 Déplacements à l'étranger .....	- 35,3	- 43,6	- 49,5	- 58,4
1.5 Revenus de placements et d'investissements .....	+ 13,4	+ 11,7	+ 49,8	+ 27,1
1.6 Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs <sup>3</sup> .....	+ 80,5	+ 84,5	+ 92,4	+ 93,0
1.7 Autres :				
1.71 Travailleurs frontaliers .....	+ 3,2	+ 3,1	+ 1,6	+ 0,2
1.72 Autres .....	- 21,9	- 20,7	- 29,1	- 3,1
<b>Total 1</b> .....	<b>+158,6</b>	<b>+204,1</b>	<b>+216,2</b>	<b>+193,4</b>
2. Transferts :				
2.1 Transferts privés .....	- 4,3	+ 1,5	+ 2,0	- 19,9
2.2 Transferts publics .....	- 51,7	- 71,6	- 78,5	- 51,6
<b>Total 2</b> .....	<b>- 56,0</b>	<b>- 70,1</b>	<b>- 76,5</b>	<b>- 71,5</b>
<b>Opérations courantes (Total 1 + 2)</b> .....	<b>+102,6</b>	<b>+134,0</b>	<b>+139,7</b>	<b>+121,9</b>
3. Mouvement des capitaux <sup>4</sup> des pouvoirs publics :				
3.1 Etat <sup>5</sup> :				
3.11 Engagements .....	+ 17,3	+ 92,5	+ 85,6	+ 29,7
3.12 Avoirs .....	- 5,9	- 3,6	- 10,3	- 4,8
3.2 Autres pouvoirs publics .....	- 2,8	- 2,4	- 1,5	- 4,8
<b>Total 3</b> .....	<b>+ 8,6</b>	<b>+ 86,5</b>	<b>+ 73,8</b>	<b>+ 20,2</b>
4. Mouvement des capitaux des entreprises <sup>6</sup> et particuliers :				
4.1 Crédits commerciaux .....	+ 1,6	- 12,1	+ 7,8	+ 32,6
4.2 Autres <sup>4</sup> :				
4.21 Organismes publics d'exploitation .....	- 6,4	- 3,2	- 9,7	- 7,3
4.22 Intermédiaires financiers du secteur public .....	+ 8,1	+ 30,1	- 10,1	- 50,0
4.23 Secteur privé :				
4.231 Investissements et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger :				
4.2311 Valeurs mobilières .....	-138,6	-379,7	-567,1	-305,8
4.2312 Investissements directs .....	-100,1	-132,7	-240,9	-220,7
4.2313 Immeubles .....	- 3,0	- 5,8	- 11,4	- 6,7
4.2314 Autres .....	- 5,6	+ 14,6	- 15,1	+ 73,4
4.232 Investissements et placements étrangers en U.E.B.L. :				
4.2321 Valeurs mobilières .....	+ 82,1	+288,4	+432,6	+261,2
4.2322 Investissements directs .....	+ 87,3	+183,5	+265,2	+272,8
4.2323 Immeubles .....	+ 0,2	+ 2,9	+ 11,9	+ 14,8
4.2324 Autres .....	+ 67,9	- 39,8	+ 41,5	+160,1
<b>Total 4</b> .....	<b>- 6,5</b>	<b>- 53,8</b>	<b>- 95,3</b>	<b>+224,4</b>
5. Erreurs et omissions (nettes) .....	+ 3,2	- 4,5	- 24,1	- 53,4
6. Contrepartie de monétisation/démonétisation d'or .....	- 10,6	0,0	- 2,6	- 0,4
<b>Total 1 à 6</b> .....	<b>+ 97,3</b>	<b>+162,2</b>	<b>+ 91,3</b>	<b>+312,7</b>
<b>Financement du total :</b>				
7. Mouvement des avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires <sup>4</sup> :				
7.1 Banques belges et luxembourgeoises :				
7.11 Francs belges et luxembourgeois .....	- 34,8	- 46,3	- 53,5	- 9,7
7.12 Monnaies étrangères .....	+ 51,3	+183,5	+132,2	+305,8
7.2 Organismes divers .....	+ 0,1	- 0,2	+ 0,4	0,0
7.3 B.N.B. : réserves de change nettes .....	+ 80,7	+ 25,2	+ 12,3	+ 16,6
p.m. Mouvement des droits de tirage spéciaux résultant d'allocations : .....	(-)	(-)	(-)	(-)

<sup>1</sup> Pour une partie des exportations et importations, les chiffres sont cif, c'est-à-dire qu'ils comprennent les frets et assurances pour le transport de marchandises. Y compris l'or non monétaire et les dépenses de matériel militaire.

<sup>2</sup> Cette rubrique ne comprend, en recettes et en dépenses, qu'une partie des frets et assurances perçus ou payés pour le transport de marchandises. L'autre partie n'a pu être dissociée des exportations ou importations auxquelles elle se rapporte et est donc englobée dans les recettes et dépenses de la rubrique 1.11 « Exportations et importations » (cf. note<sup>1</sup>).



1989				1990			
1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
+ 8,2	+ 15,4	- 4,3	+ 8,0	- 10,2	+ 5,8	+ 2,0	- 8,4
+ 16,2	+ 16,6	+ 14,3	+ 17,5	+ 16,4	+ 17,7	+ 14,1	+ 17,5
+ 1,9	+ 4,9	+ 3,9	+ 7,5	+ 4,8	+ 15,3	+ 9,2	+ 7,0
+ 12,3	+ 13,5	+ 13,9	+ 14,2	+ 13,2	+ 12,3	+ 13,7	+ 10,6
- 3,7	- 2,9	- 3,2	- 3,2	- 2,9	- 2,2	- 1,2	- 0,2
- 8,7	- 8,4	- 26,6	- 5,8	- 11,5	- 10,6	- 28,8	- 7,5
+ 9,2	+ 20,3	+ 8,5	+ 11,8	+ 14,3	+ 10,6	+ 4,1	- 1,9
+ 21,6	+ 23,4	+ 23,0	+ 24,4	+ 22,0	+ 24,7	+ 22,9	+ 23,4
+ 0,6	+ 0,2	+ 0,7	+ 0,1	- 0,2	+ 0,2	+ 0,6	- 0,5
+ 2,3	- 12,4	- 5,9	- 13,1	- 3,1	+ 1,8	- 4,1	+ 2,3
+ 59,8	+ 70,5	+ 24,4	+ 61,4	+ 42,9	+ 75,7	+ 32,6	+ 42,3
+ 1,3	- 1,4	- 0,5	+ 2,6	- 5,8	- 3,4	- 6,3	- 4,3
- 18,5	- 16,2	- 18,5	- 25,4	- 17,2	- 17,7	- 12,2	- 4,5
- 17,2	- 17,6	- 19,0	- 22,8	- 23,1	- 21,1	- 18,5	- 8,9
+ 42,7	+ 53,0	+ 5,4	+ 38,6	+ 19,8	+ 54,6	+ 14,1	+ 33,4
+ 11,1	+ 1,9	+ 34,5	+ 38,2	- 4,1	+ 23,4	- 8,1	+ 18,5
- 3,3	- 1,7	- 0,5	- 4,9	- 0,5	- 0,2	- 0,1	- 4,0
- 0,6	- 0,3	0,0	- 0,7	+ 1,7	- 0,4	- 0,6	- 5,5
+ 7,2	- 0,1	+ 34,1	+ 32,6	- 3,0	+ 22,8	- 8,7	+ 9,1
- 7,3	- 7,4	+ 29,1	- 6,6	- 9,9	+ 12,7	+ 12,8	+ 17,0
- 3,2	- 0,4	- 2,5	- 3,6	+ 0,4	- 3,0	- 2,2	- 2,5
- 54,0	+ 10,8	+ 16,5	+ 16,6	- 21,8	+ 16,9	- 40,2	- 5,0
- 155,3	- 73,2	- 265,4	- 73,2	+ 10,1	- 102,1	- 76,9	- 137,0
- 35,2	- 67,5	- 57,8	- 80,4	- 18,3	- 79,0	- 12,9	- 110,4
- 4,2	- 3,8	- 1,0	- 2,5	- 3,1	- 1,3	- 0,7	- 1,6
- 26,2	- 56,6	+ 26,5	+ 41,3	- 17,2	+ 23,7	- 24,6	+ 91,5
+ 97,2	+ 72,6	+ 105,3	+ 157,6	+ 59,5	+ 72,5	+ 41,6	+ 87,7
+ 55,3	+ 83,7	+ 60,6	+ 65,6	+ 57,7	+ 60,2	+ 40,3	+ 114,6
+ 1,2	+ 2,7	+ 3,8	+ 4,2	+ 3,0	+ 2,9	+ 4,7	+ 4,3
+ 9,4	+ 8,7	- 6,3	+ 29,7	+ 20,0	+ 12,6	+ 83,9	+ 43,6
- 122,3	- 30,5	- 91,2	+ 148,6	+ 80,4	+ 16,2	+ 25,8	+ 102,0
- 19,6	+ 15,2	- 37,3	+ 17,5	- 27,7	+ 5,9	- 26,9	+ 7,1
0,0	0,0	- 0,6	- 2,0	0,0	- 0,4	0,0	0,0
- 92,0	+ 37,6	- 89,6	+ 235,4	+ 69,6	+ 87,2	+ 4,3	+ 151,6
- 17,3	- 20,7	- 19,0	+ 3,4	+ 11,0	- 25,3	- 19,4	+ 24,0
- 79,7	+ 59,6	- 79,1	+ 231,4	+ 55,1	+ 84,2	+ 42,6	+ 123,9
+ 0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ 4,7	- 1,4	+ 8,5	+ 0,5	+ 3,4	+ 28,4	- 18,9	+ 3,6
(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)

<sup>3</sup> Non compris les dépenses de matériel militaire (cf. note<sup>1</sup>).

<sup>4</sup> Les mouvements des avoirs et engagements en monnaies étrangères des divers secteurs vis-à-vis de l'étranger ont été calculés en convertissant en francs aux cours moyens du mois, les mouvements mensuels de ces avoirs et engagements exprimés en unités de monnaies étrangères.

<sup>5</sup> Y compris le Fonds des Routes.

<sup>6</sup> Autres que les organismes principalement monétaires.

Tableau II

**Opérations avec l'étranger, opérations en monnaies étrangères des résidents  
avec les établissements de crédit belges et luxembourgeois et opérations de change à terme**

(milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990
1. Opérations courantes <sup>1</sup> .....	+102,6	+134,0	+139,7	+121,9
2. Opérations en capital du secteur privé non financier <sup>2</sup>				
2.1 Crédits commerciaux .....	+ 1,6	- 12,1	+ 7,8	+ 32,6
2.2 Avoirs nets en francs des non-résidents auprès des établissements de crédit résidents .....	+ 34,4	+ 80,4	+ 43,7	+ 98,0
2.21 Au comptant .....	+ 26,1	+ 57,6	+ 57,0	+ 18,4
2.22 A terme .....	+ 8,3	+ 22,8	- 13,3	+ 79,6
2.3 Avoirs nets des entreprises et particuliers résidents .....	+ 44,6	- 67,3	- 29,6	-243,3
2.31 En francs à l'étranger .....	+ 15,6	+ 8,3	- 21,0	- 20,7
2.32 En monnaies étrangères .....	+ 29,0	- 75,6	- 8,6	-222,6
2.321 Au comptant .....	- 40,9	-111,1	- 94,0	+ 47,3
2.322 A terme .....	+ 69,9	+ 35,5	+ 85,4	-269,8
2.4 Valeurs mobilières .....	- 60,2	-137,7	-205,8	+ 60,7
2.41 Actions .....	+ 23,4	+ 37,5	- 47,5	+ 47,3
2.411 Avoirs de résidents .....	- 0,5	+ 18,5	- 78,1	+ 19,3
2.412 Avoirs de non-résidents .....	+ 23,9	+ 19,0	+ 30,6	+ 28,1
2.42 Titres à revenu fixe .....	- 83,6	-175,2	-158,3	+ 13,4
2.421 Avoirs de résidents .....	-111,4	-214,9	-185,1	- 0,8
2.422 Avoirs de non-résidents .....	+ 27,8	+ 39,7	+ 26,8	+ 14,3
2.5 Investissements directs et opérations en capital apparentées				
2.51 Avoirs de résidents .....	-108,3	-138,4	-259,3	-228,2
2.52 Avoirs de non-résidents .....	+ 96,2	+189,6	+302,6	+302,9
2.6 Total (2.1 à 2.5) .....	+ 8,3	- 85,5	-140,6	+ 22,7
3. Opérations en capital en monnaies étrangères des établissements de crédit résidents <sup>2</sup> .....	- 56,0	- 23,2	- 23,8	- 36,0
3.1 Au comptant .....	+ 22,2	+ 35,1	+ 48,2	-226,3
3.2 A terme .....	- 78,2	- 58,3	- 72,1	+190,3
4. Opérations en capital des entreprises publiques non financières et opérations en capital en francs des pouvoirs publics <sup>2</sup> .....	- 3,8	- 17,5	- 2,9	- 14,1
4.1 Opérations des entreprises publiques non financières .....	- 6,4	- 3,2	- 9,7	- 7,3
4.2 Opérations en francs des pouvoirs publics .....	+ 2,6	- 14,3	+ 6,8	- 6,8
5. Erreurs et omissions .....	+ 5,7	- 1,3	- 23,8	- 54,6
6. Contrepartie de monétisation/démonétisation d'or .....	- 10,6	0,0	- 2,6	- 0,4
7. Total (1 + 2.6 + 3 + 4 + 5 + 6) .....	+ 46,2	+ 6,5	- 54,1	+ 39,5
Financement du total :				
7.1 Opérations en capital en monnaies étrangères des pouvoirs publics <sup>3</sup> .....	- 34,5	- 12,2	- 72,9	+ 22,9
7.2 Mouvement des réserves de change nettes au comptant et à terme de la Banque Nationale de Belgique <sup>4</sup> .....	+ 80,7	+ 18,7	+ 18,8	+ 16,6

<sup>1</sup> Signe + : excédent; signe - : déficit.<sup>2</sup> Signe + : entrées de capitaux; signe - : sorties de capitaux.<sup>3</sup> Signe + : diminution de la dette en monnaies étrangères des pouvoirs publics ou achats de monnaies étrangères à terme; signe - : augmentation ou cession à terme. Soit les emprunts au comptant en monnaies étrangères et les opérations à terme avec la BNB incluses.<sup>4</sup> Signe + : augmentation des réserves; signe - : diminution.

1989				1990			
1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre
+ 42,7	+ 53,0	+ 5,4	+ 38,6	+ 19,8	+ 54,6	+ 14,1	+ 33,4
- 7,3	- 7,4	+ 29,1	- 6,6	- 9,9	+ 12,7	+ 12,8	+ 17,0
- 0,6	+ 60,2	- 4,9	- 11,0	+ 21,8	+ 99,0	+ 2,1	- 25,0
+ 9,3	+ 26,8	+ 27,8	- 6,8	- 4,5	+ 29,0	+ 26,8	- 32,9
- 9,9	+ 33,5	- 32,7	- 4,2	+ 26,3	+ 70,0	- 24,6	+ 7,9
+ 54,0	- 85,7	+106,5	-104,5	- 79,1	-117,3	- 46,8	0,0
- 3,7	- 3,8	- 7,7	- 5,9	- 18,1	- 8,6	- 1,2	+ 7,2
+ 57,7	- 81,8	+114,2	- 98,6	- 61,0	-108,6	- 45,6	- 7,3
- 10,2	- 74,5	+ 24,7	- 33,9	+ 0,1	- 20,8	- 0,9	+ 69,0
+ 67,9	- 7,3	+ 89,5	- 64,6	- 61,1	- 87,8	- 44,7	- 76,2
- 83,6	- 15,6	-126,8	+ 20,2	+ 39,3	+ 6,5	+ 33,7	- 18,7
- 12,7	- 9,9	- 2,5	- 22,4	+ 25,4	+ 0,1	+ 17,8	+ 4,1
- 20,7	- 12,2	- 19,2	- 25,9	+ 17,4	- 4,5	+ 11,3	- 4,9
+ 7,9	+ 2,4	+ 16,7	+ 3,6	+ 8,1	+ 4,6	+ 6,4	+ 9,0
- 70,9	- 5,7	-124,2	+ 42,6	+ 13,8	+ 6,4	+ 16,0	- 22,8
- 64,4	- 15,9	-121,7	+ 17,1	+ 24,6	- 13,0	+ 18,9	- 31,3
- 6,5	+ 10,2	- 2,5	+ 25,5	- 10,7	+ 19,4	- 2,9	+ 8,6
+ 15,0	+ 9,4	+ 21,1	- 2,2	+ 35,2	+ 7,0	+ 21,2	+ 11,3
- 49,1	- 70,4	- 57,0	- 82,9	- 26,0	- 71,3	- 20,7	-110,2
+ 64,1	+ 79,7	+ 78,0	+ 80,8	+ 61,2	+ 78,3	+ 41,9	+121,5
- 22,5	- 39,0	+ 25,0	-104,1	+ 7,3	+ 7,9	+ 23,0	- 15,4
+ 3,6	- 11,0	+ 1,3	- 17,8	- 5,1	- 6,2	+ 10,4	- 35,1
+ 61,6	+ 15,1	+ 58,1	- 86,6	- 40,0	- 24,0	- 58,9	-103,4
- 58,0	- 26,2	- 56,8	+ 68,9	+ 34,8	+ 17,8	+ 69,3	+ 68,3
- 1,4	- 5,1	0,0	+ 3,7	- 3,8	- 6,6	- 3,5	- 0,1
- 3,2	- 0,4	- 2,5	- 3,6	+ 0,4	- 3,0	- 2,2	- 2,5
+ 1,8	- 4,8	+ 2,5	+ 7,3	- 4,2	- 3,7	- 1,3	+ 2,4
- 18,3	+ 15,5	- 37,2	+ 16,2	- 25,0	- 6,8	- 25,4	+ 2,6
0,0	0,0	- 0,6	- 2,0	0,0	- 0,4	0,0	0,0
+ 4,1	+ 13,3	- 6,1	- 65,3	- 6,9	+ 42,4	+ 18,7	- 14,7
- 7,1	+ 14,7	- 14,6	- 65,9	- 10,3	+ 38,7	+ 12,8	- 18,4
+ 11,2	- 1,4	+ 8,5	+ 0,5	+ 3,4	+ 3,7	+ 5,8	+ 3,6

## SECTION 1

### APERCU D'ENSEMBLE DES OPERATIONS DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE AVEC L'ETRANGER : Tableaux I à IV

Cette section reprend brièvement les grandes lignes des évolutions des années 1989 et 1990. Une description plus détaillée en est donnée à la section 2.

La tendance de la balance courante à dégager un surplus important depuis le milieu des années quatre-vingt s'est poursuivie durant les années sous revue. L'excédent courant est passé de 134 milliards en 1988 à 140 milliards en 1989, pour revenir à 122 milliards l'année passée (tableau III).

Tableau III

#### Solde courant de l'UEBL

(milliards de francs)

	Solde courant	Opérations sur marchandises	Opérations sur services	Transferts
	(a) = (b) + (c) + (d)	(b)	(c)	(d)
1985 .....	+ 41,3	+ 44,8	+ 38,3	-41,8
1986 .....	+138,7	+129,0	+ 53,2	-43,5
1987 .....	+102,6	+ 84,4	+ 74,2	-56,0
1988 .....	+134,0	+127,0	+ 77,1	-70,1
1989 .....	+139,7	+110,1	+106,1	-76,5
1990 .....	+121,9	+ 91,2	+102,2	-71,5

Exprimé en pourcentage du produit intérieur brut, le surplus extérieur de l'UEBL est revenu de 2,3 p.c. en 1988 à 1,8 p.c. en 1990 (tableau IV). Le compte courant global de la CEE a accusé une évolution analogue durant les années sous revue, le faible surplus diminuant même en 1990. Au contraire de l'année 1989, cette détérioration s'est accompagnée en 1990 d'une convergence relativement plus grande au sein de la CEE, l'ampleur de l'excédent de la RFA et celle du déficit du Royaume-Uni se réduisant

Tableau IV

#### Solde courant : comparaison internationale

(pourcentage du PIB)

	UEBL	CEE	RFA <sup>1</sup>	Royaume-Uni
1985 .....	+0,8	+0,7	+2,6	+0,8
1986 .....	+2,6	+1,4	+4,4	0
1987 .....	+1,9	+0,8	+4,1	-1,0
1988 .....	+2,3	+0,3	+4,2	-3,3
1989 .....	+2,2	+0,2	+4,8	-3,9
1990 .....	+1,8	0	+3,2	-2,4

Sources : BNB pour l'UEBL et OCDE pour les autres pays.

<sup>1</sup> Pourcentage du PNB.

sensiblement en liaison avec les évolutions respectives de l'activité économique dans ces deux pays. Mais la distance qui sépare le groupe de pays en boni important, à savoir les Pays-Bas, la RFA, l'Irlande et l'UEBL, des autres pays, en déficit, est restée globalement considérable, et en particulier, vis-à-vis de l'Espagne, du Royaume-Uni et de la Grèce.

Si l'on fait abstraction des erreurs et omissions, les opérations en capital placées « au-dessus » de la ligne dans le tableau I ont accusé une évolution très contrastée en 1989 et en 1990. En effet, de légèrement excédentaires en 1988, elles sont devenues quelque peu déficitaires, pour ensuite afficher un boni très élevé. En 1989, les mouvements de capitaux des entreprises et particuliers ont donné lieu à des sorties nettes, en raison principalement du creusement du déficit des opérations en valeurs mobilières et de la réduction des engagements extérieurs nets des institutions publiques de crédit. L'année suivante, en raison d'une certaine désaffection des résidents pour les obligations en monnaies étrangères et des entrées nettes de capitaux substantielles au titre des opérations menées par les holdings installés au Grand-Duché de Luxembourg, qui sont recensées parmi les « Autres » investissements et placements étrangers en UEBL, les mouvements de capitaux des entreprises et particuliers se sont soldés par un surplus important.

En 1990, il s'indique de relever le gonflement anormal des erreurs et omissions. Bien que, par définition, on ne dispose d'aucun élément particulier d'information au sujet de cette rubrique, il est vraisemblable que sa variation s'explique par les perturbations passagères dans la collecte des statistiques de balance des paiements qui ont été occasionnées par l'abandon, le 5 mars 1990, du système du double marché des changes, ainsi que de toutes les dispositions de la réglementation des changes. Si la suppression du double marché n'a rien changé sur le plan des obligations statistiques des résidents à l'égard de l'Institut Belgo-Luxembourgeois du Change, organisme habilité à recueillir les données nécessaires à l'élaboration de la balance des paiements, elle s'est traduite, en revanche, par quelques modifications dans leur recensement liées au passage pour les banques d'une comptabilité distincte pour les marchés réglementé et libre à une comptabilité unique.

Au total, la progression des avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires s'est poursuivie en 1989 et 1990. Revenant de 162 milliards en 1988 à 91 milliards en 1989, elle a atteint le montant exceptionnel de 313 milliards en 1990. Cette évolution a été dominée, pour l'essentiel, par celle des créances en monnaies étrangères des banques belges et luxembourgeoises.

Le tableau I, dont on vient de commenter les grandes lignes ne se prête toutefois pas à l'analyse la plus fine des opérations en capital effectuées avec l'étranger. C'est pourquoi la Banque publie la balance des paiements selon une autre présentation qui est reprise au tableau II « Opérations avec l'étranger, opérations en monnaies étrangères des résidents avec les établissements de crédit belges et luxembourgeois et opérations de change à terme ». Le mérite principal du schéma suivi au tableau II est de permettre de remonter aux opérations effectuées par les agents économiques finals, qu'ils soient résidents ou non résidents, pour l'explication des entrées et sorties de capitaux des intermédiaires financiers. Un autre de ses avantages est que les transactions des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) n'y sont pas reprises lorsqu'elles s'effectuent pour le compte de non-résidents, celles-ci présentant en effet l'inconvénient de gonfler, d'une part, les achats d'actions luxembourgeoises lors des souscriptions aux parts émises par ces entités à l'étranger, d'autre part, les achats d'obligations et d'actions étrangères si ces entités effectuent des placements à l'étranger

en contrepartie de ces souscriptions. L'incidence de telles transactions complique l'analyse des préférences exprimées par les non-résidents, pour les titres de l'UEBL, ainsi que celles des résidents pour des valeurs étrangères.

Du tableau II, il ressort, comme fait marquant pour l'année 1989, le gonflement des sorties nettes de capitaux du secteur privé non financier, le déficit des opérations sur valeurs mobilières allant grandissant. En revanche, par solde, les mouvements de capitaux avec l'étranger du secteur précité ont dégagé en 1990 un surplus, pour la seconde fois depuis 1980, un léger boni ayant été enregistré en 1987. Cette évolution s'est accompagnée, en outre, d'une mutation profonde, les sorties de capitaux à long terme — c'est-à-dire les flux relatifs aux valeurs mobilières et aux investissements directs — faisant place à des entrées et inversement, pour les capitaux à court terme — c'est-à-dire les crédits commerciaux et les avoirs nets en compte auprès d'institutions financières. L'inversion des mouvements de capitaux à long terme résulte de la tendance habituelle des opérations sur valeurs mobilières à se solder généralement par un mali. Elle a été influencée, de manière déterminante, par la réduction de la fiscalité sur les revenus de l'épargne, ainsi que par l'amélioration de l'image du franc consacrée par la suppression du double marché des changes et, surtout, par l'engagement pris par les autorités de lier fermement le cours du franc à celui des monnaies les plus fortes du SME.

En 1989, sous l'effet des tensions suscitées au début de l'automne par l'attente d'un réalignement général dans le SME, la balance des règlements officiels (rubrique 7), c'est-à-dire le résultat de toutes les opérations courantes et en capital, regroupées suivant le schéma du tableau II, a accusé un déficit de 54 milliards, financé complètement par des emprunts des pouvoirs publics en monnaies étrangères. En revanche, en 1990, la bonne tenue de la balance courante, conjuguée au renversement du solde des mouvements de capitaux du secteur privé non financier, a eu pour corollaire un excédent des règlements officiels de 40 milliards qui, pour l'essentiel, a permis aux pouvoirs publics de réduire leur dette en devises.

## SECTION 2

### TABLEAUX DE DETAIL

#### **Rubrique 1.1 « Transactions sur marchandises » : Tableau V**

Les transactions sur marchandises peuvent être comptabilisées dans la balance des paiements de deux manières. Selon une première méthode de comptabilisation, dite de caisse, on enregistre les paiements auxquels les opérations sur marchandises avec l'étranger ont donné lieu. A ces chiffres sur base de caisse sont immédiatement ajoutées dans la balance des paiements de l'UEBL des transactions qui n'ont donné lieu à aucun paiement, telles que par exemple, les dons en nature ou les transactions dont le règlement s'effectue par un mécanisme de compensation. La date de paiement d'une marchandise ne coïncide généralement pas avec celle à laquelle la transaction a effectivement eu lieu, des délais de paiement étant d'ordinaire accordés. En revanche, la seconde optique suivie pour la comptabilisation dans la balance des paiements, celle dite de transaction, prend, en principe, en compte toutes les transactions sur marchandises dès l'instant du transfert de propriété, que celles-ci aient donné lieu à un paiement

ou non et quel que soit le délai dans lequel leur paiement intervient. C'est cette dernière méthode de comptabilisation que le FMI recommande d'adopter dans son « Manuel de la balance des paiements »<sup>1</sup>.

Tableau V

**Rubrique 1.1 « Transactions sur marchandises »**

(milliards de francs)

	1.11 Exportations et importations			1.12 Travail à façon			1.13 Opérations d'arbitrage	Total		
	Recettes <sup>1</sup>	Dépenses <sup>1</sup>	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Solde	Recettes <sup>2</sup>	Dépenses	Solde
1987 .....	2.922,4	2.928,9	- 6,5	69,3	14,4	+ 54,9	+ 36,0	3.027,7	2.943,3	+ 84,4
1988 .....	3.234,5	3.183,1	+ 51,4	71,1	16,8	+ 54,3	+ 21,3	3.326,9	3.199,9	+ 127,0
1989 .....	3.631,8	3.604,5	+ 27,2	83,4	18,8	+ 64,6	+ 18,3	3.733,4	3.623,4	+ 110,1
1990 .....	3.741,3	3.752,0	- 10,7	84,5	18,9	+ 65,6	+ 36,3	3.862,1	3.770,8	+ 91,2
1989 1 <sup>er</sup> trim.	902,8	894,5	+ 8,2	20,4	4,2	+ 16,2	+ 1,9	925,0	898,7	+ 26,3
2 <sup>e</sup> trim.	946,1	930,8	+ 15,4	22,3	5,6	+ 16,6	+ 4,9	973,3	936,4	+ 36,9
3 <sup>e</sup> trim.	824,3	828,6	- 4,3	18,1	3,9	+ 14,3	+ 3,9	846,3	832,5	+ 13,9
4 <sup>e</sup> trim.	958,6	950,6	+ 8,0	22,6	5,1	+ 17,5	+ 7,5	988,8	955,8	+ 33,0
1990 1 <sup>er</sup> trim.	943,8	953,9	- 10,2	21,5	5,1	+ 16,4	+ 4,8	970,1	959,1	+ 11,0
2 <sup>e</sup> trim.	956,7	950,8	+ 5,8	23,0	5,4	+ 17,7	+ 15,3	995,0	956,2	+ 38,8
3 <sup>e</sup> trim.	878,6	876,6	+ 2,0	17,9	3,8	+ 14,1	+ 9,2	905,8	880,4	+ 25,4
4 <sup>e</sup> trim.	962,2	970,6	- 8,4	22,0	4,5	+ 17,5	+ 7,0	991,2	975,2	+ 16,0

<sup>1</sup> Pour une partie des exportations et importations, les chiffres sont cif, c'est-à-dire qu'ils comprennent les frets et assurances pour le transport de marchandises. Y compris l'or non monétaire et les dépenses de matériel militaire.

<sup>2</sup> Y compris le solde des opérations d'arbitrage.

La balance des paiements sur la base des transactions de l'UEBL s'obtient en reclassant chaque paiement bancaire dans le mois au cours duquel la facture y afférente a été émise. Par convention, le FMI considère que le montant auquel une transaction sur marchandises est enregistrée dans la comptabilité de l'acheteur et du vendeur est celui du transfert de propriété. La date de facturation constitue, dès lors, une très bonne approximation de ce concept.

Le grand avantage d'un tel système de reclassement des paiements bancaires est qu'il permet d'éviter des écarts statistiques entre les données enregistrées selon les optiques de caisse et de transaction. La différence entre ces deux séries correspond strictement à l'évolution des crédits commerciaux. Un écart statistique aurait, par exemple, été inévitable s'il était fait usage des statistiques douanières dans la balance des paiements, d'autant plus qu'en égard au système de collecte des données de la balance pour l'UEBL, on ne dispose d'aucune information sur la base d'évaluation adoptée pour la facturation des marchandises (cif, fob, ...). Un désavantage de la méthode de reclassement réside toutefois dans le fait que pour des paiements différés, celle-ci ne peut être appliquée que lorsque ces paiements ont eu lieu. Il en résulte que la balance selon l'optique de transaction n'est disponible sur une base définitive qu'avec un retard important, vu que pour certaines opérations d'exportation et d'importation, le paiement n'intervient qu'à moyen ou long terme.

<sup>1</sup> La quatrième et dernière édition en date du « Manuel de la balance des paiements » du FMI a été publiée en 1977.

C'est pour pallier cet inconvénient que l'on procède à un reclassement provisoire des paiements lorsque six mois de données sont disponibles. Le reclassement est effectué une dernière fois et considéré comme définitif dès que l'on dispose d'une période de douze mois. Ces données reclassées comprennent également celles pour lesquelles un paiement anticipé est intervenu. Ce mode de paiement ne représente en moyenne que 2 à 3 p.c. du total des opérations sur marchandises et l'anticipation, à laquelle celles-ci donnent lieu, est en général de courte durée, de sorte que, par souci de simplification, les paiements anticipés sont reclassés systématiquement dans le mois suivant. Ainsi, selon que l'on dispose de données pour six ou douze mois, 92 p.c. et 99 p.c. respectivement des paiements peuvent être reclassés selon les dates de transaction correspondantes. Les transactions restantes, c'est-à-dire celles pour lesquelles le paiement n'est pas encore intervenu après douze mois (entre six et onze mois pour les données provisoires), sont supposées être égales aux paiements qui n'ont pu être reclassés durant la période considérée<sup>1</sup>.

Pour l'année 1989, les données reprises dans l'article sont définitives, de même que celles relatives aux six premiers mois de 1990. Celles des mois de juillet à décembre n'ont été reclassées que sur une période de six à onze mois suivant les cas, en fonction des données de paiements enregistrées jusqu'en juin 1991. Les données du deuxième semestre publiées dans cet article sont dès lors encore sujettes éventuellement à révision.

Des données reprises au tableau V, il ressort que la balance commerciale s'est légèrement détériorée en 1989, revenant de 127 à 110,1 milliards. Ce léger repli a découlé pour l'essentiel du moindre excédent laissé par les exportations et importations au sens strict (rubrique 1.11). Cette évolution a été atténuée par l'élargissement du boni du travail à façon, reflet notamment d'une nette extension de l'activité dans le secteur de l'assemblage d'automobiles destinées à l'exportation.

La diminution du surplus des transactions sur marchandises en 1989 s'explique par la détérioration du taux de couverture en volume des importations par les exportations, les termes de l'échange enregistrant pour leur part une amélioration.

Selon des calculs effectués par la Banque sur la base des données du commerce extérieur établies par l'Institut National de Statistique, cette amélioration des termes de l'échange a représenté 0,7 p.c. : les prix à l'exportation ont progressé de 7,9 p.c., contre 7,1 p.c. pour les prix à l'importation. Elle s'explique, pour l'essentiel, par les gains des termes de l'échange réalisés dans le commerce de produits alimentaires et surtout, dans celui des produits manufacturés. Ces gains ont plus que compensé la perte occasionnée par le renchérissement des matières premières, principalement des produits pétroliers, qui explique, d'une manière générale, la progression assez importante des prix tant à l'importation qu'à l'exportation. La demande mondiale soutenue et la cohésion renforcée du cartel des pays de l'OPEP a, en effet, contribué en 1989 au renchérissement du pétrole en début et en fin d'année. De surcroît, la hausse des prix des matières premières exprimés en franc a été renforcée par l'appréciation du dollar qui a représenté quelque 7 p.c. en moyenne cette année.

<sup>1</sup> Cette estimation repose sur l'hypothèse que la valeur des transactions, dont le délai de paiement est supérieur à douze mois pour la période considérée (entre six et onze mois pour les données provisoires), est égale à celle des transactions qui offraient un délai semblable lors de la période précédente et dont le paiement est intervenu au cours de la période sous-revue. Il est toutefois tenu compte de la variation durant la période de l'encours des effets « Creditexport », lesquels couvrent en principe la plus grande partie des crédits à l'exportation à plus d'un an.



Pour une bonne part, l'évolution respective des prix à l'exportation et à l'importation dans le secteur des produits manufacturés a été dominée par celle des valeurs unitaires dans la branche du diamant, dont le poids est relativement important dans le commerce extérieur de l'UEBL. Les termes de l'échange ont néanmoins progressé aussi dans la plupart des autres branches de l'industrie manufacturière, et en particulier, celles des produits en métaux non ferreux.

Si l'on déflate l'évolution en valeur des exportations et importations de marchandises, d'après la balance des paiements, à l'aide des indices de valeurs unitaires calculés ci-avant, on en déduit que le taux de couverture des opérations sur marchandises a décliné de 1,5 point, l'expansion en volume des importations ayant été plus rapide que celle des exportations. Une explication à cette évolution pourrait être la croissance relativement plus rapide de la demande intérieure en Belgique que chez les principaux pays partenaires. Ce différentiel de croissance s'est marqué, en particulier, pour les dépenses d'investissements des entreprises, dont le contenu importé est précisément plus élevé que celui des autres catégories de dépenses de la demande intérieure.

En 1990, le surplus de la balance commerciale s'est également réduit, revenant à 91,2 milliards. Ce déclin est de nouveau expliqué principalement par les opérations d'exportations et d'importations au sens strict dont l'excédent s'est mué en déficit. Cette évolution a toutefois été compensée en partie par la progression du surplus des recettes nettes dégagées par des arbitrages sur marchandises. La croissance de ces recettes s'explique surtout par les transactions menées par des entreprises du secteur pétrolier, ainsi que par le développement de l'activité des centres de coordination de sociétés multinationales établis en Belgique, notamment de ceux spécialisés dans la distribution au sein de leur groupe. Elle s'explique aussi par la liquidation par une société de négoce d'origine étrangère, en cessation d'activité, de son stock de marchandises<sup>1</sup>.

A l'inverse de ce qui s'est passé en 1989, le taux de couverture en volume des opérations sur marchandises s'est accru de 0,1 p.c., les termes de l'échange se détériorant cette fois à concurrence de 1,1 p.c. Si l'on fait abstraction du diamant, la perte des termes de l'échange a toutefois été limitée à 0,6 p.c. Elle a résulté d'une baisse plus rapide des prix à l'exportation qu'à l'importation, les premiers reculant de 3,3 p.c., les seconds de 2,7 p.c. (de respectivement 3 et 1,9 p.c. en tenant compte du diamant). Cette perte des termes de l'échange en 1990 a découlé pour une part de la hausse des prix des produits pétroliers qui s'est fait jour à la suite du déclenchement de la crise du Golfe persique en août 1990. Globalement, l'effet de cette hausse sur la balance commerciale a été estimé à environ 25 milliards. L'évolution des termes de l'échange a résulté aussi du recul plus prononcé des prix à l'exportation qu'à l'importation des produits manufacturés, autres que le diamant.

La baisse des prix du commerce extérieur en 1990 s'explique tout d'abord par le raffermissement de la position du franc vis-à-vis de l'ensemble des monnaies, et en particulier, la dépréciation d'environ 15 p.c. du dollar. Elle a été renforcée par le recul du prix en dollar des produits alimentaires, provoqué par l'abondance des récoltes et le niveau modeste des achats de la Chine, de l'Union Soviétique et d'autres pays de l'ancien bloc de l'Est. En outre, eu égard au ralentissement de l'activité économique

<sup>1</sup> Le solde net de la rubrique « Arbitrage » comprend, en principe, uniquement la valeur ajoutée occasionnée par cette activité, mais, faute de données, le solde net est inévitablement influencé par d'éventuelles variations de stocks.

mondiale et au gonflement des capacités de production, les prix en dollar des matières premières industrielles n'ont, au total, guère varié, la chute des prix des métaux non ferreux étant contrebalancée par la hausse des prix du fer.

Par solde, la couverture en volume des opérations sur marchandises s'est légèrement redressée, en 1990 : le volume des exportations a augmenté de 6,2 p.c., alors que celui des importations s'est accru de 6,1 p.c.

Ainsi que le laissent apparaître les statistiques trimestrielles, la forte détérioration du solde des transactions sur marchandises s'est concentrée sur les deux premiers trimestres de l'année. La moindre croissance du commerce mondial, et en particulier, le net fléchissement de la demande au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, combinée à la persistance d'un rythme élevé d'expansion de la demande intérieure en UEBl, ont exercé un effet négatif sur l'évolution du solde courant. Mais celle-ci a été influencée de manière favorable en cours d'année par le ralentissement progressif en UEBl de la demande intérieure et inversement, son accélération en Allemagne. Avec le Danemark et l'Autriche, l'UEBl a, en effet, tiré un parti remarquable des retombées de la réunification allemande et du déplacement d'activité vers les zones périphériques qui en a découlé. Ce déplacement a surtout bénéficié aux entreprises fabriquant des biens d'équipement et des véhicules automobiles.

#### **Rubrique 1.2 à 1.7 « Transactions sur services » : Tableau VI**

En 1989, la balance des services a dégagé un surplus en nette progression par rapport à l'année précédente, 106,1 milliards contre 77,1 milliards. Cette augmentation est expliquée par l'accroissement des revenus nets de placements et d'investissements (rubrique 1.5), ainsi que dans une moindre mesure, par les bonis plus importants dégagés par les opérations de frets pour le transport sur marchandises (rubrique 1.2-partim) et par les transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs (rubrique 1.6). En revanche, les soldes des autres catégories de services, et en particulier, les déplacements à l'étranger (rubrique 1.4), se sont quelque peu détériorés.

L'évolution des transactions sur services a été assez différente en 1990, puisque, sous l'effet principalement de la détérioration des revenus de placements et d'investissements et des dépenses afférentes aux déplacements à l'étranger, leur excédent est revenu à 102,2 milliards. Ce recul a toutefois été freiné par la forte diminution des déficits enregistrés au titre des « Autres frais de transports » (rubrique 1.3) et des « Autres transactions sur services » (rubrique 1.7).

#### **Rubrique 1.2 « Frets et assurances pour le transport de marchandises »**

Les recettes et les dépenses reprises sous cette rubrique ne comprennent que la partie des frets et assurances perçus et payés pour le transport de marchandises qu'il a été possible de dissocier des recettes d'exportations et des dépenses d'importations à la rubrique 1.11. L'autre partie se trouve donc englobée dans cette dernière rubrique.

Par ailleurs, la rubrique 1.2 comprend, comme recettes, certains frets et assurances payés à des résidents à l'occasion d'importations et, en dépenses, certains frets et assurances payés à des étrangers à l'occasion d'exportations. En principe, de telles transactions ne doivent pas donner lieu à un enregistrement dans la balance des paie-

Tableau VI

## Rubrique 1.2 à 1.7 « Transactions sur services »

(milliards de francs)

	1.2 Frets et assurances pour le transport de marchandises <sup>1</sup>						1.3 Autres frais de transport			1.4 Déplacements à l'étranger			1.5 Revenus de placements et d'investissements			1.6 Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs <sup>2</sup>			1.7 Autres			Total		
	Frets			Avances			Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde																		
1987 .....	147,0	112,9	+34,1	1,8	2,7	-0,9	68,0	66,9	+ 1,1	112,2	147,5	-35,3	997,5	984,1	+13,4	94,4	13,9	+80,5	318,8	337,5	-18,7	1.739,7	1.665,5	+ 74,2
1988 .....	173,8	129,0	+44,8	1,6	2,4	-0,8	80,7	82,6	- 1,9	126,3	169,9	-43,6	1.187,8	1.176,1	+11,7	100,3	15,8	+84,5	353,6	371,1	-17,6	2.024,1	1.946,9	+ 77,1
1989 .....	208,0	153,3	+54,7	2,3	3,2	-0,9	90,2	103,2	-13,0	121,5	170,9	-49,5	1.812,2	1.762,3	+49,8	110,9	18,5	+92,4	465,9	493,5	-27,5	2.810,9	2.704,8	+106,1
1990 .....	220,6	169,4	+51,3	2,4	3,7	-1,3	93,0	99,6	- 6,5	123,6	182,0	-58,4	2.089,2	2.062,0	+27,1	115,0	22,0	+93,0	519,5	522,4	- 2,9	3.163,3	3.061,1	+102,2
1989 1 <sup>er</sup> trim.	49,1	36,6	+12,6	0,7	0,9	-0,3	20,5	24,3	- 3,7	21,1	29,8	- 8,7	392,3	383,1	+ 9,2	27,9	6,3	+21,6	111,6	108,7	+ 2,9	623,1	589,6	+ 33,5
2 <sup>e</sup> trim.	53,0	39,4	+13,6	0,6	0,7	-0,1	23,1	26,0	- 2,9	29,2	37,6	- 8,4	441,3	421,0	+20,3	27,6	4,2	+23,4	108,0	120,3	-12,2	682,9	649,2	+ 33,6
3 <sup>e</sup> trim.	52,9	38,8	+14,1	0,5	0,7	-0,2	23,3	26,5	- 3,2	40,2	66,8	-26,6	460,3	451,8	+ 8,5	26,9	3,9	+23,0	116,1	121,2	- 5,2	720,2	709,7	+ 10,5
4 <sup>e</sup> trim.	52,9	38,5	+14,4	0,6	0,8	-0,3	23,3	26,5	- 3,2	30,9	36,7	- 5,8	518,2	506,4	+11,8	28,5	4,1	+24,4	130,3	143,3	-13,0	784,7	756,3	+ 28,4
1990 1 <sup>er</sup> trim.	53,1	39,7	+13,4	0,5	0,7	-0,2	21,1	24,0	- 2,9	24,2	35,7	-11,5	522,6	508,2	+14,3	29,6	7,6	+22,0	125,2	128,4	- 3,3	776,2	744,3	+ 31,9
2 <sup>e</sup> trim.	56,1	43,5	+12,6	0,5	0,8	-0,3	23,5	25,7	- 2,2	30,9	41,5	-10,6	518,5	507,9	+10,6	28,9	4,2	+24,7	121,2	119,2	+ 2,1	779,7	742,8	+ 36,9
3 <sup>e</sup> trim.	55,5	41,4	+14,1	0,7	1,1	-0,4	24,1	25,3	- 1,2	40,3	69,1	-28,9	503,6	499,5	+ 4,1	28,0	5,1	+22,9	120,4	123,9	- 3,5	772,7	765,5	+ 7,2
4 <sup>e</sup> trim.	56,0	44,8	+11,1	0,5	1,0	-0,5	24,4	24,6	- 0,2	28,2	35,7	- 7,5	544,5	546,4	- 1,9	28,4	5,1	+23,4	152,7	150,9	+ 1,9	834,8	808,5	+ 26,3

<sup>1</sup> Cette rubrique ne comprend, en recettes et en dépenses, qu'une partie des frets et assurances perçus ou payés pour le transport de marchandises. L'autre partie n'a pu être dissociée des exportations ou importations auxquelles elle se rapporte, et elle est donc englobée dans les recettes et dépenses de la rubrique 1.11 « Exportations et importations ».

<sup>2</sup> Non compris les dépenses de matériel militaire.

ments, vu qu'elles se rapportent à des opérations s'effectuant respectivement entre résidents et entre non-résidents. Mais cette méthode de comptabilisation permet de compenser la surestimation des recettes d'exportations et des dépenses d'importations qui découle du fait que, d'une part, les premières peuvent inclure le remboursement par des importateurs étrangers de certains frets et assurances payés par les exportateurs résidents à des transporteurs et assureurs étrangers, d'autre part, les secondes peuvent comprendre le remboursement par des importateurs résidents de certains frets et assurances payés par des exportateurs étrangers à des transporteurs et assureurs résidents. Au total, si elle présente l'inconvénient d'une ventilation imparfaite entre les rubriques 1.11 et 1.2, elle n'occasionne donc aucune erreur dans le calcul du solde des opérations courantes.

D'une manière générale, l'évolution de la sous-rubrique « Frets » est largement dominée par celle du commerce extérieur de l'UEBL. Cette relation se situe essentiellement au niveau des flux de recettes et de dépenses, mais ne s'observe pas nécessairement dans les comportements respectifs du solde des opérations sur marchandises et de l'excédent des frets. De plus, ces flux sont très sensibles aux variations du cours de change du dollar en raison de la pratique assez répandue de fixation des prix dans cette devise sur le marché international du transport.

Ainsi en 1989, le surplus laissé par les frets s'est élargi de 44,8 à 54,7 milliards, alors que dans le même temps, les importations de marchandises s'accroissaient plus vite en volume que les exportations. Pour une part, cette discordance s'explique par la différence des niveaux respectifs de recettes et dépenses. L'appréciation du dollar a également contribué à la progression du surplus susvisé. Enfin, des échanges plus nombreux avec les Etats-Unis ont sans doute contribué à augmenter la longueur du parcours moyen des transports de marchandises.

En 1990, le léger tassement du solde des frets paraît avoir résulté principalement de la forte dépréciation du dollar. Par ailleurs, eu égard aux délais de paiement relativement plus courts associés aux importations, il est possible que le renchérissement des carburants ait été plus rapidement perceptible au niveau des dépenses facturées pour le transport de marchandises<sup>1</sup>.

En ce qui concerne la sous-rubrique « Assurances », le solde dégagé a été comme de coutume légèrement négatif, tant en 1989, qu'en 1990.

### **Rubrique 1.3 « Autres frais de transport »**

Cette rubrique englobe toutes les transactions afférentes aux activités de transport autres que celui de marchandises proprement dit. Ces autres activités couvrent le transport de personnes, la location de navires et d'aéronefs, les frais d'entretien et de réparation de navires, l'achat et la vente de provisions de bord pour navires et aéronefs, les frais et droits de douane, d'entrepôt, de chargement et de déchargement, de manutention, de dédouanement, de port et les frais de remorquage.

En 1989, le déficit de cette rubrique a atteint 13 milliards, contre 1,9 milliard en 1988. Le creusement de ce déficit découle principalement de ce que les compagnies maritimes et aériennes de l'UEBL ont loué davantage de matériel à l'étranger.

<sup>1</sup> On se rappellera que, dans l'échange de services, les répercussions des modifications ou des différences de durée des délais de paiement ne sont pas à exclure.

Un redressement sensible est toutefois intervenu en 1990, l'impasse des autres frais de transport étant ramenée à 6,5 milliards. De même que le renchérissement du dollar en 1989 avait contribué quelque peu à son aggravation, le net recul de la monnaie américaine s'est reflété dans de moindres dépenses nettes. Par ailleurs, l'incidence défavorable de la crise du Golfe persique sur le transport aérien de passagers, liée à la crainte d'attentats terroristes, s'est vraisemblablement traduite par une contraction des frais de location de matériel aérien.

#### **Rubrique 1.4 « Déplacements à l'étranger »**

Cette rubrique retrace l'évolution des recettes et dépenses de voyage, à l'exclusion des frais de transport comptabilisés à la rubrique 1.3. La tendance structurelle à l'approfondissement du déficit des déplacements à l'étranger s'est poursuivie pendant les deux années sous revue, celui-ci passant de 43,6 milliards en 1988 à respectivement 49,5 puis 58,4 milliards.

En 1989, le facteur de détérioration a été les dépenses moins importantes des non-résidents en UEBL, principalement ceux des pays limitrophes. En revanche, les dépenses des résidents à l'étranger n'auraient quasi pas varié en terme nominal. Ainsi que le suggère notamment la forte augmentation du nombre de nuitées des Belges en Belgique (8,7 p.c. selon les statistiques de l'INS), les résidents ont consacré une part plus importante de leurs vacances en UEBL en raison des conditions climatiques beaucoup plus favorables qu'en 1988. De plus, durant la saison d'hiver, les mauvaises conditions d'enneigement dans la région des Alpes les ont conduits à annuler ou écourter leurs vacances dites de « sports d'hiver ».

En 1990, l'évolution des dépenses au titre des déplacements à l'étranger a retrouvé son cours traditionnel, l'augmentation représentant quelque 6 p.c. Celle-ci doit sans doute être mise en relation avec le rythme soutenu d'accroissement du revenu disponible des particuliers des dernières années. Les résidents ont porté un intérêt accru aux séjours en France et surtout, au Royaume-Uni, la dépréciation de la livre sterling rendant cette destination relativement plus attrayante. En ce qui concerne les non-résidents, la progression de leurs dépenses en UEBL a été freinée par le net recul des frais de séjour déboursés par les ressortissants américains. Pour une part importante, les prix de leurs séjours en UEBL étaient fixés en dollar, de sorte que la dépréciation de cette monnaie a déprimé automatiquement les recettes enregistrées à ce titre dans la balance des paiements. Pour le reste, le recul est la conséquence de la perte de pouvoir d'achat qui s'en est suivi pour les Américains, ainsi que de leur réticence à voyager par air à la suite du déclenchement de la guerre du Golfe persique.

#### **Rubrique 1.5 « Revenus de placements et d'investissements » : Tableau VII**

Sous cette rubrique sont recensés comme recettes, les revenus perçus par les résidents sur leurs placements et investissements à l'étranger, alors que ceux encaissés en UEBL par les non-résidents y figurent comme dépenses. Il convient toutefois de souligner que l'enregistrement statistique ne couvre pas la totalité de ces revenus. Ainsi, faute d'informations suffisantes, n'est enregistrée comme dépenses que la partie des revenus non réinvestie dans les entreprises dont ceux-ci émanent, tandis que du côté des recettes, la rubrique 1.5 ne couvre que la partie des revenus de placements ou d'investissements que les Belges et les Luxembourgeois rapatrient de l'étranger.

En 1989, les revenus nets de placements et d'investissements engrangés par l'UEBL ont fortement augmenté, s'élevant à 49,8 milliards, contre 11,7 milliards un an plus tôt. Deux facteurs majeurs ont concouru à cette progression, à savoir l'augmentation des avoirs nets sur l'étranger correspondant aux surplus courants dégagés en 1988 et 1989 et la hausse des taux d'intérêt.

Ce sont exclusivement les revenus nets perçus sous la forme de coupons et de dividendes qui ont progressé, le boni relevé à ce titre passant de 111,3 à 165,9 milliards. Pour une très large part, cette évolution a découlé des achats massifs de valeurs mobilières opérés par les résidents en 1988 et 1989. Elle a aussi bénéficié du fait que ces achats ont porté principalement sur des actifs libellés dans des monnaies qui se sont appréciées, telles que le dollar des Etats-Unis, le dollar australien et le dollar canadien. Comme, en outre, certaines de ces monnaies étaient caractérisées par des taux d'intérêt nominaux élevés, le rendement moyen du portefeuille d'obligations des résidents de l'UEBL s'est élevé. Ce rendement a, de surcroît, été stimulé par la hausse des taux d'intérêt à long terme dans des pays tels que les Etats-Unis et l'Allemagne.

Pour une certaine part, la variation du solde de la sous-rubrique « Coupons, dividendes » est aussi déterminée par l'activité des OPCVM localisés au Luxembourg et spécialisés dans la clientèle non résidente, et plus précisément, par le décalage temporel qui existe entre la perception des revenus par ces organismes et leur distribution à leur clientèle. Ainsi, la forte progression en 1989 des souscriptions par cette clientèle à des parts émises par ces organismes a exercé une incidence bénéfique sur les recettes de coupons et dividendes de l'UEBL de cette année, vu que les fonds ainsi collectés ont été en partie investis dans des valeurs mobilières qui ont donné lieu dans certains cas à la perception de revenus l'année même. Par contre, l'influence à la hausse exercée sur les dépenses de coupons et dividendes de l'UEBL qui est la contrepartie des recettes perçues en 1989, n'a été perceptible que l'année suivante. Ce facteur avait déjà contribué dans une certaine mesure au gonflement des revenus nets de coupons et de dividendes en 1988.

En ce qui concerne le solde des intérêts bancaires, sa détérioration s'est poursuivie en 1989, malgré l'accroissement des avoirs nets sur l'étranger des intermédiaires financiers et l'amélioration du rendement des avoirs extérieurs de la Banque Nationale de Belgique. Cette dernière a, en effet, modifié en 1989 la composition de ses réserves de change en procédant au début de l'année à des arbitrages d'or contre monnaies étrangères. Cette opération a permis de dégager pour l'économie un gain supplémentaire d'intérêts de l'ordre de 4 milliards.

Les moindres recettes nettes d'intérêts bancaires s'expliquent par une érosion de la marge d'intermédiation des établissements bancaires. Cette marge s'est érodée notamment en raison de l'influence négative de la hausse des taux d'intérêt à court terme. En effet, les engagements envers l'étranger du secteur bancaire résident sont caractérisés par une plus grande sensibilité aux variations de taux d'intérêt que ses avoirs, en raison de l'importance relative plus grande des engagements extérieurs à court terme.

La hausse des taux d'intérêt à l'étranger explique l'essentiel de l'augmentation de 10 milliards des intérêts relatifs aux emprunts étrangers des pouvoirs publics belges et luxembourgeois. Quant à la détérioration du déficit des autres revenus, elle pourrait trouver son origine dans une croissance relativement plus rapide qu'à l'étranger des bénéfices distribués par les sociétés établies en UEBL.

Tableau VII

**Rubrique 1.5 « Revenus de placements et d'investissements »***(milliards de francs)*

	Coupons, dividendes			Intérêts bancaires			Intérêts relatifs aux emprunts étrangers des pouvoirs publics			Autres revenus			Total		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
1987 .....	231,8	139,3	+ 92,5	713,5	703,6	+ 9,9	7,8	80,6	- 72,8	44,4	60,6	- 16,2	997,5	984,1	+ 13,4
1988 .....	267,8	156,5	+ 111,3	869,1	885,2	- 16,1	8,6	77,4	- 68,8	42,3	57,0	- 14,7	1.187,8	1.176,1	+ 11,7
1989 .....	399,2	233,3	+ 165,9	1.332,9	1.350,3	- 17,4	19,9	98,6	- 78,8	60,2	80,1	- 19,9	1.812,2	1.762,3	+ 49,8
1990 .....	420,1	265,9	+ 154,2	1.575,9	1.588,4	- 12,5	29,8	124,6	- 94,8	63,4	83,1	- 19,7	2.089,2	2.062,0	+ 27,1
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	77,4	39,2	+ 38,1	295,6	292,4	+ 3,2	5,4	33,1	- 27,7	13,9	18,3	- 4,4	392,3	383,1	+ 9,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	91,8	56,0	+ 35,8	333,2	324,6	+ 8,7	2,8	20,1	- 17,3	13,4	20,3	- 6,9	441,3	421,0	+ 20,3
3 <sup>e</sup> trimestre .....	89,2	45,8	+ 43,4	348,5	363,8	- 15,3	7,3	25,5	- 18,2	15,3	16,7	- 1,4	460,3	451,8	+ 8,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	140,9	92,2	+ 48,6	355,5	369,4	- 13,9	4,4	20,0	- 15,6	17,5	24,8	- 7,3	518,2	506,4	+ 11,8
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	101,6	56,2	+ 45,4	394,6	394,5	+ 0,1	9,0	38,8	- 29,8	17,4	18,7	- 1,3	522,6	508,2	+ 14,3
2 <sup>e</sup> trimestre .....	103,2	65,4	+ 37,8	392,3	391,4	+ 0,9	6,4	27,3	- 20,9	16,6	23,8	- 7,2	518,5	507,9	+ 10,6
3 <sup>e</sup> trimestre .....	99,2	55,5	+ 43,7	379,6	392,3	- 12,7	11,0	33,6	- 22,6	13,9	18,2	- 4,3	503,6	499,5	+ 4,1
4 <sup>e</sup> trimestre .....	116,1	88,8	+ 27,3	409,4	410,2	- 0,8	3,4	24,9	- 21,5	15,6	22,5	- 7,0	544,5	546,4	- 1,9

En 1990, les revenus nets engrangés par l'UEBL au titre de placements ou d'investissements ont accusé un net repli, revenant à 27,1 milliards. Ce sont les revenus nets de coupons et dividendes, ainsi que les intérêts de la dette publique qui sont à l'origine de ce développement.

Le recul des premiers a évidemment été provoqué en partie par la liquidation par les résidents — autres que les OPCVM agissant pour compte de la clientèle étrangère — d'une partie de leurs avoirs en valeurs mobilières étrangères, ainsi que la dépréciation très marquée des monnaies flottantes, et en particulier, le dollar des Etats-Unis. En outre, les dépenses de coupons ou dividendes subissaient le contrecoup de la nette accélération des souscriptions par des étrangers aux parts émises par les OPCVM en 1989 dont il a été fait état plus haut. Un autre facteur de détérioration aurait été le rythme d'accroissement plus rapide des dividendes distribués par les sociétés de l'UEBL.

Le déficit des revenus d'intérêts nets bancaires s'est rétréci quelque peu, mais cette amélioration est très en deçà de ce que l'augmentation des créances nettes des banques sur l'étranger aurait permis d'attendre. Sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt à court terme, les paiements d'intérêt sur leurs engagements nets en franc se sont accrus. En ce qui concerne leur position en devises, l'impact de la baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis a contrebalancé celui de la montée de ces taux dans d'autres pays, et en particulier, en Allemagne et en Suisse.

Les intérêts payés par les pouvoirs publics sur leur dette extérieure ont été de nouveau influencés à la hausse par l'élévation des taux d'intérêt, principalement en ce qui concerne leurs engagements libellés en mark et en franc suisse. Ce facteur n'a été compensé que très partiellement par l'appréciation du franc.

D'une manière générale, on ne peut manquer d'être frappé par la vive progression enregistrée les dernières années des flux bruts de recettes et dépenses de la sous-rubrique « Intérêts bancaires », ainsi que de la sous-rubrique « Intérêts relatifs aux emprunts étrangers des pouvoirs publics ». La croissance de ces flux dépasse de très loin celle qui découle naturellement de l'évolution des actifs ou engagements des secteurs concernés. Ce gonflement est lié entre autres au développement des techniques de swaps d'emprunts et de swaps d'intérêts : l'échange de service financier, auquel celles-ci donnent lieu entre parties, a pour effet de gonfler les flux enregistrés dans leur compte, vu qu'aux relations directes entre le débiteur initial et ses créanciers, qui persistent d'un point de vue formel, viennent s'ajouter les relations entre les débiteurs qui s'échangent la charge du service financier attaché à leurs engagements respectifs<sup>1</sup>. Le Trésor belge a eu recours à cette technique dans le cadre de sa politique active de gestion de la dette publique en devises.

### **Rubrique 1.6 « Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs »**

Cette rubrique est destinée à l'enregistrement des transactions des pouvoirs publics en biens, services et revenus non classés ailleurs. C'est ainsi que les transactions portant sur le matériel militaire ou concernant les intérêts de la dette extérieure du secteur public sont enregistrées sous les rubriques appropriées (marchandises, revenus de placements et d'investissements).

<sup>1</sup> Dans le cas des banques, le gonflement occasionné par cette technique est d'autant plus important que celles-ci jouent le rôle d'intermédiaire entre des agents économiques non bancaires pour de telles transactions.



Sous cette réserve, la présente rubrique comprend tous les paiements effectués à l'étranger ou à des institutions internationales ou reçus de l'étranger ou d'institutions internationales par les pouvoirs publics belge et luxembourgeois, et les paiements en faveur ou en provenance de pouvoirs publics étrangers ou d'institutions internationales. Il s'agit notamment, en recettes, des dépenses courantes de fonctionnement des institutions internationales établies en UEBL — comprenant surtout des revenus du travail — et, en dépenses, des dépenses militaires autres qu'en matériel.

Cette rubrique présente traditionnellement un très large excédent, qui découle, pour l'essentiel, des dépenses de fonctionnement des institutions européennes établies en UEBL. Ce sont précisément ces dernières qui ont déterminé le net élargissement de l'excédent en 1989, celui-ci passant de 84,5 à 92,4 milliards. En 1990, la progression a été en revanche minime.

### **Rubrique 1.7 « Autres » des transactions sur services : Tableau VIII**

Il s'agit d'une rubrique résiduelle regroupant tous les paiements pour services qui n'ont pas été classés ailleurs. Une ventilation de cette rubrique par principaux groupes de transactions est fournie au tableau VIII.

Au total, cette rubrique a accusé une détérioration assez marquée en 1989, son déficit progressant de 10 milliards, pour atteindre 27,5 milliards. L'essentiel de ce mouvement est expliqué par le renversement du solde de la sous-rubrique « Courtages, commissions et frais commerciaux divers », le boni de 6,1 milliards en 1988 se muant en un déficit de 9,3 milliards en raison du paiement effectué par la Belgique dans le cadre du règlement du différend avec l'Algérie portant sur la fourniture de gaz naturel. L'incidence de ce paiement sur la sous-rubrique en cause a été atténuée par celle d'autres transactions, en particulier, les frais et commissions bancaires. La progression des recettes enregistrées à ce titre a revêtu toutefois un caractère tout à fait accidentel, lié à la conclusion d'opérations à terme d'une nature très particulière entre établissements bancaires résidents et français. D'autres facteurs de compensation ont été l'augmentation des revenus sur brevets perçus par le secteur des télécommunications et enfin, celle du surplus des primes et indemnités d'assurances.

En 1990, le déficit des autres transactions sur services s'est réduit d'une vingtaine de milliards grâce surtout au redressement du solde des « Courtages, commissions et frais commerciaux divers », lequel s'est mué en un boni de 22,2 milliards. Outre la disparition de l'effet du paiement susmentionné à l'Algérie, cette évolution résulte de la progression des recettes perçues par les centres de coordination et surtout, des redevances de régie publicitaire versées par la France aux stations de radio et de télévision de l'UEBL, l'ouverture à la publicité commerciale d'une chaîne publique belge de télévision à la fin de 1989 favorisant cette évolution. Par ailleurs, la forte progression du surplus des primes d'indemnités d'assurances s'est nettement accélérée en raison de l'activité croissante des centres de coordination en Belgique et des sociétés captives de réassurances établies au Luxembourg<sup>1</sup>. En revanche, le déficit de la sous-rubrique

<sup>1</sup> Les sociétés captives de réassurances sont des sociétés de droit luxembourgeois qui interviennent dans la réassurance des risques d'une entreprise ou d'un groupe d'entreprises. Le système fonctionne comme suit : le groupe s'assure pour un certain nombre de risques auprès d'une compagnie d'assurance classique, avec laquelle il a conclu un accord en vue de réassurer ces risques auprès de la société dite captive. La législation luxembourgeoise autorise cette dernière à constituer des réserves non imposables.

Tableau VIII

## Rubrique 1.7 « Autres » des transactions sur services

(milliards de francs)

	Travailleurs frontaliers			Contrats d'entreprise			Redevances pour films cinématographiques, brevets et droits d'auteurs		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
1987 .....	26,9	23,7	+ 3,2	9,8	12,5	- 2,7	13,4	30,6	- 17,2
1988 .....	29,4	26,3	+ 3,1	11,1	14,9	- 3,8	15,5	34,8	- 19,4
1989 .....	32,9	31,3	+ 1,6	16,2	24,2	- 8,1	27,7	45,7	- 18,0
1990 .....	38,6	38,4	+ 0,2	18,0	25,5	- 7,5	22,6	44,1	- 21,5
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ....	7,8	7,3	+ 0,6	3,0	5,1	- 2,1	11,9	9,9	+ 2,0
2 <sup>e</sup> trimestre ....	8,1	7,9	+ 0,2	4,7	6,6	- 1,9	5,1	10,1	- 5,0
3 <sup>e</sup> trimestre ....	8,3	7,5	+ 0,7	3,9	6,1	- 2,2	6,3	10,7	- 4,4
4 <sup>e</sup> trimestre ....	8,7	8,6	+ 0,1	4,7	6,5	- 1,8	4,4	14,9	- 10,5
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ....	9,3	9,4	- 0,2	3,5	5,2	- 1,7	5,9	10,1	- 4,2
2 <sup>e</sup> trimestre ....	9,6	9,4	+ 0,2	4,1	5,2	- 1,1	5,0	10,5	- 5,5
3 <sup>e</sup> trimestre ....	9,4	8,8	+ 0,6	4,3	5,7	- 1,4	4,1	9,4	- 5,3
4 <sup>e</sup> trimestre ....	10,3	10,8	- 0,5	6,1	9,4	- 3,3	7,6	14,0	- 6,4
	Courtages, commissions de frais commerciaux divers			Primes et indemnités d'assurances <sup>1</sup>			Frais et commissions bancaires		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
1987 .....	121,0	119,7	+ 1,3	40,0	40,8	- 0,8	33,2	22,6	+ 10,6
1988 .....	128,6	122,5	+ 6,1	51,0	47,5	+ 3,5	43,6	27,8	+ 15,8
1989 .....	152,2	161,4	- 9,3	68,1	61,1	+ 6,9	74,2	49,5	+ 24,7
1990 .....	186,3	164,1	+ 22,2	100,7	82,8	+ 17,9	59,3	41,3	+ 18,0
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ....	37,2	37,3	- 0,1	16,2	14,1	+ 2,1	16,9	9,1	+ 7,8
2 <sup>e</sup> trimestre ....	35,3	44,2	- 8,9	15,2	14,3	+ 0,9	17,0	10,3	+ 6,7
3 <sup>e</sup> trimestre ....	34,9	34,6	+ 0,3	17,8	15,7	+ 2,0	22,9	17,4	+ 5,6
4 <sup>e</sup> trimestre ....	44,7	45,3	- 0,6	18,9	17,0	+ 1,9	17,3	12,7	+ 4,5
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ....	45,1	41,4	+ 3,7	24,0	22,0	+ 2,1	14,3	9,4	+ 5,0
2 <sup>e</sup> trimestre ....	43,7	37,0	+ 6,7	25,1	18,5	+ 6,6	12,7	9,0	+ 3,6
3 <sup>e</sup> trimestre ....	41,4	39,7	+ 1,7	24,1	20,2	+ 3,9	14,5	10,0	+ 4,5
4 <sup>e</sup> trimestre ....	56,1	46,0	+ 10,1	27,5	22,1	+ 5,4	17,8	12,9	+ 4,9
	Services d'assistance technique			Services divers <sup>2</sup>			Total		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
1987 .....	30,0	31,5	- 1,5	44,5	56,1	- 11,6	318,8	337,5	- 18,7
1988 .....	33,2	36,3	- 3,1	41,3	61,2	- 19,8	353,7	371,3	- 17,6
1989 .....	38,4	42,1	- 3,7	56,4	78,0	- 21,6	465,9	493,5	- 27,5
1990 .....	42,9	48,7	- 5,8	51,1	77,5	- 26,5	519,5	522,4	- 2,9
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ....	8,2	9,5	- 1,3	10,3	16,4	- 6,1	111,6	108,7	+ 2,9
2 <sup>e</sup> trimestre ....	9,4	8,8	+ 0,6	13,2	17,9	- 4,7	108,0	120,3	- 12,2
3 <sup>e</sup> trimestre ....	9,6	11,2	- 1,6	12,5	18,0	- 5,5	116,1	121,2	- 5,2
4 <sup>e</sup> trimestre ....	11,2	12,6	- 1,4	20,5	25,7	- 5,3	130,3	143,3	- 13,0
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ....	10,8	13,0	- 2,2	12,2	17,9	- 5,7	125,2	128,4	- 3,3
2 <sup>e</sup> trimestre ....	9,9	9,9	0,0	11,1	19,6	- 8,5	121,2	119,2	+ 2,1
3 <sup>e</sup> trimestre ....	10,8	11,4	- 0,6	11,7	18,7	- 7,0	120,4	123,9	- 3,5
4 <sup>e</sup> trimestre ....	11,4	14,5	- 3,1	16,0	21,2	- 5,2	152,7	150,9	+ 1,9

<sup>1</sup> A l'exclusion des assurances pour le transport de marchandises (incluses dans la rubrique 1.2), des assurances-vie, des assurances de capitalisation et des assurances-crédit (incluses dans les rubriques 4.2314 et 4.2324).

<sup>2</sup> Notamment abonnements et cotisations, paiements effectués par l'intermédiaire de la Régie des Postes et, à partir de 1987, les frais de montage et d'entretien.

« Services divers » s'est élargi sous l'effet principalement des paiements effectués à titre de participation dans les frais de montage et d'entretien d'installations productrices d'énergie localisées en France.

## Rubriques 2.1 et 2.2 « Transferts » : Tableau IX

De même qu'en 1988, l'impasse laissée par les transferts s'est aggravée en 1989, s'élevant à 76,5 milliards contre 70,1 milliards. Cette aggravation est imputable exclusivement aux transferts publics, le solde des transferts privés demeurant stable.

Tableau IX

### Rubriques 2.1 et 2.2 « Transferts »

(milliards de francs)

	2.1 Transferts privés			2.2 Transferts publics			Total		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
1987 .....	39,4	43,7	- 4,3	51,1	102,8	-51,7	90,5	146,5	-56,0
1988 .....	50,7	49,2	+ 1,5	39,2	110,8	-71,6	89,9	160,0	-70,1
1989 .....	59,0	57,0	+ 2,0	32,2	110,7	-78,5	91,1	167,6	-76,5
1990 .....	66,6	86,5	-19,9	59,1	110,7	-51,6	125,7	197,2	-71,5
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ....	13,4	12,1	+ 1,3	9,1	27,6	-18,5	22,5	39,7	-17,2
2 <sup>e</sup> trimestre ....	13,4	14,8	- 1,4	9,1	25,2	-16,2	22,4	40,0	-17,6
3 <sup>e</sup> trimestre ....	15,1	15,6	- 0,5	8,2	26,6	-18,5	23,3	42,3	-19,0
4 <sup>e</sup> trimestre ....	17,1	14,5	+ 2,6	5,8	31,2	-25,4	22,9	45,7	-22,8
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ....	14,8	20,6	- 5,8	10,5	27,7	-17,2	25,3	48,4	-23,1
2 <sup>e</sup> trimestre ....	17,1	20,5	- 3,4	10,3	28,0	-17,7	27,4	48,6	-21,1
3 <sup>e</sup> trimestre ....	19,5	25,7	- 6,3	12,8	25,0	-12,2	32,3	50,8	-18,5
4 <sup>e</sup> trimestre ....	15,3	19,6	- 4,3	25,4	29,9	- 4,5	40,7	49,5	- 8,9

Si du côté des dépenses, les ressources mises par la Belgique et le Luxembourg à la disposition des Communautés Européennes ont été, au total, du même ordre de grandeur qu'en 1988, les transferts en provenance des Communautés, au titre notamment de soutien à l'exportation de produits agricoles, ont diminué, la hausse du cours du dollar et, plus encore, le renchérissement du sucre et des céréales ayant réduit la différence entre les prix communautaires et les prix mondiaux.

En 1990, le déficit des transferts s'est réduit. De plus, un glissement important s'est produit entre les transferts publics et les transferts privés, les premiers s'améliorant, les seconds se détériorant.

En ce qui concerne les transferts publics, les ressources mises à la disposition des Communautés Européennes ont diminué, notamment en raison de la quasi-disparition du transfert effectué au titre de la quatrième ressource, celle-ci revenant de 4,3 milliards en 1989 à 0,3 milliard en 1990.

Les transferts reçus du Fonds Européen de Garantie et d'Orientation Agricole (FEOGA) ont, en revanche, fortement augmenté. Cette évolution s'explique entre autres par les interventions plus importantes provoquées par la différence croissante entre les prix mondiaux des oléagineux et du lait — dont la baisse a été accentuée par celle du

cours du dollar — et les prix garantis aux agriculteurs européens. Par ailleurs, des subventions ont été accordées à la suite de l'apparition de foyers de peste porcine qui ont conduit à l'abattage de bétail en Belgique.

Une autre source d'augmentation des recettes en provenance du FEOGA a été l'obligation pour l'industrie transformatrice du beurre en Belgique de s'approvisionner de manière beaucoup plus importante en beurre de marché en raison de la pénurie de beurre dit « d'intervention ». Le beurre d'intervention est commercialisé par les Communautés Européennes à un prix réduit, alors que dans le cas du beurre de marché, l'aide fournie par celles-ci aux utilisateurs prend la forme d'interventions qui couvrent la différence entre les prix mondiaux et les prix garantis aux agriculteurs européens. Dès lors, la modification de la nature des approvisionnements en beurre s'est traduite par un gonflement des interventions versées par le FEOGA à l'UEBL.

Enfin, les interventions du FEOGA dans les prix des produits céréaliers et sucriers ont accusé, en fin de période, une nette augmentation en raison du déplacement des Pays-Bas vers la Belgique des formalités à accomplir lors du dédouanement des exportations de produits agricoles belges à destination d'autres pays que les pays membres de la CEE. Ce déplacement fait suite à une décision des autorités néerlandaises de rendre ces formalités plus strictes et surtout, plus conformes aux exigences des Communautés Européennes. Du fait de ce déplacement, les interventions du FEOGA ont été versées directement par les Communautés Européennes au Fonds Agricole belge et ont donc été enregistrées dans la rubrique « Transferts publics ». Par contre, dans le passé, ces interventions étaient versées aux autorités néerlandaises, qui les transféraient ensuite sur des comptes détenus aux Pays-Bas par des exportateurs belges. En fonction des renseignements fournis par l'entreprise belge à son banquier en UEBL ou à l'IBLC lors du rapatriement de ces fonds, ces paiements étaient enregistrés directement ou indirectement dans diverses rubriques de la balance des paiements, à savoir les transferts privés, les transactions sur marchandises, voire des mouvements de capitaux (rapatriement de dépôts constitués à l'étranger). Pour mémoire, jusqu'en 1990, le passage par les Pays-Bas était avantageux en raison des gains de change éventuels que les exportateurs pouvaient réaliser dans le cadre du système agri-monnaire et du fait que les administrations hollandaises rétrocédaient les interventions du FEOGA nettement plus rapidement que les administrations belges. A présent, ces gains seraient plus que compensés par les coûts plus élevés associés au renforcement de la procédure de contrôle dans les ports hollandais.

La détérioration du solde des transferts privés est donc, en partie, attribuable à cette modification institutionnelle. Pour le reste, elle s'explique par l'accroissement des fonds transférés par les résidents allant s'établir en dehors de l'UEBL et par celui des salaires et pensions payés par l'UEBL à l'étranger.

### **Rubrique 3 « Mouvements des capitaux des pouvoirs publics » : Tableau X**

En 1989, les engagements extérieurs nets des pouvoirs publics se sont accrus de 73,8 milliards, soit une dizaine de milliards de moins qu'en 1988.

Comme les trois années précédentes, cet accroissement s'explique quasi complètement par le recours direct de l'Etat au financement extérieur à court terme. Pour la plus grosse part, la progression de ce mode de financement a découlé de la nécessité pour le Trésor belge de placer une proportion plus importante de son endettement en devises

Tableau X

**Rubrique 3 « Mouvement des capitaux des pouvoirs publics »<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990	1989				1990			
					1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
<b>3.1 Etat :</b>												
Engagements envers l'étranger :												
A plus d'un an :												
Tirages sur emprunts .....	+ 36,9	+ 14,4	+ 10,7	+ 49,7	+ 5,4	+ 2,0	+ 1,9	+ 1,4	+ 3,2	+ 9,7	+ 9,2	+ 27,7
Remboursements .....	- 56,1	- 19,9	- 9,1	- 54,2	- 0,3	- 1,7	- 3,1	- 4,1	- 6,2	- 9,5	- 11,1	- 27,4
A court terme .....	+ 36,5	+ 98,0	+ 84,1	+ 34,2	+ 6,0	+ 1,6	+ 35,7	+ 40,8	- 1,2	+ 23,2	- 6,1	+ 18,3
Avoirs sur l'étranger :												
Prêts à long terme à des états étrangers	- 2,0	- 2,2	- 1,5	- 0,5	- 0,3	0,0	- 0,5	- 0,7	- 0,2	0,0	- 0,2	- 0,1
Participations .....	- 3,9	- 1,4	- 8,8	- 4,3	- 3,0	- 1,7	0,0	- 4,2	- 0,3	- 0,2	+ 0,1	- 3,9
<b>3.2 Autres pouvoirs publics :</b>												
Engagements envers l'étranger :												
A plus d'un an :												
Tirage sur emprunts .....	+ 3,4	+ 6,6	+ 0,4	+ 24,9	0,0	+ 0,4	0,0	0,0	+ 2,6	0,0	+ 17,2	+ 5,1
Remboursements .....	- 6,2	- 9,0	- 1,9	- 29,7	- 0,6	- 0,6	0,0	- 0,7	- 0,9	- 0,4	- 17,8	- 10,6
A court terme .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total (3.1 + 3.2) .....</b>	<b>+ 8,6</b>	<b>+ 86,5</b>	<b>+ 73,8</b>	<b>+ 20,2</b>	<b>+ 7,2</b>	<b>- 0,1</b>	<b>+ 34,1</b>	<b>+ 32,6</b>	<b>- 3,0</b>	<b>+ 22,8</b>	<b>- 8,7</b>	<b>+ 9,1</b>

<sup>1</sup> Signe (+) : constitution d'engagements ou liquidation d'avoirs ; signe (-) : constitution d'avoirs ou liquidation d'engagements.

à court terme à l'étranger plutôt qu'en UEBL, vu que les établissements de crédit résidents ont réduit leur portefeuille de papier public en devises à court terme. Elle est aussi la conséquence de l'augmentation de la dette globale à court terme en monnaies étrangères des pouvoirs publics, ainsi que dans une beaucoup plus faible mesure, de la souscription par des institutions internationales à des certificats de trésorerie en franc belge.

Les avoirs de l'Etat sur l'étranger se sont quant à eux accrus en 1989 beaucoup plus rapidement qu'en 1988, un glissement se produisant entre les deux années dans les dépenses effectuées au titre de prises de participations dans le capital des organisations internationales. Il s'agit essentiellement de la huitième reconstitution des ressources de l'Association Internationale de Développement, de la cinquième reconstitution générale des ressources du Fonds Africain de Développement et enfin, de l'augmentation générale du capital de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement.

Eu égard à la nette amélioration de la balance des règlements officiels, les pouvoirs publics n'ont accru leurs engagements extérieurs nets que de 20,2 milliards en 1990. Ce moindre accroissement s'est reflété dans la progression moins rapide de la dette à court terme de l'Etat, ainsi que pour des montants plus faibles, dans les remboursements nets de la dette à plus d'un an de l'Etat et des autres pouvoirs publics. Encore faut-il noter que si l'on fait abstraction des quelques souscriptions à des certificats de trésorerie en franc belge par des institutions internationales, l'augmentation de 34,2 milliards de la dette extérieure à court terme découle exclusivement du recul de la part détenue par les intermédiaires financiers domestiques dans la dette en monnaies étrangères à court terme du Trésor, puisque l'encours total de cette composante de l'endettement public s'est, en réalité, réduit en 1990.

La formation d'actifs sur l'étranger par les pouvoirs publics est revenue du niveau anormalement élevé de 1989, à savoir 10,3 milliards, à 4,8 milliards en 1990. La diminution s'est marquée dans les prêts à long terme à des Etats étrangers et plus encore, dans les participations au capital d'organisations internationales. Les prêts aux Etats étrangers se sont réduits en raison notamment de la suspension des aides accordées sous cette forme par la Belgique au Zaïre.

#### **Rubriques 4.21 et 4.22 « Mouvements des capitaux des organismes publics d'exploitation et des intermédiaires financiers du secteur public » : Tableau XI**

La tendance à la réduction des engagements nets des organismes publics d'exploitation de l'UEBL envers l'étranger, qui s'était amorcée en 1985, s'est poursuivie à un rythme accéléré en 1989 et 1990. Certaines entreprises publiques belges importantes ont remboursé des emprunts en monnaies étrangères.

Quant aux intermédiaires financiers du secteur public, ils ont, contrairement aux deux années précédentes, réduit leurs engagements extérieurs nets envers l'étranger durant la période sous revue, la progression de leurs actifs étrangers dépassant celles de leurs dettes envers le reste du monde. Cette réduction de leurs recours nets aux marchés financiers internationaux est liée à celle de leurs crédits en devises aux pouvoirs publics.

En revanche, en 1990, le facteur prépondérant a été la réduction de l'encours des emprunts en devises destinés à couvrir la position à terme en devises prise envers leur clientèle. Cette influence exercée par l'évolution de la position à terme n'est d'ailleurs

Tableau XI

**Rubrique 4.21 et 4.22 « Mouvement des capitaux des organismes publics d'exploitation et des intermédiaires financiers du secteur public »<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990	1989				1990			
					1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
<b>4.21 Organismes publics d'exploitation :</b>												
Engagements envers l'étranger :												
A plus d'un an :												
Tirage sur emprunts .....	+ 8,7	+ 1,6	+ 0,3	+ 15,1	0,0	0,0	+ 0,1	+ 0,2	+ 0,4	+ 0,1	0,0	+ 14,5
Remboursements .....	- 15,1	- 4,8	- 9,9	- 22,4	- 3,2	- 0,4	- 2,6	- 3,8	- 0,1	- 3,1	- 2,2	- 17,0
A court terme .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>4.22 Intermédiaires financiers du secteur public :</b>												
Engagements envers l'étranger :												
A plus d'un an :												
Tirage sur emprunts .....	+ 6,2	+ 9,8	+ 12,9	+ 13,5	+ 0,5	+ 2,0	+ 2,5	+ 7,9	+ 2,5	+ 3,4	+ 3,1	+ 4,5
Remboursements .....	- 12,9	- 10,0	- 11,7	- 30,4	- 1,6	- 4,8	- 2,5	- 2,9	- 6,5	- 5,3	- 10,5	- 8,2
A court terme .....	+ 63,3	+ 65,3	+ 173,9	+ 106,6	- 9,0	+ 179,2	+ 80,3	- 76,6	+ 92,7	- 1,1	- 20,9	+ 36,0
Avoir sur l'étranger .....												
A court terme .....	- 48,5	- 35,0	- 185,3	- 139,7	- 44,0	- 165,7	- 63,9	+ 88,2	- 110,5	+ 19,9	- 11,9	- 37,3
<b>Total (4.21 + 4.22) .....</b>	<b>+ 1,7</b>	<b>+ 26,9</b>	<b>- 19,8</b>	<b>- 57,3</b>	<b>- 57,2</b>	<b>+ 10,4</b>	<b>+ 14,0</b>	<b>+ 13,0</b>	<b>- 21,4</b>	<b>+ 13,9</b>	<b>- 42,4</b>	<b>- 7,5</b>

<sup>1</sup> Non compris les crédits commerciaux. Signe (+) : constitution d'engagements ou liquidation d'avoirs; signe (-) : constitution d'avoirs ou liquidation d'engagements.

Tableau XII

Rubrique 4.23 « Mouvement des capitaux du secteur privé »<sup>1</sup>

(milliards de francs)

	1987			1988			1989			1990			1 <sup>er</sup> trimestre		
	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde
4.231 Investissements et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger .....	27,8	275,1	-247,3	50,0	553,6	-503,6	53,9	888,5	-834,6	169,3	629,1	-459,8	11,3	232,2	-220,9
4.2311 Valeurs mobilières (chiffres nets) .....	-	138,6	-138,6	-	379,7	-379,7	-	567,1	-567,1	-	305,8	-305,8	-	155,3	-155,3
Actions .....	(-)	( 2,0)	(- 2,0)	(-)	( 6,9)	(- 6,9)	(-)	(149,8)	(-149,8)	( 51,7)	(-)	(+ 51,7)	(-)	( 25,6)	(- 25,6)
Obligations .....	(-)	(136,6)	(-136,6)	(-)	(372,8)	(-372,8)	(-)	(417,3)	(-417,3)	(-)	(357,5)	(-357,5)	(-)	(129,7)	(-129,7)
4.2312 Investissements directs	23,3	123,4	-100,1	30,1	162,8	-132,7	45,6	286,6	-240,9	81,7	302,4	-220,8	9,5	44,7	- 35,2
Constitutions et extensions ou liquidations de sociétés .....	( 5,6)	( 27,3)	(- 21,7)	( 2,7)	( 43,2)	(- 40,5)	( 15,5)	( 89,2)	(- 73,6)	( 15,8)	( 99,3)	(- 83,6)	( 1,9)	( 20,8)	(- 18,9)
Acquisitions ou cessions de participations dans des sociétés ..	( 17,7)	( 74,7)	(- 57,0)	( 27,4)	( 61,3)	(- 33,9)	( 30,1)	(109,6)	(- 79,5)	( 66,0)	(101,9)	(- 35,9)	( 6,2)	( 23,9)	(- 17,8)
Prêts (chiffres nets) ..	(-)	( 21,4)	(- 21,4)	(-)	( 58,3)	(- 58,3)	(-)	( 87,8)	(- 87,8)	(-)	(101,2)	(-101,2)	( 1,4)	(-)	(+ 1,4)
4.2313 Immeubles .....	4,5	7,5	- 3,0	5,3	11,1	- 5,8	8,3	19,7	- 11,4	14,2	20,9	- 6,7	1,8	6,0	- 4,2
4.2314 Autres (chiffres nets) dont :	-	5,6	- 5,6	14,6	-	+ 14,6	-	15,1	- 15,1	73,4	-	+ 73,4	-	26,2	- 26,2
constitutions ou liquidations de dépôts	(-)	( 0,4)	(- 0,4)	( 14,5)	(-)	(+ 14,5)	(-)	( 8,2)	(- 8,2)	( 74,2)	(-)	(+ 74,2)	(-)	( 16,5)	(- 16,5)
4.232 Investissements et placements étrangers en UEBL .....	287,3	49,8	+237,5	592,8	157,8	+435,0	807,1	55,8	+751,3	774,3	65,4	+708,9	180,6	17,4	+163,2
4.2321 Valeurs mobilières (chiffres nets) .....	82,1	-	+ 82,1	288,4	-	+288,4	432,6	-	+432,6	261,2	-	+261,2	97,2	-	+ 97,2
Actions .....	( 54,3)	(-)	(+ 54,3)	(249,8)	(-)	(+249,8)	(410,4)	(-)	(+410,4)	(249,3)	(-)	(+249,3)	(104,4)	(-)	(+104,4)
Obligations .....	( 27,8)	(-)	(+ 27,8)	( 38,6)	(-)	(+ 38,6)	( 22,2)	(-)	(+ 22,2)	( 12,0)	(-)	(+ 12,0)	(-)	( 7,2)	(- 7,2)
4.2322 Investissements directs	129,9	42,6	+ 87,3	294,6	111,1	+183,5	311,3	46,1	+265,2	330,9	58,1	+272,8	68,8	13,4	+ 55,3
Constitutions et extensions ou liquidations de sociétés .....	( 76,1)	( 25,4)	(+ 50,7)	(138,4)	( 28,1)	(+110,3)	(170,7)	( 28,2)	(+142,5)	(195,5)	( 43,3)	(+152,2)	( 46,1)	( 6,9)	(+ 39,2)
Acquisitions ou cessions de participations dans des sociétés ..	( 40,2)	( 17,2)	(+ 23,0)	(112,3)	( 83,0)	(+ 29,3)	( 51,3)	( 17,9)	(+ 33,5)	( 44,7)	( 14,8)	(+ 29,8)	( 14,0)	( 1,5)	(+ 12,5)
Prêts (chiffres nets) ..	( 13,6)	(-)	(+ 13,6)	( 43,9)	(-)	(+ 43,9)	( 89,3)	(-)	(+ 89,3)	( 90,8)	(-)	(+ 90,8)	( 3,6)	(-)	(+ 3,6)
4.2323 Immeubles .....	7,4	7,2	+ 0,2	9,8	6,9	+ 2,9	21,6	9,7	+ 11,9	22,1	7,3	+ 14,8	5,2	4,0	+ 1,2
4.2324 Autres (chiffres nets) dont :	67,9	-	+ 67,9	-	39,8	- 39,8	41,5	-	+ 41,5	160,1	-	+160,1	9,4	-	+ 9,4
prêts financiers .....	( 7,5)	(-)	(+ 7,5)	( 1,4)	(-)	(+ 1,4)	( 21,1)	(-)	(+ 21,1)	( 10,2)	(-)	(+ 10,2)	( 6,8)	(-)	(+ 6,8)
solde des opérations en capital effectuées par les sociétés holdings luxembourgeoises .....	( 62,5)	(-)	(+ 62,5)	(-)	( 14,2)	(- 14,2)	( 14,1)	(-)	(+ 14,1)	(190,4)	(-)	(+190,4)	( 5,1)	(-)	(+ 5,1)
<b>Total (4.231 + 4.232) .....</b>	<b>315,1</b>	<b>324,9</b>	<b>- 9,8</b>	<b>642,8</b>	<b>711,4</b>	<b>- 68,6</b>	<b>861,0</b>	<b>944,3</b>	<b>- 83,3</b>	<b>943,6</b>	<b>694,5</b>	<b>+249,1</b>	<b>191,9</b>	<b>249,6</b>	<b>- 57,8</b>

<sup>1</sup> Non compris les opérations des organismes principalement monétaires et les opérations sur crédits commerciaux. Les signes (+) signifient une constitution d'engagements ou une liquidation d'avoirs du secteur résident (entrée de capitaux) et les signes (-), une constitution d'avoirs ou une liquidation d'engagements (sortie de capitaux).



1989									1990											
2 <sup>e</sup> trimestre			3 <sup>e</sup> trimestre			4 <sup>e</sup> trimestre			1 <sup>e</sup> trimestre			2 <sup>e</sup> trimestre			3 <sup>e</sup> trimestre			4 <sup>e</sup> trimestre		
Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde	Re-cettes	Dé-pen-ses	Solde
14,3	215,4	-201,2	39,2	336,8	-297,6	58,4	173,1	-114,8	55,2	83,7	- 28,5	38,3	197,0	-158,7	22,9	137,8	-115,0	111,1	268,6	-157,6
-	73,2	- 73,2	-	265,4	-265,4	-	73,2	- 73,2	10,1	-	+ 10,1	-	102,1	-102,1	-	76,9	- 76,9	-	137,0	-137,0
(-)	( 2,6)	(- 2,6)	(-)	( 55,5)	(- 55,5)	(-)	( 66,1)	(- 66,1)	(-)	( 4,6)	(- 4,6)	( 36,9)	(-)	(+ 36,9)	( 18,0)	(-)	(+ 18,0)	( 1,4)	(-)	(+ 1,4)
(-)	( 70,6)	(- 70,6)	(-)	(209,9)	(-209,9)	(-)	( 7,0)	(- 7,0)	( 14,7)	(-)	(+ 14,7)	(-)	(139,0)	(-139,0)	(-)	( 94,8)	(- 94,8)	(-)	(138,4)	(-138,4)
12,9	80,4	- 67,5	10,4	68,2	- 57,8	14,3	94,7	- 80,4	43,1	61,4	- 18,3	10,4	89,4	- 79,0	19,3	32,1	- 12,9	15,1	125,5	-110,4
( 1,7)	( 15,4)	(- 13,7)	( 2,5)	( 31,6)	(- 29,1)	( 9,5)	( 21,4)	(- 11,9)	( 1,4)	( 13,9)	(- 12,5)	( 1,8)	( 26,8)	(- 25,0)	( 3,5)	( 18,1)	(- 14,6)	( 9,1)	( 40,5)	(- 31,4)
( 11,2)	( 33,6)	(- 22,4)	( 7,9)	( 26,2)	(- 18,2)	( 4,8)	( 26,0)	(- 21,1)	( 41,7)	( 19,8)	(+ 21,9)	( 8,6)	( 12,2)	(- 3,6)	( 9,7)	( 14,0)	(- 4,4)	( 6,0)	( 55,9)	(- 49,8)
(-)	( 31,4)	(- 31,4)	(-)	( 10,5)	(- 10,5)	(-)	( 47,3)	(- 47,3)	(-)	( 27,7)	(- 27,7)	(-)	( 50,4)	(- 50,4)	( 6,1)	(-)	(+ 6,1)	(-)	( 29,2)	(- 29,2)
1,4	5,2	- 3,8	2,3	3,2	- 1,0	2,8	5,2	- 2,5	2,0	5,1	- 3,1	4,2	5,5	- 1,3	3,6	4,2	- 0,7	4,5	6,1	- 1,6
-	56,6	- 56,6	26,5	-	+ 26,5	41,3	-	+ 41,3	-	17,2	- 17,2	23,7	-	+ 23,7	-	24,6	- 24,6	91,5	-	+ 91,5
(-)	( 57,6)	(- 57,6)	(-)	( 24,7)	(+ 24,7)	( 41,3)	(-)	(+ 41,3)	(-)	( 12,5)	(- 12,5)	( 14,7)	(-)	(+ 14,7)	(-)	( 17,5)	(- 17,5)	( 89,6)	(-)	(+ 89,6)
177,2	9,5	+167,7	184,4	21,0	+163,4	276,3	19,2	+257,0	164,7	24,5	+140,2	166,1	18,0	+148,1	190,4	19,9	+170,5	266,6	16,5	+250,1
72,6	-	+ 72,6	105,3	-	+105,3	157,6	-	+157,6	59,5	-	+ 59,5	72,5	-	+ 72,5	41,6	-	+ 41,6	87,7	-	+ 87,7
( 63,8)	(-)	(+ 63,8)	(108,1)	(-)	(+108,1)	(133,9)	(-)	(+133,9)	( 70,6)	(-)	(+ 70,6)	( 53,8)	(-)	(+ 53,8)	( 45,3)	(-)	(+ 45,3)	( 79,6)	(-)	(+ 79,6)
( 8,7)	(-)	(+ 8,7)	( 2,9)	(- 2,9)	( 23,7)	(-)	(+ 23,7)	(-)	( 11,1)	(- 11,1)	( 18,6)	(-)	(+ 18,6)	(-)	( 3,6)	(- 3,6)	( 8,1)	(-)	(+ 8,1)	
91,6	7,9	+ 83,7	73,1	12,6	+ 60,6	82,9	17,3	+ 65,6	80,1	22,4	+ 57,7	76,4	16,2	+ 60,2	58,9	18,6	+ 40,3	129,1	14,5	+114,6
( 57,5)	( 5,4)	(+ 52,1)	( 26,8)	( 7,9)	(+ 18,9)	( 40,2)	( 8,0)	(+ 32,2)	( 50,6)	( 7,4)	(+ 43,2)	( 48,6)	( 13,9)	(+ 34,7)	( 19,8)	( 9,9)	(+ 9,9)	( 76,5)	( 12,1)	(+ 64,4)
( 11,2)	( 2,5)	(+ 8,7)	( 13,1)	( 4,6)	(+ 8,4)	( 13,1)	( 9,3)	(+ 3,8)	( 13,4)	( 6,3)	(+ 7,1)	( 7,8)	( 2,3)	(+ 5,5)	( 12,0)	( 3,8)	(+ 8,2)	( 11,4)	( 2,4)	(+ 9,0)
( 22,9)	(-)	(+ 22,9)	( 33,2)	(-)	(+ 33,2)	( 29,6)	(-)	(+ 29,6)	( 7,3)	(-)	(+ 7,3)	( 20,0)	(-)	(+ 20,0)	( 22,2)	(-)	(+ 22,2)	( 41,3)	(-)	(+ 41,3)
4,3	1,6	+ 2,7	6,0	2,2	+ 3,8	6,1	1,9	+ 4,2	5,2	2,1	+ 3,0	4,7	1,8	+ 2,9	6,0	1,3	+ 4,7	6,3	2,0	+ 4,3
8,7	-	+ 8,7	-	6,3	- 6,3	29,7	-	+ 29,7	20,0	-	+ 20,0	12,6	-	+ 12,6	83,9	-	+ 83,9	43,6	-	+ 43,6
(-)	( 6,2)	(- 6,2)	( 12,3)	(-)	(+ 12,3)	( 8,2)	(-)	(+ 8,2)	( 0,4)	(-)	(+ 0,4)	( 13,0)	(-)	(+ 13,0)	( 3,8)	(-)	(+ 3,8)	(-)	( 7,0)	(- 7,0)
( 2,1)	(-)	(+ 2,1)	(-)	( 19,2)	(- 19,2)	( 26,2)	(-)	(+ 26,2)	( 24,8)	(-)	(+ 24,8)	( 6,9)	(-)	(+ 6,9)	( 97,3)	(-)	(+ 97,3)	( 61,4)	(-)	(+ 61,4)
191,5	224,9	- 33,5	223,5	357,7	-134,3	334,7	192,4	+142,2	219,9	108,2	+111,7	204,4	214,9	- 10,5	213,3	157,7	+ 55,5	377,7	285,1	+ 92,5

pas spécifique aux opérations menées par les intermédiaires financiers du secteur public, puisqu'ainsi qu'on le commentera en détail plus loin, elle a encore été plus marquée au niveau des opérations en capital des banques belges et luxembourgeoises.

#### **Rubrique 4.23 « Mouvement des capitaux du secteur privé » : Tableaux XII à XIV**

##### ***Evolutions de l'année 1989***

En 1989, le déficit des mouvements de capitaux du secteur privé s'est encore élargi pour atteindre 83,3 milliards. Cette évolution, qui est allée de pair avec la poursuite de la tendance au gonflement des flux de capitaux, a été causée par les opérations des résidents, et en particulier, par leurs acquisitions de valeurs mobilières. L'élargissement des flux bruts de capitaux est le reflet de la forte croissance de l'activité en UEBL d'intermédiaires tels que les OPCVM, les holdings et les centres de coordination.

Ainsi que le fait ressortir le tableau XIII, le gonflement des flux de capitaux induit par l'activité des OPCVM installés au Luxembourg s'est marqué de manière très nette en 1988 et s'est encore amplifié en 1989. Il constitue assurément une des spécificités de la balance des paiements de l'UEBL, si on la compare à celle de la plupart des autres pays. Comme les autres années, la plus grande partie des fonds collectés par ces organismes a été réinvestie en valeurs mobilières, surtout en obligations étrangères. Une préférence accrue pour des placements liquides, essentiellement auprès des banques de l'UEBL, s'est toutefois fait jour.

De manière générale, il s'indique de préciser que ce ne sont pas seulement les OPCVM orientés vers la clientèle étrangère qui contribuent à amplifier les mouvements de capitaux. Jusqu'en 1989, les particuliers et sociétés belges ont confié aux OPCVM une part croissante de leur épargne. La gestion plus active de portefeuille de ces organismes s'est traduite en fin de compte par des achats relativement plus importants de titres d'origine étrangère. En 1989, la première année complète où les emplois de fonds des OPCVM agissant pour le compte de la clientèle résidente sont estimés séparément dans la balance des paiements, quelque 48 milliards d'investissements à l'étranger ont été recensés à ce titre (tableau XIV). La majeure partie de ces investissements ont porté sur des actions étrangères.

Ce sont précisément les achats d'actions qui sont à l'origine des placements plus importants des résidents en valeurs mobilières étrangères. Alors qu'en 1988, ceux-ci avaient été au total extrêmement modestes, ils se sont élevés à 149,8 milliards (tableau XII), dont environ 72 milliards par les OPCVM agissant pour le compte de la clientèle étrangère (tableau XIII), quelque 55 milliards par le canal des OPCVM agissant pour le compte de résidents (tableau XIV) et enfin, quelque 23 milliards d'achats directs par des résidents. Cette forme de placement était devenue plus attrayante sous l'effet de la hausse des cours sur la plupart des places boursières.

Une certaine progression des achats d'obligations étrangères a encore été observée, ceux-ci passant de 372,8 milliards en 1988 à 417,3 milliards en 1989 (tableau XII). Des facteurs structurels, tels que le désir de diversification des portefeuilles, le développement des marchés des euro-obligations, des considérations fiscales et le succès croissant des OPCVM ont continué à soutenir la demande pour ce type d'actif. Le dollar des Etats-Unis et la couronne suédoise ont fait l'objet d'acquisitions plus importantes, alors qu'une désaffection relative s'est marquée à l'égard des monnaies des pays

membres de la CEE, surtout la livre sterling. Les placements en couronne suédoise ont suivi la levée des dernières mesures de contrôle des changes en Suède, l'un des attraits de cette devise étant constitué par un taux d'intérêt élevé. Du reste, l'engouement pour les monnaies à haut rendement, telles que le dollar australien et le dollar canadien, est demeuré soutenu, leur appréciation conduisant sans doute les placeurs à estimer moins prudemment les risques de change à moyen terme associés à de telles devises.

Tableau XIII

**Emploi des fonds collectés auprès de non-résidents par certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, de droit luxembourgeois<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990
1. Constitutions de dépôts en monnaies étrangères auprès d'établissements de crédit résidents ou de dépôts à l'étranger .....	0,0	0,0	+ 6,0	+ 35,5	+ 97,6	-111,7
2. Achats d'actions étrangères .....	+0,4	+ 1,2	+ 1,5	+ 25,4	+ 71,7	- 32,4
3. Achats d'obligations étrangères .....	+2,9	+ 9,4	+22,9	+169,1	+205,9	+363,0
4. Achats d'actions ou d'obligations belges ou luxembourgeoises .....	0,0	0,0	0,0	+ 2,2	+ 9,0	+ 4,6
TOTAL ...	+3,3	+10,6	+30,4	+232,2	+384,3	+223,5

<sup>1</sup>Estimation. Signe (+) : augmentation des avoirs; signe (-) : diminution des avoirs.

En cours d'année, essentiellement au troisième trimestre, des achats massifs d'obligations en lire italienne ont été effectués par des entreprises en vue de tirer parti du régime fiscal de la quotité forfaitaire d'impôt étranger. Ces achats se sont totalement dénoués au mois de décembre lorsque des dispositions légales ont été prises pour supprimer l'avantage attaché à de tels montages financiers.

Les diverses formes d'investissements directs des résidents ont accusé une franche progression, qui s'est marquée principalement envers les autres pays de la CEE. La perspective de la création du grand marché intérieur a sans doute largement motivé le renforcement de la position des entreprises belges dans cette zone économique. D'autres facteurs ont été le développement de l'activité des centres de coordination en Belgique et des investissements des banques belges à l'étranger, notamment en Irlande où s'est créé un centre financier international bénéficiant d'un statut d'extra-territorialité.

Au contraire de ce qui s'est passé en 1988, les entreprises et particuliers résidents ont accru leurs dépôts à l'étranger, en particulier en franc belge, la hausse des taux d'intérêt à court terme se traduisant par une préférence plus grande pour ce type de placement (rubrique 4.2314-partim).

En ce qui concerne les non-résidents, leurs investissements et placements en UEBL se sont élevés en 1989 à 751,3 milliards, à comparer à 435 milliards l'année précédente (rubrique 4.232). L'un des faits marquants a été leurs achats accrus de parts émises par les OPCVM, qui sont repris sous la rubrique « Actions » (rubrique 4.2321-partim) : ceux-ci ont représenté 384,3 milliards, contre 232,2 milliards en 1988 (tableau XIII). Cet accroissement a été surtout le fait de résidents des Etats-Unis, du Royaume-Uni et d'Allemagne. La part prépondérante occupée depuis 1988 par ce dernier pays dans

ce type de transactions s'explique certainement par l'annonce, puis l'introduction d'un précompte mobilier, l'ampleur des sorties de capitaux provoquée par cette décision contraignant les autorités allemandes à supprimer ce prélèvement au milieu de l'année 1989.

Les avoirs des non-résidents sous la forme d'investissements directs ont de nouveau fortement progressé en 1989 (rubrique 4.2322). Tout comme pour les résidents, ces mouvements ont concerné, pour l'essentiel, les relations liant des entreprises de l'UEBL à des sociétés d'autres pays de la CEE. Des fonds plus importants ont été investis par l'étranger dans les centres de coordination, qu'il s'agisse des apports en capital ou des prêts. Par ailleurs, des entrées de capitaux ont encore été enregistrées dans le cadre des opérations liées à la modification de l'actionnariat de la Société Générale de Belgique, mais celles-ci ont été d'une ampleur beaucoup plus réduite qu'en 1988.

Les acquisitions d'immeubles par l'étranger sont passées de 2,9 à 11,9 milliards (rubrique 4.2323). La localisation d'institutions européennes importantes en UEBL a conduit des investisseurs, surtout de Suède, à spéculer sur une hausse des prix de l'immobilier, principalement à Bruxelles.

Enfin, les soldes des prêts financiers et des opérations en capital effectuées par les sociétés holdings luxembourgeoises se sont améliorés substantiellement, de sorte que le déficit de 39,8 milliards à la rubrique 4.2324 « Autres » s'est mué en un surplus de 41,5 milliards.

### ***Evolutions de l'année 1990***

L'année 1990 a été marquée par le renversement complet du solde des mouvements des capitaux du secteur privé, un surplus de 249,1 milliards remplaçant le large déficit de 1989. Cette inversion a été provoquée par la chute des placements des résidents à l'étranger (rubrique 4.231), ceux-ci revenant de 834,6 milliards à 459,8 milliards, sous l'effet principalement des acquisitions nettement moins élevées de valeurs mobilières et de la liquidation de dépôts constitués à l'étranger (rubriques 4.2311 et 4.2314-partim).

Les données du tableau XII ne rendent toutefois pas suffisamment compte des modifications structurelles qui sont intervenues dans l'allocation de portefeuille des résidents. En effet, de la confrontation des données des tableaux XII et XIII, il ressort que pour un total de 305,8 milliards d'achats de valeurs mobilières à l'étranger, 330,6 milliards sont dus aux opérations que les OPCVM ont menées pour le compte de leur clientèle étrangère. Celles-ci ont accusé un net gonflement sous l'effet d'une réallocation du portefeuille de ces organismes du court vers le long terme (rubriques 1, 2 et 3 du tableau XIII). En revanche, les particuliers et les entreprises de l'UEBL ont procédé à la liquidation d'une partie de leurs avoirs en titres étrangers, ce mouvement s'effectuant pour l'essentiel par le canal des OPCVM qui agissent pour leur compte (rubriques 2 et 3 du tableau XIV). Cette évolution est en nette rupture avec la tendance passée, puisque depuis le début des années soixante, période à partir de laquelle des données relatives aux opérations sur titres sont disponibles, c'est la première fois que celles des résidents au sens strict dégagent un surplus durant un laps de temps aussi long.

Prises d'une manière globale, les opérations en actions étrangères se sont soldées par des cessions de 51,7 milliards (rubrique 4.2311-partim). La chute des cours boursiers sur la plupart des places financières a conduit les résidents de l'UEBL, en fait les OPCVM, qu'ils aient agi pour le compte de la clientèle étrangère ou pour celui de

Tableau XIV

**Emploi en actifs étrangers des fonds collectés auprès de résidents par certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, de droit belge ou luxembourgeois<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

	1989	1990	1989				1990			
			1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
1. Constitution de dépôts à l'étranger .....	19,2	12,6	7,0	- 5,9	6,0	12,1	3,6	11,3	0,0	- 2,3
2. Achats d'actions étrangères .....	-55,2	19,9	-21,5	-11,1	- 7,6	-14,9	12,6	- 2,9	7,9	2,3
3. Achats d'obligations étrangères .....	-12,0	23,2	-22,4	6,2	-15,6	19,8	8,2	4,3	7,7	3,0
— en franc belge ou luxembourgeois .....	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,2
— en monnaies étrangères .....	-12,0	22,5	-22,4	6,2	-15,6	19,8	8,2	4,2	7,2	2,8
<b>TOTAL</b> .....	<b>-48,0</b>	<b>55,7</b>	<b>-37,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>17,0</b>	<b>24,4</b>	<b>12,6</b>	<b>15,6</b>	<b>3,1</b>

<sup>1</sup> Estimation. Signe (+) : diminution des avoirs; signe(-) : augmentation des avoirs.

Belges et de Luxembourgeois, à liquider une part importante de leurs avoirs en actions, et, en particulier, des valeurs américaines et japonaises.

En ce qui concerne les obligations étrangères, les acquisitions sont revenues de 417,3 milliards en 1989 à 357,5 milliards en 1990 (rubrique 4.2311-partim). Comme on l'a indiqué plus haut, ce recul est le résultat de la désaffection des résidents à l'égard des placements sous la forme d'obligations en monnaies étrangères. La réduction, annoncée, puis réalisée, du taux du précompte mobilier en Belgique sur les nouveaux titres à revenu fixe, ainsi que l'engagement pris en cours d'année par les autorités nationales de lier fermement le franc aux monnaies les plus fortes du SME ont largement contribué à ce revirement. De plus, les résidents ont sans doute été amenés à réévaluer sur une base plus prudente les risques de change associés aux placements en devises au vu des pertes considérables encourues à ce titre en 1990, et en particulier, dans le cas du dollar des Etats-Unis et d'autres monnaies flottantes. Sous l'impulsion des OPCVM chargés de gérer des fonds de l'étranger, les investisseurs ont privilégié les obligations libellées en devises du SME à taux de rendement élevé, surtout le franc français et l'écu. Quoiqu'en recul, la part de leurs acquisitions de titres en dollar des Etats-Unis est demeurée substantielle, la baisse relative des taux d'intérêt à court terme induite par l'assouplissement de la politique monétaire dans ce pays entraînant un glissement important des avoirs liquides en dollar vers des actifs à long terme dont les taux d'intérêt ont été, au total, en légère hausse. Quant aux avoirs en dollars australien, canadien et néo-zélandais, ils se sont réduits quelque peu.

Il s'indique, en outre, de signaler que les obligations en franc émises par les étrangers se sont placées pour des montants plus importants auprès des résidents. Il s'agit, pour l'essentiel, d'effets en franc luxembourgeois, dont l'attrait réside dans l'absence de retenue fiscale à la source. L'offre de tels effets s'est élargie en 1990 en raison des mesures de libéralisation du marché des capitaux qui ont été prises au Luxembourg au cours des années 1989 et 1990 de manière à respecter la Directive du Conseil du 24 juin 1988. Cette dernière prévoyait la suppression avant le 1<sup>er</sup> juillet 1990 de tous les contrôles sur les mouvements de capitaux dans la CEE.

Les investissements directs belgo-luxembourgeois à l'étranger se sont réduits d'une vingtaine de milliards en 1990 (rubrique 4.2312). L'essentiel de la diminution des investissements s'explique par la réduction de moitié environ des acquisitions nettes de participations dans des sociétés étrangères. Ces acquisitions ont diminué en raison du rapatriement de plus-values dégagées par une entreprise chimique à l'occasion du remaniement de la structure financière de ses intérêts en Allemagne, ainsi que des prises de participation moins importantes des banques de l'UEBL à l'étranger, entre autres, en Irlande. En revanche, les prêts consentis aux sociétés étrangères se sont élevés assez nettement, en liaison notamment avec l'activité plus grande des centres de coordination d'entreprises multinationales établis en Belgique. Au total, les investissements directs à destination des pays membres de la CEE se sont encore quelque peu accrus en 1990, mais les flux orientés vers les autres pays européens se sont inscrits en net recul, en particulier vers la Suède et l'Autriche.

En raison principalement de la réorientation du portefeuille des OPCVM, des avoirs sous la forme de dépôts en devises à l'étranger ont été rapatriés, de sorte que le solde des « Autres » investissements et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger s'est renversé complètement, laissant un surplus de 73,4 milliards en 1990 (rubrique 4.2314).

Quant aux opérations de l'étranger en UEBL, les entrées nettes de capitaux auxquelles celles-ci donnent lieu traditionnellement se sont réduites d'une quarantaine de milliards en 1990, pour revenir à 708,9 milliards (rubrique 4.232).

Ce léger tassement a découlé exclusivement des opérations en valeurs mobilières dont le boni est passé de 432,6 milliards en 1989 à 261,2 milliards en 1990 (rubrique 4.2321). Pour l'essentiel, cette évolution reflète les moindres acquisitions par les investisseurs allemands de parts émises par des OPCVM luxembourgeois. Tout comme pour les particuliers belges, cette perte d'attrait s'explique par le changement de régime de la fiscalité mobilière nationale, ainsi que par une évaluation plus adéquate des risques de change et de manière plus générale, par une certaine déception à l'égard des faibles rendements offerts en 1990 par ce type de placement. Le moindre engouement pour les titres d'OPCVM luxembourgeois s'est d'ailleurs marqué dans presque tous les pays.

Tout comme en 1989, les achats nets d'obligations belges ou luxembourgeoises, y compris celles émises en franc par les pouvoirs publics, ont diminué en 1990, ne représentant que 12 milliards. Si, en milieu d'année, les efforts faits pour améliorer l'image du franc et pour promouvoir à l'étranger la diffusion d'instruments financiers domestiques, notamment les obligations linéaires du Trésor, ont été couronnés de succès, ils ont été contrariés le restant de la période par l'émergence d'attentes de hausses des taux d'intérêt à long terme.

Les investissements directs effectués par les non-résidents ont accusé en 1990 une légère progression, passant de 265,2 milliards en 1989 à 272,8 milliards. A la différence des investissements directs des résidents, les formes revêtues par ceux des non-résidents ont peu varié, la progression la plus significative se marquant au niveau des fonds versés lors de « Constitutions et extensions ou liquidation de sociétés ». La source principale de ce mouvement sont les dotations en capital dont des établissements financiers d'origine étrangère ont bénéficié en fin de période. Pour ce qui est des acquisitions ou cessions de participations dans des sociétés belges, leur diminution a eu pour origine les opérations de l'étranger avec des centres de coordination de multinationales, les apports constitutifs de leur capital s'accroissant moins rapidement.

Les investissements immobiliers nets des étrangers en UEBL ont continué à progresser en 1990, l'attrait du marché immobilier s'exerçant cette fois plutôt sur des investisseurs des Pays-Bas (rubrique 4.2323).

Le surplus laissé par les « Autres » investissements et placements de l'étranger en UEBL s'est élargi de 41,5 milliards à 160,1 milliards sous l'effet des opérations effectuées par les sociétés holdings luxembourgeoises, lesquelles ont accru fortement leurs engagements nets au comptant en dollar des Etats-Unis et en écu (rubrique 4.2324).

## **Rubrique 7 « Financement du total »**

Les opérations en capital sont enregistrées, sous cette rubrique, avec des signes opposés à ceux qu'il est convenu d'affecter aux opérations en capital inscrites « au-dessus de la ligne ».

### **Rubriques 7.1 et 7.2 « Mouvements des avoirs extérieurs nets des banques belges et luxembourgeoises et des organismes monétaires divers » : Tableau XV**

Les avoirs extérieurs nets des banques belges et luxembourgeoises se sont accrus nettement durant les deux années sous revue.

En 1989, l'accroissement a représenté 78,7 milliards, à comparer avec 137,2 milliards en 1988. Cette moindre progression des créances nettes des banques sur l'étranger découle du fait qu'en 1989, celles-ci ont contracté des engagements en devises à l'étranger pour financer des acquisitions de titres de la dette en devises des pouvoirs publics belges, alors qu'en 1988, la réduction de leurs avoirs de ce type était allée de pair avec un tassement des engagements à l'étranger. Un autre facteur explicatif est l'évolution de la position nette à terme des banques vis-à-vis de leur clientèle, l'incidence des variations de cette position étant commentée plus en détail ci-après.

En 1990, la formation de nouveaux actifs nets sur l'étranger par les banques belges et luxembourgeoises a très fortement augmenté, s'élevant en fin de compte à 296,1 milliards. Ce développement est la contrepartie du renversement du solde laissé par les opérations à terme, en franc contre devises, que les banques ont conclues avec la clientèle résidente. De telles opérations sont, en effet, à l'origine de mouvements de capitaux avec l'étranger étant donné que les banques couvrent, pour des raisons prudentielles, leur position nette à terme par des opérations au comptant.

Du milieu des années quatre-vingt jusqu'en 1989, les opérations à terme ont eu tendance à se clôturer par des ventes nettes de devises à terme contre franc par la clientèle. Les banques se sont alors couvertes en empruntant au comptant sur les marchés pour une durée égale à celle du contrat à terme les devises qu'elles s'engageaient de la sorte à acheter dans le futur. Ces emprunts se sont traduits par des entrées de capitaux, c'est-à-dire par une réduction des avoirs extérieurs nets des banques.

Cette tendance de la clientèle résidente à vendre des devises à terme doit être mise en relation directe avec le redressement de la balance courante de l'UEBL et plus particulièrement, la couverture à terme de recettes nettes d'exportations croissantes. Elle a toutefois été nettement amplifiée ces dernières années par la présence d'un écart d'intérêt positif entre le franc et le mark allemand. Ainsi, en particulier en 1987 et 1989, la perspective de réaliser des bénéfices non négligeables a incité des sociétés résidentes à s'engager dans des ventes de mark allemand, contre franc, parfois pour des termes relativement longs, de l'ordre d'une année et pouvant aller jusqu'à dix-huit mois. Elle se fondait sur la conjonction de deux éléments, l'absence de la part de ces entreprises d'attente d'un réaligement dans le SME entre ces deux monnaies et l'existence d'un différentiel d'intérêt plus que suffisant pour compenser l'effet d'un glissement éventuel du mark vers son plafond. Dans ces conditions, pour des termes de l'ordre de grandeur cité plus haut, des entreprises avaient la faculté de céder leurs recettes d'exportation pour les mois suivants à un prix convenu d'avance — le cours de change à terme — qui se situait en fait au-dessus du cours-plafond du mark par rapport au franc dans le SME, leur procurant la certitude quasi complète de réaliser un bénéfice.

Vers la fin de 1989, les résidents ont préféré ne pas proroger les ventes à terme de mark conclues auparavant en raison des appréhensions relatives à un réaligement général des parités dans le SME. Les banques ont pu alors réduire le volume de leurs emprunts de couverture à l'étranger. Après la dissipation de ces craintes, d'autres facteurs, à savoir l'affaiblissement du mark, puis la réduction du différentiel d'intérêt entre le franc et ce dernier, ont soutenu en 1990 cette tendance au non-renouvellement des ventes à terme. Les sorties de capitaux provoquées par cette non-prorogation ont, en outre, été aggravées par des achats à terme de cette monnaie eu égard à son cours jugé relativement bas. C'est sans doute pour cette même raison qu'en 1990, des résidents ont acheté des dollars à terme, et n'ont pas renouvelé des contrats de vente à terme de cette devise.



Tableau XV

Rubriques 7.1 et 7.2 « Mouvement des avoirs extérieurs nets des banques belges et luxembourgeoises et des organismes monétaires divers »<sup>1</sup>

(milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990	1989				1990			
					1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
<b>7.1 Banques belges et luxembourgeoises :</b>												
A. Créances extérieures :												
1. Obligations :												
1.1 En monnaies étrangères .....	+ 20,7	+ 67,4	+ 87,1	+ 168,0	- 14,5	+ 12,2	+ 77,3	+ 12,1	- 27,0	+ 73,8	+ 46,3	+ 74,8
1.2 En francs belges et luxembourgeois ...	+ 5,6	- 1,8	+ 3,7	+ 6,4	- 1,4	+ 2,0	- 0,8	+ 3,9	+ 1,9	+ 0,2	+ 3,4	+ 1,0
2. Autres :												
2.1 En monnaies étrangères .....	+1.408,7	+ 570,4	+1.851,5	+1.828,1	+ 887,7	+416,0	+ 30,6	+504,4	+751,6	+161,2	+315,6	+573,6
2.2 En francs belges et luxembourgeois ...	+ 20,0	+ 14,2	+ 28,2	+ 77,3	+ 40,8	- 11,2	+ 3,4	- 4,8	+ 78,8	- 7,2	+ 23,3	- 17,6
3. Total .....	+1.455,0	+ 650,2	+1.970,5	+2.079,8	+ 912,6	+419,0	+110,5	+515,6	+805,3	+228,0	+388,6	+631,8
B. Engagements extérieurs (-) :												
1. Envers des institutions officielles :												
1.1 En monnaies étrangères .....	- 6,0	- 36,4	- 92,4	+ 36,2	- 88,2	- 9,9	+ 12,2	- 6,4	+ 8,2	- 4,3	+ 17,3	+ 15,1
1.2 En francs belges et luxembourgeois ...	- 1,3	+ 1,3	+ 2,7	+ 1,1	- 2,6	+ 4,0	+ 0,2	+ 1,1	- 4,8	+ 2,0	- 2,5	+ 6,5
2. Autres :												
2.1 En monnaies étrangères .....	-1.372,1	- 417,9	-1.714,0	-1.726,4	- 864,7	-358,7	-199,2	-278,8	-677,8	-146,5	-336,7	-539,5
2.2 En francs belges et luxembourgeois ...	- 59,1	- 60,0	- 88,1	- 94,6	- 54,1	- 15,5	- 21,8	+ 3,3	- 64,8	- 20,4	- 43,6	+ 34,1
3. Total .....	-1.438,5	- 513,0	-1.891,8	-1.783,7	-1.009,6	-380,1	-208,6	-280,8	-739,2	-169,2	-365,5	-483,8
C. = A. + B. Avoirs extérieurs nets .....	+ 16,5	+ 137,2	+ 78,7	+ 296,1	- 97,0	+ 38,9	- 98,1	+234,8	+ 66,1	+ 58,8	+ 23,1	+148,0
<b>7.2 Organismes divers :</b>												
Avoirs extérieurs nets <sup>2</sup> .....	+ 0,1	- 0,2	+ 0,4	0,0	+ 0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

<sup>1</sup> Signe (+) : augmentation des créances ou diminution des engagements; signe (-) : augmentation des engagements ou diminution des créances.

Les mouvements des avoirs et engagements en monnaies étrangères ont été calculés en convertissant en francs, aux cours moyens du mois, les mouvements mensuels de ces avoirs et engagements exprimés en unités de monnaies étrangères.

<sup>2</sup> Engagements en francs belges envers des institutions internationales non monétaires.

Enfin, les avoirs extérieurs nets des banques se sont gonflés en 1990 à raison des placements en devises que certains établissements financiers d'origine étrangère ont effectués en contrepartie des dotations en capital de leur maison-mère.

### **Rubrique 7.3 « BNB : réserves de change » : Tableau XVI**

En 1989, les avoirs extérieurs nets de la Banque Nationale de Belgique se sont accrus de 12,3 milliards. Cette progression s'explique par la hausse des avoirs extérieurs, ainsi que par la baisse des engagements envers les institutions internationales non monétaires.

L'évolution des créances extérieures de la Banque a surtout été marquée par une modification dans la composition des réserves de change. La Banque a, en effet, procédé, au début de l'année, à des arbitrages d'or contre monnaies étrangères qui lui ont permis de ramener la proportion des avoirs en or dans le total des réserves, particulièrement élevée en Belgique, à un niveau comparable à celui des principaux partenaires économiques. Par ailleurs, dans les limites prévues par la Loi organique de la Banque, celle-ci a livré à la Monnaie Royale de Belgique une faible quantité d'or destinée à la frappe de monnaies libellées en écu. Enfin, la Banque a procédé au versement, sur un compte de dépôt spécial auprès du FMI, de la troisième et dernière tranche de la participation de la Belgique à la facilité d'ajustement structurel. Cette facilité a été ouverte en 1988 en vue d'offrir aux pays à faible revenu une possibilité d'emprunt à des conditions avantageuses.

La réduction des engagements extérieurs en 1989 a découlé principalement de la baisse des avoirs en compte courant des Communautés Européennes auprès de la Banque, lesquels s'étaient sensiblement accrus en 1988.

En 1990, l'accroissement de 16,6 milliards des réserves de change nettes de la Banque a correspondu quasi exclusivement à une progression de ses avoirs en monnaies étrangères, l'une des contreparties à la nette amélioration de la balance des règlements officiels de l'UEBL. La Banque a également accru ses « Autres » créances en franc belge sur des pays non membres de la CEE, avec lesquels la Belgique a conclu des accords de paiement dont l'exécution est régie par la convention du 15 juin 1972 entre l'Etat et la Banque.

L'encaisse en or a encore légèrement diminué en raison de la livraison d'or à la Monnaie Royale de Belgique en vue de l'émission de pièces de monnaies libellées en écus. Par ailleurs, la participation de la Belgique au FMI s'est réduite d'un peu plus d'un milliard à la suite de rachats en francs belges effectués par divers pays membres du Fonds. Les droits de tirages spéciaux se sont également inscrits en recul, d'environ un milliard, sous l'effet de la cession par la Banque de DTS contre monnaies étrangères.

Les engagements extérieurs de la Banque se sont, pour leur part, accrus de 3,7 milliards, les Communautés Européennes et certaines banques centrales étrangères disposant d'avoirs plus importants en compte courant.

Tableau XVI

**Rubrique 7.3 « Mouvement des réserves de change nettes de la Banque Nationale de Belgique »<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990	1989				1990			
					1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
<b>A. Créances extérieures :</b>												
1. Or .....	-10,6	0,0	-64,5	- 0,4	-61,8	0,0	- 0,6	- 2,1	0,0	- 0,4	0,0	0,0
2. FMI												
2.1 Participation .....	- 3,4	- 2,4	- 0,2	- 1,3	- 1,1	+ 1,0	- 0,9	+ 0,8	- 1,0	+ 0,4	- 0,8	0,0
2.2 Prêts .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Droits de tirage spéciaux .....	+10,1	- 3,5	+ 0,4	- 1,1	- 0,1	+ 2,0	- 0,4	- 1,1	+ 0,4	- 1,9	+ 0,5	- 0,1
2.4 Avances .....	- 1,5	- 4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.5 Dépôt FASR .....	0,0	+ 3,2	+ 1,7	0,0	0,0	+ 1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Ecus .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Fonds Européen de Coopération Monétaire	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Autres :												
5.1 En monnaies étrangères .....	+85,3	+37,7	+69,4	+22,1	+61,5	- 6,0	+10,2	+ 3,7	+ 5,2	+30,5	-18,6	+ 5,0
5.2 En francs .....	0,0	+ 0,1	- 0,1	+ 1,0	+ 0,4	- 0,5	+ 0,5	- 0,5	+ 0,5	- 0,5	+ 0,9	+ 0,1
6. Total .....	+79,9	+30,4	+ 6,7	+20,3	- 1,1	- 1,8	+ 8,8	+ 0,8	+ 5,1	+28,1	-18,0	+ 5,0
<b>B. Engagements extérieurs (-) :</b>												
1. Envers le FMI .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Envers le Fonds Européen de Coopération Monétaire .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Envers d'autres institutions internationales non monétaires .....	+ 0,2	- 5,0	+ 4,6	- 2,0	+ 4,7	0,0	- 0,1	0,0	- 0,7	- 0,2	- 0,4	- 0,7
4. Envers d'autres institutions officielles .....	+ 0,7	0,0	+ 0,8	- 1,7	+ 0,8	+ 0,5	- 0,2	- 0,3	- 0,9	+ 0,6	- 0,5	- 0,8
5. Autres .....	- 0,1	- 0,2	+ 0,1	0,0	+ 0,1	- 0,1	0,0	0,0	0,0	- 0,1	0,0	0,0
6. Total .....	+ 0,8	- 5,2	+ 5,6	- 3,7	+ 5,7	+ 0,5	- 0,3	- 0,3	- 1,6	+ 0,3	- 0,9	- 1,5
<b>C. = A. + B. Réserves de change nettes .....</b>	<b>+80,7</b>	<b>+25,2</b>	<b>+12,3</b>	<b>+16,6</b>	<b>+ 4,7</b>	<b>- 1,4</b>	<b>+ 8,5</b>	<b>+ 0,5</b>	<b>+ 3,4</b>	<b>+28,4</b>	<b>-18,9</b>	<b>+ 3,6</b>

<sup>1</sup> Signe (+) : augmentation des créances ou diminution des engagements; signe (-) : augmentation des engagements ou diminution des créances. Les mouvements des avoirs et engagements en monnaies étrangères ont été calculés en convertissant en francs, aux cours moyens du mois, les mouvements mensuels de ces avoirs et engagements exprimés en unités de monnaies étrangères.

### SECTION 3

#### **BALANCE GEOGRAPHIQUE DES PAIEMENTS DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE EN 1989 ET EN 1990 : TABLEAUX XVII ET XVIII**

Le mode d'établissement des tableaux XVII et XVIII n'ayant plus subi de modification depuis la parution de l'article précédent, le lecteur intéressé se référera au commentaire effectué dans cet article<sup>1</sup>, ainsi qu'aux notes méthodologiques contenues dans l'article publié dans le numéro de septembre 1987 du *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*.

<sup>1</sup> « La balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise en 1988 sur la base des transactions », *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LV<sup>e</sup> année, Tome II, n<sup>os</sup> 2-3, Août-septembre 1990, p. 52.











STATISTIQUES

LEGISLATION ECONOMIQUE

LISTE DES « CAHIERS » PARUS

BIBLIOGRAPHIE RELATIVE AUX QUESTIONS  
ECONOMIQUES ET FINANCIERES  
INTERESSANT LA BELGIQUE

# STATISTIQUES

## TABLE DES MATIERES

	Numéros des tableaux	Numéros des tableaux
<b>I. — Comptes nationaux et enquêtes sur la conjoncture.</b>		
1. Répartition du produit national entre les facteurs de production .....	I - 1	
2. Valeur ajoutée brute, aux prix du marché, par branche d'activité .....	I - 2	
3. Affectation du produit national :		
a) Estimations à prix courants .....	I - 3a	
b) Estimations aux prix de 1985 .....	I - 3b	
4. Enquêtes sur la conjoncture :		
a) Valeur chiffrée des courbes synthétiques .....	I - 4a	
b) Industrie manufacturière :		
— valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes .....	I - 4b.1	
— résultats bruts par secteur .....	I - 4b.2	
— valeur chiffrée des courbes synthétiques régionales et de leurs composantes .....	I - 4b.3	
— résultats bruts par région .....	I - 4b.4	
c) Industrie de la construction :		
— valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes .....	I - 4c.1	
— résultats bruts par secteur .....	I - 4c.3	
d) Commerce :		
— valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes .....	I - 4d	
5. Investissements en biens de capital fixe dans l'industrie manufacturière .....	I - 5	
<b>II. — Population, emploi, chômage.</b>		
1. Population, demande et offre d'emplois .....	II - 1	
2. Chômage et emplois vacants .....	II - 2	
<b>III. — Agriculture et pêche.</b>		
1. Agriculture .....	III - 1	
2. Pêche maritime .....	III - 2	
<b>IV. — Industrie.</b>		
1. Production industrielle .....	IV - 1	
2. Production manufacturière - Ventilation par secteur .....	IV - 2	
3. Energie .....	IV - 3	
4. Métallurgie .....	IV - 4	
5. Construction .....	IV - 5	
6. Production industrielle des pays de la CEE .....	IV - 6	
<b>V. — Services.</b>		
1. Transports :		
a) Activités de la SNCB et de la Sabena .....	V - 1a	
b) Navigation maritime .....	V - 1b	
c) Navigation intérieure .....	V - 1c	
2. Tourisme — Nuits passées par les touristes en Belgique .....	V - 2	
3. Commerce intérieur :		
a) Ventes du commerce de détail .....	V - 3a	
4. Chambres de compensation :		
a) Nombre d'opérations .....	V - 4a	
b) Montant des opérations .....	V - 4b	
<b>VI. — Revenus.</b>		
1. Rémunérations des travailleurs .....	VI - 1	
2. Rémunérations moyennes brutes des travailleurs dans l'industrie .....	VI - 2	
<b>VII. — Indices de prix.</b>		
1. Matières premières .....	VII - 1	
2. a) Indice des prix à la production et à l'importation et ses composantes .....	VII - 2a	
b) Indice des prix à la production industrielle .....	VII - 2b	
3. Prix à la consommation en Belgique :		
a) Ventilation en 4 groupes .....	VII - 3a	
b) Ventilation d'après le classement de l'Office Statistique des Communautés européennes .....	VII - 3b	
<b>VIII. — Commerce extérieur de l'UEBL.</b>		
1. Tableau général .....	VIII - 1	
2. Exportations selon la nature des produits .....	VIII - 2	
3. Importations selon l'usage des produits .....	VIII - 3	
4. a) Valeurs unitaires moyennes .....	VIII - 4a	
b) Volume .....	VIII - 4b	
5. Orientation géographique .....	VIII - 5	
<b>IX. — Balance des paiements de l'UEBL.</b>		
1-2-3. Balance sur base des transactions :		
— Chiffres annuels .....	IX - 1	
— Soldes trimestriels .....	IX - 2	
— Recettes et dépenses trimestrielles .....	IX - 3	
4. Balance sur base de caisse .....	IX - 4	
5. Opérations avec l'étranger, opérations en monnaies étrangères des résidents avec les établissements de crédit belges et luxembourgeois et opérations de change à terme .....	IX - 5	
6. Monnaies utilisées pour les règlements d'importations et d'exportations .....	IX - 6	
<b>X. — Marché des changes.</b>		
1. Cours de change indicatifs :		
a) Pays CEE .....	X - 1a	
b) Pays autres que la CEE .....	X - 1b	
2. Système Monétaire Européen :		
a) Cours-pivots de l'Ecu, cours-pivots bilatéraux et cours d'intervention obligatoire .....	X - 2a	
b) Prime ou décote des diverses monnaies vis-à-vis du franc belge .....	X - 2b	
c) Indicateurs de divergence .....	X - 2c	
d) Composition et poids relatifs de l'Ecu; écarts de divergence .....	X - 2d	
3. Cours de change effectifs .....	X - 3	
<b>XI. — Finances publiques.</b>		
1. Situation officielle de la dette publique .....	XI - 1	
2. Variations nominales de la dette publique officielle et solde net à financer total du Trésor .....	XI - 2	
3. Composition du solde net à financer total du Trésor .....	XI - 3	
4. Détail des recettes du Trésor .....	XI - 4	
5. Déficit ou excédent financier net des divers sous-secteurs des pouvoirs publics .....	XI - 5	
6. Nouveaux engagements et formation d'actifs financiers des pouvoirs publics .....	XI - 6	
7. Encours des dettes et actifs financiers des pouvoirs publics .....	XI - 7	
8. Recours direct et indirect (en franc belge) du Trésor à la Banque Nationale de Belgique .....	XI - 8	
<b>XII. — Globalisation des comptes annuels des entreprises non financières.</b>		
1. Ensemble des entreprises non financières		
a) Globalisation des bilans après répartition .....	XII - 1a	
b) Globalisation des flux de résultats		
1. Schémas complets et abrégés .....	XII - 1b.1	
2. Schémas complets .....	XII - 1b.2	
c) Globalisation des flux d'investissements .....	XII - 1c	
d) Ratios calculés sur la base des globalisations de comptes annuels .....	XII - 1d	
2. Industrie manufacturière		
a) Globalisation des bilans après répartition .....	XII - 2a	
b) Globalisation des flux de résultats		
1. Schémas complets et abrégés .....	XII - 2b.1	
2. Schémas complets .....	XII - 2b.2	
c) Globalisation des flux d'investissements .....	XII - 2c	
d) Ratios calculés sur la base des globalisations de comptes annuels .....	XII - 2d	
3. Commerce		
a) Globalisation des bilans après répartition .....	XII - 3a	
b) Globalisation des flux de résultats		
1. Schémas complets et abrégés .....	XII - 3b.1	
2. Schémas complets .....	XII - 3b.2	
c) Globalisation des flux d'investissements .....	XII - 3c	
d) Ratios calculés sur la base des globalisations de comptes annuels .....	XII - 3d	
4. Services non financiers privés		
a) Globalisation des bilans après répartition .....	XII - 4a	

- b) Globalisation des flux de résultats
  - 1. Schémas complets et abrégés ..... XII - 4b.1
  - 2. Schémas complets ..... XII - 4b.2
- c) Globalisation des flux d'investissements ..... XII - 4c
- d) Ratios calculés sur la base des globalisations de comptes annuels ..... XII - 4d

**XII bis. — Créances et dettes dans l'économie belge.**

- 1. Encours :
  - a) au 31 décembre 1987 ..... XII bis - 1a
  - b) au 31 décembre 1988 ..... XII bis - 1b
- 2. Mouvements en 1988 ..... XII bis - 2
- 3. Encours (totaux sectoriels) :
  - a) au 31 décembre 1987 ..... XII bis - 3a
  - b) au 31 décembre 1988 ..... XII bis - 3b
- 4. Mouvements en 1988 (totaux sectoriels) ..... XII bis - 4

**XIII. — Organismes principalement monétaires.**

- 1. Bilans intégrés des organismes principalement monétaires ..... XIII - 1
- 2. Bilans :
  - a) Banque Nationale de Belgique ..... XIII - 2a
  - b) Organismes publics monétaires ..... XIII - 2b
  - c) Banques de dépôts ..... XIII - 2c
  - d) Ensemble des organismes principalement monétaires ..... XIII - 2d
- 3. Origines des variations du stock monétaire auprès des organismes principalement monétaires ..... XIII - 3
- 4. Stock monétaire auprès des organismes principalement monétaires ..... XIII - 4
- 5. a) Avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires ..... XIII - 5a
- b) Réserves de change nettes au comptant de la Banque Nationale de Belgique ..... XIII - 5b
- 10. Bilans de la Banque Nationale de Belgique ..... XIII - 10
- Situations hebdomadaires de la Banque Nationale de Belgique ..... XIII - 10
- 11. Comptes de chèques postaux ..... XIII - 11
- 12. Situation globale des banques ..... XIII - 12
- 13. Montants globaux des paiements effectués au moyen des dépôts bancaires à vue en franc belge et des avoirs en comptes de chèques postaux ..... XIII - 13

**XIV. — Intermédiaires financiers autres que principalement monétaires.**

- 4. Principaux actifs et passifs du Fonds des Rentes ... XIV - 4
- 5. Caisse Générale d'Épargne et de Retraite :
  - a) Caisse d'épargne - Opérations des ménages ..... XIV - 5a
  - b) Bilans de la CGER - Entité I ..... XIV - 5b
  - c) Bilans de la CGER - Entité II ..... XIV - 5c
- 6. Société Nationale de Crédit à l'Industrie ..... XIV - 6
- 7. Situations globales des banques d'épargne et des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964 :
  - a) Situation globale des banques d'épargne ..... XIV - 7a
  - b) Situation globale des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964 ..... XIV - 7b
  - c) Situation globale des banques d'épargne et des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964 ..... XIV - 7c
- 8. Crédit Communal de Belgique ..... XIV - 8
- 9. Compagnies d'assurances sur la vie ..... XIV - 9

**XV. — Actifs financiers.**

- 1. Actifs financiers détenus par les pouvoirs publics et par les sociétés et particuliers ..... XV - 1
- 2. Stock monétaire ..... XV - 2
- 3. Actifs financiers détenus par les sociétés et particuliers ..... XV - 3
- 4. Actifs financiers détenus par les sociétés et particuliers. — Actifs non monétaires à un an au plus :
  - a) Variations ..... XV - 4a
  - b) Encours auprès des intermédiaires financiers nationaux ..... XV - 4b
- 5. Actifs financiers détenus par les sociétés et particuliers. Actifs à plus d'un an ..... XV - 5
- 6. Actifs financiers détenus par les sociétés et particuliers. Actifs en franc belge et monnaies étrangères auprès des intermédiaires financiers nationaux :
  - a) Variations ..... XV - 6a
  - b) Encours ..... XV - 6b

**XVI. — Engagements des particuliers, des sociétés et des entreprises individuelles.**

- 1. Engagements des particuliers, des sociétés et des entreprises individuelles ..... XVI - 1
- 2. Engagements contractés par les particuliers, les sociétés et les entreprises individuelles auprès des intermédiaires financiers belges :
  - a) Variations en milliards de francs ..... XVI - 2a
  - b) Encours en milliards de francs ..... XVI - 2b
- 3. Engagements contractés principalement par les particuliers — ventilation par créancier :
  - a) Variations en milliards de francs ..... XVI - 3a
  - b) Encours en milliards de francs ..... XVI - 3b
- 4. Ventes à tempérament, prêts personnels, cartes de banque et cartes de crédit :
  - 1) Résultats généraux ..... XVI - 4.1
  - 2) Contrats non honorés ..... XVI - 4.2
- 5. Demandes de crédits hypothécaires et inscriptions hypothécaires :
  - 1) Demandes de crédits hypothécaires, pour le financement du logement introduites auprès des principaux intermédiaires financiers nationaux ..... XVI - 5.1
  - 2) Inscriptions hypothécaires ..... XVI - 5.2
- 6. Engagements contractés par les sociétés et les entreprises individuelles auprès des intermédiaires financiers belges :
  - a) Variations en milliards de francs ..... XVI - 6a
  - b) Encours en milliards de francs ..... XVI - 6b
- 7. Engagements contractés par les sociétés et les entreprises individuelles auprès des banques :
  - a) Variations en milliards de francs ..... XVI - 7a
  - b) Encours en milliards de francs ..... XVI - 7b
- 8. Engagements contractés par les sociétés et les entreprises individuelles auprès des banques d'épargne et des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964 :
  - a) Variations en milliards de francs ..... XVI - 8a
  - b) Encours en milliards de francs ..... XVI - 8b
- 9. Engagements contractés par les sociétés et les entreprises individuelles auprès des établissements de crédit du secteur public :
  - a) Variations en milliards de francs ..... XVI - 9a
  - b) Encours en milliards de francs ..... XVI - 9b
- 10. Engagements des sociétés à l'égard de l'étranger ... XVI - 10
- 11. Crédits d'escompte, d'avances et d'acceptation accordés à leur origine par les banques de dépôts, la Caisse Générale d'Épargne et de Retraite, la Société Nationale de Crédit à l'Industrie et la Caisse Nationale de Crédit Professionnel aux entreprises et particuliers et à l'étranger :
  - 1) Crédits d'un million de francs ou plus dont le bénéficiaire est un résident belge ..... XVI - 11.1
  - 2) Crédits d'un million de francs ou plus dont le bénéficiaire est un non-résident ..... XVI - 11.1

**XVII. — Valeurs mobilières du secteur privé.**

- 1. Activité boursière : capitaux traités, niveau des cours et taux de rendement ..... XVII - 1
- 2. Rendement des sociétés par actions ..... XVII - 2
- 4. Emissions des sociétés — données INS ..... XVII - 4
- 5. Emissions des sociétés — données BNB ..... XVII - 5

**XVIII. — Marché monétaire.**

- 1. Incidence des opérations de la Banque Nationale de Belgique sur le marché monétaire ..... XVIII - 1
- 2. Régulation du marché monétaire par la Banque Nationale de Belgique ..... XVIII - 2
- 3. Lignes de crédit individuelles des intermédiaires financiers auprès de la Banque Nationale de Belgique pour couvrir les déficits de fin de journée ..... XVIII - 3
- 4. Plafonds pour les mobilisations d'effets de commerce par les établissements de crédit auprès de la Banque Nationale de Belgique ..... XVIII - 4
- 5. Adjudications de crédits par la Banque Nationale de Belgique ..... XVIII - 5
- 6. a) Emission de certificats de trésorerie à trois mois ..... XVIII - 6a
- b) Emission de certificats de trésorerie à un, six et douze mois ..... XVIII - 6b
- 7. Transactions sur le marché secondaire des titres dématérialisés enregistrées par le système de clearing de la Banque Nationale de Belgique ..... XVIII - 7
- 8. Localisation des certificats de trésorerie dématérialisés ..... XVIII - 8

**XIX. — Taux d'intérêt.**

1. Taux de la Banque Nationale de Belgique et de l'Institut de Réescompte et de Garantie .....	<b>XIX - 1</b>
2. Taux de référence des certificats de trésorerie sur le marché secondaire .....	<b>XIX - 2</b>
3. Taux d'intérêt sur le marché interbancaire .....	<b>XIX - 3</b>
4. Taux d'intérêt débiteurs des intermédiaires financiers belges .....	<b>XIX - 4</b>
5. Taux d'intérêt créditeurs des intermédiaires financiers belges .....	<b>XIX - 5</b>
6. Taux de rendement à long terme sur le marché secondaire des obligations du secteur public .....	<b>XIX - 6</b>
7. Taux d'intérêt des dépôts en euro-devises à trois mois .....	<b>XIX - 7</b>
8. Taux de rendement bruts à long terme sur le marché secondaire : comparaison internationale .....	<b>XIX - 8</b>

**XX. — Banques d'émission étrangères.**

1. Taux d'escompte .....	<b>XX - 1</b>
--------------------------	---------------

**GRAPHIQUES.**

PNB calculé par l'analyse des dépenses .....	<b>I - 3</b>
Enquêtes sur la conjoncture .....	<b>I - 4</b>
Courbes synthétiques de l'industrie de la construction .....	<b>I - 4c.2</b>
Production industrielle .....	<b>IV - 1</b>
Production industrielle des pays de la Communauté Economique Européenne .....	<b>IV - 6</b>
Rémunérations des travailleurs — Gain moyen brut par heure prestée .....	<b>VI - 1</b>
Origines des variations du stock monétaire auprès des organismes principalement monétaires .....	<b>XIII - 3</b>
Fréquence d'utilisation des dépôts bancaires à vue en franc belge et des avoirs en comptes de chèques postaux .....	<b>XIII - 13</b>
Cours des valeurs belges au comptant .....	<b>XVII - 1</b>

**PRINCIPALES ABREVIATIONS UTILISEES**

	<b>BNB</b>	Banque Nationale de Belgique.
<b>CEE</b>		Communauté Economique Européenne.
	<b>CGER</b>	Caisse Générale d'Epargne et de Retraite.
	<b>CNCP</b>	Caisse Nationale de Crédit Professionnel.
<b>FECOM</b>		Fonds Européen de Coopération Monétaire.
<b>FMI</b>		Fonds Monétaire International.
	<b>INCA</b>	Institut National de Crédit Agricole.
	<b>INS</b>	Institut National de Statistique.
	<b>IRES</b>	Université Catholique de Louvain — Institut de Recherches Economiques.
	<b>IRG</b>	Institut de Réescompte et de Garantie.
	<b>MAE</b>	Ministère des Affaires Economiques.
	<b>OCCH</b>	Office Central de Crédit Hypothécaire.
	<b>OCF</b>	Office des Chèques Postaux.
<b>OCDE</b>		Organisation de Coopération et de Développement Economiques.
	<b>ONEM</b>	Office National de l'Emploi.
<b>ONU</b>		Organisation des Nations Unies.
	<b>RTT</b>	Régie des Télégraphes et des Téléphones.
	<b>SABENA</b>	Société Anonyme Belge d'Exploitation de la Navigation Aérienne.
	<b>SNCB</b>	Société Nationale des Chemins de fer belges.
	<b>SNCI</b>	Société Nationale de Crédit à l'Industrie.
	<b>SNL</b>	Société Nationale du Logement.
	<b>TVA</b>	Taxe sur la Valeur Ajoutée.
<b>UEBL</b>		Union Economique Belgo-Luxembourgeoise.

**SIGNES CONVENTIONNELS**

—	la donnée n'existe pas ou ne s'applique pas.
.	donnée non disponible.
%	pour cent.
*	provisoire ou estimation.
!	rectifié.
0 } 0,0 }	néant ou inférieur à la moitié de la dernière unité retenue.
p.m.	pour mémoire.

**REMARQUE GENERALE**

Les totaux indiqués peuvent différer de la somme des rubriques, et ce en raison des arrondis.

## COMMUNICATION RAPIDE DES DONNEES

Les abonnés qui le désirent, peuvent obtenir la communication des données figurant aux tableaux VI-1, X-1 et 3, XV-1 à 6 et XIX-1, dès qu'elles sont établies. Les demandes sont à adresser à la Banque Nationale de Belgique, Service de Documentation, boulevard de Berlaimont 5, B - 1000 Bruxelles. Ces demandes préciseront quels sont, parmi les tableaux énumérés ci-dessus, ceux que l'abonné désire recevoir.

## STATISTIQUES ECONOMIQUES BELGES

La Banque a publié des recueils de séries statistiques afférentes à l'économie belge pour les périodes 1919 à 1928, 1929 à 1940, 1941 à 1950, 1950 à 1960, 1960 à 1970 et 1970 à 1980. Par ces publications, elle a voulu venir en aide à tous ceux qui portent un intérêt aux études économiques à moyen et long terme. Elle s'efforce de publier des séries statistiques comparables sur une longue période. Des notices à caractère technique précisent la portée des chiffres.

Les recueils peuvent s'obtenir par virement ou versement au compte 100-0123913-78 - « VAP - Fournitures à facturer - Publications du Service de Documentation » du montant indiqué ci-dessous (à majorer éventuellement de 6 p.c. de TVA pour la Belgique) en indiquant le recueil désiré.

	Belgique et Grand-Duché de Luxembourg	Etranger (voie normale)
1919-1928 (disponible en français seulement) . . . . .	FB 100	FB 100
1929-1940 . . . . .	FB 250	FB 250
1941-1950 . . . . .	FB 400	FB 450
1950-1960 . . . . .	FB 500	FB 600
1960-1970 . . . . .	FB 1.000	FB 1.100
1970-1980 . . . . .	FB 2.000	FB 2.600*

\* Voie aérienne FB 3.000.

Les demandes de renseignements peuvent être adressées à la Banque Nationale de Belgique, Service de Documentation, boulevard de Berlaimont 5, B - 1000 Bruxelles.

# I. — COMPTES NATIONAUX ET ENQUETES SUR LA CONJONCTURE

## 1. — REPARTITION DU PRODUIT NATIONAL ENTRE LES FACTEURS DE PRODUCTION

Estimations à prix courants

(milliards de francs)

Source : INS.

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>A. Rémunération des salariés<sup>1</sup> :</b>								
1. Salaires et traitements des travailleurs assujettis à la sécurité sociale .....	1.265,4	1.330,1	1.372,9	1.380,8	1.404,2	1.459,3	1.571,5	1.707,1
2. Rémunération des travailleurs assujettis à certaines dispositions spéciales en matière de sécurité sociale .....	61,0	63,2	66,2	68,7	70,0	71,5	73,3	75,7
3. Contribution des employeurs à la sécurité sociale .....	319,3	368,0	422,8	441,9	478,3	497,4	529,7	553,6
4. Rémunération des travailleurs non assujettis à la sécurité sociale .....	611,5	650,3	684,2	741,9	741,1	744,7	779,1	826,7
5. Corrections et compléments .....	118,6	128,1	137,6	162,5	186,2	200,3	199,8	207,1
Ajustement statistique .....	19,5	2,6	- 12,1	18,8	- 8,8	6,9	- 17,5	- 2,9
<b>Total ...</b>	<b>2.395,2</b>	<b>2.542,3</b>	<b>2.671,6</b>	<b>2.815,6</b>	<b>2.870,9</b>	<b>2.980,1</b>	<b>3.135,8</b>	<b>3.367,2</b>
<b>B. Revenu des entrepreneurs individuels et des sociétés de personnes :</b>								
1. Agriculture, horticulture et sylviculture <sup>1</sup>	73,6	72,5	69,8	68,9	62,0	66,9	91,3	79,9
2. Professions libérales <sup>1</sup> .....	127,6	138,7	155,6	169,4	186,6	205,3	230,7	247,5
3. Commerçants et artisans indépendants <sup>1</sup>	236,6	256,6	266,8	284,5	299,2	317,1	334,0	350,1
4. Revenu des sociétés de personnes <sup>2</sup> ....	20,8	25,5	31,8	41,6	46,2	52,5	65,7	67,9
Ajustement statistique .....	3,8	0,5	- 2,4	3,8	- 1,8	1,5	- 4,0	- 0,7
<b>Total ...</b>	<b>462,4</b>	<b>493,8</b>	<b>521,6</b>	<b>568,2</b>	<b>592,2</b>	<b>643,3</b>	<b>718,1</b>	<b>744,7</b>
<b>C. Revenu de la propriété échéant aux particuliers<sup>1</sup> :</b>								
1. Intérêts .....	403,0	463,4	500,9	517,5	515,9	523,9	548,3	611,4
2. Loyers (réellement perçus ou imputés)	126,5	144,8	159,3	173,8	190,0	203,3	214,1	223,2
3. Dividendes, tantièmes, dons .....	133,0	145,2	178,9	189,3	211,4	251,5	344,8	383,2
<b>Total ...</b>	<b>662,4</b>	<b>753,4</b>	<b>839,2</b>	<b>880,6</b>	<b>916,3</b>	<b>978,6</b>	<b>1.107,2</b>	<b>1.217,8</b>
<b>D. Bénéfices non distribués des sociétés<sup>2</sup> ....</b>	<b>52,4</b>	<b>88,5</b>	<b>139,3</b>	<b>212,9</b>	<b>228,7</b>	<b>264,0</b>	<b>339,6</b>	<b>345,3</b>
<b>E. Impôts directs des sociétés de toutes formes juridiques .....</b>	<b>115,0</b>	<b>132,7</b>	<b>148,4</b>	<b>156,6</b>	<b>164,3</b>	<b>177,6</b>	<b>182,0</b>	<b>187,6</b>
<b>F. Revenu de la propriété et de l'entreprise échéant à l'Etat :</b>								
1. Loyers imputés .....	31,5	33,2	36,0	39,3	43,9	49,7	56,6	58,3
2. Intérêts, dividendes, bénéfices .....	- 13,5	- 4,8	0,2	- 10,8	- 9,0	- 16,6	- 5,9	4,3
<b>Total ...</b>	<b>18,1</b>	<b>28,4</b>	<b>36,2</b>	<b>28,5</b>	<b>34,8</b>	<b>33,1</b>	<b>50,7</b>	<b>62,6</b>
<b>G. Intérêts de la dette publique .....</b>	<b>- 391,2</b>	<b>- 441,6</b>	<b>- 510,5</b>	<b>- 569,5</b>	<b>- 560,1</b>	<b>- 572,7</b>	<b>- 639,4</b>	<b>- 703,2</b>
<b>Revenu national net au coût des facteurs</b>	<b>3.314,4</b>	<b>3.597,5</b>	<b>3.845,8</b>	<b>4.092,9</b>	<b>4.247,1</b>	<b>4.504,1</b>	<b>4.894,0</b>	<b>5.222,1</b>
<b>H. Amortissements .....</b>	<b>398,4</b>	<b>423,4</b>	<b>455,4</b>	<b>471,5</b>	<b>497,0</b>	<b>537,6</b>	<b>579,6</b>	<b>609,8</b>
<b>Revenu national brut au coût des facteurs</b>	<b>3.712,8</b>	<b>4.020,9</b>	<b>4.301,2</b>	<b>4.564,4</b>	<b>4.744,1</b>	<b>5.041,7</b>	<b>5.473,6</b>	<b>5.831,8</b>
<b>I. Impôts indirects .....</b>	<b>513,1</b>	<b>535,4</b>	<b>560,8</b>	<b>578,1</b>	<b>618,2</b>	<b>661,2</b>	<b>725,7</b>	<b>760,9</b>
<b>J. Subventions .....</b>	<b>- 58,4</b>	<b>- 66,4</b>	<b>- 69,4</b>	<b>- 72,7</b>	<b>- 60,6</b>	<b>- 68,6</b>	<b>- 71,9</b>	<b>- 72,7</b>
<b>Produit national brut aux prix du marché</b>	<b>4.167,5</b>	<b>4.489,9</b>	<b>4.792,6</b>	<b>5.069,9</b>	<b>5.301,7</b>	<b>5.634,2</b>	<b>6.127,4</b>	<b>6.520,6</b>

<sup>1</sup> Avant taxation.

<sup>2</sup> Après taxation.

## I - 2. — VALEUR AJOUTÉE BRUTE, AUX PRIX DU MARCHÉ, PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

Estimations à prix courants

(milliards de francs)

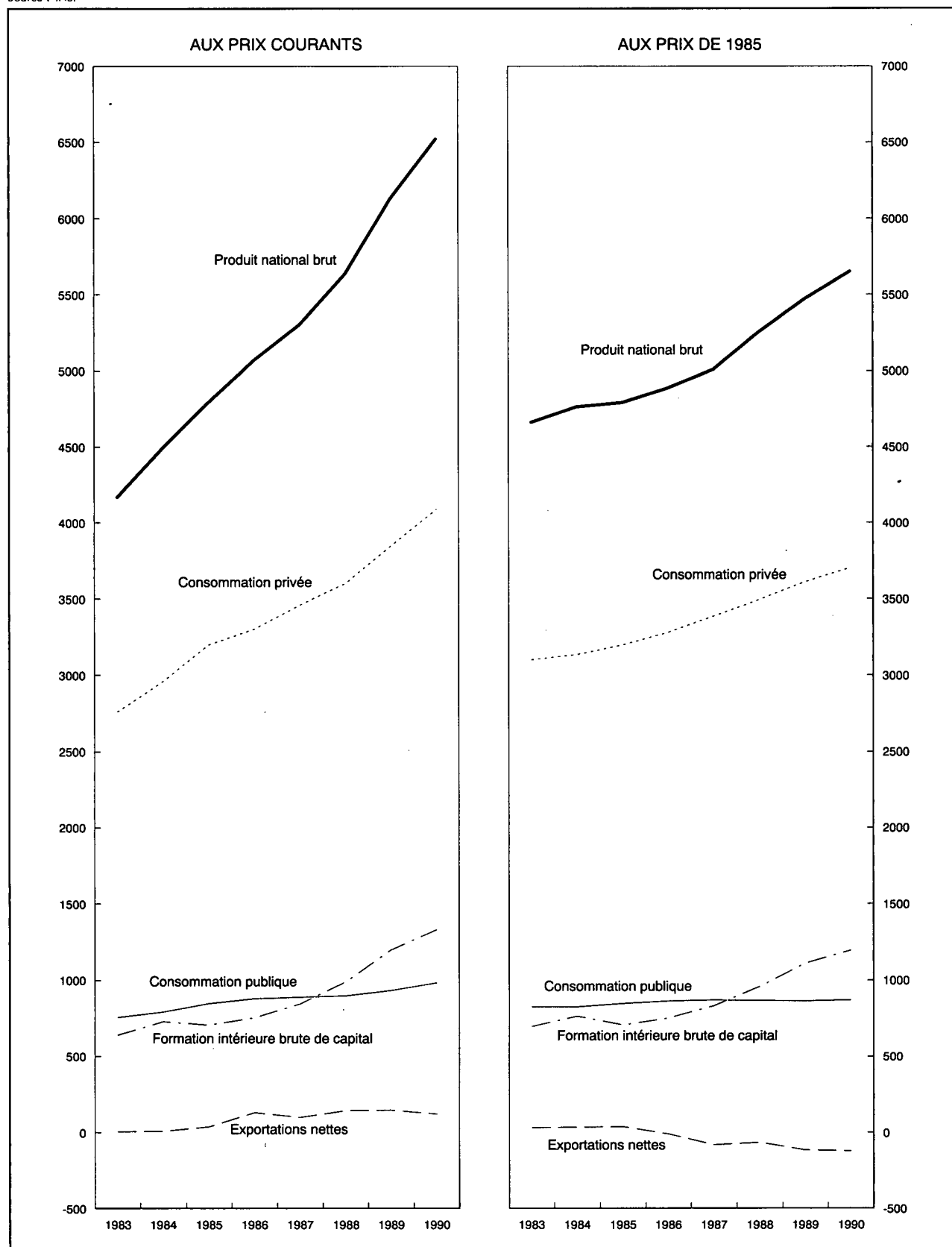
Source : INS.

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
1. Agriculture, sylviculture et pêche .....	109,7	112,3	112,2	114,2	108,3	113,3	139,3	124,3
2. Industries extractives .....	24,8	22,4	22,2	17,4	15,6	14,7	16,4	16,8
3. Industries manufacturières :								
a) Denrées alimentaires, boissons et tabac	198,7	208,6	221,3	228,5	228,5	227,3	236,2	249,5
b) Textiles .....	45,8	47,4	51,2	59,5	59,8	51,1	54,6	56,2
c) Vêtements et chaussures .....	24,0	24,7	26,2	27,1	27,6	26,3	29,0	33,8
d) Bois et meubles .....	39,2	41,6	45,0	47,4	49,9	53,0	60,2	63,2
e) Papier, impression, édition .....	52,2	54,6	59,5	65,1	67,9	74,6	88,8	95,5
f) Industrie chimique et activités connexes	113,0	134,6	143,2	160,7	132,1	148,5	156,8	157,6
g) Terre cuite, céramique, verre et ciment	37,6	40,8	39,9	44,4	48,0	53,1	58,1	58,9
h) Fer, acier et métaux non ferreux .....	64,1	68,4	73,4	76,5	71,3	100,5	121,4	109,2
i) Fabrications métalliques et constructions navales .....	254,8	252,1	294,5	291,0	301,6	309,7	334,9	365,5
j) Industries non dénommées ailleurs .....	145,8	158,5	168,2	178,2	187,6	206,4	236,1	267,6
<i>Total de la rubrique 3 ...</i>	975,2	1.031,2	1.122,4	1.178,4	1.174,3	1.250,4	1.376,1	1.457,1
4. Construction .....	240,4	241,5	252,3	261,9	272,6	311,8	348,4	381,0
5. Electricité, gaz et eau .....	143,8	160,9	176,4	167,6	175,7	181,0	188,5	198,9
6. Commerce, banques, assurances, immeu- bles d'habitation :								
a) Commerce .....	838,5	870,9	956,5	1.050,9	1.127,2	1.180,2	1.250,2	1.366,7
b) Services financiers et assurances .....	218,1	256,1	279,6	325,2	355,0	358,6	368,0	381,7
c) Immeubles d'habitation .....	234,2	257,9	277,8	294,7	314,9	335,6	357,1	377,2
<i>Total de la rubrique 6 ...</i>	1.290,9	1.384,9	1.513,9	1.670,8	1.797,1	1.874,4	1.975,3	2.125,6
7. Transports et communications .....	321,8	359,4	390,5	385,6	411,4	457,1	490,6	529,0
8. Services .....	1.239,2	1.339,8	1.419,4	1.508,0	1.568,5	1.657,7	1.813,5	1.928,0
9. Correction pour investissements par moyens propres .....	5,5	6,1	6,8	7,1	7,6	9,3	10,8	12,2
10. Consommation intermédiaire d'intérêts im- putés correspondant aux services gratuits rendus par les intermédiaires financiers	- 63,1	- 72,9	- 79,1	- 92,3	- 92,3	- 88,9	- 86,6	- 88,2
11. TVA déductible sur la formation de capital	- 69,4	- 77,6	- 85,5	- 94,2	- 102,6	- 115,3	- 133,3	- 148,4
Ajustement statistique .....	1,8	30,4	4,1	- 5,4	5,1	13,3	21,5	40,2
<b>Produit intérieur brut aux prix du marché .....</b>	<b>4.220,6</b>	<b>4.538,4</b>	<b>4.855,6</b>	<b>5.119,1</b>	<b>5.341,3</b>	<b>5.678,8</b>	<b>6.160,3</b>	<b>6.576,7</b>
12. Paiements nets de revenus aux facteurs de production dus par le reste du monde	- 53,1	- 48,5	- 63,0	- 49,2	- 39,6	- 44,6	- 32,9	- 56,1
<b>Produit national brut aux prix du marché</b>	<b>4.167,5</b>	<b>4.489,9</b>	<b>4.792,6</b>	<b>5.069,9</b>	<b>5.301,7</b>	<b>5.634,2</b>	<b>6.127,4</b>	<b>6.520,6</b>

### I - 3. — PNB CALCULE PAR L'ANALYSE DES DEPENSES

(milliards de francs)

Source : INS.





## I - 3a. — AFFECTATION DU PRODUIT NATIONAL

Estimations à prix courants

(milliards de francs)

Source : INS.

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>A. Consommation privée :</b>								
1. Produits alimentaires .....	519,7	560,2	593,3	607,2	614,3	625,8	648,6	674,3
2. Boissons .....	121,5	123,8	128,6	132,7	138,3	142,8	149,3	167,6
3. Tabac .....	49,2	53,4	54,4	55,6	54,6	55,7	57,2	58,1
4. Vêtements et effets personnels .....	216,7	224,2	237,7	250,9	262,0	278,7	291,9	318,0
5. Loyers, taxes, eau .....	313,4	340,9	364,9	386,5	410,8	434,9	461,7	486,0
6. Chauffage et éclairage .....	184,6	202,9	228,5	189,1	171,7	157,9	164,8	175,2
7. Articles ménagers durables .....	233,5	242,8	257,3	292,1	313,8	336,9	363,7	385,9
8. Entretien de la maison .....	113,2	120,0	125,6	132,2	135,3	137,3	143,9	151,5
9. Soins personnels et hygiène .....	305,0	324,8	347,2	368,2	387,2	410,1	436,6	469,6
10. Transports .....	328,4	351,6	372,5	374,8	394,1	426,0	467,1	513,0
11. Communications : PTT .....	23,9	26,2	28,4	30,3	33,2	35,1	37,0	39,5
12. Loisirs .....	251,5	272,7	291,3	305,1	324,6	352,9	380,1	410,7
13. Enseignement et recherches .....	6,0	6,6	7,1	7,5	7,9	8,3	8,7	9,1
14. Services financiers .....	116,3	137,5	148,8	172,9	190,6	193,2	201,0	211,9
15. Services divers .....	22,7	25,2	28,0	30,1	34,6	37,2	44,3	46,4
16. Dépenses personnelles à l'étranger ...	88,5	93,3	100,7	107,1	121,0	138,8	139,7	148,5
17. Moins : dépenses des non-résidents en Belgique .....	-112,3	-121,0	-124,8	-124,5	-137,2	-152,6	-149,8	-153,2
Ajustement statistique .....	-20,3	-26,9	8,5	-14,0	4,4	-17,0	...	-27,6
<b>Total ...</b>	<b>2.761,4</b>	<b>2.958,4</b>	<b>3.198,1</b>	<b>3.303,6</b>	<b>3.461,5</b>	<b>3.601,8</b>	<b>3.845,9</b>	<b>4.084,4</b>
<b>B. Consommation publique :</b>								
1. Rémunérations et pensions .....	554,8	582,4	620,0	642,9	640,3	645,4	674,8	714,4
2. Achats courants de biens et services ..	152,9	158,1	172,7	178,2	183,0	178,7	175,1	182,5
3. Intérêt imputé des bâtiments administratifs et des établissements d'enseignement des pouvoirs publics .....	31,5	33,2	36,0	39,3	43,9	49,7	56,6	58,3
4. Loyer payé .....	5,5	5,8	6,7	7,3	7,5	8,1	7,7	8,1
5. Amortissement des bâtiments administratifs et des établissements d'enseignement des pouvoirs publics .....	8,2	8,6	9,3	10,1	11,3	12,7	14,5	14,9
6. Amortissement mobilier et matériel ...	3,9	4,2	4,4	4,7	5,0	4,9	5,2	5,2
<b>Total ...</b>	<b>756,9</b>	<b>792,4</b>	<b>849,1</b>	<b>882,5</b>	<b>890,9</b>	<b>899,4</b>	<b>933,9</b>	<b>983,4</b>
<b>C. Formation intérieure brute de capital :</b>								
1. Agriculture, sylviculture et pêche .....	16,1	17,4	18,0	19,6	21,2	20,3	20,1	21,8
2. Industries extractives .....	4,7	5,0	4,0	3,6	1,4	3,3	3,9	4,9
3. Industries manufacturières .....	126,7	140,3	157,5	178,4	191,5	238,0	306,5	353,2
4. Construction .....	8,8	11,3	12,6	15,1	15,2	22,9	28,9	32,5
5. Electricité, gaz et eau .....	40,9	45,5	47,8	41,0	37,8	37,9	41,3	43,0
6. Commerce, banques, assurances .....	89,1	101,7	113,7	129,2	147,2	174,0	197,9	215,3
7. Immeubles d'habitation .....	132,7	138,3	152,2	163,8	183,6	230,4	288,4	322,7
8. Transports et communications .....	96,9	102,7	93,0	87,9	89,5	83,2	97,5	105,2
9. Pouvoirs publics et enseignement ....	112,6	103,1	95,9	89,5	84,9	91,5	87,9	95,8
10. Autres services .....	39,7	43,5	46,3	55,5	62,8	80,5	100,7	112,3
11. Variations de stocks .....	-21,1	25,7	-34,7	-27,4	10,1	12,4	24,1	32,1
Ajustement statistique .....	-4,7	-6,6	1,9	-3,2	1,1	-4,7	...	-9,0
<b>Total ...</b>	<b>642,4</b>	<b>727,9</b>	<b>708,3</b>	<b>753,0</b>	<b>846,3</b>	<b>989,8</b>	<b>1.197,3</b>	<b>1.329,7</b>
<b>D. Exportations nettes de biens et services :</b>								
1. Revenus des facteurs reçus du reste du monde .....	497,3	596,3	710,7	635,2	611,5	728,9	1.087,5	1.214,5
2. Exportations de biens et services .....	2.923,6	3.336,6	3.479,1	3.366,9	3.476,7	3.907,2	4.513,7	4.661,3
Exportations totales ...	3.420,9	3.932,9	4.189,8	4.002,1	4.088,2	4.636,1	5.601,2	5.875,8
3. Revenus des facteurs versés au reste du monde .....	550,4	644,8	773,7	684,4	651,1	773,5	1.120,4	1.270,6
4. Importations de biens et services .....	2.863,7	3.276,9	3.379,0	3.186,9	3.334,1	3.719,4	4.330,5	4.482,2
Importations totales ...	3.414,1	3.921,7	4.152,7	3.871,3	3.985,2	4.492,9	5.450,9	5.752,8
Exportations nettes ...	6,8	11,2	37,1	130,8	103,0	143,2	150,3	123,0
<b>Produit national brut aux prix du marché ..</b>	<b>4.167,5</b>	<b>4.489,9</b>	<b>4.792,6</b>	<b>5.069,9</b>	<b>5.301,7</b>	<b>5.634,2</b>	<b>6.127,4</b>	<b>6.520,6</b>

## I - 3b. — AFFECTATION DU PRODUIT NATIONAL

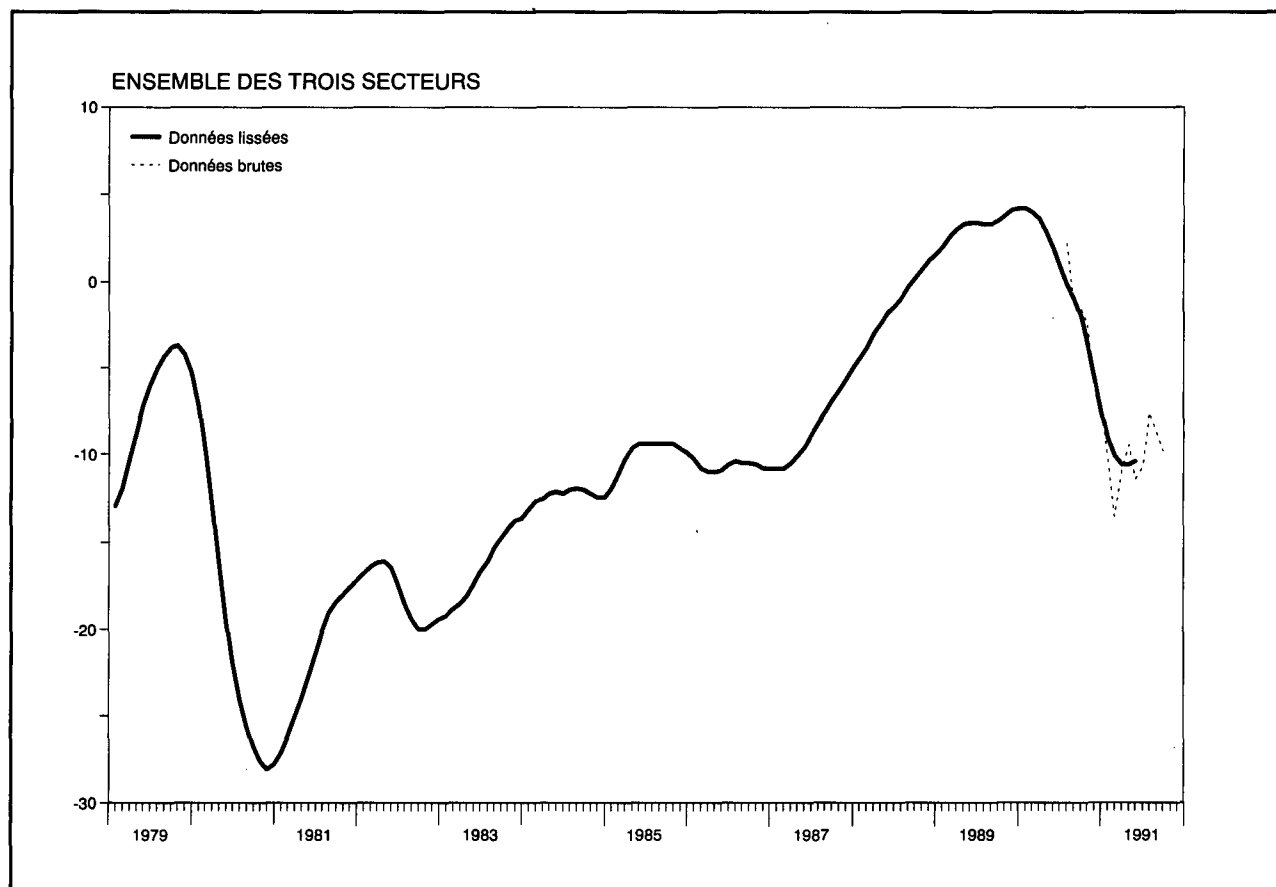
Estimations aux prix de 1985 — Indices 1985 = 100

Source : INS.

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>A. Consommation privée :</b>								
1. Produits alimentaires .....	97	97	100	101	103	104	105	106
2. Boissons .....	101	100	100	100	104	106	108	115
3. Tabac .....	106	107	100	96	90	91	86	83
4. Vêtements et effets personnels .....	104	101	100	99	98	100	102	108
5. Loyers, taxes, eau .....	96	98	100	102	104	107	110	112
6. Chauffage et éclairage .....	90	92	100	101	101	96	95	97
7. Articles ménagers durables .....	98	98	100	110	115	122	130	136
8. Entretien de la maison .....	102	101	100	101	101	102	104	107
9. Soins personnels et hygiène .....	99	98	100	101	103	108	112	115
10. Transports .....	97	99	100	104	107	113	118	125
11. Communications : PTT .....	96	96	100	103	112	119	125	130
12. Loisirs .....	99	100	100	100	104	110	116	120
13. Enseignement et recherches .....	96	98	100	102	104	106	108	109
14. Services financiers .....	92	98	100	112	127	134	142	147
15. Services divers .....	89	95	100	102	114	120	140	142
16. Dépenses personnelles à l'étranger ...	98	99	100	101	112	125	121	122
17. Moins : dépenses des non-résidents en Belgique .....	100	103	100	95	102	111	105	101
<i>Total ...</i>	97	98	100	103	106	109	113	116
<b>B. Consommation publique :</b>								
1. Rémunérations et pensions .....	97	98	100	101	101	101	101	102
2. Achats courants de biens et services ..	98	95	100	103	105	102	96	97
3. Intérêt imputé et amortissement des bâtiments administratifs et des établissements d'enseignement des pouvoirs publics ; loyer payé ; amortissement sur mobilier et matériel du pouvoir central	98	96	100	105	111	119	128	128
<i>Total ...</i>	98	98	100	102	102	102	102	103
<b>C. Formation intérieure brute de capital :</b>								
1. Agriculture, sylviculture et pêche .....	97	100	100	107	116	109	103	109
2. Industries extractives .....	123	127	100	88	35	81	91	112
3. Industries manufacturières .....	85	91	100	112	120	147	183	206
4. Construction .....	75	93	100	117	118	175	212	232
5. Electricité, gaz et eau .....	93	99	100	86	79	78	81	82
6. Commerce, banques, assurances .....	85	93	100	113	128	149	162	171
7. Immeubles d'habitation .....	96	96	100	105	113	138	164	178
8. Transports et communications .....	112	114	100	94	95	87	97	102
9. Pouvoirs publics (à l'exclusion de l'enseignement) .....	131	112	100	102	107	122	113	114
10. Enseignement .....	123	111	100	83	67	57	51	62
11. Autres services .....	93	98	100	119	135	169	202	219
<i>Total ...</i>	99	108	100	106	118	136	156	169
<b>D. Exportations nettes de biens et services :</b>								
1. Revenus des facteurs reçus du reste du monde .....	80	89	100	86	81	95	136	147
2. Exportations de biens et services .....	93	99	100	105	113	123	133	140
Exportations totales ...	91	97	100	102	108	119	134	141
3. Revenus des facteurs versés au reste du monde .....	82	89	100	85	79	93	129	141
4. Importations de biens et services .....	93	99	100	107	118	128	140	146
Importations totales ...	91	97	100	103	111	121	138	145
<b>Produit national brut aux prix du marché ..</b>	<b>97</b>	<b>99</b>	<b>100</b>	<b>102</b>	<b>105</b>	<b>110</b>	<b>114</b>	<b>118</b>

## I - 4. — ENQUETES SUR LA CONJONCTURE

Courbes synthétiques



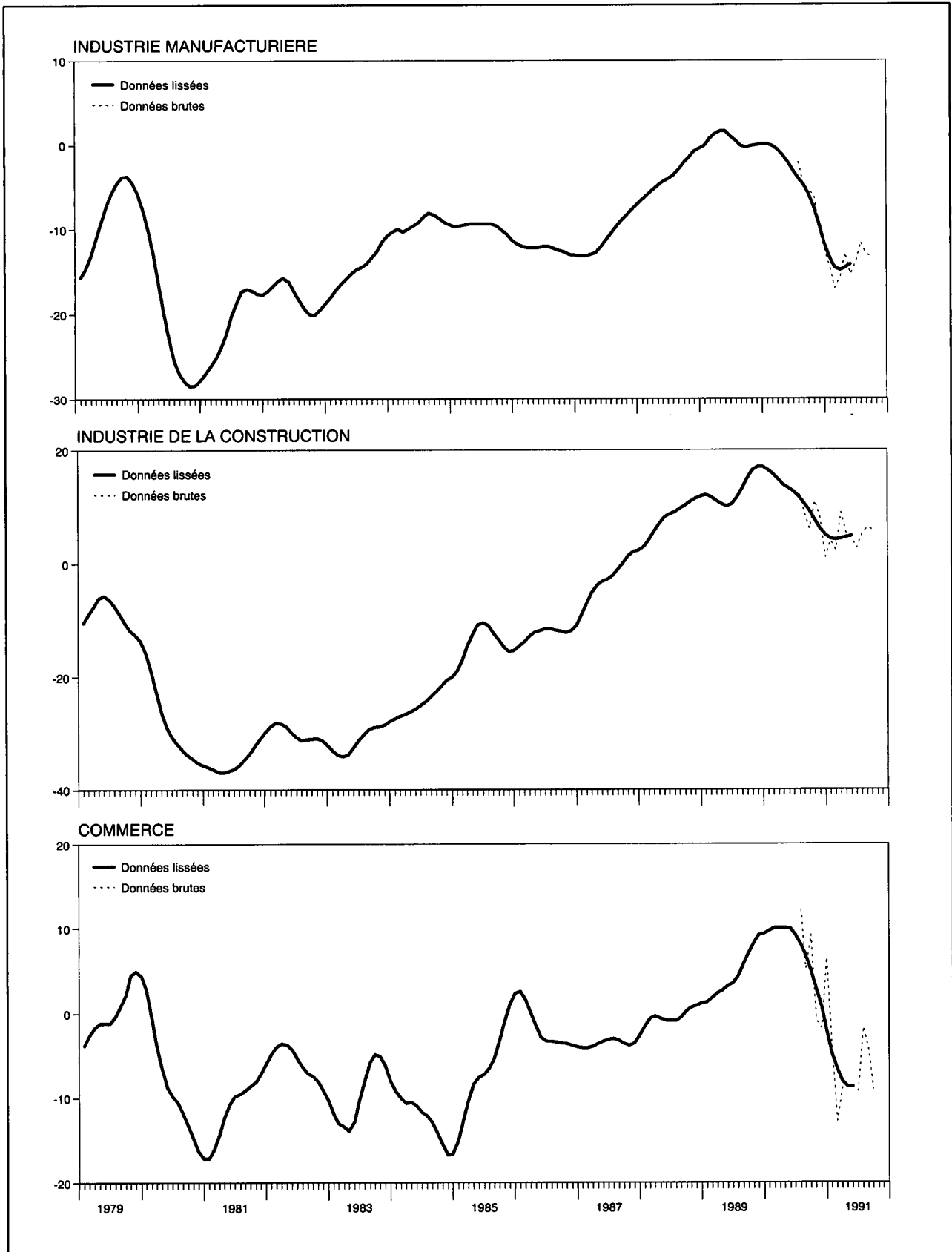
### Résultats du mois de septembre

L'indicateur synthétique brut de la Banque Nationale de Belgique a enregistré un recul durant le mois de septembre. Bien que les indicateurs synthétiques bruts de l'industrie manufacturière et de la construction aient quelque peu régressé, l'évolution conjoncturelle défavorable observée au cours du mois sous revue est principalement attribuable à la baisse sensible de l'indicateur du commerce.

En dépit de la détérioration du climat conjoncturel enregistrée durant le mois de septembre, les indicateurs bruts, tant pour le total que pour chacune des trois branches d'activité, se situent toujours à un niveau plus élevé que celui observé pendant le premier trimestre de l'année. Les résultats lissés déjà disponibles indiquent que le creux conjoncturel a été atteint. Des indications claires relatives à un redémarrage de l'économie ne sont toutefois pas encore perceptibles.

I - 4. — ENQUETES SUR LA CONJONCTURE (suite 1)

Courbes synthétiques



I - 4a. — ENQUETES SUR LA CONJONCTURE

Valeur chiffrée des courbes synthétiques

	Industrie manufacturière		Industrie de la construction à l'exclusion du génie civil et des travaux routiers		Commerce		Courbe globale		Industrie de la construction y compris le génie civil et les travaux routiers <sup>1</sup>	
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée
1988 Septembre .....	- 2,2	- 2,1	+10,2	+10,3	+ 0,3	+ 5,0	+ 0,2	+ 0,8	+ 3,8	+ 3,7
Octobre .....	- 1,6	- 4,0	+10,9	+10,4	+ 0,7	- 0,5	+ 0,7	- 1,3	+ 4,3	+ 4,3
Novembre .....	- 0,8	+ 1,3	+11,4	+14,0	+ 0,9	+ 5,5	+ 1,2	+ 3,8	+ 5,0	+ 7,9
Décembre .....	- 0,5	+ 0,4	+11,9	+12,6	+ 1,2	+ 1,8	+ 1,6	+ 2,4	+ 5,4	+ 6,4
1989 Janvier .....	- 0,1	- 2,3	+12,1	+11,3	+ 1,3	- 0,7	+ 2,0	0,0	+ 5,4	+ 4,5
Février .....	+ 0,7	- 0,8	+11,8	+15,9	+ 1,8	- 3,3	+ 2,6	+ 1,3	+ 5,2	+ 6,3
Mars .....	+ 1,3	+ 1,6	+11,1	+12,0	+ 2,4	+ 2,3	+ 3,0	+ 3,3	+ 4,8	+ 4,6
Avril .....	+ 1,6	+ 3,6	+10,5	+ 7,1	+ 2,7	+ 3,0	+ 3,3	+ 4,0	+ 4,6	+ 0,7
Mai .....	+ 1,6	+ 1,9	+10,1	+ 9,9	+ 3,2	+ 5,7	+ 3,4	+ 3,7	+ 4,7	+ 5,0
Juin .....	+ 1,0	+ 2,4	+10,4	+ 9,0	+ 3,6	+ 3,3	+ 3,4	+ 3,5	+ 5,3	+ 3,5
Juillet .....	+ 0,5	- 1,9	+11,6	+ 9,9	+ 4,4	+ 1,0	+ 3,3	+ 0,3	+ 6,5	+ 4,7
Août .....	- 0,1	- 0,4	+13,2	+13,6	+ 5,8	+ 9,7	+ 3,3	+ 3,2	+ 8,0	+ 9,0
Septembre .....	- 0,3	- 3,1	+15,0	+16,6	+ 7,1	+ 4,3	+ 3,5	+ 1,0	+ 9,5	+10,7
Octobre .....	- 0,1	+ 0,5	+16,4	+16,1	+ 8,3	+ 8,2	+ 3,8	+ 4,0	+10,4	+10,2
Novembre .....	0,0	+ 0,1	+17,0	+17,6	+ 9,2	+ 9,7	+ 4,1	+ 4,2	+10,8	+11,6
Décembre .....	+ 0,1	- 0,3	+17,0	+17,3	+ 9,4	+12,7	+ 4,2	+ 4,3	+10,8	+10,9
1990 Janvier .....	+ 0,1	+ 1,8	+16,4	+25,7	+ 9,7	+ 6,8	+ 4,2	+ 6,1	+10,4	+18,9
Février .....	- 0,1	+ 1,5	+15,6	+14,0	+10,0	+10,0	+ 4,0	+ 4,7	+ 9,6	+10,0
Mars .....	- 0,6	- 1,1	+14,7	+15,4	+10,0	+10,2	+ 3,6	+ 3,1	+ 8,8	+ 8,4
Avril .....	- 1,2	- 3,1	+13,8	+ 7,7	+10,0	+ 9,8	+ 2,9	+ 0,5	+ 7,8	+ 0,9
Mai .....	- 2,1	+ 0,1	+13,2	+13,6	+ 9,9	+10,7	+ 1,9	+ 3,7	+ 6,9	+ 5,8
Juin .....	- 3,1	- 4,3	+12,6	+14,1	+ 9,2	+ 5,2	+ 0,9	- 0,1	+ 6,5	+ 7,6
Juillet .....	- 4,0	- 2,1	+11,6	+12,1	+ 8,0	+12,2	- 0,1	+ 2,2	+ 6,0	+ 7,1
Août .....	- 4,8	- 4,8	+10,5	+ 8,9	+ 6,8	+ 5,2	- 1,0	- 1,2	+ 5,2	+ 3,7
Septembre .....	- 5,8	- 5,4	+ 9,2	+ 6,0	+ 5,0	+ 9,2	- 2,1	- 1,5	+ 4,4	+ 1,9
Octobre .....	- 7,5	- 6,0	+ 7,6	+10,9	+ 2,8	- 0,8	- 3,7	- 2,7	+ 3,0	+ 6,8
Novembre .....	- 9,6	-10,0	+ 6,1	+ 8,1	+ 0,8	- 1,8	- 5,6	- 6,1	+ 1,5	+ 3,1
Décembre .....	-11,8	-12,4	+ 5,0	+ 1,0	- 2,1	+ 6,5	- 7,6	- 7,6	+ 0,6	- 3,8
1991 Janvier .....	-13,5	-14,5	+ 4,3	+ 4,0	- 4,8	- 4,0	- 9,1	-10,2	- 0,2	- 0,5
Février .....	-14,6	-17,0	+ 4,2	+ 2,3	- 6,6	-12,8	-10,1	-13,5	- 0,4	- 3,8
Mars .....	-14,9	-15,6	+ 4,3	+ 9,0	- 8,1	- 8,7	-10,6	-10,9	- 0,2	+ 6,0
Avril .....	-14,6	-12,9	+ 4,6	+ 5,3	- 8,7	- 8,5	-10,6	- 9,5	0,0	+ 3,9
Mai .....	-14,2	-15,4	+ 4,8	+ 4,4	- 8,7	- 8,7	-10,4	-11,4	+ 0,2	- 0,2
Juin .....	.	-13,9	.	+ 2,6	.	- 9,2	.	-10,7	.	- 0,2
Juillet .....	.	-11,6	.	+ 5,1	.	- 1,7	.	- 7,6	.	+ 0,5
Août .....	.	-13,0	.	+ 6,3	.	- 4,3	.	- 8,8	.	+ 3,8
Septembre .....	.	-13,6	.	+ 5,9	.	- 9,0	.	- 9,8	.	+ 2,1

<sup>1</sup> Moyenne pondérée de la courbe du gros œuvre de bâtiments (70 p.c.) et de la courbe des travaux de génie civil et des travaux routiers (30 p.c.). Bien que le secteur des travaux de génie civil et des travaux routiers ne soit pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique globale, son évolution n'étant pas normalement parallèle à celle de la conjoncture, il a été jugé opportun

de calculer une courbe synthétique pour la construction l'incorporant, ceci afin de disposer d'un indicateur qui s'étend à l'ensemble de l'industrie de la construction par analogie à la plupart des statistiques.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnalisées.

# I - 4b.1 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE

Valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes

	Evolution						Appréciation						Prévisions				Courbe synthétique		p.m. Prix de vente <sup>1</sup>				
	rythme de production		commandes du marché intérieur		commandes à l'exportation		carnet de commandes total		carnet de commandes à l'exportation		stocks de produits finis		emploi		demande		évolution		prévisions				
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	
1989	Septembre	+ 5,9	+ 3	+ 1,4	- 6	+ 0,5	+ 2	- 6,3	- 8	-10,8	-13	+ 1,3	+ 6	+ 0,5	+ 1	+ 6,9	+ 2	- 0,3	- 3,1	+ 0,4	+ 1	+ 11,3	+ 13
	Octobre	+ 5,5	+ 9	+ 1,6	+ 2	+ 0,1	0	- 6,0	- 6	-10,6	-11	+ 1,8	0	+ 0,8	0	+ 8,1	+10	- 0,1	+ 0,5	- 0,3	- 6	+ 10,8	+ 10
	Novembre	+ 4,9	+ 5	+ 2,0	+ 2	0,0	0	- 5,4	- 7	-10,3	-10	+ 2,1	+ 2	+ 1,3	+ 2	+ 9,4	+11	0,0	+ 0,1	- 0,4	- 1	+ 10,3	+ 11
	Décembre	+ 4,4	0	+ 2,4	+ 4	- 0,3	- 2	- 4,8	- 4	- 9,8	- 8	+ 2,4	+ 3	+ 1,5	+ 1	+ 9,6	+10	+ 0,1	- 0,3	+ 0,1	-10	+ 9,6	+ 9
1990	Janvier	+ 3,9	+12	+ 2,6	+ 3	0,0	+ 5	- 4,3	- 4	- 9,4	-10	+ 2,8	+ 1	+ 1,4	+ 3	+ 8,8	+ 6	+ 0,1	+ 1,8	+ 0,9	+ 5	+ 8,8	+ 8
	Février	+ 3,4	+ 2	+ 2,8	+ 2	+ 0,8	+ 4	- 4,1	- 3	- 9,1	- 2	+ 3,3	+ 4	+ 0,9	+ 3	+ 7,5	+10	- 0,1	+ 1,5	+ 1,6	+ 4	+ 7,6	+ 12
	Mars	+ 3,0	+ 4	+ 2,6	+ 3	+ 0,6	- 3	- 4,4	- 5	- 9,0	- 9	+ 3,5	+ 3	+ 0,1	- 3	+ 5,9	+ 7	- 0,6	- 1,1	+ 1,9	+ 2	+ 6,5	+ 6
	Avril	+ 3,1	+ 2	+ 2,1	+ 2	- 0,4	- 7	- 4,8	- 6	- 9,0	-11	+ 3,6	+ 4	- 0,5	- 1	+ 4,1	0	- 1,2	- 3,1	+ 1,3	+ 2	+ 5,6	+ 5
	Mai	+ 3,1	+ 5	+ 0,9	+ 3	- 2,3	+ 6	- 5,0	- 4	- 9,0	- 9	+ 3,8	+ 4	- 1,0	0	+ 2,4	+ 4	- 2,1	+ 0,1	+ 0,3	+ 1	+ 5,3	+ 5
	Juin	+ 3,0	+ 2	- 0,8	-13	- 4,5	+ 2	- 5,1	- 7	- 9,0	-12	+ 3,8	+ 3	- 1,4	- 2	+ 0,3	- 1	- 3,1	- 4,3	- 0,8	- 5	+ 5,6	+ 4
	Juillet	+ 2,4	+ 6	- 1,9	0	- 6,0	-12	- 5,4	- 3	- 9,0	- 8	+ 4,0	+ 3	- 2,3	0	- 2,5	+ 3	- 4,0	- 2,1	- 1,6	- 3	+ 6,4	+ 6
	Août	+ 1,3	+ 3	- 2,8	- 4	- 6,5	- 7	- 5,9	- 6	-10,3	- 9	+ 4,4	+ 4	- 4,0	- 2	- 5,3	- 9	- 4,8	- 4,8	- 2,0	- 2	+ 7,1	+ 8
	Septembre	0,0	- 1	- 3,4	- 5	- 6,9	- 6	- 7,5	- 4	-13,0	- 6	+ 4,6	+ 6	- 6,3	- 9	- 8,0	- 6	- 5,8	- 5,4	- 2,0	0	+ 7,8	+ 11
	Octobre	- 1,5	- 1	- 4,1	+ 2	- 7,9	+ 2	-10,4	- 9	-16,3	-19	+ 4,9	+ 6	- 8,8	- 7	-10,5	-10	- 7,5	- 6,0	- 2,0	- 2	+ 7,6	+ 8
	Novembre	- 2,9	- 3	- 5,9	- 1	- 9,0	-11	-13,9	-14	-20,5	-21	+ 5,0	+ 5	-10,9	-12	-12,1	-13	- 9,6	-10,0	- 1,9	- 1	+ 6,8	+ 8
	Décembre	- 4,3	- 7	- 7,8	-12	-10,8	- 9	-17,6	-19	-24,3	-23	+ 5,1	+ 3	-12,4	-12	-13,3	-14	-11,8	-12,4	- 1,8	- 5	+ 5,8	+ 5
1991	Janvier	- 5,4	- 4	- 9,1	-10	-13,0	-11	-21,0	-21	-26,6	-29	+ 5,4	+ 4	-13,3	-17	-13,6	-20	-13,5	-14,5	- 1,8	- 5	+ 4,5	+ 4
	Février	- 6,1	-10	-10,1	- 9	-14,8	-19	-23,4	-28	-28,6	-31	+ 5,8	+10	-13,0	-14	-13,0	-15	-14,6	-17,0	- 1,8	+ 1	+ 3,1	+ 4
	Mars	- 6,5	- 6	-10,8	-12	-15,8	-22	-24,9	-26	-29,6	-32	+ 6,1	+ 7	-11,6	-14	-11,6	- 6	-14,9	-15,6	- 2,1	0	+ 1,9	+ 2
	Avril	- 6,5	- 7	-11,3	- 7	-15,0	-17	-25,8	-24	-29,8	-29	+ 6,3	+ 6	- 9,9	- 7	-10,0	- 6	-14,6	-12,9	- 2,8	- 2	+ 0,6	0
	Mai	- 6,4	- 5	-11,8	-18	-13,0	-13	-26,0	-31	-29,6	-30	+ 6,3	+ 6	- 8,1	- 8	- 9,0	-12	-14,2	-15,4	- 3,3	- 4	- 0,5	- 4
	Juin	.	- 7	.	-16	.	- 9	.	-26	.	-26	.	+10	.	- 7	.	-10	.	-13,9	.	- 4	.	- 1
	Juillet	.	- 5	.	- 6	.	- 9	.	-25	.	-32	.	+ 3	.	- 6	.	- 7	.	-11,6	.	- 4	.	- 1
	Août	.	- 7	.	-12	.	- 9	.	-27	.	-26	.	+10	.	- 5	.	- 8	.	-13,0	.	- 8	.	- 3
	Septembre	.	- 3	.	- 7	.	-19	.	-25	.	-29	.	+ 5	.	- 7	.	-11	.	-13,3	.	-12	.	- 2

<sup>1</sup> Les indicateurs de prix ne sont pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique parce qu'ils ne présentent pas de profil conjoncturel. Etant donné qu'ils fournissent néanmoins une information tant rapide que fiable les indicateurs de prix sont repris p.m.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnalisées.

**I - 4b.2 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR SECTEUR**

	A. Appréciation du carnet de commandes total <sup>1</sup>					B. Appréciation du carnet de commandes à l'exportation <sup>1</sup>					C. Appréciation du niveau des stocks de produits finis <sup>1</sup>				
	1990	1991				1990	1991				1990	1991			
	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre
<b>Ensemble des industries</b> .....	- 11	- 25	- 27	- 29	- 29	- 12	- 29	- 28	- 32	- 36	+ 7	+ 8	+ 9	+ 5	+ 4
<b>I. Biens de consommation</b> .....	+ 8	- 26	- 21	- 23	- 20	+ 8	- 30	- 23	- 22	- 25	+ 14	+ 10	+ 15	+ 14	+ 13
<b>II. Biens d'investissement</b> .....	- 11	- 20	- 26	- 24	- 22	- 28	- 31	- 32	- 31	- 32	- 2	+ 17	+ 6	+ 2	+ 1
<b>III. Biens intermédiaires</b> .....	- 27	- 31	- 36	- 41	- 42	- 24	- 29	- 32	- 40	- 44	+ 7	+ 8	+ 11	- 1	- 3
Industrie textile .....	- 32	- 29	- 35	- 38	- 36	- 37	- 36	- 46	- 47	- 48	+ 16	+ 15	+ 26	+ 17	+ 16
dont : Laine .....	- 64	- 54	- 48	- 56	- 49	- 79	- 55	- 60	- 65	- 60	+ 1	+ 11	+ 18	+ 14	+ 32
Coton .....	- 25	- 10	- 36	- 35	- 40	- 28	- 21	- 53	- 49	- 52	+ 12	+ 12	+ 27	+ 24	+ 15
Bonneterie .....	- 3	- 20	- 10	- 19	- 10	- 8	- 31	- 27	- 26	- 11	+ 26	+ 10	+ 11	- 3	+ 2
Industrie des chaussures et de l'habillement .....	- 10	- 31	- 23	- 22	- 14	- 6	- 27	- 32	- 7	+ 2	- 4	+ 2	+ 14	+ 4	+ 1
dont : Chaussures .....	- 9	- 31	- 29	- 40	- 24	- 40	- 80	- 78	- 80	- 75	+ 9	- 23	- 1	- 22	- 26
Habillement .....	- 12	- 32	- 22	- 18	- 11	- 2	- 22	- 27	- 1	+ 9	- 7	+ 8	+ 17	+ 9	+ 6
Industrie du bois et du meuble en bois .....	- 13	- 20	- 22	- 20	- 22	- 20	- 21	- 24	- 28	- 35	+ 18	+ 13	+ 23	+ 11	+ 17
dont : Bois .....	- 15	- 11	- 19	- 30	- 33	- 26	+ 1	- 33	- 39	- 45	+ 9	- 3	+ 19	0	+ 10
Meubles en bois .....	- 12	- 27	- 24	- 13	- 15	- 17	- 33	- 18	- 22	- 29	+ 24	+ 25	+ 25	+ 20	+ 23
Papiers et cartons .....	- 36	- 28	- 36	- 38	- 52	- 38	- 20	- 57	- 50	- 71	+ 15	+ 13	+ 33	+ 11	+ 13
dont : Production de papier et carton .....	- 28	- 48	- 56	- 52	- 75	- 39	- 20	- 60	- 57	- 85	+ 31	+ 30	+ 36	+ 17	+ 46
Transformation de papier et carton .....	- 40	- 12	- 21	- 28	- 34	- 35	- 21	- 49	- 33	- 37	+ 3	+ 1	+ 30	+ 7	- 11
Industrie du cuir .....	- 58	- 3	- 45	- 17	- 22	- 63	- 16	- 51	- 9	- 9	+ 44	+ 32	+ 15	+ 10	+ 22
Transformation de matières plastiques .....	+ 30	- 44	+ 13	- 4	+ 20	+ 18	- 56	+ 15	+ 5	+ 32	- 5	+ 20	+ 30	- 6	- 33
Raffinage de pétrole .....	- 39	- 13	0	- 13	0	- 39	0	0	- 13	0	+ 39	- 3	0	+ 13	0
Production et première transformation des métaux .....	- 41	- 41	- 53	- 56	- 63	- 26	- 35	- 35	- 50	- 63	+ 2	- 1	+ 1	- 15	- 11
dont : Métaux ferreux .....	- 56	- 42	- 47	- 51	- 59	- 36	- 32	- 32	- 43	- 64	+ 1	- 5	- 6	- 14	- 15
Métaux non ferreux .....	+ 18	- 40	- 74	- 76	- 76	+ 11	- 43	- 45	- 76	- 62	+ 5	+ 14	+ 27	- 21	0
Industrie des produits minéraux non métalliques .....	- 15	- 11	- 12	- 13	- 17	- 30	- 13	- 8	- 12	- 23	- 3	+ 25	0	- 3	- 7
dont : Matériaux de construction, céramique pour le bâtiment et l'industrie, verre plat .....	- 13	- 12	- 18	- 19	- 19	- 24	- 19	- 25	- 19	- 22	- 5	+ 30	+ 2	0	- 4
Industrie chimique .....	- 9	- 6	- 11	- 16	- 26	+ 1	0	- 7	- 11	- 18	- 1	+ 4	- 1	+ 3	+ 4
Production de fibres artificielles et synthétiques .....	- 32	- 53	- 100	- 60	+ 11	- 23	- 47	- 83	- 52	- 8	+ 32	+ 91	+ 45	+ 48	0
Fabrication d'ouvrages en métaux .....	+ 17	- 31	- 25	- 24	- 20	+ 17	- 20	- 23	- 16	- 11	- 4	+ 13	+ 14	+ 2	- 12
Construction de machines et de matériel mécanique .....	- 10	- 30	- 41	- 43	- 37	- 34	- 53	- 53	- 54	- 54	- 2	+ 8	+ 9	+ 24	+ 21
dont : Machines et tracteurs agricoles .....	- 3	- 96	- 94	- 94	- 96	0	- 97	- 95	- 95	- 97	+ 2	+ 49	+ 63	+ 92	+ 93
Machines-outils .....	- 26	- 22	- 35	- 66	- 67	- 86	- 63	- 45	- 63	- 56	- 77	- 41	- 45	+ 15	+ 21
Machines textiles .....	- 26	- 72	- 78	- 65	- 48	- 43	- 75	- 74	- 69	- 55	-	-	-	-	-
Moteurs, compresseurs, pompes .....	- 3	+ 1	- 12	- 4	- 1	- 46	- 16	- 26	- 15	- 34	+ 14	- 12	- 4	- 14	- 15
Construction électrique et électronique .....	- 7	- 16	- 28	- 16	- 20	- 5	- 26	- 19	- 24	- 23	+ 27	+ 11	+ 11	+ 5	+ 5
dont : Construction électrique d'équipement .....	- 27	- 21	- 28	- 22	- 27	- 33	- 30	- 31	- 37	- 35	+ 2	+ 10	+ 11	+ 3	+ 3
Appareils électroménagers, radio, télévision .....	+ 38	- 4	- 28	- 5	- 5	+ 46	- 17	+ 3	- 1	- 2	+ 92	+ 33	+ 30	+ 39	+ 44
Construction d'automobiles et pièces détachées .....	+ 38	- 50	- 32	- 58	- 48	+ 39	- 52	- 41	- 50	- 50	0	0	0	0	0
Construction d'autre matériel de transport .....	- 11	- 7	- 21	- 35	- 20	- 30	- 31	- 40	- 42	- 43	0	+ 26	+ 75	+ 66	+ 85
dont : Construction navale .....	- 68	- 60	- 64	- 54	- 52	- 94	- 98	- 96	- 95	- 94	-	-	-	-	-
Construction de cycles et motocycles .....	+ 23	+ 1	- 68	- 86	- 85	- 12	+ 29	- 100	- 100	- 100	0	+ 28	+ 75	+ 86	+ 85

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses « supérieur à la normale » et « inférieur à la normale ».

I - 4b.2 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR SECTEUR (suite 1)

	D. Entraves à la production <sup>1</sup>																			
	Aucune entrave					Production entravée par insuffisance de														
						demande					main-d'œuvre					équipement				
	1990		1991			1990		1991			1990		1991			1990		1991		
	Sept.	Déc.	Mars	Jun	Sept.	Sept.	Déc.	Mars	Jun	Sept.	Sept.	Déc.	Mars	Jun	Sept.	Sept.	Déc.	Mars	Jun	Sept.
<b>Ensemble des industries</b> .....	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>I. Biens de consommation</b> .....	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>16</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>74</b>	<b>64</b>	<b>69</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>II. Biens d'investissement</b> .....	<b>38</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>59</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
<b>III. Biens intermédiaires</b> .....	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>56</b>	<b>62</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>75</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Industrie textile .....	23	22	17	19	11	61	66	68	69	69	9	4	3	6	11	5	4	1	1	4
dont : Laine .....	20	10	11	21	3	75	86	77	78	78	5	3	1	1	10	5	4	3	1	13
Coton .....	23	30	16	18	10	53	54	65	70	72	3	5	3	2	10	5	4	0	0	0
Bonneterie .....	19	21	13	8	9	54	63	71	71	53	21	5	7	24	21	12	6	2	2	11
Industrie des chaussures et de l'habillement .....	14	22	12	15	18	63	66	75	64	59	21	17	11	16	14	0	0	1	0	0
dont : Chaussures .....	24	25	31	24	24	58	75	69	76	69	6	0	0	0	7	0	0	0	0	0
Habillement .....	12	22	8	14	17	64	63	76	61	56	24	21	13	20	15	0	0	1	0	0
Industrie du bois et du meuble en bois .....	25	26	20	25	23	48	48	61	60	62	25	28	16	14	13	5	3	5	1	5
dont : Bois .....	18	25	23	32	23	60	54	60	56	56	25	19	11	6	16	1	4	3	3	2
Meubles en bois .....	31	26	19	21	22	39	44	61	63	67	25	35	19	21	11	7	2	6	0	6
Papiers et cartons .....	14	24	12	29	13	67	59	60	60	79	10	13	4	4	0	2	1	1	2	2
dont : Production de papier et carton .....	19	40	14	26	13	68	54	64	74	87	13	22	0	0	0	0	0	0	0	0
Transformation de papier et carton .....	10	11	11	31	12	67	63	57	49	74	8	5	6	6	0	3	3	2	3	3
Industrie du cuir .....	1	0	33	25	25	99	93	67	68	29	0	7	0	7	46	22	14	14	14	60
Transformation de matières plastiques .....	54	46	40	38	40	39	51	57	60	29	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Raffinage de pétrole .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Production et première transformation des métaux .....	41	36	28	22	14	41	53	67	70	80	1	3	1	3	3	3	0	0	0	1
dont : Métaux ferreux .....	48	41	31	27	15	35	53	63	68	78	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Métaux non ferreux .....	8	13	8	1	7	73	52	89	80	90	3	19	3	19	19	16	0	0	0	3
Industrie des produits minéraux non métalliques .....	53	50	28	40	38	32	37	52	29	47	6	3	4	2	3	10	10	5	17	10
dont : Matériaux de construction, céramique pour le bâtiment et l'industrie, verre plat .....	57	55	30	41	40	29	34	53	29	50	7	3	5	2	3	7	7	1	14	5
Industrie chimique .....	0	0	0	0	0	95	96	97	98	97	0	0	0	0	0	1	2	0	0	0
Production de fibres artificielles et synthétiques .....	100	67	9	36	36	0	33	91	55	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabrication d'ouvrages en métaux .....	27	25	25	31	20	46	52	64	49	58	13	8	18	3	7	8	12	10	5	16
Construction de machines et de matériel mécanique .....	34	27	28	23	29	47	62	61	63	63	14	8	9	11	7	3	2	7	3	3
dont : Machines et tracteurs agricoles .....	4	6	3	3	3	94	94	93	96	96	0	0	1	1	1	0	0	1	0	0
Machines-outils .....	57	45	0	8	0	32	39	90	81	90	11	10	58	8	10	0	0	0	1	0
Machines textiles .....	73	25	80	24	80	27	75	20	76	20	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0
Moteurs, compresseurs, pompes .....	19	29	16	29	17	37	48	63	52	70	30	13	3	10	6	4	4	21	2	2
Construction électrique et électronique .....	28	12	10	13	18	61	66	78	55	55	3	19	14	0	14	8	3	0	0	18
dont : Construction électrique d'équipement .....	35	12	8	15	20	50	56	74	39	41	5	27	20	1	21	11	5	0	0	26
Appareils électroménagers, radio, télévision .....	5	5	5	7	5	95	95	95	93	95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construction d'automobiles et pièces détachées .....	83	66	33	64	34	17	34	67	36	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construction d'autre matériel de transport .....	14	20	14	9	6	53	47	51	66	59	12	12	10	2	13	0	0	4	0	1
dont : Construction navale .....	4	4	10	17	12	73	74	72	80	68	24	22	19	3	20	1	0	0	1	1
Construction de cycles et motocycles .....	73	100	49	0	0	27	0	31	100	100	0	0	0	0	0	0	0	20	0	0

<sup>1</sup> En pourcentage du total des entreprises.



I - 4b.2 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR SECTEUR (suite 2)

	E. Appréciation de la capacité de production installée <sup>1</sup>					F. Degré d'utilisation de la capacité de production installée (%)					C. Durée moyenne de production assurée (en mois)				
	1990		1991			1990		1991			1990	1991			
	Septembre	Décembre	Mars	Juin	Septembre	Septembre	Décembre	Mars	Juin	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre
<b>Ensemble des industries</b> .....	+ 15	+ 21	+ 29	+ 24	+ 28	81,6 <sup>2</sup>	79,9 <sup>2</sup>	79,4 <sup>2</sup>	80,1 <sup>2</sup>	78,5 <sup>2</sup>	4,1	3,7	3,6	3,6	3,7
<b>I. Biens de consommation</b> .....	+ 20	+ 25	+ 37	+ 31	+ 33	82,4	82,7	80,3	82,8	80,5	2,5	2,0	2,1	2,0	2,3
<b>II. Biens d'investissement</b> .....	+ 15	+ 17	+ 21	+ 19	+ 21	81,9	80,8	79,0	80,3	79,3	6,6	6,2	6,0	6,0	6,0
<b>III. Biens intermédiaires</b> .....	+ 20	+ 30	+ 34	+ 31	+ 38	80,3	75,1	78,3	77,1	76,3	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9
Industrie textile .....	+ 39	+ 32	+ 40	+ 39	+ 37	73,5	75,0	75,9	74,5	73,0	2,0	1,9	1,9	1,9	2,0
dont : Laine .....	+ 71	+ 45	+ 53	+ 55	+ 28	67,0	69,5	67,8	75,4	75,2	1,5	1,5	1,6	1,9	2,0
Coton .....	+ 22	+ 19	+ 27	+ 37	+ 32	76,9	78,5	78,0	73,6	72,0	2,7	2,3	2,2	2,2	2,3
Bonneterie .....	+ 17	+ 20	+ 27	+ 15	+ 17	70,7	71,8	77,3	74,5	75,3	2,0	2,2	2,5	2,1	2,2
Industrie des chaussures et de l'habillement .....	+ 47	+ 44	+ 50	+ 44	+ 36	78,7	77,6	75,5	80,5	79,8	1,9	1,8	2,4	2,0	2,0
dont : Chaussures .....	+ 49	+ 67	+ 60	+ 67	+ 58	78,9	71,9	68,1	73,0	69,2	1,4	1,2	1,9	1,2	1,5
Habillement .....	+ 46	+ 39	+ 48	+ 39	+ 31	78,7	78,9	77,1	82,2	82,1	2,0	1,9	2,5	2,1	2,1
Industrie du bois et du meuble en bois .....	+ 23	+ 11	+ 18	+ 15	+ 17	86,1	86,4	84,1	85,1	80,4	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6
dont : Bois .....	+ 38	+ 16	+ 15	0	+ 4	83,5	83,9	83,5	84,0	74,4	1,9	1,8	1,8	1,7	1,6
Meubles en bois .....	+ 12	+ 8	+ 20	+ 26	+ 26	87,9	88,2	84,5	86,0	84,7	1,8	1,6	1,7	1,7	1,7
Papiers et cartons .....	+ 21	+ 22	+ 32	+ 28	+ 63	84,8	85,1	83,6	83,4	81,8	1,3	1,1	1,1	1,2	1,1
dont : Production de papier et carton .....	+ 11	+ 4	+ 49	+ 30	+ 79	91,4	92,9	89,8	87,9	83,0	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0
Transformation de papier et carton .....	+ 29	+ 35	+ 21	+ 26	+ 51	79,7	79,2	78,9	80,0	80,9	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2
Industrie du cuir .....	+ 7	+ 70	+ 18	+ 44	+ 7	76,1	73,9	70,8	70,0	78,7	1,6	1,8	1,6	2,1	2,6
Transformation de matières plastiques .....	0	+ 4	+ 5	+ 6	- 32	85,6	85,4	81,7	82,7	84,4	3,9	3,7	3,0	3,0	3,2
Production et première transformation des métaux .....	+ 23	+ 51	+ 45	+ 37	+ 57	79,6	67,2	77,3	74,8	75,5	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6
dont : Métaux ferreux .....	+ 26	+ 60	+ 49	+ 37	+ 62	77,1	63,3	76,2	72,7	74,4	1,5	1,6	1,6	1,5	1,5
Métaux non ferreux .....	+ 9	+ 6	+ 24	+ 35	+ 35	91,9	86,8	82,9	85,1	81,0	2,5	2,2	2,1	2,1	2,2
Industrie des produits minéraux non métalliques .....	+ 10	+ 10	+ 18	+ 5	+ 17	86,1	84,9	80,3	86,2	85,1	2,1	2,1	2,2	2,1	2,0
dont : Matériaux de construction, céramique pour le bâtiment et l'industrie, verre plat .....	+ 10	+ 11	+ 24	+ 12	+ 19	85,7	85,1	79,4	84,8	84,1	2,1	2,0	2,1	2,1	1,9
Industrie chimique .....	+ 8	+ 8	+ 28	+ 23	+ 25	80,2	81,3	77,5	77,8	75,9	—	—	—	—	—
Production de fibres artificielles et synthétiques .....	- 28	- 58	0	+ 55	+ 53	99,2	95,8	90,7	93,6	96,8	2,0	2,3	2,0	2,1	2,2
Fabrication d'ouvrages en métaux .....	+ 4	+ 30	+ 21	+ 29	+ 20	81,7	80,1	80,0	79,2	77,5	5,2	4,5	4,6	4,8	4,9
Construction de machines et de matériel mécanique .....	+ 14	+ 27	+ 32	+ 43	+ 38	85,1	82,0	76,8	79,5	74,9	5,3	4,6	4,4	4,7	5,0
dont : Machines et tracteurs agricoles .....	+ 46	+ 48	+ 47	+ 96	+ 95	81,3	67,3	67,2	66,7	60,4	7,2	7,1	6,9	6,4	6,6
Machines-outils .....	+ 29	+ 19	+ 9	+ 38	+ 34	90,4	91,7	87,2	80,6	74,0	7,8	6,9	6,6	6,3	5,9
Machines textiles .....	+ 25	+ 6	+ 66	+ 73	+ 46	88,4	89,6	76,7	82,3	84,2	5,7	4,9	4,6	4,9	5,5
Moteurs, compresseurs, pompes .....	- 9	+ 15	+ 17	+ 7	+ 14	85,1	83,5	77,3	83,4	78,0	4,6	3,6	3,8	5,8	6,9
Construction électrique et électronique .....	+ 31	+ 2	+ 17	+ 4	+ 14	80,0	78,4	80,9	78,2	79,8	6,4	5,7	5,4	5,1	5,0
dont : Construction électrique d'équipement .....	+ 27	+ 1	+ 5	- 14	+ 1	81,2	79,4	82,6	79,4	81,3	6,4	6,6	6,4	6,2	6,3
Appareils électroménagers, radio, télévision .....	+ 42	+ 4	+ 48	+ 48	+ 46	76,9	76,3	75,6	75,1	74,1	6,9	3,6	3,1	2,6	2,2
Construction d'automobiles et pièces détachées .....	- 21	+ 17	+ 50	+ 18	+ 17	96,6	96,5	89,1	97,3	91,3	2,6	2,0	1,9	2,5	3,8
Construction d'autre matériel de transport .....	+ 23	+ 27	+ 21	+ 33	+ 40	61,1	66,5	68,4	66,4	66,2	20,4	19,8	18,9	17,8	17,0
dont : Construction navale .....	+ 88	+ 89	+ 85	+ 78	+ 89	55,9	62,6	64,5	63,9	66,7	20,3	18,7	17,4	15,8	14,9
Construction de cycles et motocycles .....	- 23	0	- 13	+ 64	+ 64	87,4	88,5	86,1	69,8	56,5	2,2	2,1	1,5	1,3	0,9

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses indiquant une capacité « plus que suffisante » ou « insuffisante ».

<sup>2</sup> Série recalculée à partir de 1980.

I - 4b.2 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR SECTEUR (suite 3)

	H. Prévision de la demande au cours des trois prochains mois <sup>1</sup>					I. Prévision de l'emploi au cours des trois prochains mois <sup>2</sup>					J. Prévision des prix de vente au cours des trois prochains mois <sup>2</sup>				
	1990	1991			Septembre	1990	1991			Septembre	1990	1991			Septembre
	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.		1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.		2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.			
<b>Ensemble des industries</b> .....	- 7	- 15	- 11	- 9	- 13	- 12	- 14	- 6	- 6	- 9	+ 13	+ 2	- 5	- 3	0
<b>I. Biens de consommation</b> .....	+ 3	- 19	- 5	- 1	- 11	+ 3	- 22	- 2	0	- 2	+ 26	+ 15	+ 8	+ 14	+ 10
<b>II. Biens d'investissement</b> .....	- 15	- 15	- 11	- 10	- 11	- 14	- 20	- 13	- 12	- 10	+ 6	+ 7	- 1	+ 2	+ 11
<b>III. Biens intermédiaires</b> .....	- 9	- 17	- 19	- 17	- 19	- 21	- 7	- 7	- 7	- 11	+ 3	- 10	- 14	- 18	- 14
Industrie textile .....	- 7	- 17	- 19	- 7	- 3	- 10	- 13	- 5	- 6	- 4	+ 13	0	+ 9	+ 8	+ 9
dont : Laine .....	- 17	- 49	- 45	- 24	+ 2	- 43	- 30	- 1	- 7	- 4	+ 6	- 21	0	+ 5	+ 4
Coton .....	- 12	- 6	- 29	- 9	- 10	- 5	- 5	- 10	- 8	+ 5	0	+ 3	+ 11	- 2	+ 3
Bonneterie .....	+ 8	- 4	+ 4	+ 10	+ 10	+ 2	- 4	+ 8	- 3	- 12	+ 17	+ 12	+ 12	+ 19	+ 23
Industrie des chaussures et de l'habillement .....	- 8	- 39	- 25	- 6	- 13	+ 1	- 27	- 14	- 10	- 8	+ 21	+ 13	+ 11	+ 14	+ 12
dont : Chaussures .....	- 1	- 32	- 29	+ 25	+ 1	- 10	- 39	- 48	- 8	- 5	+ 25	+ 13	+ 15	+ 23	+ 11
Habillement .....	- 8	- 40	- 25	- 13	- 16	+ 4	- 25	- 7	- 11	- 9	+ 21	+ 13	+ 10	+ 12	+ 13
Industrie du bois et du meuble en bois .....	- 8	- 23	- 21	- 15	- 23	- 10	- 10	- 2	- 6	- 11	+ 20	+ 20	+ 10	+ 15	+ 14
dont : Bois .....	- 12	- 25	- 23	- 25	- 39	- 21	- 3	- 3	- 12	- 16	+ 6	+ 30	+ 3	+ 9	- 3
Meubles en bois .....	- 7	- 23	- 20	- 7	- 12	- 1	- 16	- 1	0	- 6	+ 30	+ 13	+ 14	+ 20	+ 28
Papiers et cartons .....	- 15	- 15	- 27	- 24	- 35	- 9	+ 2	- 9	- 7	- 18	- 13	- 8	- 16	- 11	- 3
dont : Production de papier et carton .....	- 3	- 9	- 42	- 32	- 47	0	0	- 5	- 11	- 20	- 42	- 32	- 47	- 41	- 26
Transformation de papier et carton .....	- 25	- 18	- 14	- 18	- 26	- 16	+ 4	- 13	- 5	- 17	+ 9	+ 9	+ 7	+ 13	+ 13
Industrie du cuir .....	- 44	+ 2	- 39	- 11	+ 6	- 44	- 18	- 29	+ 15	+ 46	0	- 5	- 30	- 3	- 8
Transformation de matières plastiques .....	- 9	- 9	+ 23	+ 32	- 2	- 5	0	- 5	+ 20	+ 1	+ 14	- 2	+ 15	+ 13	0
Raffinage de pétrole .....	0	0	0	- 33	- 49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Production et première transformation des métaux .....	- 14	- 28	- 33	- 35	- 35	- 36	- 8	- 10	- 14	- 19	- 11	- 31	- 36	- 46	- 31
dont : Métaux ferreux .....	- 17	- 29	- 40	- 40	- 40	- 43	- 12	- 10	- 14	- 15	- 21	- 38	- 43	- 60	- 43
Métaux non ferreux .....	- 4	- 25	- 8	- 19	- 16	- 13	+ 4	- 5	- 14	- 31	+ 24	- 7	- 13	+ 1	+ 8
Industrie des produits minéraux non métalliques .....	- 23	- 3	- 7	- 10	- 23	- 12	- 28	- 13	- 8	+ 3	0	+ 18	+ 3	- 11	- 6
dont : Matériaux de construction, céramique pour le bâtiment et l'industrie, verre plat .....	- 22	- 3	- 9	- 12	- 23	- 9	- 28	- 12	- 11	+ 1	- 1	+ 21	+ 4	- 11	- 2
Industrie chimique .....	+ 12	+ 7	+ 4	+ 5	+ 12	0	0	0	0	- 1	+ 37	+ 5	- 10	- 6	- 7
Production de fibres artificielles et synthétiques .....	+ 32	+ 12	- 3	+ 17	- 11	0	0	0	+ 12	0	+ 12	+ 6	+ 6	0	0
Fabrication d'ouvrages en métaux .....	- 3	- 16	- 5	- 6	- 5	- 3	- 16	- 8	- 3	- 4	+ 15	+ 5	- 3	- 4	- 1
Construction de machines et de matériel mécanique .....	- 33	- 32	- 30	- 32	- 39	- 30	- 36	- 31	- 35	- 35	+ 11	+ 2	- 6	+ 6	+ 13
dont : Machines et tracteurs agricoles .....	- 5	- 94	- 93	- 90	- 87	- 47	- 93	- 89	- 93	- 92	+ 51	0	0	+ 30	+ 44
Machines-outils .....	- 86	- 28	- 17	+ 2	- 3	- 57	- 25	- 35	- 43	- 20	+ 6	+ 11	- 9	+ 8	+ 11
Machines textiles .....	- 92	- 60	- 80	- 69	- 89	- 75	- 57	- 54	- 53	- 47	- 49	- 47	- 47	- 31	0
Moteurs, compresseurs, pompes .....	- 27	- 21	- 13	- 13	- 19	0	- 15	+ 3	- 18	- 30	+ 22	+ 13	- 2	+ 15	+ 20
Construction électrique et électronique .....	0	- 13	+ 5	+ 4	+ 3	- 22	- 19	- 9	- 3	- 7	+ 10	+ 9	- 7	- 3	+ 1
dont : Construction électrique d'équipement .....	+ 3	- 8	+ 7	+ 11	+ 21	- 17	- 14	- 16	- 8	- 11	+ 14	+ 10	+ 5	0	+ 16
Appareils électroménagers, radio, télévision .....	- 7	- 30	- 3	- 13	- 38	- 37	- 42	+ 3	+ 4	+ 1	+ 2	+ 2	- 38	- 9	- 35
Construction d'automobiles et pièces détachées .....	+ 3	- 29	+ 10	+ 9	- 17	+ 3	- 38	+ 6	+ 6	0	+ 13	+ 14	+ 11	+ 30	+ 14
Construction d'autre matériel de transport .....	+ 11	- 3	- 10	- 5	+ 13	+ 32	+ 26	+ 36	+ 16	+ 19	+ 18	+ 13	+ 1	+ 34	+ 44
dont : Construction navale .....	+ 15	- 3	+ 4	+ 18	+ 58	+ 17	+ 1	+ 45	- 4	- 12	+ 17	+ 4	+ 7	+ 31	+ 62
Construction de cycles et motocycles .....	+ 23	- 5	- 64	- 74	- 85	+ 23	+ 16	- 64	- 32	+ 14	+ 49	+ 23	- 8	- 26	- 41

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses « plus ferme » et « plus faible ».

<sup>2</sup> Solde net des pourcentages des réponses « en augmentation » et « en diminution ».

# I - 4b.3 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE

Valeur chiffrée des courbes synthétiques régionales et de leurs composantes

Région flamande

	Evolution						Appréciation						Prévisions				Courbe synthétique		p.m. Prix de vente <sup>1</sup>				
	rythme de production		commandes du marché intérieur		commandes à l'exportation		carnet de commandes total		carnet de commandes à l'exportation		stocks de produits finis		emploi		demande				évolution		prévisions		
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	
1989	Septembre	+ 7,4	- 2	+ 2,3	- 3	+ 5,1	0	+ 6,0	+ 3	+ 1,1	- 6	+ 4,3	+ 7	+ 7,3	+ 8	+ 8,3	+ 6	+ 4,4	- 0,1	+ 3,3	0	+ 17,0	+ 17
	Octobre	+ 7,1	+ 6	+ 1,5	- 4	+ 5,5	- 6	+ 6,3	+ 6	+ 1,5	+ 4	+ 5,3	+ 10	+ 6,8	+ 7	+ 8,6	+ 8	+ 4,3	+ 1,4	+ 2,0	+ 2	+ 17,0	+ 18
	Novembre	+ 7,0	+ 7	+ 1,5	+ 3	+ 6,0	+ 8	+ 6,8	+ 8	+ 2,1	0	+ 5,5	+ 4	+ 6,3	+ 5	+ 8,9	+ 9	+ 4,3	+ 4,5	+ 1,4	+ 1	+ 16,9	+ 17
	Décembre	+ 6,6	+ 7	+ 1,9	+ 18	+ 6,4	+ 7	+ 6,9	+ 16	+ 2,9	+ 9	+ 5,1	+ 8	+ 5,4	+ 1	+ 9,0	+ 12	+ 4,1	+ 7,8	+ 1,3	+ 1	+ 16,4	+ 18
1990	Janvier	+ 5,4	+ 12	+ 2,9	- 9	+ 6,5	+ 6	+ 6,3	+ 5	+ 2,9	+ 3	+ 4,4	+ 4	+ 4,3	+ 6	+ 8,8	+ 9	+ 3,7	+ 3,5	+ 1,3	+ 6	+ 15,4	+ 12
	Février	+ 3,3	+ 4	+ 3,4	+ 7	+ 5,6	+ 15	+ 4,6	+ 9	+ 1,6	+ 8	+ 4,0	+ 3	+ 3,1	+ 7	+ 7,9	+ 9	+ 2,7	+ 7,0	+ 1,1	+ 4	+ 13,9	+ 16
	Mars	+ 0,8	- 10	+ 3,1	- 4	+ 3,0	- 7	+ 2,4	+ 2	0,0	0	+ 4,0	+ 5	+ 2,0	+ 1	+ 6,6	+ 3	+ 1,1	- 2,5	+ 1,0	+ 1	+ 11,9	+ 14
	Avril	- 1,0	- 5	+ 2,5	+ 6	+ 0,3	- 7	+ 0,4	- 1	- 1,6	- 4	+ 3,9	+ 4	+ 1,3	+ 2	+ 5,4	- 1	- 0,4	- 1,8	+ 1,0	+ 1	+ 9,9	+ 5
	Mai	- 1,5	0	+ 0,6	+ 2	- 1,8	+ 13	- 1,1	- 1	- 3,3	- 3	+ 3,6	+ 6	+ 0,5	- 2	+ 4,4	+ 7	- 1,5	+ 1,3	+ 1,0	+ 1	+ 8,6	+ 10
	Juin	- 1,1	- 3	- 2,1	- 9	- 3,1	0	- 2,3	- 2	- 4,6	- 6	+ 3,4	+ 3	- 0,9	0	+ 3,0	+ 4	- 2,3	- 2,4	+ 1,0	- 1	+ 8,1	+ 6
	Juillet	- 0,4	0	- 4,9	+ 4	- 3,1	- 9	- 3,4	- 3	- 6,1	- 3	+ 3,8	+ 2	- 2,8	+ 5	+ 0,9	+ 6	- 3,4	- 0,3	+ 1,3	+ 1	+ 8,9	+ 7
	Août	0,0	+ 1	- 7,6	- 9	- 3,0	- 2	- 5,6	- 5	- 8,5	- 8	+ 4,9	+ 3	- 4,8	- 6	- 1,8	- 5	- 4,9	- 4,6	+ 1,8	- 2	+ 10,6	+ 9
	Septembre	- 0,5	- 4	- 8,9	- 13	- 3,8	- 4	- 8,9	- 6	- 11,5	- 10	+ 6,1	+ 11	- 6,6	- 7	- 5,0	- 4	- 6,6	- 7,4	+ 2,4	+ 8	+ 12,1	+ 16
	Octobre	- 1,8	0	- 8,3	- 10	- 4,9	- 3	- 12,5	- 15	- 14,4	- 19	+ 7,4	+ 10	- 8,4	- 9	- 8,1	- 10	- 8,3	- 9,5	+ 3,0	+ 3	+ 13,3	+ 14
	Novembre	- 3,4	+ 1	- 7,0	+ 2	- 6,0	- 8	- 16,6	- 21	- 17,5	- 16	+ 8,0	+ 8	- 10,4	- 8	- 10,8	- 8	- 10,0	- 8,3	+ 3,4	+ 3	+ 13,3	+ 15
	Décembre	- 6,0	- 7	- 5,8	- 3	- 7,9	- 8	- 20,9	- 16	- 21,4	- 18	+ 8,0	+ 8	- 12,5	- 13	- 12,9	- 15	- 12,0	- 11,0	+ 3,6	+ 8	+ 11,9	+ 13
1991	Janvier	- 9,0	- 6	- 5,3	- 8	- 10,5	- 6	- 25,0	- 23	- 25,4	- 24	+ 8,3	+ 7	- 14,4	- 18	- 14,1	- 26	- 14,1	- 14,8	+ 3,4	+ 4	+ 10,1	+ 10
	Février	- 11,3	- 14	- 6,0	- 5	- 12,8	- 15	- 28,4	- 37	- 29,0	- 33	+ 9,0	+ 12	- 15,3	- 18	- 13,9	- 20	- 15,9	- 19,3	+ 2,5	+ 1	+ 8,4	+ 7
	Mars	- 12,8	- 17	- 7,8	- 2	- 14,8	- 20	- 30,9	- 33	- 31,8	- 35	+ 9,8	+ 8	- 14,8	- 16	- 12,5	- 9	- 16,9	- 17,5	+ 1,3	+ 4	+ 7,0	+ 6
	Avril	- 12,9	- 14	- 9,5	- 11	- 15,8	- 16	- 32,0	- 32	- 32,4	- 36	+ 10,5	+ 10	- 13,1	- 6	- 10,8	- 10	- 17,1	- 16,9	- 0,3	- 1	+ 6,5	+ 7
	Mai	- 11,5	- 11	- 10,4	- 15	- 15,4	- 17	- 32,0	- 32	- 31,6	- 30	+ 11,5	+ 12	- 11,0	- 13	- 8,6	- 13	- 16,6	- 17,9	- 1,5	- 2	+ 6,8	+ 5
	Juin	.	- 6	.	- 13	.	- 11	.	- 27	.	- 29	.	+ 22	.	- 12	.	- 7	.	- 15,9	.	- 3	.	+ 6
	Juillet	.	- 11	.	- 2	.	- 11	.	- 35	.	- 32	.	+ 7	.	- 7	.	- 3	.	- 13,5	.	- 4	.	+ 14
	Août	.	- 2	.	- 4	.	- 15	.	- 39	.	- 28	.	+ 18	.	- 5	.	- 4	.	- 14,4	.	- 2	.	+ 9
	Septembre	.	- 6	.	- 9	.	- 13	.	- 26	.	- 30	.	+ 14	.	- 8	.	- 4	.	- 13,8	.	- 7	.	+ 10

<sup>1</sup> Les indicateurs de prix ne sont pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique parce qu'ils ne présentent pas de profil conjoncturel. Etant donné qu'ils fournissent néanmoins une information tant rapide que fiable les indicateurs de prix sont repris p.m.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnalisées.

I - 4b.3 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE

Valeur chiffrée des courbes synthétiques régionales et de leurs composantes (suite 1)

Région wallonne

	Evolution						Appréciation						Prévisions				Courbe synthétique		p.m. Prix de vente <sup>1</sup>				
	rythme de production		commandes du marché intérieur		commandes à l'exportation		carnet de commandes total		carnet de commandes à l'exportation		stocks de produits finis		emploi		demande				évolution		prévisions		
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	
1989	Septembre	+ 0,6	- 5	- 3,3	- 4	- 1,0	+ 9	-25,9	-26	-27,0	-27	+ 1,4	+ 5	- 0,5	- 2	- 2,0	-10	- 7,2	- 8,8	- 2,4	- 1	+11,0	+11
	Octobre	+ 0,6	+15	- 3,3	+12	- 0,6	+11	-26,8	-28	-27,0	-27	+ 1,0	+ 1	- 0,3	- 5	- 1,6	- 2	- 6,7	- 3,1	- 2,3	-13	+10,3	+11
	Novembre	0,0	0	- 3,1	- 6	- 1,3	- 5	-27,1	-23	-27,1	-16	+ 1,1	- 4	0,0	0	- 0,9	+ 1	- 6,3	- 5,6	- 1,3	+ 3	+ 8,6	+12
	Décembre	+ 0,9	-12	- 2,8	-12	- 1,3	-21	-27,4	-29	-27,4	-25	+ 1,6	0	0,0	0	- 0,5	+ 5	- 5,9	-11,8	+ 0,6	-11	+ 6,4	+ 4
1990	Janvier	+ 2,6	+10	- 1,4	0	- 2,9	+37	-27,1	-30	-27,6	-31	+ 2,4	+ 4	- 0,3	0	- 0,5	- 9	- 5,8	- 3,4	+ 2,5	+ 4	+ 3,6	0
	Février	+ 4,3	- 4	- 0,1	+ 3	- 4,5	- 4	-26,0	-27	-27,6	-28	+ 3,4	+11	- 0,9	+ 1	- 0,9	+ 7	- 5,9	- 7,9	+ 1,8	+13	+ 1,6	+ 5
	Mars	+ 5,8	+30	+ 0,3	- 5	- 4,5	- 7	-23,8	-25	-26,6	-28	+ 4,5	+ 2	- 1,6	- 5	- 1,8	- 2	- 6,1	- 5,5	- 1,3	-11	+ 0,4	- 1
	Avril	+ 6,4	+ 7	- 1,1	+ 8	- 4,5	- 5	-20,8	-22	-24,9	-26	+ 5,3	+ 6	- 2,3	- 5	- 2,6	- 3	- 6,4	- 6,5	- 4,3	+ 3	- 0,5	0
	Mai	+ 5,6	+ 6	- 4,3	+ 6	- 5,0	+ 4	-18,0	-15	-23,1	-21	+ 5,8	- 2	- 2,5	- 2	- 3,6	- 1	- 6,9	- 2,6	- 7,3	-11	- 1,3	- 4
	Juin	+ 4,4	+ 2	- 7,8	-16	- 6,0	+ 1	-16,3	-15	-21,9	-21	+ 6,4	+ 6	- 2,5	- 3	- 5,5	- 5	- 8,2	- 7,9	- 9,0	- 7	- 2,4	0
	Juillet	+ 2,6	+ 6	-10,1	-11	- 7,6	- 8	-16,8	-15	-22,5	-21	+ 7,1	+ 9	- 4,4	0	- 9,0	- 7	-10,3	- 8,1	- 9,0	-11	- 3,8	- 2
	Août	- 0,5	+ 1	-10,6	-14	-10,4	-18	-19,0	-18	-24,8	-23	+ 8,0	+11	- 8,4	0	-14,0	-30	-12,6	-14,1	-10,3	+ 4	- 5,1	- 7
	Septembre	- 4,0	-11	-10,4	- 7	-12,8	-14	-22,1	-23	-27,3	-29	+ 9,0	+ 6	-12,6	-26	-19,3	-12	-14,8	-16,0	-12,3	-25	- 6,1	- 5
	Octobre	- 6,6	-10	-10,4	-10	-14,3	- 5	-25,8	-25	-29,8	-31	+ 9,9	+ 9	-16,8	-18	-23,6	-21	-16,4	-16,1	-13,6	- 6	- 6,9	- 7
	Novembre	- 7,8	- 3	-12,4	+10	-15,0	-21	-28,6	-30	-31,6	-31	+10,6	+13	-18,9	-24	-26,3	-28	-17,1	-17,5	-14,8	-22	- 7,6	-10
	Décembre	- 7,5	-12	-16,1	-25	-14,5	-27	-30,6	-33	-32,6	-36	+11,3	+10	-18,9	-19	-26,8	-27	-17,9	-23,6	-14,6	-17	- 8,5	-22
1991	Janvier	- 5,9	- 8	-19,9	-25	-13,3	- 4	-31,8	-32	-33,4	-36	+11,8	+12	-18,0	-19	-26,3	-27	-18,6	-20,4	-13,3	-12	- 9,5	- 5
	Février	- 3,4	+ 1	-22,4	-12	-12,5	-14	-32,4	-35	-33,9	-33	+11,8	+16	-16,4	-11	-25,8	-23	-18,8	-17,9	-12,4	- 9	-11,5	- 8
	Mars	- 1,9	+ 6	-22,0	-31	-11,8	- 8	-33,1	-31	-34,0	-34	+11,3	+10	-14,6	-12	-25,4	-12	-18,9	-16,5	-11,8	-15	-15,1	-11
	Avril	- 1,0	-17	-20,0	-17	-11,1	-24	-34,1	-32	-34,4	-34	+10,3	+12	-13,1	-18	-25,4	-25	-18,9	-22,4	-11,1	-11	-19,3	-28
	Mai	- 0,6	+ 9	-18,5	-28	-12,1	- 7	-35,4	-37	-35,3	-43	+ 8,5	+ 6	-12,4	-13	-26,4	-26	-18,7	-18,9	-11,5	- 3	-23,1	-27
	Juin	.	-16	.	+ 9	.	-15	.	-35	.	-34	.	+10	.	- 9	.	-26	.	-17,0	.	-15	.	-20
	Juillet	.	0	.	-14	.	- 8	.	-40	.	-37	.	+ 3	.	-12	.	-39	.	-19,1	.	- 9	.	-30
	Août	.	- 4	.	-21	.	-17	.	-37	.	-38	.	+ 4	.	-13	.	-33	.	-20,9	.	-15	.	-26
	Septembre	.	+ 6	.	-27	.	-19	.	-35	.	-38	.	- 2	.	-11	.	-32	.	-19,3	.	-19	.	-19

<sup>1</sup> Les indicateurs de prix ne sont pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique parce qu'ils ne présentent pas de profil conjoncturel. Etant donné qu'ils fournissent néanmoins une information tant rapide que fiable les indicateurs de prix sont repris p.m.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnées.

I - 4b.4 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR REGION

	A. Appréciation du carnet de commandes total <sup>1</sup>					B. Appréciation du niveau des stocks de produits finis <sup>1</sup>				
	1990	1991				1990	1991			
	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre
<b>REGION FLAMANDE</b>										
Ensemble des industries .....	- 12	- 31	- 28	- 34	- 30	+ 10	+ 11	+ 16	+ 12	+ 13
I. Biens de consommation .....	+ 2	- 35	- 17	- 35	- 28	+ 18	+ 9	+ 14	+ 15	+ 20
II. Biens d'investissement .....	- 18	- 39	- 42	- 36	- 33	+ 7	+ 16	+ 16	+ 12	+ 9
III. Biens intermédiaires .....	- 19	- 24	- 29	- 34	- 31	+ 5	+ 10	+ 17	+ 6	+ 6
dont :										
Industrie textile (y compris la confection et la bonneterie) .....	- 23	- 26	- 27	- 24	- 22	+ 10	+ 15	+ 26	+ 15	+ 9
Industrie de la transformation du bois .....	- 10	- 26	- 24	- 18	- 19	+ 20	+ 19	+ 26	+ 13	+ 19
Industrie du papier et carton (fabrication et transformation) .....	- 21	- 22	- 23	- 32	- 44	+ 16	+ 25	+ 43	+ 33	+ 31
Industries de la chimie, de la transformation de matières plastiques et du raffinage de pétrole	- 5	- 11	- 11	- 18	- 18	+ 1	+ 6	+ 8	+ 3	0
Industrie des produits minéraux non métalliques	- 14	- 23	- 11	- 8	- 10	+ 10	+ 13	- 2	- 7	- 6
Industrie des fabrications métalliques .....	- 8	- 44	- 37	- 48	- 40	+ 14	+ 11	+ 14	+ 19	+ 21
<b>REGION WALLONNE</b>										
Ensemble des industries .....	- 27	- 32	- 34	- 39	- 37	+ 6	+ 13	+ 9	0	- 3
I. Biens de consommation .....	+ 2	- 20	- 22	- 12	- 12	- 7	+ 4	+ 6	+ 3	- 7
II. Biens d'investissement .....	- 7	- 16	- 19	- 23	- 10	+ 10	+ 30	+ 14	+ 3	- 3
III. Biens intermédiaires .....	- 46	- 43	- 45	- 50	- 60	+ 2	+ 4	- 1	- 9	- 7
dont :										
Industrie textile (y compris la confection et la bonneterie) .....	- 43	- 52	- 47	- 57	- 64	+ 19	+ 20	+ 26	+ 33	+ 34
Industrie de la transformation du bois .....	+ 10	- 20	- 36	- 7	- 21	- 1	- 8	- 17	- 9	0
Industrie du papier et carton (fabrication et transformation) .....	- 50	- 32	- 57	- 51	- 66	+ 22	+ 22	+ 22	- 11	+ 8
Industries de la chimie, de la transformation de matières plastiques et du raffinage de pétrole	- 27	- 28	- 18	- 23	- 38	- 12	+ 9	- 6	- 3	- 2
Industrie des produits minéraux non métalliques	- 12	- 12	- 12	- 12	- 10	- 4	+ 29	+ 4	- 12	- 15
Industrie des fabrications métalliques .....	- 10	- 23	- 25	- 34	- 20	+ 17	+ 22	+ 20	+ 11	+ 2

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses « supérieur à la normale » et « inférieur à la normale ».

I - 4b.4 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR REGION (suite 1)

	C. Appréciation de la capacité de production installée <sup>1</sup>					D. Degré d'utilisation de la capacité de production installée (%)					E. Durée moyenne de production assurée (mois)				
	1990		1991			1990		1991			1990	1991			
	Septembre	Décembre	Mars	Juin	Septembre	Septembre	Décembre	Mars	Juin	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre
<b>REGION FLAMANDE</b>															
Ensemble des industries <sup>2</sup> .....	+ 17	+ 22	+ 31	+ 27	+ 25	83,5	82,5	80,0	81,6	80,0	3,9	3,6	3,5	3,4	3,3
I. Biens de consommation .....	+ 3	+ 15	+ 35	+ 24	+ 25	86,5	87,4	82,7	86,5	82,9	2,4	2,1	2,2	2,0	1,9
II. Biens d'investissement .....	+ 31	+ 35	+ 37	+ 40	+ 38	79,9	76,8	75,1	77,3	77,2	7,1	6,5	6,2	6,0	5,9
III. Biens intermédiaires .....	+ 9	+ 8	+ 23	+ 21	+ 15	83,3	83,0	81,5	80,6	79,8	2,5	2,3	2,2	2,2	2,3
dont :															
Industrie textile (y compris la confection et la bonneterie) .....	+ 33	+ 23	+ 32	+ 28	+ 28	78,6	79,4	79,6	79,8	79,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,3
Industrie de la transformation du bois .....	+ 20	+ 15	+ 19	+ 19	+ 20	87,6	87,1	83,9	84,9	82,7	2,0	1,7	1,8	1,8	1,7
Industrie du papier et carton (fabrication et transformation) .....	+ 9	+ 17	+ 37	+ 27	+ 61	85,3	83,6	80,7	82,5	80,1	1,5	1,3	1,3	1,4	1,3
Industrie des produits minéraux non métalliques .....	+ 18	+ 27	+ 21	+ 12	+ 19	84,7	80,4	73,6	87,4	84,8	2,6	2,6	2,9	2,8	2,6
Industrie des fabrications métalliques .....	+ 13	+ 26	+ 40	+ 34	+ 32	83,6	82,1	79,6	81,5	79,5	5,6	5,1	4,9	4,7	4,6
<b>REGION WALLONNE</b>															
Ensemble des industries <sup>2</sup> .....	+ 27	+ 42	+ 36	+ 39	+ 47	77,6	73,0	74,9	76,1	74,5	3,2	3,0	3,1	3,3	3,3
I. Biens de consommation .....	+ 24	+ 31	+ 33	+ 32	+ 24	79,5	78,1	76,5	76,8	77,8	1,4	1,2	1,8	1,9	2,1
II. Biens d'investissement .....	+ 11	+ 24	+ 25	+ 36	+ 31	82,3	82,0	77,1	81,3	77,2	5,3	4,9	4,9	5,3	5,5
III. Biens intermédiaires .....	+ 36	+ 57	+ 41	+ 39	+ 62	74,8	65,9	73,8	72,5	72,3	1,5	1,6	1,6	1,5	1,4
dont :															
Industrie textile (y compris la bonneterie) .....	+ 58	+ 36	+ 52	+ 63	+ 41	70,3	76,0	74,2	71,0	74,1	1,3	1,2	1,2	1,2	1,4
Industrie de la transformation du bois .....	+ 13	- 8	+ 17	+ 20	+ 19	68,8	72,1	73,4	73,3	70,6	1,6	1,3	1,4	1,4	1,9
Industrie du papier et carton (fabrication et transformation) .....	+ 38	+ 17	+ 33	+ 25	+ 68	79,7	83,7	85,0	81,5	79,8	1,3	1,6	1,3	1,5	1,5
Industrie des produits minéraux non métalliques .....	+ 3	+ 10	+ 16	+ 4	0	85,3	84,6	82,6	85,1	84,3	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6
Industrie des fabrications métalliques .....	+ 18	+ 34	+ 28	+ 44	+ 42	77,7	77,6	74,6	78,2	73,3	5,6	5,2	5,1	5,6	5,7

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses indiquant une capacité « plus que suffisante » ou « insuffisante ».

<sup>2</sup> A l'exclusion des industries de la chimie et du raffinage de pétrole.

**I - 4b.4 — INDUSTRIE MANUFACTURIERE : RESULTATS BRUTS PAR REGION (suite 2)**

	F. Prévision de la demande au cours des trois prochains mois <sup>1</sup>					G. Prévision de l'emploi au cours des trois prochains mois <sup>1</sup>					H. Prévision des prix de vente au cours des trois prochains mois <sup>2</sup>				
	1990		1991			1990		1991			1990		1991		
	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre	Septembre	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	Septembre
<b>REGION FLAMANDE</b>															
<b>Ensemble des industries</b> .....	- 7	- 16	- 7	- 4	- 7	- 10	- 16	- 8	- 7	- 11	+ 17	+ 8	+ 3	+ 10	+ 12
<b>I. Biens de consommation</b> .....	- 9	- 20	- 5	- 1	- 15	- 6	- 21	- 1	0	- 3	+ 19	+ 12	+ 8	+ 17	+ 11
<b>II. Biens d'investissement</b> .....	- 14	- 22	- 16	- 9	- 3	- 20	- 24	- 19	- 21	- 26	+ 13	+ 15	+ 3	+ 13	+ 23
<b>III. Biens intermédiaires</b> .....	- 1	- 10	- 4	- 1	- 2	- 9	- 7	- 8	- 5	- 9	+ 20	- 1	- 2	+ 2	+ 3
dont :															
Industrie textile (y compris la confection et la bonneterie) .....	- 4	- 16	- 16	- 9	- 13	- 4	- 11	- 7	- 6	- 7	+ 13	+ 5	+ 10	+ 8	+ 8
Industrie de la transformation du bois .....	- 10	- 26	- 21	- 16	- 22	- 9	- 16	- 5	- 6	- 8	+ 26	+ 13	+ 11	+ 18	+ 21
Industrie du papier et carton (fabrication et transformation) .....	- 17	- 9	- 11	- 8	- 4	- 15	+ 3	- 11	- 1	- 13	- 12	+ 5	+ 5	- 5	- 9
Industries de la chimie, de la transformation de matières plastiques et du raffinage de pétrole	+ 11	+ 7	+ 8	+ 10	+ 8	- 1	0	- 1	+ 4	0	+ 29	+ 6	- 8	+ 4	+ 3
Industrie des produits minéraux non métalliques	- 19	- 6	- 10	- 14	- 31	- 12	- 3	+ 1	- 7	- 15	- 2	+ 19	+ 9	+ 4	+ 1
Industrie des fabrications métalliques .....	- 16	- 25	- 10	- 6	- 7	- 19	- 31	- 15	- 16	- 20	+ 17	+ 10	+ 5	+ 16	+ 18
<b>REGION WALLONNE</b>															
<b>Ensemble des industries</b> .....	- 11	- 20	- 26	- 30	- 28	- 26	- 12	- 12	- 12	- 11	- 5	- 8	- 22	- 27	- 17
<b>I. Biens de consommation</b> .....	+ 20	- 7	- 6	+ 5	0	+ 10	0	0	+ 2	+ 4	+ 14	+ 23	+ 11	+ 23	+ 44
<b>II. Biens d'investissement</b> .....	- 15	- 21	- 14	- 15	- 13	- 18	- 27	- 25	- 22	- 14	+ 5	+ 3	- 8	- 9	0
<b>III. Biens intermédiaires</b> .....	- 14	- 17	- 36	- 41	- 41	- 34	- 3	- 5	- 5	- 9	- 12	- 23	- 39	- 45	- 38
dont :															
Industrie textile (y compris la bonneterie) .....	- 45	- 54	- 32	- 15	+ 1	+ 7	- 9	+ 1	- 8	0	+ 19	+ 2	- 6	+ 10	+ 14
Industrie de la transformation du bois .....	+ 10	+ 5	- 24	- 3	- 25	0	+ 9	+ 7	- 3	- 19	+ 25	+ 54	+ 5	+ 53	+ 65
Industrie du papier et carton (fabrication et transformation) .....	+ 4	+ 17	- 21	- 19	- 31	- 4	0	+ 6	- 1	- 13	- 36	- 31	- 34	- 15	- 4
Industries de la chimie, de la transformation de matières plastiques et du raffinage de pétrole	- 1	- 6	- 5	- 11	- 8	- 5	- 4	- 5	- 2	- 4	+ 31	- 6	- 13	- 12	- 12
Industrie des produits minéraux non métalliques	- 16	- 9	- 10	+ 2	- 8	- 11	- 36	- 26	- 12	+ 7	- 5	- 4	- 14	- 7	+ 13
Industrie des fabrications métalliques .....	- 17	- 22	- 16	- 21	- 19	- 22	- 19	- 19	+ 20	- 20	+ 3	+ 4	- 8	- 12	- 8

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses « plus ferme » et « plus faible ».

<sup>2</sup> Solde net des pourcentages des réponses « en augmentation » et « en diminution ».

# I - 4c.1 — INDUSTRIE DE LA CONSTRUCTION

Valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes  
Gros œuvre de bâtiments

	Evolution								Appréciation de la durée d'activité assurée		Prévisions				Courbe synthétique		p.m. Prix <sup>1</sup>				
	rythme d'activité		carnet de commandes		emploi		matériel				emploi		demande				évolution		prévisions		
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	
1989	Septembre ...	+ 6,6	+ 6	+20,4	+22	+12,9	+16	+18,3	+21	+11,0	+15	+18,1	+21	+15,8	+15	+15,0	+16,6	+22,9	+20	+42,1	+42
	Octobre .....	+ 8,3	+11	+24,0	+25	+13,8	+12	+18,4	+19	+13,8	+12	+18,6	+18	+15,0	+16	+16,4	+16,1	+22,8	+23	+41,9	+41
	Novembre ...	+10,1	+12	+26,5	+40	+14,0	+14	+18,4	+17	+16,6	+14	+19,3	+17	+13,6	+ 9	+17,0	+17,6	+23,5	+19	+41,4	+42
	Décembre ...	+12,3	+ 7	+25,9	+28	+13,9	+14	+18,4	+19	+18,6	+22	+20,1	+19	+11,8	+12	+17,0	+17,3	+24,3	+25	+40,5	+44
1990	Janvier .....	+13,8	+31	+22,3	+33	+13,6	+22	+18,1	+18	+19,9	+30	+21,1	+30	+ 9,5	+16	+16,4	+25,7	+24,1	+32	+39,4	+39
	Février .....	+13,5	+15	+17,8	+10	+13,4	+13	+18,4	+12	+19,5	+21	+22,3	+22	+ 7,4	+ 5	+15,6	+14,0	+23,0	+29	+37,4	+38
	Mars .....	+11,6	+15	+13,8	+14	+13,0	+12	+19,1	+21	+17,4	+18	+22,9	+24	+ 5,9	+ 4	+14,7	+15,4	+20,4	+20	+34,3	+37
	Avril .....	+ 9,3	-15	+11,4	+ 3	+12,9	+ 7	+19,5	+18	+14,6	+15	+22,9	+19	+ 4,9	+ 7	+13,8	+ 7,7	+16,6	+19	+30,9	+30
	Mai .....	+ 6,8	+ 6	+10,9	+ 9	+13,1	+16	+19,3	+24	+12,3	+10	+22,4	+27	+ 4,3	+ 3	+13,2	+13,6	+13,5	+10	+27,6	+25
	Juin .....	+ 5,4	+ 5	+11,1	+14	+13,4	+17	+18,4	+23	+10,6	+10	+21,5	+23	+ 3,5	+ 7	+12,6	+14,1	+11,3	+10	+25,1	+22
	Juillet .....	+ 4,3	+ 9	+10,9	+19	+13,5	+ 8	+17,1	+14	+10,0	+10	+19,9	+21	+ 1,8	+ 4	+11,6	+12,1	+10,5	+10	+24,0	+23
	Août .....	+ 2,4	- 2	+10,8	+ 8	+13,3	+14	+16,3	+16	+ 9,6	+ 6	+17,8	+19	- 1,1	+ 1	+10,5	+ 8,9	+11,0	+11	+22,8	+26
	Septembre ...	+ 0,6	- 9	+11,0	+11	+12,8	+14	+15,9	+12	+ 9,1	+ 6	+15,3	+14	- 4,3	- 6	+ 9,2	+ 6,0	+11,5	+17	+20,6	+24
	Octobre .....	- 1,1	+15	+10,0	+11	+12,1	+12	+15,6	+18	+ 8,9	+16	+12,5	+13	- 7,0	- 9	+ 7,6	+10,9	+11,6	+18	+18,4	+17
	Novembre ...	- 2,0	- 3	+ 7,6	+15	+11,0	+11	+15,4	+20	+ 8,5	+14	+10,6	+ 9	- 8,6	- 9	+ 6,1	+ 8,1	+11,3	+12	+16,1	+15
	Décembre ...	- 2,0	+ 1	+ 4,4	- 5	+ 9,1	+ 1	+15,1	+10	+ 8,4	+ 7	+10,0	+ 7	- 7,4	-14	+ 5,0	+ 1,0	+10,8	+10	+14,6	+12
1991	Janvier .....	- 2,6	- 2	+ 0,8	- 4	+ 6,9	+14	+15,1	+15	+ 8,4	+ 9	+10,5	+ 7	- 3,8	-11	+ 4,3	+ 4,0	+10,4	+ 8	+14,9	+13
	Février .....	- 4,4	-32	- 1,8	+ 3	+ 4,8	+ 3	+15,4	+13	+ 8,1	+ 4	+11,5	+15	+ 0,3	+10	+ 4,2	+ 2,3	+10,4	+ 9	+16,5	+14
	Mars .....	- 6,1	+11	- 2,9	0	+ 3,3	+ 6	+15,6	+18	+ 8,0	+ 8	+12,8	+16	+ 4,3	+ 4	+ 4,3	+ 9,0	+10,9	+11	+18,5	+20
	Avril .....	- 7,4	- 7	- 3,1	- 4	+ 2,6	+ 3	+15,5	+16	+ 8,0	+ 9	+12,5	+13	+ 6,6	+ 7	+ 4,6	+ 5,3	+11,6	+19	+20,5	+32
	Mai .....	- 7,6	-11	- 2,1	- 3	+ 2,4	+ 2	+14,9	+16	+ 7,9	+ 7	+11,5	+13	+ 6,4	+ 7	+ 4,8	+ 4,4	+12,1	+13	+21,6	+26
	Juin .....	.	-14	.	- 3	.	+ 2	.	+12	.	+14	.	+ 9	.	- 2	.	+ 2,6	.	+11	.	+22
	Juillet .....	.	- 4	.	+ 4	.	0	.	+11	.	+ 7	.	+ 9	.	+ 9	.	+ 5,1	.	+14	.	+13
	Août .....	.	0	.	+13	.	+ 3	.	+13	.	+ 8	.	+ 8	.	- 1	.	+ 6,3	.	+12	.	+20
	Septembre ...	.	+ 7	.	+ 9	.	+ 5	.	+13	.	+ 2	.	+ 3	.	+ 2	.	+ 5,9	.	+ 7	.	+21

<sup>1</sup> Les indicateurs de prix ne sont pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique parce qu'ils ne présentent pas de profil conjoncturel. Etant donné qu'ils fournissent néanmoins une information tant rapide que fiable les indicateurs de prix sont repris p.m.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnées.



# I - 4c.1 — INDUSTRIE DE LA CONSTRUCTION

Valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes (suite 1)

Travaux de génie civil et travaux routiers

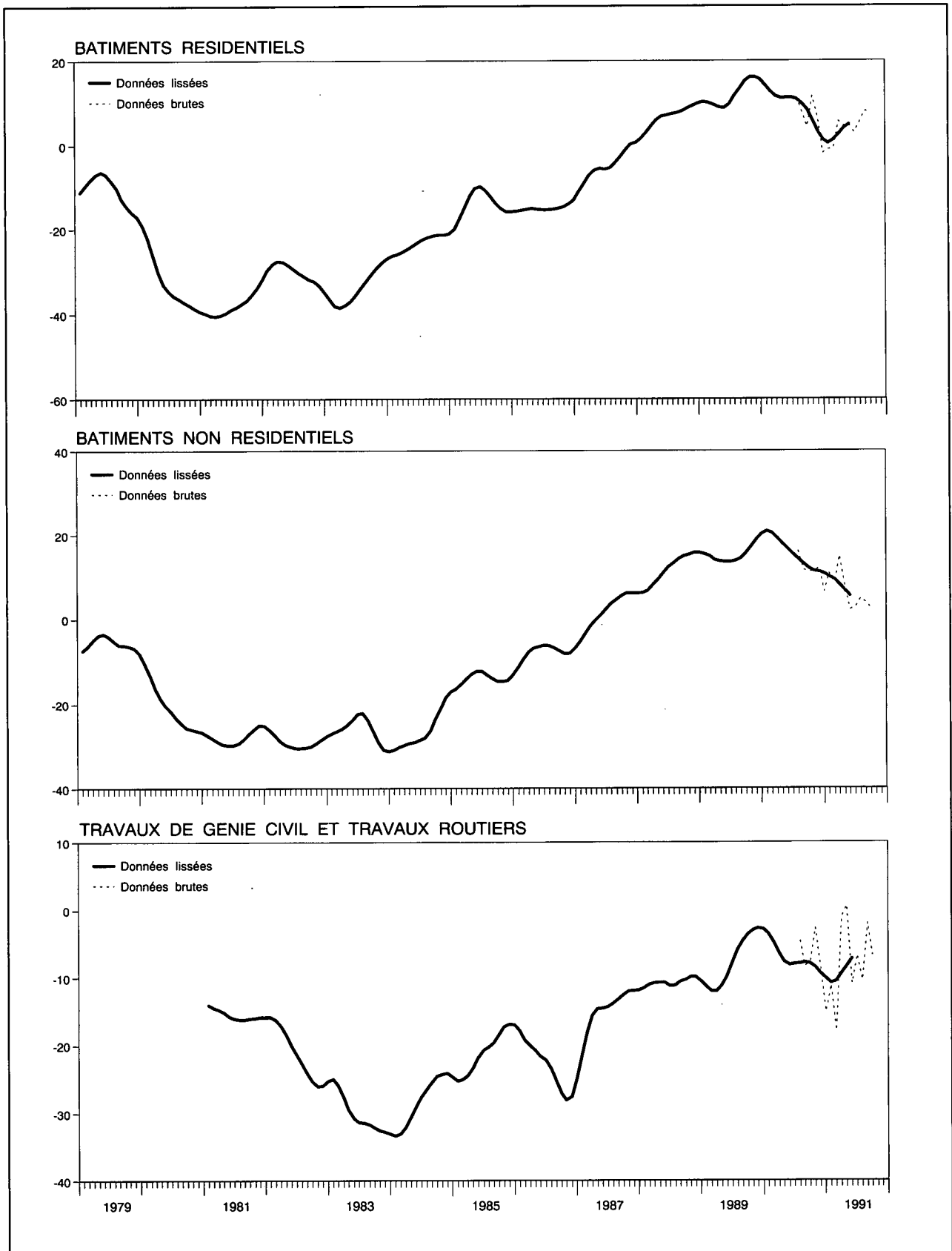
	Evolution								Appréciation de la durée d'activité assurée		Prévisions				Courbe synthétique		p.m. Prix <sup>1</sup>				
	montant des travaux exécutés		nombre de soumissions et devis		montant des travaux à exécuter		nombre de contrats conclus				emploi		demande				évolution		prévisions		
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	
1989	Septembre ..	+ 3,4	- 8	+ 9,5	+ 8	-10,9	- 3	+ 4,0	+ 9	-44,4	-43	+ 1,4	+ 7	+ 9,4	+ 9	- 3,6	- 3,0	+ 0,9	+ 2	+ 4,9	+ 1
	Octobre ....	+ 4,1	+12	+ 9,5	+11	-10,6	-15	+ 5,5	- 1	-43,6	-44	+ 2,0	- 1	+10,6	+13	- 3,0	- 3,6	+ 0,5	+ 2	+ 5,4	+ 2
	Novembre ...	+ 4,9	+ 6	+ 8,6	+16	-10,4	-12	+ 6,4	+ 8	-43,1	-43	+ 2,3	+ 2	+11,9	+ 7	- 2,7	- 2,3	- 0,4	- 4	+ 6,4	+ 6
	Décembre ...	+ 4,5	- 5	+ 6,8	+ 8	-10,1	- 8	+ 6,8	- 1	-43,0	-40	+ 2,1	+ 4	+13,1	+14	- 2,8	- 4,0	- 1,0	- 3	+ 7,6	+10
1990	Janvier .....	+ 2,6	+38	+ 4,5	+ 3	-10,0	-10	+ 6,5	+10	-43,0	-39	+ 1,0	+ 3	+12,5	+17	- 3,5	+ 3,1	- 1,1	0	+ 8,4	+ 7
	Février .....	- 0,4	+ 6	+ 1,6	+ 4	- 9,5	0	+ 5,5	+15	-43,1	-43	- 0,9	+ 1	+ 9,9	+21	- 4,9	+ 0,6	- 1,6	0	+ 8,4	+12
	Mars .....	- 4,1	- 3	- 1,1	- 2	- 8,9	-10	+ 4,5	+ 4	-43,4	-44	- 2,6	- 5	+ 7,1	+ 3	- 6,4	- 8,1	- 2,0	- 3	+ 7,5	+12
	Avril .....	- 6,8	- 9	- 3,3	- 5	- 8,6	-21	+ 3,9	- 1	-43,5	-43	- 4,4	- 8	+ 4,1	-18	- 7,6	-15,0	- 2,5	- 1	+ 5,9	+ 4
	Mai .....	- 7,9	-15	- 4,6	-12	- 8,4	- 6	+ 3,6	+ 3	-43,6	-48	- 5,4	- 9	+ 3,3	+ 1	- 8,1	-12,3	- 3,6	- 6	+ 4,4	+ 3
	Juin .....	- 7,0	- 9	- 4,0	-12	- 8,6	- 6	+ 4,1	+ 9	-43,8	-45	- 5,6	- 3	+ 4,8	+13	- 8,0	- 7,6	- 5,3	- 5	+ 3,3	+ 6
	Juillet .....	- 4,3	- 6	- 2,0	- 5	- 9,0	- 9	+ 4,8	+ 9	-43,8	-32	- 6,0	+ 2	+ 5,6	+ 9	- 7,9	- 4,6	- 7,3	- 3	+ 2,4	+ 1
	Août .....	- 1,3	+ 3	0,0	+ 3	- 9,5	-18	+ 4,0	- 3	-44,0	-36	- 6,4	- 6	+ 5,5	- 1	- 7,8	- 8,3	- 9,0	-11	+ 1,9	0
	Septembre ..	+ 1,1	+ 1	+ 1,3	+ 6	- 9,6	-17	+ 3,4	- 4	-44,4	-44	- 6,9	- 7	+ 4,3	+11	- 7,9	- 7,7	-10,0	-12	+ 1,8	+ 2
	Octobre ....	+ 1,0	+ 6	0,0	+19	- 8,9	0	+ 2,9	+10	-44,6	-49	- 7,6	- 9	+ 2,3	+ 4	- 8,5	- 2,7	- 9,4	-12	+ 1,6	+ 2
	Novembre ...	- 1,3	+ 5	- 3,0	- 3	- 9,0	- 5	+ 2,3	+ 4	-44,3	-48	- 8,0	- 7	+ 0,9	- 6	- 9,4	- 8,6	- 7,5	- 8	+ 1,5	0
	Décembre ...	- 3,8	- 7	- 6,0	-15	- 9,5	-13	+ 3,1	- 4	-43,1	-45	- 7,3	-11	+ 2,3	-11	-10,1	-15,1	- 5,3	+ 1	+ 1,8	+ 4
1991	Janvier .....	- 7,3	-17	- 7,3	- 9	-11,3	- 6	+ 4,3	+ 4	-41,6	-38	- 5,5	-13	+ 5,5	+ 1	-10,8	-11,1	- 3,1	- 4	+ 2,3	- 3
	Février .....	-10,0	-48	- 5,5	-23	-14,8	-27	+ 4,8	-15	-39,9	-38	- 3,5	+ 4	+ 8,5	+22	-10,5	-17,9	- 1,9	- 3	+ 3,1	+ 1
	Mars .....	-10,5	-11	- 2,5	+14	-17,4	-22	+ 5,3	+12	-38,6	-40	- 1,8	+ 3	+10,6	+14	- 9,4	- 1,1	- 1,1	- 1	+ 4,4	+ 4
	Avril .....	-10,5	0	+ 0,5	+25	-18,4	- 3	+ 5,3	+14	-37,9	-44	- 1,0	- 1	+10,4	+13	- 8,3	+ 0,6	- 0,6	+ 2	+ 5,4	+ 8
	Mai .....	- 9,3	-24	+ 2,0	- 1	-17,8	-20	+ 4,4	+ 6	-37,4	-36	- 1,0	- 4	+ 8,6	+ 3	- 7,2	-10,9	- 0,4	+ 1	+ 6,1	+ 6
	Juin .....	.	-11	.	+ 3	.	-10	.	+ 2	.	-34	.	- 2	.	+ 5	.	- 6,7	.	- 6	.	+11
	Juillet .....	.	- 7	.	- 4	.	-23	.	- 7	.	-37	.	- 1	.	+ 6	.	-10,4	.	0	.	+ 6
	Août .....	.	+ 5	.	+14	.	-14	.	0	.	-37	.	+11	.	+ 8	.	- 1,9	.	- 7	.	+ 7
	Septembre ..	.	0	.	-18	.	- 8	.	+ 1	.	-41	.	+ 8	.	+11	.	- 6,7	.	0	.	+ 9

<sup>1</sup> Les indicateurs de prix ne sont pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique parce qu'ils ne présentent pas de profil conjoncturel. Etant donné qu'ils fournissent néanmoins une information tant rapide que fiable les indicateurs de prix sont repris p.m.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnées.

# I - 4c.2 — INDUSTRIE DE LA CONSTRUCTION

Courbes synthétiques



## I - 4c.3 — INDUSTRIE DE LA CONSTRUCTION

### Résultats bruts par secteur

	1990	1991			
	Septembre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	Septembre
<b>A. Evolution du rythme d'activité<sup>1</sup></b>					
Gros œuvre de bâtiments .....	+ 3	+ 2	+ 15	+ 9	+ 21
dont :					
Bâtiments résidentiels .....	0	0	+ 17	+ 12	+ 22
Bâtiments non-résidentiels .....	+ 9	+ 7	+ 12	+ 5	+ 18
Génie civil et travaux routiers .....	—	—	—	—	—
<b>B. Evolution du montant des travaux exécutés<sup>1</sup></b>					
Gros œuvre de bâtiments .....	—	—	—	—	—
dont :					
Bâtiments résidentiels .....	—	—	—	—	—
Bâtiments non-résidentiels .....	—	—	—	—	—
Génie civil et travaux routiers .....	+ 19	- 40	- 37	- 39	+ 17
<b>C. Appréciation de la durée d'activité assurée<sup>2</sup></b>					
Gros œuvre de bâtiments .....	+ 12	+ 3	+ 15	+ 9	+ 5
dont :					
Bâtiments résidentiels .....	+ 10	0	+ 17	+ 12	+ 9
Bâtiments non-résidentiels .....	+ 15	+ 7	+ 13	+ 6	- 1
Génie civil et travaux routiers .....	- 40	- 41	- 37	- 39	- 39
<b>D. Prévisions de l'emploi au cours des trois prochains mois<sup>3</sup></b>					
Gros œuvre de bâtiments .....	+ 15	+ 16	+ 13	+ 9	+ 4
dont :					
Bâtiments résidentiels .....	+ 11	+ 16	+ 14	+ 10	+ 8
Bâtiments non-résidentiels .....	+ 24	+ 16	+ 10	+ 9	- 1
Génie civil et travaux routiers .....	- 13	+ 3	+ 2	+ 6	+ 5
<b>E. Prévisions des prix au cours des trois prochains mois<sup>1</sup></b>					
Gros œuvre de bâtiments .....	+ 21	+ 19	+ 24	+ 18	+ 20
dont :					
Bâtiments résidentiels .....	+ 22	+ 22	+ 29	+ 19	+ 24
Bâtiments non-résidentiels .....	+ 20	+ 15	+ 17	+ 16	+ 13
Génie civil et travaux routiers .....	0	+ 4	+ 6	+ 6	+ 6

<sup>1</sup> Solde net des pourcentages des réponses « en augmentation » et « en diminution ».

<sup>2</sup> Solde net des pourcentages des réponses « plus que suffisante » et « insuffisante ».

<sup>3</sup> Solde net des pourcentages des réponses « accru » et « réduit ».

I - 4d. — COMMERCE

Valeur chiffrée de la courbe synthétique et de ses composantes

	Evolution		Appréciation				Prévisions						Courbe synthétique		p.m. Prix de vente <sup>1</sup>				
	ventes		ventes		stocks		commandes aux fournisseurs belges		commandes aux fournisseurs étrangers		demande				évolution		prévisions		
	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	Série lissée <sup>2</sup>	Série brute dessaisonnalisée	
1989	Septembre	+13,1	+ 7	+ 3,9	+ 0	+17,0	+20	+ 9,5	+10	+13,9	+12	+16,1	+17	+ 7,1	+ 4,3	+14,4	+17	+20,4	+20
	Octobre	+15,8	+23	+ 5,8	+ 5	+16,8	+18	+ 9,8	+ 8	+15,6	+17	+16,1	+14	+ 8,3	+ 8,2	+14,0	+13	+18,8	+18
	Novembre	+18,0	+15	+ 7,4	+ 7	+15,9	+17	+10,1	+13	+15,6	+18	+15,5	+22	+ 9,2	+ 9,7	+13,4	+15	+17,1	+18
	Décembre	+19,5	+16	+ 8,9	+ 8	+14,6	+15	+ 9,9	+20	+14,0	+18	+14,4	+29	+ 9,4	+12,7	+12,6	+ 8	+16,1	+14
1990	Janvier	+21,5	+24	+11,1	+10	+13,4	+12	+ 8,8	+ 4	+12,0	+ 9	+13,1	+ 6	+ 9,7	+ 6,8	+12,3	+ 8	+15,4	+12
	Février	+22,6	+27	+13,8	+18	+12,4	+11	+ 8,0	+ 6	+10,0	+ 9	+12,4	+11	+10,0	+10,0	+12,4	+12	+15,0	+15
	Mars	+23,4	+19	+15,6	+14	+12,0	+12	+ 7,0	+19	+ 9,0	+ 9	+12,6	+12	+10,0	+10,2	+12,9	+16	+15,0	+16
	Avril	+24,0	+26	+16,4	+20	+12,3	+12	+ 6,4	+ 1	+ 9,4	+ 8	+13,4	+16	+10,0	+ 9,8	+13,4	+15	+15,0	+15
	Mai	+23,6	+24	+15,9	+19	+12,8	+11	+ 6,6	+ 7	+10,1	+12	+14,0	+13	+ 9,9	+10,7	+13,5	+13	+15,3	+13
	Juin	+22,0	+14	+14,4	+ 9	+13,3	+17	+ 6,9	+ 3	+10,4	+ 7	+14,4	+15	+ 9,2	+ 5,2	+13,1	+ 7	+15,8	+17
	Juillet	+19,0	+35	+13,0	+15	+13,8	+14	+ 7,0	+ 7	+10,1	+13	+13,8	+17	+ 8,0	+12,2	+12,1	+15	+16,1	+14
	Août	+15,5	+ 4	+10,8	+11	+13,9	+20	+ 7,3	+ 9	+ 9,5	+13	+12,3	+14	+ 6,8	+ 5,2	+11,1	+13	+16,4	+20
	Septembre	+12,5	+21	+ 7,5	+13	+13,1	+ 5	+ 6,1	+ 9	+ 8,3	+ 8	+10,0	+ 9	+ 5,0	+ 9,2	+10,3	+10	+16,1	+20
	Octobre	+10,8	+10	+ 4,8	+ 1	+12,4	+13	+ 3,0	- 7	+ 6,8	+ 2	+ 7,0	+ 2	+ 2,8	- 0,8	+ 9,6	+ 9	+15,4	+16
	Novembre	+ 9,9	+ 7	+ 1,8	- 3	+12,6	+17	- 0,6	- 4	+ 4,5	+ 6	+ 4,4	0	+ 0,8	- 1,8	+ 9,4	+ 9	+14,6	+11
	Décembre	+ 8,4	+15	- 1,3	+ 1	+13,5	+ 9	- 4,6	+14	+ 0,6	+ 9	+ 2,5	+ 9	- 2,1	+ 6,5	+ 9,1	+15	+14,0	+12
1991	Janvier	+ 5,5	+11	- 4,4	+ 1	+15,4	+ 9	- 7,4	- 9	- 3,9	- 4	+ 1,9	-14	- 4,8	- 4,0	+ 8,8	0	+13,8	+14
	Février	+ 2,1	-27	- 8,3	-19	+18,1	+17	- 8,1	- 9	- 7,6	-12	+ 2,1	+ 7	- 6,6	-12,8	+ 8,5	+ 4	+13,8	+24
	Mars	- 0,6	+ 1	-11,6	- 9	+20,4	+25	- 8,3	- 8	-10,1	-11	+ 2,6	0	- 8,1	- 8,7	- 8,5	+15	+13,9	+13
	Avril	- 2,1	- 3	-13,6	-14	+22,1	+20	- 8,1	- 5	-10,9	-12	+ 3,0	+ 3	- 8,7	- 8,5	+ 8,3	+ 9	+14,0	+16
	Mai	- 2,4	- 4	-14,3	-18	+23,5	+24	- 8,3	-11	- 9,9	+ 2	+ 3,0	+ 3	- 8,7	- 8,7	+ 7,9	+ 7	+13,8	+14
	Juin	.	- 2	.	-15	.	+27	.	- 5	.	-10	.	+ 4	.	- 9,2	.	+12	.	+ 9
	Juillet	.	+26	.	+ 7	.	+24	.	-12	.	-14	.	+ 7	.	- 1,7	.	+ 6	.	+15
	Août	.	+ 4	.	-10	.	+13	.	- 7	.	0	.	0	.	- 4,3	.	+ 5	.	+ 6
	Septembre	.	- 6	.	-14	.	+16	.	-14	.	- 4	.	0	.	- 9,0	.	+ 1	.	+12

<sup>1</sup> Les indicateurs de prix ne sont pas pris en considération pour le calcul de la courbe synthétique parce qu'ils ne présentent pas de profil conjoncturel. Etant donné qu'ils fournissent néanmoins une information tant rapide que fiable les indicateurs de prix sont repris p.m.

<sup>2</sup> Le lissage est effectué sur les données brutes dessaisonnées.

Références bibliographiques : Bulletin d'Information et de Documentation, XLIV<sup>e</sup> année, tome II, n° 4, octobre 1969, p. 348-363; Bulletin de la Banque Nationale de Belgique, LXV<sup>e</sup> année, tome II, n° 2-3, août-septembre 1990, p. 53-64.

## I - 5 — INVESTISSEMENTS EN BIENS DE CAPITAL FIXE DANS L'INDUSTRIE MANUFACTURIERE

(Pourcentages de variation par rapport à l'année précédente des données à prix courants)

	Prévisions successives de l'enquête-investissements de la BNB			Réalizations		
	A l'automne de l'année précédente	Au printemps de l'année en cours	A l'automne de l'année en cours	Enquête-investissements de la BNB <sup>1</sup>	Statistique établie à partir des données provenant des déclarations à la taxe sur la valeur ajoutée <sup>2</sup>	Statistique annuelle des investissements industriels <sup>2</sup>
1980 .....	+ 19,1	+ 31,1	+ 22,1	+ 28,9	+ 14,6	+ 23,4
1981 .....	+ 4,3	+ 1,8	- 2,3	- 3,1	- 9,4	- 3,1
1982 .....	- 5,8	+ 4,5	+ 9,1	+ 18,1	+ 18,1	+ 16,8
1983 .....	- 6,9	- 7,2	+ 1,0	+ 3,8	0	+ 5,3
1984 .....	+ 1,9	+ 11,5	+ 10,4	+ 10,6	+ 17,5	+ 7,3
1985 .....	+ 2,8	+ 12,3	+ 5,0	+ 13,0	+ 8,0	+ 14,9
1986 .....	+ 11,9	+ 21,7	+ 12,2	+ 13,0	+ 11,5	+ 11,9
1987 .....	+ 13,9	+ 11,2	+ 4,7	+ 6,6	+ 10,9	+ 6,4
1988 .....	+ 9,0	+ 16,7	+ 13,8	+ 19,8	+ 24,6	+ 28,3
1989 .....	+ 19,9	+ 22,3	+ 13,6	+ 13,0	+ 15,4	
1990 .....	+ 17,9	+ 23,0	+ 12,8	+ 14,5		
1991 .....	+ 4,1	+ 6,0				

<sup>1</sup> Résultats de l'enquête du printemps de l'année suivante.

<sup>2</sup> Source : INS.

Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXI<sup>e</sup> année, tome I, n° 6, juin 1986 : « Formation brute de capital fixe dans l'industrie manufacturière en Belgique : tour d'horizon des sources statistiques disponibles et apport spécifique de l'enquête semestrielle de la Banque Nationale de Belgique ».

## II. — POPULATION, EMPLOI, CHOMAGE

### 1. — POPULATION, DEMANDE ET OFFRE D'EMPLOIS

Sources : Ministère de l'Emploi et du Travail, INS, ONSS, ONEM.

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<i>Population (milliers d'unités) :</i>								
population totale <sup>1</sup> .....	9.855	9.858	9.853	9.858	9.859	9.865	9.876	9.890
population active <sup>2</sup> .....	4.094	4.120	4.138	4.132	4.112	4.108	4.115	4.126
<i>Emploi et chômage (variations en milliers d'unités)<sup>3</sup> :</i>								
1. Demande d'emplois (population active) :								
Total .....	+ 24	+ 26	+ 18	- 6	+ 20	- 3	+ 6	+ 12
Hommes .....	- 6	- 4	- 9	- 22	- 34	- 24	- 18	- 13
Femmes .....	+ 30	+ 30	+ 27	+ 17	+ 15	+ 20	+ 25	+ 25
Variations suite à des modifications :								
1.1 de la population en âge de travailler <sup>4</sup> :								
Total .....	+ 14	+ 30	+ 24	+ 16	+ 14	+ 10	+ 6	+ 2
Hommes .....	+ 17	+ 28	+ 25	+ 17	+ 12	+ 6	+ 3	+ 1
Femmes .....	- 3	+ 2	0	- 1	+ 3	+ 4	+ 2	+ 1
1.2 du taux d'activité :								
Total .....	+ 10	- 4	- 6	- 22	- 34	- 13	0	+ 10
Hommes .....	- 23	- 32	- 34	- 39	- 46	- 30	- 21	- 14
Femmes .....	+ 33	+ 28	+ 27	+ 18	+ 12	+ 16	+ 22	+ 24
2. Offre d'emplois (emploi) .....								
par :								
2.1 les entreprises .....								
— agriculture, sylviculture et pêche ...	- 72	- 50	- 31	- 13	+ 13	+ 5	+ 31	+ 51
— industrie <sup>5</sup> .....	- 3	- 2	0	- 1	- 1	- 2	- 3	- 2
— construction .....	- 48	- 32	- 20	- 10	- 15	- 15	- 21	- 13
— services .....	- 29	- 22	- 19	- 14	- 1	+ 1	0	+ 8
— services .....	+ 8	+ 5	+ 8	+ 11	+ 29	+ 20	+ 53	+ 58
2.2 les services non-marchands <sup>6</sup> .....								
	+ 3	+ 2	- 6	+ 7	+ 8	+ 18	- 14	+ 3
2.3 l'étranger <sup>7</sup> .....								
	0	0	0	- 1	0	+ 2	+ 2	0
3. Chômage (1 - 2) <sup>8</sup> :								
Total .....	+ 93	+ 74	+ 55	+ 1	- 40	- 28	- 12	- 42
Hommes .....	+ 60	+ 44	+ 31	- 3	- 31	- 21	- 7	- 21
Femmes .....	+ 33	+ 31	+ 24	+ 4	- 8	- 7	- 5	- 21

<sup>1</sup> A la fin de l'année.

<sup>2</sup> Estimations à fin juin. Y compris les forces armées.

<sup>3</sup> Variation, au 30 juin de chaque année, par rapport à la même date de l'année précédente. Du fait que les montants ont été arrondis, les totaux ne sont pas nécessairement égaux à la somme des parties composantes.

<sup>4</sup> Hommes de 15 à 64 ans; femmes de 15 à 59 ans.

<sup>5</sup> Industries extractive et manufacturière; électricité, gaz et eau.

<sup>6</sup> Administration, enseignement, forces armées, troisième circuit de travail, cadre spécial temporaire et chômeurs occupés par les pouvoirs publics.

<sup>7</sup> Emplois offerts à l'étranger à des personnes résidant en Belgique, diminués des emplois offerts en Belgique à des non-résidents.

<sup>8</sup> Chômeurs complets indemnisés, demandeurs d'emploi libres inoccupés, autres chômeurs inscrits obligatoirement, à l'exclusion des chômeurs occupés dans un atelier protégé et des chômeurs qui ont accepté un emploi à temps réduit en vue d'échapper au chômage.

## II - 2. — CHOMAGE ET EMPLOIS VACANTS

Source : ONEM.

	Chômeurs demandeurs d'emploi <sup>1</sup>							Taux de chômage <sup>3</sup>	Pour mémoire : chômeurs complets indemnisés, non demandeurs d'emploi <sup>2</sup>	Emplois vacants notifiés à l'ONEM <sup>3</sup>		
	Chômeurs complets indemnisés			Autres chômeurs inscrits obliga- toirement <sup>4</sup>	Demandeurs d'emploi libres inoccupés	Total					Notifi- cations reçues durant le mois <sup>6</sup>	Emplois encore vacants <sup>1</sup>
	à aptitude normale		à aptitude partielle ou très réduite									
	ayant moins de 25 ans	ayant 25 ans ou plus										
	milliers d'unités									milliers d'unités		
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f) = (a) à (e)	(g)	(h)	(i)	(j)			
1983 .....	156,4	299,4	49,2	56,3	28,2	589,5	14,2	—	10,3	6,2		
1984 .....	149,0	313,7	49,7	57,5	25,9	595,8	14,4	—	10,8	8,0		
1985 Janvier-Mars .....	137,1	325,0	50,8	59,4	21,4	598,5	14,6	—	13,0	18,4		
Avril-Décembre .....		292,0	36,5			544,8	13,2	42,1				
1986 .....	124,2	285,4	32,8	57,1	17,3	516,8	12,6	58,6	13,8	17,7		
1987 .....	114,9	288,3	31,6	52,9	13,2	500,9	12,2	66,0	14,8	14,7		
1988 .....	93,5	272,8	31,6	50,9	10,6	459,4	11,1	70,9	16,0	21,6		
1989 .....	78,1	254,2	31,6	45,9	9,5	419,3	10,2	72,9	15,6	23,4		
1990 .....	70,4	246,2	31,1	45,5	9,3	402,5	9,8	72,4	13,4	18,7		
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	75,9	255,7	32,0	63,3	9,5	436,4	10,0	72,9	13,2	24,6		
4 <sup>e</sup> trimestre .....	69,7	249,0	31,2	59,1	9,5	418,5	9,8	73,5	13,5	19,5		
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	76,5	249,0	31,3	33,8	8,9	399,5	9,8	73,9	16,1	19,1		
2 <sup>e</sup> trimestre .....	67,0	238,7	30,8	22,8	8,4	367,7	9,7	71,1	14,9	20,4		
3 <sup>e</sup> trimestre .....	69,9	248,6	31,2	64,1	9,6	423,4	9,7	72,1	11,6	19,4		
4 <sup>e</sup> trimestre .....	68,3	248,4	30,9	61,3	10,4	419,3	9,8	72,6	10,8	16,0		
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	81,9	255,7	31,4	36,2	10,7	415,9	10,0	73,4	13,1	15,0		
2 <sup>e</sup> trimestre .....	75,6	249,1	31,3	26,0	10,9	392,9	10,2	73,8	12,6	16,2		
3 <sup>e</sup> trimestre .....	78,8	262,7	32,1	68,0	11,6	453,2	10,3	74,2	11,4	17,4		
1990 Septembre .....	67,6	245,0	30,8	70,6	9,7	423,7	9,7	72,1	13,6	19,1		
Octobre .....	67,6	246,0	30,9	65,9	10,3	420,7	9,8	72,4	14,7	17,5		
Novembre .....	67,1	247,8	30,9	61,0	10,6	417,4	9,8	72,6	9,8	16,1		
Décembre .....	70,2	254,6	31,0	57,1	10,3	423,2	9,8	72,9	7,8	14,4		
1991 Janvier .....	80,5	257,4	31,3	43,5	10,4	423,1	9,9	73,5	13,7	14,7		
Février .....	82,8	257,6	31,5	36,4	10,6	418,9	10,1	72,9	11,3	14,6		
Mars .....	82,4	252,1	31,3	28,8	11,1	405,7	10,0	73,8	14,4	15,7		
Avril .....	79,4	250,3	31,6	25,5	11,0	397,8	10,2	73,4	13,3	16,0		
Mai .....	75,0	248,2	31,2	24,6	10,9	389,9	10,2	73,7	12,1	16,1		
Juin .....	72,3	248,8	31,2	28,0	10,8	391,1	10,3	74,2	12,3	16,4		
Juillet .....	79,5	261,5	31,8	59,0	12,0	443,8	10,2	74,2	8,5	16,3		
Août .....	80,5	266,4	32,2	70,2	11,1	460,4	10,4	74,1	11,4	18,0		
Septembre .....	76,4	260,2	32,3	74,7	11,8	455,4	10,4	74,2	14,2	17,9		

<sup>1</sup> Données annuelles ou trimestrielles : moyenne des données à fin de mois ; données mensuelles : fin de mois.

<sup>2</sup> Chômeurs indemnisés qui, en vertu de l'Arrêté Royal du 29 décembre 1984, ont opté pour le statut de non-demandeur d'emploi. Jusqu'en mars 1985 inclus, ces chômeurs, qui continuent à bénéficier des allocations de chômage, étaient inclus dans les colonnes (b) et (c) et donc dans le total (f) ; leur élimination des demandeurs d'emploi a donc pour effet de rompre la continuité des séries statistiques. Cette continuité peut être rétablie en ce qui concerne la colonne (f) en ajoutant aux chiffres de celle-ci ceux de la colonne (h). De même, les données du tableau permettent de calculer, à partir d'avril 1985, un taux de chômage (dessaisonnalisé) qui, jusqu'à un certain point, soit comparable à celui des périodes précédentes : il suffit de recalculer le taux de chômage pour le mois d'avril 1985 et chacun des mois ultérieurs suivant la formule :

$$\frac{\text{colonne (f) + colonne (h)} \times \text{colonne (g)}}{\text{colonne (f)}} = \text{taux de chômage}$$

<sup>3</sup> Y compris les emplois vacants parmi les stages des jeunes et dans le cadre spécial temporaire et, à partir de septembre 1982, ceux relatifs au troisième circuit de travail.

<sup>4</sup> A l'exclusion des chômeurs occupés dans un atelier protégé, des chômeurs qui ont accepté un emploi à temps réduit en vue d'échapper au chômage et, à partir de janvier 1985, des demandeurs d'emploi occupés à temps réduit pendant la période d'attente.

<sup>5</sup> Total des demandeurs d'emploi (colonne (f)) en pourcentage de la population active (chiffres dessaisonnalisés).

<sup>6</sup> Données annuelles ou trimestrielles : moyennes par an ou par trimestre des données mensuelles.

**Référence bibliographique :** *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LX<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>os</sup> 1-2, juillet-août 1985, p. 29.

### III. — AGRICULTURE ET PECHE

#### 1. — AGRICULTURE

Sources : INS : Statistiques agricoles, et Institut Economique Agricole.

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>Superficie agricole utilisée<sup>1</sup></b> (milliers d'hectares)								
Froment .....	170	187	177	180	181	185	186	203
Autres céréales panifiables .....	14	16	16	16	17	20	18	18
Céréales non panifiables .....	177	170	168	149	152	146	145	129
Betteraves sucrières .....	124	109	117	118	113	106	109	106
Autres plantes industrielles .....	12	14	17	16	13	16	16	17
Pommes de terre .....	37	34	36	41	40	45	41	42
Autres plantes et racines tuberculifères .....	17	15	15	15	14	14	12	12
Prés et prairies .....	691	686	678	669	661	652	647	638
Cultures maraîchères .....	28	25	25	27	23	27	29	29
Cultures fruitières .....	11	11	11	11	11	11	12	12
Divers .....	123	133	136	148	158	155	154	156
Total ...	1.404	1.400	1.396	1.390	1.383	1.377	1.369	1.362
<b>Production végétale<sup>2</sup></b> (milliers de tonnes)								
Froment .....	1.010	1.003	1.249	1.150	1.257	1.047	1.252	1.402
Avoine .....	153	80	92	94	59	60	70	45
Orge .....	745	670	873	685	793	678	738	647
Autres céréales .....	138	123	155	137	148	136	148	148
Betteraves sucrières .....	7.430	5.120	5.763	5.952	5.886	5.425	6.109	6.061
Pommes de terre .....	1.582	978	1.332	1.522	1.401	1.620	1.614	1.443
<b>Animaux<sup>1</sup></b> (milliers)								
Vaches laitières .....	968	984	994	973	947	922	892	872
Autres bovidés .....	2.057	2.102	2.129	2.119	2.113	2.157	2.179	2.255
Porcs .....	5.040	5.314	5.230	5.365	5.585	5.861	6.278	6.474
<b>Production animale</b>								
Livraisons de lait aux laiteries (millions de litres)	2.963	3.091	2.961	3.037	3.197	3.043	2.960	3.033
Abattages (poids net de la viande - milliers de tonnes)	941	979	1.036	1.033	1.053	1.094	1.111	1.116

<sup>1</sup> Recensement au 15 mai.

<sup>2</sup> Estimations sur base des rendements à l'hectare.

#### III - 2. — PECHE MARITIME

Poissons débarqués dans les ports belges — Pêche belge

(milliers de tonnes)

Source : Ministère de l'Agriculture : Revue de l'agriculture.

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Poissons de fond .....	25,7	26,0	24,9	27,8	27,7	28,0	27,7	29,1
Poissons pélagiques .....	2,5	7,6	9,3	5,4	4,1	3,1	0,5	0,1
Crustacés et mollusques .....	2,4	2,3	3,0	2,9	2,7	2,6	2,3	2,2
Total ...	30,6	35,9	37,2	36,1	34,5	33,7	30,5	31,4

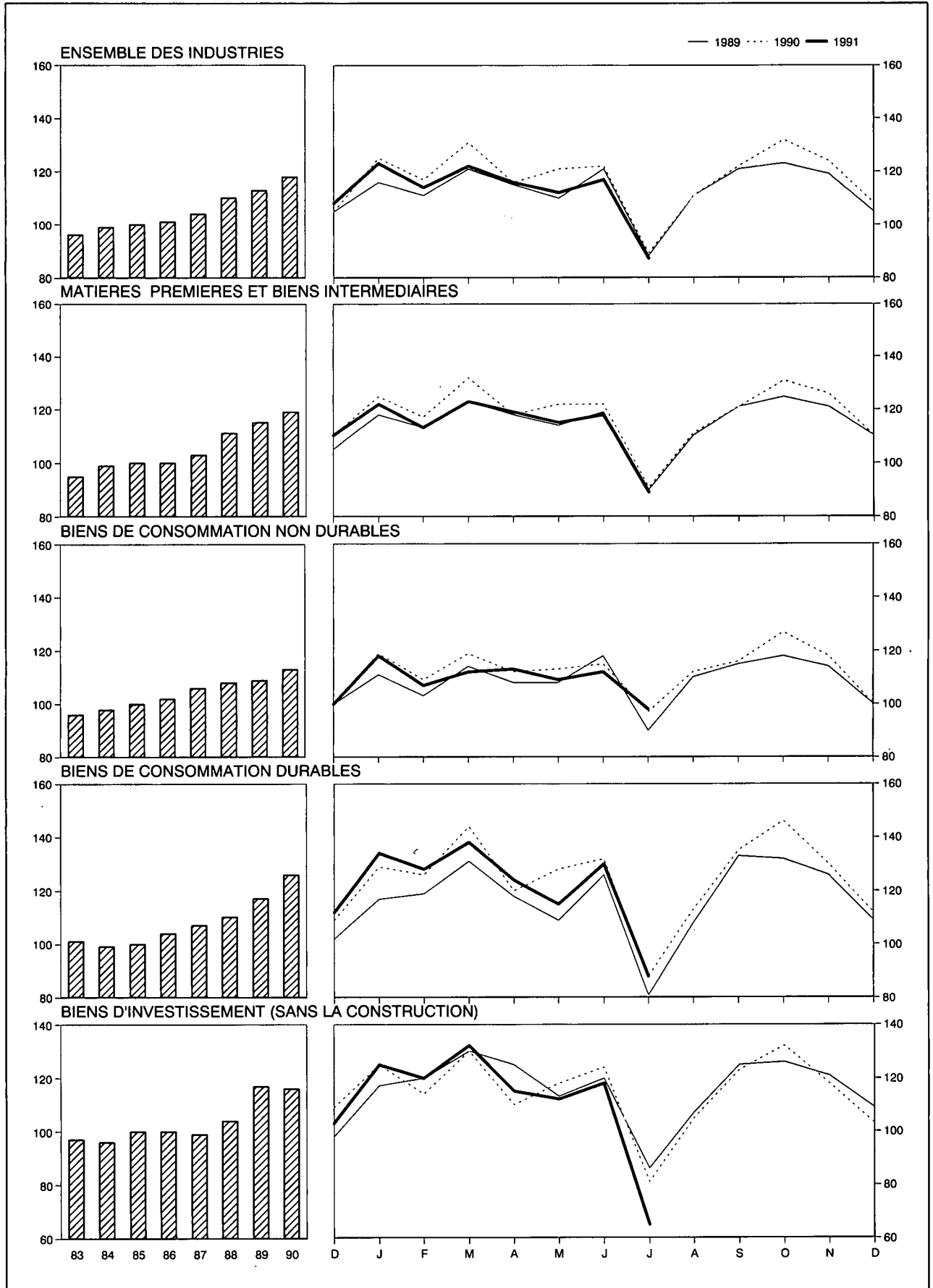


# IV — INDUSTRIE

## IV - 1. — PRODUCTION INDUSTRIELLE

(indices 1980 = 100)

Source : INS : Statistiques industrielles



## IV - 1. — PRODUCTION INDUSTRIELLE

(indices 1985 = 100)

Source : INS : Statistiques industrielles

Moyennes mensuelles ou mois	Indice général non compris la construction	Dont :		Dont :				Indice général y compris la construction	Construction
		Industries manufacturières	Industries extractives	Matières premières et biens intermédiaires	Biens de consommation non durables	Biens de consommation durables	Biens d'investissement		
Pondération par rapport à l'ensemble de la production industrielle en 1988 et 1989 .....	100,0	97,7	2,3	56,9	19,4	12,5	11,2	—	—
1983 .....	96	96	106	95	96	101	97	101	120
1984 .....	99	98	107	99	98	99	96	100	107
1985 .....	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1986 .....	101	101	89	100	102	104	100	101	101
1987 .....	104	104	77	103	106	107	99	103	100
1988 .....	110	111	67	111	108	110	104	110	111
1989 .....	113	115	54	115	109	117	117	114	118
1990 .....	118	121	38	119	113	125	115	123	144
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	116	117	59	117	112	118	119	119	131
3 <sup>e</sup> trimestre .....	106	108	48	107	105	107	106	107	111
4 <sup>e</sup> trimestre .....	116	118	52	119	111	122	119	116	119
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	124	127	45	125	115	134	123	127	139
2 <sup>e</sup> trimestre .....	120	122	41	121	113	127	117	127	160
3 <sup>e</sup> trimestre .....	107	110	32	107	109	112	100	112	130
4 <sup>e</sup> trimestre .....	122	125	33	122	115	129	119	126	148
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	119	123	24	119	112	133	126	118	111
2 <sup>e</sup> trimestre .....	115	118	31	117	111	123	115	119	139
1990 Juillet .....	89	91	21	91	97	88	71	85	65
Août .....	111	113	39	111	112	113	105	121	162
Septembre .....	122	125	38	121	116	135	123	130	163
Octobre .....	132	135	41	131	127	146	133	141	180
Novembre .....	124	127	36	126	118	130	119	132	164
Décembre .....	108	111	23	110	100	112	104	106	99
1991 Janvier .....	123	126	24	122	118	134	125	120	111
Février .....	114	117	17	113	107	128	120	107	77
Mars .....	122	126	30	123	112	138	132	126	144
Avril .....	116	120	32	119	113	124	115	121	143
Mai .....	112	115	29	115	109	115	112	115	130
Juin .....	117	120	31	118	112	130	118	122	143
Juillet .....	87	89	22	89	98	88	65	83	67

## IV - 2 — PRODUCTION MANUFACTURIERE

### Ventilation par secteur industriel

(indices 1985 = 100)

Source : INS : Statistiques industrielles.

Moyennes mensuelles ou mois	Industrie des fabrications métalliques	Industrie chimique et industrie du caoutchouc	Métallurgie de base			Industries alimentaires et fabrication des boissons	Electricité	Industrie des produits minéraux non métalliques	Industrie textile	Industrie du bois	Fabrication d'articles d'habillement et de chaussures	Industrie du papier et du carton	Distribution d'eau	Raffineries de pétrole
			Sidérurgie	Acieries de moulage, fonderies, tréfileries, étrépage et laminage	Métaux non ferreux									
Pondération par rapport à l'ensemble des industries manufacturières en 1988 et 1989 <sup>1</sup> .....	28,4	17,9	6,1	2,0	2,4	10,1	9,4	4,8	5,3	4,4	2,6	2,5	2,2	0,8
1983 .....	96	92	93	97	93	95	92	105	100	101	107	93	94	122
1984 .....	96	97	104	100	96	98	96	110	100	99	102	99	95	115
1985 .....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1986 .....	101	103	92	94	98	102	102	102	101	104	105	102	98	143
1987 .....	100	111	93	89	101	105	111	107	101	115	98	112	100	146
1988 .....	108	120	106	95	111	108	114	120	102	120	94	123	100	156
1989 .....	114	125	103	94	118	113	118	130	106	135	111	124	104	167
1990 .....	119	131	108	105	122	121	124	130	110	138	118	130	100	156
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	115	127	101	97	115	116	112	136	113	145	101	130	107	162
3 <sup>e</sup> trimestre .....	104	116	104	82	111	112	107	121	88	115	108	118	107	175
4 <sup>e</sup> trimestre .....	119	125	104	93	121	115	131	134	111	145	113	123	102	166
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	127	137	116	110	129	116	133	134	123	142	131	134	97	148
2 <sup>e</sup> trimestre .....	122	134	109	122	128	119	114	135	114	146	110	135	103	184
3 <sup>e</sup> trimestre .....	104	121	103	85	111	118	114	117	91	118	116	122	104	162
4 <sup>e</sup> trimestre .....	124	132	105	95	122	130	135	132	112	147	114	130	101	132
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	123	134	111	.	125	112	137	116	109	145	143	133	101	180
2 <sup>e</sup> trimestre .....	113	133	113	.	117	114	119	129	103	160	110	131	105	179
1990 Juillet .....	76	115	95	83	89	103	106	94	68	93	88	104	102	191
Août .....	109	120	109	97	115	123	116	124	89	118	118	125	106	173
Septembre .....	127	128	106	99	127	128	119	133	115	143	141	138	105	122
Octobre .....	138	143	110	109	139	138	131	147	129	165	132	148	99	79
Novembre .....	126	134	114	101	124	139	135	134	118	147	109	135	88	137
Décembre .....	109	117	90	74	103	111	139	115	90	128	101	106	101	180
1991 Janvier .....	124	139	112	105	134	120	143	126	110	145	138	134	98	187
Février .....	118	128	106	92	119	105	137	99	105	132	143	129	98	177
Mars .....	128	135	115	.	121	112	132	124	113	158	149	136	106	178
Avril .....	113	137	114	.	124	115	121	127	105	156	114	135	105	178
Mai .....	110	129	115	.	112	113	121	126	96	144	98	122	103	184
Juin .....	116	132	109	.	116	115	115	135	107	181	117	135	107	175
Juillet .....	67	114	94	.	90	105	110	91	65	98	100	103	98	193

<sup>1</sup> L'industrie du tabac, les cokeries et l'industrie du cuir dont les indices de production ne sont pas repris dans le tableau, interviennent respectivement pour 0,8%, 0,2% et 0,1% dans l'ensemble de la production manufacturière industrielle.

### IV - 3. — ENERGIE

Sources : coke et houille : MAE, Administration des Mines ; autres données : INS.

Moyennes mensuelles ou mois	Pétrole (milliers de tonnes)					Gaz (millions de m <sup>3</sup> )	Coke (milliers de tonnes)		Houille (milliers de tonnes)		Electricité (millions kWh)		
	Mise en œuvre de pétrole brut	Consommation intérieure					Importations de gaz naturel en UEBL	Production	Consommation intérieure	Production		Consommation intérieure	Production nette
		Total <sup>1</sup>	Dont :										
		Esence autos	Gas-oil et fuel-oil léger	Fuel-oil résiduel									
1983 .....	1.652	1.200	215	562	236	766	426	416	508	1.036	4.159		
1984 .....	1.560	1.142	216	573	170	769	494	492	525	1.201	4.321		
1985 .....	1.356	1.197	208	637	186	779	497	478	518	1.192	4.515		
1986 .....	1.935	1.326	227	714	229	695	428	421	466	1.046	4.626		
1987 .....	2.004	1.284	236	698	182	776	436	406	363	1.034	5.000		
1988 .....	1.974	1.307	245	701	195	.	462	455	207	1.142	5.159		
1989 .....	2.048	1.274	240	695	172	.	455	436	158	1.150	5.326		
1990 .....	2.103	1.252	227	700	146	.	*452	*440	* 87	*1.249	5.572		
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1.966	1.357	233	796	225	.	457	453	208	1.199	5.494		
2 <sup>e</sup> trimestre .....	2.087	1.116	258	553	125	.	449	425	174	1.166	5.069		
3 <sup>e</sup> trimestre .....	2.068	1.146	248	579	153	.	453	434	116	980	4.835		
4 <sup>e</sup> trimestre .....	2.072	1.429	221	852	186	.	461	433	134	1.253	5.905		
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2.199	1.351	222	791	180	.	*455	*459	*136	*1.224	6.005		
2 <sup>e</sup> trimestre .....	2.464	1.286	239	674	178	.	*461	*457	* 90	*1.330	5.049		
3 <sup>e</sup> trimestre .....	2.103	1.311	222	768	139	.	*451	*415	* 59	*1.059	5.134		
4 <sup>e</sup> trimestre .....	1.647	1.061	226	567	89	.	*439	*427	* 61	*1.384	6.099		
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2.504	1.468	205	881	208	.	.	.	.	:	6.206		
1990 Mai .....	2.506	1.213	242	582	183	.	*472	*447	* 92	*1.511	4.902		
Juin .....	2.368	1.323	240	719	179	.	*452	*450	* 77	*1.185	5.035		
Juillet .....	2.492	1.305	221	733	186	.	*464	*398	* 40	*1.154	4.779		
Août .....	2.179	1.642	250	996	215	.	*453	*429	* 71	* 905	5.251		
Septembre .....	1.639	985	195	576	15	.	*436	*419	* 67	*1.119	5.371		
Octobre .....	963	909	219	475	42	.	*445	*464	* 75	*1.137	5.916		
Novembre .....	1.655	1.008	207	559	78	.	*427	*438	* 68	*1.773	6.098		
Décembre .....	2.323	1.266	251	666	146	.	*446	*380	* 39	*1.242	6.283		
1991 Janvier .....	2.526	1.660	213	1.139	154	.	.	.	.	.	6.459		
Février .....	2.426	1.397	185	820	232	.	.	.	.	.	6.201		
Mars .....	2.559	1.347	217	684	238	.	.	.	.	.	5.957		
Avril .....	2.446	1.209	212	629	170	.	.	.	.	.	5.465		
Mai .....	2.531	1.040	235	520	110	.	.	.	.	.	5.469		

<sup>1</sup> Essence autos, gas-oil, fuel-oil résiduel, essences aviation et carburéacteur (type essence), essences spéciales et white spirit, pétrole et carburéacteur (type pétrole),

huiles de graissage et autres produits lubrifiants, brai de pétrole résiduel, bitumes asphaltiques, gaz de pétrole énergétiques et chimiques.

#### IV - 4. — METALLURGIE

Source : Sidérurgie : Eurostat ; Fabrications métalliques : INS : Statistiques industrielles.

Moyennes mensuelles ou mois <sup>2</sup>	Sidérurgie (milliers de tonnes)		Fabrications métalliques (milliards de francs)			Expéditions
	Production d'acier brut	Production d'acier fini	Commandes inscrites			
			pour le marché intérieur	pour les exportations	Total	
1983 .....	846	583	19,0	47,3	66,3	67,7
1984 .....	942	674	20,3	52,7	73,0	71,0
1985 .....	890	666	21,7	58,3	80,1	80,1
1986 .....	809	614	22,2	61,7	83,9	84,6
1987 .....	815	618	21,7	64,8	86,5	86,8
1988 .....	935	731	24,5	71,1	95,5	94,4
1989 .....	914	718	29,8	79,2	109,0	105,4
1990 .....	955	761	32,1	82,7	114,8	112,7
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	915	734	27,8	82,2	109,9	105,4
2 <sup>e</sup> trimestre .....	914	775	29,2	82,6	111,8	111,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	909	644	27,4	68,2	95,7	89,2
4 <sup>e</sup> trimestre .....	918	720	34,6	84,0	118,6	115,4
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	* 1.022	* 822	* 34,1	* 88,2	* 122,3	* 114,5
2 <sup>e</sup> trimestre .....	* 966	* 799	* 33,1	* 82,4	* 115,7	* 115,1
3 <sup>e</sup> trimestre .....	* 901	* 664	* 28,4	* 71,1	* 99,6	* 99,0
4 <sup>e</sup> trimestre .....	* 930	* 757	* 32,5	* 89,1	* 121,7	* 121,4
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	* 989	* 830	* 30,8	* 85,7	* 116,5	* 112,1
1990 Avril .....	* 943	* 837	* 31,2	* 75,9	* 107,1	* 105,7
Mai .....	* 1.034	* 807	* 34,0	* 82,9	* 116,9	* 116,2
Juin .....	* 920	* 754	* 34,7	* 88,6	* 123,2	* 124,5
Juillet .....	* 817	* 542	* 21,2	* 55,6	* 76,8	* 77,1
Août .....	* 959	* 688	* 34,2	* 70,5	* 104,7	* 98,6
Septembre .....	* 926	* 761	* 30,1	* 87,5	* 117,4	* 121,3
Octobre .....	* 979	* 830	* 33,7	* 98,6	* 132,3	* 133,0
Novembre .....	* 1.013	* 839	* 29,2	* 85,4	* 114,7	* 122,4
Décembre .....	* 799	* 601	* 34,7	* 83,3	* 118,0	* 108,7
1991 Janvier .....	* 1.003	* 836	* 30,9	* 84,8	* 115,7	* 112,6
Février .....	* 942	* 778	* 29,8	* 83,2	* 112,9	* 106,9
Mars .....	* 1.023	* 875	* 31,7	* 89,1	* 120,8	* 116,9
Avril .....	* 1.019	* 817	.	.	.	.

## IV - 5. — CONSTRUCTION

Sources : avis favorables : Ministère des Travaux Publics, Administration de l'Urbanisme (par région) ; autres données : INS : Statistiques industrielles.

Moyennes mensuelles ou mois	Logements					Autres bâtiments					Production Indice 1985 = 100 <sup>1</sup>
	Avis favorables	Autorisations de bâtir		Bâtiments commencés		Avis favorables	Autorisations de bâtir		Bâtiments commencés		
	Nombre	Nombre	Volume	Nombre	Volume	Nombre	Nombre	Volume	Nombre	Volume	
	(milliers)	(milliers)	milliers de m <sup>3</sup>	(milliers)	milliers de m <sup>3</sup>	(milliers)	(milliers)	milliers de m <sup>3</sup>	(milliers)	milliers de m <sup>3</sup>	
1983 .....	1,8	1,9	1.182	2,3	1.393	0,7	0,5	1.748	0,5	1.848	120
1984 .....	1,9	2,3	1.422	2,0	1.248	0,4	0,6	1.839	0,5	1.514	107
1985 .....	2,2	2,5	1.571	2,4	1.481	0,4	0,6	2.168	0,5	1.859	101
1986 .....	1,9	2,5	1.536	2,0	1.275	0,4	0,6	2.115	0,5	1.673	102
1987 .....	.	3,1	1.904	2,4	1.517	.	0,7	2.789	0,5	1.910	100
1988 .....	.	3,8	2.292	3,0	1.817	.	0,7	3.383	0,6	2.818	111
1989 .....	.	4,2	2.568	3,6	2.233	.	0,8	3.958	0,7	3.126	117
1990 .....	.	4,3	2.646	3,4	2.154	.	0,8	4.338	0,7	3.058	144
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,6	2.846	3,7	2.329	.	0,9	3.937	0,6	2.662	—
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,1	2.554	2,9	1.844	.	0,8	4.608	0,6	2.267	—
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,1	2.497	4,2	2.601	.	0,7	3.936	0,6	4.175	—
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	4,7	2.961	3,3	2.115	.	0,8	4.425	0,6	3.208	—
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,1	2.573	4,0	2.557	.	0,8	4.709	0,7	3.559	—
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,2	2.581	3,0	1.891	.	0,8	4.386	0,6	2.238	—
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,0	2.469	3,3	2.051	.	0,7	3.833	0,7	3.227	—
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	3,7	2.343	3,3	1.957	.	0,7	4.517	0,6	3.410	—
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	4,1	2.506	4,3	2.756	.	0,7	3.998	0,7	4.807	—
1990 Juin .....	.	4,1	2.600	4,2	2.661	.	1,0	4.478	0,7	3.196	*133
Juillet .....	.	4,6	2.808	3,4	2.068	.	0,9	4.586	0,6	2.667	*133
Août .....	.	4,1	2.484	3,0	1.897	.	0,8	4.079	0,6	2.093	*136
Septembre .....	.	4,0	2.450	2,7	1.708	.	0,8	4.492	0,5	1.955	*138
Octobre .....	.	4,0	2.464	3,0	2.020	.	0,8	4.385	0,7	3.709	*140
Novembre .....	.	4,2	2.485	3,3	1.958	.	0,7	3.745	0,6	2.433	*143
Décembre .....	.	3,7	2.458	3,5	2.176	.	0,7	3.368	0,8	3.539	*144
1991 Janvier .....	.	3,7	2.301	3,7	2.133	.	0,7	5.308	0,9	4.054	*143
Février .....	.	3,4	2.132	2,3	1.436	.	0,6	3.106	0,4	1.971	*138
Mars .....	.	3,9	2.595	3,8	2.303	.	0,7	5.138	0,6	4.205	*137
Avril .....	.	3,6	2.371	3,6	2.297	.	0,7	3.811	0,5	2.932	*136
Mai .....	.	3,5	2.039	4,2	2.569	.	0,6	2.991	0,7	2.802	*133
Juin .....	.	5,2	3.108	5,2	3.403	.	0,9	5.193	1,0	8.687	*131

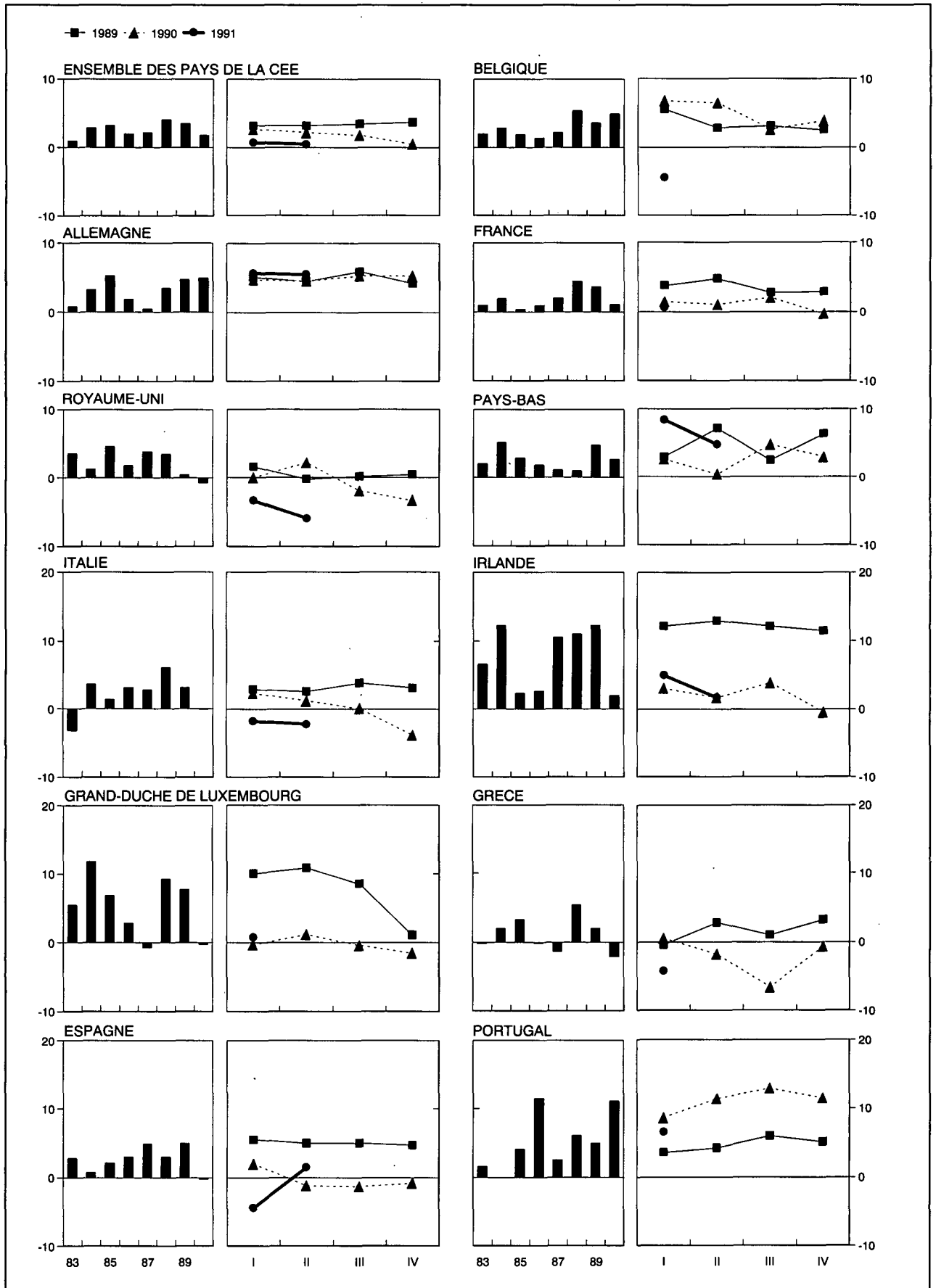
<sup>1</sup> Travaux publics et privés. Indices mensuels : moyennes mobiles des douze derniers mois de l'indice de la production non désaisonné corrigé pour la composition inégale des mois. Indices annuels : moyenne de l'indice de la production non des-

saisonné, corrigé pour la composition inégale des mois, des douze mois de l'année et non la moyenne des indices mensuels.

### IV - 6. — PRODUCTION INDUSTRIELLE DES PAYS DE LA COMMUNAUTE ECONOMIQUE EUROPEENNE

Pourcentage de variation par rapport à l'indice de l'année précédente, ou le trimestre correspondant de l'année précédente.

Source : OCDE : Principaux indicateurs économiques



**IV - 6. — PRODUCTION INDUSTRIELLE  
DES PAYS DE LA COMMUNAUTE ECONOMIQUE EUROPEENNE**

(indices 1985 = 100)

(ajustés pour variations saisonnières)

Source : OCDE : Principaux indicateurs économiques.

	Ensemble des pays CEE (11 pays <sup>1</sup> )	Belgique	Alle- magne	France	Royaume- Uni	Pays-Bas	Italie	Irlande	Grand- Duché de Luxem- bourg	Grèce	Espagne	Portugal
1983 .....	95	95	93	98	100	91	95	86	84	94	98	96
1984 .....	97	98	96	99	102	95	99	98	94	97	98	96
1985 .....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1986 .....	102	101	102	101	102	100	104	103	102	100	103	106
1987 .....	104	103	103	103	106	101	107	111	101	98	108	112
1988 .....	109	110	106	108	110	101	114	123	110	103	111	116
1989 .....	113	113	112	112	110	107	119	138	119	104	116	124
1990 .....	115	118	117	114	109	109	118	144	118	102	116	135
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	112	112	110	112	109	107	115	135	120	105	118	123
3 <sup>e</sup> trimestre .....	114	115	113	113	111	107	118	140	121	104	117	124
4 <sup>e</sup> trimestre .....	114	115	113	113	110	110	121	142	117	105	116	128
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	114	120	115	113	110	104	119	142	116	104	118	131
2 <sup>e</sup> trimestre .....	115	116	115	113	112	107	117	141	120	104	116	134
3 <sup>e</sup> trimestre .....	116	116	119	115	109	112	119	148	121	97	116	138
4 <sup>e</sup> trimestre .....	115	120	119	113	107	113	116	146	115	104	116	139
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	115	115	121	113	106	113	117	148	117	100	113	137
2 <sup>e</sup> trimestre .....	115	.	122	.	105	113	114	.	.	.	118	.
1990 Juillet .....	116	114	118	115	110	110	118	145	120	107	117	139
Août .....	116	115	119	115	108	111	118	148	124	100	117	138
Septembre .....	116	118	120	113	108	115	119	150	120	85	115	136
Octobre .....	115	118	120	114	108	111	116	144	114	106	116	139
Novembre .....	115	120	119	112	106	112	115	145	116	102	117	140
Décembre .....	114	120	119	109	106	116	118	149	116	104	114	138
1991 Janvier .....	116	115	122	113	105	114	117	149	114	100	117	134
Février .....	116	117	121	113	107	120	117	151	118	100	116	138
Mars .....	114	114	121	109	107	105	117	145	121	100	106	140
Avril .....	114	110	121	113	104	108	111	144	117	102	119	.
Mai .....	114	115	120	113	104	115	113	140	117	101	115	.
Juin .....	118	.	125	113	107	114	119	145	.	.	119	.
Juillet .....	116	.	122	.	108	113	114	.	.	.	.	.

<sup>1</sup> Le Danemark n'établit pas d'indice de la production industrielle.



## V. — SERVICES

### 1. — TRANSPORTS

#### a. — Activités de la SNCB et de la SABENA

Sources : SNCB et SABENA.

Moyennes mensuelles ou mois	SNCB					SABENA	
	Trafic voyageurs		Trafic marchandises (wagons complets)			Trafic payant aérien régulier	
	Voyageurs-km	Tonnes-km productives <sup>1</sup>	Tonnage total	dont :		Passagers-km	Tonnes-km
				combustibles et huiles minérales <sup>2</sup>	minerais <sup>2</sup>		
	(millions)		(milliers de tonnes)			(millions)	
1983 .....	553	572	5.275	1.485	877	440	82
1984 .....	537	659	5.903	1.647	1.001	457	86
1985 .....	548	688	6.035	1.600	1.084	472	91
1986 .....	506	618	5.260	1.399	980	463	91
1987 .....	524	597	5.332	1.336	1.014	498	91
1988 .....	529	641	5.482	1.218	1.081	544	105
1989 .....	533	671	5.490	1.185	1.158	564	108
1990 .....	545	696	5.594	1.254	1.075	631	114
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	549	683	5.649	1.162	1.216	565	109
3 <sup>e</sup> trimestre .....	519	626	5.068	1.128	1.157	672	113
4 <sup>e</sup> trimestre .....	551	719	5.745	1.301	1.147	528	109
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	540	706	5.729	1.346	1.108	500	102
2 <sup>e</sup> trimestre .....	537	690	5.619	1.221	1.112	658	119
3 <sup>e</sup> trimestre .....	537	650	5.128	1.164	1.036	788	128
4 <sup>e</sup> trimestre .....	566	739	5.898	1.287	1.044	578	109
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	549	633	5.076	1.093	1.011	455	89
2 <sup>e</sup> trimestre .....	571	699	5.407	1.067	1.108	499	91
1990 Juillet .....	568	581	4.420	1.059	809	828	130
Août .....	528	700	5.660	1.193	1.276	803	127
Septembre .....	516	669	5.305	1.240	1.022	734	127
Octobre .....	604	833	6.570	1.432	1.239	644	118
Novembre .....	541	746	6.155	1.308	1.117	521	103
Décembre .....	552	637	4.969	1.120	777	570	106
1991 Janvier .....	541	608	4.937	1.081	1.062	530	97
Février .....	539	558	4.633	926	896	375	80
Mars .....	567	733	5.657	1.272	1.073	461	91
Avril .....	565	651	4.966	1.040	1.198	473	86
Mai .....	572	677	5.440	974	1.137	488	88
Juin .....	576	768	5.816	1.187	990	535	98
Juillet .....	* 564	605	4.947	1.010	1.145	641	100

<sup>1</sup> Les tonnes-km productives sont relatives aux transports commerciaux (à l'exclusion des transports en service) : c'est la somme des produits du poids de chaque expédition par le parcours pour lequel elle a été taxée.

<sup>2</sup> Nouvelle série à partir de janvier 1986.

V - 1b. — Navigation maritime

V - 1c. —  
Navigation  
intérieure

Sources : Stad Antwerpen - Havenbedrijf [col. (1)], INS (autres colonnes).

Source : INS.

Moyennes mensuelles ou mois	Port d'Anvers			Port de Gand			Ports de Bruges et Zeebrugge			Ensemble des trafics <sup>1</sup>	
	Capacité des navires entrés (milliers de tonnes de jauge brutes)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)		Capacité des navires entrés (milliers de tonnes de jauge brutes)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)		Capacité des navires entrés (milliers de tonnes de jauge brutes)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)		(milliers de tonnes métriques)	(millions de tonnes-km)
		Entrées	Sorties		Entrées	Sorties		Entrées	Sorties		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)		
1983 .....	9.083	3.748	2.720	1.659	1.283	263	3.384	332	161	7.602	414
1984 .....	9.736	4.022	3.191	1.800	1.566	415	3.458	345	212	8.224	437
1985 .....	9.969	3.851	3.188	1.883	1.786	583	3.583	380	252	7.803	422
1986 .....	10.582	4.315	3.051	1.728	1.523	414	3.478	418	272	7.943	434
1987 .....	10.849	4.465	2.962	1.697	1.609	417	3.866	604	322	7.865	427
1988 .....	11.278	4.792	3.231	1.789	1.406	365	4.128	617	349	8.263	453
1989 .....		4.093	3.134	1.803	1.267	399	5.031	908	422	8.105	444
1990 .....		4.514	3.267	1.983	1.413	344	5.590	1.141	463	8.331	454
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	10.550	3.421	3.188	1.686	1.136	443	5.060	731	427	7.945	432
2 <sup>e</sup> trimestre .....		4.711	3.394	1.764	1.260	410	5.142	991	418	8.859	464
3 <sup>e</sup> trimestre .....		3.754	2.809	1.788	1.218	290	4.795	805	385	7.904	424
4 <sup>e</sup> trimestre .....		4.421	3.151	1.973	1.436	445	5.126	1.097	455	8.047	454
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....		3.456	2.756	1.996	1.293	417	5.126	1.120	522	8.323	463
2 <sup>e</sup> trimestre .....		4.781	3.614	1.870	1.280	269	5.777	1.134	405	9.071	481
3 <sup>e</sup> trimestre .....		5.518	3.594	2.032	1.261	276	5.728	1.026	431	7.960	425
4 <sup>e</sup> trimestre .....		4.299	3.102	2.033	1.819	411	5.728	1.285	496	7.972	447
1990 Février .....		3.672	2.400	1.946	1.233	406	4.686	1.000	571	7.326	414
Mars .....		3.550	3.138	2.396	1.357	461	5.805	1.274	365	9.852	528
Avril .....		2.737	2.605	2.068	1.129	241	5.620	739	389	8.777	467
Mai .....		5.107	4.660	1.946	1.142	304	5.574	1.567	393	9.299	483
Juin .....		6.499	3.578	1.595	1.570	263	6.136	1.096	432	9.137	494
Juillet .....		7.012	4.531	2.001	1.309	335	5.841	1.308	433	7.631	397
Août .....		6.552	4.022	2.073	1.434	303	5.422	829	522	8.224	429
Septembre .....		2.990	2.230	2.023	1.041	191	5.921	940	338	8.024	448
Octobre .....		4.853	3.441	1.895	1.058	426	6.629	918	300	8.557	492
Novembre .....		3.571	2.770	2.006	2.704	377	5.459	1.232	379	8.363	459
Décembre .....		4.473	3.095	2.199	1.695	431	5.097	1.704	809	6.997	389
1991 Janvier .....				1.958			5.617			7.953	447
Février .....				1.814			4.976				

<sup>1</sup> Trafic intérieur, importations, exportations et transit.

## V - 2. — TOURISME

### Nuits passées par les touristes en Belgique<sup>1</sup>

(milliers)

Source : *INS*.

Moyennes mensuelles ou mois	Total	dont pays de résidence habituelle					
		Belgique	France	Pays-Bas	Royaume-Uni	Allemagne	Etats-Unis
1983 .....	<b>2.528</b>	1.783	75	256	105	110	50
1984 .....	<b>2.557</b>	1.778	80	257	105	117	62
1985 .....	<b>2.595</b>	1.775	79	264	103	126	74
1986 .....	<b>2.637</b>	1.819	81	277	96	126	67
1987 .....	<b>2.565</b>	1.727	81	299	90	131	61
1988 .....	<b>2.706</b>	1.825	84	339	81	141	48
1989 .....	<b>2.997</b>	1.983	101	374	99	164	49
1990 .....	<b>2.641</b>	1.656	86	376	106	140	51
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	<b>1.047</b>	495	52	184	55	89	32
2 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>2.407</b>	1.483	93	300	103	162	54
3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>5.314</b>	3.871	106	694	120	197	55
4 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>1.272</b>	591	62	223	78	98	42
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	<b>983</b>	428	54	177	58	77	36
2 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>2.736</b>	1.683	104	345	133	180	57
3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>5.459</b>	3.864	117	737	148	201	68
4 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>1.386</b>	650	68	246	85	103	42
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .... *	<b>1.034</b>	499	56	155	62	87	24
1990 Mars .....	<b>1.246</b>	608	61	193	74	99	37
Avril .....	<b>2.582</b>	1.689	104	254	113	166	42
Mai .....	<b>2.658</b>	1.561	113	373	159	151	63
Juin .....	<b>2.968</b>	1.799	96	406	128	225	65
Juillet .....	<b>7.396</b>	5.390	127	1.012	143	264	75
Août .....	<b>6.682</b>	4.935	143	870	155	184	64
Septembre .....	<b>2.298</b>	1.267	83	331	148	155	66
Octobre .....	<b>1.673</b>	762	74	313	118	149	54
Novembre .....	<b>1.303</b>	596	75	221	79	90	38
Décembre .....	<b>1.182</b>	592	56	205	58	71	33
1991 Janvier .....	<b>727</b>	309	43	126	37	59	25
Février .....	<b>867</b>	414	51	139	53	58	18
Mars .....	<b>1.509</b>	774	73	201	97	145	30

<sup>1</sup> Y compris les nuitées de camping.

V - 3. — COMMERCE INTERIEUR

a. — Ventes du commerce de détail

(indices 1980 = 100)

Source : INS : Statistiques du commerce.

Moyennes mensuelles ou mois	Par formes de distribution				Par catégories de produits				Ensemble	
	Petit commerce de détail <sup>1</sup>	Grands magasins et entreprises à succursales <sup>2</sup>	Super-marchés <sup>3</sup>	Coopératives de consommation	Alimentation <sup>4</sup>	Textiles et habillement <sup>5</sup>	Articles d'ameublement et de ménage	Autres articles	Valeur	Quantité <sup>6</sup>
Coefficient de pondération en % de l'indice général depuis 1981 .....	—	—	—	—	37,5	14,9	16,6	31,0	100,0	—
1983 .....	120	125	117	57	122	128	116	121	121	95
1984 .....	127	130	124	52	132	132	123	128	129	95
1985 .....	136	136	125	50	138	140	135	138	138	97
1986 .....	140	140	125	32	144	162	154	127	143	101
1987 .....	145	145	123	22	146	162	163	128	146	102
1988 .....	146	150	122	23	147	161	170	138	150	105
1989 .....	159	159	127	24	155	180	190	148	162	110
1990 .....	* 163	169	131	22	* 163	* 187	* 195	* 150	* 168	* 109
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	159	165	127	26	158	181	196	143	164	113
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	148	149	119	24	145	170	165	142	152	104
2 <sup>e</sup> trimestre .....	162	161	128	24	157	182	182	157	165	112
3 <sup>e</sup> trimestre .....	150	152	129	26	152	168	180	136	154	104
4 <sup>e</sup> trimestre .....	176	175	133	22	166	201	232	158	180	120
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	* 157	161	124	20	* 155	* 174	* 179	* 154	* 161	* 106
2 <sup>e</sup> trimestre .....	* 167	171	130	23	* 165	* 183	* 201	* 158	* 171	* 113
3 <sup>e</sup> trimestre .....	* 154	159	132	24	* 160	* 176	* 182	* 136	* 159	* 103
4 <sup>e</sup> trimestre .....	* 175	184	136	22	* 173	* 213	* 219	* 153	* 180	* 115
1989 Décembre .....	204	203	152	24	191	223	295	175	208	138
1990 Janvier .....	* 154	159	123	20	* 152	* 187	* 171	* 145	* 158	* 104
Février .....	* 145	149	116	19	* 145	* 141	* 174	* 144	* 149	* 98
Mars .....	* 173	176	134	21	* 167	* 195	* 192	* 174	* 177	* 117
Avril .....	* 163	170	126	22	* 158	* 197	* 191	* 153	* 168	* 110
Mai .....	* 169	172	130	23	* 166	* 187	* 203	* 158	* 173	* 114
Juin .....	* 169	172	133	23	* 171	* 165	* 208	* 162	* 173	* 114
Juillet .....	* 148	162	131	25	* 153	* 179	* 183	* 130	* 155	* 102
Août .....	* 148	155	136	25	* 164	* 141	* 173	* 134	* 153	* 100
Septembre .....	* 166	161	130	21	* 163	* 207	* 191	* 144	* 168	* 108
Octobre .....	* 168	172	130	22	* 164	* 212	* 200	* 149	* 172	* 110
Novembre .....	* 156	172	126	21	* 160	* 186	* 187	* 142	* 163	* 104
Décembre .....	* 200	209	151	23	* 195	* 242	* 270	* 167	* 206	* 132

<sup>1</sup> Indices calculés sur base des données d'un sondage.

<sup>2</sup> Entreprises de commerce de détail à départements multiples (grands magasins) et entreprises de détail possédant au moins cinq établissements de commerce de détail.

<sup>3</sup> Petites et moyennes entreprises de supermarchés, à libre service complet ou partiel.

<sup>4</sup> Y compris le tabac, mais uniquement pour le petit commerce de détail.

<sup>5</sup> Y compris les textiles d'ameublement.

<sup>6</sup> Indice de valeur déflaté par l'indice général des prix à la consommation dont on a éliminé les services et les loyers.

## V - 4. — CHAMBRE DE COMPENSATION

### a) Nombre d'opérations

(milliers de pièces)

Moyennes mensuelles ou mois	Bruxelles									Province Toutes opérations	Total général
	Argent au jour le jour	Assignations et mandats postaux	Change	Chèques impayés	Domicilia-tions impayées	Autres opérations de débit	Virements	Autres opérations	Total		
1987 .....	2	303	7	19.125			20.861	3	40.301	885	<b>41.186</b>
1988 .....	2	272	8	21.227			22.107	2	43.618	833	<b>44.451</b>
1989 .....	2	265	7	23.494			24.051	3	47.822	786	<b>48.608</b>
1990 .....	1	242	6	25.993			25.897	2	52.141	709	<b>52.850</b>
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	1	283	7	23.663			24.623	2	48.579	826	<b>49.405</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .....	2	265	7	23.434			22.051	4	45.763	758	<b>46.521</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .....	2	248	7	24.661			25.645	3	50.566	762	<b>51.328</b>
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2	257	6	24.349			25.784	3	50.401	745	<b>51.146</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1	259	6	43	21	26.264	26.527	1	53.122	757	<b>53.879</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .....	2	246	6	43	20	25.534	23.991	1	49.843	688	<b>50.531</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .....	2	205	6	45	23	27.630	27.288	0	55.199	646	<b>55.845</b>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1	222	3	44	27	25.398	26.858	1	52.554	602	<b>53.156</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .....	0	236	3	43	29	27.820	27.749	1	55.881	650	<b>56.531</b>
1990 Juillet .....	2	307	6	42	18	27.487	25.543	1	53.406	776	<b>54.182</b>
Août .....	2	225	6	45	22	25.325	23.173	1	48.799	702	<b>49.501</b>
Septembre .....	2	205	6	43	20	23.789	23.256	2	47.323	586	<b>47.909</b>
Octobre .....	2	235	6	50	22	29.019	27.875	1	57.210	706	<b>57.916</b>
Novembre .....	2	181	6	45	22	25.808	26.336	0	52.400	600	<b>53.000</b>
Décembre .....	1	198	5	41	25	28.064	27.652	0	55.986	632	<b>56.618</b>
1991 Janvier .....	1	245	4	51	32	26.748	27.935	1	55.017	665	<b>55.682</b>
Février .....	1	210	3	39	22	23.745	25.688	0	49.708	565	<b>50.273</b>
Mars .....	1	209	3	43	28	25.701	26.951	1	52.937	577	<b>53.514</b>
Avril .....	1	232	3	45	31	29.503	27.564	1	57.380	683	<b>58.063</b>
Mai .....	0	228	3	45	27	28.150	28.470	1	56.924	641	<b>57.565</b>
Juin .....	0	249	3	38	28	25.807	27.212	1	53.338	625	<b>53.963</b>
Juillet .....	0	295	3	38	29	31.008	28.202	5	59.580	716	<b>60.296</b>

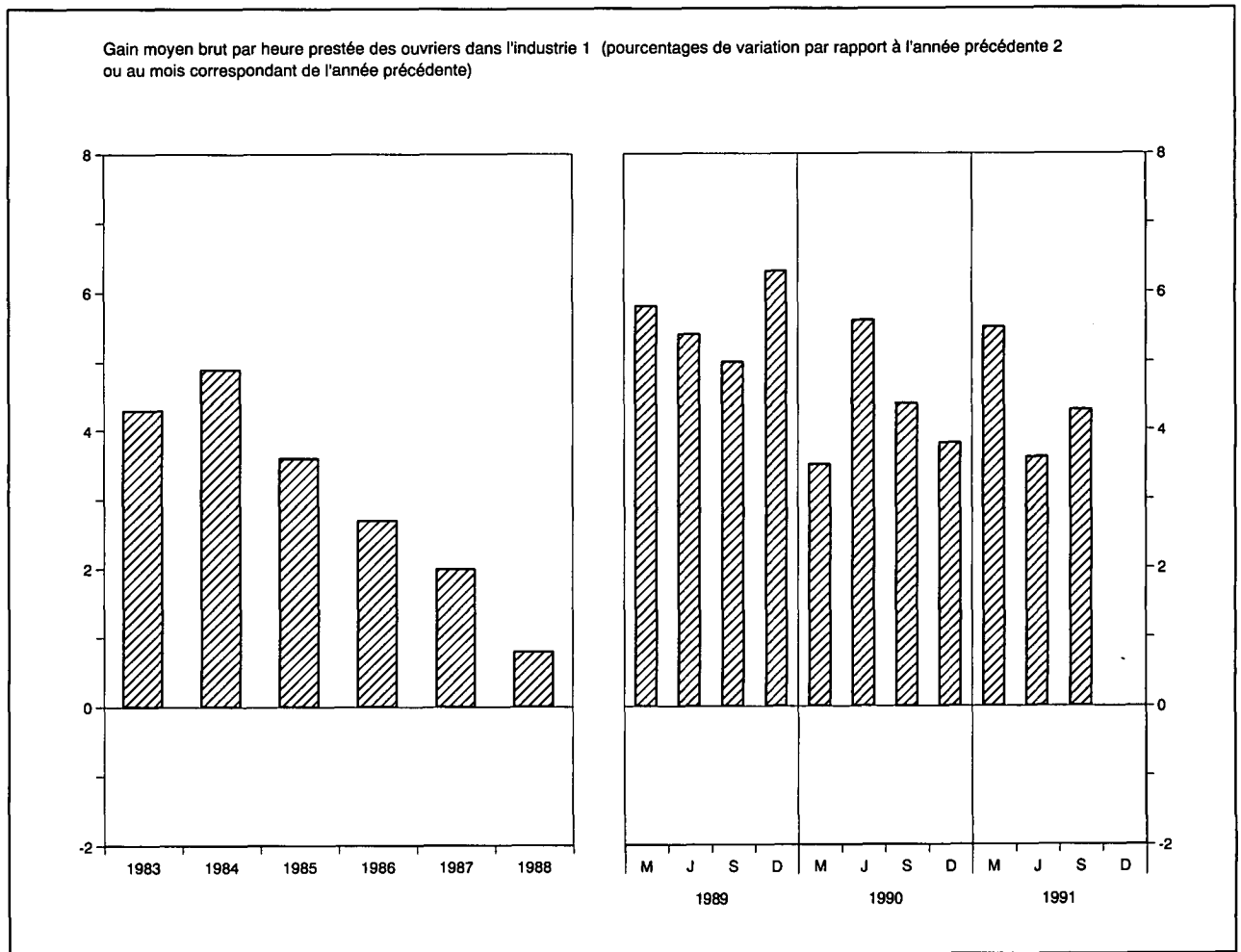
### b) Montant des opérations

(milliards de francs)

Moyennes mensuelles ou mois	Bruxelles									Province Toutes opérations	Total général
	Argent au jour le jour	Assignations et mandats postaux	Change	Chèques impayés	Domicilia-tions impayées	Autres opérations de débit	Virements	Autres opérations	Total		
1987 .....	288	5	1.216	837			7.191	1.035	10.572	672	<b>11.244</b>
1988 .....	238	5	1.272	965			7.575	1.082	1.137	744	<b>11.881</b>
1989 .....	256	5	1.352	1.125			9.080	1.820	3.638	773	<b>14.411</b>
1990 .....	221	3	1.170	1.886			10.310	1.517	15.107	795	<b>15.902</b>
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	271	7	1.516	1.162			9.005	1.935	13.896	752	<b>14.648</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .....	237	5	1.280	1.101			8.813	2.007	13.443	706	<b>14.149</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .....	245	4	1.258	1.102			9.896	2.151	14.656	805	<b>15.461</b>
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	221	4	1.199	1.363			10.772	2.365	15.924	826	<b>16.750</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .....	212	3	1.285	9	3	1.955	10.019	1.437	14.923	789	<b>15.712</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .....	212	3	1.124	8	4	2.091	10.057	1.196	14.695	771	<b>15.466</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .....	239	2	1.071	11	3	2.099	10.391	1.071	14.887	794	<b>15.681</b>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	623	3	1.133	14	1	1.998	12.362	1.014	17.148	698	<b>17.846</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .....	717	4	1.023	11	1	1.670	12.456	675	16.557	462	<b>17.019</b>
1990 Juillet .....	215	4	1.064	8	3	2.254	10.661	1.440	15.649	776	<b>16.425</b>
Août .....	232	3	1.263	9	7	2.018	10.421	1.078	15.031	818	<b>15.849</b>
Septembre .....	189	3	1.044	7	1	2.001	9.090	1.070	13.405	720	<b>14.125</b>
Octobre .....	233	3	1.127	9	4	2.227	10.770	1.205	15.578	819	<b>16.397</b>
Novembre .....	248	2	1.047	13	1	1.806	9.548	929	13.594	745	<b>14.339</b>
Décembre .....	235	2	1.037	12	5	2.264	10.856	1.078	15.489	818	<b>16.307</b>
1991 Janvier .....	328	4	1.216	12	1	1.985	12.047	1.046	16.639	850	<b>17.489</b>
Février .....	737	3	1.088	16	2	2.011	12.091	821	16.769	741	<b>17.510</b>
Mars .....	804	3	1.095	14	1	1.997	12.948	1.173	18.035	504	<b>18.539</b>
Avril .....	723	3	1.049	21	2	1.969	12.977	867	17.611	486	<b>18.097</b>
Mai .....	733	4	867	10	1	1.711	12.002	530	15.858	464	<b>16.322</b>
Juin .....	694	5	1.152	3	1	1.329	12.390	627	16.201	435	<b>16.636</b>
Juillet .....	707	5	1.002	5	2	1.633	13.060	595	17.009	467	<b>17.476</b>

## VI. — REVENUS

### 1. — REMUNERATIONS DES TRAVAILLEURS (hommes et femmes)



	Rémunérations des ouvriers dans l'industrie <sup>1 2</sup>				Salaires conventionnels <sup>3</sup>			
	Gain moyen brut par heure prestée	Salaire horaire type <sup>3</sup>		Salaire-coût horaire <sup>4</sup>	Ouvriers		Employés	
		ouvrier qualifié	ouvrier non qualifié		Indice général	dont : Industries manufacturières	Indice général	dont : Industries manufacturières
Sources :	BNB			IRES	Ministère de l'Emploi et du Travail			
<b>Indices 1975 = 100</b>								
1983	186,0	183,0	189,0	186,0	190,1	186,6	178,2	174,0
1984	195,0	191,0	198,0	200,0	200,0	196,4	186,4	182,4
1985	203,0	197,0	202,0	213,0	205,7	202,0	191,5	187,6
1986	208,0	199,0	205,0	218,0	208,5	204,6	193,5	189,5
1987	212,0	201,0	207,0	226,0	210,4	206,5	194,9	191,5
<b>Indices 1987 = 100</b>								
1988	100,8	101,8	102,3	100,2	102,5	103,1	102,0	103,6
1989	106,5	105,5	106,6	106,0	106,7	107,4	106,9	107,5
1990	111,1	110,3	111,8	110,6	112,1	112,8	112,0	111,9
1989 Décembre	110,6	107,2	108,0	110,2	108,8	109,4	109,6	109,9
1990 Mars	108,1	108,9	110,4	107,5	110,6	111,1	110,4	110,4
Juin	111,0	109,5	111,0	110,5	111,3	111,8	110,8	110,9
Septembre	110,5	110,9	112,4	109,9	112,8	113,6	112,5	112,5
Décembre	114,8	111,8	113,4	114,3	113,7	114,5	114,3	113,7
1991 Mars	* 114,0	* 114,5	* 116,3	* 113,5	116,2	117,5	115,9	115,3
Juin	* 115,0	* 115,6	* 116,9	* 114,5	117,5	118,1	116,3	116,1

<sup>1</sup> Y compris les ouvriers du transport.

<sup>2</sup> Données annuelles : moyenne des mois de mars, juin, septembre et décembre.

<sup>3</sup> Non compris les ouvriers du transport pour les indices 1975 = 100.

<sup>4</sup> Cet indice, qui n'englobe pas les charbonnages, donne le salaire-coût horaire de la main-d'œuvre, y compris les charges sociales légales supportées par l'employeur et non pas le coût par unité produite.

<sup>5</sup> Données trimestrielles : fin de période ; données annuelles : moyenne des données à fin de trimestre. Le salaire conventionnel des ouvriers est horaire et celui des employés est mensuel.

## VI - 2. — REMUNERATIONS MOYENNES BRUTES DES TRAVAILLEURS DANS L'INDUSTRIE

(Hommes et femmes)

Source : *INS*.

Groupes et branches d'industrie	1988	1988	1989	1989	1990	1988	1988	1989	1989	1990
	avril	octobre	avril	octobre	avril	avril	octobre	avril	octobre	avril
	Gains horaires des ouvriers (francs)					Traitements mensuels des employés (milliers de francs)				
<i>Ensemble de l'industrie</i> .....	307	310	318	328	337	75,4	76,6	78,4	80,8	84,0
<i>Industrie extractive</i> .....	341	346	351	357	368	67,4	69,2	65,0	73,6	81,9
<i>Bâtiment et génie civil</i> .....	301	299	310	319	326	70,0	71,0	73,0	74,6	78,3
<i>Industrie manufacturière</i> .....	306	310	318	327	337	76,3	77,5	79,6	81,8	84,6
dont :										
Fabrication d'ouvrages en métaux (à l'exclusion des machines et du matériel de transport) ..	305	308	314	322	330	72,3	73,5	76,2	79,6	80,5
Construction de machines et de matériel mécanique .....	321	326	331	337	350	78,3	80,5	82,2	83,0	86,3
Construction électrique et électronique .....	307	309	316	323	336	79,0	81,3	82,5	85,0	87,9
Construction d'automobiles et pièces détachées	326	327	331	339	346	77,9	79,6	82,0	82,8	86,9
Construction d'autre matériel de transport ....	315	322	329	334	348	79,6	76,7	79,4	81,4	85,8
Fabrication d'instruments de précision, d'optique et similaires .....	289	300	313	313	330	71,7	74,6	76,1	77,8	81,3
Métallurgie de base .....	376	385	391	402	422	89,4	91,1	94,0	96,2	100,7
Industrie chimique .....	370	377	391	398	412	88,2	89,2	93,3	95,7	98,2
Industrie des produits alimentaires, des boissons et du tabac .....	291	297	303	311	319	71,2	73,2	74,1	76,4	78,8
Industrie textile .....	261	264	272	277	287	68,7	70,8	71,8	72,8	75,7
Industrie des produits minéraux non métalliques	320	324	332	340	351	77,3	78,7	80,7	83,2	85,2
Industrie du bois .....	273	275	281	286	299	60,4	61,8	63,9	65,5	66,7
Industrie des chaussures et de l'habillement ..	232	231	235	244	248	53,8	55,9	56,9	60,1	61,2
Industrie du papier, imprimerie et édition ....	338	343	354	355	370	73,6	74,8	77,0	78,9	81,8
Raffineries de pétrole .....	486	486	504	525	553	114,8	113,7	117,5	115,6	124,2
Production et distribution d'énergie électrique, de gaz, de vapeur et d'eau chaude .....	—	—	—	—	—	91,4	91,6	94,9	96,9	100,7

## VII. — INDICES DE PRIX

### 1. — MATIERES PREMIERES<sup>1</sup>

(indices 1975 = 100)

Source : Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg.

Moyennes journalières	Indice général	Indice général à l'exception des matières énergétiques	Matières alimentaires				Matières industrielles				Matières énergétiques		
			Total	Céréales	Graines oléagineuses, huile	Produits alimentaires et sucre	Total	Matières végétales	Métaux non-ferreux	Minerai de fer, ferraille	Total	Charbon	Pétrole brut
Coefficient de pondération	100,0	36,8	15,9	4,7	2,9	8,3	20,9	10,1	6,1	4,7	63,2	5,5	57,7
1983 .....	209,3	122,8	116,8	102,0	122,5	123,1	127,4	125,5	145,0	108,3	259,8	124,9	272,5
1984 .....	205,0	125,1	122,7	102,5	138,6	128,3	126,9	128,6	135,8	111,5	251,7	124,0	263,8
1985 .....	197,3	112,5	106,9	89,6	103,2	117,8	116,8	112,4	131,5	107,0	246,7	120,2	258,8
1986 .....	143,2	116,1	107,1	75,2	85,2	132,7	122,9	131,0	124,3	103,8	159,1	136,1	161,3
1987 .....	149,2	123,8	91,2	67,2	91,6	104,5	148,6	167,1	150,3	106,4	164,0	152,8	165,1
1988 .....	143,4	150,2	108,6	92,0	125,5	111,9	181,8	191,6	216,4	115,5	139,5	162,1	137,3
1989 .....	158,0	150,7	104,3	98,2	110,6	105,5	186,0	191,3	223,5	125,5	162,3	158,2	162,7
1990 .....	185,7	150,8	94,7	88,1	97,2	97,4	193,6	210,8	201,9	145,8	206,0	176,9	208,8
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	154,6	146,3	98,6	93,6	104,1	99,3	182,7	190,5	214,8	124,0	159,5	155,1	159,9
4 <sup>e</sup> trimestre .....	160,6	144,2	95,2	95,4	95,7	95,0	181,5	195,0	202,6	125,1	170,1	164,4	170,7
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	165,3	146,4	96,8	93,7	94,3	99,4	184,1	205,3	189,7	131,3	176,2	173,0	176,6
2 <sup>e</sup> trimestre .....	152,8	151,5	99,2	96,6	97,6	101,3	191,4	209,1	203,4	137,9	153,5	173,4	151,6
3 <sup>e</sup> trimestre .....	199,5	154,9	92,7	84,8	98,1	95,2	202,2	213,6	217,7	157,2	225,6	176,6	230,3
4 <sup>e</sup> trimestre .....	225,1	150,5	89,9	77,4	99,0	93,7	196,7	215,2	196,5	156,9	268,6	184,6	276,6
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	165,3	145,1	89,1	80,9	97,4	90,7	187,7	207,1	183,7	151,0	177,1	182,2	176,6
2 <sup>e</sup> trimestre .....	156,8	135,7	87,6	82,7	97,3	87,0	172,4	184,7	175,6	141,7	169,1	166,0	169,4
3 <sup>e</sup> trimestre .....	160,6	131,4	88,3	84,0	98,3	87,2	164,3	168,0	169,8	149,0	177,6	165,9	178,7
1990 Septembre .....	236,8	156,6	91,9	79,4	99,0	96,4	205,8	216,1	226,4	156,6	283,7	178,5	293,7
Octobre .....	245,6	152,6	90,5	78,2	100,8	93,8	200,0	214,5	208,6	157,4	299,8	182,5	311,0
Novembre .....	228,4	150,2	89,2	76,7	97,6	93,1	196,8	216,8	193,8	157,5	274,0	185,9	282,3
Décembre .....	201,2	148,6	90,1	77,4	98,6	94,1	193,2	214,2	187,2	155,7	232,0	185,3	236,4
1991 Janvier .....	182,3	146,7	89,0	79,4	96,7	91,7	190,7	212,6	183,8	152,6	203,1	183,8	205,0
Février .....	157,7	146,1	88,5	80,1	97,0	90,2	189,9	209,8	184,1	154,6	164,5	186,6	162,4
Mars .....	155,8	142,4	89,8	83,3	98,6	90,3	182,4	198,9	183,2	145,9	163,6	176,1	162,4
Avril .....	157,9	138,8	89,1	83,3	98,4	89,0	176,6	187,7	184,2	143,0	169,1	168,2	169,2
Mai .....	159,2	135,4	86,6	83,1	96,9	85,0	172,6	186,2	173,5	142,3	173,1	167,3	173,6
Juin .....	153,4	133,0	87,2	81,8	96,6	86,9	167,9	180,2	169,0	139,8	165,2	162,5	165,5
Juillet .....	158,1	131,5	86,3	80,1	95,5	86,4	165,9	174,8	169,8	141,6	173,6	162,3	174,7
Août .....	159,8	130,2	87,9	84,3	98,4	86,1	162,5	164,1	168,7	150,8	177,1	165,3	178,3
Septembre .....	163,8	132,6	90,8	87,5	100,9	89,1	164,4	165,0	170,8	154,7	182,1	170,0	183,2

<sup>1</sup> Indices calculés sur base des prix exprimés en dollar des Etats-Unis.



**VII - 2a. — INDICE DES PRIX A LA PRODUCTION ET A L'IMPORTATION ET SES COMPOSANTES**

(indices 1980 = 100)

	Prix des produits agricoles et horticoles	Prix à la production industrielle	Valeur unitaire des produits importés	Prix à la production et à l'importation
1983 .....	130,5	132,7	142,8	138,2
1984 .....	137,1	140,8	155,3	148,6
1985 .....	135,2	144,8	159,7	152,5
1986 .....	125,1	131,6	138,3	135,0
1987 .....	122,0	125,8	130,6	128,3
1988 .....	121,3	127,4	133,4	130,4
1989 .....	133,8	134,7	142,5	138,9
1990 .....	127,6	135,5	140,0	137,6
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	133,3	134,4	144,4	139,8
3 <sup>e</sup> trimestre .....	134,0	135,5	142,8	139,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	137,2	136,1	141,0	139,0
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	130,1	134,9	140,6	137,8
2 <sup>e</sup> trimestre .....	131,3	134,4	137,4	135,9
3 <sup>e</sup> trimestre .....	124,8	136,2	139,0	137,1
4 <sup>e</sup> trimestre .....	124,2	136,5	142,9	139,4
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	127,8	133,3	139,6	136,5
2 <sup>e</sup> trimestre .....	125,0	133,7	137,6	135,4
1990 Août .....	121,8	136,6	138,5	136,9
Septembre .....	127,4	138,2	141,4	139,4
Octobre .....	122,7	137,9	142,6	139,7
Novembre .....	124,3	136,4	143,5	139,7
Décembre .....	125,6	135,2	142,6	138,8
1991 Janvier .....	124,6	134,5	141,7	137,9
Février .....	133,6	133,0	138,5	136,0
Mars .....	125,1	132,3	138,6	135,4
Avril .....	120,0	133,3	137,5	135,0
Mai .....	125,7	133,7	137,3	135,3
Juin .....	129,2	134,1	138,1	136,0
Juillet .....	122,7	133,9	138,9	136,1
Août .....	122,0	134,5	137,8	135,7

Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXIV<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>os</sup> 2-3, août-septembre 1989.

## VII - 2b. — INDICE DES PRIX A LA PRODUCTION INDUSTRIELLE

(indices 1980 = 100)

Source : MAE.

	Prix à la production industrielle	Prix par type de produits				Prix selon l'utilisation des produits		
		Energie et eau	Produits minéraux et chimiques	Produits métalliques électro-technique, machines, matériel de transport	Autres produits manufacturés	Produits intermédiaires	Produits destinés à la consommation	Produits destinés à l'investissement
1983 .....	132,7	148,9	136,6	126,1	122,4	138,6	123,9	126,4
1984 .....	140,8	158,6	146,8	130,6	129,6	147,6	131,4	130,6
1985 .....	144,8	159,6	149,6	135,7	135,7	150,3	137,6	135,2
1986 .....	131,6	115,1	141,7	138,5	136,0	126,7	138,2	138,4
1987 .....	125,8	103,4	134,5	138,4	132,9	118,6	135,1	138,9
1988 .....	127,4	99,3	142,9	140,1	135,2	119,7	137,0	140,9
1989 .....	134,7	106,0	157,1	145,5	140,6	128,2	142,9	146,2
1990 .....	135,5	110,6	152,8	149,2	140,0	128,9	142,7	150,2
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	134,4	106,7	157,1	144,8	139,6	128,6	141,4	145,3
3 <sup>e</sup> trimestre .....	135,5	105,7	158,7	146,2	141,9	128,9	144,2	146,8
4 <sup>e</sup> trimestre .....	136,1	108,8	156,2	147,7	142,0	129,3	144,9	148,3
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	134,9	107,4	154,9	148,5	140,1	128,5	141,9	149,0
2 <sup>e</sup> trimestre .....	134,4	104,1	154,8	148,9	140,9	126,6	143,6	149,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	136,2	113,6	152,6	149,3	139,8	130,0	142,9	150,3
4 <sup>e</sup> trimestre .....	136,5	117,3	149,0	150,3	139,2	130,5	142,3	151,6
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	133,3	105,7	145,5	151,3	140,4	124,3	143,5	152,8
2 <sup>e</sup> trimestre .....	133,7	104,8	144,8	152,8	141,9	124,4	143,9	154,4
1990 Août .....	136,6	114,4	154,3	149,3	139,6	130,9	142,6	150,4
Septembre .....	138,2	122,5	150,9	149,3	139,4	133,6	142,4	150,4
Octobre .....	137,9	122,0	150,3	149,4	139,3	133,1	142,5	150,4
Novembre .....	136,4	116,7	148,9	150,8	139,2	130,2	142,4	152,3
Décembre .....	135,2	113,1	147,8	150,8	139,2	128,3	142,1	152,3
1991 Janvier .....	134,5	110,6	146,0	150,8	140,1	126,7	143,0	152,3
Février .....	133,0	104,4	145,1	151,6	140,6	123,5	143,7	153,1
Mars .....	132,3	102,1	145,4	151,6	140,5	122,5	143,6	153,1
Avril .....	133,3	104,1	145,3	151,6	141,7	124,2	143,7	153,1
Mai .....	133,7	104,7	144,4	153,4	141,8	124,3	143,8	155,1
Juin .....	134,1	105,5	144,7	153,4	142,2	124,8	144,3	155,1
Juillet .....	133,9	106,5	144,0	153,4	141,3	124,8	143,6	155,1
Août .....	134,5	107,9	144,2	153,4	141,8	125,5	144,3	155,1

Référence bibliographique : voir tableau VII-2a.

## VII - 3a. — PRIX A LA CONSOMMATION EN BELGIQUE

(Ventilation en 4 groupes)

Source : MAE.

Moyennes mensuelles ou mois	Indice général	Produits alimentaires	Produits non alimentaires	Services	Loyers
<b>Indices 1981 = 100</b>					
Coefficient de pondération en pour-cent de l'indice général .....	<b>100,000</b>	22,145	42,795	28,660	6,400
1984 .....	<b>123,84</b>	127,50	124,39	120,19	123,95
1985 .....	<b>129,87</b>	131,88	131,52	125,82	130,09
1986 .....	<b>131,56</b>	134,44	129,00	132,38	134,96
1987 .....	<b>133,60</b>	133,90	130,43	136,52	140,72
1988 .....	<b>135,15</b>	133,88	131,91	138,59	145,85
1989 .....	<b>139,35</b>	138,07	136,37	142,14	151,24
1990 .....	<b>144,16</b>	143,18	141,17	146,69	156,08
1990 2 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>143,20</b>	142,69	139,57	146,15	155,89
3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>144,77</b>	143,11	141,40	148,50	156,36
4 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>146,51</b>	145,02	144,57	148,16	157,24
1990 Octobre .....	<b>146,92</b>	145,41	145,51	148,02	156,70
Novembre .....	<b>146,39</b>	145,01	144,52	147,73	157,62
Décembre .....	<b>146,21</b>	144,63	143,67	148,72	157,41
<b>Indices 1988 = 100<sup>1</sup></b>					
Coefficient de pondération en pour-cent de l'indice général .....	<b>100,000</b>	18,985	39,675	34,165	7,175
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	<b>108,98</b>	108,35	109,54	108,92	107,78
2 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>109,28</b>	107,93	109,56	109,74	109,21
3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>110,54</b>	109,58	110,35	111,41	109,99
1991 Janvier .....	<b>108,89</b>	108,30	109,81	108,53	107,03
Février .....	<b>109,25</b>	108,87	109,87	109,03	107,84
Mars .....	<b>108,80</b>	107,87	108,95	109,20	108,47
Avril .....	<b>108,86</b>	107,48	109,10	109,35	108,89
Mai .....	<b>109,25</b>	107,57	109,71	109,67	109,20
Juin .....	<b>109,74</b>	108,75	109,86	110,19	109,54
Juillet .....	<b>110,34</b>	109,70	109,94	111,29	109,74
Août .....	<b>110,68</b>	110,38	110,17	111,60	109,98
Septembre .....	<b>110,60</b>	108,67	110,94	111,35	110,24
Octobre .....	<b>111,01</b>	109,17	111,45	111,63	110,57

<sup>1</sup> Pour passer de ces indices aux indices en base 1981 = 100 les coefficients de conversion ont été fixés comme suit : indice général à 1,3528; produits alimentaires à 1,3410; produits non alimentaires à 1,3180; services à 1,3866; loyers à 1,4684.

## VII - 3b. — PRIX A LA CONSOMMATION EN BELGIQUE

(Ventilation d'après le classement de l'Office Statistique des Communautés européennes)

Source : MAE.

Moyennes mensuelles ou mois	Indice général	Produits alimentaires, boissons et tabac	Habillement et chaussures	Logement, chauffage et éclairage	Meubles, appareils, entretien	Dépenses de santé	Transports et communications	Culture et loisirs	Autres biens et services
<b>Indices 1981 = 100</b>									
Coefficient de pondération en pourcent de l'indice général .	<b>100,000</b>	23,310	8,225	19,575	9,450	3,995	15,450	8,165	11,830
1984 .....	<b>123,84</b>	127,78	118,69	125,63	120,38	119,99	123,15	124,53	121,21
1985 .....	<b>129,87</b>	132,49	127,23	131,21	126,44	125,72	129,45	130,84	128,38
1986 .....	<b>131,56</b>	135,49	136,30	123,99	132,13	132,46	124,64	136,48	137,88
1987 .....	<b>133,60</b>	135,35	143,27	122,38	135,37	137,47	127,41	140,57	142,54
1988 .....	<b>135,15</b>	135,42	148,80	122,71	137,31	139,68	128,44	142,61	146,11
1989 .....	<b>139,35</b>	139,91	153,39	126,92	140,09	143,13	134,17	144,80	150,20
1990 .....	<b>144,16</b>	145,47	157,96	131,79	142,79	148,57	139,88	148,10	154,88
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>140,12</b>	140,42	153,71	127,19	140,47	143,79	134,72	145,33	153,47
4 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>140,97</b>	142,79	154,98	129,01	140,94	144,61	135,33	145,85	150,26
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	<b>142,14</b>	144,22	156,07	129,86	141,66	147,61	137,37	146,28	150,63
2 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>143,20</b>	145,00	157,45	129,88	142,53	147,85	137,81	147,61	154,69
3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>144,77</b>	145,40	158,17	131,60	143,12	148,84	140,86	149,06	158,09
4 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>146,51</b>	147,25	160,14	135,81	143,85	149,98	143,48	149,46	156,12
1990 Octobre .....	<b>146,92</b>	147,58	159,58	136,46	143,56	149,30	145,29	149,83	156,13
Novembre .....	<b>146,39</b>	147,25	160,21	135,80	143,88	150,06	143,41	149,51	155,09
Décembre .....	<b>146,21</b>	146,92	160,63	135,16	144,11	150,59	141,73	149,04	157,13
<b>Indices 1988 = 100<sup>1</sup></b>									
Coefficient de pondération en pourcent de l'indice général .	<b>100,000</b>	20,115	8,580	19,400	7,850	4,900	16,495	8,355	14,305
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	<b>108,98</b>	108,82	109,06	110,31	105,37	111,30	109,60	105,87	109,63
2 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>109,28</b>	108,45	110,14	109,72	106,27	111,94	110,22	106,19	110,84
3 <sup>e</sup> trimestre .....	<b>110,54</b>	110,04	110,61	111,19	107,06	112,63	111,29	106,46	113,04
1991 Janvier .....	<b>108,89</b>	108,74	108,65	110,68	105,02	110,89	109,91	105,53	109,02
Février .....	<b>109,25</b>	109,32	108,94	111,15	105,39	111,43	109,38	106,13	109,79
Mars .....	<b>108,80</b>	108,39	109,58	109,09	105,71	111,57	109,51	105,95	110,08
Avril .....	<b>108,86</b>	108,02	109,94	109,31	105,99	111,77	109,63	106,04	110,15
Mai .....	<b>109,25</b>	108,11	110,16	109,81	106,20	111,85	110,38	106,26	110,79
Juin .....	<b>109,74</b>	109,23	110,33	110,03	106,61	112,19	110,65	106,26	111,57
Juillet .....	<b>110,34</b>	110,13	110,40	110,75	106,81	112,49	110,90	106,18	113,05
Août .....	<b>110,68</b>	110,79	110,54	111,18	107,02	112,67	110,92	106,21	113,62
Septembre .....	<b>110,60</b>	109,20	110,90	111,63	107,35	112,74	112,06	106,99	112,45
Octobre .....	<b>111,01</b>	109,75	111,57	112,11	107,76	112,93	112,22	107,29	112,88

<sup>1</sup> Pour passer de ces indices aux indices en base 1981 = 100 les coefficients de conversion ont été fixés comme suit : indice général à 1,3528 ; produits alimentaires, boissons et tabac à 1,3565 ; habillement et chaussures à 1,4850 ; logement, chauffage

et éclairage à 1,2274 ; meubles, appareils, entretien à 1,3751 ; dépenses de santé à 1,3963 ; transports et communications à 1,2937 ; culture et loisirs à 1,4261 ; autres biens et services à 1,4579.

## VIII. — COMMERCE EXTERIEUR DE L'UEBL

### 1. — TABLEAU GENERAL

Source : INS ; Calculs : BNB.

	Valeur (milliards de francs)			Rapport exportations importations (%)	Indices base 1985 = 100 <sup>1</sup>				Termes de l'échange <sup>2</sup>
	Importations	Exportations	Balance commerciale		Volume		Valeurs unitaires		
					importations	exportations	à l'importation	à l'exportation	
1983 .....	2.820,9	2.651,3	- 169,6	94	93,5	92,8	91,0	90,3	99,2
1984 .....	3.195,8	2.992,1	- 203,7	94	97,9	97,0	98,5	97,4	98,9
1985 .....	3.317,8	3.167,7	- 150,1	95	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1986 .....	3.065,2	3.070,3	+ 5,1	100	107,6	104,9	85,9	92,4	107,6
1987 .....	3.110,1	3.100,1	- 10,0	100	115,7	111,6	81,1	87,6	108,0
1988 .....	3.393,6	3.382,3	- 11,3	100	122,5	118,7	83,5	90,0	107,8
1989 .....	3.883,9	3.943,1	+ 59,2	102	130,8	128,2	89,5	97,1	108,5
1990 .....	4.002,0	3.942,9	- 59,1	99	137,4	132,2	87,8	94,2	107,3
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.018,1	1.037,2	+ 19,1	102	134,7	133,5	91,1	98,1	107,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	925,8	918,2	- 7,6	99	123,6	118,3	90,2	97,8	108,4
4 <sup>e</sup> trimestre .....	986,5	1.013,0	+ 26,5	103	133,7	130,4	88,9	98,0	110,2
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1.044,1	1.031,4	- 12,7	99	141,5	134,3	89,0	96,9	108,9
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.000,8	977,8	- 23,0	98	137,6	129,3	87,7	95,6	109,0
3 <sup>e</sup> trimestre .....	924,6	904,4	- 20,2	98	126,6	121,7	88,0	93,7	106,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	1.024,0	1.014,7	- 9,3	99	136,6	137,5	90,3	93,1	103,1
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1.056,1	1.035,8	- 20,3	98	146,1	139,1	87,1	94,0	107,9
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.042,1	1.028,4	- 13,7	99	144,2	139,3	87,1	93,2	107,0
1990 Juin .....	337,1	340,6	+ 3,5	101	139,3	136,0	87,5	94,8	108,3
Juillet .....	294,7	309,0	+ 14,3	105	123,2	125,5	86,5	93,2	107,7
Août .....	304,7	259,7	- 45,0	85	125,5	106,8	87,8	92,1	104,9
Septembre .....	325,2	335,7	+ 10,5	103	131,2	132,7	89,6	95,8	106,9
Octobre .....	379,8	383,6	+ 3,8	101	151,9	156,6	90,4	92,8	102,6
Novembre .....	341,7	343,1	+ 1,4	100	136,3	137,2	90,6	94,8	104,6
Décembre .....	302,5	288,0	- 14,5	95	121,7	118,8	89,9	91,8	102,1
1991 Janvier .....	373,8	363,7	- 10,1	97	153,4	144,3	88,1	95,5	108,4
Février .....	326,2	317,7	- 8,5	97	136,5	128,6	86,4	93,6	108,3
Mars .....	356,1	354,4	- 1,7	99	148,5	144,5	86,7	92,9	107,2
Avril .....	353,2	350,2	- 3,0	99	147,6	141,3	86,5	93,9	108,6
Mai .....	342,7	336,9	- 5,8	98	141,7	138,0	87,5	92,5	105,7
Juin .....	346,2	341,3	- 4,9	99	143,4	138,7	87,3	93,2	106,8

N.B. Les données de l'INS sur le commerce extérieur font l'objet de révisions mensuelles, et ce durant 12 mois. Les indices se rapportant à la période d'avant 1988 ont été calculés par la BNB sur la base de ces données provisoires, à l'exclusion de corrections ultérieures. Les indices à partir de 1988 seront recalculés par la BNB sur la base des données définitives de l'INS.

Référence bibliographique : Bulletin de la Banque Nationale de Belgique, LXIV<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>o</sup> 2-3, août-septembre 1989.

<sup>1</sup> Indice de volume =  $\frac{\text{évolution en valeur}}{\text{indice des valeurs unitaires}} \times 100$ .

<sup>2</sup> Termes de l'échange =  $\frac{\text{indice des valeurs unitaires à l'exportation}}{\text{indice des valeurs unitaires à l'importation}} \times 100$ .

## VIII - 2. — EXPORTATIONS DE L'UEBL — Répartition selon la nature des produits

(milliards de francs)

Source : INS (classement BNB d'après le Classement type pour le Commerce International de l'ONU).

Moyennes mensuelles	Fabri- cations métal- liques	Produits sidéru- rgiques	Textiles	Produits chimi- ques	Métaux non ferreux	Produits agricoles	Perles et pierres précieu- ses	Indus- trie pé- trollière	Indus- tries alimen- taires	Papier et livres	Bois et meubles	Verres et glaces	Peaux, cuirs et chaus- sures	Caout- chouc	Carriè- res	Matér. de cons- truction à base de ciment et de plâtre	Tabacs manu- facturés	Indus- trie houillère	Cérami- ques	Ciments	Divers	Total
1980 .....	41,20	13,52	12,12	23,72	10,19	8,66	9,35	12,29	5,64	3,40	2,80	1,84	0,70	1,80	0,58	0,52	0,50	0,57	0,49	0,31	6,98	157,18
1981 .....	45,22	13,18	12,87	26,23	8,45	10,19	10,39	14,32	7,73	3,84	2,90	1,90	0,71	2,13	0,60	0,47	0,60	0,81	0,51	0,36	8,25	171,66
1982 .....	53,78	13,85	14,27	31,12	10,35	12,20	11,69	15,96	8,86	4,36	3,36	2,27	0,79	2,50	0,69	0,59	0,86	0,76	0,64	0,39	10,25	199,54
1983 .....	59,44	14,77	16,23	35,01	10,81	12,18	13,63	17,32	9,49	4,72	3,84	2,52	0,90	2,79	0,81	0,68	0,87	0,83	0,69	0,41	12,96	220,90
1984 .....	63,58	17,95	18,89	40,90	11,45	14,51	15,44	18,10	11,61	5,48	4,23	2,88	1,19	3,08	0,95	0,77	0,89	1,22	0,77	0,42	14,65	248,96
1985 .....	73,07	18,79	19,85	44,16	11,86	14,19	16,17	15,53	11,86	5,81	4,33	2,87	1,24	3,46	0,96	0,70	1,00	1,35	0,74	0,38	15,32	263,64
1986 .....	77,02	17,07	19,53	42,31	9,54	14,42	15,06	11,14	11,11	5,99	4,48	3,02	1,10	3,22	0,97	0,78	0,96	0,99	0,76	0,38	15,70	255,55
1987 .....	80,35	16,43	19,82	42,93	9,00	15,14	15,32	8,48	10,80	6,54	4,72	3,34	1,05	3,11	0,96	0,73	0,94	0,80	0,78	0,38	16,14	257,76
1985 4 <sup>e</sup> trimestre .....	79,51	19,32	21,54	44,85	11,03	15,08	16,42	17,06	12,34	6,13	4,91	3,01	1,17	3,66	1,03	0,73	1,10	1,33	0,81	0,42	15,09	276,54
1986 1 <sup>er</sup> trimestre .....	75,45	18,94	19,88	44,22	10,02	14,07	14,33	13,81	10,81	5,94	4,28	2,84	1,16	3,46	0,83	0,54	1,02	1,22	0,69	0,26	17,74	261,51
2 <sup>e</sup> trimestre .....	79,57	17,98	19,09	43,28	9,86	14,59	14,98	11,74	10,96	5,88	4,56	2,96	1,15	3,18	1,01	0,88	0,97	0,92	0,79	0,45	15,75	260,55
3 <sup>e</sup> trimestre .....	68,23	15,21	16,90	38,12	8,06	13,51	15,36	8,70	10,28	5,50	3,95	2,75	0,95	2,81	0,96	0,81	0,85	0,83	0,74	0,39	13,31	228,22
4 <sup>e</sup> trimestre .....	84,29	16,11	22,21	43,47	10,08	15,33	15,58	10,27	12,29	6,62	5,13	3,50	1,13	3,44	1,08	0,90	1,00	0,99	0,81	0,43	15,86	270,52
1987 1 <sup>er</sup> trimestre .....	77,37	15,65	19,46	41,61	7,84	14,68	14,71	8,37	9,93	6,27	4,34	3,11	1,03	2,85	0,78	0,49	0,93	0,72	0,66	0,23	17,21	248,24
2 <sup>e</sup> trimestre .....	85,87	16,99	19,66	43,39	8,78	15,68	14,81	7,71	10,79	6,41	4,78	3,37	1,11	3,15	1,04	0,89	0,95	0,82	0,84	0,43	16,87	264,34
3 <sup>e</sup> trimestre .....	69,38	15,18	18,00	40,84	8,47	13,93	16,07	7,63	10,33	6,32	4,21	3,24	0,92	3,01	0,94	0,77	0,88	0,79	0,77	0,42	13,67	235,77
4 <sup>e</sup> trimestre .....	88,66	17,90	22,14	45,68	10,91	16,25	15,70	10,19	12,12	7,17	5,52	3,64	1,14	3,45	1,09	0,76	0,99	0,86	0,84	0,45	16,78	282,24
1986 12 mois .....	77,02	17,07	19,53	42,31	9,54	14,42	15,06	11,14	11,11	5,99	4,48	3,02	1,10	3,22	0,97	0,78	0,96	0,99	0,76	0,38	15,70	255,55
1987 1 <sup>er</sup> mois .....	64,88	15,34	16,94	38,17	6,24	13,40	13,29	7,91	9,45	5,76	3,61	2,84	1,00	2,66	0,70	0,44	0,88	0,78	0,56	0,15	14,41	219,41
2 premiers mois .....	71,02	14,52	18,18	39,85	7,40	13,72	14,26	8,34	9,43	5,97	3,99	2,98	1,01	2,58	0,74	0,50	0,89	0,72	0,59	0,18	16,13	233,00
3 premiers mois .....	77,37	15,65	19,46	41,61	7,84	14,68	14,71	8,37	9,93	6,27	4,34	3,11	1,03	2,85	0,78	0,49	0,93	0,72	0,66	0,23	17,21	248,24
4 premiers mois .....	79,49	15,95	19,65	42,46	8,24	15,13	14,15	8,14	10,30	6,31	4,52	3,20	1,03	2,95	0,84	0,57	0,92	0,74	0,72	0,29	17,33	252,93
5 premiers mois .....	79,95	16,05	19,48	42,20	8,36	15,16	14,37	7,70	10,17	6,24	4,54	3,20	1,02	2,94	0,87	0,64	0,93	0,74	0,73	0,31	17,29	252,89
6 premiers mois .....	81,62	16,32	19,56	42,50	8,31	15,18	14,76	8,04	10,36	6,34	4,56	3,24	1,07	3,00	0,91	0,69	0,94	0,77	0,75	0,33	17,04	256,29
7 premiers mois .....	80,51	16,32	19,54	42,59	8,40	15,14	15,75	8,13	10,35	6,30	4,53	3,24	1,06	3,03	0,92	0,71	0,91	0,77	0,77	0,36	16,79	256,12
8 premiers mois .....	77,21	15,60	18,71	41,87	8,24	14,85	14,65	8,03	10,25	6,20	4,37	3,16	1,02	2,96	0,91	0,70	0,89	0,77	0,75	0,35	16,05	247,54
9 premiers mois .....	77,57	15,94	19,04	42,01	8,37	14,77	15,19	7,91	10,36	6,33	4,45	3,24	1,02	3,00	0,92	0,72	0,92	0,78	0,76	0,36	15,93	249,59
10 premiers mois .....	78,96	16,20	19,51	42,49	8,61	14,94	15,47	8,45	10,59	6,46	4,59	3,32	1,04	3,05	0,95	0,74	0,93	0,78	0,77	0,37	15,97	254,19
11 premiers mois .....	79,27	16,33	19,66	42,61	8,83	14,98	15,44	8,35	10,63	6,51	4,66	3,36	1,05	3,08	0,96	0,74	0,94	0,78	0,78	0,38	16,07	255,41
12 mois .....	80,35	16,43	19,82	42,93	9,00	15,14	15,32	8,48	10,80	6,54	4,72	3,34	1,05	3,11	0,96	0,73	0,94	0,80	0,78	0,38	16,14	257,76

N.B. — Le contenu de chaque rubrique correspond à l'intitulé, même si les produits sont fabriqués par une branche d'industrie dont ils ne constituent pas l'activité principale. Les corrections apportées aux données globales du tableau VIII-1 n'ont pu être ventilées dans ce tableau.

### VIII - 3. — IMPORTATIONS DE L'UEBL — Répartition selon l'usage des produits

(milliards de francs)

Source : INS — Calculs BNB.

Moyennes mensuelles	Biens de production destinés													Biens de consommation						Biens d'équipement	Divers <sup>1</sup>	Total général			
	Total	aux industries métallurgiques et fabrications métalliques	aux industries textiles	à l'agriculture et aux industries alimentaires	à l'industrie diamantaire	à l'industrie du bois et du liège	à l'industrie du cuir	aux industries du papier et des arts graphiques	à l'industrie du tabac	aux industries de la construction	aux industries du caoutchouc	aux raffineries de pétrole	à divers secteurs de production				Total	non durables					dura- bles		
													combustibles		produits chimiques	produits métalliques		autres produits	alimentaires					autres	
													liquides	autres					produits animaux						produits végétaux
1980 .....	<b>112,60</b>	30,84	3,43	8,14	9,53	1,68	0,52	1,57	0,36	3,31	0,80	16,07	7,22	6,63	11,68	3,27	7,55	<b>37,46</b>	5,18	6,61	3,21	22,46	<b>19,54</b>	<b>5,08</b>	<b>174,68</b>
1981 .....	<b>126,25</b>	31,56	3,66	9,74	9,36	1,60	0,50	1,82	0,34	3,13	0,91	21,31	8,16	8,89	13,13	3,22	8,92	<b>39,74</b>	5,96	7,33	3,50	22,95	<b>19,55</b>	<b>5,85</b>	<b>191,39</b>
1982 .....	<b>147,73</b>	36,22	4,13	11,62	11,02	1,70	0,57	2,12	0,49	3,45	1,04	21,87	12,71	10,29	16,04	3,79	10,67	<b>45,73</b>	7,64	8,27	4,44	25,38	<b>22,24</b>	<b>4,49</b>	<b>220,19</b>
1983 .....	<b>158,32</b>	41,30	5,04	12,23	12,52	1,85	0,66	2,22	0,55	3,33	1,19	18,81	15,15	10,08	18,02	3,66	11,71	<b>47,52</b>	7,11	8,71	4,82	26,88	<b>23,43</b>	<b>5,48</b>	<b>234,75</b>
1984 .....	<b>180,31</b>	44,65	6,01	14,65	15,31	2,05	0,87	2,75	0,61	3,68	1,48	18,02	18,75	12,17	21,90	4,19	13,22	<b>52,64</b>	7,37	10,53	5,60	29,14	<b>27,73</b>	<b>5,36</b>	<b>266,04</b>
1985 .....	<b>183,13</b>	49,38	5,98	13,37	14,44	2,03	0,89	2,68	0,68	4,04	1,74	15,60	16,61	12,88	23,40	4,63	14,78	<b>55,96</b>	7,58	10,97	6,04	31,37	<b>30,10</b>	<b>7,10</b>	<b>276,29</b>
1986 .....	<b>155,87</b>	46,34	5,30	11,10	14,63	2,05	0,71	2,63	0,65	4,37	1,39	9,39	8,27	8,85	21,55	4,59	14,05	<b>59,80</b>	7,51	11,08	6,02	35,19	<b>34,05</b>	<b>5,44</b>	<b>255,15</b>
1987 .....	<b>155,47</b>	48,36	5,32	10,27	15,08	2,17	0,68	2,88	0,53	4,67	1,26	9,82	6,79	6,92	21,87	4,58	14,27	<b>63,06</b>	7,76	10,55	6,68	38,07	<b>35,27</b>	<b>4,47</b>	<b>258,27</b>
1985 4 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>184,45</b>	50,78	5,53	12,55	15,26	2,03	0,84	2,63	0,65	4,30	1,77	15,20	16,43	12,49	23,81	4,69	15,49	<b>57,13</b>	7,71	11,11	6,15	32,16	<b>32,71</b>	<b>7,81</b>	<b>282,10</b>
1986 1 <sup>er</sup> trimestre ...	<b>173,40</b>	48,95	5,96	12,08	13,75	2,03	0,88	2,66	0,69	3,81	1,66	14,44	9,76	13,15	23,76	4,61	15,21	<b>61,06</b>	6,85	10,94	6,04	37,23	<b>31,37</b>	<b>6,11</b>	<b>271,94</b>
2 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>162,04</b>	49,38	5,71	12,07	15,33	2,14	0,75	2,75	0,69	4,74	1,51	8,83	8,42	8,09	21,68	4,93	15,02	<b>59,48</b>	7,53	11,43	6,12	34,40	<b>36,49</b>	<b>6,58</b>	<b>264,59</b>
3 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>136,02</b>	40,25	4,31	9,72	14,09	1,90	0,53	2,37	0,54	4,31	1,11	6,68	7,15	6,58	19,54	4,33	12,61	<b>58,07</b>	7,26	10,54	5,72	34,55	<b>32,13</b>	<b>4,32</b>	<b>230,54</b>
4 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>149,42</b>	46,49	5,23	10,47	15,36	2,11	0,70	2,72	0,64	4,58	1,25	6,70	7,06	7,53	20,90	4,43	13,25	<b>60,16</b>	8,41	11,36	6,08	34,31	<b>35,78</b>	<b>4,71</b>	<b>250,07</b>
1987 1 <sup>er</sup> trimestre ...	<b>155,00</b>	47,34	5,40	10,71	16,28	2,15	0,71	2,82	0,56	3,93	1,30	9,74	6,22	7,78	20,98	4,41	14,67	<b>61,86</b>	7,25	9,94	6,13	38,54	<b>35,47</b>	<b>5,11</b>	<b>257,44</b>
2 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>153,03</b>	48,64	5,48	10,06	13,68	2,23	0,77	2,91	0,52	5,02	1,28	8,58	6,31	5,97	22,31	4,81	14,46	<b>62,49</b>	8,08	10,87	6,50	37,04	<b>35,14</b>	<b>5,04</b>	<b>255,70</b>
3 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>144,08</b>	43,85	4,49	8,98	14,84	2,06	0,51	2,68	0,52	4,60	1,08	10,48	7,06	6,02	20,51	4,31	12,09	<b>60,13</b>	7,32	9,99	6,23	36,59	<b>32,40</b>	<b>3,43</b>	<b>240,04</b>
4 <sup>e</sup> trimestre ...	<b>167,70</b>	53,03	5,92	11,24	15,51	2,23	0,74	3,04	0,50	5,10	1,39	10,36	7,06	7,84	23,17	4,79	15,78	<b>66,98</b>	8,36	11,62	7,15	39,85	<b>39,36</b>	<b>4,71</b>	<b>278,75</b>

<sup>1</sup> Rubrique constituée, en ordre principal, par des positions tarifaires confidentielles.

N. B. — Les corrections apportées aux données globales du tableau VIII-1. n'ont pu être ventilées dans ce tableau.

## VIII - 4a. — INDICES DES VALEURS UNITAIRES MOYENNES <sup>1</sup>

Base 1975 = 100

Source : INS — Calculs BNB.

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1985		1986				1987			
									4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	
<b>IMPORTATIONS (CIF) — Répartition selon l'usage des produits</b>																		
Biens de production .....	142,7	168,2	192,4	205,5	223,4	226,3	179,2	164,9	217,6	202,1	181,7	165,9	168,4	163,6	165,6	168,3	165,6	
Biens de consommation .....	123,6	134,8	154,8	165,5	176,4	180,8	176,5	170,9	178,0	180,4	175,4	177,4	175,4	174,2	168,0	170,5	169,8	
Biens d'équipement .....	117,2	132,8	153,9	164,5	171,4	174,3	171,3	164,8	173,8	173,8	169,8	172,0	174,6	164,6	164,8	164,6	165,6	
<b>Ensemble ...</b>	<b>135,7</b>	<b>155,9</b>	<b>178,2</b>	<b>190,1</b>	<b>204,7</b>	<b>209,2</b>	<b>178,9</b>	<b>167,1</b>	<b>203,7</b>	<b>193,7</b>	<b>181,2</b>	<b>170,9</b>	<b>172,4</b>	<b>167,5</b>	<b>167,5</b>	<b>168,9</b>	<b>167,3</b>	
<b>EXPORTATIONS (FOB) — Répartition selon la nature des produits</b>																		
Sidérurgie .....	115,2	120,2	148,1	153,0	162,8	169,8	161,6	143,0	168,8	168,3	166,7	160,3	153,2	143,7	142,4	142,5	146,7	
Fabrications métalliques .....	124,4	137,2	158,3	172,1	182,3	192,9	196,4	194,0	194,5	195,8	197,9	197,5	198,1	196,2	194,2	192,9	194,4	
Métaux non ferreux .....	171,5	162,8	175,0	208,6	225,3	216,7	175,1	164,6	201,6	186,4	177,0	172,3	162,5	155,5	159,0	166,2	178,1	
Textiles .....	115,9	122,6	137,7	145,3	157,1	165,4	160,3	154,0	164,2	164,9	160,9	160,4	156,1	156,0	152,0	154,8	155,0	
Produits chimiques .....	126,3	137,4	155,7	166,0	179,8	183,0	165,4	156,6	179,8	175,5	168,0	161,0	157,6	157,3	155,1	157,6	158,0	
Industrie houillère .....	153,7	191,2	228,1	215,6	224,4	235,8	187,2	156,7	231,1	212,0	203,7	182,0	168,6	161,9	157,8	155,8	151,6	
Industrie pétrolière .....	229,7	290,1	340,9	354,2	382,5	392,8	216,8	170,6	372,9	317,4	240,0	172,0	164,6	166,3	167,6	171,9	175,6	
Verres et glaces .....	109,5	121,7	134,7	140,0	144,8	147,1	147,8	150,9	148,6	147,8	146,4	147,5	149,3	146,6	150,2	153,4	154,7	
Produits agricoles .....	113,6	129,2	150,3	154,7	164,9	160,1	156,4	148,6	161,9	159,8	160,6	156,9	153,1	154,5	151,6	144,5	145,5	
Ciments .....	128,5	148,8	179,9	195,0	192,5	188,3	181,1	172,4	184,8	178,7	184,3	177,9	181,1	175,7	168,6	171,3	181,3	
Matériaux de construction à base de ciment et de plâtre	145,6	160,6	185,3	195,3	206,4	210,7	215,1	217,9	216,3	217,2	212,8	212,0	217,9	224,6	213,4	220,5	216,2	
Carrières .....	136,5	152,2	180,5	188,3	198,7	199,3	199,9	194,3	199,9	203,1	203,9	200,5	196,9	195,5	191,1	194,1	196,1	
Céramiques .....	143,1	164,4	198,8	226,8	244,3	243,1	243,1	240,2	252,1	240,7	244,6	241,6	243,1	238,7	239,2	245,0	238,0	
Bois et meubles .....	128,9	131,7	142,0	151,7	159,3	156,4	158,3	159,7	155,3	155,8	158,6	157,8	160,3	160,5	159,4	156,4	161,5	
Peaux, cuirs et chaussures ..	138,9	145,4	173,2	190,0	236,0	243,8	214,5	204,6	227,3	225,8	213,3	216,3	210,2	204,0	206,6	206,1	211,7	
Papier et livres .....	114,4	126,5	143,1	147,2	157,9	165,0	161,4	157,8	163,9	162,5	159,7	162,9	160,4	158,7	155,6	158,3	159,3	
Tabacs manufacturés .....	123,3	142,4	200,8	198,2	209,3	224,8	215,6	208,7	227,7	220,8	212,0	212,7	216,9	210,4	206,1	211,1	207,4	
Caoutchouc .....	126,7	147,5	169,3	179,0	186,9	195,1	182,6	168,4	193,6	190,4	186,5	178,9	174,4	169,6	168,2	170,0	166,3	
Industries alimentaires .....	104,3	118,0	125,1	132,7	148,6	146,5	131,7	123,5	139,8	133,9	135,1	130,7	134,0	120,5	123,1	125,0	125,9	
Divers .....	155,3	162,0	177,6	199,1	235,9	252,4	234,7	202,1	237,1	256,2	227,9	228,9	227,9	233,1	215,9	187,5	178,6	
<b>Ensemble ...</b>	<b>129,7</b>	<b>142,2</b>	<b>162,4</b>	<b>173,8</b>	<b>187,4</b>	<b>193,2</b>	<b>178,7</b>	<b>169,1</b>	<b>190,6</b>	<b>187,8</b>	<b>181,6</b>	<b>175,0</b>	<b>172,7</b>	<b>171,4</b>	<b>169,2</b>	<b>168,2</b>	<b>169,2</b>	
<b>INDICES DES TERMES DE L'ÉCHANGE <sup>2</sup></b>																		
<b>Ensemble ...</b>	<b>95,6</b>	<b>91,2</b>	<b>91,1</b>	<b>91,4</b>	<b>91,5</b>	<b>92,4</b>	<b>99,9</b>	<b>101,2</b>	<b>93,6</b>	<b>97,0</b>	<b>100,2</b>	<b>102,4</b>	<b>100,2</b>	<b>102,3</b>	<b>101,1</b>	<b>99,6</b>	<b>101,2</b>	

<sup>1</sup> Voir N.B. au tableau VIII-3.

<sup>2</sup> Indices des termes de l'échange =  $\frac{\text{indice des valeurs unitaires moyennes à l'exportation (FOB)}}{\text{indice des valeurs unitaires moyennes à l'importation (CIF)}} \times 100$ .



## VIII - 4b. — INDICES DU VOLUME<sup>1</sup>

Base 1975 = 100

Source : INS — Calculs BNB.

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1985	1986				1987			
									4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.
<b>IMPORTATIONS (CIF) — Répartition selon l'usage des produits</b>																	
Biens de production .....	127,4	122,6	125,2	124,4	129,9	131,1	138,4	149,5	136,7	139,2	141,7	128,9	140,1	148,8	145,9	134,5	160,3
Biens de consommation .....	143,5	139,8	139,8	136,0	141,6	146,0	160,2	174,3	152,8	162,6	161,0	155,5	164,4	169,0	176,9	168,0	187,9
Biens d'équipement .....	135,1	119,4	118,3	117,4	132,7	146,0	162,9	174,1	159,4	151,7	172,9	152,1	171,0	164,7	178,5	158,3	196,6
<b>Ensemble ...</b>	<b>132,4</b>	<b>126,8</b>	<b>128,4</b>	<b>127,1</b>	<b>134,0</b>	<b>137,2</b>	<b>146,8</b>	<b>158,7</b>	<b>143,9</b>	<b>146,8</b>	<b>149,7</b>	<b>138,4</b>	<b>149,7</b>	<b>156,0</b>	<b>157,8</b>	<b>145,6</b>	<b>171,5</b>
<b>EXPORTATIONS (FOB) — Répartition selon la nature des produits</b>																	
Sidérurgie .....	114,3	106,5	90,8	93,9	107,3	107,6	102,8	111,8	112,2	109,6	104,8	92,3	102,3	106,3	116,2	103,9	118,7
Fabrications métalliques .....	127,3	127,4	132,5	134,9	136,8	147,3	157,3	167,1	161,3	153,3	161,3	138,0	170,9	160,0	179,2	145,3	182,8
Métaux non ferreux .....	150,7	131,7	150,4	130,1	128,9	139,5	137,7	142,1	139,6	136,4	139,5	116,9	156,8	129,6	141,8	129,7	158,8
Textiles .....	121,5	122,1	122,0	131,6	141,7	141,4	143,2	151,1	155,2	142,1	140,6	124,1	167,1	146,5	152,4	136,5	167,0
Produits chimiques .....	157,9	162,5	170,5	184,3	200,3	212,5	225,7	242,0	219,7	222,3	226,5	208,5	242,9	233,6	247,6	228,6	254,1
Industrie houillère .....	121,0	139,3	109,5	126,0	178,8	186,7	176,2	168,6	194,2	190,4	150,3	155,0	200,7	148,5	175,8	167,7	191,2
Industrie pétrolière .....	135,0	124,6	118,1	123,5	119,5	99,9	129,9	125,2	116,3	110,1	123,5	127,8	157,7	127,2	115,3	111,7	146,3
Verres et glaces .....	163,2	154,1	166,9	178,4	197,1	193,6	202,7	219,9	200,8	190,9	200,6	185,9	233,5	210,8	222,2	209,6	234,5
Produits agricoles .....	145,3	150,4	154,8	150,6	167,9	168,7	175,4	193,3	181,0	174,1	173,9	169,5	193,0	189,6	198,0	187,9	215,0
Ciments .....	259,9	262,5	237,8	226,9	237,8	220,9	226,9	240,1	240,4	156,0	264,9	233,9	255,8	143,4	276,6	265,0	262,3
Matériaux de construction à base de ciment et de plâtre	109,6	88,9	90,2	106,9	112,2	99,4	109,4	108,1	100,9	75,2	123,3	115,0	124,0	69,8	135,7	113,3	113,7
Carrières .....	111,6	103,2	100,0	111,5	124,4	124,6	128,2	133,3	135,3	107,0	130,8	128,1	144,5	106,9	147,9	129,7	148,5
Céramiques .....	152,2	138,8	144,6	136,1	142,0	137,5	140,0	145,9	144,0	128,8	144,7	137,5	149,1	124,9	157,8	141,8	158,6
Bois et meubles .....	127,4	129,3	139,1	148,7	156,0	163,6	167,2	174,4	186,4	162,1	170,0	147,7	189,0	160,0	177,7	159,2	197,6
Peaux, cuirs et chaussures ..	90,3	87,3	83,5	86,1	91,9	93,2	94,2	95,3	94,0	94,8	98,5	82,5	98,0	94,2	99,8	85,4	98,2
Papier et livres .....	150,3	153,8	154,7	161,5	174,3	176,9	185,4	206,9	189,6	184,7	184,0	169,6	206,3	197,8	205,8	198,6	225,6
Tabacs manufacturés .....	112,6	117,1	119,0	121,9	117,6	123,7	123,3	124,2	133,5	128,5	126,3	110,8	127,2	122,4	126,5	115,8	131,6
Caoutchouc .....	119,3	121,8	124,4	130,4	138,2	147,7	147,4	154,5	158,4	151,5	142,8	130,9	163,5	140,5	156,2	148,4	172,8
Industries alimentaires .....	159,2	193,1	208,9	216,0	237,4	245,0	256,0	265,5	269,7	245,5	246,7	239,1	288,9	249,9	267,8	250,4	291,8
Divers .....	109,8	128,6	125,9	135,0	126,0	122,7	124,4	144,7	127,6	129,1	127,6	109,7	129,6	137,5	144,7	131,7	163,5
<b>Ensemble ...</b>	<b>133,1</b>	<b>133,2</b>	<b>135,3</b>	<b>139,6</b>	<b>146,2</b>	<b>149,9</b>	<b>158,1</b>	<b>168,7</b>	<b>160,8</b>	<b>154,7</b>	<b>158,7</b>	<b>143,0</b>	<b>173,7</b>	<b>161,3</b>	<b>173,9</b>	<b>154,0</b>	<b>184,3</b>

<sup>1</sup> Voir N.B. au tableau VIII-3.

## VIII - 5. — ORIENTATION GEOGRAPHIQUE DU COMMERCE EXTERIEUR DE L'UEBL

(milliards de francs)

Source : INS.

Moyennes mensuelles	Allemagne <sup>1</sup>			France			Pays-Bas		
	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.
1983 .....	48,5	46,7	- 1,8	33,0	40,2	+ 7,2	42,7	31,5	-11,2
1984 .....	53,0	49,1	- 3,9	38,9	46,0	+ 7,1	50,0	34,7	-15,3
1985 .....	57,9	49,0	- 8,9	41,6	50,1	+ 8,5	51,2	37,6	-13,6
1986 .....	59,1	50,5	- 8,6	40,5	51,2	+10,7	45,6	38,4	- 7,2
1987 .....	63,0	51,2	-11,8	40,7	52,8	+12,1	44,5	38,8	- 5,7
1988 .....	69,1	54,8	-14,3	43,5	56,3	+12,8	50,2	41,4	- 8,8
1989 .....	76,0	62,1	-13,9	48,2	67,2	+19,0	57,1	45,0	-12,1
1990 .....	79,8	69,7	-10,1	53,0	66,5	+13,5	58,7	44,8	-13,9
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	80,1	67,0	-13,1	49,6	70,7	+21,1	59,7	47,2	-12,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	70,7	59,5	-11,2	44,4	60,6	+16,2	53,5	40,9	-12,6
4 <sup>e</sup> trimestre .....	76,6	60,5	-16,1	50,2	70,2	+20,0	57,9	45,6	-12,3
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	82,6	66,9	-15,7	55,9	71,0	+15,1	59,8	47,3	-12,5
2 <sup>e</sup> trimestre .....	79,8	66,9	-12,9	54,3	68,2	+13,9	58,4	45,9	-12,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	74,8	65,8	- 9,0	48,1	60,4	+12,3	54,4	40,3	-14,1
4 <sup>e</sup> trimestre .....	82,1	79,7	- 2,4	54,5	66,7	+12,2	63,0	46,1	-16,9
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	81,5	86,7	+ 5,2	55,7	67,0	+11,3	62,8	46,8	-16,0
2 <sup>e</sup> trimestre .....	82,5	84,8	+ 2,3	54,8	65,8	+11,0	57,2	46,8	-10,4
1990 6 mois .....	81,2	66,9	-14,3	55,1	69,6	+14,5	59,1	46,6	-12,5
1991 6 mois .....	82,0	85,8	+ 3,8	55,3	66,4	+11,1	60,0	46,8	-13,2
Moyennes mensuelles	Italie			Royaume-Uni			CEE <sup>2</sup>		
	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.
1983 .....	8,6	10,3	+ 1,7	20,3	21,8	+ 1,5	155,8	154,6	- 1,2
1984 .....	9,5	12,8	+ 3,3	23,3	24,7	+ 1,4	177,9	171,9	- 6,0
1985 .....	9,8	14,4	+ 4,6	24,6	25,8	+ 1,2	188,6	182,2	- 6,4
1986 .....	10,8	14,9	+ 4,1	21,3	22,3	+ 1,0	184,7	187,0	+ 2,3
1987 .....	11,0	16,5	+ 5,5	20,4	21,8	+ 1,4	187,4	191,9	+ 4,5
1988 .....	12,0	17,5	+ 5,5	21,6	26,3	+ 4,7	206,3	209,1	+ 2,8
1989 .....	13,7	20,9	+ 7,2	25,5	30,9	+ 5,4	231,0	241,8	+10,8
1990 .....	15,1	21,5	+ 6,4	27,6	28,5	+ 0,9	244,4	247,0	+ 2,6
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	13,4	22,6	+ 9,2	27,3	32,9	+ 5,6	241,7	257,6	+15,9
3 <sup>e</sup> trimestre .....	13,8	17,9	+ 4,1	24,0	28,5	+ 4,5	216,8	221,6	+ 4,8
4 <sup>e</sup> trimestre .....	14,3	21,8	+ 7,5	25,4	30,2	+ 4,8	234,9	244,7	+ 9,8
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	15,7	23,7	+ 8,0	29,0	30,5	+ 1,5	253,4	256,5	+ 3,1
2 <sup>e</sup> trimestre .....	14,9	21,9	+ 7,0	25,9	26,5	+ 0,6	243,8	246,5	+ 2,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	14,6	17,5	+ 2,9	26,7	28,8	+ 2,1	228,1	226,9	- 1,2
4 <sup>e</sup> trimestre .....	15,0	23,1	+ 8,1	29,0	28,2	- 0,8	254,6	259,7	+ 5,1
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	15,9	22,5	+ 6,6	30,0	27,9	- 2,1	257,5	267,1	+ 9,6
2 <sup>e</sup> trimestre .....	15,3	20,5	+ 5,2	30,3	25,7	- 4,6	251,8	260,6	+ 8,8
1990 6 mois .....	15,3	22,8	+ 7,5	27,5	28,5	+ 1,0	248,6	251,5	+ 2,9
1991 6 mois .....	15,6	21,5	+ 5,9	30,1	26,8	- 3,3	254,6	263,9	+ 9,3

N.B. Les données statistiques du commerce extérieur provenant de l'INS sont sujettes à révision mensuelle durant 12 mois.

<sup>1</sup> Jusqu'au mois de septembre 1990 : RFA.

<sup>2</sup> Allemagne, France, Pays-Bas, Italie, Royaume-Uni, Irlande, Danemark, Grèce, Espagne et Portugal (depuis 1986).

VIII - 5. — ORIENTATION GEOGRAPHIQUE DU COMMERCE EXTERIEUR DE L'UEBL (suite)

(milliards de francs)

Source : INS.

Moyennes mensuelles	Etats-Unis d'Amérique			Japon			Membres de l'OPEP <sup>1</sup>		
	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.
1983 .....	15,1	11,4	- 3,7	4,9	1,6	- 3,3	12,4	8,9	- 3,5
1984 .....	16,0	15,1	- 0,9	5,6	2,1	- 3,5	11,1	9,2	- 1,9
1985 .....	15,7	16,7	+ 1,0	5,9	2,1	- 3,8	9,0	8,4	- 0,6
1986 .....	12,9	13,6	+ 0,7	7,1	2,4	- 4,7	6,8	6,0	- 0,8
1987 .....	12,3	13,4	+ 1,1	6,9	2,6	- 4,3	6,7	4,6	- 2,1
1988 .....	12,0	14,0	+ 2,0	6,4	3,3	- 3,1	7,1	4,6	- 2,5
1989 .....	15,3	15,8	+ 0,5	7,3	4,3	- 3,0	9,7	5,4	- 4,3
1990 .....	14,9	14,2	- 0,7	7,0	4,4	- 2,6	8,8	5,9	- 2,9
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	16,8	16,4	- 0,4	7,9	4,5	- 3,4	10,2	5,6	- 4,6
3 <sup>e</sup> trimestre .....	15,1	15,7	+ 0,6	7,2	4,6	- 2,6	10,4	5,4	- 5,0
4 <sup>e</sup> trimestre .....	14,7	15,5	+ 0,8	6,9	4,4	- 2,5	10,0	5,3	- 4,7
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	15,4	15,3	- 0,1	7,4	5,1	- 2,3	10,2	6,3	- 3,9
2 <sup>e</sup> trimestre .....	15,7	14,0	- 1,7	7,7	4,1	- 3,6	9,2	5,5	- 3,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	13,4	14,0	+ 0,6	6,3	4,5	- 1,8	9,1	5,8	- 3,3
4 <sup>e</sup> trimestre .....	15,2	13,4	- 1,8	6,4	3,9	- 2,5	7,2	6,1	- 1,1
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	16,0	12,1	- 3,9	7,3	4,1	- 3,2	11,0	5,8	- 5,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	17,4	12,7	- 4,7	8,4	3,9	- 4,5	10,5	7,4	- 3,1
1990 6 mois .....	15,5	14,7	- 0,8	7,6	4,6	- 3,0	9,7	5,9	- 3,8
1991 6 mois .....	16,7	12,4	- 4,3	7,8	4,0	- 3,8	10,8	6,6	- 4,2
Moyennes mensuelles	Pays à économie de marché						Pays à économie centralément planifiée		
	Pays développés			Pays en voie de développement			importations	exportations	balance commerc.
	importations	exportations	balance commerc.	importations	exportations	balance commerc.			
1983 .....	199,7	189,9	- 9,8	27,1	23,1	- 4,0	8,1	5,6	- 2,5
1984 .....	224,5	214,6	- 9,9	29,1	26,8	- 2,3	11,5	5,8	- 5,7
1985 .....	238,4	228,8	- 9,6	28,0	26,3	- 1,7	8,9	6,7	- 2,2
1986 .....	226,1	227,4	+ 1,3	21,9	21,1	- 0,8	6,6	5,3	- 1,3
1987 .....	228,7	232,4	+ 3,7	23,0	19,8	- 3,2	6,4	4,2	- 2,2
1988 .....	249,4	253,3	+ 3,9	26,1	21,9	- 4,2	6,5	4,7	- 1,8
1989 .....	282,6	293,1	+10,5	34,1	27,7	- 6,4	6,7	5,4	- 1,3
1990 .....	293,9	294,2	+ 0,3	30,6	26,4	- 4,2	6,9	4,4	- 2,5
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	296,4	310,2	+13,8	35,1	28,1	- 7,0	7,6	5,4	- 2,2
3 <sup>e</sup> trimestre .....	267,0	271,1	+ 4,1	35,5	27,1	- 8,4	5,9	4,9	- 1,0
4 <sup>e</sup> trimestre .....	285,8	298,7	+12,9	34,9	29,1	- 5,8	6,8	5,7	- 1,1
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	304,9	307,4	+ 2,5	34,3	27,6	- 6,7	6,6	5,1	- 1,5
2 <sup>e</sup> trimestre .....	293,6	293,1	- 0,5	31,6	25,0	- 6,6	6,1	4,2	- 1,9
3 <sup>e</sup> trimestre .....	272,4	271,7	- 0,7	29,9	24,5	- 5,4	7,6	4,3	- 3,3
4 <sup>e</sup> trimestre .....	306,9	306,2	- 0,7	27,1	28,3	+ 1,2	7,3	4,1	- 3,2
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	311,9	311,4	- 0,5	31,1	25,4	- 5,7	7,3	4,9	- 2,4
2 <sup>e</sup> trimestre .....	305,9	307,0	+ 1,1	33,8	27,8	- 6,0	6,5	6,1	- 0,4
1990 6 mois .....	299,3	300,3	+ 1,0	33,0	26,3	- 6,7	6,3	4,6	- 1,7
1991 6 mois .....	308,9	309,2	+ 0,3	32,5	26,6	- 5,9	6,9	5,5	- 1,4

N.B. Les données statistiques du commerce extérieur provenant de l'INS sont sujettes à révision mensuelle durant 12 mois.

<sup>1</sup> Membres de l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole : Venezuela, Equateur, Nigéria, Algérie, Gabon, Libye, Koweït, Qatar, Emirats Arabes Unis, Irak, Iran, Arabie Saoudite et Indonésie.

Références bibliographiques : *Bulletin mensuel du Commerce extérieur de l'UEBL - Annuaire statistique de la Belgique.* - *Bulletin de Statistique de l'INS.* - *Bulletin commercial belge de l'Office belge du Commerce extérieur.* - *Statistiques Economiques belges 1970-1980.* - *Bulletins statistiques : Commerce extérieur (OCDE).* *Statistical Papers : Direction of International Trade (ONU).* *Eurostatistiques (Office statistique des Communautés européennes).*

## IX. — BALANCE DES PAIEMENTS DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE

### 1. — BALANCE GENERALE DES PAIEMENTS SUR BASE DES TRANSACTIONS

Chiffres annuels - (milliards de francs)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990		
							Recettes	Dépenses	Solde
<b>1. Transactions sur biens et services :</b>									
1.1 Transactions sur marchandises :									
1.11 Exportations et importations .....	- 73,9	- 24,1	+ 25,3	- 6,5	+ 51,4	+ 27,2	3.741,3	3.752,0	- 10,7
1.12 Travail à façon .....	+ 58,9	+ 56,1	+ 77,8	+ 54,9	+ 54,3	+ 64,6	84,5	18,9	+ 65,6
1.13 Opérations d'arbitrage (nettes) .....	+ 25,5	+ 12,8	+ 25,9	+ 36,0	+ 21,3	+ 18,3	36,3	—	+ 36,3
1.2 Frets et assurances pour le transport de marchandises .....	+ 14,5	+ 26,2	+ 29,1	+ 33,2	+ 44,0	+ 53,8	223,0	173,1	+ 49,9
1.3 Autres frais de transport .....	+ 3,0	- 5,1	- 9,2	+ 1,1	- 1,9	- 13,0	93,0	99,6	- 6,5
1.4 Déplacements à l'étranger .....	- 16,8	- 23,0	- 31,7	- 35,3	- 43,6	- 49,5	123,6	182,0	- 58,4
1.5 Revenus de placements et d'investissements .....	- 3,5	- 7,9	+ 5,2	+ 13,4	+ 11,7	+ 49,8	2.089,2	2.062,0	+ 27,1
1.6 Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs .....	+ 54,6	+ 62,0	+ 71,4	+ 80,5	+ 84,5	+ 92,4	115,0	22,0	+ 93,0
1.7 Autres :									
1.71 Travailleurs frontaliers .....	+ 5,4	+ 4,9	+ 6,1	+ 3,2	+ 3,1	+ 1,6	38,6	38,4	+ 0,2
1.72 Autres .....	- 19,4	- 18,8	- 17,7	- 21,9	- 20,7	- 29,1	480,9	484,0	- 3,1
<b>Total 1 ...</b>	<b>+ 48,3</b>	<b>+ 83,1</b>	<b>+ 182,2</b>	<b>+ 158,6</b>	<b>+ 204,1</b>	<b>+ 216,2</b>	<b>7.025,4</b>	<b>6.831,9</b>	<b>+ 193,4</b>
<b>2. Transferts :</b>									
2.1 Transferts privés .....	- 10,0	- 7,4	- 9,6	- 4,3	+ 1,5	+ 2,0	66,6	86,5	- 19,9
2.2 Transferts publics .....	- 40,9	- 34,4	- 33,9	- 51,7	- 71,6	- 78,5	59,1	110,7	- 51,6
<b>Total 2 ...</b>	<b>- 50,9</b>	<b>- 41,8</b>	<b>- 43,5</b>	<b>- 56,0</b>	<b>- 70,1</b>	<b>- 76,5</b>	<b>125,7</b>	<b>197,3</b>	<b>- 71,5</b>
Opérations courantes (Total 1. + 2.) .....	- 2,6	+ 41,3	+ 138,7	+ 102,6	+ 134,0	+ 139,7	7.151,1	7.029,2	+ 121,9
<b>3. Mouvement des capitaux des pouvoirs publics :</b>									
3.1 Etat :									
3.11 Engagements .....	+ 74,9	+ 14,9	+ 60,9	+ 17,3	+ 92,5	+ 85,6	360,4	330,7	+ 29,7
3.12 Avoirs .....	- 6,7	- 5,3	- 6,1	- 5,9	- 3,6	- 10,4	0,9	5,6	- 4,8
3.2 Autres pouvoirs publics .....	+ 0,8	- 2,8	- 12,8	- 2,8	- 2,4	- 1,5	24,9	29,7	- 4,8
<b>Total 3 ...</b>	<b>+ 69,0</b>	<b>+ 6,8</b>	<b>+ 42,0</b>	<b>+ 8,6</b>	<b>+ 86,5</b>	<b>+ 73,8</b>	<b>386,2</b>	<b>366,0</b>	<b>+ 20,2</b>
<b>4. Mouvement des capitaux des entreprises<sup>1</sup> et particuliers :</b>									
4.1 Crédits commerciaux (chiffres nets) .....	+ 0,5	- 18,0	+ 5,5	+ 1,6	- 12,1	+ 7,8	32,6	—	+ 32,6
4.2 Autres :									
4.21 Organismes publics d'exploitation .....	+ 5,6	- 5,0	- 6,6	- 6,4	- 3,2	- 9,7	15,1	22,4	- 7,3
4.22 Interméd. financiers du secteur public ..	+ 1,9	- 12,8	- 23,4	+ 8,1	+ 30,1	- 10,1	24,5	74,5	- 50,0
4.23 Secteur privé :									
4.231 Investissem. et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger :									
4.2311 Valeurs mob. (chiff. nets) .....	- 110,5	- 122,1	- 165,5	- 138,6	- 379,7	- 567,1	—	305,8	- 305,8
4.2312 Investissements directs ..	- 16,3	- 13,7	- 72,7	- 100,1	- 132,7	- 240,9	80,7	301,4	- 220,7
4.2313 Immeubles .....	- 0,8	- 0,9	- 2,4	- 3,0	- 5,8	- 11,4	14,2	20,9	- 6,7
4.2314 Autres (chiffres nets) ...	- 5,8	+ 4,0	- 24,6	- 5,6	+ 14,6	- 15,1	73,4	—	+ 73,4
4.232 Investissements et placements étrangers en UEBl :									
4.2321 Valeurs mob. (chiff. nets) ..	+ 14,3	+ 27,6	+ 55,0	+ 82,1	+ 288,4	+ 432,6	261,2	—	+ 261,2
4.2322 Investissements directs ..	+ 20,8	+ 56,9	+ 28,2	+ 87,3	+ 183,5	+ 265,2	330,9	58,1	+ 272,8
4.2323 Immeubles .....	+ 3,0	+ 3,9	+ 2,6	+ 0,2	+ 2,9	+ 11,9	22,1	7,3	+ 14,8
4.2324 Autres (chiffres nets) ...	+ 18,8	- 7,2	+ 29,8	+ 67,9	- 39,8	+ 41,5	160,1	—	+ 160,1
<b>Total 4 ...</b>	<b>- 68,5</b>	<b>- 87,3</b>	<b>- 174,1</b>	<b>- 6,5</b>	<b>- 53,8</b>	<b>- 95,3</b>	<b>1.014,8</b>	<b>790,4</b>	<b>+ 224,4</b>
<b>5. Erreurs et omissions (nettes) .....</b>	<b>- 12,0</b>	<b>- 5,4</b>	<b>+ 3,2</b>	<b>+ 3,2</b>	<b>- 4,5</b>	<b>- 24,1</b>	<b>—</b>	<b>53,4</b>	<b>- 53,4</b>
<b>6. Contrepartie de monétisation / démonétisation d'or monétaire .....</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>- 10,6</b>	<b>0,0</b>	<b>- 2,6</b>	<b>—</b>	<b>0,5</b>	<b>- 0,5</b>
<b>Total 1 à 6 ...</b>	<b>- 14,1</b>	<b>- 44,6</b>	<b>+ 9,8</b>	<b>+ 97,3</b>	<b>+ 162,2</b>	<b>+ 91,3</b>	<b>8.552,1</b>	<b>8.239,5</b>	<b>+ 312,7</b>
<b>7. Financement du total :</b>									
7.1 Mouvement des avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires :									
7.11 Banques belges et luxembourgeoises :									
7.111 Francs belge et luxembourgeois ..	- 33,4	- 29,2	+ 0,4	- 34,8	- 46,3	- 53,5	—	—	- 9,7
7.112 Monnaies étrangères .....	- 48,1	- 6,6	+ 2,0	+ 51,3	+ 183,5	+ 132,2	—	—	+ 305,8
7.12 Organismes divers .....	+ 0,2	- 0,4	+ 0,2	+ 0,1	- 0,2	+ 0,4	—	—	0,0
7.13 BNB (réserv. de change nettes) .....	+ 67,2	- 8,4	+ 7,2	+ 80,7	+ 25,2	+ 12,3	—	—	+ 16,6
p.m. Mouvement des droits de tirage spéciaux résultant d'allocations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—

N.B. Pour la méthodologie de la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise : voir « Références bibliographiques ».

<sup>1</sup> Non compris les organismes principalement monétaires.

## IX - 2. — BALANCE GENERALE DES PAIEMENTS SUR BASE DES TRANSACTIONS

Soldes trimestriels

(milliards de francs)

	1988	1989				1990			
	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre
<b>1. Transactions sur biens et services :</b>									
1.1 Transactions sur marchandises :									
1.11 Exportations et importations .....	+ 23,5	+ 8,2	+ 15,4	- 4,3	+ 8,0	- 10,2	+ 5,8	+ 2,0	- 8,4
1.12 Travail à façon .....	+ 15,2	+ 16,2	+ 16,6	+ 14,3	+ 17,5	+ 16,4	+ 17,7	+ 14,1	+ 17,5
1.13 Opérations d'arbitrage .....	+ 7,4	+ 1,9	+ 4,9	+ 3,9	+ 7,5	+ 4,8	+ 15,3	+ 9,2	+ 7,0
1.2 Frets et assurances pour le transport de marchandises .....	+ 10,5	+ 12,3	+ 13,5	+ 13,9	+ 14,2	+ 13,2	+ 12,3	+ 13,7	+ 10,6
1.3 Autres frais de transport .....	- 0,8	- 3,8	- 2,9	- 3,2	- 3,2	- 2,9	- 2,2	- 1,2	- 0,2
1.4 Déplacements à l'étranger .....	- 6,3	- 8,7	- 8,4	- 26,6	- 5,8	- 11,5	- 10,6	- 28,8	- 7,5
1.5 Revenus de placements et d'investissements .....	+ 7,0	+ 9,2	+ 20,3	+ 8,5	+ 11,8	+ 14,3	+ 10,6	+ 4,1	- 1,9
1.6 Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs .....	+ 22,4	+ 21,6	+ 23,4	+ 23,0	+ 24,4	+ 22,0	+ 24,7	+ 22,9	+ 23,4
1.7 Autres :									
1.71 Travailleurs frontaliers .....	+ 0,1	+ 0,6	+ 0,2	+ 0,7	+ 0,1	- 0,2	+ 0,2	+ 0,6	- 0,5
1.72 Autres .....	- 11,6	+ 2,3	- 12,4	- 5,9	- 13,1	- 3,1	+ 1,8	- 4,1	+ 2,3
<b>Total 1 ...</b>	<b>+ 67,4</b>	<b>+ 59,8</b>	<b>+ 70,5</b>	<b>+ 24,4</b>	<b>+ 61,4</b>	<b>+ 42,9</b>	<b>+ 75,7</b>	<b>+ 32,6</b>	<b>+ 42,3</b>
<b>2. Transferts :</b>									
2.1 Transferts privés .....	+ 2,4	+ 1,3	- 1,4	- 0,5	+ 2,6	- 5,8	- 3,4	- 6,3	- 4,3
2.2 Transferts publics .....	- 22,4	- 18,5	- 16,2	- 18,4	- 25,4	- 17,2	- 17,7	- 12,2	- 4,5
<b>Total 2 ...</b>	<b>- 20,0</b>	<b>- 17,2</b>	<b>- 17,6</b>	<b>- 18,9</b>	<b>- 22,8</b>	<b>- 23,1</b>	<b>- 21,1</b>	<b>- 18,5</b>	<b>- 8,9</b>
Opérations courantes (Total 1. + 2.) .....	+ 47,4	+ 42,7	+ 53,0	+ 5,4	+ 38,6	+ 19,8	+ 54,6	+ 14,1	+ 33,4
<b>3. Mouvement des capitaux des pouvoirs publics :</b>									
3.1 Etat :									
3.11 Engagements .....	- 7,1	+ 11,1	+ 1,9	+ 34,5	+ 38,2	- 4,1	+ 23,4	- 8,1	+ 18,5
3.12 Avoirs .....	- 1,5	- 3,3	- 1,7	- 0,5	- 4,9	- 0,5	- 0,2	- 0,1	- 4,0
3.2 Autres pouvoirs publics .....	- 4,2	- 0,6	- 0,3	0,0	- 0,7	+ 1,7	- 0,4	- 0,6	- 5,5
<b>Total 3 ...</b>	<b>- 12,8</b>	<b>+ 7,2</b>	<b>- 0,1</b>	<b>+ 34,1</b>	<b>+ 32,6</b>	<b>- 3,0</b>	<b>+ 22,8</b>	<b>- 8,7</b>	<b>+ 9,1</b>
<b>4. Mouvement des capitaux des entreprises<sup>1</sup> et particuliers :</b>									
4.1 Crédits commerciaux .....	- 7,6	- 7,3	- 7,4	+ 29,1	- 6,6	- 9,9	+ 12,7	+ 12,8	+ 17,0
4.2 Autres :									
4.21 Organismes publics d'exploitation .....	- 0,3	- 3,2	- 0,4	- 2,5	- 3,6	+ 0,4	- 3,0	- 2,2	- 2,5
4.22 Interméd. financiers du secteur public .....	+ 31,3	- 54,0	+ 10,8	+ 16,5	+ 16,6	- 21,8	+ 16,9	- 40,2	- 5,0
4.23 Secteur privé :									
4.231 Investissem. et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger :									
4.2311 Valeurs mob. ....	-138,5	-155,3	- 73,2	-265,4	- 73,2	+ 10,1	-102,1	- 76,9	-137,0
4.2312 Investissements directs ..	- 36,8	- 35,2	- 67,5	- 57,8	- 80,4	- 18,3	- 79,0	- 12,9	-110,4
4.2313 Immeubles .....	- 0,9	- 4,2	- 3,8	- 1,0	- 2,5	- 3,1	- 1,3	- 0,7	- 1,6
4.2314 Autres .....	+ 28,4	- 26,2	- 56,7	+ 26,5	+ 41,3	- 17,2	+ 23,7	- 24,6	+ 91,5
4.232 Investissements et placements étrangers en UEBl :									
4.2321 Valeurs mob. ....	+157,1	+ 97,2	+ 72,6	+105,3	+157,6	+ 59,5	+ 72,5	+ 41,6	+ 87,7
4.2322 Investissements directs ..	+ 75,5	+ 55,3	+ 83,7	+ 60,6	+ 65,6	+ 57,7	+ 60,2	+ 40,3	+114,6
4.2323 Immeubles .....	+ 1,0	+ 1,2	+ 2,7	+ 3,8	+ 4,2	+ 3,0	+ 2,9	+ 4,7	+ 4,3
4.2324 Autres .....	+ 17,1	+ 9,4	+ 8,7	- 6,3	+ 29,7	+ 20,0	+ 12,6	+ 83,9	+ 43,6
<b>Total 4 ...</b>	<b>+126,3</b>	<b>-122,3</b>	<b>- 30,5</b>	<b>- 91,2</b>	<b>+148,6</b>	<b>+ 80,4</b>	<b>+ 16,2</b>	<b>+ 25,8</b>	<b>+102,0</b>
5. Erreurs et omissions .....	- 1,2	- 19,6	+ 15,2	- 37,3	+ 17,5	- 27,7	- 5,9	- 26,9	+ 7,1
6. Contrepartie de monétisation / démonétisation d'or monétaire .....	0,0	0,0	0,0	- 0,6	- 2,0	0,0	- 0,4	0,0	0,0
<b>Total 1 à 6 ...</b>	<b>+159,7</b>	<b>- 92,0</b>	<b>+ 37,6</b>	<b>- 89,6</b>	<b>+235,4</b>	<b>+ 69,6</b>	<b>+ 87,2</b>	<b>+ 4,3</b>	<b>+151,6</b>
<b>7. Financement du total :</b>									
7.1 Mouvement des avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires :									
7.11 Banques belges et luxembourgeoises :									
7.111 Francs belge et luxembourgeois	+ 0,3	- 17,3	- 20,7	- 19,0	+ 3,4	+ 11,0	- 25,3	- 19,4	+ 24,0
7.112 Monnaies étrangères .....	+152,8	- 79,7	+ 59,6	- 79,1	+231,4	+ 55,1	+ 84,2	+ 42,6	+123,9
7.12 Organismes divers .....	- 0,3	+ 0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7.13 BNB (réserv. de change nettes) .....	+ 6,9	+ 4,7	- 1,4	+ 8,5	+ 0,5	+ 3,4	+ 28,4	- 18,9	+ 3,6
p.m. Mouvement des droits de tirage spéciaux résultant d'allocations .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-

N.B. Pour la méthodologie de la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise : voir « Références bibliographiques ».

<sup>1</sup> Voir tableau IX-1, note 1.

### IX - 3. — BALANCE GENERALE DES PAIEMENTS SUR BASE DES TRANSACTIONS

Recettes et dépenses trimestrielles

(milliards de francs)

	1990					
	3 <sup>e</sup> trimestre			4 <sup>e</sup> trimestre		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
<b>1. Transactions sur biens et services :</b>						
1.1 Transactions sur marchandises :						
1.11 Exportations et importations .....	878,6	876,6	+ 2,0	962,2	970,6	- 8,4
1.12 Travail à façon .....	17,9	3,8	+ 14,1	22,0	4,5	+ 17,5
1.13 Opérations d'arbitrage (nettes) .....	9,2	—	+ 9,2	7,0	—	+ 7,0
1.2 Frets et assurances pour le transport de marchandises .....	56,2	42,5	+ 13,7	56,5	45,9	+ 10,6
1.3 Autres frais de transport .....	24,1	25,3	- 1,2	24,4	24,6	- 0,2
1.4 Déplacements à l'étranger .....	40,3	69,1	- 28,8	28,2	35,7	- 7,5
1.5 Revenus de placements et d'investissements .....	503,6	499,5	+ 4,1	544,5	546,4	- 1,9
1.6 Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs .....	28,0	5,1	+ 22,9	28,4	5,1	+ 23,4
1.7 Autres :						
1.71 Travailleurs frontaliers .....	9,4	8,8	+ 0,6	10,3	10,8	- 0,5
1.72 Autres .....	111,0	115,1	- 4,1	142,4	140,1	+ 2,3
<b>Total 1 ...</b>	<b>1.678,5</b>	<b>1.645,9</b>	<b>+ 32,6</b>	<b>1.828,2</b>	<b>1.786,0</b>	<b>+ 42,3</b>
<b>2. Transferts :</b>						
2.1 Transferts privés .....	19,5	25,7	- 6,3	15,3	19,6	- 4,3
2.2 Transferts publics .....	12,8	25,0	- 12,2	25,4	29,9	- 4,5
<b>Total 2 ...</b>	<b>32,3</b>	<b>50,8</b>	<b>- 18,5</b>	<b>40,7</b>	<b>49,5</b>	<b>- 8,9</b>
Opérations courantes (Total 1. + 2.) .....	1.710,8	1.696,7	+ 14,1	1.868,9	1.835,5	+ 33,4
<b>3. Mouvement des capitaux des pouvoirs publics :</b>						
3.1 Etat :						
3.11 Engagements .....	208,2	216,3	- 8,1	256,7	238,2	+ 18,5
3.12 Avoirs .....	0,3	0,4	- 0,1	0,4	4,4	- 4,0
3.2 Autres pouvoirs publics .....	17,2	17,8	- 0,6	5,1	10,6	- 5,5
<b>Total 3 ...</b>	<b>225,7</b>	<b>234,5</b>	<b>- 8,7</b>	<b>262,3</b>	<b>253,2</b>	<b>+ 9,1</b>
<b>4. Mouvement des capitaux des entreprises<sup>1</sup> et particuliers :</b>						
4.1 Crédits commerciaux (chiffres nets) .....	12,8	—	+ 12,8	17,0	—	+ 17,0
4.2 Autres :						
4.21 Organismes publics d'exploitation .....	0,0	2,2	- 2,2	14,5	17,0	- 2,5
4.22 Interméd. financiers du secteur public .....	11,9	52,1	- 40,2	15,5	20,5	- 5,0
4.23 Secteur privé :						
4.231 Investissem. et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger :						
4.2311 Valeurs mob. (chiff. nets) .....	—	76,9	- 76,9	—	137,0	-137,0
4.2312 Investissements directs .....	31,6	44,5	- 12,9	15,0	125,5	-110,4
4.2313 Immeubles .....	3,6	4,2	- 0,7	4,5	6,1	- 1,6
4.2314 Autres (chiffres nets) .....	—	24,6	- 24,6	91,5	—	+ 91,5
4.232 Investissements et placements étrangers en UEBL :						
4.2321 Valeurs mob. (chiff. nets) .....	41,6	—	+ 41,6	87,7	—	+ 87,7
4.2322 Investissements directs .....	58,9	18,6	+ 40,3	129,1	14,5	+114,6
4.2323 Immeubles .....	6,0	1,3	+ 4,7	6,3	2,0	+ 4,3
4.2324 Autres (chiffres nets) .....	83,9	—	+ 83,9	43,6	—	+ 43,6
<b>Total 4 ...</b>	<b>250,3</b>	<b>224,4</b>	<b>+ 25,8</b>	<b>424,7</b>	<b>322,6</b>	<b>+102,0</b>
<b>5. Erreurs et omissions (nettes) .....</b>	<b>—</b>	<b>26,9</b>	<b>- 26,9</b>	<b>7,1</b>	<b>—</b>	<b>+ 7,1</b>
<b>6. Contrepartie de monétisation / démonétisation d'or monétaire .....</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total 1 à 6 ...</b>	<b>2.186,8</b>	<b>2.182,5</b>	<b>+ 4,3</b>	<b>2.563,0</b>	<b>2.411,3</b>	<b>+ 151,6</b>
<b>7. Financement du total :</b>						
7.1 Mouvement des avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires :						
7.11 Banques belges et luxembourgeoises :						
7.111 Francs belge et luxembourgeois .....	—	—	- 19,4	—	—	+ 24,0
7.112 Monnaies étrangères .....	—	—	+ 42,6	—	—	+123,9
7.12 Organismes divers : .....	—	—	0,0	—	—	0,0
7.13 BNB (réserv. de change nettes) .....	—	—	- 18,9	—	—	+ 3,6
p.m. Mouvement des droits de tirage spéciaux résultant d'allocations .....	—	—	—	—	—	—

N.B. Pour la méthodologie de la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise : voir « Références bibliographiques ».

<sup>1</sup> Voir tableau IX-1, note <sup>1</sup>.

**IX - 4. — BALANCE GENERALE DES PAIEMENTS SUR BASE DE CAISSE**

(soldes en milliards de francs)

	1989	1990	1989		1990				*1991	
	Année		3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre
<b>1. Transactions sur biens et services :</b>										
1.1 Transactions sur marchandises :										
1.11 Exportations et importations .....	+ 31,9	+ 18,8	+ 22,5	- 0,4	- 20,6	+ 13,1	+ 18,3	+ 8,0	- 13,7	+ 9,1
1.12 Travail à façon .....	+ 63,3	+ 67,1	+ 13,3	+ 17,2	+ 16,2	+ 20,0	+ 12,3	+ 18,6	+ 18,6	+ 20,7
1.13 Opérations d'arbitrage .....	+ 22,7	+ 37,9	+ 7,2	+ 9,6	+ 5,5	+ 18,4	+ 7,6	+ 6,4	+ 9,8	+ 6,3
1.2 Frets et assurances pour le transport de marchandises .....	+ 53,8	+ 49,9	+ 13,9	+ 14,2	+ 13,2	+ 12,3	+ 13,7	+ 10,6	+ 10,5	+ 7,4
1.3 Autres frais de transport .....	- 13,0	- 6,5	- 3,2	- 3,2	- 2,9	- 2,2	- 1,2	- 0,2	- 1,9	- 2,8
1.4 Déplacements à l'étranger .....	- 49,5	- 58,4	- 26,6	- 5,8	- 11,5	- 10,6	- 28,8	- 7,5	- 12,0	- 13,4
1.5 Revenus de placements et d'investissements .....	+ 49,8	+ 27,1	+ 8,5	+ 11,8	+ 14,3	+ 10,6	+ 4,1	- 1,9	- 13,1	+ 22,7
1.6 Transactions des pouvoirs publics non comprises ailleurs .....	+ 92,4	+ 93,0	+ 23,0	+ 24,4	+ 22,0	+ 24,7	+ 22,9	+ 23,4	+ 23,4	+ 23,8
1.7 Autres :										
1.71 Travailleurs frontaliers .....	+ 1,6	+ 0,2	+ 0,7	+ 0,1	- 0,2	+ 0,2	+ 0,6	- 0,5	- 0,6	- 0,1
1.72 Autres .....	- 29,1	- 3,1	- 5,9	- 13,1	- 3,1	+ 1,8	- 4,1	+ 2,3	+ 1,0	+ 1,1
<b>Total 1 ...</b>	<b>+ 223,9</b>	<b>+ 226,0</b>	<b>+ 53,5</b>	<b>+ 54,8</b>	<b>+ 33,0</b>	<b>+ 88,5</b>	<b>+ 45,3</b>	<b>+ 59,2</b>	<b>+ 21,9</b>	<b>+ 74,9</b>
<b>2. Transferts :</b>										
2.1 Transferts privés .....	+ 2,0	- 19,9	- 0,5	+ 2,6	- 5,8	- 3,4	- 6,3	- 4,3	- 2,8	- 2,6
2.2 Transferts publics .....	- 78,5	- 51,6	- 18,4	- 25,4	- 17,2	- 17,7	- 12,2	- 4,5	- 10,4	- 16,8
<b>Total 2 ...</b>	<b>- 76,5</b>	<b>- 71,5</b>	<b>- 18,9</b>	<b>- 22,8</b>	<b>- 23,1</b>	<b>- 21,1</b>	<b>- 18,5</b>	<b>- 8,9</b>	<b>- 13,2</b>	<b>- 19,3</b>
Opérations courantes (Total 1. + 2.) .....	+ 147,5	+ 154,5	+ 34,5	+ 32,0	+ 9,9	+ 67,3	+ 26,9	+ 50,4	+ 8,7	+ 55,5
<b>3. Mouvement des capitaux des pouvoirs publics :</b>										
3.1 Etat :										
3.11 Engagements .....	+ 85,6	+ 29,7	+ 34,5	+ 38,2	- 4,1	+ 23,4	- 8,1	+ 18,5	+ 19,0	+ 71,6
3.12 Avoirs .....	- 10,4	- 4,8	- 0,5	- 4,9	- 0,5	- 0,2	- 0,1	- 4,0	- 1,2	- 5,9
3.2 Autres pouvoirs publics .....	- 1,5	- 4,8	0,0	- 0,7	+ 1,7	- 0,4	- 0,6	- 5,5	- 0,4	+ 0,3
<b>Total 3 ...</b>	<b>+ 73,8</b>	<b>+ 20,2</b>	<b>+ 34,1</b>	<b>+ 32,6</b>	<b>- 3,0</b>	<b>+ 22,8</b>	<b>- 8,7</b>	<b>+ 9,1</b>	<b>+ 17,4</b>	<b>+ 65,9</b>
<b>4. Mouvement des capitaux des entreprises<sup>1</sup> et particuliers :</b>										
4.1 Crédits commerciaux .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Autres :										
4.21 Organismes publics d'exploitation .....	- 9,7	- 7,3	- 2,5	- 3,6	+ 0,4	- 3,0	- 2,2	- 2,5	- 1,9	- 0,2
4.22 Inter méd. financiers du secteur public .....	- 10,1	- 50,0	+ 16,5	+ 16,6	- 21,8	+ 16,9	- 40,2	- 5,0	- 17,7	+ 28,1
4.23 Secteur privé :										
4.231 Investissements et placements belgo-luxembourgeois à l'étranger :										
4.2311 Valeurs mobilières .....	- 567,1	- 305,8	- 265,4	- 73,2	+ 10,1	- 102,1	- 76,9	- 137,0	- 136,0	- 213,6
4.2312 Investissements directs .....	- 240,9	- 220,7	- 57,8	- 80,4	- 18,3	- 79,0	- 12,9	- 110,4	- 34,5	- 71,6
4.2313 Immeubles .....	- 11,4	- 6,7	- 1,0	- 2,5	- 3,1	- 1,3	- 0,7	- 1,6	+ 0,2	- 1,7
4.2314 Autres .....	- 15,1	+ 73,4	+ 26,5	+ 41,3	- 17,2	+ 23,7	- 24,6	+ 91,5	+ 3,5	+ 32,5
4.232 Investissements et placements étrangers en UE BL :										
4.2321 Valeurs mobilières .....	+ 432,6	+ 261,2	+ 105,3	+ 157,6	+ 59,5	+ 72,5	+ 41,6	+ 87,7	+ 249,8	+ 90,6
4.2322 Investissements directs .....	+ 265,2	+ 272,8	+ 60,6	+ 65,6	+ 57,7	+ 60,2	+ 40,3	+ 114,6	+ 58,1	+ 82,7
4.2323 Immeubles .....	+ 11,9	+ 14,8	+ 3,8	+ 4,2	+ 3,0	+ 2,9	+ 4,7	+ 4,3	+ 3,9	+ 2,6
4.2324 Autres .....	+ 41,5	+ 160,1	- 6,3	+ 29,7	+ 20,0	+ 12,6	+ 83,9	+ 43,6	- 17,1	+ 104,3
<b>Total 4 ...</b>	<b>- 103,1</b>	<b>+ 191,8</b>	<b>- 120,3</b>	<b>+ 155,2</b>	<b>+ 90,3</b>	<b>+ 3,5</b>	<b>+ 13,0</b>	<b>+ 85,1</b>	<b>+ 108,3</b>	<b>+ 53,6</b>
<b>5. Erreurs et omissions</b> .....	<b>- 24,1</b>	<b>- 53,4</b>	<b>- 37,3</b>	<b>+ 17,5</b>	<b>- 27,7</b>	<b>- 5,9</b>	<b>- 26,9</b>	<b>+ 7,1</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 42,8</b>
<b>6. Contrepartie de monétisation / démonétisation d'or monétaire</b> .....	<b>- 2,6</b>	<b>- 0,5</b>	<b>- 0,6</b>	<b>- 2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>- 0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total 1 à 6 ...</b>	<b>+ 91,3</b>	<b>+ 312,7</b>	<b>- 89,6</b>	<b>+ 235,4</b>	<b>+ 69,6</b>	<b>+ 87,2</b>	<b>+ 4,3</b>	<b>+ 151,6</b>	<b>+ 131,1</b>	<b>+ 132,3</b>
<b>7. Financement du total :</b>										
7.1 Mouvement des avoirs extérieurs nets des organismes principalement monétaires :										
7.11 Banques belges et luxembourgeoises :										
7.111 Francs belge et luxembourgeois .....	- 53,5	- 9,7	- 19,0	+ 3,4	+ 11,0	- 25,3	- 19,4	+ 24,0	+ 34,5	+ 30,2
7.112 Monnaies étrangères .....	+ 132,2	+ 305,8	- 79,1	+ 231,4	+ 55,1	+ 84,2	+ 42,6	+ 123,9	+ 101,7	+ 94,7
7.12 Organismes divers .....	+ 0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,4	- 0,5
7.13 BNB (réserv. de change nettes) .....	+ 12,3	+ 16,6	+ 8,5	+ 0,5	+ 3,4	+ 28,4	- 18,9	+ 3,6	- 4,7	+ 7,9
p.m. Mouvement des droits de tirage spéciaux résultant d'allocations .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

N.B. Pour la méthodologie de la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise : voir « Références bibliographiques ».

<sup>1</sup> Voir tableau IX-1, note 1.

**IX - 5. — OPERATIONS AVEC L'ETRANGER, OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES  
DES RESIDENTS AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT BELGES  
ET LUXEMBOURGEOIS ET OPERATIONS DE CHANGE A TERME**

(milliards de francs)

	1987	1988	1989	1990	1990		*1991	
					3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre
1. Opérations courantes <sup>1</sup> .....	+ 102,6	+ 134,0	+ 139,7	+ 121,9	+ 14,1	+ 33,4	.	.
1bis. Opérations courantes sur la base de caisse	+ 104,2	+ 121,9	+ 147,5	+ 154,5	+ 26,9	+ 50,4	+ 8,7	+ 55,5
2. Opérations en capital du secteur privé non financier <sup>2</sup> :								
2.1 Crédits commerciaux .....	+ 1,6	- 12,1	+ 7,8	+ 32,6	+ 12,8	+ 17,0	.	.
2.2 Avoirs nets en francs des non-résidents auprès des établissements de crédit résidents	+ 34,4	+ 80,4	+ 43,7	+ 98,0	+ 2,1	- 25,0	- 155,5	- 16,8
2.21 Au comptant .....	+ 26,1	+ 57,6	+ 57,0	+ 18,4	+ 26,8	- 32,9	- 57,5	- 7,9
2.22 A terme .....	+ 8,3	+ 22,8	- 13,3	+ 79,6	- 24,6	+ 7,9	- 97,9	- 8,9
2.3 Avoirs nets des entreprises et particuliers résidents .....	+ 44,6	- 67,3	- 29,6	- 243,3	- 46,8	0,0	+ 18,6	+ 32,2
2.31 En francs à l'étranger .....	+ 15,6	+ 8,3	- 21,0	- 20,7	- 1,2	+ 7,2	- 9,5	+ 5,6
2.32 En monnaies étrangères .....	+ 29,0	- 75,6	- 8,6	- 222,6	- 45,6	- 7,3	+ 28,0	+ 26,6
2.321 Au comptant .....	- 40,9	- 111,1	- 94,0	+ 47,3	- 0,9	+ 69,0	+ 6,4	+ 53,8
2.322 A terme .....	+ 69,9	+ 35,5	+ 85,4	- 269,8	- 44,7	- 76,2	+ 21,6	- 27,2
2.4 Valeurs mobilières .....	- 60,2	- 137,7	- 205,8	+ 60,7	+ 33,7	- 18,7	+ 131,5	- 27,1
2.41 Actions .....	+ 23,4	+ 37,5	- 47,5	+ 47,3	+ 17,8	+ 4,1	- 17,4	+ 9,4
2.411 Avoirs de résidents .....	- 0,5	+ 18,5	- 78,1	+ 19,3	+ 11,3	- 4,9	- 17,9	+ 3,2
2.412 Avoirs de non-résidents .....	+ 23,9	+ 19,0	+ 30,6	+ 28,1	+ 6,4	+ 9,0	+ 0,5	+ 6,2
2.42 Titres à revenu fixe .....	- 83,6	- 175,2	- 158,3	+ 13,4	+ 16,0	- 22,8	+ 148,8	- 36,5
2.421 Avoirs de résidents .....	- 111,4	- 214,9	- 185,1	- 0,8	+ 18,9	- 31,3	+ 7,1	- 23,2
2.422 Avoirs de non-résidents .....	+ 27,8	+ 39,7	+ 26,8	+ 14,3	- 2,9	+ 8,6	+ 141,7	- 13,4
2.5 Investissements directs et opérations en capital apparentées .....	- 12,1	+ 51,2	+ 43,3	+ 74,7	+ 21,2	+ 11,3	+ 7,2	+ 26,7
2.51 Avoirs de résidents .....	- 108,3	- 138,4	- 259,3	- 228,2	- 20,7	- 110,2	- 30,1	- 68,7
2.52 Avoirs de non-résidents .....	+ 96,2	+ 189,6	+ 302,6	+ 302,9	+ 41,9	+ 121,5	+ 37,3	+ 95,3
2.6 Total (2.1 à 2.5) .....	+ 8,3	- 85,5	- 140,6	+ 22,7	+ 23,0	- 15,4	.	.
2.6bis Total, à l'exclusion des crédits commerciaux (2.2 à 2.5) .....	+ 6,7	- 73,4	- 148,4	- 9,9	+ 10,2	- 32,4	+ 1,7	+ 14,9
3. Opérations en capital en monnaies étrangères des établissements de crédit résidents <sup>2</sup> .....	- 56,0	- 23,2	- 23,8	- 36,0	+ 10,4	- 35,1	- 3,0	- 18,4
3.1 Au comptant .....	+ 22,2	+ 35,1	+ 48,2	- 226,3	- 58,9	- 103,4	- 79,3	- 54,5
3.2 A terme .....	- 78,2	- 58,3	- 72,1	+ 190,3	+ 69,3	+ 68,3	+ 76,3	+ 36,0
4. Opérations en capital des entreprises publiques non financières et opérations en capital en francs des pouvoirs publics <sup>2</sup> .....	- 3,8	- 17,5	- 2,9	- 14,1	- 3,5	- 0,1	- 8,4	+ 2,3
4.1 Opérations des entreprises publiques non financières .....	- 6,4	- 3,2	- 9,7	- 7,3	- 2,2	- 2,5	- 1,9	- 0,2
4.2 Opérations en francs des pouvoirs publics .....	+ 2,6	- 14,3	+ 6,8	- 6,8	- 1,3	+ 2,4	- 6,5	+ 2,5
5. Erreurs et omissions .....	+ 5,7	- 1,3	- 23,8	- 54,6	- 25,4	+ 2,6	+ 0,7	- 43,3
6. Contrepartie de monétisation/démonétisation d'or .....	- 10,6	0,0	- 2,6	- 0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Total (1 + 2.6 + 3 + 4 + 5 + 6 = 1bis + 2.6bis + 3 + 4 + 5 + 6) .....	+ 46,2	+ 6,5	- 54,1	+ 39,5	+ 18,7	- 14,7	- 0,3	+ 11,1
Financement du total :								
7.1 Opérations en capital, en monnaies étrangères, des pouvoirs publics <sup>3</sup> .....	- 34,5	- 12,2	- 72,9	+ 22,9	+ 12,8	- 18,4	+ 4,5	+ 3,2
7.2 Mouvement des réserves de change nettes, au comptant et à terme, de la Banque Nationale de Belgique <sup>4</sup> .....	+ 80,7	+ 18,7	+ 18,8	+ 16,6	+ 5,8	+ 3,6	- 4,7	+ 7,9

N.B. Pour la méthodologie de la Balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise : voir « Références bibliographiques ».

<sup>1</sup> Signe + : excédent ; signe - : déficit.

<sup>2</sup> Signe + : entrées de capitaux ; signe - : sorties.

<sup>3</sup> Soit les emprunts au comptant en monnaies étrangères et les opérations à terme conclues avec la BNB. Signe + : diminution de la dette en monnaies étrangères des pouvoirs publics ou achats de monnaies étrangères à terme ; signe - : augmentation de la dette ou cessions à terme.

<sup>4</sup> Signe + : augmentation des réserves ; signe - : diminution.



## IX - 6. — MONNAIES UTILISEES POUR LES REGLEMENTS D'IMPORTATIONS ET D'EXPORTATIONS<sup>1</sup>

(pourcentage du total)

	Monnaies des pays de la CEE							Dollar des Etats-Unis	Autres	
	Francs belge et luxembourgeois	Mark allemand	Franc français	Florin des Pays-Bas	Livre sterling	Lire italienne	Autres			Total
<b>Paievements d'importations</b>										
1983 .....	25,1	17,9	10,1	8,4	3,8	2,0	0,3	<b>67,6</b>	27,1	5,3
1984 .....	26,3	18,0	10,3	8,7	3,9	1,9	0,3	<b>69,4</b>	25,6	5,0
1985 .....	28,2	18,4	10,5	8,7	3,5	2,0	0,3	<b>71,6</b>	23,4	5,0
1986 .....	29,2	21,4	11,2	9,5	3,3	2,5	0,4	<b>77,5</b>	16,6	5,9
1987 .....	28,5	22,4	11,3	9,2	3,1	2,7	1,0	<b>78,2</b>	16,7	5,1
1988 .....	28,5	22,4	11,2	9,1	3,3	2,7	1,0	<b>78,2</b>	16,7	5,1
1989 .....	28,2	22,3	10,9	8,8	3,5	2,6	1,0	<b>77,3</b>	17,9	4,8
1990 .....	28,6	22,0	11,4	9,2	3,4	2,8	1,0	<b>78,4</b>	16,6	5,0
1989 6 premiers mois .....	28,2	22,1	10,7	8,7	3,5	2,6	1,0	<b>76,8</b>	18,2	5,0
9 premiers mois .....	28,2	22,1	10,9	8,8	3,4	2,7	1,0	<b>77,1</b>	18,1	4,8
1990 3 premiers mois .....	29,9	21,2	11,1	9,0	3,5	2,6	0,9	<b>78,2</b>	16,8	5,0
6 premiers mois .....	29,7	21,7	11,2	9,1	3,4	2,7	0,9	<b>78,7</b>	16,4	4,9
9 premiers mois .....	28,9	21,9	11,4	9,1	3,4	2,8	1,0	<b>78,5</b>	16,6	4,9
1991 3 premiers mois .....	28,1	21,6	11,2	9,0	3,2	2,8	1,0	<b>76,9</b>	17,7	5,4
6 premiers mois .....	27,6	22,3	11,2	8,8	3,0	2,8	1,1	<b>76,8</b>	17,9	5,3
<b>Recettes d'exportations</b>										
1983 .....	34,8	18,2	14,1	7,4	3,8	2,3	0,4	<b>81,0</b>	16,0	3,0
1984 .....	34,9	17,7	13,2	7,4	4,0	2,5	0,5	<b>80,2</b>	16,6	3,2
1985 .....	35,0	18,0	14,5	7,6	4,4	2,6	0,5	<b>82,6</b>	13,9	3,5
1986 .....	36,0	19,2	15,4	7,9	4,0	2,8	0,6	<b>85,9</b>	10,0	4,1
1987 .....	35,4	18,0	15,4	8,4	4,4	2,9	0,9	<b>85,4</b>	11,0	3,6
1988 .....	34,7	18,2	15,1	8,4	5,1	2,9	1,0	<b>85,4</b>	10,9	3,7
1989 .....	34,6	18,0	15,9	7,8	4,9	2,8	1,1	<b>85,1</b>	11,3	3,6
1990 .....	33,4	19,3	15,6	8,0	4,6	2,9	1,4	<b>85,2</b>	10,8	4,0
1989 6 premiers mois .....	34,6	17,9	15,8	7,7	5,1	2,8	1,1	<b>85,0</b>	11,4	3,6
9 premiers mois .....	34,4	17,8	16,0	7,7	5,0	2,9	1,1	<b>84,9</b>	11,5	3,6
1990 3 premiers mois .....	35,2	18,9	15,7	8,1	4,6	2,8	1,3	<b>86,6</b>	9,7	3,7
6 premiers mois .....	34,2	19,3	16,0	8,1	4,6	2,8	1,3	<b>86,3</b>	9,9	3,8
9 premiers mois .....	33,6	19,0	16,0	8,0	4,7	2,9	1,3	<b>85,5</b>	10,5	4,0
1991 3 premiers mois .....	32,6	20,0	14,7	8,1	4,4	2,5	1,4	<b>83,7</b>	12,2	4,1
6 premiers mois .....	31,7	20,8	14,5	8,1	4,2	2,4	1,5	<b>83,2</b>	12,8	4,0

<sup>1</sup> A l'exclusion des paiements de faible importance, des opérations d'arbitrage et des transactions sur diamants.

**Références bibliographiques :** *Statistiques Economiques belges 1970-1980. Bulletin de la Banque Nationale de Belgique* : XLVIII<sup>e</sup> année, tome I, n° 1, janvier 1973 : « Une nouvelle statistique : opérations avec l'étranger, opérations en monnaies étrangères des résidents avec les organismes monétaires belges et luxembourgeois et opérations de change à terme » ; LIII<sup>e</sup> année, tome I, n° 6, juin 1978 : « La méthodologie de la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise » ; LIV<sup>e</sup> année,

tome I, n° 1, janvier 1979 : « Réforme des données publiées au chapitre IX » ; LVIII<sup>e</sup> année, tome I, n° 3, mars 1983 : « Modifications apportées au chapitre IX » ; LXIV<sup>e</sup> année, tome II, n° 2-3, août-septembre 1989 : « Modifications de l'enregistrement des exportations sur la base de caisse et du traitement des effets commerciaux » ; LXV<sup>e</sup> année, tome II, n° 2-3, août-septembre 1990 : « La balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise en 1988 sur la base des transactions » ; *Rapports de la BNB. La méthodologie de la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise*, Eurostat, 1984.

## X. — MARCHÉ DES CHANGES

### 1a. — COURS DE CHANGE INDICATIFS<sup>1</sup> — PAYS CEE

Moyennes journalières	1 mark allemand	1 franc français	1 livre sterling	100 liras italiennes	1 florin des Pays-Bas	100 pesetas	1 couronne danoise	100 escudos	1 punt irlandais	100 drachmes grecques
1982 .....	18,83	6,96	79,80	3,38	17,11	41,63	5,48	57,99	64,84	—
1983 .....	20,01	6,72	77,50	3,37	17,91	35,68	5,59	46,77	63,58	—
1984 .....	20,31	6,61	76,98	3,29	18,01	35,93	5,58	39,62	62,60	—
1985 .....	20,18	6,61	76,33	3,11	17,89	34,87	5,60	34,58	62,80	—
1986 .....	20,58	6,44	65,48	3,00	18,25	31,88	5,52	29,88	59,80	—
1987 .....	20,78	6,21	61,11	2,88	18,44	30,28	5,46	26,49	55,50	—
1988 .....	20,94	6,17	65,37	2,83	18,60	31,57	5,46	25,52	55,99	25,94
1989 .....	20,96	6,18	64,55	2,87	18,58	33,27	5,39	25,02	55,85	24,29
1990 .....	20,68	6,14	59,47	2,79	18,35	32,79	5,40	23,44	55,26	21,11
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	20,93	6,19	64,26	2,91	18,56	33,40	5,39	25,01	55,87	24,23
4 <sup>e</sup> trimestre .....	21,01	6,17	60,40	2,85	18,61	32,85	5,40	24,34	55,65	23,27
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	20,87	6,15	58,45	2,81	18,52	32,34	5,41	23,66	55,38	22,14
2 <sup>e</sup> trimestre .....	20,63	6,13	57,98	2,81	18,33	32,99	5,41	23,38	55,30	21,11
3 <sup>e</sup> trimestre .....	20,57	6,13	61,02	2,79	18,26	33,23	5,39	23,32	55,18	20,93
4 <sup>e</sup> trimestre .....	20,63	6,12	60,33	2,75	18,30	32,62	5,38	23,37	55,18	20,20
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	20,60	6,06	60,14	2,75	18,27	32,90	5,36	23,37	54,89	19,27
2 <sup>e</sup> trimestre .....	20,57	6,07	60,92	2,77	18,26	33,18	5,36	23,62	55,04	18,87
3 <sup>e</sup> trimestre .....	20,59	6,06	60,46	2,76	18,27	32,89	5,33	23,94	55,06	18,68
1990 Septembre .....	20,57	6,14	60,68	2,76	18,25	32,79	5,39	23,21	55,19	20,79
Octobre .....	20,59	6,15	61,04	2,75	18,26	32,81	5,39	23,33	55,22	20,52
Novembre .....	20,63	6,13	60,20	2,74	18,29	32,60	5,38	23,44	55,21	20,13
Décembre .....	20,70	6,09	59,61	2,75	18,35	32,41	5,37	23,36	55,09	19,90
1991 Janvier .....	20,60	6,07	60,14	2,74	18,28	32,69	5,35	23,13	54,98	19,47
Février .....	20,59	6,05	59,88	2,74	18,27	32,91	5,35	23,40	54,78	19,22
Mars .....	20,60	6,05	60,38	2,76	18,28	33,13	5,36	23,61	54,89	19,10
Avril .....	20,56	6,08	61,28	2,77	18,25	33,31	5,37	23,69	54,99	18,97
Mai .....	20,57	6,07	60,94	2,77	18,26	33,23	5,37	23,66	55,06	18,81
Juin .....	20,58	6,07	60,51	2,77	18,27	33,00	5,34	23,50	55,06	18,83
Juillet .....	20,59	6,07	60,65	2,76	18,27	32,86	5,32	23,84	55,07	18,81
Août .....	20,59	6,06	60,44	2,75	18,27	32,97	5,32	24,01	55,04	18,66
Septembre .....	20,60	6,05	60,29	2,75	18,28	32,83	5,34	23,99	55,07	18,57

<sup>1</sup> Jusqu'au 31 décembre 1990 : Cours officiels arrêtés par les banquiers réunis en Chambre de Compensation à Bruxelles.

X - 1b. — COURS DE CHANGE INDICATIFS<sup>1</sup> — PAYS AUTRES QUE LA CEE

Moyennes journalières	1 dollar U.S.	100 yens	1 dollar canadien	1 couronne suédoise	1 franc suisse	100 schillings autrichiens	1 couronne norvégienne	1 mark finlandais	1 zaïre	1 dollar australien	1 dollar néo-zélandais	1 ECU	1 DTS
1982 .....	45,76	18,38	37,08	7,31	22,52	267,88	7,09	9,50	7,9417	.	.	.	50,43
1983 .....	51,18	21,55	41,52	6,66	24,34	284,50	7,00	9,18	6,3602	.	.	.	54,64
1984 .....	57,79	24,32	44,63	6,98	24,61	288,81	7,08	9,61	1,6090	.	.	45,06	59,18
1985 .....	59,36	24,91	43,50	6,89	24,21	287,18	6,90	9,56	1,2119	.	.	44,91	60,12
1986 .....	44,66	26,57	32,13	6,26	24,89	292,79	6,04	8,80	0,7598	.	.	43,79	52,33
1987 .....	37,34	25,85	28,17	5,89	25,06	295,41	5,54	8,50	0,3504	.	.	43,03	48,26
1988 .....	36,81	28,70	29,95	6,00	25,14	297,76	5,64	8,78	0,2080	.	.	43,42	49,39
1989 .....	39,43	28,63	33,30	6,11	24,11	297,79	5,71	9,18	0,1065	.	.	43,35	50,50
1990 .....	33,41	23,14	28,63	5,64	24,09	293,87	5,34	8,73	0,0572	.	.	42,50	45,30
1989 3 <sup>e</sup> trimestre ....	40,28	28,31	34,08	6,16	24,27	297,38	5,72	9,28	0,1021	.	.	43,37	50,75
4 <sup>e</sup> trimestre ....	38,12	26,65	32,62	5,96	23,71	298,36	5,56	9,03	0,0878	.	.	42,90	48,90
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ....	35,30	23,87	29,88	5,74	23,44	296,51	5,40	8,83	0,0750	.	.	42,52	46,42
2 <sup>e</sup> trimestre ....	34,61	22,29	29,57	5,68	24,00	293,16	5,33	8,74	0,0647	.	.	42,33	45,39
3 <sup>e</sup> trimestre ....	32,79	22,58	28,43	5,62	24,53	292,38	5,33	8,74	0,0527	.	.	42,62	44,91
4 <sup>e</sup> trimestre ....	31,00	23,74	26,70	5,53	24,38	293,33	5,29	8,62	0,0365	.	.	42,54	44,45
1991 1 <sup>er</sup> trimestre ....	31,53	23,57	27,28	5,54	24,13	292,77	5,27	8,55	0,0131	24,53	18,82	42,39	44,50
2 <sup>e</sup> trimestre ....	35,68	25,79	31,06	5,72	24,20	292,35	5,28	8,73	0,0088	27,50	20,84	42,33	47,72
3 <sup>e</sup> trimestre ....	35,93	26,33	31,42	5,67	23,65	292,59	5,27	8,51	0,0049	28,09	20,60	42,26	48,01
1990 Septembre .....	32,28	23,27	27,88	5,60	24,70	292,32	5,32	8,71	0,0468	.	.	42,58	44,89
Octobre .....	31,39	24,19	27,07	5,56	24,49	292,64	5,30	8,68	0,0431	.	.	42,60	44,83
Novembre .....	30,64	23,77	26,33	5,51	24,40	293,29	5,28	8,61	0,0424	.	.	42,54	44,29
Décembre .....	30,93	23,15	26,66	5,50	24,21	294,20	5,28	8,57	0,0219	.	.	42,45	44,15
1991 Janvier .....	31,10	23,28	26,91	5,52	24,46	292,83	5,27	8,54	0,0159	24,23	18,50	42,47	44,24
Février .....	30,47	23,37	26,39	5,50	24,05	292,63	5,26	8,48	0,0133	23,88	18,34	42,34	43,90
Mars .....	33,06	24,10	28,58	5,61	23,84	292,80	5,28	8,61	0,0096	25,51	19,64	42,33	45,52
Avril .....	35,05	25,56	30,39	5,72	24,33	292,22	5,29	8,77	0,0095	27,30	20,66	42,40	47,30
Mai .....	35,28	25,55	30,69	5,74	24,27	292,35	5,28	8,73	0,0086	27,27	20,68	42,29	47,40
Juin .....	36,74	26,27	32,12	5,71	23,99	292,48	5,27	8,69	0,0082	27,91	21,18	42,31	48,42
Juillet .....	36,85	26,71	32,11	5,69	23,75	292,49	5,28	8,58	0,0080	28,44	20,91	42,31	48,68
Août .....	35,93	26,26	31,37	5,67	23,63	292,54	5,27	8,48	0,0046	28,12	20,61	42,26	48,00
Septembre .....	34,97	25,99	30,75	5,66	23,56	292,74	5,26	8,46	0,0020	27,73	20,27	42,22	47,34

<sup>1</sup> Jusqu'au 31 décembre 1990 : Cours officiels arrêtés par les banquiers réunis en Chambre de Compensation à Bruxelles.

**X - 2a. — SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN : COURS-PIVOTS DE L'ECU,  
COURS-PIVOTS BILATERAUX ET COURS D'INTERVENTION OBLIGATOIRE  
DU 8 JANVIER AU 7 OCTOBRE 1990**

(unités de monnaie nationale)

	BRUXELLES	AMSTERDAM	COPENHAGUE	FRANCFORT	ROME/MILAN	PARIS	DUBLIN	MADRID
Cours-pivot de l'ECU	42,1679	2,30358	7,79845	2,04446	1529,70	6,85684	0,763159	132,889
Les valeurs centrales sont les cours-pivots bilatéraux; les valeurs extrêmes sont les cours d'intervention obligatoire								
100 francs belges ....	—	5,58700	18,9143	4,95900	3710,20	16,6310	1,85100	334,619
		5,46286	18,4938	4,84837	3627,64	16,2608	1,80981	315,143
		5,34150	18,0831	4,74000	3546,90	15,8990	1,76950	296,802
100 florins Pays-Bas ..	1872,15		346,240	90,7700	67912,0	304,440	33,8868	6125,30
	1830,54	—	338,537	88,7526	66405,3	297,661	33,1293	5768,83
	1789,85		331,020	86,7800	64928,0	291,040	32,3939	5433,10
100 couronnes danoises	553,000	30,2100		26,8100	20062,0	89,9250	10,0087	1809,40
	540,723	29,5389	—	26,2162	19615,4	87,9257	9,78604	1704,05
	528,700	28,8825		25,6300	19179,0	85,9700	9,56830	1604,90
100 marks allemands .	2109,50	115,235	390,160		76540,0	343,050	38,1825	6901,70
	2062,55	112,673	381,443	—	74821,7	335,386	37,3281	6500,00
	2016,55	110,167	373,000		73157,0	327,920	36,4964	6121,70
100 liras italiennes ...	2,81930	0,154000	0,521400	0,136700		0,458450	0,0510246	9,22400
	2,75661	0,150590	0,509803	0,133651	—	0,448247	0,0498895	8,68726
	2,69530	0,147250	0,498500	0,130650		0,438300	0,0487799	8,18200
100 francs français ...	628,970	34,3600	116,320	30,4950	22817,0		11,3830	2057,80
	614,977	33,5953	113,732	29,8164	22309,1	—	11,1299	1938,06
	601,295	32,8475	111,200	29,1500	21813,0		10,8825	1825,30
100 punts irlandais ...	5651,15	308,700	1045,11	274,000	205003,0	918,900		18489,2
	5525,45	301,848	1021,86	267,894	200443,0	898,480	—	17413,1
	5402,50	295,100	999,130	261,900	195984,0	878,500		16399,7
100 pesetas espagnoles	33,6930	1,84050	6,23100	1,63300	1222,30	5,47850	0,609772	
	31,7316	1,73345	5,86837	1,53847	1151,11	5,15981	0,574281	—
	29,8850	1,63250	5,52600	1,44900	1084,10	4,85950	0,540858	

**X - 2a. — SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN : COURS-PIVOTS DE L'ECU,  
COURS-PIVOTS BILATERAUX ET COURS D'INTERVENTION OBLIGATOIRE  
DEPUIS LE 8 OCTOBRE 1990**

(unités de monnaie nationale)

	BRUXELLES	AMSTERDAM	COPENHAGUE	FRANCFORT	ROME/MILAN	PARIS	DUBLIN	MADRID	LONDRES
Cours-pivot de l'ECU	42,4032	2,31643	7,84195	2,05586	1538,24	6,89509	0,767417	133,631	0,696904
Les valeurs centrales sont les cours-pivots bilatéraux; les valeurs extrêmes sont les cours d'intervention obligatoire									
100 francs belges	—	5,58700	18,9143	4,95900	3710,20	16,6310	1,85100	334,619	1,74510
		5,46286	18,4938	4,84837	3627,64	16,2608	1,80981	315,143	1,64352
		5,34150	18,0831	4,74000	3546,90	15,8990	1,76950	296,802	1,54790
100 florins Pays-Bas	1872,15		346,240	90,7700	67912,0	304,440	33,8868	6125,30	31,9450
	1830,54	—	338,537	88,7526	66405,3	297,661	33,1293	5768,83	30,0853
	1789,85		331,020	86,7800	64928,0	291,040	32,3939	5433,10	28,3340
100 couronnes danoises	553,000	30,2100		26,8100	20062,0	89,9250	10,0087	1809,40	9,43610
	540,723	29,5389	—	26,2162	19615,4	87,9257	9,78604	1704,05	8,88687
	528,700	28,8825		25,6300	19179,0	85,9700	9,56830	1604,90	8,36970
100 marks allemands	2109,50	115,235	390,160		76540,0	343,050	38,1825	6901,70	35,9970
	2062,55	112,673	381,443	—	74821,7	335,386	37,3281	6500,00	33,8984
	2016,55	110,167	373,000		73157,0	327,920	36,4964	6121,70	31,9280
100 liras italiennes	2,81930	0,154000	0,521400	0,136700		0,458450	0,0510246	9,22400	0,0481050
	2,75661	0,150590	0,509803	0,133651	—	0,448247	0,0498895	8,68726	0,0453053
	2,69530	0,147250	0,498500	0,130650		0,438300	0,0487799	8,18200	0,0426690
100 francs français	628,970	34,3600	116,320	30,4950	22817,0		11,3830	2057,80	10,7320
	614,977	33,5953	113,732	29,8164	22309,1	—	11,1299	1938,06	10,1073
	601,295	32,8475	111,200	29,1500	21813,0		10,8825	1825,30	9,5190
100 punts irlandais	5651,15	308,700	1045,11	274,000	205003,0	918,900		18489,2	96,4240
	5525,45	301,848	1021,86	267,894	200443,0	898,480	—	17413,1	90,8116
	5402,50	295,100	999,130	261,900	195984,0	878,500		16399,7	85,5260
100 pesetas espagnoles	33,6930	1,84050	6,23100	1,63300	1222,30	5,47850	0,609772		0,553740
	31,7316	1,73345	5,86837	1,53847	1151,11	5,15981	0,574281	—	0,521514
	29,8850	1,63250	5,52600	1,44900	1084,10	4,85950	0,540858		0,491160
100 livres Royaume-Uni	6460,50	352,950	1194,79	313,200	234362,0	1050,550	116,920	20360,0	
	6084,51	332,389	1125,26	295,000	220725,0	989,389	110,118	19175,0	—
	5730,35	313,050	1059,76	277,800	207879,0	931,800	103,710	18059,0	

**X - 2b. — SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN : PRIME OU DECOTE DES DIVERSES MONNAIES  
VIS-A-VIS DU FRANC BELGE<sup>1</sup>**

Moyennes journalières	Florin des Pays-Bas	Couronne danoise	Mark allemand	Lire italienne	Franc français	Punt irlandais	Peseta espagnole <sup>2</sup>	Livre sterling <sup>3</sup>
1983 .....	+ 1,16	+ 1,52	+ 0,75	+ 4,31	+ 1,87	+ 1,61	—	—
1984 .....	+ 1,32	+ 1,14	+ 1,38	+ 2,85	+ 1,25	+ 1,17	—	—
1985 .....	+ 0,62	+ 1,56	+ 0,78	+ 0,69	+ 1,21	+ 1,51	—	—
1986 .....	+ 1,15	+ 0,07	+ 1,27	+ 2,38	+ 1,63	+ 0,72	—	—
1987 .....	+ 0,75	+ 0,92	+ 0,76	+ 0,57	+ 0,96	+ 0,41	—	—
1988 .....	+ 1,62	+ 1,02	+ 1,51	- 1,30	+ 0,37	+ 1,34	—	—
1989 .....	+ 1,48	- 0,34	+ 1,60	+ 0,36	+ 0,43	+ 1,07	+ 4,35 <sup>2</sup>	—
1990 .....	+ 0,24	- 0,11	+ 0,24	+ 1,08	- 0,24	+ 0,01	+ 3,35	—
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 1,41	- 0,38	+ 1,48	+ 1,50	+ 0,64	+ 1,10	+ 5,24	—
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 1,66	- 0,14	+ 1,84	- 0,37	+ 0,36	+ 0,72	+ 3,50	—
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	+ 1,16	+ 0,14	+ 1,18	+ 1,82	+ 0,05	+ 0,23	+ 1,91	—
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 0,13	+ 0,11	0,00	+ 1,87	- 0,28	+ 0,07	+ 4,00	—
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 0,27	- 0,24	- 0,26	+ 1,05	- 0,31	- 0,12	+ 4,71	—
4 <sup>e</sup> trimestre .....	- 0,05	- 0,45	+ 0,03	- 0,40	- 0,41	- 0,14	+ 2,78	- 0,85 <sup>3</sup>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 0,26	- 0,96	- 0,14	- 0,30	- 1,53	- 0,68	+ 3,68	- 1,17
2 <sup>e</sup> trimestre .....	- 0,25	- 0,81	- 0,26	+ 0,55	- 1,25	- 0,39	+ 4,57	+ 0,12
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 0,18	- 1,46	- 0,17	+ 0,04	- 1,48	- 0,36	+ 3,64	- 0,63
1990 Septembre .....	- 0,32	- 0,40	- 0,29	- 0,08	- 0,16	- 0,11	+ 3,33	—
Octobre .....	- 0,23	- 0,23	- 0,19	- 0,32	- 0,04	- 0,08	+ 3,39	+ 0,62
Novembre .....	- 0,09	- 0,47	- 0,02	- 0,45	- 0,36	- 0,07	+ 2,75	- 1,02
Décembre .....	+ 0,21	- 0,70	+ 0,34	- 0,43	- 0,92	- 0,31	+ 2,07	- 2,05
1991 Janvier .....	- 0,39	- 1,03	- 0,11	- 0,57	- 1,37	- 0,50	+ 3,03	- 1,15
Février .....	- 0,21	- 1,05	- 0,19	- 0,51	- 1,66	- 0,86	+ 3,70	- 1,58
Mars .....	- 0,17	- 0,78	- 0,12	+ 0,20	- 1,58	- 0,66	+ 4,39	- 0,77
Avril .....	- 0,29	- 0,65	- 0,29	+ 0,68	- 1,05	- 0,48	+ 4,99	+ 0,72
Mai .....	- 0,26	- 0,58	- 0,27	+ 0,53	- 1,34	- 0,35	+ 4,73	+ 0,19
Juin .....	- 0,19	- 1,21	- 0,21	+ 0,43	- 1,35	- 0,35	+ 4,00	- 0,56
Juillet .....	- 0,18	- 1,54	- 0,20	+ 0,27	- 1,37	- 0,35	+ 3,56	- 0,32
Août .....	- 0,21	- 1,53	- 0,19	- 0,10	- 1,49	- 0,38	+ 3,89	- 0,66
Septembre .....	- 0,14	- 1,32	- 0,13	- 0,06	- 1,59	- 0,34	+ 3,47	- 0,92

<sup>1</sup> Formule =  $\frac{\text{Cours de change de la monnaie étrangère en francs belges (concertation de 14 h. 30) - Cours-pivot de cette monnaie en francs belges}}{\text{Cours-pivot de cette monnaie en francs belges}} \times 100$

<sup>2</sup> Depuis le 19 juin 1989.

<sup>3</sup> Depuis le 8 octobre 1990.

**X - 2c. — SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN : INDICATEURS DE DIVERGENCE<sup>1</sup>**

Moyennes journalières	Franc belge	Florin des Pays-Bas	Couronne danoise	Mark allemand	Lire italienne	Franc français	Punt irlandais	Peseta espagnole <sup>2</sup>	Livre sterling <sup>3</sup>
1983 .....	+ 56	0	- 17	+ 29	- 48	- 38	- 21	-	-
1984 .....	+ 56	- 8	0	- 15	- 29	- 5	- 1	-	-
1985 .....	+ 33	+ 3	- 39	- 2	- 7	- 27	- 36	-	-
1986 .....	+ 48	- 7	+ 43	- 17	- 30	- 33	+ 12	-	-
1987 .....	+ 41	+ 4	- 3	+ 5	+ 12	- 7	+ 19	-	-
1988 .....	+ 50	- 30	0	- 34	+ 46	+ 36	- 14	-	-
1989 .....	+ 50	- 23	+ 63	- 38	+ 22	+ 33	- 2	- 45 <sup>2</sup>	-
1990 .....	+ 16	+ 4	+ 21	+ 6	- 38	+ 30	+ 14	- 48	-
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 56	- 14	+ 70	- 23	+ 6	+ 28	+ 1	- 54	-
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 51	- 30	+ 53	- 50	+ 31	+ 38	+ 15	- 38	-
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	+ 44	- 12	+ 35	- 17	- 49	+ 47	+ 30	- 18	-
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 14	+ 8	+ 9	+ 20	- 76	+ 33	+ 10	- 61	-
3 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 11	+ 25	+ 25	+ 32	- 40	+ 27	+ 16	- 65	-
4 <sup>e</sup> trimestre .....	- 7	- 4	+ 15	- 11	+ 13	+ 15	0	- 49	+ 14 <sup>3</sup>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 27	- 19	+ 19	- 27	- 12	+ 54	+ 5	- 69	+ 15
2 <sup>e</sup> trimestre .....	- 13	- 1	+ 25	0	- 40	+ 55	+ 6	- 78	- 4
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 22	- 13	+ 47	- 18	- 24	+ 58	- 4	- 67	+ 6
1990 Septembre .....	+ 5	+ 21	+ 23	+ 26	+ 9	+ 14	+ 10	- 47	-
Octobre .....	+ 3	+ 14	+ 13	+ 16	+ 19	+ 6	+ 6	- 54	- 10
Novembre .....	- 9	- 6	+ 13	- 14	+ 13	+ 9	- 6	- 49	+ 17
Décembre .....	- 15	- 25	+ 18	- 41	+ 6	+ 34	0	- 41	+ 34
1991 Janvier .....	- 26	- 19	+ 23	- 27	+ 2	+ 46	- 2	- 59	+ 14
Février .....	- 33	- 23	+ 17	- 32	- 8	+ 54	+ 8	- 72	+ 21
Mars .....	- 22	- 14	+ 16	- 21	- 32	+ 63	+ 10	- 78	+ 10
Avril .....	- 7	+ 8	+ 24	+ 10	- 40	+ 51	+ 15	- 82	- 12
Mai .....	- 13	- 1	+ 14	- 1	- 40	+ 59	+ 3	- 81	- 5
Juin .....	- 19	- 9	+ 38	- 11	- 40	+ 54	- 1	- 71	+ 6
Juillet .....	- 18	- 9	+ 54	- 12	- 32	+ 56	- 1	- 65	+ 1
Août .....	- 23	- 13	+ 49	- 19	- 19	+ 56	- 5	- 71	+ 7
Septembre .....	- 24	- 18	+ 38	- 24	- 22	+ 61	- 7	- 65	+ 11

<sup>1</sup> Le signe - indique que la monnaie en cause diverge dans le sens de l'appréciation. Le signe + indique évidemment une situation inverse (Pour la méthode de calcul de l'indicateur de divergence, cf. *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LIV<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>os</sup> 1-2, juillet-août 1979, « Le Système Monétaire Européen », Annexe I).

<sup>2</sup> Depuis le 19 juin 1989.

<sup>3</sup> Depuis le 8 octobre 1990.

**X - 2d. — SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN**

Monnaies	Composition, cours pivot en francs belges et poids relatifs de l'Ecu				Ecart maximal de divergence des différentes monnaies <sup>1</sup>
	Paquets <sup>2</sup> de monnaies compris dans le panier ou Ecu  (1)	Cours-pivots bilatéraux en francs belges  (2)	Contre-valeur en francs belges de chaque paquet <sup>2</sup> de monnaies  (3) = (1) × (2)	Parts proportionnelles ou poids relatifs de chaque paquet de monnaies dans le panier ou Ecu  (4)	
<b>du 8 janvier au 7 octobre 1990</b>					
Mark allemand .....	0,6242	20,6255	12,8744	30,53	1,56
Franc français .....	1,332	6,14977	8,1915	19,43	1,81
Livre sterling .....	0,08784	57,8740 <sup>3</sup>	5,0837	12,06	—
Lire italienne .....	151,8	0,0275661	4,1845	9,92	2,03
Florin des Pays-Bas .....	0,2198	18,3054	4,0235	9,54	2,04
Franc belge et franc luxembourgeois	3,431	1	3,431	8,14	2,07
Couronne danoise .....	0,1976	5,40723	1,0685	2,53	2,19
Punt irlandais .....	0,008552	55,2545	0,4725	1,12	2,22
Drachme grecque .....	1,44	0,224376 <sup>3</sup>	0,3231	0,77	—
Peseta espagnole .....	6,885	0,317316	2,1847	5,18	5,69
Escudo portugais .....	1,393	0,237241 <sup>3</sup>	0,3305	0,78	—
Total ...			42,1679	100,00	
<b>depuis le 8 octobre 1990</b>					
Mark allemand .....	0,6242	20,6255	12,8745	30,36	1,57
Franc français .....	1,332	6,14977	8,1915	19,32	1,82
Livre sterling .....	0,08784	60,8451	5,3446	12,61	5,24
Lire italienne .....	151,8	0,0275661	4,1845	9,87	2,03
Florin des Pays-Bas .....	0,2198	18,3054	4,0235	9,49	2,04
Franc belge et franc luxembourgeois	3,431	1	3,431	8,09	2,07
Couronne danoise .....	0,1976	5,40723	1,0685	2,52	2,19
Punt irlandais .....	0,008552	55,2545	0,4725	1,11	2,23
Drachme grecque .....	1,44	0,206532 <sup>3</sup>	0,2974	0,70	—
Peseta espagnole .....	6,885	0,317316	2,1847	5,15	5,69
Escudo portugais .....	1,393	0,237241 <sup>3</sup>	0,3305	0,78	—
Total ...			42,4032	100,00	

<sup>1</sup> Différence entre le cours de change le plus favorable ou le plus défavorable de l'Ecu dans une monnaie et le cours-pivot de l'Ecu dans cette même monnaie, exprimée en pourcentage du cours-pivot de l'Ecu.

<sup>2</sup> Nombre d'unités ou de fractions d'unité de chaque monnaie.

<sup>3</sup> Cours-pivot bilatéral fictif résultant du cours-pivot fictif de l'Ecu en drachmes grecques, livres sterling ou escudos portugais et du cours-pivot de l'Ecu en francs belges.



### X - 3. — COURS DE CHANGE EFFECTIFS

indices 1975 = 100

Sources : BNB, FMI : Statistiques financières internationales.

Moyennes journalières	Indices BNB pondérés par les		Indices du Fonds Monétaire International													
	exportations de l'UEBL	importations	Franc belge	Dollar des Etats-Unis	Mark allemand	Yen	Franc français	Livre sterling	Lire italienne	Florin des Pays-Bas	Couronne suédoise	Franc suisse	Couronne danoise	Couronne norvégienne	Peseta espagnole	Punt irlandais
	Franc belge															
1983	96,3	92,7	92,0	124,9	127,2	148,4	70,0	83,2	51,2	117,0	67,2	151,0	81,6	88,3	50,9	71,7
1984	96,4	92,4	89,1	134,8	123,7	156,9	65,8	78,6	47,8	113,3	67,0	144,5	77,6	84,8	48,8	67,4
1985	98,3	94,6	89,7	140,8	123,5	160,7	66,4	78,3	45,1	113,9	66,6	142,8	78,7	82,7	47,4	68,3
1986	106,6	102,4	95,3	114,9	136,9	203,5	70,4	72,7	46,7	126,4	67,3	160,5	86,9	80,6	48,5	73,3
1987	112,1	107,8	99,8	101,3	147,3	220,2	72,2	72,5	47,6	135,4	68,0	173,6	92,7	79,6	49,6	73,3
1988	111,9	108,0	98,8	95,4	146,3	244,0	70,6	76,5	45,9	135,1	68,0	171,3	91,1	79,4	51,0	72,8
1989	111,5	108,2	97,2	100,1	143,6	233,4	69,0	73,8	45,8	131,9	67,5	159,6	87,4	78,3	52,4	70,6
1990	117,8	115,2	103,3	93,6	153,8	209,2	74,5	74,1	48,0	139,7	68,2	175,4	95,9	80,7	56,4	76,2
1989 3 <sup>e</sup> trimestre	109,9	109,2	96,8	102,0	142,6	228,2	68,7	73,1	46,1	131,0	67,6	159,6	86,7	78,0	52,2	70,2
4 <sup>e</sup> trimestre	112,0	111,7	98,7	99,4	147,4	222,2	70,5	70,5	46,4	134,5	67,4	160,6	89,9	78,4	52,9	72,1
1990 1 <sup>er</sup> trimestre	114,6	115,3	101,5	97,0	152,3	209,2	73,1	71,3	47,5	138,4	67,8	166,4	94,1	79,8	54,3	74,7
2 <sup>e</sup> trimestre	115,8	117,4	102,9	97,1	152,8	197,9	74,0	71,9	48,2	138,7	68,3	173,4	95,4	80,2	56,2	75,6
3 <sup>e</sup> trimestre	116,7	118,6	103,8	92,3	153,8	206,0	74,9	76,6	48,2	139,7	68,3	180,3	96,2	81,0	57,4	76,3
4 <sup>e</sup> trimestre	118,3	120,6	104,8	88,0	156,2	223,6	75,9	76,6	48,0	142,0	68,2	181,3	97,9	81,8	57,5	78,0
1991 1 <sup>er</sup> trimestre	118,8	122,2	104,9	89,4	155,7	220,4	74,7	76,3	48,0	141,6	68,4	179,1	97,2	82,2	58,0	77,1
2 <sup>e</sup> trimestre	116,6	119,9	101,6	95,8	148,6	224,9	71,5	73,6	46,4	135,9	67,1	170,0	92,4	77,1	55,3	73,4
3 <sup>e</sup> trimestre	117,2	120,6														
1990 Septembre	117,5	118,7	104,0	90,8	154,0	213,8	75,2	76,3	47,8	140,0	68,2	181,7	96,5	81,1	56,9	76,7
Octobre	118,0	119,4	104,2	88,2	154,6	226,4	75,6	77,0	47,7	140,9	68,1	180,8	97,3	81,2	57,3	77,3
Novembre	118,7	120,3	105,1	87,4	156,4	225,5	76,2	76,8	48,1	142,4	68,3	182,3	98,3	82,0	57,7	78,2
Décembre	119,0	121,1	105,0	88,4	157,6	218,9	75,8	76,1	48,2	142,8	68,3	181,0	98,2	82,0	57,4	78,3
1991 Janvier	119,1	121,7	105,2	88,7	156,4	219,1	75,3	76,7	48,1	142,3	68,3	182,7	97,5	81,7	57,7	77,7
Février	119,9	122,6	105,6	87,3	157,3	222,8	75,5	76,9	48,4	143,0	68,7	180,9	98,2	82,3	58,6	78,0
Mars	118,1	121,0	103,8	92,0	153,5	219,3	73,5	75,4	47,4	139,5	68,2	173,7	96,0	82,7	57,5	75,8
Avril	116,7	119,5	101,8	94,6	149,2	224,8	72,0	74,4	46,7	136,5	67,4	172,0	93,1	77,6	55,9	73,8
Mai	116,9	119,6	101,9	95,3	149,0	224,2	71,7	73,9	46,5	136,4	67,6	171,4	93,0	77,4	55,6	73,7
Juin	* 116,4	* 119,0	101,0	97,6	147,5	225,6	70,8	72,4	45,9	134,9	66,4	166,7	91,0	76,2	54,5	72,8
Juillet	* 116,6	* 119,1	100,7	97,6	147,2	228,8	70,7	72,4	45,8	134,8	65,9	164,6	90,6	76,0		
Août	* 117,4	* 120,2	101,4	96,1	148,6	228,2	71,3	72,8	46,1	135,8	66,3	165,4	91,5	76,7		
Septembre	* 118,2	* 121,4														

Références bibliographiques : Bulletin de la Banque Nationale de Belgique, LII<sup>e</sup> année, tome 1, n<sup>o</sup> 5, mai 1977 : « Les indices du cours moyen pondéré ou cours de change effectif du franc belge », LIV<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>os</sup> 1-2, juillet-août 1979 : « Le

système monétaire européen », LIV<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>o</sup> 3, septembre 1979 : « Aménagements apportés au chapitre X : « Marché des Changes » de la partie « Statistiques » du Bulletin ».

# XI. — FINANCES PUBLIQUES \*

## 1. — SITUATION OFFICIELLE DE LA DETTE PUBLIQUE

(milliards de francs)

Source : Ministère des Finances

Fin de période	Dettes directes									Dettes indirectes			Dettes totales	
	en franc belge					en monnaies étrangères				dette directe totale <sup>2</sup>	en franc belge	en monnaies étrangères		dette indirecte totale
	consolidée <sup>1</sup>	à moyen terme	à court terme	avoirs des particuliers à l'OCP	totale	consolidée <sup>2</sup>	à court et à moyen terme	totale <sup>2</sup>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (1) à (4)	(6)	(7)	(8) = (6) + (7)	(9) = (5) + (8)					
1982 .....	1.184,2	3,4	843,3	86,4	2.117,3	328,5	309,1	637,6	2.754,9	325,3	4,8	330,1	3.085,0	
1983 .....	1.402,7	35,5	962,9	83,7	2.484,8	433,9	384,8	818,7	3.303,5	407,3	5,2	412,5	3.716,0	
1984 .....	1.561,9	111,6	1.094,1	69,9	2.837,5	634,0	379,0	1.013,0	3.850,5	409,1	5,3	414,4	4.264,9	
1985 .....	2.034,7	156,0	1.151,5	83,5	3.425,7	569,0	416,3	985,3	4.411,0	498,5	5,1	503,6	4.914,6	
1986 .....	2.228,1	98,8	1.430,0	94,0	3.850,9	502,3	515,8	1.018,1	4.869,0	547,1	2,2	549,3	5.418,3	
1987 .....	2.530,5	80,1	1.537,6	88,4	4.236,6	494,8	549,1	1.043,9	5.280,5	589,9	2,1	592,0	5.872,5	
1988 .....	2.924,8	51,5	1.570,8	88,9	4.636,0	539,3	546,1	1.085,4	5.721,4	638,8	2,1	640,9	6.362,3	
1989 .....	3.247,4	35,4	1.724,9	105,1	5.112,8	550,0	579,0	1.129,0	6.241,8	544,3	2,1	546,4	6.788,2	
1990 .....	3.615,4	19,3	1.827,1	99,2	5.561,0	561,9	549,8	1.111,7	6.672,7	551,9	—	551,9	7.224,6	
1990 Août .....	3.521,9	19,3	1.883,3	113,8	5.538,3	564,1	540,5	1.104,6	6.642,9	549,9	—	549,9	7.192,8	
Septembre .....	3.528,2	19,3	1.939,9	111,1	5.598,5	561,2	535,8	1.097,0	6.695,5	549,0	—	549,0	7.244,5	
Octobre .....	3.542,0	19,3	1.913,5	115,2	5.590,0	567,1	525,4	1.092,5	6.682,5	548,7	—	548,7	7.231,2	
Novembre .....	3.575,0	19,3	1.926,7	102,4	5.623,4	562,6	526,3	1.088,9	6.712,3	546,8	—	546,8	7.259,1	
Décembre .....	3.615,4	19,3	1.827,1	99,2	5.561,0	561,9	549,8	1.111,7	6.672,7	551,9	—	551,9	7.224,6	
1991 Janvier .....	3.625,4	9,8	1.956,7	125,3	5.717,2	561,1	542,3	1.103,4	6.820,6	506,1	—	506,1	7.326,7	
Février .....	3.724,4	9,8	2.016,6	102,2	5.853,0	554,3	549,6	1.103,9	6.956,9	504,1	—	504,1	7.461,0	
Mars .....	3.827,3	9,5	2.068,2	103,4	6.008,4	598,0	531,6	1.129,6	7.138,0	443,0	—	443,0	7.581,0	
Avril .....	3.841,4	9,5	2.030,7	119,8	6.001,4	623,0	512,0	1.135,0	7.136,4	413,3	—	413,3	7.549,7	
Mai .....	3.943,4	9,5	2.069,3	94,4	6.116,6	624,4	508,6	1.133,0	7.249,6	413,3	—	413,3	7.662,9	
Juin .....	4.081,2	9,5	2.041,4	111,7	6.243,8	635,9	505,0	1.140,9	7.384,7	380,4	—	380,4	7.765,1	
Juillet .....	4.108,5	1,5	1.978,2	108,8	6.197,0	624,0	507,7	1.131,7	7.328,7	380,4	—	380,4	7.709,1	
Août .....	4.166,7	1,5	1.942,9	112,3	6.223,4	622,3	508,7	1.131,0	7.354,4	380,3	—	380,3	7.734,7	

<sup>1</sup> Y compris l'encours des emprunts de régularisation émis, à partir de septembre 1986, en vue du financement d'une partie des charges d'intérêts dues sur certains emprunts de l'Etat et du Fonds des Routes (Arrêté Royal n° 446 du 20 août 1986).

<sup>2</sup> Non compris la « dette intergouvernementale » relative à la guerre 1914-1918.

\* Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXIII<sup>e</sup> année, tome I, n° 5, mai 1988.

## XI - 2. — VARIATIONS NOMINALES DE LA DETTE PUBLIQUE OFFICIELLE ET SOLDE NET A FINANCER TOTAL DU TRESOR

(milliards de francs)

Source : Ministère des Finances.

	Variations nominales de la dette publique <sup>1</sup>	Ajustements					Solde net à financer total du Trésor <sup>3</sup>
		Variation des certificats de Trésorerie détenus par le FMI	Différences de change	Reprises de dettes	Emprunts de régularisation <sup>2</sup>	Total	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2) à (5)	(7) = (1) - (6)
1982 .....	+ 645,9	+ 7,5	+ 34,3	+ 95,5	—	+ 137,3	508,6
1983 .....	+ 631,0	+ 32,8	+ 47,7	+ 26,1	—	+ 106,6	524,4
1984 .....	+ 548,9	+ 6,3	+ 38,5	—	—	+ 44,8	504,1
1985 .....	+ 649,7	+ 8,6	- 62,9	+ 132,9	—	+ 78,6	571,1
1986 .....	+ 503,7	- 14,3	- 44,0	+ 0,5	+ 6,0	- 51,8	555,5
1987 .....	+ 454,2	- 3,2	- 6,3	+ 0,1	+ 33,1	+ 23,7	430,5
1988 .....	+ 489,8	+ 2,1	+ 18,6	—	+ 35,2	+ 55,9	433,9
1989 .....	+ 425,9	+ 4,7	- 25,2	—	+ 49,2	+ 28,7	397,2
1990 .....	+ 436,4	- 9,3	+ 0,3	+ 20,4	+ 31,5	+ 42,9	393,5
1989 12 mois .....	+ 425,9	+ 4,7	- 25,2	—	+ 49,2	+ 28,7	397,2
1990 1 mois .....	+ 80,2	+ 0,6	+ 2,1	—	—	+ 2,7	77,5
2 mois .....	+ 194,2	+ 0,3	0,0	—	+ 0,5	+ 0,8	193,4
3 mois .....	+ 314,0	+ 1,0	- 3,6	—	+ 31,5	+ 28,9	285,1
4 mois .....	+ 283,4	+ 1,0	- 3,5	—	+ 31,5	+ 29,0	254,4
5 mois .....	+ 332,3	- 9,3	+ 7,4	—	+ 31,5	+ 29,6	302,7
6 mois .....	+ 376,3	- 9,5	+ 3,5	—	+ 31,5	+ 25,5	350,8
7 mois .....	+ 391,0	- 9,5	- 0,6	+ 15,0	+ 31,5	+ 36,4	354,6
8 mois .....	+ 404,6	- 9,5	+ 3,0	+ 15,0	+ 31,5	+ 40,0	364,6
9 mois .....	+ 456,3	- 8,8	+ 6,9	+ 15,0	+ 31,5	+ 44,6	411,7
10 mois .....	+ 443,0	- 8,8	+ 5,8	+ 15,0	+ 31,5	+ 43,5	399,5
11 mois .....	+ 470,9	- 8,8	+ 2,2	+ 15,0	+ 31,5	+ 39,9	431,0
12 mois .....	+ 436,4	- 9,3	+ 0,3	+ 20,4	+ 31,5	+ 42,9	393,5

<sup>1</sup> Les encours sont indiqués au tableau XI-1, colonne (13).

<sup>2</sup> Produit des emprunts de régularisation émis dans le cadre de l'Arrêté Royal n° 446 du 20 août 1986.

<sup>3</sup> Cette colonne correspond à la colonne (9) du tableau XI-3 (précédée du signe opposé).

### XI - 3. — COMPOSITION DU SOLDE NET A FINANCER TOTAL DU TRESOR

(milliards de francs)

Source : Ministère des Finances ; calculs de la Banque Nationale de Belgique.

	Opérations budgétaires <sup>1 2</sup>						Autres opérations <sup>1</sup>	Solde net à financer total du Trésor	Dont : solde net à financer (-) ou excédent net de financement (+) des communautés et des régions	
	Opérations courantes			Opérations en capital						Solde budgétaire
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde				
(1)	(2)	(3) = (1) - (2)	(4)	(5)	(6) = (4) - (5)	(7) = (3) + (6)	(8)	(9) = (7) + (8)	(10)	
1982 .....	1.216,2	1.535,6	- 319,4	13,6	198,7	- 185,1	- 504,5	- 4,1	- 508,6	.
1983 .....	1.267,4	1.606,2	- 338,8	14,5	199,6	- 185,1	- 523,9	- 0,5	- 524,4	(- 7,8)
1984 .....	1.377,2	1.682,6	- 305,4	13,7	205,7	- 192,0	- 497,4	- 6,7	- 504,1	(- 2,8)
1985 .....	1.458,0	1.803,3	- 345,3	15,4	208,0	- 192,6	- 537,9	- 33,2	- 571,1	(- 19,1)
1986 .....	1.485,1	1.854,5	- 369,4	14,9	196,7	- 181,8	- 551,2	- 4,3	- 555,5	(- 3,3)
1987 .....	1.542,2	1.822,4	- 280,2	15,7	172,9	- 157,2	- 437,4	+ 6,9	- 430,5	(+ 20,8)
1988 .....	1.597,8	1.871,2	- 273,4	16,9	157,1	- 140,2	- 413,6	- 20,3	- 433,9	(- 17,5)
1989 .....	1.676,8	1.949,8	- 273,0	17,7	147,6	- 129,9	- 402,9	+ 5,7	- 397,2	(+ 35,1)
1990 .....	1.827,6	2.108,5	- 280,9	23,0	132,4	- 109,3	- 390,2	- 3,3	- 393,5	(- 27,8)
1989 12 mois .....	1.676,8	1.949,8	- 273,0	17,7	147,6	- 129,9	- 402,9	+ 5,7	- 397,2	(+ 35,1)
1990 1 mois .....	154,7	239,1	- 84,4	1,6	20,3	- 18,7	- 103,1	+ 25,6	- 77,5	(- 25,0)
2 mois .....	281,9	446,3	- 164,4	3,2	31,7	- 28,5	- 192,9	- 0,5	- 193,4	(- 7,2)
3 mois .....	402,2	667,4	- 265,2	4,6	47,2	- 42,6	- 307,8	+ 22,7	- 285,1	(- 20,6)
4 mois .....	618,0	869,9	- 251,9	6,1	54,4	- 48,3	- 300,2	+ 45,8	- 254,4	(- 23,1)
5 mois .....	734,1	1.025,3	- 291,2	7,6	60,7	- 53,1	- 344,3	+ 41,6	- 302,7	(- 16,2)
6 mois .....	879,5	1.223,2	- 343,7	9,2	70,9	- 61,7	- 405,4	+ 54,6	- 350,8	(- 25,2)
7 mois .....	1.117,5	1.414,7	- 297,2	11,3	79,3	- 68,0	- 365,2	+ 10,6	- 354,6	(- 46,7)
8 mois .....	1.247,3	1.555,1	- 307,8	13,9	88,6	- 74,7	- 382,5	+ 17,9	- 364,6	(- 39,9)
9 mois .....	1.353,5	1.701,5	- 348,0	15,3	95,3	- 80,0	- 428,0	+ 16,3	- 411,7	(- 39,3)
10 mois .....	1.523,0	1.859,4	- 336,4	18,9	106,3	- 87,4	- 423,8	+ 24,3	- 399,5	(- 46,9)
11 mois .....	1.632,5	1.982,2	- 349,7	20,6	116,7	- 96,2	- 445,8	+ 14,8	- 431,0	(- 37,2)
12 mois .....	1.827,6	2.108,5	- 280,9	23,0	132,4	- 109,3	- 390,2	- 3,3	- 393,5	(- 27,8)

<sup>1</sup> Le contenu des « autres opérations » a été modifié à plusieurs reprises ; toutefois, pour l'ensemble de la période considérée, on a retenu dans ce tableau la définition utilisée par le Ministère des Finances depuis mai 1987 (différences d'émission et d'amortissement, fonds de tiers y compris les opérations de régularisation, opérations de caisse, compte auprès de la Banque Nationale de Belgique et emprunts pour compte de la région bruxelloise. Les séries des données relatives aux opérations budgétaires (dépenses) ont été adaptées en conséquence. A partir de janvier 1989, la rubrique « fonds de tiers » est apurée des impôts conjugués et partagés qui sont attribués aux Communautés et aux Régions.

<sup>2</sup> Les recettes et dépenses ont trait au pouvoir national, aux communautés et aux régions et comprennent aussi les recettes cédées et affectées.

## XI - 4. — DETAIL DES RECETTES DU TRESOR<sup>1</sup>

(milliards de francs)

Source : Ministère des Finances

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1989 11 mois	1990 11 mois
<b>A. Recettes courantes<sup>2</sup></b> .....	1.267,4	1.377,2	1.458,0	1.485,1	1.542,2	1.597,8	1.676,8	1.827,6	1.504,6	1.632,5
I. Recettes fiscales .....	1.198,9	1.302,0	1.378,1	1.416,3	1.474,3	1.537,8	1.609,5	1.733,2	1.446,2	1.550,0
1. Impôts directs .....	719,9	801,3	851,0	874,6	894,9	919,3	932,3	1.012,3	850,5	911,0
dont <sup>3</sup> :										
— précompte professionnel <sup>4</sup> .....	444,6	492,4	526,4	534,6	539,6	554,2	565,6	616,9	524,3	568,6
— versements anticipés .....	143,4	146,9	156,5	179,6	185,2	193,4	208,6	196,8	176,9	165,9
— impôts des sociétés (rôles) .....	- 1,3	- 2,7	- 3,9	- 13,7	- 10,2	- 11,8	- 21,4	- 25,1	- 20,0	- 22,3
— impôts des personnes physiques (rôles) ...	26,6	25,1	19,4	14,9	11,5	11,3	4,0	3,9	3,9	1,4
— précompte mobilier .....	84,2	114,2	126,7	134,2	140,4	143,8	146,5	166,6	139,5	158,8
2. Douanes et accises .....	121,7	125,4	129,1	131,4	137,0	143,7	157,8	173,6	143,3	159,4
3. T.V.A. et enregistrement .....	357,3	375,3	398,0	410,3	442,4	474,8	519,4	547,3	452,4	479,6
II. Recettes non fiscales .....	68,5	75,2	79,9	68,8	67,9	60,0	67,3	94,4	58,4	82,6
<b>B. Recettes en capital<sup>5</sup></b> .....	14,5	13,7	15,4	14,9	15,7	16,9	17,7	23,0	15,0	20,6
I. Recettes fiscales .....	11,6	12,4	12,3	13,2	14,6	15,5	15,4	18,7	13,8	17,2
II. Recettes non fiscales .....	2,9	1,3	3,1	1,7	1,1	1,4	2,3	4,3	1,2	3,4
<b>C. Recettes totales [A + B]</b> .....	1.281,9	1.390,9	1.473,4	1.500,0	1.557,9	1.614,7	1.694,5	1.850,6	1.519,6	1.653,1
I. Recettes des Voies et Moyens .....	1.211,9	1.308,6	1.389,5	1.408,1	1.452,8	1.505,5	1.055,0	1.143,1	928,2	1.003,8
II. Recettes cédées .....	38,3	44,1	45,0	53,7	56,8	64,3	68,8	74,1	62,6	67,8
III. Recettes ristournées plus recettes affectées <sup>6</sup> .....	31,0	37,4	37,8	37,6	47,8	44,9	568,5	631,7	526,7	578,1
IV. Moyens propres des communautés et régions ...	0,7	0,8	1,1	0,6	0,5	0,0	2,2	1,7	2,1	3,4

<sup>1</sup> A l'exclusion des centimes additionnels perçus au profit des provinces, des communes et de l'agglomération bruxelloise.

<sup>2</sup> Cf. colonne (1) du tableau XI-3.

<sup>3</sup> Les montants suivants concernent des données à l'exclusion des recettes comptabilisées provisoirement (9,5 milliards pendant les onze premiers mois et 20,9 milliards pour l'année 1990) dont on ne connaît pas encore la ventilation exacte.

<sup>4</sup> Y compris les retenues sur indemnités de chômage.

<sup>5</sup> Cf. colonne (4) du tableau XI-3.

<sup>6</sup> Y compris, à partir de janvier 1989, les impôts conjugués et partagés qui sont attribués aux Communautés et aux Régions.

## XI - 5. — DEFICIT (–) OU EXCEDENT (+) FINANCIER NET DES DIVERS SOUS-SECTEURS DES POUVOIRS PUBLICS

(milliards de francs)

Source : Ministère des Finances et Banque Nationale de Belgique.

	Pouvoir national, communautés et régions				Pouvoirs locaux	Sécurité sociale	Total général
	Solde net à financer du Trésor <sup>1</sup>	Nouvelle dette des communautés et des régions <sup>2</sup>	Autres <sup>3</sup>	Total			
	(1)	(2)	(3)	(4) = (1) + (2) + (3)	(5)	(6)	(7) = (4) + (5) + (6)
1980 .....	– 297	–	– 36	– 333	– 58	– 7	– 398
1981 .....	– 455	–	– 62	– 516	– 64	– 10	– 590
1982 .....	– 509	– 2	– 71	– 582	– 27	+ 27	– 581
1983 .....	– 524	+ 1	– 65	– 588	– 27	+ 12	– 603
1984 .....	– 504	...	– 37	– 540	– 12	+ 44	– 508
1985 .....	– 571	...	– 41	– 613	– 10	+ 49	– 574
1986 .....	– 556	...	– 49	– 605	– 15	+ 31	– 589
1987 .....	– 430	...	– 100	– 530	– 2	+ 21	– 511
1988 9 mois .....	– 392	...	– 71	– 462	+ 10	– 24	– 476
12 mois .....	– 434	...	– 62	– 495	– 6	+ 21	– 481
1989 3 mois ..... *	– 264	...	– 26	– 290	+ 5	– 11	– 297
6 mois ..... *	– 366	...	– 58	– 424	– 17	+ 4	– 437
9 mois ..... *	– 414	...	– 73	– 488	– 20	+ 6	– 502
12 mois ..... *	– 397	...	– 85	– 482	– 34	+ 32	– 484
1990 3 mois ..... *	– 285	...	– 46	– 331	+ 21	+ 14	– 296
6 mois ..... *	– 351	...	– 92	– 442	– 1	+ 30	– 414
9 mois ..... *	– 412	...	– 105	– 516	+ 18	+ 31	– 468
12 mois ..... *	– 394	...	– 114	– 508	– 15	+ 39	– 484

<sup>1</sup> Calculé par le Ministère des Finances et publié au Moniteur belge. Cf. colonne (9) du tableau XI-3.

<sup>2</sup> Cette colonne ne concerne que les quelques emprunts contractés directement par les communautés et régions auprès d'intermédiaires financiers. La majeure partie du solde financier des communautés et régions est contenue dans les colonnes (1) et (3).

<sup>3</sup> Montant des ressources financières que le pouvoir national, les communautés et les régions se procurent pour couvrir la part de leur déficit qui n'est pas recensée aux colonnes (1) et (2). Il s'agit notamment des engagements résultant des débudgétisations, préfinancements ou qui revêtent la forme d'emprunts de régularisation.

## XI - 6. — NOUVEAUX ENGAGEMENTS ET FORMATION D'ACTIFS FINANCIERS DES POUVOIRS PUBLICS

(milliards de francs)

Source : Banque Nationale de Belgique.

	Nouveaux engagements						Total général	Formation d'actifs financiers en franc belge	Solde <sup>2</sup>
	en monnaies étrangères	en franc belge			à plus d'un an	total			
		à un an au plus		(4) = (2) + (3)					
		auprès de la Banque Nationale de Belgique <sup>1</sup>	autres						
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (4) + (5)	(7) = (1) + (6)	(8)	(9) = (7) - (8)	
1980 .....	+ 95	+ 25	+ 148	+ 173	+ 131	+ 304	+ 399	- 1	+ 398
1981 .....	+ 224	+ 72	+ 166	+ 238	+ 108	+ 346	+ 570	- 20	+ 590
1982 .....	+ 243	+ 31	+ 190	+ 221	+ 151	+ 372	+ 615	+ 34	+ 581
1983 .....	+ 134	+ 7	+ 98	+ 105	+ 386	+ 491	+ 625	+ 22	+ 603
1984 .....	+ 155	+ 12	+ 66	+ 78	+ 337	+ 415	+ 570	+ 62	+ 508
1985 .....	+ 34	- 18	+ 54	+ 36	+ 563	+ 598	+ 633	+ 59	+ 574
1986 .....	+ 62	+ 27	+ 286	+ 313	+ 234	+ 547	+ 610	+ 21	+ 589
1987 .....	+ 32	- 82	+ 218	+ 135	+ 385	+ 521	+ 553	+ 42	+ 511
1988 9 mois .....	+ 36	- 28	+ 83	+ 54	+ 386	+ 440	+ 476	+ 1	+ 476
12 mois .....	+ 20	- 21	+ 37	+ 16	+ 494	+ 510	+ 530	+ 49	+ 481
1989 3 mois ..... *	- 3	- 55	+ 313	+ 259	+ 28	+ 286	+ 284	- 13	+ 297
6 mois ..... *	- 16	- 50	+ 350	+ 300	+ 134	+ 434	+ 418	- 20	+ 437
9 mois ..... *	-	- 59	+ 415	+ 356	+ 126	+ 482	+ 482	- 20	+ 502
12 mois ..... *	+ 69	- 40	+ 277	+ 237	+ 201	+ 438	+ 507	+ 23	+ 484
1990 3 mois ..... *	+ 8	- 36	+ 290	+ 254	+ 51	+ 305	+ 313	+ 18	+ 296
6 mois ..... *	- 7	- 62	+ 232	+ 170	+ 271	+ 441	+ 434	+ 24	+ 414
9 mois ..... *	- 43	- 61	+ 278	+ 217	+ 328	+ 545	+ 502	+ 34	+ 468
12 mois ..... *	- 22	- 30	+ 146	+ 116	+ 441	+ 557	+ 535	+ 50	+ 484

<sup>1</sup> Variations du portefeuille d'effets publics belges auprès de la Banque Nationale de Belgique et de l'encours de certificats de trésorerie que le Fonds des Rentes finance par le concours spécial auprès de cette institution.

<sup>2</sup> Cette colonne correspond au déficit financier net des pouvoirs publics (cf. colonne (7) du tableau XI-5, avec signe inversé).

## XI - 7. — ENCOURS DES DETTES ET ACTIFS FINANCIERS DES POUVOIRS PUBLICS

(milliards de francs)

Source : Banque Nationale de Belgique.

Fin de période	Dettes					Actifs financiers en franc belge (6)	Dettes nettes		Ajustements <sup>2</sup> (9)	Déficit financier net des pouvoirs publics <sup>3</sup> (10) = (8) - (9)
	en monnaies étrangères (1)	en franc belge			Total général (5) = (1) + (4)		Encours (7) = (5) - (6)	Variations nominales (8)		
		à un an au plus <sup>1</sup> (2)	à plus d'un an (3)	total (4) = (2) + (3)						
1980 .....	159	582	2.076	2.658	2.817	375	2.442	+ 419	+ 21	398
1981 .....	404	827	2.185	3.012	3.415	355	3.060	+ 618	+ 28	590
1982 .....	683	1.055	2.336	3.391	4.074	389	3.685	+ 625	+ 44	581
1983 .....	868	1.193	2.722	3.915	4.783	411	4.372	+ 687	+ 84	603
1984 Anc. série <sup>4</sup> .....	1.063	1.277	3.059	4.336	5.399	473	4.926	+ 554	+ 46	508
Nouv. série <sup>4</sup> .....	1.063	1.258	3.061	4.319	5.382	452	4.930			
1985 .....	1.031	1.303	3.624	4.926	5.957	511	5.446	+ 516	- 58	574
1986 .....	1.048	1.601	3.858	5.459	6.507	531	5.976	+ 530	- 60	589
1987 .....	1.070	1.734	4.247	5.980	7.049	573	6.477	+ 501	- 10	511
1988 Juin .....	1.042	1.907	4.518	6.425	7.467	569	6.898	+ 421	+ 16	405
Septembre .....	1.125	1.789	4.633	6.422	7.547	574	6.973	+ 496	+ 20	476
Décembre .....	1.108	1.752	4.741	6.493	7.600	622	6.979	+ 502	+ 21	481
1989 Mars .....	1.106	2.012	4.769	6.780	7.887	609	7.278	+ 299	+ 3	297
Juin .....	1.098	2.056	4.875	6.931	8.029	602	7.426	+ 448	+ 11	437
Septembre .....	1.110	2.113	4.867	6.980	8.090	602	7.489	+ 510	+ 8	502
Décembre .....	1.150	1.994	4.941	6.936	8.086	644	7.441	+ 463	- 21	484
1990 Mars .....	1.154	2.249	4.993	7.242	8.396	661	7.735	+ 293	- 3	296
Juin .....	1.147	2.155	5.213	7.367	8.514	665	7.849	+ 408	- 6	414
Septembre .....	1.114	2.203	5.270	7.473	8.587	679	7.907	+ 466	- 2	468
Décembre .....	1.128	2.100	5.382	7.483	8.611	694	7.917	+ 476	- 9	484

<sup>1</sup> Y compris le portefeuille d'effets publics belges auprès de la Banque Nationale de Belgique et l'encours des certificats de trésorerie que le Fonds des Rentes finance par le concours spécial auprès de cette institution (cf. colonne (1) du tableau XI-8).

<sup>2</sup> Ces ajustements concernent les certificats de trésorerie détenus par le F.M.I. (colonne (2) du tableau XI-2) et les différences de change calculées pour la dette publique officielle (colonne (3) du tableau XI-2) et la dette en devises des autres sous-secteurs.

<sup>3</sup> Cette colonne correspond aux colonnes (7) du tableau XI-5 et (9) du tableau XI-6.

<sup>4</sup> Le mode de calcul des séries relatives aux pouvoirs locaux et à la sécurité sociale a été modifié légèrement à partir de 1984 ; en ce qui concerne les premiers cités, il s'agit surtout d'une modification comptable des séries bilantaires du Crédit Communal de Belgique, tandis que dans le cas de la dernière, il s'agit d'une augmentation du nombre de caisses d'accidents du travail dont les opérations sont recensées.



## XI - 8. — RECOURS DIRECT ET INDIRECT (EN FRANC BELGE) DU TRESOR A LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(milliards de francs)

Source : Banque Nationale de Belgique.

	Encours à fin de période			Montant maximum autorisé du recours indirect <sup>3</sup>	
	Recours total (en F.B.)	dont :			en vigueur à partir du
		direct <sup>1</sup>	indirect <sup>2</sup>		
1977 .....	40	37	3	15	13-07-1977
				0	05-10-1977
				15	07-12-1977
				30	04-01-1978
				40	21-06-1978
				50	05-07-1978
				40	26-07-1978
1978 .....	53	37	16	30	20-09-1978
				50	07-03-1979
1979 .....	90	37	53	60	13-06-1979
				70	23-01-1980
1980 .....	114	37	77	90	26-03-1980
				110	11-02-1981
				130	08-04-1981
				150	23-09-1981
1981 .....	187	37	150	170	23-12-1981
1982 .....	218	37	181	190	28-04-1982
1983 .....	225	37	188	210	05-01-1983
1984 .....	238	37	201	210	05-01-1983
1985 .....	219	37	182	210	05-01-1983
1986 .....	246	37	209	210	05-01-1983
1987 .....	165	37	128	180	23-09-1987
1988 Septembre .....	136	37	99	160	30-03-1988
Décembre .....	144	37	107	160	30-03-1988
1989 Mars .....	89	37	52	160	30-03-1988
Juin .....	94	37	57	130	08-06-1989
Septembre .....	85	37	48	130	08-06-1989
Décembre .....	103	37	66	110	04-12-1989
1990 Mars .....	68	37	31	110	04-12-1989
Juin .....	42	37	5	110	04-12-1989
Septembre .....	43	37	6	110	04-12-1989
Décembre .....	74	37	37	110	04-12-1989

<sup>1</sup> Portefeuille d'effets publics belges auprès de la Banque Nationale de Belgique.

<sup>2</sup> Encours de certificats de trésorerie que le Fonds des Rentes finance par le concours spécial de la Banque Nationale de Belgique.

<sup>3</sup> Le montant maximum du recours direct s'élève à 37 milliards depuis le 15 juillet 1977.

## XII. — GLOBALISATIONS DES COMPTES ANNUELS DES ENTREPRISES NON FINANCIERES \*

### 1a. — ENSEMBLE DES ENTREPRISES NON FINANCIERES — GLOBALISATION DES BILANS APRES REPARTITION

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>2</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....	74.440	87.903	88.969	100.964	109.464	118.633	88.358	88.358
<b>ACTIF</b>								
<b>A. Actifs immobilisés</b>								
I. Frais d'établissement .....	30,8	28,1	22,7	21,6	13,7	11,4	12,5	9,6
II. Immobilisations incorporelles .....	121,0	151,7	180,6	193,3	231,4	263,6	215,5	225,0
III. Immobilisations corporelles								
a. Terrains et constructions .....	725,4	778,8	805,8	853,9	935,9	1.048,7	863,9	928,4
b. Installations, machines et outillage .....	911,4	1.055,0	1.084,3	1.125,2	1.169,6	1.258,5	1.119,2	1.167,6
c. Mobilier et matériel roulant .....	195,3	204,1	230,4	248,8	264,6	296,2	245,6	267,6
d. Location-financement et droits similaires .....	39,9	44,6	56,7	65,5	100,7	122,2	94,6	112,3
e. Autres immobilisations corporelles .....	67,0	75,2	78,5	84,6	96,4	114,0	86,0	103,9
f. Immobilisations en cours et acomptes versés .....	213,5	150,9	147,8	147,9	162,2	189,3	154,8	170,8
Total des immobilisations corporelles	2.152,5	2.308,7	2.403,4	2.525,9	2.729,2	3.028,9	2.564,1	2.750,6
IV. Immobilisations financières .....	514,5	622,0	755,2	886,3	1.142,0	1.535,2	1.053,3	1.410,6
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>2.818,8</b>	<b>3.110,5</b>	<b>3.362,0</b>	<b>3.626,8</b>	<b>4.116,3</b>	<b>4.839,1</b>	<b>3.845,4</b>	<b>4.395,8</b>
<b>B. Actifs circulants</b>								
V. Créances à plus d'un an								
a. Créances commerciales .....	52,8	51,5	62,8	63,5	68,7	75,8	66,1	63,3
b. Autres créances .....	82,5	98,0	118,0	166,2	275,2	376,7	250,0	339,4
Total des créances à plus d'un an	135,2	149,5	180,8	229,7	343,9	452,5	316,1	402,7
VI. Stocks & commandes en cours d'exécution								
a. Stocks .....	1.029,3	1.088,5	1.056,7	1.056,7	1.153,7	1.250,4	1.047,7	1.131,7
b. Commandes en cours d'exécution .....	194,5	191,2	207,2	203,7	162,5	181,6	144,8	162,3
Total des stocks et commandes en cours d'exécution	1.223,8	1.279,7	1.263,9	1.260,4	1.316,2	1.432,0	1.192,5	1.294,0
VII. Créances à un an au plus								
a. Créances commerciales .....	1.526,8	1.690,9	1.648,5	1.659,9	1.890,9	2.154,3	1.695,7	1.942,9
b. Autres créances .....	312,5	356,0	415,0	484,3	725,8	1.002,4	642,6	876,2
Total des créances à un an au plus	1.839,2	2.047,0	2.063,5	2.144,2	2.616,7	3.156,7	2.338,3	2.819,1
VIII. Placements de trésorerie .....	238,8	273,6	331,7	430,5	544,6	722,1	496,0	667,6
IX. Valeurs disponibles .....	226,2	240,0	258,4	278,2	317,9	360,8	283,7	307,3
X. Comptes de régularisation .....	103,4	115,7	112,8	114,6	129,8	143,0	121,0	131,3
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>3.766,7</b>	<b>4.105,5</b>	<b>4.211,1</b>	<b>4.457,7</b>	<b>5.269,1</b>	<b>6.267,1</b>	<b>4.747,6</b>	<b>5.622,0</b>
<b>TOTAL DU BILAN</b>	<b>6.585,5</b>	<b>7.216,0</b>	<b>7.573,1</b>	<b>8.084,6</b>	<b>9.385,4</b>	<b>11.106,2</b>	<b>8.593,0</b>	<b>10.017,8</b>

<b>PASSIF</b>								
<b>A. Capitaux propres</b>								
I. Capital .....	1.176,3	1.247,3	1.396,8	1.511,7	1.783,7	2.101,7	1.629,3	1.833,8
II. Primes d'émission .....	55,3	141,9	146,8	158,2	178,1	205,2	171,6	201,1
III. Plus-values de réévaluation .....	195,6	172,7	151,8	142,8	101,2	103,5	98,3	100,9
IV. Réserves								
a. Réserve légale .....	47,6	53,5	58,9	64,7	75,3	84,9	70,3	80,1
b. Réserves indisponibles .....	49,2	60,6	67,5	70,2	73,3	78,6	67,6	73,1
c. Réserves immunisées .....	126,7	144,3	159,3	174,0	188,6	269,3	168,4	258,2
d. Réserves disponibles .....	318,2	381,2	425,9	473,3	529,5	633,5	483,4	595,7
Total des réserves	541,7	639,6	711,6	782,2	866,7	1.066,3	789,7	1.007,1
V. Bénéfice reporté .....	133,4	172,2	204,9	237,8	301,3	367,3	278,3	344,9
Perte reportée .....	-227,0	-219,8	-232,3	-240,8	-228,0	-231,7	-177,3	-194,1
VI. Subsidés en capital .....	105,8	122,0	134,9	142,3	143,5	143,9	141,1	140,2
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1.981,1</b>	<b>2.275,9</b>	<b>2.514,6</b>	<b>2.734,2</b>	<b>3.146,3</b>	<b>3.756,2</b>	<b>2.931,0</b>	<b>3.433,9</b>
<b>B. VII. Provisions pour risques et charges</b> .....	<b>172,6</b>	<b>192,2</b>	<b>208,3</b>	<b>225,8</b>	<b>271,0</b>	<b>270,8</b>	<b>248,9</b>	<b>258,6</b>
<b>C. Dettes</b>								
VIII. Dettes à plus d'un an								
a. Dettes financières .....	1.244,7	1.285,7	1.357,8	1.497,8	1.737,6	2.008,5	1.622,8	1.809,2
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(797,0)	(838,4)	(882,1)	(995,9)	(1.154,6)	(1.345,7)	(1.070,9)	(1.208,7)
b. Dettes commerciales .....	20,7	18,7	13,7	12,6	10,9	13,1	9,5	9,4
c. Acomptes reçus sur commandes .....	34,6	33,6	28,4	24,9	16,6	20,0	16,5	19,7
d. Autres dettes .....	138,8	144,3	150,9	172,9	182,1	191,3	162,7	169,7
Total des dettes à plus d'un an	1.438,7	1.482,3	1.550,9	1.708,3	1.947,3	2.232,9	1.811,5	2.008,0
IX. Dettes à un an au plus								
a. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	162,3	181,0	213,8	241,7	291,9	368,6	265,3	336,0
b. Dettes financières .....	504,9	592,2	566,8	630,4	793,4	1.179,3	709,9	1.036,8
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(446,7)	(505,0)	(473,4)	(487,7)	(584,8)	(809,9)	(520,3)	(706,1)
c. Dettes commerciales .....	1.338,9	1.427,7	1.376,2	1.404,4	1.634,9	1.824,1	1.457,1	1.621,8
d. Acomptes reçus sur commandes .....	210,7	207,8	217,6	198,9	210,5	237,6	191,9	215,9
e. Dettes fiscales, salariales et sociales .....	312,6	339,7	358,6	374,7	397,5	434,0	357,9	391,4
f. Autres dettes .....	336,2	376,1	429,7	430,2	545,4	634,2	485,2	560,4
Total des dettes à un an au plus	2.865,6	3.124,5	3.162,8	3.280,2	3.873,5	4.677,8	3.467,3	4.162,3
X. Comptes de régularisation .....	127,5	141,1	136,6	136,1	147,3	168,5	134,3	155,0
<b>Total des dettes</b>	<b>4.431,8</b>	<b>4.747,9</b>	<b>4.850,2</b>	<b>5.124,7</b>	<b>5.968,1</b>	<b>7.079,2</b>	<b>5.413,1</b>	<b>6.325,3</b>

<sup>1</sup> Une rubrique totalisante peut différer légèrement de la somme des rubriques qui la composent parce que les montants ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Etablissements de crédit, dettes de location-financement et assimilées.

\* Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXVI<sup>e</sup> année, n° 9, septembre 1991.

## XII - 1b. 1. — ENSEMBLE DES ENTREPRISES NON FINANCIERES — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....		74.440	87.903	89.969	100.964	109.464	118.633	88.358	88.358
<b>FLUX DE RESULTATS</b>									
Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation .....		2.182,4	2.405,6	2.538,4	2.604,9	2.843,0	3.055,7	2.598,6	2.779,3
Frais de personnel .....	-	1.413,9	1.561,4	1.606,2	1.652,8	1.741,7	1.867,7	1.582,1	1.696,0
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	-	287,0	326,4	361,4	402,4	466,2	516,1	423,3	458,5
Réductions de valeur nettes sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales .....	-	15,4	17,9	23,0	18,3	18,3	18,3	15,8	15,6
Provisions nettes pour risques et charges .....	-	24,5	17,0	16,1	22,7	21,7	13,7	20,0	12,0
Autres charges d'exploitation <sup>3</sup> .....	-	126,3	134,5	119,1	108,4	107,0	116,0	96,2	104,2
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	3,9	2,6	2,6	3,1	3,9	2,8	3,7	2,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	=	<b>319,2</b>	<b>351,0</b>	<b>415,2</b>	<b>403,4</b>	<b>492,0</b>	<b>526,7</b>	<b>464,9</b>	<b>495,3</b>
Produits financiers .....	+	189,6	224,7	231,6	267,9	313,1	483,2	287,5	440,3
Charges financières .....	-	275,9	285,4	297,4	307,1	333,2	462,4	303,0	418,7
<b>Résultat courant avant impôts</b>	=	<b>232,9</b>	<b>290,3</b>	<b>349,4</b>	<b>364,3</b>	<b>471,9</b>	<b>547,5</b>	<b>449,4</b>	<b>516,9</b>
Produits exceptionnels .....	+	86,8	69,1	84,1	82,1	95,1	190,1	79,9	178,4
Charges exceptionnelles .....	-	83,9	60,4	87,2	90,7	115,1	110,1	92,8	98,7
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	=	<b>235,8</b>	<b>299,0</b>	<b>346,3</b>	<b>355,7</b>	<b>451,9</b>	<b>627,5</b>	<b>436,5</b>	<b>596,6</b>
Impôts sur le résultat .....	-	70,2	79,0	100,3	96,7	110,3	118,2	99,9	107,7
<b>Résultat de l'exercice</b>	=	<b>165,6</b>	<b>220,0</b>	<b>246,0</b>	<b>259,0</b>	<b>341,6</b>	<b>509,3</b>	<b>336,6</b>	<b>488,9</b>
Transfert net aux réserves immunisées .....	-	9,3	19,9	19,3	20,3	28,7	86,4	23,4	82,8
Bénéfice reporté de l'exercice précédent .....	+	108,3	143,7	169,7	193,5	230,4	292,4	212,3	277,7
Perte reportée de l'exercice précédent .....	-	211,1	216,3	201,7	221,4	227,8	203,5	191,1	175,6
<b>RESULTAT A AFFECTER</b>	=	<b>53,5</b>	<b>127,5</b>	<b>194,7</b>	<b>210,8</b>	<b>315,5</b>	<b>511,8</b>	<b>334,4</b>	<b>508,2</b>
<b>AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS</b>									
Prélèvements nets sur (+) ou affectations nettes (-) aux capitaux propres .....	+	64,8	17,0	- 25,9	- 33,1	- 105,1	- 249,9	- 138,0	- 260,2
Intervention d'associés dans la perte .....	+	5,9	4,7	3,6	2,9	2,2	2,0	1,5	1,7
Bénéfice à distribuer .....	-	124,2	149,2	172,4	180,6	212,6	263,8	197,8	249,7
dont : rémunération du capital .....		(114,0)	(137,0)	(155,3)	(161,8)	(192,5)	(243,6)	(179,7)	(231,7)

<sup>1</sup> Les soldes qui apparaissent dans ce tableau peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

## XII - 1b. 2. — ENSEMBLE DES ENTREPRISES NON FINANCIERES — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....		11.650	11.244	10.887	11.232	11.661	12.339	10.021	10.021
<b>FLUX DE RESULTATS CONCOURANT A LA FORMATION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Valeur ajoutée brute avant subsides d'exploitation .....		1.851,5	1.963,3	2.049,1	2.072,4	2.258,0	2.422,6	2.103,2	2.242,0
Subsides d'exploitation .....	+	33,0	36,5	35,2	39,1	38,3	34,3	33,8	31,3
<b>Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>1.884,4</b>	<b>1.999,7</b>	<b>2.084,3</b>	<b>2.111,4</b>	<b>2.296,4</b>	<b>2.456,9</b>	<b>2.137,0</b>	<b>2.273,2</b>
Frais de personnel .....	-	1.226,7	1.304,9	1.318,1	1.335,2	1.392,7	1.484,2	1.287,0	1.368,7
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	-	53,4	53,9	55,0	59,2	61,2	69,2	59,3	66,1
Autres charges d'exploitation .....	-	28,0	27,5	23,5	20,9	23,2	26,9	19,0	22,3
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>576,3</b>	<b>613,4</b>	<b>687,7</b>	<b>696,1</b>	<b>819,3</b>	<b>876,6</b>	<b>771,7</b>	<b>816,2</b>
Produit des immobilisations financières .....	+	48,8	63,6	66,3	72,9	86,3	142,2	82,5	133,5
Produit des actifs financiers circulants .....	+	53,3	55,7	54,5	67,1	88,2	159,4	79,1	144,6
Subsides en intérêts .....	+	4,4	4,5	4,2	4,2	4,8	4,7	4,5	4,3
Charge des dettes .....	-	176,7	181,1	180,5	177,6	193,2	247,0	179,6	227,1
Solde des autres produits et charges financiers .....	+	-17,6	0,5	-5,6	-0,5	0,9	-18,5	2,1	-18,6
Solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur .....	+	15,7	3,1	9,9	10,7	-2,3	3,5	-3,9	3,7
Charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	11,1	5,9	5,8	7,1	8,8	3,5	7,4	3,0
Impôts sur le résultat .....	-	61,2	66,3	83,6	77,6	89,0	92,4	81,9	86,0
Intervention d'associés dans la perte .....	+	4,4	3,1	2,5	2,1	1,5	1,4	1,0	1,2
Bénéfice à distribuer .....	-	114,5	136,7	158,2	164,2	194,0	245,3	182,4	234,4
<i>dont : rémunération du capital</i> .....		(110,7)	(132,2)	(148,9)	(154,0)	(183,9)	(234,3)	(172,6)	(224,1)
<b>EPARGNE BRUTE</b>	<b>=</b>	<b>343,8</b>	<b>365,7</b>	<b>403,1</b>	<b>440,4</b>	<b>531,3</b>	<b>588,1</b>	<b>500,4</b>	<b>540,6</b>
<b>COMPOSITION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Résultat net après impôts .....		150,0	195,1	210,0	217,5	291,2	460,2	291,8	444,6
Amortissements d'exploitation .....	+	255,0	280,0	303,2	330,4	378,5	412,7	349,9	374,6
Amortissements nets exceptionnels .....	+	16,1	8,3	17,9	9,2	21,1	14,1	16,2	12,3
Provisions nettes pour risques et charges .....	+	26,7	23,0	29,1	30,8	38,6	17,7	30,6	17,8
Réductions de valeurs nettes .....	+	31,3	27,9	36,3	44,7	44,7	54,7	35,9	48,6
Plus-values nettes réalisées et subsides reçus en capital .....	-	25,1	35,0	37,5	30,1	50,4	127,5	42,6	124,2
Intervention d'associés dans la perte .....	+	4,4	3,1	2,5	2,1	1,5	1,4	1,0	1,2
Bénéfice à distribuer .....	-	114,5	136,7	158,2	164,2	194,0	245,3	182,4	234,4

<sup>1</sup> Les soldes et rubriques totalisantes peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

**XII - 1c. — ENSEMBLE DES ENTREPRISES NON FINANCIERES — GLOBALISATION DES FLUX D'INVESTISSEMENTS**

(milliards de francs)

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>1</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>								
Nombre de comptes annuels .....	74.440	87.903	89.969	100.964	109.464	118.633	88.358	88.358
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	29,7	55,7	60,7	56,7	103,2	94,0	92,6	59,1
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	3,0	2,7	1,7	3,2	5,0	8,6	4,3	3,5
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	434,6	478,2	537,2	557,1	677,7	856,7	606,8	675,8
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	55,9	76,9	82,9	70,4	89,9	106,9	78,2	90,4
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	120,3	174,5	220,3	262,7	409,4	646,2	365,6	556,5
Cessions (valeur nette comptable) .....	34,0	52,8	64,9	72,5	96,4	188,2	81,3	169,5
<b>II. Schémas complets</b>								
Nombre de comptes annuels .....	11.650	11.244	10.887	11.232	11.661	12.339	10.021	10.021
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	24,7	49,4	53,5	46,2	90,5	77,3	83,1	53,5
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	2,8	2,3	1,4	2,7	4,6	7,9	4,0	3,0
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	374,8	394,7	428,3	421,9	502,5	650,0	462,2	537,4
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	48,7	65,8	74,6	60,2	77,1	89,5	68,0	75,9
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	116,5	168,5	210,3	250,8	383,9	600,0	348,3	527,5
Cessions (valeur nette comptable) .....	32,8	50,4	62,4	69,6	93,1	182,2	78,7	164,4

<sup>1</sup> Données définitives.

## XII - 1d. — ENSEMBLE DES ENTREPRISES NON FINANCIERES — RATIOS CALCULES SUR LA BASE DES GLOBALISATIONS DE COMPTES ANNUELS

(en p.c. de la valeur ajoutée, sauf indication contraire)

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>1</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>									
Nombre de comptes annuels .....		74.440	87.903	89.969	100.964	109.464	118.633	88.358	88.358
1. Marges sur ventes (en p.c.) <sup>2</sup>									
1.1 Résultat brut d'exploitation <sup>3</sup> / Chiffre d'affaires .....		7,0	7,0	8,3	8,5	9,3	9,0	9,5	9,1
1.2 Résultat net d'exploitation / Chiffre d'affaires .....		3,5	3,5	4,3	4,1	4,6	4,4	4,8	4,6
2. Répartition primaire de la valeur ajoutée									
2.1 Frais de personnel .....		64,8	64,9	63,3	63,5	61,3	61,1	60,9	61,0
2.2 Autres charges d'exploitation <sup>4</sup> .....		5,8	5,6	4,7	4,1	3,7	3,8	3,7	3,7
2.3 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> = 100 p.c. - (2.1) - (2.2) ..		29,4	29,5	32,0	32,4	35,0	35,1	35,4	35,3
3. Productivité et coût du travail (en milliers de BEF) <sup>6</sup>									
3.1 Valeur ajoutée par personne occupée .....		1.436	1.510	1.586	1.623	1.738	1.824	1.762	1.843
3.2 Frais de personnel par personne occupée .....		951	1.006	1.034	1.061	1.095	1.147	1.103	1.155
4. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		19,9	19,9	21,2	21,4	23,8	28,0	23,4	24,3
5. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		8,4	9,7	9,8	9,5	10,9	13,6	11,5	14,2
6. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) ....		30,1	31,5	33,2	33,7	33,5	33,8	34,1	34,3
<b>II. Schémas complets</b>									
Nombre de comptes annuels .....		11.650	11.244	10.887	11.232	11.661	12.339	10.021	10.021
1. Principaux flux concourant à la formation de l'épargne brute <sup>7</sup>									
1.1 Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation		100	100	100	100	100	100	100	100
1.2 Frais de personnel .....	—	65,1	65,3	63,2	63,2	60,7	60,4	60,2	60,2
1.3 Impôts et taxes d'exploitation .....	—	2,8	2,7	2,6	2,8	2,7	2,8	2,8	2,9
1.4 Autres charges d'exploitation .....	—	1,5	1,4	1,1	1,0	1,0	1,1	0,9	1,0
1.5 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> .....	=	30,6	30,7	33,0	33,0	35,7	35,7	36,1	35,9
1.6 Produit des actifs financiers <sup>8</sup> .....	+	5,4	6,0	5,8	6,6	7,6	12,3	7,5	12,2
1.7 Charge des dettes .....	—	9,4	9,1	8,7	8,4	8,4	10,1	8,4	10,0
1.8 Impôts sur le résultat .....	—	3,2	3,3	4,0	3,7	3,9	3,8	3,8	3,8
1.9 Rémunération du capital .....	—	5,9	6,6	7,1	7,3	8,0	9,5	8,1	9,8
1.10 Solde des autres flux <sup>9</sup> .....	+	0,7	0,6	0,3	0,7	0,1	-0,7	0,1	-0,7
1.11 Epargne brute <sup>5</sup> .....	=	18,2	18,3	19,3	20,9	23,1	23,9	23,4	23,8
2. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		19,9	19,7	20,6	20,0	21,9	26,5	21,6	23,6
3. Acquisitions d'immobilisations financières .....		6,2	8,4	10,1	11,9	16,7	24,4	16,3	23,2
4. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		8,4	9,8	9,7	9,3	10,9	14,3	11,5	14,9
5. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) ....		29,7	31,3	33,1	33,6	33,4	33,9	33,9	34,3

<sup>1</sup> Données définitives.

<sup>2</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné leur chiffre d'affaires.

<sup>3</sup> Le résultat brut d'exploitation et l'excédent brut d'exploitation se confondent à une rubrique près : les charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration ; ces charges interviennent en déduction des charges d'exploitation dans le calcul du résultat brut d'exploitation et influencent donc favorablement celui-ci ; elles n'affectent par contre pas l'excédent brut d'exploitation.

<sup>4</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

<sup>5</sup> Ce ratio peut différer légèrement de la valeur obtenue comme résultat du calcul arithmétique appliqué à ses composantes, parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>6</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné l'effectif de leur personnel.

<sup>7</sup> Cf. tableau XII-1b.2.

<sup>8</sup> Produit des immobilisations financières + produit des actifs financiers circulants.

<sup>9</sup> Subsides en intérêts + solde des autres produits et charges financiers + solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur + charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration + intervention d'associés dans la perte - bénéfice à distribuer aux administrateurs, gérants et autres allocataires.

## XII - 2a. — INDUSTRIE MANUFACTURIERE — GLOBALISATION DES BILANS APRES REPARTITION

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>2</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....	12.439	14.039	14.038	15.065	15.771	16.531	13.433	13.433
<b>ACTIF</b>								
<b>A. Actifs immobilisés</b>								
I. Frais d'établissement .....	12,1	10,1	6,9	9,1	5,0	4,6	4,5	4,0
II. Immobilisations incorporelles .....	21,3	27,6	38,1	44,7	64,5	82,8	57,5	65,7
III. Immobilisations corporelles								
a. Terrains et constructions .....	187,4	187,9	196,5	202,7	215,8	235,4	195,9	211,7
b. Installations, machines et outillage .....	256,6	281,9	299,2	310,6	335,4	382,2	305,4	328,5
c. Mobilier et matériel roulant .....	20,0	24,9	29,9	33,0	39,7	41,6	35,0	37,5
d. Location-financement et droits similaires .....	9,8	11,7	20,0	25,4	30,9	35,1	29,9	33,0
e. Autres immobilisations corporelles .....	13,9	14,1	14,9	14,3	15,0	15,1	13,1	13,2
f. Immobilisations en cours et acomptes versés .....	30,3	39,6	39,4	40,6	48,2	68,6	43,5	60,4
Total des immobilisations corporelles	517,9	560,1	599,8	626,8	685,1	778,0	622,8	684,3
IV. Immobilisations financières .....	206,7	251,1	301,3	347,5	440,6	601,1	407,0	581,0
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>758,1</b>	<b>848,9</b>	<b>946,1</b>	<b>1.028,0</b>	<b>1.195,2</b>	<b>1.466,5</b>	<b>1.091,8</b>	<b>1.335,0</b>
<b>B. Actifs circulants</b>								
V. Créances à plus d'un an								
a. Créances commerciales .....	10,9	14,0	17,5	9,1	10,4	8,2	9,1	7,9
b. Autres créances .....	16,8	17,9	24,7	28,6	27,2	26,1	22,1	24,9
Total des créances à plus d'un an	27,7	31,9	42,2	37,8	37,6	34,3	31,2	32,8
VI. Stocks & commandes en cours d'exécution								
a. Stocks .....	504,7	515,1	479,9	467,7	515,5	555,3	469,0	512,2
b. Commandes en cours d'exécution .....	64,0	61,0	62,9	57,4	56,9	62,9	54,0	59,4
Total des stocks et commandes en cours d'exécution	568,7	576,1	542,8	525,1	572,4	618,2	523,0	571,6
VII. Créances à un an au plus								
a. Créances commerciales .....	643,6	687,3	673,1	644,8	723,6	797,9	653,6	735,4
b. Autres créances .....	108,4	115,4	148,2	121,6	154,7	224,9	133,9	211,9
Total des créances à un an au plus	751,9	802,7	821,3	766,3	878,3	1.022,8	787,5	947,3
VIII. Placements de trésorerie .....	87,1	103,9	134,4	166,4	167,6	201,9	154,9	193,2
IX. Valeurs disponibles .....	59,3	59,3	66,3	68,2	80,1	92,9	71,5	73,5
X. Comptes de régularisation .....	16,6	17,0	17,0	16,8	18,4	20,1	16,6	18,4
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>1.511,4</b>	<b>1.591,0</b>	<b>1.624,0</b>	<b>1.580,6</b>	<b>1.754,4</b>	<b>1.990,2</b>	<b>1.584,7</b>	<b>1.836,8</b>
<b>TOTAL DU BILAN</b>	<b>2.269,4</b>	<b>2.439,9</b>	<b>2.570,1</b>	<b>2.608,6</b>	<b>2.949,6</b>	<b>3.456,7</b>	<b>2.676,4</b>	<b>3.171,8</b>



<b>PASSIF</b>								
<b>A. Capitaux propres</b>								
I. Capital .....	439,3	487,4	527,3	504,3	546,1	600,8	498,5	526,6
II. Primes d'émission .....	31,3	31,1	35,6	40,9	44,5	50,9	40,1	49,0
III. Plus-values de réévaluation .....	32,6	29,7	31,1	27,0	23,1	21,2	22,0	20,5
IV. Réserves								
a. Réserve légale .....	19,3	20,8	22,6	23,4	27,6	29,9	25,6	28,7
b. Réserves indisponibles .....	15,3	15,9	15,2	15,4	14,6	15,8	13,2	15,0
c. Réserves immunisées .....	57,3	67,6	71,0	76,1	77,2	128,3	66,1	125,4
d. Réserves disponibles .....	151,2	178,4	201,1	219,5	237,3	296,7	215,8	286,2
Total des réserves	243,1	282,7	309,9	334,4	356,7	470,7	320,7	455,3
V. Bénéfice reporté .....	66,1	74,7	90,7	112,1	139,4	179,0	131,0	174,0
Perte reportée .....	- 89,1	- 69,9	- 76,5	- 76,9	- 83,2	- 81,3	- 61,7	- 70,0
VI. Subsidés en capital .....	17,6	20,5	20,3	19,1	18,7	20,4	16,9	17,5
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>740,9</b>	<b>856,3</b>	<b>938,3</b>	<b>960,9</b>	<b>1.045,2</b>	<b>1.261,7</b>	<b>967,5</b>	<b>1.172,9</b>
<b>B. VII. Provisions pour risques et charges</b> .....	<b>85,2</b>	<b>92,6</b>	<b>106,3</b>	<b>113,1</b>	<b>133,7</b>	<b>129,7</b>	<b>116,5</b>	<b>125,0</b>
<b>C. Dettes</b>								
VIII. Dettes à plus d'un an								
a. Dettes financières .....	270,5	279,5	324,0	366,9	420,6	513,3	379,7	461,2
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(174,7)	(173,6)	(198,9)	(213,4)	(229,1)	(263,4)	(203,8)	(233,9)
b. Dettes commerciales .....	6,5	6,5	4,6	4,0	2,9	3,3	2,6	2,7
c. Acomptes reçus sur commandes .....	11,8	8,3	8,9	5,4	5,7	8,8	5,7	8,7
d. Autres dettes .....	46,0	34,2	36,2	47,8	67,0	64,1	62,1	58,8
Total des dettes à plus d'un an	334,7	328,4	373,7	424,1	496,2	589,5	450,1	531,4
IX. Dettes à un an au plus								
a. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	55,3	57,0	58,1	70,4	103,4	115,0	89,7	102,2
b. Dettes financières .....	209,4	233,3	216,0	187,1	197,4	279,2	174,9	256,9
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(175,7)	(185,7)	(176,0)	(143,6)	(160,9)	(215,7)	(142,2)	(198,6)
c. Dettes commerciales .....	498,7	508,6	485,5	480,3	571,4	629,8	516,4	569,4
d. Acomptes reçus sur commandes .....	57,1	51,1	51,8	47,3	49,9	54,1	47,7	51,2
e. Dettes fiscales, salariales et sociales .....	165,3	172,3	180,1	180,6	190,1	204,3	171,7	187,2
f. Autres dettes .....	81,3	96,5	120,1	106,6	121,1	146,5	103,9	131,0
Total des dettes à un an au plus	1.067,1	1.118,9	1.111,6	1.072,3	1.233,4	1.428,9	1.104,3	1.297,9
X. Comptes de régularisation .....	41,4	43,7	40,2	38,1	41,1	46,9	38,0	44,6
<b>Total des dettes</b>	<b>1.443,3</b>	<b>1.491,1</b>	<b>1.525,6</b>	<b>1.534,5</b>	<b>1.770,6</b>	<b>2.065,3</b>	<b>1.592,4</b>	<b>1.873,9</b>

<sup>1</sup> Une rubrique totalisante peut différer légèrement de la somme des rubriques qui la composent parce que les montants ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Etablissements de crédit, dettes de location-financement et assimilées.

## XII - 2b. 1. — INDUSTRIE MANUFACTURIERE — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....		12.439	14.039	14.038	15.065	15.771	16.531	13.433	13.433
<b>FLUX DE RESULTATS</b>									
Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation .....		1.001,8	1.081,4	1.157,3	1.161,1	1.256,2	1.322,8	1.139,7	1.216,2
Frais de personnel .....	-	678,8	735,4	754,8	753,3	781,8	819,6	706,1	753,9
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	-	130,5	150,3	168,6	187,0	215,7	234,3	193,0	207,4
Réductions de valeur nettes sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales .....	-	7,2	7,5	10,3	7,1	7,8	6,5	6,6	5,9
Provisions nettes pour risques et charges .....	-	10,3	5,7	6,6	12,0	11,2	4,5	10,0	4,3
Autres charges d'exploitation <sup>3</sup> .....	-	32,3	34,7	33,1	30,9	29,2	29,0	24,2	26,5
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	3,3	1,1	1,2	2,0	3,2	0,9	3,1	0,8
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>146,0</b>	<b>148,9</b>	<b>185,1</b>	<b>172,8</b>	<b>213,7</b>	<b>229,8</b>	<b>202,9</b>	<b>219,0</b>
Produits financiers .....	+	61,9	78,0	82,0	76,2	86,0	139,0	79,1	131,0
Charges financières .....	-	102,4	107,3	111,4	95,1	97,4	136,8	87,3	125,7
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>105,5</b>	<b>119,6</b>	<b>155,7</b>	<b>153,9</b>	<b>202,3</b>	<b>232,0</b>	<b>194,7</b>	<b>224,3</b>
Produits exceptionnels .....	+	54,1	29,9	36,2	34,2	38,8	113,2	29,9	110,3
Charges exceptionnelles .....	-	53,7	30,4	48,4	46,3	65,9	50,9	48,9	46,7
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>105,9</b>	<b>119,1</b>	<b>143,5</b>	<b>141,8</b>	<b>175,2</b>	<b>294,3</b>	<b>175,7</b>	<b>287,9</b>
Impôts sur le résultat .....	-	40,3	41,9	56,6	53,7	60,0	58,7	55,1	55,1
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>=</b>	<b>65,6</b>	<b>77,2</b>	<b>86,9</b>	<b>88,1</b>	<b>115,2</b>	<b>235,6</b>	<b>120,6</b>	<b>232,8</b>
Transfert net aux réserves immunisées .....	-	5,3	8,8	5,2	9,3	12,1	55,4	7,8	54,5
Bénéfice reporté de l'exercice précédent .....	+	47,9	65,8	74,7	88,2	104,7	134,6	97,3	130,5
Perte reportée de l'exercice précédent .....	-	91,1	77,2	64,7	70,9	73,9	68,3	60,0	61,1
<b>RESULTAT A AFFECTER</b>	<b>=</b>	<b>17,1</b>	<b>57,0</b>	<b>91,7</b>	<b>96,1</b>	<b>133,9</b>	<b>246,5</b>	<b>150,1</b>	<b>247,7</b>
<b>AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS</b>									
Prélèvements nets sur (+) ou affectations nettes (-) aux capitaux propres .....	+	18,5	-8,9	-36,4	-38,9	-66,5	-167,7	-88,7	-172,2
Intervention d'associés dans la perte .....	+	3,0	1,7	0,9	0,6	0,2	0,2	0,2	0,2
Bénéfice à distribuer .....	-	38,6	49,8	56,2	57,8	67,6	79,0	61,6	75,7
dont : rémunération du capital .....		(36,3)	(47,3)	(50,7)	(51,5)	(61,9)	(73,2)	(56,1)	(70,1)

<sup>1</sup> Les soldes qui apparaissent dans ce tableau peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

## XII - 2b. 2. — INDUSTRIE MANUFACTURIERE — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....		3.482	3.261	3.193	3.233	3.298	3.417	2.927	2.927
<b>FLUX DE RESULTATS CONOURANT A LA FORMATION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Valeur ajoutée brute avant subsides d'exploitation .....		914,4	972,0	1.031,7	1.030,4	1.118,4	1.178,8	1.024,4	1.091,9
Subsides d'exploitation .....	+	14,0	7,7	10,7	10,2	8,7	6,8	4,4	4,0
<b>Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>928,4</b>	<b>979,7</b>	<b>1.042,5</b>	<b>1.040,6</b>	<b>1.127,1</b>	<b>1.185,6</b>	<b>1.028,8</b>	<b>1.095,9</b>
Frais de personnel .....	-	627,1	663,9	674,8	669,1	692,7	724,5	629,5	670,0
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	-	12,5	14,2	15,9	16,8	16,4	17,6	15,4	16,8
Autres charges d'exploitation .....	-	12,2	11,2	10,5	9,4	9,3	8,6	6,1	7,3
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>276,6</b>	<b>290,4</b>	<b>341,2</b>	<b>345,4</b>	<b>408,7</b>	<b>434,9</b>	<b>377,8</b>	<b>401,8</b>
Produit des immobilisations financières .....	+	11,5	15,1	16,5	20,2	25,3	52,6	24,2	51,2
Produit des actifs financiers circulants .....	+	19,1	18,7	19,9	18,8	21,3	44,4	19,3	42,1
Subsides en intérêts .....	+	2,7	2,7	2,5	2,4	2,4	2,2	2,2	2,0
Charge des dettes .....	-	62,4	60,3	57,2	52,5	54,3	70,2	48,8	64,4
Solde des autres produits et charges financiers .....	+	- 13,0	- 9,3	- 14,6	- 11,0	- 8,8	- 24,7	- 7,8	- 23,8
Solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur .....	+	15,7	0,5	5,2	- 2,2	- 4,8	1,3	- 5,6	2,0
Charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	6,4	4,0	4,2	4,9	7,4	1,5	5,9	1,5
Impôts sur le résultat .....	-	38,5	39,2	52,9	49,6	55,8	53,6	51,4	50,6
Intervention d'associés dans la perte .....	+	2,8	1,4	0,8	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1
Bénéfice à distribuer .....	-	36,7	47,3	53,3	54,4	64,0	75,0	58,5	72,5
<i>dont : rémunération du capital</i> .....		(35,6)	(46,3)	(49,3)	(49,7)	(60,0)	(70,8)	(54,6)	(68,4)
<b>EPARGNE BRUTE</b>	<b>=</b>	<b>184,2</b>	<b>176,7</b>	<b>212,2</b>	<b>222,6</b>	<b>277,6</b>	<b>313,5</b>	<b>257,4</b>	<b>289,3</b>
<b>COMPOSITION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Résultat net après impôts .....		61,9	71,4	78,7	79,2	104,3	225,5	110,6	223,7
Amortissements d'exploitation .....	+	123,8	140,2	155,8	171,6	197,4	213,2	177,5	189,6
Amortissements nets exceptionnels .....	+	12,7	4,0	10,1	3,7	15,8	6,0	11,2	4,8
Provisions nettes pour risques et charges .....	+	12,0	11,3	20,0	19,2	26,3	8,9	18,9	9,0
Réductions de valeurs nettes .....	+	17,1	12,9	17,3	21,9	19,5	24,9	13,6	23,8
Plus-values nettes réalisées et subsides reçus en capital .....	-	9,4	17,2	17,1	19,2	21,8	90,0	15,9	89,1
Intervention d'associés dans la perte .....	+	2,8	1,4	0,8	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1
Bénéfice à distribuer .....	-	36,7	47,3	53,3	54,4	64,0	75,0	58,5	72,5

<sup>1</sup> Les soldes et rubriques totalisantes peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

## XII - 2c. — INDUSTRIE MANUFACTURIERE — GLOBALISATION DES FLUX D'INVESTISSEMENTS

(milliards de francs)

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>1</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>								
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....	12.439	14.039	14.038	15.065	15.771	16.531	13.433	13.433
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	18,2	24,1	35,5	39,0	62,9	52,5	56,8	36,1
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	2,4	2,1	1,0	1,2	2,9	5,4	2,4	0,5
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	159,8	183,7	221,0	217,9	263,1	323,4	236,0	255,9
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	12,6	16,9	27,8	16,4	24,5	35,6	21,7	27,3
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	48,1	77,3	92,9	121,9	158,2	275,0	139,7	254,3
Cessions (valeur nette comptable) .....	17,6	24,2	34,0	34,1	38,8	75,8	32,3	66,4
<b>II. Schémas complets</b>								
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....	3.482	3.267	3.193	3.233	3.298	3.417	2.927	2.927
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	17,3	23,3	34,4	37,7	61,4	49,8	55,6	34,7
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	2,4	2,0	1,0	1,2	2,8	5,3	2,4	0,5
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	148,0	167,8	198,8	191,9	229,4	286,1	208,1	229,5
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	11,3	15,0	26,5	15,0	22,9	33,5	20,5	25,6
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	47,7	76,6	91,7	120,5	154,4	269,3	137,0	250,4
Cessions (valeur nette comptable) .....	17,4	24,0	33,7	33,7	38,3	74,8	31,9	65,5

<sup>1</sup> Données définitives.

## XII - 2d. — INDUSTRIE MANUFACTURIERE — RATIOS CALCULES SUR LA BASE DES GLOBALISATIONS DE COMPTES ANNUELS

(en p.c. de la valeur ajoutée, sauf indication contraire)

	Opérateur	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>1</sup>	
		1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>									
Nombre de comptes annuels .....		12.439	14.039	14.038	15.065	15.771	16.531	13.433	13.433
1. Marges sur ventes (en p.c.) <sup>2</sup>									
1.1 Résultat brut d'exploitation <sup>3</sup> / Chiffre d'affaires .....		8,5	8,3	9,9	10,2	11,0	10,7	11,2	10,7
1.2 Résultat net d'exploitation / Chiffre d'affaires .....		4,2	4,0	4,9	4,7	5,3	5,2	5,5	5,4
2. Répartition primaire de la valeur ajoutée									
2.1 Frais de personnel .....		67,8	68,0	65,2	64,9	62,2	62,0	62,0	62,0
2.2 Autres charges d'exploitation <sup>4</sup> .....		3,2	3,2	2,9	2,6	2,4	2,2	2,1	2,2
2.3 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> = 100 p.c. - (2.1) - (2.2) ..		29,0	28,8	31,9	32,5	35,4	35,8	35,9	35,8
3. Productivité et coût du travail (en milliers de BEF) <sup>6</sup>									
3.1 Valeur ajoutée par personne occupée .....		1.429	1.532	1.655	1.718	1.847	1.961	1.883	1.975
3.2 Frais de personnel par personne occupée .....		972	1.044	1.082	1.118	1.154	1.215	1.167	1.224
4. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		16,0	17,0	19,1	18,8	20,9	24,5	20,7	21,0
5. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		8,9	9,0	9,3	9,2	11,0	18,7	12,5	19,9
6. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) .....		32,6	35,1	36,5	36,8	35,5	36,5	36,1	37,0
<b>II. Schémas complets</b>									
Nombre de comptes annuels .....		3.482	3.261	3.193	3.233	3.298	3.417	2.927	2.927
1. Principaux flux concourant à la formation de l'épargne brute <sup>7</sup>									
1.1 Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation		100	100	100	100	100	100	100	100
1.2 Frais de personnel .....	-	67,6	67,8	64,7	64,3	61,5	61,1	61,2	61,1
1.3 Impôts et taxes d'exploitation .....	-	1,4	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
1.4 Autres charges d'exploitation .....	-	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,7
1.5 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> .....	=	29,8	29,6	32,7	33,2	36,3	36,7	36,7	36,7
1.6 Produit des actifs financiers <sup>8</sup> .....	+	3,3	3,5	3,5	3,7	4,1	8,2	4,2	8,5
1.7 Charge des dettes .....	-	6,7	6,2	5,5	5,0	4,8	5,9	4,7	5,9
1.8 Impôts sur le résultat .....	-	4,1	4,0	5,1	4,8	4,9	4,5	5,0	4,6
1.9 Rémunération du capital .....	-	3,8	4,7	4,7	4,8	5,3	6,0	5,3	6,2
1.10 Solde des autres flux <sup>9</sup> .....	+	1,3	- 0,2	- 0,5	- 0,9	- 0,8	- 2,0	- 0,9	- 2,1
1.11 Epargne brute <sup>5</sup> .....	=	19,8	18,0	20,4	21,4	24,6	26,5	25,0	26,4
2. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		15,9	17,1	19,1	18,4	20,4	24,1	20,2	20,9
3. Acquisitions d'immobilisations financières .....		5,1	7,8	8,8	11,6	13,7	22,7	13,3	22,9
4. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		8,8	8,9	9,0	8,9	10,8	19,3	12,3	20,5
5. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) .....		32,6	35,1	36,6	37,0	35,5	36,7	36,1	37,1

<sup>1</sup> Données définitives.

<sup>2</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné leur chiffre d'affaires.

<sup>3</sup> Le résultat brut d'exploitation et l'excédent brut d'exploitation se confondent à une rubrique près : les charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration ; ces charges interviennent en déduction des charges d'exploitation dans le calcul du résultat brut d'exploitation et influencent donc favorablement celui-ci ; elles n'affectent par contre pas l'excédent brut d'exploitation.

<sup>4</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

<sup>5</sup> Ce ratio peut différer légèrement de la valeur obtenue comme résultat du calcul arithmétique appliqué à ses composantes, parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>6</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné l'effectif de leur personnel.

<sup>7</sup> Cf. tableau XII-1b.2.

<sup>8</sup> Produit des immobilisations financières + produit des actifs financiers circulants.

<sup>9</sup> Subsides en intérêts + solde des autres produits et charges financiers + solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur + charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration + intervention d'associés dans la perte - bénéfice à distribuer aux administrateurs, gérants et autres allocataires.

## XII - 3a. — COMMERCE — GLOBALISATION DES BILANS APRES REPARTITION

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>2</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....	33.337	39.634	39.956	45.067	48.042	51.113	39.395	39.395
<b>ACTIF</b>								
<b>A. Actifs immobilisés</b>								
I. Frais d'établissement .....	1,9	3,0	2,9	2,8	2,1	1,8	1,7	1,3
II. Immobilisations incorporelles .....	11,6	13,3	14,7	16,4	19,6	22,5	16,0	16,0
III. Immobilisations corporelles								
a. Terrains et constructions .....	89,4	101,7	109,3	126,3	143,1	173,7	129,2	147,5
b. Installations, machines et outillage .....	47,0	54,1	57,2	64,3	74,2	90,7	64,8	73,4
c. Mobilier et matériel roulant .....	21,7	26,7	30,7	35,3	39,8	45,2	35,2	37,5
d. Location-financement et droits similaires .....	12,0	14,3	14,7	16,4	18,1	20,8	16,9	18,9
e. Autres immobilisations corporelles .....	16,0	18,0	19,6	21,5	22,9	26,7	20,7	22,6
f. Immobilisations en cours et acomptes versés .....	3,1	4,5	4,1	6,3	11,5	10,1	10,1	9,1
Total des immobilisations corporelles	189,2	219,3	235,6	270,3	309,7	367,2	276,9	309,0
IV. Immobilisations financières .....	113,7	135,4	172,5	174,4	211,7	275,9	197,9	250,5
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>316,4</b>	<b>371,1</b>	<b>425,6</b>	<b>463,8</b>	<b>543,0</b>	<b>667,4</b>	<b>492,6</b>	<b>576,8</b>
<b>B. Actifs circulants</b>								
V. Créances à plus d'un an								
a. Créances commerciales .....	19,3	19,3	25,3	27,3	30,0	32,1	29,4	30,1
b. Autres créances .....	6,0	7,3	8,7	9,7	9,2	15,5	8,5	10,0
Total des créances à plus d'un an	25,3	26,6	34,0	37,0	39,2	47,6	37,9	40,1
VI. Stocks & commandes en cours d'exécution								
a. Stocks .....	345,7	390,7	402,6	423,1	470,6	513,1	424,8	454,9
b. Commandes en cours d'exécution .....	3,7	4,7	3,9	3,0	5,7	5,8	5,5	5,2
Total des stocks et commandes en cours d'exécution	349,3	395,3	406,5	426,2	476,3	518,9	430,3	460,1
VII. Créances à un an au plus								
a. Créances commerciales .....	489,3	543,9	502,7	525,4	594,7	656,8	514,8	585,2
b. Autres créances .....	57,1	78,5	76,2	81,5	90,9	115,0	78,6	100,5
Total des créances à un an au plus	546,4	622,4	578,9	606,9	685,6	771,7	593,4	685,7
VIII. Placements de trésorerie .....	58,6	72,4	67,9	86,5	101,5	120,1	94,7	111,5
IX. Valeurs disponibles .....	79,4	88,3	91,2	95,3	102,9	116,7	91,1	101,4
X. Comptes de régularisation .....	14,9	16,1	15,7	17,4	21,1	24,0	19,2	21,3
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>1.073,9</b>	<b>1.221,2</b>	<b>1.194,3</b>	<b>1.269,3</b>	<b>1.426,7</b>	<b>1.599,1</b>	<b>1.266,6</b>	<b>1.420,1</b>
<b>TOTAL DU BILAN</b>	<b>1.390,3</b>	<b>1.592,2</b>	<b>1.619,9</b>	<b>1.733,2</b>	<b>1.969,7</b>	<b>2.266,5</b>	<b>1.759,1</b>	<b>1.997,0</b>

<b>PASSIF</b>								
<b>A. Capitaux propres</b>								
I. Capital .....	190,0	222,0	251,1	259,9	279,1	312,8	248,5	267,9
II. Primes d'émission .....	2,1	3,6	6,5	8,7	10,1	23,5	9,1	23,0
III. Plus-values de réévaluation .....	8,1	7,0	6,7	6,6	6,1	6,5	5,5	6,2
IV. Réserves								
a. Réserve légale .....	10,4	12,2	13,7	14,6	16,1	18,0	15,0	16,6
b. Réserves indisponibles .....	7,3	7,9	8,3	7,9	8,3	8,9	7,8	8,1
c. Réserves immunisées .....	26,8	25,4	24,5	29,2	35,5	44,3	32,5	39,9
d. Réserves disponibles .....	89,0	105,6	116,3	126,9	138,8	155,0	126,5	142,6
Total des réserves	133,5	151,1	162,8	178,7	198,6	226,1	181,7	207,2
V. Bénéfice reporté .....	43,9	65,4	77,5	76,2	88,2	97,3	82,8	91,2
Perte reportée .....	- 48,4	- 55,1	- 56,2	- 59,1	- 54,7	- 61,7	- 43,5	- 48,1
VI. Subsidés en capital .....	1,6	1,8	1,9	2,3	2,3	2,4	2,1	2,2
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>330,7</b>	<b>395,7</b>	<b>450,3</b>	<b>473,2</b>	<b>529,7</b>	<b>607,0</b>	<b>486,2</b>	<b>549,5</b>
<b>B. VII. Provisions pour risques et charges</b> .....	<b>19,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,7</b>	<b>25,0</b>	<b>26,9</b>	<b>31,8</b>	<b>25,7</b>	<b>26,6</b>
<b>C. Dettes</b>								
VIII. Dettes à plus d'un an								
a. Dettes financières .....	102,4	115,3	138,2	166,4	190,4	249,4	170,0	210,7
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(68,4)	(76,8)	(95,4)	(117,2)	(134,7)	(163,6)	(120,9)	(140,2)
b. Dettes commerciales .....	4,9	4,6	3,8	3,5	3,2	3,0	2,5	2,4
c. Acomptes reçus sur commandes .....	0,2	1,0	1,2	0,8	0,2	0,5	0,2	0,5
d. Autres dettes .....	22,6	27,7	25,2	23,3	25,6	32,4	22,0	24,9
Total des dettes à plus d'un an	130,1	148,5	168,4	194,0	219,4	285,2	194,7	238,4
IX. Dettes à un an au plus								
a. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	16,7	19,1	20,3	26,7	35,1	43,8	31,7	36,3
b. Dettes financières .....	201,2	234,0	199,7	220,1	263,5	310,8	239,8	271,4
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(192,0)	(207,2)	(183,8)	(200,4)	(224,6)	(272,2)	(203,6)	(238,3)
c. Dettes commerciales .....	508,6	563,5	541,0	567,1	641,3	690,2	553,3	611,0
d. Acomptes reçus sur commandes .....	9,9	13,2	13,1	12,3	16,9	16,4	14,6	14,7
e. Dettes fiscales, salariales et sociales .....	62,6	73,4	77,3	82,9	89,2	99,9	81,2	89,0
f. Autres dettes .....	89,8	99,9	103,5	108,5	121,1	149,4	108,1	131,1
Total des dettes à un an au plus	888,8	1.003,1	954,8	1.017,7	1.167,2	1.310,4	1.028,6	1.153,5
X. Comptes de régularisation .....	21,5	22,1	23,7	23,3	26,4	32,1	24,0	29,0
<b>Total des dettes</b>	<b>1.040,4</b>	<b>1.173,7</b>	<b>1.146,9</b>	<b>1.235,0</b>	<b>1.413,0</b>	<b>1.627,8</b>	<b>1.247,3</b>	<b>1.420,9</b>

<sup>1</sup> Une rubrique totalisante peut différer légèrement de la somme des rubriques qui la composent parce que les montants ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Etablissements de crédit, dettes de location-financement et assimilées.

## XII - 3b. 1. — COMMERCE — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....		33.337	39.634	39.956	45.067	48.042	51.113	39.395	39.395
<b>FLUX DE RESULTATS</b>									
Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation .....		434,1	496,6	525,4	549,6	609,2	663,7	558,4	590,0
Frais de personnel .....	-	268,4	313,0	323,5	343,3	364,3	400,7	332,5	355,0
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	-	39,0	46,4	51,7	59,3	71,1	82,2	63,9	70,5
Réductions de valeur nettes sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales .....	-	4,6	5,9	6,2	5,2	6,2	6,6	5,7	5,4
Provisions nettes pour risques et charges .....	-	3,6	3,0	2,5	2,6	2,2	1,4	1,9	0,3
Autres charges d'exploitation <sup>3</sup> .....	-	54,9	61,1	53,8	51,0	50,6	55,9	48,0	50,5
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de restructuration .....	+	0,3	1,1	1,1	0,9	0,5	0,6	0,5	0,2
<b>Résultat d'exploitation</b>	=	<b>63,9</b>	<b>68,3</b>	<b>88,8</b>	<b>89,1</b>	<b>115,3</b>	<b>117,5</b>	<b>106,9</b>	<b>108,5</b>
Produits financiers .....	+	57,1	62,3	56,1	53,0	51,4	78,5	47,3	70,3
Charges financières .....	-	69,9	65,2	64,2	60,9	68,7	93,2	61,5	82,3
<b>Résultat courant avant impôts</b>	=	<b>51,1</b>	<b>65,4</b>	<b>80,7</b>	<b>81,2</b>	<b>98,0</b>	<b>102,8</b>	<b>92,8</b>	<b>96,5</b>
Produits exceptionnels .....	+	13,9	14,4	17,1	19,2	24,6	30,2	22,6	24,7
Charges exceptionnelles .....	-	13,9	13,5	19,5	18,4	24,2	24,3	23,0	19,7
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	=	<b>51,1</b>	<b>66,3</b>	<b>78,3</b>	<b>82,0</b>	<b>98,4</b>	<b>108,7</b>	<b>92,4</b>	<b>101,5</b>
Impôts sur le résultat .....	-	18,4	21,4	25,2	27,3	30,4	32,4	27,9	29,4
<b>Résultat de l'exercice</b>	=	<b>32,7</b>	<b>44,9</b>	<b>53,1</b>	<b>54,7</b>	<b>68,0</b>	<b>76,3</b>	<b>64,4</b>	<b>72,0</b>
Transfert net aux réserves immunisées .....	-	1,0	2,6	1,7	5,5	8,0	7,6	7,7	6,0
Bénéfice reporté de l'exercice précédent .....	+	41,9	53,7	64,3	66,6	78,6	87,2	74,5	83,3
Perte reportée de l'exercice précédent .....	-	41,4	47,3	50,1	52,9	50,4	54,9	41,4	42,8
<b>RESULTAT A AFFECTER</b>	=	<b>32,2</b>	<b>48,7</b>	<b>65,6</b>	<b>62,9</b>	<b>88,2</b>	<b>100,9</b>	<b>89,8</b>	<b>106,6</b>
<b>AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS</b>									
Prélèvements nets sur (+) ou affectations nettes (-) aux capitaux propres .....	+	8,3	21,0	35,8	31,5	49,9	51,0	54,0	59,1
Intervention d'associés dans la perte .....	+	1,6	1,4	1,5	1,3	1,0	0,8	0,7	0,6
Bénéfice à distribuer .....	-	25,5	29,1	31,3	32,7	39,3	50,7	36,5	48,2
dont : rémunération du capital .....		(20,9)	(24,5)	(26,7)	(27,8)	(33,2)	(45,1)	(31,1)	(43,2)

<sup>1</sup> Les soldes qui apparaissent dans ce tableau peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.



## XII - 3b. 2. — COMMERCE — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....		4.669	4.446	4.178	4.282	4.416	4.635	3.779	3.779
<b>FLUX DE RESULTATS CONCOURANT A LA FORMATION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Valeur ajoutée brute avant subsides d'exploitation .....		324,0	347,7	359,6	368,7	413,4	455,2	390,4	410,1
Subsides d'exploitation .....	+	2,3	2,0	1,7	2,9	5,3	3,4	5,2	3,3
<b>Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>326,3</b>	<b>349,7</b>	<b>361,3</b>	<b>371,6</b>	<b>418,7</b>	<b>458,5</b>	<b>395,6</b>	<b>413,4</b>
Frais de personnel .....	-	205,4	225,8	224,8	233,2	246,5	273,3	231,6	244,8
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	-	29,6	32,0	30,9	34,2	36,7	41,4	36,3	39,9
Autres charges d'exploitation .....	-	5,8	6,4	4,8	4,1	4,2	6,2	3,9	4,0
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>85,5</b>	<b>85,5</b>	<b>100,7</b>	<b>100,1</b>	<b>131,3</b>	<b>137,7</b>	<b>123,8</b>	<b>124,8</b>
Produit des immobilisations financières .....	+	13,6	21,0	17,0	13,6	13,2	24,2	12,6	21,3
Produit des actifs financiers circulants .....	+	16,5	17,2	14,8	12,7	13,3	22,2	12,6	20,7
Subsides en intérêts .....	+	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,4	0,5
Charge des dettes .....	-	32,2	31,7	28,4	25,6	28,4	38,4	26,4	34,5
Solde des autres produits et charges financiers .....	+	- 5,7	- 2,3	- 3,7	- 1,0	- 6,5	- 9,3	- 5,7	- 8,5
Solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur .....	+	0,7	1,8	1,3	4,9	- 0,1	- 0,8	- 0,4	- 1,3
Charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	0,4	1,2	1,2	0,9	0,7	0,6	0,7	0,2
Impôts sur le résultat .....	-	14,6	15,9	17,9	19,0	21,4	22,3	20,2	20,5
Intervention d'associés dans la perte .....	+	1,0	0,7	1,0	0,9	0,6	0,4	0,4	0,3
Bénéfice à distribuer .....	-	21,6	24,0	25,6	26,3	32,2	43,9	30,3	42,3
<i>dont : rémunération du capital</i> .....		(19,9)	(22,8)	(24,6)	(25,2)	(30,2)	(42,2)	(28,6)	(40,7)
<b>EPARGNE BRUTE</b>	<b>=</b>	<b>44,0</b>	<b>53,9</b>	<b>60,8</b>	<b>61,6</b>	<b>70,9</b>	<b>70,9</b>	<b>67,4</b>	<b>60,9</b>
<b>COMPOSITION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Résultat net après impôts .....		26,6	35,3	39,3	39,0	50,4	60,4	48,3	56,6
Amortissements d'exploitation .....	+	28,5	31,0	32,6	35,7	43,0	49,5	40,2	43,7
Amortissements nets exceptionnels .....	+	0,1	1,1	2,7	0,5	1,1	1,0	1,0	0,7
Provisions nettes pour risques et charges .....	+	4,0	3,7	3,1	3,0	3,7	0,3	3,5	0,4
Réductions de valeurs nettes .....	+	8,4	9,3	9,6	12,4	15,3	14,7	14,8	11,7
Plus-values nettes réalisées et subsides reçus en capital .....	-	3,0	3,1	1,9	3,7	11,0	11,6	10,6	10,3
Intervention d'associés dans la perte .....	+	1,0	0,7	1,0	0,9	0,6	0,4	0,4	0,3
Bénéfice à distribuer .....	-	21,6	24,0	25,6	26,3	32,2	43,9	30,3	42,3

<sup>1</sup> Les soldes et rubriques totalisantes peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

## XII - 3c. — COMMERCE — GLOBALISATION DES FLUX D'INVESTISSEMENTS

(milliards de francs)

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>1</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>								
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....	33.337	39.634	39.956	45.067	48.042	51.113	39.395	39.395
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	4,2	4,9	6,6	7,2	12,1	13,5	10,5	7,3
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	0,8	0,4	0,7
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	60,6	69,3	80,9	100,3	126,8	148,4	111,7	111,0
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	9,3	8,9	9,8	11,4	15,5	18,7	13,4	16,9
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	29,4	38,4	62,4	40,3	60,7	113,6	56,7	95,1
Cessions (valeur nette comptable) .....	6,3	12,4	16,5	7,6	12,8	46,4	11,0	40,2
<b>II. Schémas complets</b>								
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....	4.669	4.446	4.178	4.282	4.416	4.635	3.779	3.779
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	2,0	2,2	3,8	3,1	6,8	7,1	6,3	5,6
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	0,2	0,1	0,2	0,2	0,4	0,4	0,3	0,4
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	41,7	42,6	46,4	57,0	73,0	84,8	67,2	68,7
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	7,0	5,3	7,2	8,3	11,6	13,8	10,3	12,8
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	28,4	37,1	59,9	37,1	55,6	103,1	51,2	87,5
Cessions (valeur nette comptable) .....	6,2	12,0	16,0	7,0	12,0	45,4	10,4	39,4

<sup>1</sup> Données définitives.

## XII - 3d. — COMMERCE — RATIOS CALCULÉS SUR LA BASE DES GLOBALISATIONS DE COMPTES ANNUELS

(en p.c. de la valeur ajoutée, sauf indication contraire)

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>1</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>									
Nombre de comptes annuels .....		33.337	39.634	39.956	45.067	48.042	51.113	39.395	39.395
1. Marges sur ventes (en p.c.) <sup>2</sup>									
1.1 Résultat brut d'exploitation <sup>3</sup> / Chiffre d'affaires .....		2,8	2,8	3,6	3,7	4,3	4,1	4,4	4,1
1.2 Résultat net d'exploitation / Chiffre d'affaires .....		1,6	1,6	2,2	2,1	2,6	2,4	2,7	2,4
2. Répartition primaire de la valeur ajoutée									
2.1 Frais de personnel .....		61,8	63,0	61,6	62,5	59,8	60,4	59,5	60,2
2.2 Autres charges d'exploitation <sup>4</sup> .....		12,7	12,3	10,2	9,2	8,3	8,4	8,6	8,6
2.3 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> = 100 p.c. - (2.1) - (2.2) ..		25,5	24,7	28,2	28,3	31,9	31,2	31,9	31,2
3. Productivité et coût du travail (en milliers de BEF) <sup>6</sup>									
3.1 Valeur ajoutée par personne occupée .....		1.391	1.431	1.521	1.525	1.626	1.685	1.649	1.702
3.2 Frais de personnel par personne occupée .....		872	914	951	965	984	1.029	993	1.035
4. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		13,9	14,0	15,4	18,2	20,8	22,4	20,0	20,5
5. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		9,9	11,3	11,8	11,6	12,8	12,6	13,3	13,1
6. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) ....		23,8	24,9	27,8	27,3	26,9	26,8	27,6	27,5
<b>II. Schémas complets</b>									
Nombre de comptes annuels .....		4.669	4.446	4.178	4.282	4.416	4.635	3.779	3.779
1. Principaux flux concourant à la formation de l'épargne brute <sup>7</sup>									
1.1 Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation		100	100	100	100	100	100	100	100
1.2 Frais de personnel .....	-	63,0	64,6	62,2	62,8	58,9	59,6	58,6	59,2
1.3 Impôts et taxes d'exploitation .....	-	9,1	9,2	8,6	9,2	8,8	9,0	9,2	9,6
1.4 Autres charges d'exploitation .....	-	1,8	1,8	1,3	1,1	1,0	1,4	1,0	1,0
1.5 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> .....	=	26,2	24,4	27,9	26,9	31,4	30,0	31,3	30,2
1.6 Produit des actifs financiers <sup>8</sup> .....	+	9,2	10,9	8,8	7,1	6,3	10,1	6,4	10,2
1.7 Charge des dettes .....	-	9,9	9,1	7,9	6,9	6,8	8,4	6,7	8,3
1.8 Impôts sur le résultat .....	-	4,5	4,5	5,0	5,1	5,1	4,9	5,1	5,0
1.9 Rémunération du capital .....	-	6,1	6,5	6,8	6,8	7,2	9,2	7,2	9,9
1.10 Solde des autres flux <sup>9</sup> .....	+	- 1,4	0,2	- 0,2	1,4	- 1,6	- 2,2	- 1,6	- 2,5
1.11 Epargne brute <sup>5</sup> .....	=	13,5	15,4	16,9	16,6	16,9	15,5	17,0	14,7
2. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		12,8	12,2	12,9	15,3	17,4	18,5	17,0	16,6
3. Acquisitions d'immobilisations financières .....		8,7	10,6	16,6	10,0	13,3	22,5	12,9	21,2
4. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		10,1	11,7	11,8	11,5	13,4	13,8	13,7	14,2
5. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) ....		23,2	24,3	27,7	26,8	26,2	26,4	26,8	26,9

<sup>1</sup> Données définitives.

<sup>2</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné leur chiffre d'affaires.

<sup>3</sup> Le résultat brut d'exploitation et l'excédent brut d'exploitation se confondent à une rubrique près : les charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration ; ces charges interviennent en déduction des charges d'exploitation dans le calcul du résultat brut d'exploitation et influencent donc favorablement celui-ci ; elles n'affectent par contre pas l'excédent brut d'exploitation.

<sup>4</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

<sup>5</sup> Ce ratio peut différer légèrement de la valeur obtenue comme résultat du calcul arithmétique appliqué à ses composantes, parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>6</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné l'effectif de leur personnel.

<sup>7</sup> Cf. tableau XII - 1b.2.

<sup>8</sup> Produit des immobilisations financières + produit des actifs financiers circulants.

<sup>9</sup> Subsides en intérêts + solde des autres produits et charges financiers + solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur + charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration + intervention d'associés dans la perte - bénéfice à distribuer aux administrateurs, gérants et autres allocataires.

**XII - 4a. — SERVICES NON FINANCIERS PRIVES\* — GLOBALISATION DES BILANS APRES REPARTITION**

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>2</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....	19.336	23.394	24.320	28.512	32.220	36.188	24.064	24.064
<b>ACTIF</b>								
<b>A. Actifs immobilisés</b>								
I. Frais d'établissement .....	4,7	4,4	5,0	4,3	3,4	1,8	3,2	1,2
II. Immobilisations incorporelles .....	7,7	10,8	12,5	16,9	22,4	33,9	17,5	20,0
III. Immobilisations corporelles								
a. Terrains et constructions .....	308,2	343,0	356,9	372,8	412,4	467,9	378,0	401,6
b. Installations, machines et outillage .....	38,2	45,1	47,4	60,8	68,3	87,0	60,9	72,1
c. Mobilier et matériel roulant .....	66,0	58,4	71,0	77,0	80,9	103,7	72,9	89,9
d. Location-financement et droits similaires .....	16,4	17,5	20,6	21,8	25,5	37,8	22,0	32,6
e. Autres immobilisations corporelles .....	31,2	38,8	39,1	44,1	53,6	66,7	47,8	63,1
f. Immobilisations en cours et acomptes versés .....	16,6	17,3	16,9	16,2	22,7	27,9	21,8	19,3
Total des immobilisations corporelles	476,7	520,0	551,9	592,6	663,4	791,0	603,4	678,6
IV. Immobilisations financières .....	64,7	86,1	105,5	132,1	180,4	262,1	150,9	227,2
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>553,8</b>	<b>621,3</b>	<b>674,9</b>	<b>746,0</b>	<b>869,6</b>	<b>1.088,8</b>	<b>775,1</b>	<b>927,0</b>
<b>B. Actifs circulants</b>								
V. Créances à plus d'un an								
a. Créances commerciales .....	15,1	10,9	14,2	13,4	21,0	21,7	20,6	18,0
b. Autres créances .....	26,0	35,5	32,8	67,1	74,4	89,3	71,7	83,6
Total des créances à plus d'un an	41,1	46,4	47,0	80,5	95,4	111,0	92,3	101,7
VI. Stocks & commandes en cours d'exécution								
a. Stocks .....	43,5	45,8	46,9	46,7	51,1	58,4	43,0	47,6
b. Commandes en cours d'exécution .....	43,1	52,4	60,1	39,0	22,9	24,5	15,9	19,2
Total des stocks et commandes en cours d'exécution	86,6	98,2	107,0	85,6	73,9	82,9	58,8	66,8
VII. Créances à un an au plus								
a. Créances commerciales .....	155,1	189,8	198,6	209,0	241,9	302,8	211,6	250,8
b. Autres créances .....	52,5	60,7	75,8	87,6	113,2	133,4	96,6	113,5
Total des créances à un an au plus	207,5	250,5	274,4	296,6	355,1	436,2	308,3	364,3
VIII. Placements de trésorerie .....	51,7	58,3	63,1	68,2	93,9	120,3	81,7	99,6
IX. Valeurs disponibles .....	51,1	51,8	57,3	66,0	74,5	82,4	63,7	68,7
X. Comptes de régularisation .....	17,4	22,3	21,8	20,3	22,2	28,3	18,7	23,5
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>455,4</b>	<b>527,5</b>	<b>570,6</b>	<b>617,2</b>	<b>715,1</b>	<b>861,1</b>	<b>623,5</b>	<b>724,5</b>
<b>TOTAL DU BILAN</b>	<b>1.009,2</b>	<b>1.148,9</b>	<b>1.245,5</b>	<b>1.363,1</b>	<b>1.584,7</b>	<b>1.949,9</b>	<b>1.398,6</b>	<b>1.651,5</b>

<b>PASSIF</b>								
<b>A. Capitaux propres</b>								
I. Capital .....	180,8	205,1	231,9	280,7	343,3	392,2	293,0	314,5
II. Primes d'émission .....	3,9	4,1	4,1	6,2	15,2	21,2	14,2	19,5
III. Plus-values de réévaluation .....	8,1	8,2	7,2	7,6	9,6	10,2	8,7	9,0
IV. Réserves								
a. Réserve légale .....	5,0	6,1	6,9	7,9	9,2	10,9	8,0	9,6
b. Réserves indisponibles .....	4,4	4,8	5,2	5,4	5,0	5,3	4,2	4,7
c. Réserves immunisées .....	20,0	24,6	33,7	38,0	43,0	61,0	38,2	57,7
d. Réserves disponibles .....	36,4	45,0	50,1	56,9	65,2	73,0	57,4	65,1
Total des réserves	65,8	80,5	95,8	108,2	122,4	150,2	107,8	136,9
V. Bénéfice reporté .....	15,2	19,8	24,4	29,1	37,9	49,1	30,4	42,1
Perte reportée .....	- 57,8	- 64,2	- 66,0	- 62,3	- 70,8	- 67,6	- 55,1	- 56,9
VI. Subsidés en capital .....	0,9	1,2	1,6	2,0	2,6	3,4	2,4	3,1
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>216,9</b>	<b>254,7</b>	<b>299,0</b>	<b>371,4</b>	<b>460,1</b>	<b>558,6</b>	<b>401,5</b>	<b>468,1</b>
<b>B. VII. Provisions pour risques et charges</b> .....	<b>16,0</b>	<b>18,1</b>	<b>19,2</b>	<b>21,0</b>	<b>23,9</b>	<b>25,0</b>	<b>21,1</b>	<b>23,3</b>
<b>C. Dettes</b>								
VIII. Dettes à plus d'un an								
a. Dettes financières .....	367,7	400,5	425,4	454,4	505,3	611,6	470,7	531,2
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(319,8)	(349,7)	(369,8)	(399,1)	(436,7)	(509,4)	(410,2)	(449,9)
b. Dettes commerciales .....	2,8	1,7	1,4	1,4	1,4	1,5	1,0	1,1
c. Acomptes reçus sur commandes .....	17,0	16,8	13,4	13,6	2,9	3,5	2,9	3,4
d. Autres dettes .....	33,4	38,5	36,5	38,4	43,4	48,7	35,8	40,4
Total des dettes à plus d'un an	420,9	457,6	476,7	507,8	553,1	665,2	510,4	576,1
IX. Dettes à un an au plus								
a. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	40,8	36,4	40,7	51,2	54,8	67,4	48,0	58,7
b. Dettes financières .....	49,8	63,3	68,5	66,1	82,4	130,8	71,2	108,2
dont : établissements de crédit <sup>3</sup> .....	(44,4)	(54,4)	(58,5)	(55,5)	(66,3)	(98,5)	(57,8)	(82,8)
c. Dettes commerciales .....	120,6	149,0	152,4	161,2	192,2	234,4	168,6	195,7
d. Acomptes reçus sur commandes .....	21,2	26,7	31,2	27,0	31,2	38,0	24,0	31,0
e. Dettes fiscales, salariales et sociales .....	34,6	39,8	42,7	47,2	53,0	60,6	42,1	48,8
f. Autres dettes .....	55,9	67,1	80,6	78,4	102,1	131,3	83,2	108,4
Total des dettes à un an au plus	322,9	382,3	416,2	431,0	515,7	662,6	437,1	550,8
X. Comptes de régularisation .....	32,4	36,2	34,3	31,9	32,0	38,5	28,4	33,3
<b>Total des dettes</b>	<b>776,2</b>	<b>876,1</b>	<b>927,2</b>	<b>970,8</b>	<b>1.100,7</b>	<b>1.366,2</b>	<b>976,0</b>	<b>1.160,1</b>

<sup>1</sup> Une rubrique totalisante peut différer légèrement de la somme des rubriques qui la composent parce que les montants ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Etablissements de crédit, dettes de location-financement et assimilées.

\* A l'exclusion des centres de coordination.

## XII - 4b. 1. — SERVICES NON FINANCIERS PRIVES\* — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets et abrégés

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....		19.336	23.394	24.320	28.512	32.220	36.188	24.064	24.064
<b>FLUX DE RESULTATS</b>									
Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation .....		260,4	306,7	326,0	353,4	404,8	456,0	346,5	386,6
Frais de personnel .....	-	161,4	191,3	202,4	221,3	247,0	272,8	208,7	231,1
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	-	42,4	49,0	55,9	63,9	79,1	91,8	68,8	76,7
Réductions de valeur nettes sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales .....	-	2,1	2,2	2,7	2,7	3,2	3,3	2,7	2,4
Provisions nettes pour risques et charges .....	-	1,1	1,3	1,2	2,0	1,9	1,6	1,8	1,3
Autres charges d'exploitation <sup>3</sup> .....	-	20,2	24,5	19,0	16,3	16,8	19,5	14,6	16,5
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
<b>Résultat d'exploitation</b>	=	<b>33,5</b>	<b>38,5</b>	<b>44,9</b>	<b>47,3</b>	<b>56,9</b>	<b>67,2</b>	<b>50,0</b>	<b>58,7</b>
Produits financiers .....	+	19,9	24,7	26,3	29,7	35,0	56,1	31,0	49,1
Charges financières .....	-	33,3	38,8	39,1	41,5	45,5	62,6	40,6	54,0
<b>Résultat courant avant impôts</b>	=	<b>20,1</b>	<b>24,4</b>	<b>32,1</b>	<b>35,5</b>	<b>46,4</b>	<b>60,7</b>	<b>40,4</b>	<b>53,8</b>
Produits exceptionnels .....	+	9,7	13,5	17,9	15,3	19,6	33,9	16,6	31,0
Charges exceptionnelles .....	-	6,7	9,3	10,1	11,6	14,1	18,9	10,4	16,7
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	=	<b>23,1</b>	<b>28,6</b>	<b>39,9</b>	<b>39,2</b>	<b>51,9</b>	<b>75,7</b>	<b>46,6</b>	<b>68,1</b>
Impôts sur le résultat .....	-	8,2	9,5	10,9	11,4	13,7	15,7	11,3	12,8
<b>Résultat de l'exercice</b>	=	<b>14,9</b>	<b>19,1</b>	<b>29,0</b>	<b>27,8</b>	<b>38,2</b>	<b>60,0</b>	<b>35,3</b>	<b>55,3</b>
Transfert net aux réserves immunisées .....	-	2,0	4,2	9,0	4,2	5,9	18,7	5,4	17,7
Bénéfice reporté de l'exercice précédent .....	+	11,7	16,0	19,0	23,3	28,4	34,6	23,1	30,1
Perte reportée de l'exercice précédent .....	-	54,2	58,9	60,5	63,4	62,3	62,1	50,5	54,9
<b>RESULTAT A AFFECTER</b>	=	<b>- 29,6</b>	<b>- 28,0</b>	<b>- 21,5</b>	<b>- 16,5</b>	<b>- 1,6</b>	<b>13,8</b>	<b>2,5</b>	<b>12,9</b>
<b>AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS</b>									
Prélèvements nets sur (+) ou affectations nettes (-) aux capitaux propres .....	+	38,8	40,3	35,8	33,4	22,3	10,5	15,6	8,2
Intervention d'associés dans la perte .....	+	0,8	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5	0,8
Bénéfice à distribuer .....	-	10,0	13,3	15,3	17,7	21,5	25,1	18,6	21,9
dont : rémunération du capital .....		(8,3)	(10,3)	(12,1)	(14,1)	(17,5)	(20,9)	(15,2)	(18,4)

<sup>1</sup> Les soldes qui apparaissent dans ce tableau peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

<sup>3</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

\* A l'exclusion des centres de coordination.

## XII - 4b. 2. — SERVICES NON FINANCIERS PRIVES\* — GLOBALISATION DES FLUX DE RESULTATS

Schémas complets

(milliards de francs)<sup>1</sup>

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>2</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
Nombre de comptes annuels .....		2.581	2.704	2.738	2.859	3.014	3.260	2.483	2.483
<b>FLUX DE RESULTATS CONCOURANT A LA FORMATION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Valeur ajoutée brute avant subsides d'exploitation .....		190,2	210,6	221,1	234,1	266,5	299,5	236,9	264,1
Subsides d'exploitation .....	+	2,1	2,6	0,5	0,7	1,7	2,2	1,6	2,1
<b>Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>192,2</b>	<b>213,1</b>	<b>221,6</b>	<b>234,8</b>	<b>268,2</b>	<b>301,6</b>	<b>238,5</b>	<b>266,1</b>
Frais de personnel .....	-	123,5	138,9	143,8	153,9	170,2	186,0	148,9	162,8
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	-	3,8	4,8	5,0	4,8	4,3	5,3	3,8	4,7
Autres charges d'exploitation .....	-	5,1	5,8	3,7	4,0	5,8	7,8	5,5	7,0
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>59,8</b>	<b>63,6</b>	<b>69,1</b>	<b>72,0</b>	<b>87,8</b>	<b>102,3</b>	<b>80,3</b>	<b>91,6</b>
Produit des immobilisations financières .....	+	3,1	4,2	5,3	6,9	8,7	18,9	7,3	17,1
Produit des actifs financiers circulants .....	+	8,5	9,5	8,8	9,4	13,4	19,9	12,4	17,6
Subsides en intérêts .....	+	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,8
Charge des dettes .....	-	22,8	24,3	23,9	24,0	28,1	35,7	25,9	31,9
Solde des autres produits et charges financiers .....	+	- 0,7	- 1,3	- 0,2	- 1,3	0,2	- 2,4	0,3	- 2,2
Solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur .....	+	1,7	0,1	0,8	0,9	1,2	6,0	1,2	5,9
Charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	+	0,3	0,2	0,2	0,8	0,5	0,3	0,5	0,2
Impôts sur le résultat .....	-	5,9	6,3	6,9	6,5	8,1	8,3	6,9	7,1
Intervention d'associés dans la perte .....	+	0,2	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7	0,4	0,7
Bénéfice à distribuer .....	-	7,5	10,0	11,4	13,1	16,3	19,9	14,7	17,8
dont : rémunération du capital .....		(7,0)	(8,5)	(9,7)	(11,3)	(14,5)	(17,7)	(12,9)	(15,8)
<b>EPARGNE BRUTE</b>	<b>=</b>	<b>37,7</b>	<b>37,3</b>	<b>43,3</b>	<b>46,5</b>	<b>60,8</b>	<b>83,0</b>	<b>55,8</b>	<b>74,9</b>
<b>COMPOSITION DE L'EPARGNE BRUTE</b>									
Résultat net après impôts .....		10,9	13,1	20,1	16,5	24,4	44,6	23,9	42,5
Amortissements d'exploitation .....	+	31,5	33,4	36,2	39,2	48,4	55,4	43,8	48,4
Amortissements nets exceptionnels .....	+	1,1	0,8	2,0	1,2	1,9	3,9	1,6	3,7
Provisions nettes pour risques et charges .....	+	1,2	1,1	0,7	1,6	1,7	2,2	1,6	2,1
Réductions de valeurs nettes .....	+	2,9	3,1	3,9	5,7	7,5	9,2	5,3	7,6
Plus-values nettes réalisées et subsides reçus en capital .....	-	2,7	4,7	8,9	5,2	7,5	13,1	6,1	12,2
Intervention d'associés dans la perte .....	+	0,2	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7	0,4	0,7
Bénéfice à distribuer .....	-	7,5	10,0	11,4	13,1	16,3	19,9	14,7	17,8

<sup>1</sup> Les soldes et rubriques totalisantes peuvent s'écarter légèrement de la différence entre les montants des rubriques qui interviennent dans leur calcul parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Données définitives.

\* A l'exclusion des centres de coordination.

**XII - 4c. — SERVICES NON FINANCIERS PRIVES\* — GLOBALISATION DES FLUX D'INVESTISSEMENTS**

(milliards de francs)

	Total des entreprises						Echantillon constant <sup>1</sup>	
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>								
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....	19.336	23.394	24.320	28.512	32.220	36.188	24.064	24.064
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	3,3	5,3	5,6	8,4	12,7	20,3	10,5	9,1
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,3	0,4
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	90,9	96,8	112,6	132,4	174,2	249,8	150,5	185,5
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	16,5	19,6	24,4	23,9	34,4	39,7	29,8	33,8
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	17,5	30,0	33,8	48,2	88,9	120,7	72,4	99,6
Cessions (valeur nette comptable) .....	6,6	9,5	10,3	15,2	22,9	27,1	17,4	25,0
<b>II. Schémas complets</b>								
<i>Nombre de comptes annuels</i> .....	2.581	2.704	2.738	2.859	3.014	3.260	2.483	2.483
<b>A. Immobilisations incorporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	1,5	2,8	2,7	3,8	7,5	13,8	6,8	6,8
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
<b>B. Immobilisations corporelles</b>								
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	68,5	65,5	72,1	82,2	108,5	170,7	97,6	135,5
Cessions et retraits (valeur nette comptable) .....	13,8	15,3	21,0	19,5	28,3	30,9	24,9	26,4
<b>C. Immobilisations financières</b>								
Acquisitions .....	15,4	26,4	28,8	41,5	73,7	99,0	62,6	85,8
Cessions (valeur nette comptable) .....	5,8	7,9	8,9	13,6	21,1	23,4	16,0	21,8

<sup>1</sup> Données définitives.

\* A l'exclusion des centres de coordination.



## XII - 4d. — SERVICES NON FINANCIERS PRIVES\* — RATIOS CALCULES SUR LA BASE DES GLOBALISATIONS DE COMPTES ANNUELS

(en p.c. de la valeur ajoutée, sauf indication contraire)

	Total des entreprises							Echantillon constant <sup>1</sup>	
	Opérateur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1988	1989
<b>I. Schémas complets et abrégés</b>									
Nombre de comptes annuels .....		19.351	23.411	24.330	28.514	32.220	36.188	24.064	24.064
1. Marges sur ventes (en p.c.) <sup>2</sup>									
1.1 Résultat brut d'exploitation <sup>3</sup> / Chiffre d'affaires .....		11,4	10,8	12,0	12,3	13,3	13,5	13,5	13,6
1.2 Résultat net d'exploitation / Chiffre d'affaires .....		4,9	4,7	5,2	5,1	5,5	5,7	5,6	5,9
2. Répartition primaire de la valeur ajoutée									
2.1 Frais de personnel .....		62,0	62,4	62,1	62,6	61,0	59,8	60,2	59,8
2.2 Autres charges d'exploitation <sup>4</sup> .....		7,8	8,0	5,8	4,6	4,2	4,3	4,2	4,3
2.3 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> = 100 p.c. - (2.1) - (2.2) ..		30,2	29,6	32,1	32,8	34,8	35,9	35,6	35,9
3. Productivité et coût du travail (en milliers de BEF) <sup>6</sup>									
3.1 Valeur ajoutée par personne occupée .....		1.512	1.591	1.520	1.567	1.654	1.761	1.688	1.782
3.2 Frais de personnel par personne occupée .....		995	1.041	1.003	1.043	1.069	1.122	1.077	1.126
4. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		34,9	31,6	34,4	37,5	43,0	54,8	43,4	48,0
5. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		6,9	7,5	9,7	7,5	8,3	10,7	8,8	11,8
6. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) .....		21,5	22,1	24,0	27,3	29,0	28,6	28,7	28,3
<b>II. Schémas complets</b>									
Nombre de comptes annuels .....		2.581	2.704	2.738	2.859	3.014	3.260	2.483	2.483
1. Principaux flux concourant à la formation de l'épargne brute <sup>7</sup>									
1.1 Valeur ajoutée brute, y compris les subsides d'exploitation		100	100	100	100	100	100	100	100
1.2 Frais de personnel .....	-	64,3	65,2	64,9	65,6	63,5	61,7	62,4	61,2
1.3 Impôts et taxes d'exploitation .....	-	2,0	2,3	2,3	2,1	1,6	1,8	1,6	1,8
1.4 Autres charges d'exploitation .....	-	2,7	2,7	1,7	1,7	2,2	2,6	2,3	2,6
1.5 Excédent brut d'exploitation <sup>3,5</sup> .....	=	31,1	29,8	31,2	30,7	32,7	34,0	33,7	34,4
1.6 Produit des actifs financiers <sup>8</sup> .....	+	6,1	6,4	6,4	6,9	8,2	12,9	8,2	13,1
1.7 Charge des dettes .....	-	11,9	11,4	10,8	10,2	10,5	11,8	10,8	12,0
1.8 Impôts sur le résultat .....	-	3,1	3,0	3,1	2,8	3,0	2,8	2,9	2,7
1.9 Rémunération du capital .....	-	3,6	4,0	4,4	4,8	5,4	5,9	5,4	5,9
1.10 Solde des autres flux <sup>9</sup> .....	+	0,9	- 0,3	0,2	0,1	0,6	1,1	0,6	1,3
1.11 Epargne brute <sup>5</sup> .....	=	19,6	17,5	19,5	19,8	22,7	27,5	23,4	28,2
2. Acquisitions d'immobilisations corporelles .....		35,6	30,8	32,5	35,0	40,5	56,6	40,9	50,9
3. Acquisitions d'immobilisations financières .....		8,0	12,4	13,0	17,7	27,5	32,8	26,2	32,3
4. Rentabilité nette des capitaux propres (en p.c.) .....		7,6	8,4	11,1	7,2	8,4	12,5	9,3	13,8
5. Capitaux propres / Ensemble des moyens d'action (en p.c.) .....		17,2	17,4	19,1	22,9	25,1	25,2	24,6	24,8

<sup>1</sup> Données définitives.

<sup>2</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné leur chiffre d'affaires.

<sup>3</sup> Le résultat brut d'exploitation et l'excédent brut d'exploitation se confondent à une rubrique près : les charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration ; ces charges interviennent en déduction des charges d'exploitation dans le calcul du résultat brut d'exploitation et influencent donc favorablement celui-ci ; elles n'affectent par contre pas l'excédent brut d'exploitation.

<sup>4</sup> Les « Autres charges d'exploitation » comprennent, d'une part, les impôts et taxes relatifs à l'exploitation et, d'autre part, les autres charges d'exploitation au sens strict.

<sup>5</sup> Ce ratio peut différer légèrement de la valeur obtenue comme résultat du calcul arithmétique appliqué à ses composantes, parce que les nombres ont été arrondis.

<sup>6</sup> Ces ratios sont calculés sur la base des données globalisées relatives à l'ensemble des sociétés du regroupement considéré qui ont mentionné l'effectif de leur personnel.

<sup>7</sup> Cf. tableau XII-1b.2.

<sup>8</sup> Produit des immobilisations financières + produit des actifs financiers circulants.

<sup>9</sup> Subsides en intérêts + solde des autres produits et charges financiers + solde des produits et charges exceptionnels autres que corrections de valeur + charges portées à l'actif au titre de frais de restructuration + intervention d'associés dans la perte - bénéfice à distribuer aux administrateurs, gérants et autres allocataires.

\* A l'exclusion des centres de coordination.

## XII bis. — CREANCES ET DETTES DANS L'ECONOMIE BELGE

XII bis - 1a. — ENCOURS DES CREANCES ET DES DETTES AU 31 DECEMBRE 1987 (milliards de francs)

CREANCES PAR SECTEUR ET PAR TYPE DE CREANCE	Secteurs nationaux non financiers					Etranger	Intermédiaires financiers					Secteurs indéterminés et ajustements	Total des dettes
	Entreprises privées et particuliers	Organismes publics d'exploitation	Etat (Trésor)	Secteur public non compris ailleurs	Sécurité sociale		Organismes principalement monétaires	Fonds des Rentes	Banques d'épargne, sociétés hypoth. et de capital.	Inter-médiaires financiers publics de crédit	Autres institutions <sup>1</sup>		
<b>DETTES PAR SECTEUR ET PAR TYPE DE DETTE</b>													
<b>Secteurs nationaux non financiers</b>													
<i>Entreprises privées et particuliers</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,4	—	0,0	0,0	0,4	184,2	—	67,8	13,0	0,2	3,5	269,5
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	25,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.219,7	—	27,3	20,1	0,0	0,0	1.292,5
Obligations .....	52,1	1,7	0,0	0,0	0,0	8,4	19,7	—	22,6	0,1	51,4	0,0	156,0
Autres emprunts à plus d'un an .....	0,0	0,3	0,0	0,0	3,6	0,0	0,0	—	667,9	844,6	211,4	0,0	1.727,8
Divers .....	0,0	10,1	15,0	0,0	308,3	0,0	0,0	—	3,7	1,6	5,7	0,0	0,0
(Actions et parts) .....	(.)	(15,0)	(27,2)	(9,6)	(0,2)	(.)	(19,2)	(—)	(10,8)	(0,3)	(51,0)	(0,0)	(.)
<b>Total ...</b>	<b>77,5</b>	<b>12,5</b>	<b>15,0</b>	<b>0,0</b>	<b>311,9</b>	<b>.</b>	<b>1.423,6</b>	<b>—</b>	<b>789,3</b>	<b>879,4</b>	<b>268,7</b>	<b>3,5</b>	<b>.</b>
<i>Organismes publics d'exploitation</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	12,1	—	0,0	9,0	0,0	0,0	21,9
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	—	0,0
Obligations accessibles à tout placeur .....	32,0	1,0	0,0	0,1	0,6	0,0	18,9	2,6	20,5	12,1	11,5	0,0	99,3
Obligations non accessibles à tout placeur .....	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	62,3	17,7	0,0	15,7	22,3	4,0	19,8	142,7
Autres emprunts à plus d'un an .....	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	22,4	4,5	—	7,0	74,1	1,2	0,0	114,0
Divers .....	29,3	0,7	27,5	2,3	1,1	8,2	0,0	—	0,0	2,8	0,0	21,8	93,7
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,8)	(46,4)	(30,0)	(0,0)	(0,0)	(0,4)	(—)	(2,0)	(1,1)	(2,7)	(0,7)	(84,1)
<b>Total ...</b>	<b>67,3</b>	<b>1,7</b>	<b>27,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>93,4</b>	<b>53,2</b>	<b>2,6</b>	<b>43,2</b>	<b>120,6</b>	<b>16,7</b>	<b>41,6</b>	<b>471,9</b>
<i>Etat (Trésor)</i>													
Fonds de tiers .....	62,0	0,0	—	9,5	0,0	6,0	91,1	0,0	0,0	0,0	0,0	53,2	221,8
Certificats à un an au plus .....	—	0,1	—	1,8	0,8	627,7	817,2	139,9	256,2	242,2	0,0	0,0	2.085,9
Obligations accessibles à tout placeur .....	727,8	13,2	—	15,9	22,7	54,8	764,0	32,5	542,9	362,5	282,9	0,0	2.819,2
Obligations non accessibles à tout placeur .....	0,9	0,0	—	0,0	0,0	427,6	178,1	0,0	123,9	136,8	11,6	0,0	878,9
Divers .....	0,0	18,7	—	0,0	36,6	0,1	3,4	0,0	22,4	21,2	3,7	0,0	106,1
<b>Total ...</b>	<b>790,7</b>	<b>32,0</b>	<b>—</b>	<b>27,2</b>	<b>60,1</b>	<b>1.116,2</b>	<b>1.853,8</b>	<b>172,4</b>	<b>945,4</b>	<b>762,7</b>	<b>298,2</b>	<b>53,2</b>	<b>6.111,9</b>
<i>Secteur public non compris ailleurs (dont pouvoirs subordonnés)</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,1	—	0,0	0,0	—	0,0	0,1
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	101,1	—	0,0	23,5	0,0	0,0	124,6
Obligations accessibles à tout placeur .....	26,4	0,1	0,0	0,4	0,5	0,8	28,6	2,8	28,3	45,0	14,0	0,0	146,9
Obligations non accessibles à tout placeur .....	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2	66,0	0,0	68,7	26,2	9,0	0,0	179,7
Autres emprunts à plus d'un an .....	0,0	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	69,9	476,8	0,0	0,0	557,4
Divers .....	20,6	1,6	25,2	0,0	0,0	0,0	7,2	—	0,0	16,3	0,0	0,0	70,9
(Actions et parts) .....	(—)	(—)	(1,3)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(1,3)
<b>Total ...</b>	<b>48,6</b>	<b>12,4</b>	<b>25,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>9,0</b>	<b>203,0</b>	<b>2,8</b>	<b>166,9</b>	<b>587,8</b>	<b>23,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.079,6</b>
<i>Sécurité sociale</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	—	—	—	—	—	—	2,3	—	0,0	0,0	—	0,0	2,3
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations accessibles à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations non accessibles à tout placeur .....	1,0	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	6,7	0,0	19,7	7,1	5,8	0,0	41,6
Réserves de sécurité sociale .....	49,1	—	—	—	—	—	21,4	—	—	—	—	—	70,5
Divers .....	182,8	0,4	34,3	0,0	0,0	0,0	10,3	—	8,1	15,2	2,2	60,2	313,5
<b>Total ...</b>	<b>232,9</b>	<b>0,4</b>	<b>34,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>21,4</b>	<b>19,3</b>	<b>0,0</b>	<b>27,8</b>	<b>22,3</b>	<b>8,0</b>	<b>60,2</b>	<b>427,9</b>
<i>Etranger</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	—	5,2	0,0	0,0	0,0	—	0,0	5,2
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	3,1	83,3	—	12,2	21,0	0,0	2,7	122,3
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	741,9	—	24,8	0,0	0,0	0,0	766,7
Autres engag. à un an au plus envers des organismes princip. monétaires .....	—	—	—	—	—	—	4.005,8	—	—	—	—	—	4.005,8
Obligations .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	439,4	0,0	80,7	23,3	15,2	0,0	—
Engag. des organ. internat. de crédit au titre de la souscript. de la Belgique .....	—	—	119,4	—	—	—	19,1	—	—	—	—	—	138,5
Divers .....	—	16,2	37,5	0,0	5,3	—	20,6	—	162,9	39,0	0,0	—	—
(Actions et parts) .....	(.)	(0,3)	(2,9)	(0,0)	(0,0)	(—)	(37,5)	(—)	(2,5)	(—)	(4,3)	(0,0)	(.)
<b>Total ...</b>	<b>.</b>	<b>16,2</b>	<b>156,9</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>	<b>3,1</b>	<b>5.315,3</b>	<b>0,0</b>	<b>280,6</b>	<b>83,3</b>	<b>15,2</b>	<b>.</b>	<b>.</b>

<b>Intermédiaires financiers</b>													
<i>Organismes principalement monétaires</i>													
Monnaie .....	961,0	13,0	2,9	44,0	8,8	—	0,0	39,3	5,7	16,4	0,0	1.091,1	
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	12,2	0,0	0,0	0,0	—	0,0	27,8	
Autres engagements bruts envers l'étranger .....	—	—	—	—	—	6.119,5	—	—	—	—	—	6.119,5	
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	130,3	0,0	—	0,0	0,0	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0	130,3	
Autres dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	690,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	690,6	
Autres dépôts à un an au plus .....	582,4	0,1	—	0,0	4,2	—	—	0,0	7,6	0,0	0,0	594,3	
Engagements non rangés ailleurs .....	—	—	0,0	—	—	—	549,5	0,0	0,0	0,0	0,0	549,4	
Dépôts à plus d'un an .....	43,7	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	—	1,5	0,0	0,0	45,2	
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an .....	453,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	—	2,3	1,3	4,0	462,5	
Divers .....	0,4	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	62,0	10,6	0,0	612,0	
(Actions et parts) .....	(79,1)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(6,7)	(0,0)	(3,4)	(0,0)	(2,0)	(91,4)	
<b>Total ...</b>	<b>2.862,3</b>	<b>13,1</b>	<b>3,5</b>	<b>44,0</b>	<b>13,0</b>	<b>6.131,7</b>	<b>566,0</b>	<b>0,0</b>	<b>105,1</b>	<b>25,2</b>	<b>20,4</b>	<b>612,0</b>	<b>10.396,3</b>
<i>Fonds des Rentes</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	3,1	2,5	—	1,0	0,0	—	0,0	6,6
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	—	—	—	—	—	—	127,6	—	0,0	0,0	—	—	127,6
Certificats à un an au plus .....	—	—	—	0,0	—	—	23,5	—	7,7	0,0	—	—	47,8
Divers .....	—	—	2,8	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,7	3,5
<b>Total ...</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>	<b>19,7</b>	<b>153,6</b>	<b>—</b>	<b>8,7</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>	<b>0,7</b>	<b>185,5</b>
<i>Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation</i>													
Monnaie .....	98,1	0,0	0,0	0,2	9,4	0,6	0,0	—	0,2	5,4	14,2	0,0	128,1
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	—	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	—	—	—	—	—	2,4	—	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	2,8	0,0	—	0,0	0,0	56,1	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0	58,9
Dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	955,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	955,1
Autres dépôts à un an au plus .....	109,5	0,8	0,4	0,3	16,8	36,6	0,0	—	2,9	1,5	37,4	0,0	206,2
Dépôts à plus d'un an .....	99,6	0,0	—	0,0	0,0	3,5	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	103,1
Bons de caisse à un an au plus .....	85,4	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	85,4
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an .....	605,6	0,0	—	0,1	0,1	0,0	2,7	—	3,0	0,3	1,2	0,0	613,0
Réserves mathématiques .....	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
Divers .....	92,1	0,0	1,3	21,1	0,0	125,8	114,7	0,0	16,5	5,3	0,0	92,3	469,1
(Actions et parts) .....	(19,8)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(—)	(1,5)	(0,0)	(2,5)	(0,0)	(23,8)
<b>Total ...</b>	<b>2.048,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>21,7</b>	<b>26,3</b>	<b>222,6</b>	<b>119,8</b>	<b>0,0</b>	<b>22,6</b>	<b>12,5</b>	<b>52,8</b>	<b>92,3</b>	<b>2.621,4</b>
<i>Intermédiaires financiers publics de crédit</i>													
Monnaie .....	21,8	0,0	—	0,7	0,0	0,0	0,1	—	0,1	0,0	1,2	0,0	23,9
Argent à très court terme (franc belge) .....	0,4	—	—	0,0	—	0,4	0,9	0,0	1,9	1,4	—	0,0	5,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	—	0,0	2,5	0,0	0,0	2,6
Dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	311,9	—	—	—	—	—	—	—	0,0	—	—	—	311,9
Autres dépôts à un an au plus .....	55,1	9,8	0,0	62,7	16,0	2,0	0,1	—	4,1	0,0	2,5	0,0	152,3
Bons de caisse à un an au plus, accessibles à tout placeur .....	88,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	—	1,4	0,5	0,0	0,0	90,6
Bons de caisse à un an au plus, non accessibles à tout placeur .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	35,9	—	0,3	0,0	0,0	0,0	38,1
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an, accessibles à tout placeur .....	891,2	0,2	0,0	4,4	2,9	0,1	61,1	4,4	46,7	45,0	34,7	0,0	1.090,7
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an, non acces. à tout placeur .....	4,1	0,0	0,0	0,0	0,2	109,0	69,8	—	96,7	18,0	16,8	3,3	317,9
Divers .....	4,3	0,1	131,5	4,0	14,7	106,4	133,1	—	3,2	35,7	0,0	226,7	659,7
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,0)	(2,1)	(3,5)	(0,0)	(0,0)	(0,4)	(—)	(0,5)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(6,5)
<b>Total ...</b>	<b>1.377,2</b>	<b>10,1</b>	<b>131,5</b>	<b>71,8</b>	<b>33,8</b>	<b>219,8</b>	<b>301,4</b>	<b>4,4</b>	<b>154,4</b>	<b>103,1</b>	<b>55,2</b>	<b>230,0</b>	<b>2.692,7</b>
<i>Autres institutions<sup>1</sup></i>													
Obligations non accessibles à tout placeur .....	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserves de sécurité sociale .....	98,3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	98,3
Réserves mathématiques .....	764,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	764,6
Divers .....	9,2	0,0	0,4	0,0	0,5	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	4,1	14,2
(Actions et parts) .....	(3,3)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(—)	(0,1)	(—)	(0,3)	(0,0)	(3,7)
<b>Total ...</b>	<b>872,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</b>	<b>877,1</b>
<b>Secteurs indéterminés et ajustements</b> .....	<b>0,0</b>	<b>25,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15,6</b>	<b>0,0</b>	<b>500,7</b>	<b>5,3</b>	<b>101,1</b>	<b>134,1</b>	<b>39,1</b>	<b>—</b>	<b>821,5</b>
<b>Total des créances</b> .....	<b>.</b>	<b>124,8</b>	<b>398,8</b>	<b>167,5</b>	<b>470,0</b>	<b>.</b>	<b>10.509,7</b>	<b>187,5</b>	<b>2.645,1</b>	<b>2.731,0</b>	<b>797,3</b>	<b>.</b>	<b>.</b>

<sup>1</sup> Organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension.

XII bis - 1b. — ENCOURS DES CREANCES ET DES DETTES AU 31 DECEMBRE 1988 (milliards de francs)

CREANCES PAR SECTEUR ET PAR TYPE DE CREANCE	Secteurs nationaux non financiers					Etranger	Intermédiaires financiers					Secteurs indéterminés et ajustements	Total des dettes
	Entreprises privées et particulières	Organismes publics d'exploitation	Etat (Trésor)	Secteur public non compris ailleurs	Sécurité sociale		Organismes principalement monétaires	Fonds des Rentes	Banques d'épargne, sociétés hypoth. et de capital.	Inter-médiaires financiers publics de crédit	Autres institutions <sup>1</sup>		
<b>DETTES PAR SECTEUR ET PAR TYPE DE DETTE</b>													
<b>Secteurs nationaux non financiers</b>													
<i>Entreprises privées et particulières</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,4	181,1	—	82,2	12,5	0,3	4,8	281,3
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	26,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.517,6	—	34,7	25,6	0,0	0,0	1.604,7
Obligations .....	89,8	1,3	0,0	0,0	0,1	7,5	21,8	—	21,6	0,6	41,2	0,0	183,9
Autres emprunts à plus d'un an .....	0,0	0,3	0,0	0,0	3,6	0,0	0,0	—	741,4	916,6	222,2	0,0	1.884,1
Divers .....	0,0	16,4	14,8	0,0	315,2	—	0,0	—	4,1	1,9	6,5	0,0	—
(Actions et parts) .....	(.)	(16,9)	(27,5)	(9,9)	(0,2)	(.)	(18,1)	(—)	(10,6)	(0,3)	(80,8)	(0,0)	(.)
<b>Total ...</b>	<b>116,6</b>	<b>18,0</b>	<b>14,8</b>	<b>0,0</b>	<b>318,9</b>	<b>.</b>	<b>1.720,5</b>	<b>—</b>	<b>884,0</b>	<b>957,2</b>	<b>270,2</b>	<b>4,8</b>	<b>.</b>
<i>Organismes publics d'exploitation</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,6	—	0,0	6,7	0,0	0,0	11,1
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	—	0,0
Obligations accessibles à tout placeur .....	24,2	0,2	0,0	0,0	0,3	0,0	16,5	2,3	15,3	8,4	10,9	0,0	78,1
Obligations non accessibles à tout placeur .....	1,0	0,2	0,0	0,0	0,0	64,9	9,5	0,0	15,4	18,3	5,2	18,6	133,1
Autres emprunts à plus d'un an .....	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	21,6	5,2	—	7,5	62,6	1,4	0,0	102,8
Divers .....	34,0	0,5	29,1	2,5	0,7	8,7	0,0	—	0,0	2,0	0,0	26,5	104,0
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,8)	(71,7)	(30,1)	(0,0)	(0,0)	(0,4)	(—)	(2,0)	(1,1)	(2,7)	(0,7)	(109,5)
<b>Total ...</b>	<b>64,0</b>	<b>0,9</b>	<b>29,1</b>	<b>2,5</b>	<b>1,0</b>	<b>95,7</b>	<b>34,8</b>	<b>2,3</b>	<b>38,2</b>	<b>98,2</b>	<b>17,5</b>	<b>45,1</b>	<b>429,3</b>
<i>Etat (Trésor)</i>													
Fonds de tiers .....	52,8	0,0	—	1,8	0,0	1,4	93,4	0,0	0,0	0,0	0,0	51,2	200,6
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	—	1,3	2,4	680,3	819,1	124,1	262,2	206,4	0,0	0,0	2.095,8
Obligations accessibles à tout placeur .....	876,3	13,1	—	4,8	23,9	94,2	848,1	35,1	611,9	414,1	323,2	0,0	3.244,7
Obligations non accessibles à tout placeur .....	3,1	0,0	—	0,0	0,0	518,9	151,7	0,0	113,2	130,8	15,1	0,0	932,8
Divers .....	0,0	15,9	—	0,0	26,2	0,0	3,5	0,0	23,9	31,9	3,5	0,0	104,9
<b>Total ...</b>	<b>932,2</b>	<b>29,0</b>	<b>—</b>	<b>7,9</b>	<b>52,5</b>	<b>1.294,8</b>	<b>1.915,8</b>	<b>159,2</b>	<b>1.011,2</b>	<b>783,2</b>	<b>341,8</b>	<b>51,2</b>	<b>6.578,8</b>
<i>Secteur public non compris ailleurs (dont pouvoirs subordonnés)</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,4	—	0,0	0,0	—	0,0	0,4
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	117,3	—	0,0	0,0	0,0	0,0	117,3
Obligations accessibles à tout placeur .....	24,0	0,0	0,0	0,4	0,6	0,0	29,8	3,4	32,3	57,0	16,6	0,0	164,1
Obligations non accessibles à tout placeur .....	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	12,9	63,9	0,0	72,2	22,6	7,8	4,9	187,7
Autres emprunts à plus d'un an .....	0,0	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	72,5	509,8	0,0	0,0	593,0
Divers .....	21,7	2,4	29,9	0,0	0,0	0,0	5,1	—	0,0	15,3	0,0	0,0	74,4
(Actions et parts) .....	(—)	(—)	(1,3)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(1,3)
<b>Total ...</b>	<b>49,1</b>	<b>13,1</b>	<b>29,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>12,9</b>	<b>216,5</b>	<b>3,4</b>	<b>177,0</b>	<b>604,7</b>	<b>24,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1.136,9</b>
<i>Sécurité sociale</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	—	—	—	—	—	—	14,1	—	0,0	0,0	—	0,0	14,1
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations accessibles à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations non accessibles à tout placeur .....	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	11,4	0,0	24,2	6,1	5,5	0,0	49,0
Réserves de sécurité sociale .....	50,0	—	—	—	—	21,7	—	—	—	—	—	—	71,7
Divers .....	176,8	0,2	13,3	0,0	0,0	0,0	1,5	—	7,4	14,8	2,3	55,2	271,5
<b>Total ...</b>	<b>227,7</b>	<b>0,2</b>	<b>13,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>21,7</b>	<b>27,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,6</b>	<b>20,9</b>	<b>7,8</b>	<b>55,2</b>	<b>406,3</b>
<b>Etranger</b>													
Argent à très court terme (franc-belge) .....	—	—	—	0,0	—	—	1,7	0,0	0,0	0,0	—	0,0	1,7
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	5,8	83,1	—	10,6	19,1	0,0	3,7	122,3
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	835,1	—	23,0	0,0	0,0	0,0	858,1
Autres engag. à un an au plus envers des organismes princip. monétaires .....	—	—	—	—	—	—	4.537,3	—	—	—	—	—	4.537,3
Obligations .....	—	0,0	0,0	0,1	0,0	—	507,0	0,0	113,4	32,2	13,5	0,0	—
Engag. des organ. internat. de crédit au titre de la souscript. de la Belgique .....	—	—	122,4	—	—	—	16,8	—	—	—	—	—	139,2
Divers .....	—	15,1	42,6	0,0	5,2	—	30,2	—	231,0	64,6	0,0	—	—
(Actions et parts) .....	(.)	(0,3)	(3,2)	(0,0)	(0,0)	(—)	(57,4)	(—)	(7,2)	(—)	(12,8)	(0,0)	(.)
<b>Total ...</b>	<b>.</b>	<b>15,1</b>	<b>165,0</b>	<b>0,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6.011,2</b>	<b>0,0</b>	<b>378,0</b>	<b>115,9</b>	<b>13,5</b>	<b>.</b>	<b>.</b>

<b>Intermédiaires financiers</b>													
<i>Organismes principalement monétaires</i>													
Monnaie .....	1.020,1	13,1	3,1	45,1	12,1	—	0,0	41,3	6,0	11,6	0,0	1.152,4	
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	16,8	9,9	0,0	0,4	—	0,0	27,1	
Autres engagements bruts envers l'étranger .....	—	—	—	—	—	6.956,0	—	—	—	—	—	6.956,0	
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	151,2	0,0	—	0,0	0,0	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0	151,2	
Autres dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	766,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	766,6	
Autres dépôts à un an au plus .....	580,8	0,1	—	0,0	5,0	—	—	0,0	6,9	0,0	0,0	592,8	
Engagements non rangés ailleurs .....	—	—	0,0	—	—	—	552,0	0,0	0,0	0,0	0,0	552,0	
Dépôts à plus d'un an .....	34,9	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0	37,3	
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an .....	461,5	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	1,2	—	2,8	0,6	3,7	469,9	
Divers .....	0,5	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	—	77,1	24,0	0,0	666,8	
(Actions et parts) .....	(80,9)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(11,0)	(0,0)	(4,5)	(0,0)	(0,0)	(98,6)	
<b>Total ...</b>	<b>3.015,6</b>	<b>13,2</b>	<b>3,7</b>	<b>45,1</b>	<b>17,2</b>	<b>6.972,8</b>	<b>563,1</b>	<b>0,0</b>	<b>123,6</b>	<b>37,9</b>	<b>15,3</b>	<b>666,8</b>	<b>11.474,3</b>
<i>Fonds des Rentes</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	3,4	6,4	—	1,0	0,0	—	0,0	10,8
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	—	—	—	—	—	—	106,6	—	0,0	0,0	—	—	106,6
Certificats à un an au plus .....	—	—	—	0,0	—	20,4	19,0	—	11,5	0,0	—	—	50,9
Divers .....	—	—	2,8	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,8	3,6
<b>Total ...</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>	<b>23,8</b>	<b>132,0</b>	<b>—</b>	<b>12,5</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>	<b>0,8</b>	<b>171,9</b>
<i>Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation</i>													
Monnaie .....	116,6	0,0	0,0	0,1	13,6	1,3	0,0	—	0,5	3,3	16,5	0,0	151,9
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	—	—	—	0,0	0,0	0,0	0,2	—	0,0	0,2
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	—	—	—	—	—	5,4	—	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	3,8	0,0	—	0,0	0,0	149,9	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0	153,7
Dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	1.038,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.038,8
Autres dépôts à un an au plus .....	106,5	0,8	0,4	0,4	24,0	51,8	0,0	—	3,3	1,2	34,1	0,0	222,5
Dépôts à plus d'un an .....	97,9	0,0	—	0,0	0,0	4,2	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	102,1
Bons de caisse à un an au plus .....	96,8	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	96,8
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an .....	635,5	0,0	—	0,1	0,0	0,0	1,7	—	2,8	0,8	0,7	0,0	641,6
Réserves mathématiques .....	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
Divers .....	108,6	0,0	1,1	21,1	0,0	123,8	121,9	0,0	24,1	7,2	0,0	101,9	509,7
(Actions et parts) .....	(25,8)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(—)	(1,1)	(0,0)	(2,8)	(0,0)	(29,7)
<b>Total ...</b>	<b>2.204,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>21,7</b>	<b>37,6</b>	<b>331,0</b>	<b>129,0</b>	<b>0,0</b>	<b>30,7</b>	<b>12,7</b>	<b>51,3</b>	<b>101,9</b>	<b>2.922,8</b>
<i>Intermédiaires financiers publics de crédit</i>													
Monnaie .....	24,3	0,0	—	1,2	1,7	0,0	0,0	—	0,0	0,0	2,0	0,0	29,2
Argent à très court terme (franc belge) .....	0,2	—	—	0,0	—	1,2	0,0	0,0	2,3	1,2	—	0,0	4,9
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	—	0,0	0,8	0,0	0,0	1,4
Dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	344,1	—	—	—	—	—	—	—	0,0	—	—	—	344,1
Autres dépôts à un an au plus .....	46,8	10,8	0,0	75,6	13,8	3,0	0,0	—	3,7	0,0	1,8	0,0	155,5
Bons de caisse à un an au plus, accessibles à tout placeur .....	92,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	—	1,4	1,1	0,0	0,0	101,6
Bons de caisse à un an au plus, non accessibles à tout placeur .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	4,4	—	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an, accessibles à tout placeur .....	956,7	0,1	0,0	4,0	2,7	0,1	69,8	5,9	38,6	41,7	27,3	0,0	1.146,9
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an, non acces. à tout placeur .....	3,6	0,0	0,0	0,0	0,1	130,1	70,9	—	105,0	22,9	19,8	1,4	353,8
Divers .....	3,9	0,2	125,9	8,0	14,8	128,7	101,6	—	1,7	21,8	0,0	246,1	652,7
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,0)	(2,1)	(3,5)	(0,0)	(0,0)	(0,8)	(—)	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(6,5)
<b>Total ...</b>	<b>1.472,0</b>	<b>11,1</b>	<b>125,9</b>	<b>88,8</b>	<b>33,1</b>	<b>264,0</b>	<b>254,0</b>	<b>5,9</b>	<b>152,7</b>	<b>89,5</b>	<b>50,9</b>	<b>247,5</b>	<b>2.795,4</b>
<i>Autres institutions<sup>1</sup></i>													
Obligations non accessibles à tout placeur .....	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserves de sécurité sociale .....	110,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	110,2
Réserves mathématiques .....	831,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	831,8
Divers .....	9,3	0,0	0,4	0,0	0,5	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	3,8	14,0
(Actions et parts) .....	(3,3)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(—)	(0,1)	(—)	(0,3)	(0,0)	(3,7)
<b>Total ...</b>	<b>951,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>956,0</b>
<b>Secteurs indéterminés et ajustements</b> .....	<b>0,0</b>	<b>34,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,2</b>	<b>0,0</b>	<b>563,8</b>	<b>4,8</b>	<b>123,3</b>	<b>123,3</b>	<b>45,0</b>	<b>—</b>	<b>911,1</b>
<b>Total des créances</b> .....	<b>.</b>	<b>136,1</b>	<b>386,4</b>	<b>166,5</b>	<b>483,7</b>	<b>.</b>	<b>11.567,7</b>	<b>175,6</b>	<b>2.962,8</b>	<b>2.843,5</b>	<b>837,7</b>	<b>.</b>	<b>.</b>

<sup>1</sup> Organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension.

XII bis - 2. — MOUVEMENTS DES CREANCES ET DES DETTES DANS L'ECONOMIE BELGE EN 1988 (milliards de francs)

CREANCES PAR SECTEUR ET PAR TYPE DE CREANCE	Secteurs nationaux non financiers					Etranger	Intermédiaires financiers					Secteurs indéterminés et ajustements	Total des dettes
	Entreprises privées et particuliers	Organismes publics d'exploitation	Etat (Trésor)	Secteur public non compris ailleurs	Sécurité sociale		Organismes principalement monétaires	Fonds des Rentes	Banques d'épargne, sociétés hypoth. et de capital.	Inter-médiaires financiers publics de crédit	Autres institutions <sup>1</sup>		
<b>DETTES PAR SECTEUR ET PAR TYPE DE DETTE</b>													
<b>Secteurs nationaux non financiers</b>													
<i>Entreprises privées et particulières</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	- 0,4	—	0,0	0,0	0,0	- 3,1	—	+ 14,4	- 0,5	+ 0,1	+ 1,3	+ 11,8
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	+ 1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 285,0	—	+ 7,4	+ 5,5	0,0	0,0	+ 229,3
Obligations .....	+ 37,7	- 0,4	0,0	0,0	+ 0,1	- 0,9	+ 2,1	—	- 1,0	+ 0,5	- 10,2	0,0	+ 27,9
Autres emprunts à plus d'un an .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	+ 73,5	+ 72,0	+ 10,8	0,0	+ 156,3
Divers .....	0,0	+ 6,3	- 0,2	0,0	+ 6,9	+ 166,1	0,0	—	+ 0,4	+ 0,3	+ 0,8	0,0	+ 180,6
(Actions et parts) .....	(+ 184,0)	(+ 1,9)	(+ 0,3)	(+ 0,3)	(0,0)	(+ 10,9)	(- 1,1)	(-)	(- 0,2)	(0,0)	(+ 29,8)	(0,0)	(+ 225,9)
<b>Total ...</b>	<b>+ 39,1</b>	<b>+ 5,5</b>	<b>- 0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 7,0</b>	<b>+ 165,2</b>	<b>+ 284,0</b>	<b>-</b>	<b>+ 94,7</b>	<b>+ 77,8</b>	<b>+ 1,5</b>	<b>+ 1,3</b>	<b>+ 675,9</b>
<i>Organismes publics d'exploitation</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	- 0,1	0,0	0,0	- 0,1
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 8,5	—	0,0	- 2,3	0,0	0,0	- 10,8
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	—	0,0
Obligations accessibles à tout placeur .....	- 7,8	- 0,8	0,0	- 0,1	- 0,3	0,0	- 2,4	- 0,3	- 5,2	- 3,7	- 0,6	0,0	- 21,2
Obligations non accessibles à tout placeur .....	+ 0,1	+ 0,2	0,0	0,0	0,0	+ 2,6	+ 8,2	0,0	- 0,3	+ 4,0	+ 1,2	- 1,2	+ 9,6
Autres emprunts à plus d'un an .....	+ 0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 0,8	+ 0,7	—	+ 0,5	- 11,5	+ 0,2	0,0	+ 11,2
Divers .....	+ 4,7	- 0,2	+ 1,6	+ 0,2	- 0,4	+ 0,5	0,0	—	0,0	- 0,8	0,0	+ 4,7	+ 10,3
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,0)	(+ 25,3)	(+ 0,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(-)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(+ 25,4)
<b>Total ...</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 0,8</b>	<b>+ 1,6</b>	<b>+ 0,1</b>	<b>- 0,7</b>	<b>+ 2,3</b>	<b>- 18,4</b>	<b>- 0,3</b>	<b>- 5,0</b>	<b>- 22,4</b>	<b>+ 0,8</b>	<b>+ 3,5</b>	<b>- 42,6</b>
<i>Etat (Trésor)</i>													
Fonds de tiers .....	- 9,2	0,0	—	- 7,7	0,0	- 4,6	+ 2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	- 2,0	- 21,2
Certificats à un an au plus .....	—	- 0,1	—	- 0,5	+ 1,6	+ 50,5	+ 1,9	- 15,8	+ 6,0	- 35,8	0,0	0,0	+ 7,8
Obligations accessibles à tout placeur .....	+ 148,5	- 0,1	—	- 11,1	+ 1,2	+ 39,4	+ 84,1	+ 2,6	+ 69,0	+ 51,6	+ 40,3	0,0	+ 425,5
Obligations non accessibles à tout placeur .....	+ 2,2	0,0	—	0,0	0,0	+ 74,7	+ 28,4	0,0	- 10,7	+ 6,0	+ 3,5	0,0	+ 35,3
Divers .....	0,0	- 2,8	—	0,0	- 10,4	- 0,1	+ 0,1	0,0	+ 1,5	+ 10,7	- 0,2	0,0	- 1,2
<b>Total ...</b>	<b>+ 141,5</b>	<b>- 3,0</b>	<b>-</b>	<b>- 19,3</b>	<b>- 7,6</b>	<b>+ 159,9</b>	<b>+ 60,0</b>	<b>- 13,2</b>	<b>+ 65,8</b>	<b>+ 20,5</b>	<b>+ 43,6</b>	<b>- 2,0</b>	<b>+ 446,2</b>
<i>Secteur public non compris ailleurs (dont pouvoirs subordonnés)</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	+ 0,3	—	0,0	0,0	—	0,0	+ 0,3
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 16,2	—	0,0	- 23,5	0,0	0,0	+ 7,3
Obligations accessibles à tout placeur .....	- 2,4	- 0,1	0,0	0,0	+ 0,1	- 0,8	+ 1,2	+ 0,6	+ 4,0	+ 12,0	+ 2,6	0,0	+ 17,2
Obligations non accessibles à tout placeur .....	+ 1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 4,7	- 2,1	0,0	+ 3,5	- 3,6	- 1,2	+ 4,9	+ 8,0
Autres emprunts à plus d'un an .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	+ 2,6	+ 33,0	0,0	0,0	+ 35,6
Divers .....	+ 1,1	+ 0,8	+ 4,7	0,0	0,0	0,0	- 2,1	—	0,0	- 1,0	0,0	0,0	+ 3,5
(Actions et parts) .....	(-)	(-)	(0,0)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(0,0)
<b>Total ...</b>	<b>+ 0,5</b>	<b>+ 0,7</b>	<b>+ 4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 0,1</b>	<b>+ 3,9</b>	<b>+ 13,5</b>	<b>+ 0,6</b>	<b>+ 10,1</b>	<b>+ 16,9</b>	<b>+ 1,4</b>	<b>+ 4,9</b>	<b>+ 57,3</b>
<i>Sécurité sociale</i>													
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	—	—	—	—	—	—	+ 11,8	—	0,0	0,0	—	0,0	+ 11,8
Certificats à un an au plus .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations accessibles à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations non accessibles à tout placeur .....	- 0,1	0,0	0,0	0,0	- 0,4	0,0	+ 4,7	0,0	+ 4,5	- 1,0	- 0,3	0,0	+ 7,4
Réserves de sécurité sociale .....	+ 0,9	—	—	—	—	+ 0,3	—	—	—	—	—	—	+ 1,2
Divers .....	- 6,0	- 0,2	- 21,0	0,0	0,0	0,0	- 8,8	—	- 0,7	- 0,4	+ 0,1	- 5,0	- 42,0
<b>Total ...</b>	<b>- 5,2</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 21,0</b>	<b>0,0</b>	<b>- 0,4</b>	<b>+ 0,3</b>	<b>+ 7,7</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 3,8</b>	<b>- 1,4</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 5,0</b>	<b>- 21,6</b>
<b>Etranger</b>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	—	—	0,0	0,0	0,0	—	0,0	- 3,5
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	0,0	0,0	—	0,0	0,0	+ 2,7	- 0,2	—	- 1,6	- 1,9	0,0	+ 1,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	+ 92,8	—	- 1,8	0,0	0,0	0,0	+ 91,0
Autres engag. à un an au plus envers des organismes princip. monétaires .....	—	—	—	—	—	—	+ 538,2	—	—	—	—	—	+ 538,2
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	+ 22,3	0,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	+ 22,3
Autres dépôts en francs belges à un an au plus .....	+ 5,9	0,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	+ 5,9
Obligations .....	+ 374,5	0,0	0,0	+ 0,1	- 0,1	—	+ 67,6	0,0	+ 32,7	+ 8,9	- 1,7	0,0	+ 482,1
Eng. des organ. internat. de crédit au titre de la souscript. de la Belgique .....	—	—	+ 0,9	—	—	—	2,3	—	—	—	—	+ 2,1	+ 0,7
Divers .....	+ 138,4	- 1,1	+ 5,1	0,0	0,0	—	+ 9,6	—	+ 68,1	+ 25,6	0,0	+ 152,8	+ 398,4
(Actions et parts) .....	(- 1,6)	(0,0)	(+ 0,3)	(0,0)	(0,0)	(-)	(+ 19,9)	(-)	(+ 4,7)	(-)	(+ 8,5)	(0,0)	(+ 31,8)
<b>Total ...</b>	<b>+ 541,1</b>	<b>- 1,1</b>	<b>+ 6,0</b>	<b>+ 0,1</b>	<b>- 0,1</b>	<b>+ 2,7</b>	<b>+ 702,2</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 97,4</b>	<b>+ 32,6</b>	<b>- 1,7</b>	<b>+ 155,9</b>	<b>+ 1.535,1</b>

<b>Intermédiaires financiers</b>													
<i>Organismes principalement monétaires</i>													
Monnaie .....	+ 59,1	+ 0,1	+ 0,2	+ 1,1	+ 3,3	—	—	0,0	+ 2,0	+ 0,3	- 4,8	0,0	+ 61,3
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	+ 4,6	- 5,7	0,0	0,0	+ 0,4	—	0,0	- 0,7
Autres engagements bruts envers l'étranger .....	—	—	—	—	—	+ 818,7	—	—	—	—	—	—	+ 818,7
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	+ 14,7	0,0	—	0,0	0,0	—	—	—	0,0	0,0	0,0	+ 6,2	+ 20,9
Autres dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	+ 76,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	+ 76,0
Autres dépôts à un an au plus .....	- 1,6	0,0	—	0,0	+ 0,8	—	—	—	0,0	- 0,7	0,0	0,0	- 1,5
Engagements non rangés ailleurs .....	—	—	0,0	—	—	—	+ 2,6	0,0	0,0	0,0	—	0,0	+ 2,6
Dépôts à plus d'un an .....	- 8,8	0,0	—	0,0	0,0	—	—	—	+ 0,9	—	0,0	0,0	- 7,9
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an .....	+ 7,6	0,0	0,0	0,0	+ 0,1	0,0	+ 0,2	—	+ 0,5	- 0,7	- 0,3	0,0	+ 7,4
Divers .....	+ 0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 15,1	+ 13,4	0,0	+ 87,5	+ 116,1
(Actions et parts) .....	(+ 1,8)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(+ 4,3)	(0,0)	(+ 1,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(+ 7,2)
<b>Total ...</b>	<b>+ 147,1</b>	<b>+ 0,1</b>	<b>+ 0,2</b>	<b>+ 1,1</b>	<b>+ 4,2</b>	<b>+ 823,3</b>	<b>- 2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 18,5</b>	<b>+ 12,7</b>	<b>- 5,1</b>	<b>+ 93,7</b>	<b>+ 1.092,9</b>
<i>Fonds des Rentes</i>													
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	0,0	—	+ 0,3	+ 3,9	—	0,0	0,0	—	0,0	+ 4,2
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	—	—	—	—	—	—	- 21,0	—	0,0	0,0	—	—	- 21,0
Certificats à un an au plus .....	—	—	—	0,0	—	+ 3,8	- 4,5	—	+ 3,8	0,0	—	—	+ 3,1
Divers .....	—	—	0,0	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	+ 0,1	+ 0,1
<b>Total ...</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>	<b>+ 4,1</b>	<b>- 21,6</b>	<b>—</b>	<b>+ 3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>	<b>+ 0,1</b>	<b>- 13,6</b>
<i>Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation</i>													
Monnaie .....	+ 18,5	0,0	0,0	- 0,1	+ 4,2	+ 0,7	0,0	—	+ 0,3	- 2,1	+ 2,3	0,0	+ 23,8
Argent à très court terme (franc belge) .....	—	—	—	—	—	—	0,0	0,0	0,0	+ 0,2	—	0,0	+ 0,2
Acceptations, effets commerciaux et promesses .....	—	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	—	—	—	—	—	+ 3,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 3,0
Autres dépôts en devises à un an au plus .....	+ 1,0	0,0	—	0,0	0,0	+ 93,8	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 94,8
Dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	+ 83,7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	+ 83,7
Autres dépôts à un an au plus .....	- 3,0	0,0	0,0	+ 0,1	+ 7,2	+ 15,2	0,0	—	+ 0,4	- 0,3	- 3,3	0,0	+ 16,3
Dépôts à plus d'un an .....	- 1,7	0,0	—	0,0	0,0	+ 0,7	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,0
Bons de caisse à un an au plus .....	+ 11,4	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 11,4
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an .....	+ 29,9	0,0	—	0,0	- 0,1	0,0	- 1,0	—	- 0,2	+ 0,5	- 0,5	0,0	+ 28,6
Réserves mathématiques .....	0,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,0
Divers .....	+ 16,5	0,0	- 0,2	0,0	0,0	- 2,0	+ 7,2	0,0	+ 7,6	+ 1,9	0,0	+ 9,6	+ 40,6
(Actions et parts) .....	(+ 6,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(-)	(- 0,4)	(0,0)	(+ 0,3)	(0,0)	(+ 5,9)
<b>Total ...</b>	<b>+ 156,3</b>	<b>0,0</b>	<b>- 0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 11,3</b>	<b>+ 108,4</b>	<b>+ 9,2</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 8,1</b>	<b>+ 0,2</b>	<b>- 1,5</b>	<b>+ 9,6</b>	<b>+ 301,4</b>
<i>Intermédiaires financiers publics de crédit</i>													
Monnaie .....	+ 2,5	0,0	—	+ 0,5	+ 1,7	0,0	- 0,1	—	- 0,1	0,0	+ 0,8	0,0	+ 5,3
Argent à très court terme (franc belge) .....	- 0,2	—	—	0,0	—	+ 0,8	- 0,9	0,0	+ 0,4	- 0,2	—	0,0	- 0,1
Engagements en comptes courants ou d'avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 0,5	—	0,0	- 1,7	0,0	0,0	- 1,2
Dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	+ 32,2	—	—	—	—	—	—	—	0,0	—	—	—	+ 32,2
Autres dépôts à un an au plus .....	- 8,3	+ 1,0	0,0	+ 12,9	- 2,2	+ 1,0	- 0,1	—	- 0,4	0,0	- 0,7	0,0	+ 3,2
Bons de caisse à un an au plus, accessibles à tout placeur .....	+ 4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 6,4	—	0,0	+ 0,6	0,0	0,0	+ 11,0
Bons de caisse à un an au plus, non accessibles à tout placeur .....	—	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,0	- 31,5	—	- 0,3	0,0	0,0	0,0	- 32,8
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an, accessibles à tout placeur .....	+ 65,5	- 0,1	0,0	- 0,4	- 0,2	0,0	+ 8,7	+ 1,5	- 8,1	- 3,3	- 7,4	0,0	+ 56,2
Bons de caisse et obligations, à plus d'un an, non acces. à tout placeur .....	- 0,5	0,0	0,0	0,0	- 0,1	+ 21,1	+ 1,1	—	+ 8,3	+ 4,9	+ 3,0	- 1,9	+ 35,9
Divers .....	- 0,4	+ 0,1	- 5,6	+ 4,0	+ 0,1	+ 22,3	- 31,5	—	- 1,5	- 13,9	0,0	+ 19,4	- 7,0
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(+ 0,4)	(-)	(- 0,5)	(0,0)	(+ 0,1)	(0,0)	(0,0)
<b>Total ...</b>	<b>+ 94,8</b>	<b>+ 1,0</b>	<b>- 5,6</b>	<b>+ 17,0</b>	<b>- 0,7</b>	<b>+ 44,2</b>	<b>- 47,4</b>	<b>+ 1,5</b>	<b>- 1,7</b>	<b>- 13,6</b>	<b>- 4,3</b>	<b>+ 17,5</b>	<b>+ 102,7</b>
<i>Autres institutions<sup>1</sup></i>													
Obligations non accessibles à tout placeur .....	—	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserves de sécurité sociale .....	+ 11,9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	+ 11,9
Réserves mathématiques .....	+ 67,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	+ 67,2
Divers .....	+ 0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0	0,0	- 0,3	- 0,2
(Actions et parts) .....	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(-)	(0,0)	(-)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
<b>Total ...</b>	<b>+ 79,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>- 0,3</b>	<b>+ 78,9</b>
<b>Secteurs indéterminés et ajustements .....</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 9,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>+ 0,6</b>	<b>+ 2,1</b>	<b>+ 86,4</b>	<b>- 0,5</b>	<b>+ 22,2</b>	<b>- 10,8</b>	<b>+ 5,9</b>	<b>—</b>	<b>+ 115,0</b>
<b>Total des créances .....</b>	<b>+ 1.191,1</b>	<b>+ 11,3</b>	<b>- 14,5</b>	<b>- 1,0</b>	<b>+ 13,7</b>	<b>+ 1.316,4</b>	<b>+ 1.072,7</b>	<b>- 11,9</b>	<b>+ 317,7</b>	<b>+ 112,5</b>	<b>+ 40,4</b>	<b>+ 279,2</b>	<b>+ 4.327,6</b>

<sup>1</sup> Organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension.

XII bis - 3a. — ENCOURS DES CREANCES ET DES DETTES AU 31 DECEMBRE 1987

Totaux sectoriels

(milliards de francs)

Créances par secteur  Dettes par secteur	Entreprises privées et particuliers	Organismes publics d'exploit- ation	Etat (Trésor)	Secteur public non compris ailleurs	Sécurité sociale	Total des secteurs nationaux non financiers	Etranger	Organismes princi- palement monétaires	Fonds des Rentes	Banques d'épargne, sociétés hypothé- caires et de capita- lisation	Inter- médiaires financiers publics de crédit	Autres institutions <sup>1</sup>	Total des inter- médiaires financiers	Secteurs indéter- minés et ajustements	Total des dettes
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (1) à (5)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13) = (8) à (12)	(14)	(15) = (6) + (7) + (13) + (14)
1. Entreprises privées et particuliers	77,5	12,5	15,0	0,0	311,9	416,9	.	1.423,6	—	789,3	879,4	268,7	3.361,0	3,5	.
2. Organismes publics d'exploitation	67,3	1,7	27,5	2,4	1,7	100,6	93,4	53,2	2,6	43,2	120,6	16,7	236,3	41,6	471,9
3. Etat (Trésor)	790,7	32,0	—	27,2	60,1	910,0	1.116,2	1.853,8	172,4	945,4	762,7	298,2	4.032,5	53,2	6.111,9
4. Secteur public non compris ailleurs	48,6	12,4	25,2	0,4	0,5	87,1	9,0	203,0	2,8	166,9	587,8	23,0	983,5	0,0	1.079,6
5. Sécurité sociale	232,9	0,4	34,3	0,0	1,3	268,9	21,4	19,3	0,0	27,8	22,3	8,0	77,4	60,2	427,9
6. Total des secteurs nationaux non financiers	1.217,0	59,0	102,0	30,0	375,5	1.783,5	.	3.552,9	177,8	1.972,6	2.372,8	614,6	8.690,7	158,5	.
7. Etranger	.	16,2	156,9	0,0	5,3	.	3,1	5.315,3	0,0	280,6	83,3	15,2	5.694,4	.	.
8. Organismes principalement monétaires	2.862,3	13,1	3,5	44,0	13,0	2.935,9	6.131,7	566,0	0,0	105,1	25,2	20,4	716,7	612,0	10.396,3
9. Fonds des Rentes	—	—	2,8	0,0	—	2,8	19,7	153,6	—	8,7	0,0	—	162,3	0,7	185,5
10. Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation	2.048,3	0,8	1,7	21,7	26,3	2.098,8	222,6	119,8	0,0	22,6	12,5	52,8	207,7	92,3	2.621,4
11. Intermédiaires financiers publics de crédit	1.377,2	10,1	131,5	71,8	33,8	1.624,4	219,8	301,4	4,4	154,4	103,1	55,2	618,5	230,0	2.692,7
12. Autres institutions <sup>1</sup>	872,1	0,0	0,4	0,0	0,5	873,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1	877,1
13. Total des intermédiaires financiers	7.159,9	24,0	139,9	137,5	73,6	7.534,9	6.593,8	1.140,8	4,4	290,8	140,8	128,4	1.705,2	939,1	16.773,0
14. Secteurs indéterminés et ajustements	0,0	25,6	0,0	0,0	15,6	41,2	0,0	500,7	5,3	101,1	134,1	39,1	780,3	—	821,5
15. Total des créances	.	124,8	398,8	167,5	470,0	.	.	10.509,7	187,5	2.645,1	2.731,0	797,3	16.870,6	.	.
Solde des créances et des dettes	.	-347,1	-5.713,1	-912,1	42,1	.	.	113,4	2,0	23,7	38,3	-79,8	97,6	.	—

<sup>1</sup> Organismes d'assurance-vie et accidents de travail, fonds de pension.



XII bis - 3b. — ENCOURS DES CREANCES ET DES DETTES AU 31 DECEMBRE 1988

Totaux sectoriels

(milliards de francs)

Créances par secteur  Dettes par secteur	Entreprises privées et particuliers	Organismes publics d'exploit- ation	Etat (Trésor)	Secteur public non compris ailleurs	Sécurité sociale	Total des secteurs nationaux non financiers	Etranger	Organismes princi- palement monétaires	Fonds des Rentes	Banques d'épargne, sociétés hypothé- caires et de capita- lisation	Inter- médiaires financiers publics de crédit	Autres institutions <sup>1</sup>	Total des inter- médiaires financiers	Secteurs indéter- minés et ajustements	Total des dettes
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (1) à (5)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13) = (8) à (12)	(14)	(15) = (6) + (7) + (13) + (14)
1. Entreprises privées et particuliers	116,6	18,0	14,8	0,0	318,9	468,3	.	1.720,5	—	884,0	957,2	270,2	3.831,9	4,8	.
2. Organismes publics d'exploitation	64,0	0,9	29,1	2,5	1,0	97,5	95,7	34,8	2,3	38,2	98,2	17,5	191,0	45,1	<b>429,3</b>
3. Etat (Trésor) .....	932,2	29,0	—	7,9	52,5	1.021,6	1.294,8	1.915,8	159,2	1.011,2	783,2	341,8	4.211,2	51,2	<b>6.578,8</b>
4. Secteur public non compris ailleurs	49,1	13,1	29,9	0,4	0,6	93,1	12,9	216,5	3,4	177,0	604,7	24,4	1.026,0	4,9	<b>1.136,9</b>
5. Sécurité sociale .....	227,7	0,2	13,3	0,0	0,9	242,1	21,7	27,0	0,0	31,6	20,9	7,8	87,3	55,2	<b>406,3</b>
6. Total des secteurs nationaux non financiers .....	1.389,6	61,2	87,1	10,8	373,9	1.922,6	.	3.914,6	164,9	2.142,0	2.464,2	661,7	9.347,4	161,2	.
7. Etranger .....	.	15,1	165,0	0,1	5,2	.	5,8	6.011,2	0,0	378,0	115,9	13,5	6.518,6	.	.
8. Organismes principalement monétaires .....	3.015,6	13,2	3,7	45,1	17,2	3.094,8	6.972,8	563,1	0,0	123,6	37,9	15,3	739,9	666,8	<b>11.474,3</b>
9. Fonds des Rentes .....	—	—	2,8	0,0	—	2,8	23,8	132,0	—	12,5	0,0	—	144,5	0,8	<b>171,9</b>
10. Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation .....	2.204,6	0,8	1,5	21,7	37,6	2.266,2	331,0	129,0	0,0	30,7	12,7	51,3	223,7	101,9	<b>2.922,8</b>
11. Intermédiaires financiers publics de crédit .....	1.472,0	11,1	125,9	88,8	33,1	1.730,9	264,0	254,0	5,9	152,7	89,5	50,9	553,0	247,5	<b>2.795,4</b>
12. Autres institutions <sup>1</sup> .....	951,3	0,0	0,4	0,0	0,5	952,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	<b>956,0</b>
13. Total des intermédiaires financiers	7.643,5	25,1	134,3	155,6	88,4	8.046,9	7.591,6	1.078,1	5,9	319,5	140,1	117,5	1.661,1	1.020,8	<b>18.320,4</b>
14. Secteurs indéterminés et ajustements	0,0	34,7	0,0	0,0	16,2	50,9	0,0	563,8	4,8	123,3	123,3	45,0	860,2	—	<b>911,1</b>
15. Total des créances .....	.	<b>136,1</b>	<b>386,4</b>	<b>166,5</b>	<b>483,7</b>	.	.	<b>11.567,7</b>	<b>175,6</b>	<b>2.962,8</b>	<b>2.843,5</b>	<b>837,7</b>	<b>18.387,3</b>	.	.
Solde des créances et des dettes ..	.	-293,2	-6.192,4	-970,4	77,4	.	.	93,4	3,7	40,0	48,1	-118,3	66,9	.	—

<sup>1</sup> Organismes d'assurance-vie et accidents de travail, fonds de pension.

## XII bis - 4. — MOUVEMENTS DES CREANCES ET DES DETTES EN 1988

Totaux sectoriels

(milliards de francs)

Créances par secteur Dettes par secteur	Entreprises privées et particuliers	Organismes publics d'exploit- ation	Etat (Trésor)	Secteur public non compris ailleurs	Sécurité sociale	Total des secteurs nationaux non financiers	Etranger	Organismes princi- palement monétaires	Fonds des Rentes	Banques d'épargne, sociétés hypothé- caires et de capita- lisation	Inter- médiaires financiers publics de crédit	Autres institutions <sup>1</sup>	Total des inter- médiaires financiers	Secteurs indéter- minés et ajustements	Total des dettes
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (1) à (5)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13) = (8) à (12)	(14)	(15) = (6) + (7) + (13) + (14)
1. Entreprises privées et particuliers	+ 39,1	+ 5,5	- 0,2	0,0	+ 7,0	+ 51,4	+ 165,2	+ 284,0	-	+ 94,7	+ 77,8	+ 1,5	+ 458,0	+ 1,3	+ 675,9
2. Organismes publics d'exploitation	- 3,3	- 0,8	+ 1,6	+ 0,1	- 0,7	- 3,1	+ 2,3	- 18,4	- 0,3	- 5,0	- 22,4	+ 0,8	- 45,3	+ 3,5	- 42,6
3. Etat (Trésor) .....	+ 141,5	- 3,0	-	-19,3	- 7,6	+ 111,6	+ 159,9	+ 60,0	-13,2	+ 65,8	+ 20,5	+43,6	+ 176,7	- 2,0	+ 446,2
4. Secteur public non compris ailleurs	+ 0,5	+ 0,7	+ 4,7	0,0	+ 0,1	+ 6,0	+ 3,9	+ 13,5	+ 0,6	+ 10,1	+ 16,9	+ 1,4	+ 42,5	+ 4,9	+ 57,3
5. Sécurité sociale .....	- 5,2	- 0,2	- 21,0	0,0	- 0,4	- 26,8	+ 0,3	+ 7,7	0,0	+ 3,8	- 1,4	- 0,2	+ 9,9	- 5,0	- 21,6
6. Total des secteurs nationaux non financiers .....	+ 172,6	+ 2,2	- 14,9	-19,2	- 1,6	+ 139,1	+ 331,6	+ 346,8	-12,9	+169,4	+ 91,4	+47,1	+ 641,8	+ 2,7	+1.115,2
7. Etranger .....	+ 541,1	- 1,1	+ 6,0	+ 0,1	- 0,1	+ 546,0	+ 2,7	+ 702,2	0,0	+ 97,4	+ 32,6	- 1,7	+ 830,5	+155,9	+1.535,1
8. Organismes principalement monétaires .....	+ 147,1	+ 0,1	+ 0,2	+ 1,1	+ 4,2	+ 152,7	+ 823,3	- 2,9	0,0	+ 18,5	+ 12,7	- 5,1	+ 23,2	+ 93,7	+1.092,9
9. Fonds des Rentes .....	-	-	0,0	0,0	-	0,0	+ 4,1	- 21,6	-	+ 3,8	0,0	-	- 17,8	+ 0,1	- 13,6
10. Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation .....	+ 156,3	0,0	- 0,2	0,0	+11,3	+ 167,4	+ 108,4	+ 9,2	0,0	+ 8,1	+ 0,2	- 1,5	+ 16,0	+ 9,6	+ 301,4
11. Intermédiaires financiers publics de crédit .....	+ 94,8	+ 1,0	- 5,6	+17,0	- 0,7	+ 106,5	+ 44,2	- 47,4	+ 1,5	- 1,7	- 13,6	- 4,3	- 65,5	+ 17,5	+ 102,7
12. Autres institutions <sup>1</sup> .....	+ 79,2	0,0	0,0	0,0	0,0	+ 79,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,3	+ 78,9
13. Total des intermédiaires financiers	+ 477,4	+ 1,1	- 5,6	+18,1	+14,8	+ 505,8	+ 980,0	- 62,7	+ 1,5	+ 28,7	- 0,7	-10,9	- 44,1	+120,6	+1.562,3
14. Secteurs indéterminés et ajustements	0,0	+ 9,1	0,0	0,0	+ 0,6	+ 9,7	+ 2,1	+ 86,4	- 0,5	+ 22,2	- 10,8	+ 5,9	+ 103,2	-	+ 115,0
15. Total des créances .....	+1.191,1	+11,3	- 14,5	- 1,0	+13,7	+1.200,6	+1.316,4	+1.072,7	-11,9	+317,7	+112,5	+40,4	+1.531,4	+279,2	+4.327,6
Solde des créances et des dettes ..	+ 515,2	+53,9	-460,7	-58,3	+35,3	+ 85,4	- 218,7	- 20,2	+ 1,7	+ 16,3	+ 9,8	-38,5	- 30,9	+164,2	-

<sup>1</sup> Organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension.

### XIII. — ORGANISMES PRINCIPALEMENT MONETAIRES

#### 1. — BILANS INTEGRES DES ORGANISMES PRINCIPALEMENT MONETAIRES

(milliards de francs)

Fin de période	Stock monétaire <sup>1</sup>	Autres engagements envers les entreprises et particuliers <sup>2</sup>			Total	Avoirs extérieurs nets	Créances sur les pouvoirs publics		Créances sur les entreprises <sup>3</sup> et particuliers			Créances sur des intermédiaires financiers autres que principalement monétaires <sup>4</sup>			Divers <sup>11</sup>
		En franc belge		En monnaies étrangères (dépôts à un an au plus)			Etat <sup>3</sup>	Autres pouvoirs publics <sup>4</sup>	Crédits d'escompte, d'avances et d'acceptation		Obligations <sup>7</sup>	Fonds des rentes		Autres intermédiaires financiers <sup>10</sup>	
		A un an au plus (dépôts)	A plus d'un an (dépôts, bons de caisse et obligations)						Financés par les organismes principalement monétaires	Pour mémoire : accordés à leur origine par les organismes principalement monétaires <sup>6</sup>		Avances de la BNB pour le financement de certificats de trésorerie	Autres <sup>9</sup>		
1981 .....	824,9	725,3	268,1	103,8	<b>1.922,1</b>	— 231,0	843,9	138,8	1.023,3	1.031,3	56,1	149,5	7,7	158,5	— 224,7
1982 .....	856,7	789,0	325,7	125,8	<b>2.097,2</b>	— 354,2	1.027,5	146,4	1.052,4	1.055,5	51,8	181,1	10,0	177,9	— 195,7
1983 .....	931,0	854,9	388,4	128,7	<b>2.303,0</b>	— 507,7	1.302,8	149,7	1.098,0	1.102,2	58,3	188,4	16,2	197,5	— 200,2
1984 Anc. série <sup>12</sup> ...	934,2	929,7	425,9	137,8	<b>2.427,6</b>	— 612,3	1.401,3	203,5	1.124,5	1.132,9	57,6	200,6	21,1	204,4	— 173,1
Nouv. série <sup>12</sup>	913,4	929,7	425,9	137,8	<b>2.406,8</b>	— 612,3	1.401,3	182,7	1.124,5	1.132,9	57,6	200,6	21,1	204,4	— 173,1
1985 .....	964,7	1.016,2	481,6	123,6	<b>2.586,1</b>	— 723,1	1.620,5	182,1	1.185,8	1.195,1	49,3	182,2	17,2	237,5	— 165,4
1986 .....	1.040,7	1.172,6	489,6	113,3	<b>2.816,2</b>	— 814,3	1.756,6	200,9	1.292,4	1.298,5	50,4	209,4	18,8	277,5	— 175,6
1987 .....	1.091,3	1.313,3	506,6	130,2	<b>3.041,5</b>	— 816,5	1.853,5	204,9	1.444,1	1.451,1	49,8	127,6	25,8	354,3	— 202,0
1988 Décembre ....	1.152,4	1.378,0	506,0	151,2	<b>3.187,7</b>	— 961,5	1.915,5	228,8	1.723,6	1.731,8	45,9	106,6	25,4	263,2	— 159,8
1989 Mars .....	1.129,4	1.473,1	508,0	161,5	<b>3.272,0</b>	— 1.045,9	2.137,0	219,3	1.782,2	1.790,0	48,8	52,0	21,7	262,5	— 205,5
Juin .....	1.213,1	1.436,0	506,9	185,6	<b>3.341,7</b>	— 1.054,5	2.166,6	216,4	1.976,6	1.981,2	45,2	56,5	16,8	254,7	— 336,8
Septembre ....	1.125,1	1.527,4	571,4	192,3	<b>3.416,3</b>	— 1.184,4	2.225,9	214,7	2.110,0	2.113,1	48,3	47,8	14,7	214,9	— 275,6
Décembre ....	1.214,3	1.555,1	565,5	189,9	<b>3.524,9</b>	— 1.018,9	2.031,6	229,8	2.190,1	2.186,7	47,7	66,5	27,4	265,3	— 314,8
1990 Mars .....	1.186,8	1.655,6	583,9	223,9	<b>3.650,2</b>	— 1.028,7	2.254,4	248,6	2.088,5	2.093,6	45,6	30,7	22,7	260,3	— 271,8
Juin .....	1.250,7	1.592,3	642,5	204,6	<b>3.690,1</b>	— 1.052,1	2.255,0	256,5	2.195,7	2.187,7	45,6	4,7	35,4	217,7	— 268,4
Septembre ....	1.147,0	1.634,6	692,0	195,0	<b>3.668,7</b>	— 1.100,3	* 2.284,7	* 232,7	2.267,4	2.264,4	* 44,8	5,5	35,3	* 210,8	* — 312,4
Décembre ....	1.223,3	1.678,4	715,5	175,0	<b>3.792,1</b>	— 1.032,9	* 2.170,5	* 266,6	2.312,9	2.310,6	* 39,9	36,7	45,4	* 229,3	* — 276,5

<sup>1</sup> Voir tableau XIII-4, colonne (10).

<sup>2</sup> Y compris les « autres engagements » sous forme de dépôts, bons de caisse et obligations et les « passifs subordonnés » sous forme d'obligations et d'emprunts envers les intermédiaires financiers autres que principalement monétaires.

<sup>3</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.

<sup>4</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale et sous déduction des engagements non monétaires envers les autres pouvoirs publics.

<sup>5</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail, et fonds de pension.

<sup>6</sup> Voir tableau XIII-9, colonne (4).

<sup>7</sup> Y compris les certificats à un an au plus émis par les organismes publics d'exploitation.

<sup>8</sup> Sous déduction des engagements envers des intermédiaires financiers autres que principalement monétaires sous une forme autre que des dépôts ou des bons de caisse et obligations et les « passifs subordonnés » sous forme d'obligations et d'emprunts.

<sup>9</sup> Sous déduction du solde créditeur du Fonds des Rentes à la BNB.

<sup>10</sup> Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation et intermédiaires financiers publics de crédit.

<sup>11</sup> Principalement le solde des actifs et passifs non rangés ailleurs du Fonds Monétaire, le solde des créances et engagements non rangés ailleurs sur et envers des nationaux, les comptes pour balance, les écarts entre les immobilisations et participations d'une part et les fonds propres de l'autre et la contrepartie de l'allocation cumulative nette à la Belgique de droits de tirage spéciaux sur le FMI.

<sup>12</sup> La différence entre l'ancienne et la nouvelle série est due à une modification des données comptables, relatives aux pouvoirs locaux, du Crédit Communal de Belgique.

N.B. — Pour la méthode d'élaboration : voir *Bulletin d'Information et de Documentation*, XXIV<sup>e</sup> année, tome II, n° 6, décembre 1949 ; XXX<sup>e</sup> année, tome II, n° 5, novembre 1955 ; XXXIII<sup>e</sup> année, tome II, n° 5, novembre 1958 ; XLII<sup>e</sup> année, tome I, n° 1, janvier 1967, tome II, n° 3, septembre 1967 et *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LI<sup>e</sup> année, tome I, n° 1, janvier 1976 ; LII<sup>e</sup> année, tome I, n° 1, janvier 1977.

— Pour le détail du « Stock monétaire », voir le tableau XIII-4.

— Pour le détail des « Avoirs extérieurs nets », voir les tableaux XIII-5a et XIII-5b.

**XIII - 2. — BILANS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE, DES ORGANISMES PUBLICS MONETAIRES ET DES BANQUES DE DEPOTS**
**a) Banque Nationale de Belgique — Actif — Chiffres annuels et trimestriels**

(milliards de francs)

	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90	31-3-91	30-6-91	30-9-91
<b>A. Créances sur l'étranger :</b>															
1. Or .....	58,2	58,2	58,2	58,2	57,3	57,3	51,7	51,5	51,5	51,5	51,5	51,5	363,7	363,7	363,7
2. FMI : — Participation .....	23,7	25,0	22,8	22,4	19,1	16,8	15,8	16,6	15,6	16,0	15,3	15,9	17,2	16,9	16,3
— Prêts .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— Droits de tirage spéciaux .....	19,4	22,1	16,0	13,6	24,0	20,3	21,7	20,6	21,0	19,0	19,6	19,1	18,4	18,4	17,7
— Autres .....	2,4	0,8	2,5	5,9	4,4	3,2	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,4	4,4	4,4
3. Ecus .....	139,2	165,4	157,9	138,9	152,9	138,0	122,7	118,7	116,1	109,5	104,3	109,1	105,4	106,3	113,9
4. Accords internationaux .....	1,3	1,6	1,4	2,4	2,3	2,4	3,0	2,5	2,9	2,5	3,4	3,4	3,5	3,2	3,2
5. FECOM .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. CEE : concours financier à moyen terme .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Obligations .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Acceptations en franc belge représent. d'exportation .....	29,6	10,7	15,5	2,0	0,4	0,7	15,0	15,9	11,2	18,6	17,0	15,4	16,9	5,1	5,7
9. Autres : a) en monnaies étrangères .....	47,5	40,0	29,4	34,7	111,0	156,8	218,6	221,9	228,2	259,1	237,7	236,1	223,9	226,5	228,1
b) en franc belge .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,2	21,5	8,5
<b>Total des créances sur l'étranger .....</b>	<b>321,3</b>	<b>323,8</b>	<b>303,7</b>	<b>278,1</b>	<b>371,4</b>	<b>395,5</b>	<b>453,4</b>	<b>452,4</b>	<b>451,3</b>	<b>481,0</b>	<b>453,7</b>	<b>455,3</b>	<b>771,6</b>	<b>766,1</b>	<b>761,5</b>
<b>B. Créances sur les organismes nationaux principalement monétaires :</b>															
1. Pièces et billets .....	0,9	0,7	1,0	1,0	1,5	0,7	0,9	0,7	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8
2. Autres : a) sur la BNB : .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) sur les organismes publics .....	4,6	4,4	4,4	4,4	3,7	3,6	2,5	3,0	2,9	2,9	2,6	2,6	17,7	23,2	18,6
c) sur les banques de dépôts .....	0,0	2,2	0,7	0,0	0,0	0,0	4,2	0,0	2,5	5,2	0,0	0,0	40,8	57,6	46,0
<b>C. Créances sur les autres secteurs nationaux :</b>															
1. Sur l'Etat <sup>1</sup> :															
a) à un an au plus .....	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	0,0	0,0	0,0
b) à plus d'un an : .....															
— obligations accessibles à tout placeur .....	9,7	10,8	12,4	14,3	17,4	21,2	24,6	24,6	29,1	29,1	29,1	29,1	29,6	29,6	29,6
— autres .....	37,5	37,5	37,5	37,5	37,4	37,4	37,2	37,2	37,3	37,2	37,2	37,2	19,6	19,5	24,3
2. Sur les autres pouvoirs publics <sup>2</sup> :															
a) à un an au plus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) à plus d'un an : .....															
— obligations accessibles à tout placeur .....	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	3,0	3,0	3,0
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Sur les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :															
a) acceptations bancaires .....	7,3	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	0,8	1,3	0,4	0,9	1,0	0,8	0,5	0,6	* 0,0
b) effets commerciaux .....	46,2	0,0	7,8	0,0	0,0	0,0	10,3	15,8	5,6	20,9	18,1	14,1	11,7	8,3	* 13,4
c) avances .....	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,2
d) autres créances à un an au plus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
e) autres créances à plus d'un an : .....															
— obligations accessibles à tout placeur .....	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Sur le Fonds des Rentes : à un an au plus :															
a) avances de la BNB pour le financement de certificats de trésorerie .....	188,4	200,6	182,2	209,4	127,6	106,6	47,8	66,5	30,7	4,7	5,5	36,7	0,0	0,0	0,0
b) autres .....	13,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	8,9	0,0	13,5	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Sur les autres intermédiaires financiers <sup>4</sup> :															
a) à un an au plus : .....															
— bons de caisse accessibles à tout placeur .....	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	—	—	—	—	—	0,0	1,9	1,0	4,7	3,7	0,0	3,3	8,1	14,7	13,9
b) à plus d'un an : .....															
— bons de caisse et oblig. accessibl. à tout placeur .....	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>D. Autres .....</b>	<b>63,0</b>	<b>80,1</b>	<b>64,5</b>	<b>41,7</b>	<b>55,2</b>	<b>55,0</b>	<b>73,0</b>	<b>66,5</b>	<b>57,4</b>	<b>83,0</b>	<b>67,7</b>	<b>64,9</b>	<b>15,4</b>	<b>18,4</b>	<b>* 19,4</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF ...</b>	<b>731,1</b>	<b>698,4</b>	<b>653,9</b>	<b>624,5</b>	<b>652,2</b>	<b>657,9</b>	<b>694,4</b>	<b>712,0</b>	<b>669,3</b>	<b>706,9</b>	<b>667,1</b>	<b>682,7</b>	<b>920,1</b>	<b>942,9</b>	<b>931,0</b>

<sup>1</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.

<sup>2</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale.

<sup>3</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail, et fonds de pension.

<sup>4</sup> Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation, intermédiaires financiers publics de crédit.

<sup>5</sup> Nouvelle série.

a) Banque Nationale de Belgique — Passif — Chiffres annuels et trimestriels

(milliards de francs)

	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90	31-3-91	30-6-91	30-9-91
<b>A. Engagements envers l'étranger :</b>															
1. Envers le FMI .....	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
2. Envers le FECOM .....	48,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres :															
a) en monnaies étrangères .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) en franc belge <sup>1</sup> .....	6,6	6,2	6,7	5,8	5,0	10,2	4,3	4,7	6,3	5,9	6,8	8,3	9,5	6,8	10,2
c) réserve monétaire : Grand-Duché de Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total des engagements envers l'étranger .....	55,1	6,5	7,0	6,1	5,3	10,5	4,6	4,9	6,5	6,1	7,1	8,5	9,8	7,1	10,4
<b>B. Engagements envers les organismes nationaux principalement monétaires :</b>															
1. Pièces et billets <sup>2</sup> .....	12,6	16,3	14,8	14,6	15,0	15,4	14,3	20,0	14,6	16,3	15,8	19,9	16,1	18,1	* 15,4
2. Autres :															
a) envers la BNB .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) envers les organismes publics .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
c) envers les banques de dépôts :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	0,3	0,5	0,4	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>C. Engagements envers les autres secteurs nationaux :</b>															
1. Stock monétaire :															
a) encaisses monétaires détenues par les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :															
— monnaie fiduciaire <sup>4</sup> .....	383,3	381,9	379,9	400,5	410,7	415,0	407,1	422,6	402,1	418,5	399,7	408,6	401,9	427,1	*406,3
— monnaie scripturale <sup>5</sup> .....	0,2	0,4	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2
b) monnaie script. détenue par les pouvoirs publics	0,8	0,7	0,8	0,1	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,1	0,0	0,2	0,2
2. Autres engagements envers les entreprises et particuliers :															
a) en franc belge :															
— à un an au plus :															
— dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres dépôts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— à plus d'un an :															
— dépôts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) en monnaies étrangères : dépôts à un an au plus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres engagements :															
a) envers le Trésor .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) envers les autres pouvoirs publics : à un an au plus (dépôts à terme) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
c) envers les intermédiaires financiers :															
— le Fonds des Rentes .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension : réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— les autres intermédiaires financiers :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,2	2,7	2,3
<b>D. Autres .....</b>	<b>278,8</b>	<b>292,1</b>	<b>250,8</b>	<b>202,8</b>	<b>220,0</b>	<b>216,1</b>	<b>267,6</b>	<b>263,6</b>	<b>245,4</b>	<b>265,2</b>	<b>244,0</b>	<b>245,2</b>	<b>484,8<sup>6</sup></b>	<b>487,4</b>	<b>496,2</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ...</b>	<b>731,1</b>	<b>698,4</b>	<b>653,9</b>	<b>624,5</b>	<b>652,2</b>	<b>657,9</b>	<b>694,4</b>	<b>712,0</b>	<b>669,3</b>	<b>706,9</b>	<b>667,1</b>	<b>682,7</b>	<b>920,1</b>	<b>942,9</b>	<b>931,0</b>

<sup>1</sup> Y compris les engagements en franc belge envers les organismes internationaux autres que le FMI.

<sup>2</sup> Y compris les pièces et billets du Trésor détenus par les organismes principalement monétaires autres que la BNB.

<sup>3</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>4</sup> Les chiffres sont sous-évalués à concurrence du montant des pièces et billets du Trésor détenus par les organismes principalement monétaires autres que la BNB.

<sup>5</sup> A l'exclusion du solde créditeur du Fonds des Rentes à la BNB., lequel est repris sous C. 3. c).

<sup>6</sup> Nouvelle série.

a) Banque Nationale de Belgique — Actif — Chiffres mensuels

(milliards de francs)

	31-10-90	30-11-90	31-12-90	31-1-91	28-2-91	31-3-91	30-4-91	31-5-91	30-6-91	31-7-91	31-8-91	30-9-91	31-10-91
<b>A. Créances sur l'étranger :</b>													
1. Or .....	51,5	51,5	51,5	363,7 <sup>5</sup>	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7
2. FMI. : — Participation .....	15,3	15,3	15,9	15,0	15,0	17,2	16,5	16,9	16,9	16,9	16,3	16,3	16,3
— Prêts .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— Droits de tirage spéciaux .....	19,4	19,2	19,1	18,9	18,8	18,4	18,4	18,8	18,4	17,6	17,7	17,7	17,3
— Autres .....	4,9	4,9	4,9	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
3. Ecus .....	109,1	109,1	109,1	105,4	105,4	105,4	106,3	106,3	106,3	113,9	113,9	113,9	111,3
4. Accords internationaux .....	3,4	3,4	3,4	3,5	3,5	3,5	3,5	3,2	3,2	3,2	3,1	3,2	3,1
5. FECOM .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. CEE : concours financier à moyen terme .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Obligations .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Acceptations en franc belge représent. d'exportation .....	15,4	16,7	15,4	15,1	17,0	16,9	9,6	5,3	5,1	6,7	7,1	5,7	6,7
9. Autres : a) en monnaies étrangères .....	231,8	234,3	236,1	223,1	231,5	223,9	224,4	226,6	226,5	226,4	228,1	228,1	231,3
b) en franc belge .....	0,0	0,0	0,0	17,0	7,3	18,2	17,8	17,6	21,5	24,2	10,1	8,5	36,8
Total des créances sur l'étranger .....	450,7	454,4	455,3	766,1	766,6	771,6	764,7	762,8	766,1	777,1	764,5	761,5	791,0
<b>B. Créances sur les organismes nationaux principalement monétaires :</b>													
1. Pièces et billets .....	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9
2. Autres : a) sur la BNB :													
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) sur les organismes publics .....	2,3	2,3	2,6	13,8	3,3	17,7	7,0	22,8	23,2	11,6	19,3	18,6	6,2
c) sur les banques de dépôts .....	3,0	0,0	0,0	33,5	54,2	40,8	57,4	48,8	57,6	42,8	43,9	46,0	28,5
<b>C. Créances sur les autres secteurs nationaux :</b>													
1. Sur l'Etat <sup>1</sup> :													
a) à un an au plus .....	37,0	37,0	37,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) à plus d'un an :													
— obligations accessibles à tout placeur .....	29,1	29,1	29,1	29,6	29,6	29,6	29,6	29,6	29,6	29,6	29,6	29,6	29,6
— autres .....	37,2	37,2	37,2	34,0	26,0	19,6	17,5	19,2	19,5	17,7	15,5	24,3	11,8
2. Sur les autres pouvoirs publics <sup>2</sup> :													
a) à un an au plus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) à plus d'un an :													
— obligations accessibles à tout placeur .....	0,6	0,6	0,6	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Sur les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :													
a) acceptations bancaires .....	0,9	1,0	0,8	0,1	0,4	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	* 0,0	* 0,0	* 0,0
b) effets commerciaux .....	12,3	17,6	14,1	4,3	9,5	11,7	9,1	12,0	8,3	12,5	* 21,8	* 13,4	* 15,8
c) avances .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,7	0,0	0,5	0,7	0,1	0,0	0,2	0,1
d) autres créances à un an au plus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
e) autres créances à plus d'un an :													
— obligations accessibles à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Sur le Fonds des Rentes : à un an au plus :													
a) avances de la BNB pour le financement de certificats de trésorerie .....	20,4	18,9	36,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) autres .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Sur les autres intermédiaires financiers <sup>4</sup> :													
a) à un an au plus :													
— bons de caisse accessibles à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	0,0	0,1	3,3	13,8	8,0	8,1	13,8	15,4	14,7	16,8	15,0	13,9	19,4
b) à plus d'un an :													
— bons de caisse et oblig. accessibl. à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>D. Autres</b> .....	67,4	67,6	64,9	15,5	13,7	15,4	17,6	17,1	18,4	19,8	* 18,9	* 19,4	* 20,3
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> ...	662,0	667,0	682,7	915,2	915,6	920,1	921,6	932,9	942,9	932,7	932,8	931,0	927,0

<sup>1</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.  
<sup>2</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale.

<sup>3</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail, et fonds de pension.  
<sup>4</sup> Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation, intermédiaires financiers publics de crédit.  
<sup>5</sup> Nouvelle série.

a) Banque Nationale de Belgique — Passif — Chiffres mensuels

(milliards de francs)

	31-10-90	30-11-90	31-12-90	31-1-91	28-2-91	31-3-91	30-4-91	31-5-91	30-6-91	31-7-91	31-8-91	30-9-91	31-10-91
<b>A. Engagements envers l'étranger :</b>													
1. Envers le FMI .....	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
2. Envers le FECOM .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres :													
a) en monnaies étrangères .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) en franc belge <sup>1</sup> .....	6,4	7,7	8,3	6,3	8,9	9,5	10,9	8,9	6,8	7,3	7,5	10,2	7,1
c) réserve monétaire : Grand-Duché de Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total des engagements envers l'étranger .....	6,7	7,9	8,5	6,5	9,2	9,8	11,2	9,1	7,1	7,6	7,8	10,4	7,4
<b>B. Engagements envers les organismes nationaux principalement monétaires :</b>													
1. Pièces et billets <sup>2</sup> .....	16,0	15,8	19,9	13,2	14,7	16,1	16,5	16,3	18,1	15,3	15,2	* 15,4	* 15,4
2. Autres :													
a) envers la BNB .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) envers les organismes publics .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	* 0,0	* 0,0
c) envers les banques de dépôts :													
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>C. Engagements envers les autres secteurs nationaux :</b>													
1. Stock monétaire :													
a) encaisses monétaires détenues par les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :													
— monnaie fiduciaire <sup>4</sup> .....	397,6	399,2	408,6	394,7	394,8	401,9	399,9	412,3	427,1	408,6	408,3	*406,3	*406,9
— monnaie scripturale <sup>5</sup> .....	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1
b) monnaie scripturale détenue par les pouvoirs publics	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2. Autres engagements envers les entreprises et particuliers :													
a) en franc belge :													
— à un an au plus :													
— dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres dépôts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— à plus d'un an :													
— dépôts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) en monnaies étrangères : dépôts à un an au plus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres engagements :													
a) envers le Trésor .....	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) envers les autres pouvoirs publics : à un an au plus (dépôts à terme) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
c) envers les intermédiaires financiers :													
— le Fonds des Rentes .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension : réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— les autres intermédiaires financiers :													
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	—	—	—	14,4	8,0	7,2	5,7	4,0	2,7	3,9	1,9	2,3	1,6
<b>D. Autres .....</b>	<b>241,4</b>	<b>243,7</b>	<b>245,2</b>	<b>486,0<sup>6</sup></b>	<b>488,6</b>	<b>484,8</b>	<b>487,9</b>	<b>490,9</b>	<b>487,4</b>	<b>496,8</b>	<b>499,2</b>	<b>496,2</b>	<b>495,2</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ...</b>	<b>662,0</b>	<b>667,0</b>	<b>682,7</b>	<b>915,2</b>	<b>915,6</b>	<b>920,1</b>	<b>921,6</b>	<b>932,9</b>	<b>942,9</b>	<b>932,7</b>	<b>932,8</b>	<b>931,0</b>	<b>927,0</b>

<sup>1</sup> Y compris les engagements en franc belge envers les organismes internationaux autres que le FMI.

<sup>2</sup> Y compris les pièces et billets du Trésor détenus par les organismes principalement monétaires autres que la BNB.

<sup>3</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>4</sup> Les chiffres sont sous-évalués à concurrence du montant des pièces et billets du Trésor détenus par les organismes principalement monétaires autres que la BNB.

<sup>5</sup> A l'exclusion du solde créditeur du Fonds des Rentes à la BNB., lequel est repris sous C. 3. c).

<sup>6</sup> Nouvelle série.

**b) Organismes publics monétaires — Actif<sup>1</sup> — Chiffres annuels et trimestriels**

(milliards de francs)

	31-12-82	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-3-89	30-6-89	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90
<b>A. Créances sur l'étranger :</b>															
1. Or .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. FMI : — Participation .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Prêts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Droits de tirage spéciaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Ecus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Accords internationaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. FECOM .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. CEE : concours financier à moyen terme .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Acceptations en franc belge représent. d'exportation .....	0,4	4,7	2,0	2,1	0,8	0,0	0,0	0,2	3,7	3,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0
9. Autres : a) en monnaies étrangères .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) en franc belge .....	0,0	0,1	0,0	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total des créances sur l'étranger .....	0,4	4,8	2,0	2,2	1,2	0,0	0,0	0,2	3,8	3,3	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0
<b>B. Créances sur les organismes nationaux principalement monétaires :</b>															
1. Pièces et billets .....	1,8	1,6	1,9	2,0	2,2	2,2	2,4	2,1	2,4	2,3	2,9	2,3	2,3	3,1	2,2
2. Autres : a) sur la BNB :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) sur les organismes publics .....	2,2	3,0	1,3	1,5	4,9	3,3	0,7	2,3	4,1	0,3	1,0	0,0	0,0	0,1	0,1
c) sur les banques de dépôts .....	4,1	0,2	3,4	1,1	6,8	7,4	1,8	4,3	0,8	0,5	3,9	0,8	2,2	1,9	4,2
<b>C. Créances sur les autres secteurs nationaux :</b>															
1. Sur l'Etat <sup>2</sup> :															
a) à un an au plus .....	86,8	84,3	70,6	83,6	94,6	91,1	93,4	107,4	114,3	108,6	107,1	116,5	115,1	114,1	101,5
b) à plus d'un an :															
— obligations accessibles à tout placeur .....	14,5	15,0	14,9	15,0	15,0	14,7	14,6	14,4	14,4	14,4	14,2	14,1	14,1	14,1	14,1
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Sur les autres pouvoirs publics <sup>3</sup> :															
a) à un an au plus .....	39,2	42,4	41,2 <sup>6</sup>	47,1	45,7	51,7	64,6	59,7	54,1	54,1	72,8	67,3	70,9	63,4	91,3
b) à plus d'un an :															
— obligations accessibles à tout placeur .....	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Sur les entreprises <sup>4</sup> et particuliers :															
a) acceptations bancaires .....	0,1	0,0	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
b) effets commerciaux .....	0,8	0,6	0,3	2,7	0,3	0,0	0,0	0,1	3,1	2,5	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0
c) avances .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
d) autres créances à un an au plus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
e) autres créances à plus d'un an :															
— obligations accessibles à tout placeur .....	0,5	0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Sur le Fonds des Rentes : à un an au plus :															
a) avances de la BNB pour le financement de certificats de trésorerie .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) autres .....	0,0	0,0	0,0	0,4	2,7	0,8	5,5	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	0,4	0,9
5. Sur les autres intermédiaires financiers <sup>5</sup> :															
a) à un an au plus :															
— bons de caisse accessibles à tout placeur .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	0,3	0,0	0,7	0,2	0,0	0,9	0,0	1,9	0,2	0,5	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1
b) à plus d'un an :															
— bons de caisse et oblig. accessibl. à tout placeur .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>D. Autres .....</b>	13,3	13,9	11,8	11,3	15,3	16,6	14,5	16,0	14,1	16,7	16,4	26,5	25,4	25,4	17,7
<b>TOTAL DE L'ACTIF ...</b>	<b>164,1</b>	<b>166,1</b>	<b>148,6<sup>6</sup></b>	<b>167,7</b>	<b>188,7</b>	<b>188,8</b>	<b>197,5</b>	<b>208,2</b>	<b>212,0</b>	<b>203,2</b>	<b>219,5</b>	<b>231,8</b>	<b>230,1</b>	<b>222,7</b>	<b>232,1</b>

<sup>1</sup> OCP, Fonds Monétaire (actif à court terme et obligations), Crédit Communal de Belgique (actifs formant la contrepartie des passifs à vue), IRC (uniquement les actifs financés par un recours aux organismes principalement monétaires). En ce qui concerne le Fonds Monétaire, la contrepartie de l'excédent des passifs recensés sur les actifs recensés est reprise sous la rubrique: D. « Autres ».

<sup>2</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.

<sup>3</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale.

<sup>4</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail, et fonds de pension.

<sup>5</sup> Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation, intermédiaires financiers publics de crédit.

<sup>6</sup> Nouvelle série. La différence entre l'ancienne et la nouvelle série est due à une modification des données comptables, relatives aux pouvoirs locaux, du Crédit Communal de Belgique.



**b) Organismes publics monétaires — Passif<sup>1</sup> — Chiffres annuels et trimestriels**

(milliards de francs)

	31-12-82	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-3-89	30-6-89	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90
<b>A. Engagements envers l'étranger :</b>															
1. Envers le FMI .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Envers le FECCOM .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres :															
a) en monnaies étrangères .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) en franc belge .....	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
c) réserve monétaire : Grand-Duché de Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total des engagements envers l'étranger .....	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Engagements envers les organismes nationaux principalement monétaires :</b>															
1. Pièces et billets <sup>2</sup> .....	0,8	0,9	0,7	1,0	1,0	1,5	0,7	0,9	0,8	0,9	0,7	0,8	0,7	1,0	0,9
2. Autres :															
a) envers la BNB .....	4,4	4,6	4,3	4,5	4,4	3,7	3,6	3,0	2,5	2,5	3,0	2,9	2,4	2,6	2,6
b) envers les organismes publics .....	2,2	3,0	1,4	1,5	4,9	3,3	0,7	2,3	4,1	0,3	1,0	0,0	0,0	0,1	0,1
c) envers les banques de dépôts :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	5,8	5,6	6,8	6,7	10,7	8,6	7,6	7,3	9,2	7,3	5,6	5,2	2,5	4,1	5,4
<b>C. Engagements envers les autres secteurs nationaux :</b>															
1. Stock monétaire :															
a) encaisses monétaires détenues par les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :															
— monnaie fiduciaire <sup>4</sup> .....	15,4	15,5	15,6	14,4	15,1	14,7	15,4	15,3	16,1	16,3	16,3	16,3	16,9	17,3	17,8
— monnaie scripturale .....	97,3	96,2	90,3	105,6	116,1	113,9	117,5	131,0	143,4	137,5	141,0	151,3	156,4	148,4	142,3
b) monnaie script. détenue par les pouvoirs publics	37,9	40,1	29,5 <sup>5</sup>	34,0	36,5	43,1	51,9	48,3	35,7	38,5	52,1	55,2	50,8	49,4	63,1
2. Autres engagements envers les entreprises et particuliers :															
a) en franc belge :															
— à un an au plus :															
— dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres dépôts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— à plus d'un an :															
— dépôts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) en monnaies étrangères : dépôts à un an au plus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres engagements :															
a) envers le Trésor .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) envers les autres pouvoirs publics : à un an au plus (dépôts à terme) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
c) envers les intermédiaires financiers :															
— le Fonds des Rentes .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension : réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— les autres intermédiaires financiers :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	—	—	—	—	—	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>D. Autres .....</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
<b>TOTAL DU PASSIF ...</b>	<b>164,1</b>	<b>166,1</b>	<b>148,6<sup>5</sup></b>	<b>167,7</b>	<b>188,7</b>	<b>188,8</b>	<b>197,5</b>	<b>208,2</b>	<b>212,0</b>	<b>203,2</b>	<b>219,5</b>	<b>231,8</b>	<b>230,1</b>	<b>222,8</b>	<b>232,2</b>

<sup>1</sup> OCP, Fonds Monétaire (pièces et billets), Crédit Communal de Belgique (passifs à vue), IRC (uniquement les passifs envers les organismes principalement monétaires).

<sup>2</sup> Uniquement les pièces et billets du Trésor détenus par la BNB.

<sup>3</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>4</sup> Les chiffres sont sur-évalués à concurrence du montant des pièces et billets du Trésor détenus par les organismes principalement monétaires autres que la BNB.

<sup>5</sup> Nouvelle série. La différence entre l'ancienne et la nouvelle série est due à une modification des données comptables, relatives aux pouvoirs locaux, du Crédit Communal de Belgique.

c) Banques de dépôts — Actif — Chiffres annuels et trimestriels

(milliards de francs)

	31-12-82	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-3-89	30-6-89	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90
<b>A. Créances sur l'étranger :</b>															
1. Or .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. FMI : — Participation .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Prêts .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Droits de tirage spéciaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Autres .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Ecus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Accords internationaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. FECOM .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. CEE : concours financier à moyen terme .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Obligations .....	75,0	139,3	245,1	335,3	436,2	439,4	507,0	530,2	529,6	548,6	516,0	526,4	546,6	568,1	602,7
8. Acceptations en franc belge représ. d'export. ....	17,8	16,4	30,5	19,2	21,3	15,9	16,8	16,3	16,1	15,7	15,4	15,8	15,3	17,6	16,5
9. Autres : a) en monnaies étrangères .....	2.852,1	3.360,3	4.049,9	4.090,2	4.056,3	4.226,1	4.797,6	5.226,9	5.449,4	5.115,9	5.021,4	4.966,7	4.964,0	4.704,8	5.014,3
b) en franc belge .....	140,0	167,5	191,5	220,2	251,6	262,5	294,2	325,1	297,4	312,4	330,4	312,1	324,3	328,7	316,1
Total des créances sur l'étranger .....	3.084,9	3.683,5	4.517,0	4.664,9	4.765,4	4.943,9	5.615,7	6.098,5	6.292,6	5.992,6	5.883,2	5.821,0	5.850,2	5.619,3	5.949,6
<b>B. Créances sur les organismes nationaux principalement monétaires :</b>															
1. Pièces et billets .....	10,8	11,0	14,4	12,8	12,4	12,8	13,1	11,5	12,9	12,1	17,1	12,2	14,0	12,8	17,7
2. Autres : a) sur la BNB :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	0,4	0,3	0,5	0,4	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1
b) sur les organismes publics .....	5,8	5,6	6,8	6,8	10,7	8,6	7,6	7,3	9,2	7,3	5,6	5,2	2,5	4,1	5,4
c) sur les banques de dépôts .....	399,5	469,5	437,1	517,2	466,5	544,3	569,4	635,0	642,5	637,6	604,4	648,7	893,5	845,5	880,4
<b>C. Créances sur les autres secteurs nationaux :</b>															
1. Sur l'Etat <sup>1</sup> :															
a) à un an au plus .....	337,4	481,1	482,2	553,3	745,1	781,1	783,1	998,9	1.002,6	1.035,4	875,5	1.097,4	1.065,2	1.062,7	925,3
b) à plus d'un an :															
— obligations accessibles à tout placeur ..	392,5	482,3	499,2	615,1	642,2	740,9	812,9	802,0	816,8	846,0	813,7	810,2	852,3	* 871,3	* 905,6
— autres .....	113,8	155,9	249,1	266,6	170,9	133,8	115,7	115,5	119,7	122,8	122,3	112,8	105,0	* 119,2	* 120,6
2. Sur les autres pouvoirs publics <sup>2</sup> :															
a) à un an au plus .....	24,1	23,3	25,6	39,4	51,5	54,3	59,8	59,4	62,6	66,2	64,5	78,0	83,6	79,2	88,8
b) à plus d'un an :															
— obligations accessibles à tout placeur ..	20,0	10,0	18,9	23,1	21,3	27,6	28,9	27,8	28,7	29,5	28,4	29,2	28,9	* 30,0	* 28,8
— autres .....	62,4	73,9	96,8	72,6	82,5	71,6	75,1	72,0	70,6	64,5	63,7	73,7	72,6	* 59,7	* 57,4
3. Sur les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :															
a) acceptations bancaires .....	16,6	13,5	17,8	15,5	14,0	13,1	11,6	11,3	9,2	11,3	11,5	11,2	10,5	7,4	7,1
b) effets commerciaux .....	160,6	167,0	201,1	191,2	220,3	173,9	172,5	160,5	167,4	158,7	164,6	154,4	160,0	149,0	150,6
c) avances .....	821,1	863,0	904,9	966,5	1.057,7	1.257,0	1.539,5	1.605,6	1.790,0	1.926,1	1.997,0	1.915,3	2.003,3	2.092,1	2.140,4
d) autres créances à un an au plus .....	2,3	0,0	0,0	0,3	0,6	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
e) autres créances à plus d'un an :															
— obligations accessibles à tout placeur ..	17,0	23,3	23,2	18,6	19,3	18,9	16,5	16,7	16,2	17,3	16,2	16,0	16,5	* 16,8	* 10,8
— autres .....	31,7	34,5	34,0	30,2	30,5	30,9	29,4	31,4	29,0	31,0	31,5	29,6	29,1	* 28,1	* 29,1
4. Sur le Fonds des Rentes : à un an au plus :															
a) avances de la BNB pour le financement de certificats de trésorerie .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) autres .....	10,0	2,6	21,1	16,8	16,1	25,0	19,9	21,7	16,8	14,7	20,8	13,8	35,4	21,4	44,5
5. Sur les autres intermédiaires financiers <sup>4</sup> :															
a) à un an au plus :															
— bons de caisse accessibles à tout placeur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— autres .....	73,9	96,4	98,6	129,4	168,9	256,9	183,4	193,6	178,4	155,1	187,4	176,7	142,7	163,8	172,6
b) à plus d'un an :															
— bons de caisse et obligations accessibles à tout placeur .....	75,4	64,8	56,3	65,9	61,4	62,6	77,0	70,5	75,9	79,0	75,5	75,8	67,1	* 71,4	* 70,0
— autres .....	40,9	51,8	60,1	61,6	69,2	71,1	71,9	72,5	66,0	63,7	63,6	55,7	49,6	* 48,2	* 44,1
<b>D. Autres .....</b>	<b>377,4</b>	<b>438,5</b>	<b>544,0</b>	<b>588,8</b>	<b>619,7</b>	<b>625,4</b>	<b>751,0</b>	<b>771,6</b>	<b>756,5</b>	<b>799,7</b>	<b>804,9</b>	<b>827,7</b>	<b>790,1</b>	<b>* 784,1</b>	<b>* 842,1</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF ...</b>	<b>6.078,5</b>	<b>7.151,8</b>	<b>8.308,7</b>	<b>8.857,0</b>	<b>9.246,6</b>	<b>9.854,0</b>	<b>10.954,2</b>	<b>11.783,9</b>	<b>12.164,0</b>	<b>12.070,7</b>	<b>11.851,5</b>	<b>11.964,6</b>	<b>12.272,2</b>	<b>12.086,0</b>	<b>12.491,4</b>

<sup>1</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.

<sup>2</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale.

<sup>3</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail, et fonds de pension.

<sup>4</sup> Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation, intermédiaires financiers publics de crédit.

c) Banques de dépôts — Passif — Chiffres annuels et trimestriels

(milliards de francs)

	31-12-82	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-3-89	30-6-89	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90
<b>A. Engagements envers l'étranger :</b>															
1. Envers le FMI .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Envers le FECOM .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Autres :															
a) en monnaies étrangères .....	3.316,8	4.093,4	4.989,5	5.155,9	5.297,0	5.507,2	6.235,9	6.786,9	6.928,3	6.737,0	6.445,4	6.352,8	6.321,7	6.074,0	6.378,8
b) en franc belge <sup>1</sup> .....	360,5	368,7	459,1	531,0	555,9	619,2	726,4	802,1	857,7	892,1	904,2	944,0	1.055,4	1.092,2	1.050,4
c) réserve monétaire : G.-D. de Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total des engagements envers l'étranger .....</b>	<b>3.677,3</b>	<b>4.462,1</b>	<b>5.448,6</b>	<b>5.686,9</b>	<b>5.852,9</b>	<b>6.126,4</b>	<b>6.962,3</b>	<b>7.589,0</b>	<b>7.786,0</b>	<b>7.629,1</b>	<b>7.349,6</b>	<b>7.296,8</b>	<b>7.377,2</b>	<b>7.166,1</b>	<b>7.429,2</b>
<b>B. Engagements envers les organismes nationaux principalement monétaires :</b>															
1. Pièces et billets .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Autres :															
a) envers la BNB .....	0,0	0,0	2,2	0,7	0,0	0,0	0,0	11,2	21,9	4,2	0,0	2,5	5,2	0,0	0,0
b) envers les organismes publics .....	4,1	0,2	3,4	1,2	6,8	7,4	1,8	4,3	0,8	0,5	3,9	0,8	2,2	1,9	4,2
c) envers les banques de dépôts :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— bons de caisse et obligations .....	0,4	0,7	0,8	0,7	0,7	1,0	1,2	1,2	1,7	1,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
— autres .....	399,1	468,8	436,3	516,4	465,9	543,3	568,2	633,9	640,8	635,9	603,1	647,3	892,1	844,2	879,1
<b>C. Engagem. envers les autres secteurs nationaux :</b>															
1. Stock monétaire :															
a) encaisses monétaires détenues par les entreprises <sup>2</sup> et particuliers :															
— monnaie fiduciaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— monnaie scripturale .....	334,6	393,7	392,9	427,6	468,4	502,6	545,1	532,6	591,5	519,0	574,9	555,2	601,2	525,2	584,8
b) monnaie scripturale détenue par les pouvoirs publics .....	1,1	1,2	2,1	2,2	3,7	5,3	6,8	6,6	6,1	6,0	6,7	6,0	6,3	6,6	6,3
2. Autres engagements envers les entreprises et particuliers <sup>3</sup> :															
a) en franc belge :															
— à un an au plus :															
— dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	384,5	423,7	462,7	532,2	607,3	690,6	766,6	784,1	790,4	836,1	862,3	796,9	744,1	728,1	757,5
— autres dépôts .....	404,5	431,5	467,2	484,0	565,3	622,7	611,4	689,0	645,6	691,3	692,8	858,6	848,2	906,5	920,9
— à plus d'un an :															
— dépôts .....	25,4	31,6	32,5	37,0	38,4	45,2	37,3	32,2	29,2	35,3	35,5	40,4	39,4	34,4	39,6
— bons de caisse et obligations .....	300,2	356,8	393,5	444,5	451,1	461,5	468,7	475,8	477,7	536,1	530,0	543,5	603,0	657,6	675,8
b) en monnaies étrang. : dépôts à un an au plus	125,8	128,6	137,8	123,6	113,3	130,2	151,2	161,5	185,6	192,3	189,9	223,9	204,6	195,0	175,0
3. Autres engagements :															
a) envers le Trésor .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) envers les autres pouvoirs publics : à un an au plus (dépôts à terme) .....	0,3	0,3	0,3	0,8	0,8	1,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
c) envers les intermédiaires financiers :															
— le Fonds des Rentes .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— org. d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension : réserve monétaire	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— les autres intermédiaires financiers :															
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— autres .....	13,0	15,8	11,6	19,9	22,3	37,4	69,2	79,6	74,4	85,4	62,2	52,9	45,4	73,0	60,9
<b>D. Autres<sup>4</sup> .....</b>	<b>408,2</b>	<b>436,8</b>	<b>516,8</b>	<b>579,3</b>	<b>649,6</b>	<b>679,2</b>	<b>764,1</b>	<b>782,7</b>	<b>912,0</b>	<b>897,5</b>	<b>939,0</b>	<b>938,0</b>	<b>901,7</b>	<b>945,8</b>	<b>956,6</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ...</b>	<b>6.078,5</b>	<b>7.151,8</b>	<b>8.308,7</b>	<b>8.857,0</b>	<b>9.246,6</b>	<b>9.854,0</b>	<b>10.954,2</b>	<b>11.783,9</b>	<b>12.164,0</b>	<b>12.070,7</b>	<b>11.851,5</b>	<b>11.964,6</b>	<b>12.272,2</b>	<b>12.086,0</b>	<b>12.491,4</b>

<sup>1</sup> Y compris les engagements en franc belge envers les organismes internationaux établis en UEBL.

<sup>2</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>3</sup> Y compris les « autres engagements » sous forme de dépôts, de bons de caisse et obligations — envers les intermédiaires financiers autres que principalement monétaires et les « passifs subordonnés » sous forme d'obligations et d'emprunts.

<sup>4</sup> Des engagements autres que sous forme de dépôts, de bons de caisse et obligations et de réserve monétaire (cf. note <sup>3</sup>).

d) Ensemble des organismes principalement monétaires — Actif — Chiffres annuels et trimestriels

(milliards de francs)

	31-12-82	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-3-89	30-6-89	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90	Colonne du tableau XIII-1 « Bilans intégrés des organismes principalement monétaires » dans laquelle la rubrique est comprise.
<b>A. Créances sur l'étranger :</b>																
1. Or .....	58,2	58,2	58,2	58,2	58,2	57,3	57,3	50,4	51,8	51,7	51,5	51,5	51,5	51,5	51,5	(6)
2. FMI : — Participation .....	14,6	23,7	25,0	22,8	22,4	19,1	16,8	15,6	16,7	15,8	16,6	15,6	16,0	15,3	15,9	(1)
— Prêts .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1)
— Droits de tirage spéciaux .....	32,7	19,4	22,1	16,0	13,6	24,0	20,3	20,3	22,0	21,7	20,6	21,0	19,0	19,6	19,1	(1)
— Autres .....	2,3	2,4	0,8	2,5	5,9	4,4	3,2	3,2	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	(1)
3. Ecus .....	73,0	139,2	165,4	157,9	138,9	152,9	138,0	137,3	129,2	122,7	118,7	116,1	109,5	104,3	109,1	(1)
4. Accords internationaux .....	1,1	1,3	1,6	1,4	2,4	2,3	2,5	2,9	2,5	3,0	2,5	2,9	2,5	3,4	3,4	(1)
5. FECOM .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1)
6. CEE : concours financier à moyen terme .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)
7. Obligations .....	75,0	139,3	245,1	335,3	436,2	439,4	507,0	530,2	529,6	548,6	516,0	526,4	546,6	568,1	602,7	(1)
8. Accept. en franc belge représent. d'exportation .....	49,8	50,7	43,2	36,8	24,1	16,2	17,5	21,9	31,4	33,8	31,3	29,3	33,9	34,5	32,0	(1)
9. Autres : a) en monnaies étrangères .....	2.901,5	3.407,8	4.089,9	4.119,6	4.091,0	4.337,1	4.954,3	5.440,8	5.650,2	5.334,4	5.243,2	5.194,9	5.223,1	4.942,6	5.250,3	(1)
b) en franc belge .....	140,0	167,6	191,5	220,3	252,0	262,5	294,2	325,1	297,5	312,7	330,4	312,1	324,3	328,7	316,1	(1)
Total des créances sur l'étranger .....	3.348,2	4.009,6	4.842,8	4.970,8	5.044,7	5.315,2	6.011,2	6.547,9	6.735,8	6.449,3	6.335,6	6.274,6	6.331,2	6.072,9	6.404,9	(6)
<b>B: Créances sur les organismes nationaux principale- ment monétaires :</b>																
1. Pièces et billets .....	13,5	13,5	17,0	15,8	15,6	16,5	16,1	14,4	16,1	15,2	20,6	15,3	17,0	16,8	20,8	(1)
2. Autres : a) sur la BNB :																
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)
— autres .....	0,4	0,3	0,5	0,4	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	(1)
b) sur les organismes publics .....	12,4	13,2	12,5	12,7	20,0	15,7	12,0	12,6	15,9	10,1	9,5	8,2	5,4	6,7	8,1	(1)
c) sur les banques de dépôts .....	403,6	469,7	442,7	519,0	473,4	551,8	571,2	650,5	665,2	642,2	608,3	652,0	900,8	847,5	885,2	(1)
<b>C. Créances sur les autres secteurs nationaux :</b>																
1. Sur l'Etat <sup>1</sup> :																
a) à un an au plus .....	461,2	602,4	589,8	673,9	876,8	909,2	913,5	1.143,3	1.153,9	1.180,9	1.019,6	1.251,0	1.217,4	1.213,8	1.063,8	(7)
b) à plus d'un an :																
— obligations accessibles à tout placeur .....	415,0	507,0	524,9	642,5	671,5	773,1	848,8	840,9	855,7	884,9	852,5	853,4	895,5	* 914,5	* 948,8	(7)
— autres .....	151,3	193,4	286,6	304,1	208,3	171,2	153,2	152,8	156,9	160,0	159,5	150,1	142,2	* 156,4	* 157,8	(7)
2. Sur les autres pouvoirs publics <sup>2</sup> :																
a) à un an au plus .....	63,3	65,7	66,8 <sup>5</sup>	86,5	97,1	105,9	124,4	119,0	116,7	120,3	137,3	145,3	154,5	142,6	180,0	(8)
b) à plus d'un an :																
— obligations accessibles à tout placeur .....	21,0	10,6	19,6	23,8	22,0	28,4	29,6	28,5	29,3	30,3	29,0	29,8	29,5	* 30,7	* 29,4	(8)
— autres .....	62,4	73,9	96,8	72,6	82,5	71,6	75,1	72,0	70,6	64,5	63,7	73,7	72,6	* 59,7	* 57,4	(8)
3. Sur les entreprises <sup>3</sup> et particuliers :																
a) acceptations bancaires .....	27,2	20,8	18,1	17,6	14,0	13,1	11,6	11,5	10,3	12,4	12,8	11,7	11,4	8,4	7,9	(9)
b) effets commerciaux .....	203,7	213,8	201,4	201,7	220,6	173,9	172,5	165,1	176,2	171,5	180,4	161,5	181,0	167,0	164,7	(9)
c) avances .....	821,5	863,4	905,0	966,5	1.057,7	1.257,0	1.539,5	1.605,6	1.790,1	1.926,1	1.997,0	1.915,3	2.003,3	2.092,1	2.140,4	(9)
d) autres créances à un an au plus .....	2,3	0,0	0,0	0,3	0,6	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(11)
e) autres créances à plus d'un an :																
— obligations accessibles à tout placeur .....	17,7	23,8	23,6	18,8	19,3	18,9	16,5	16,7	16,2	17,3	16,2	16,0	16,6	* 16,8	* 10,8	(11)
— autres .....	31,7	34,5	34,0	30,2	30,5	30,9	29,4	31,4	29,0	31,0	31,5	29,6	29,1	* 28,1	* 29,1	(11)
4. Sur le Fonds des Rentes : à un an au plus :																
a) avances de la BNB pour le financement de cer- tificats de trésorerie .....	181,1	188,4	200,6	182,2	209,4	127,6	106,6	52,0	56,5	47,8	66,5	30,7	4,7	5,5	36,7	(12)
b) autres .....	10,0	16,2	21,1	17,2	18,8	25,8	25,4	21,7	16,8	14,7	27,4	22,7	35,4	35,3	45,4	(13)
5. Sur les autres intermédiaires financiers <sup>4</sup> :																
a) à un an au plus :																
— bons de caisse accessibles à tout placeur .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(14)
— autres .....	74,3	96,5	99,3	129,6	168,9	257,9	183,4	199,0	187,3	157,5	188,4	181,6	146,3	164,2	176,0	(14)
b) à plus d'un an :																
— bons de caisse et oblig. acc. à tout placeur .....	75,7	65,1	56,6	66,2	61,7	62,9	77,1	70,6	76,0	79,0	75,6	75,9	67,2	* 71,4	* 70,0	(14)
— autres .....	40,9	51,8	60,1	61,6	69,2	71,1	71,9	72,5	66,0	63,7	63,6	55,7	49,6	* 48,2	* 44,1	(14)
<b>D. Autres .....</b>	467,2	515,4	635,9	664,6	676,8	697,2	820,5	840,2	838,4	889,4	887,8	911,6	898,5	* 877,4	* 925,3	(15)
<b>TOTAL DE L'ACTIF ...</b>	<b>6.905,6</b>	<b>8.049,0</b>	<b>9.155,7<sup>5</sup></b>	<b>9.678,6</b>	<b>10.059,8</b>	<b>10.695,0</b>	<b>11.809,6</b>	<b>12.668,9</b>	<b>13.079,3</b>	<b>12.968,3</b>	<b>12.783,1</b>	<b>12.865,8</b>	<b>13.209,3</b>	<b>12.975,8</b>	<b>13.406,2</b>	

<sup>1</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.

<sup>2</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale.

<sup>3</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail, et fonds de pension.

<sup>4</sup> Banques d'épargne, sociétés hypothécaires et de capitalisation, intermédiaires financiers publics de crédit.

<sup>5</sup> Nouvelle série. Voir note 12 du tableau XIII-1.

d) Ensemble des organismes principalement monétaires — Passif — Chiffres annuels et trimestriels

(milliards de francs)

	31-12-82	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-3-89	30-6-89	30-9-89	31-12-89	31-3-90	30-6-90	30-9-90	31-12-90	Colonne du tableau XIII-1 « Bilans intégrés des organismes principalement monétaires » dans laquelle la rubrique est comprise:
<b>A. Engagements envers l'étranger :</b>																
1. Envers le FMI .....	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	
2. Envers le FECOM .....	18,1	48,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
3. Autres :																
a) en monnaies étrangères .....	3.316,8	4.093,4	4.989,5	5.155,9	5.297,0	5.507,2	6.235,9	6.786,9	6.928,3	6.737,0	6.445,4	6.352,8	6.321,7	6.074,0	6.378,8	
b) en franc belge <sup>1</sup> .....	367,3	375,5	465,3	537,7	561,7	624,2	736,6	806,6	861,8	896,4	908,9	950,3	1.061,3	1.099,0	1.058,7	
c) réserve monétaire : Grand-Duché de Luxembourg .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Total des engagements envers l'étranger .....	3.702,4	4.517,4	5.455,1	5.693,9	5.859,0	6.131,7	6.972,7	7.593,8	7.790,3	7.633,7	7.354,5	7.303,3	7.383,3	7.173,2	7.437,8	(6)
<b>B. Engagements envers les organismes nationaux principalement monétaires :</b>																
1. Pièces et billets .....	13,5	13,5	17,0	15,8	15,6	16,5	16,1	14,4	16,1	15,2	20,6	15,3	17,0	16,8	20,8	(1)
2. Autres :																
a) envers la BNB .....	4,4	4,6	6,5	5,2	4,4	3,8	3,6	14,2	24,4	6,6	3,0	5,4	7,6	2,6	2,7	
b) envers les organismes publics .....	6,3	3,2	4,8	2,7	11,7	10,7	2,5	6,5	5,0	0,8	4,8	0,8	2,2	2,0	4,3	
c) envers les banques de dépôts :																
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
— bons de caisse et obligations .....	0,4	0,7	0,8	0,7	0,7	1,0	1,2	1,2	1,7	1,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	
— autres .....	405,3	474,7	443,6	523,5	476,7	552,2	576,0	641,2	650,1	643,2	608,9	652,6	894,7	848,3	884,5	
<b>C. Engagements envers les autres secteurs nationaux :</b>																
1. Stock monétaire :																
a) encaisses monétaires détenues par les entreprises <sup>2</sup> et particuliers :																
— monnaie fiduciaire .....	384,9	398,8	397,5	394,3	415,6	425,3	430,5	410,2	435,4	423,4	438,8	418,4	435,5	417,0	426,4	(1)
— monnaie scripturale <sup>3</sup> .....	432,3	490,1	483,6	533,4	584,8	616,9	662,9	663,9	735,4	656,8	716,2	706,8	757,8	673,8	727,3	(1)
b) monnaie scripturale détenue par les pouvoirs publics .....	39,6	42,1	32,3	37,0	40,3	49,1	59,0	55,3	42,3	44,9	59,3	61,6	57,4	56,2	69,5	(1)
2. Autres engagements envers les entreprises et particuliers <sup>4</sup> :																
a) en franc belge :																
— à un an au plus :																
— dépôts en carnets ou livrets ordinaires .....	384,5	423,7	462,7	532,2	607,3	690,6	766,6	784,1	790,4	836,1	862,3	796,9	744,1	728,1	757,5	(2)
— autres dépôts .....	404,5	431,5	467,2	484,0	565,3	622,7	611,4	689,0	645,6	691,3	692,8	858,6	848,2	906,5	920,9	(2)
— à plus d'un an :																
— dépôts .....	25,4	31,6	32,5	37,0	38,4	45,2	37,3	32,2	29,2	35,3	35,5	40,4	39,4	34,4	39,6	(3)
— bons de caisse et obligations .....	300,2	356,8	393,5	444,5	451,1	461,4	468,7	475,8	477,7	536,1	530,0	543,5	603,0	657,6	675,8	(3)
b) en monnaies étrangères : dépôts à un an au plus .....	125,8	128,6	137,8	123,6	113,3	130,2	151,2	161,5	185,6	192,3	189,9	223,9	204,6	195,0	175,0	(4)
3. Autres engagements :																
a) envers le Trésor .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(7)
b) envers les autres pouvoirs publics : à un an au plus (dépôts à terme) .....	0,3	0,3	0,3	0,8	0,8	1,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	(8)
c) envers les intermédiaires financiers :																
— le Fonds des Rentes .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(13)
— organismes d'assurance-vie et accidents du travail, fonds de pension : réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15)
— les autres intermédiaires financiers :																
— réserve monétaire .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(14)
— autres <sup>5</sup> .....	13,0	15,8	11,6	19,9	22,4	37,5	69,2	79,6	74,5	85,4	62,2	52,9	45,4	73,0	60,9	(14)
<b>D. Autres .....</b>	662,8	715,6	808,9	830,1	852,3	899,2	980,3	1.045,7	1.175,2	1.165,0	1.202,6	1.183,4	1.167,4	1.189,8	1.201,8	(15)
<b>TOTAL DU PASSIF ...</b>	<b>6.905,6</b>	<b>8.049,0</b>	<b>9.155,7<sup>6</sup></b>	<b>9.678,6</b>	<b>10.059,8</b>	<b>10.695,0</b>	<b>11.809,6</b>	<b>12.668,9</b>	<b>13.079,3</b>	<b>12.968,3</b>	<b>12.783,1</b>	<b>12.865,7</b>	<b>13.209,3</b>	<b>12.975,9</b>	<b>13.406,4</b>	

<sup>1</sup> Pour la BNB, y compris les engagements en franc belge envers les organismes internationaux autres que le FMI; pour les autres organismes principalement monétaires, y compris les engagements en franc belge envers les organismes internationaux établis en UEFL.

<sup>2</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>3</sup> A l'exclusion du solde créditeur du Fonds des Rentes à la BNB, lequel est repris sous C. 3. c).

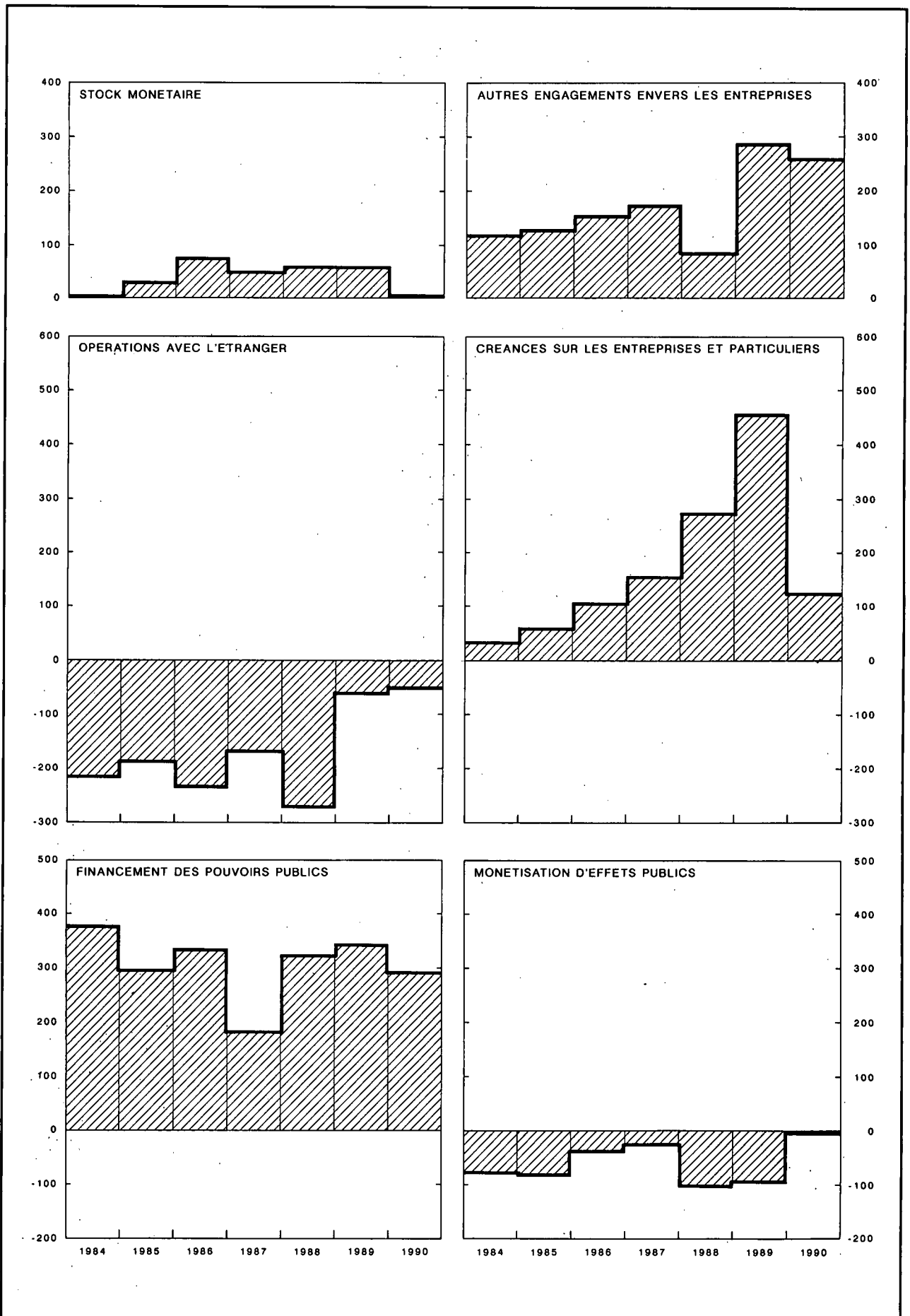
<sup>4</sup> Y compris les « autres engagements » — sous forme de dépôts, de bons de caisse et obligations — envers les intermédiaires financiers autres que principalement monétaires et les « passifs subordonnés » sous forme d'obligations et d'emprunts.

<sup>5</sup> Des engagements autres que sous forme de dépôts, de bons de caisse et obligations, et de réserve monétaire (cf. note 4).

<sup>6</sup> Nouvelle série. Voir note 12 du tableau XIII-1.

### XIII - 3. — ORIGINES DES VARIATIONS DU STOCK MONETAIRE AUPRES DES ORGANISMES PRINCIPALEMENT MONETAIRES

(Variations en milliards de francs)



### XIII - 3. — ORIGINES DES VARIATIONS DU STOCK MONÉTAIRE AUPRES DES ORGANISMES PRINCIPALEMENT MONÉTAIRES

(milliards de francs)

Périodes	Stock monétaire	Autres engagements envers les entreprises et particuliers <sup>1</sup>			Total (5) = (1) à (4) (6) à (16)	Opérations avec l'étranger (solde courant + opérations en capital des entreprises <sup>2</sup> et particuliers) <sup>3</sup>	Créances sur les entreprises <sup>4</sup> et particuliers		Refinancement en dehors des organismes principalement monétaires (augmentation : -) <sup>7</sup>		Financement des pouvoirs publics		Monétisation d'effets publics		Créances sur des intermédiaires financiers autres que principalement monétaires <sup>10</sup>	Divers <sup>11</sup>
		En franc belge		En monnaies étrangères (dépôts à un an au plus)			Crédits d'escompte, d'avances et d'acceptation <sup>5</sup>	Obligations <sup>6</sup>	de crédits commerciaux à l'étranger mobilisés auprès des banques belges	de crédits d'escompte et d'acceptation aux entreprises et particuliers	Etat <sup>8</sup>	Autres pouvoirs publics <sup>9</sup>	achats sur le marché par les organismes principalement monétaires	par l'intermédiaire du Fonds des Rentes		
		A un an au plus (dépôts)	A plus d'un an (dépôts, bons de caisse et obligations)													
	(1)	(2)	(3)	(4)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
1983 .....	+ 74,3	+ 66,0	+ 62,7	+ 2,9	<b>+ 205,9</b>	- 250,0	+ 46,5	+ 9,3	- 5,1	- 1,0	+ 397,3	+ 2,7	- 26,8	+ 10,9	+ 25,9	- 3,8
1984 .....	+ 3,2	+ 74,8	+ 37,5	+ 9,1	<b>+ 124,6</b>	- 216,5	+ 30,8	+ 2,0	- 1,4	- 4,3	+ 331,5	+ 61,3	- 78,0	- 19,1	+ 18,4	- 0,1
1985 .....	+ 30,6	+ 86,5	+ 55,6	- 14,2	<b>+ 158,5</b>	- 188,2	+ 62,2	- 3,2	+ 10,8	- 0,8	+ 311,8	- 15,8	- 78,6	- 6,5	+ 41,1	+ 25,7
1986 .....	+ 75,9	+ 156,3	+ 8,0	- 10,3	<b>+ 229,9</b>	- 235,3	+ 103,4	+ 0,9	+ 3,1	+ 3,1	+ 335,9	+ 9,3	- 59,9	+ 7,0	+ 48,1	+ 14,3
1987 .....	+ 50,5	+ 140,7	+ 17,1	+ 17,0	<b>+ 225,3</b>	- 170,4	+ 152,6	0,0	- 0,8	- 0,9	+ 162,0	+ 1,3	- 14,0	- 2,5	+ 72,6	+ 25,3
1988 .....	+ 61,1	+ 64,7	- 0,6	+ 21,0	<b>+ 146,2</b>	- 273,7	+ 280,7	- 8,0	- 0,1	- 1,2	+ 292,2	+ 31,3	- 89,6	- 13,5	- 89,8	+ 18,0
1989 .....	+ 61,9	+ 177,1	+ 59,5	+ 38,7	<b>+ 337,2</b>	- 277,2	+ 454,9	+ 3,1	- 3,5	+ 11,6	+ 327,1	+ 1,9	- 78,6	+ 18,6	+ 4,4	- 125,0
1990 .....	+ 9,0	+ 123,2	+ 150,0	- 15,0	<b>+ 267,2</b>	- 53,9	+ 123,9	*- 8,4	+ 6,6	- 1,0	*+ 263,7	*+ 35,9	*- 0,3	- 7,1	*- 41,0	*- 51,2
1988 4 <sup>e</sup> trimestre ...	+ 31,5	+ 32,9	- 8,5	- 6,9	<b>+ 49,0</b>	- 8,1	+ 65,6	- 7,6	- 3,6	0,0	- 8,2	+ 2,5	- 25,5	+ 7,0	+ 3,2	+ 23,6
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ...	- 23,0	+ 95,0	+ 2,0	+ 10,3	<b>+ 84,3</b>	- 45,2	+ 58,2	+ 2,6	- 9,5	+ 0,5	+ 211,3	- 9,2	- 54,3	- 3,9	+ 2,1	- 68,2
2 <sup>e</sup> trimestre ...	+ 83,7	- 37,1	- 1,1	+ 24,1	<b>+ 69,7</b>	- 74,0	+ 191,2	- 2,4	+ 3,1	+ 3,2	+ 42,5	- 2,6	- 15,0	- 5,9	- 8,0	- 62,4
3 <sup>e</sup> trimestre ...	- 88,0	+ 91,4	+ 64,5	+ 6,7	<b>+ 74,6</b>	- 186,9	+ 131,9	+ 2,0	+ 7,4	+ 1,6	+ 119,7	- 2,6	+ 30,8	+ 0,9	- 39,8	+ 9,8
4 <sup>e</sup> trimestre ...	+ 89,2	+ 27,7	- 5,9	- 2,4	<b>+ 108,6</b>	+ 28,9	+ 73,7	+ 0,7	- 4,4	+ 6,4	- 46,3	+ 16,3	- 40,2	+ 27,5	+ 50,2	- 4,2
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ...	- 27,5	+ 100,4	+ 18,4	+ 34,0	<b>+ 125,3</b>	+ 30,1	- 93,1	- 1,9	- 5,4	- 8,5	+ 194,2	+ 17,9	+ 1,7	- 4,8	- 5,9	+ 1,1
2 <sup>e</sup> trimestre ...	+ 63,9	- 63,3	+ 58,6	- 19,3	<b>+ 40,0</b>	- 15,5	+ 94,1	- 0,5	+ 9,1	+ 13,1	- 7,0	+ 8,2	+ 2,8	- 5,4	- 44,8	- 14,1
3 <sup>e</sup> trimestre ...	- 103,7	+ 42,3	+ 49,5	- 9,6	<b>- 21,5</b>	- 108,0	+ 76,7	*- 1,0	+ 0,9	- 4,9	*+ 107,8	*- 24,9	*- 20,8	+ 19,8	*- 9,0	*- 58,1
4 <sup>e</sup> trimestre ...	+ 76,2	+ 43,8	+ 23,4	- 20,0	<b>+ 123,4</b>	+ 39,6	+ 46,2	*- 5,0	+ 2,1	- 0,7	*- 31,2	*+ 34,6	*+ 16,0	- 16,7	*+ 18,7	*+ 19,8

N.B. — Pour la méthode d'élaboration, voir note sub tableau XIII-1

<sup>1</sup> Y compris les « autres engagements » — sous forme de dépôts, bons de caisse et obligations — envers les intermédiaires financiers autres que principalement monétaires et les « passifs subordonnés » sous forme d'obligations et d'emprunts.

<sup>2</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>3</sup> Ces chiffres ont été calculés sur base du mouvement des avoirs extérieurs nets en monnaies étrangères, lequel a été converti en franc belge au cours de change de la période; ils ne comprennent pas les variations comptables que la contrevaletur en franc belge des encours en monnaies étrangères existant au début de la période peut avoir subies par suite de modifications dans les cours de change durant la période.

<sup>4</sup> Entreprises privées qui ne sont pas des intermédiaires financiers, organismes publics d'exploitation, organismes d'assurance-vie et accidents du travail et fonds de pension.

<sup>5</sup> Variation de l'encours utilisé des crédits d'escompte, d'avances et d'acceptation (à l'exclusion des effets qui servent à la mobilisation de créances commerciales sur l'étranger) accordés à leur origine par les organismes principalement monétaires.

<sup>6</sup> Y compris les certificats à un an au plus émis par les organismes publics d'exploitation.

<sup>7</sup> Il s'agit d'un refinancement net : crédits accordés à leur origine par les organismes principalement monétaires et refinancés par eux auprès d'autres intermédiaires financiers moins crédits accordés à leur origine par ces derniers et refinancés par eux auprès des organismes principalement monétaires.

<sup>8</sup> Y compris la dette indirecte de l'Etat.

<sup>9</sup> Y compris les organismes de sécurité sociale et sous déduction des engagements non monétaires envers les autres pouvoirs publics.

<sup>10</sup> Sous déduction des engagements envers des intermédiaires financiers autres que principalement monétaires sous une forme autre que des dépôts ou des bons de caisse et obligations et les « passifs subordonnés » sous forme d'obligations et d'emprunts.

<sup>11</sup> Y compris les variations comptables que la contrevaletur en franc belge des encours en monnaies étrangères existant au début de la période peut avoir subies par suite de modifications dans les cours de change durant la période.

### XIII - 4. — STOCK MONETAIRE AUPRES DES ORGANISMES PRINCIPALEMENT MONETAIRES

(milliards de francs)

Fin de période	Encaisses monétaires détenues par les entreprises <sup>1</sup> et particuliers							Monnaie scripturale détenue par les pouvoirs publics <sup>6</sup>	Total général	
	Monnaie fiduciaire			Monnaie scripturale						
	Billets et pièces du Trésor <sup>2</sup>	Billets de la BNB	Stock de monnaie fiduciaire <sup>3</sup>	Auprès de la BNB <sup>4</sup>	Auprès des organismes publics <sup>5</sup>	Auprès des banques	Total			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7) = (4) à (6)	(8) = (3) + (7)	(9)	(10) = (8) + (9)	
1982 .....	15,4	382,2	384,9	0,4	97,3	334,5	432,2	817,1	39,6	<b>856,7</b>
1983 .....	15,4	395,9	398,8	0,2	96,2	393,7	490,1	888,9	42,1	<b>931,0</b>
1984 Ancienne série <sup>7</sup> .....	15,6	398,2	397,5	0,4	85,6	392,9	478,9	876,4	57,8	<b>934,2</b>
1984 Nouvelle série <sup>7</sup> .....	15,6	398,2	397,5	0,4	90,3	392,9	483,6	881,1	32,3	<b>913,4</b>
1985 .....	14,4	394,7	394,3	0,2	105,6	427,6	533,4	927,7	37,0	<b>964,7</b>
1986 .....	15,1	415,1	415,6	0,2	116,1	468,4	584,8	1.000,4	40,3	<b>1.040,7</b>
1987 .....	14,7	425,6	425,3	0,3	113,9	502,6	616,9	1.042,2	49,1	<b>1.091,3</b>
1988 .....	15,4	430,4	430,5	0,2	117,5	545,1	662,9	1.093,3	59,1	<b>1.152,4</b>
1989 Mars .....	15,3	408,4	410,2	0,3	131,0	532,6	663,9	1.074,1	55,3	<b>1.129,4</b>
Juin .....	16,1	434,6	435,4	0,4	143,4	591,5	735,3	1.170,7	42,4	<b>1.213,1</b>
Septembre .....	16,3	421,4	423,4	0,3	137,5	519,0	656,8	1.080,2	44,9	<b>1.125,1</b>
Décembre .....	16,3	442,5	438,8	0,4	140,9	575,0	716,2	1.155,1	59,2	<b>1.214,3</b>
1990 Mars .....	16,3	416,6	418,4	0,3	151,3	555,2	706,8	1.125,2	61,6	<b>1.186,8</b>
Juin .....	16,9	434,8	435,5	0,3	156,3	601,2	757,8	1.193,3	57,4	<b>1.250,7</b>
Août .....	17,2	414,5	417,4	0,2	149,6	548,6	698,4	1.115,8	56,6	<b>1.172,5</b>
Septembre .....	17,3	415,5	418,0	0,3	148,3	525,2	673,8	1.090,9	56,2	<b>1.147,0</b>
Octobre .....	17,5	413,6	415,1	0,2	141,7	524,9	666,7	1.081,8	66,2	<b>1.148,0</b>
Novembre .....	17,6	415,0	416,8	0,2	135,2	539,3	674,7	1.091,5	55,6	<b>1.147,1</b>
Décembre .....	17,8	428,5	426,4	0,3	142,4	584,8	727,4	1.153,8	69,4	<b>1.223,3</b>
1991 Janvier .....	17,6	407,8	412,3	0,1	163,1	556,0	719,3	1.131,6	82,1	<b>1.213,7</b>
Février .....	17,6	409,4	412,4	0,2	142,6	553,8	696,6	1.109,0	86,0	<b>1.195,0</b>
Mars .....	17,8	418,1	419,8	0,2	143,4	578,6	722,2	1.142,0	99,5	<b>1.241,5</b>
Avril .....	18,0	416,3	417,9	0,1	158,7	596,4	755,2	1.173,1	90,5	<b>1.263,7</b>
Mai .....	18,3	428,6	430,5	0,1	138,5	585,6	724,3	1.154,8	95,6	<b>1.250,4</b>
Juin .....	18,3	445,2	445,4	0,3	161,9	632,3	794,5	1.239,9	89,0	<b>1.328,9</b>
Juillet .....	18,5	423,8	427,0	0,3	150,8	570,6	721,7	1.148,7	102,0	<b>1.250,6</b>
Août .....	18,5	423,4	426,8	0,3	153,7	555,6	709,6	1.136,4	102,2	<b>1.238,6</b>

<sup>1</sup> Entreprises privées autres que principalement monétaires, intermédiaires, financiers publics qui ne sont pas des organismes principalement monétaires, et organismes publics d'exploitation.

<sup>2</sup> Sous déduction des billets et pièces du Trésor détenus par la BNB.

<sup>3</sup> Total des colonnes (1) et (2), sous déduction des billets et pièces du Trésor et des billets de la BNB détenus par les organismes et les banques.

<sup>4</sup> Le solde créditeur du Fonds des Rentes à la BNB n'est pas considéré comme étant de la monnaie scripturale.

<sup>5</sup> OCP et Crédit Communal de Belgique.

<sup>6</sup> Le compte ordinaire du Trésor à la BNB n'est pas considéré comme étant de la monnaie scripturale.

<sup>7</sup> La différence entre l'ancienne et la nouvelle série est due à une modification des données comptables, relatives aux pouvoirs locaux, du Crédit Communal de Belgique.



### XIII - 5a — AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ORGANISMES PRINCIPALEMENT MONETAIRES

(milliards de francs)

Périodes	Montants à fin de période <sup>1</sup>			Variations <sup>2</sup>					
	BNB	Autres organismes principalement monétaires	Total (3) = (1) + (2)	Avoirs extérieurs nets après ajustement statistique			Opérations en capital des pouvoirs publics avec l'étranger <sup>3</sup>	Refinancement en dehors des organismes principalement monétaires de crédits commerciaux sur l'étranger <sup>4</sup> (augmentation : -)	Opérations avec l'étranger <sup>5</sup> (solde courant + opérations en capital des entreprises et particuliers)
				BNB	Autres organismes principalement monétaires	Total			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9) = (6) - (7) - (8)
1983 .....	266,2	- 773,9	- 507,7	- 24,2	-130,1	- 154,3	+100,8	- 5,1	- 250,0
1984 .....	317,3	- 929,6	- 612,3	+ 48,3	-125,6	- 77,3	+140,6	- 1,4	- 216,5
1985 .....	296,7	-1.019,8	- 723,1	- 3,5	-130,6	- 134,1	+ 43,3	+ 10,8	- 188,2
1986 .....	272,0	-1.086,3	- 814,3	- 6,3	-109,6	- 115,9	+ 16,3	+ 3,1	- 235,3
1987 .....	366,0	-1.182,5	- 816,5	+ 79,1	-133,1	- 54,0	+117,2	- 0,8	- 170,4
1988 .....	385,1	-1.346,6	- 961,5	+ 25,5	-146,4	- 120,8	+153,0	- 0,1	- 273,7
1989 .....	447,5	-1.466,5	- 1.018,9	+ 82,2	-169,5	- 87,3	+193,4	- 3,5	- 277,2
1990 .....	446,8	-1.479,6	- 1.032,9	+ 16,5	+ 57,5	+ 74,0	+121,3	+ 6,6	- 53,9
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	385,1	-1.346,6	- 961,5	+ 6,5	+ 30,6	+ 37,0	+ 48,7	- 3,6	- 8,1
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	444,4	-1.490,3	- 1.045,9	+ 64,2	-126,1	- 61,9	- 7,2	- 9,5	- 45,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	435,1	-1.489,7	- 1.054,5	+ 4,8	- 82,2	- 77,5	- 6,6	+ 3,1	- 74,0
3 <sup>e</sup> trimestre .....	448,8	-1.633,2	- 1.184,4	+ 11,9	- 90,4	- 78,5	+101,0	+ 7,4	- 186,9
4 <sup>e</sup> trimestre .....	447,5	-1.466,5	- 1.018,9	+ 1,4	+129,3	+ 130,6	+106,2	- 4,4	+ 28,9
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	444,8	-1.473,5	- 1.028,7	- 1,3	+ 33,2	+ 32,0	+ 7,3	- 5,4	+ 30,1
2 <sup>e</sup> trimestre .....	474,9	-1.527,0	- 1.052,1	+ 36,2	- 42,1	- 5,9	+ 0,6	+ 9,1	- 15,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	446,6	-1.546,9	- 1.100,3	- 20,5	- 13,6	- 34,1	+ 73,0	+ 0,9	- 108,0
4 <sup>e</sup> trimestre .....	446,8	-1.479,6	- 1.032,9	+ 2,1	+ 79,9	+ 82,0	+ 40,3	+ 2,1	+ 39,6

<sup>1</sup> Une ventilation des avoirs extérieurs nets par principaux types de créances et d'engagements est donnée au tableau XIII-2.

<sup>2</sup> Non compris les variations comptables que des modifications de cours de change peuvent avoir provoquées dans la contre-valeurs en franc belge des encours en monnaies étrangères.

<sup>3</sup> Ces montants comprennent notamment les emprunts à l'étranger de l'Etat, du Fonds des Routes, des pouvoirs publics subordonnés et des paraétatiques administratifs.

<sup>4</sup> Crédits mobilisés auprès des banques belges.

<sup>5</sup> Ce sont les chiffres de cette colonne, calculés comme le montre le présent tableau, qui sont repris à la colonne (6) du tableau XIII-3.

### XIII - 5b. — RESERVES DE CHANGE NETTES AU COMPTANT DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE<sup>1</sup>

(milliards de francs)

Périodes	Montants à fin de période										Variations aux cours de change des transactions <sup>6</sup>
	Avoirs bruts au comptant						Engagements bruts au comptant			Total des réserves de change nettes	
	Encaisse en or	Avoirs détenus auprès du FMI <sup>2</sup>	CEE <sup>3</sup>	Monnaies étrangères	Accords inter- nationaux <sup>4</sup>	Total	A vue <sup>5</sup>	A échéance indéterminée : DTS, allocation cumulative nette	Total		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (1) à (5)	(7)	(8)	(9) = (7) + (8)	(10) = (6) - (9)	(11)	
1984 .....	58,2	47,9	165,4	40,0	1,6	313,1	6,5	23,6	30,1	283,0	+ 67,2
1985 .....	58,2	41,3	157,9	29,4	1,4	288,2	7,0	23,6	30,6	257,6	- 8,4
1986 .....	58,2	41,9	138,9	34,7	2,4	276,1	6,1	23,6	29,7	246,4	+ 7,2
1987 .....	57,3	47,5	152,9	111,0	2,3	371,0	5,3	23,6	28,9	342,1	+ 80,7
1988 .....	57,3	40,3	138,0	156,8	2,5	394,8	10,5	23,6	34,1	360,7	+ 25,2
1989 .....	51,5	42,1	118,7	221,9	2,5	436,6	4,9	23,6	28,5	408,1	+ 12,3
1990 .....	51,5	39,8	109,1	236,1	3,4	439,9	8,5	23,6	32,2	407,7	+ 16,5
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	51,7	42,4	122,7	218,6	3,0	438,4	4,6	23,6	28,2	410,2	+ 8,5
1989 4 <sup>e</sup> trimestre .....	51,5	42,1	118,7	221,9	2,5	436,6	4,9	23,6	28,5	408,1	+ 0,5
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	51,5	41,4	116,1	228,2	2,9	440,1	6,5	23,6	30,1	410,0	+ 3,4
1990 2 <sup>e</sup> trimestre .....	51,5	39,9	109,5	259,1	2,5	462,4	6,1	23,6	29,7	432,7	+ 28,4
1990 3 <sup>e</sup> trimestre .....	51,5	39,8	104,3	237,7	3,4	436,7	7,1	23,6	30,7	406,0	- 18,9
1990 4 <sup>e</sup> trimestre .....	51,5	39,8	109,1	236,1	3,4	439,9	8,5	23,6	32,2	407,7	+ 3,6
1990 Octobre .....	51,5	39,6	109,1	231,8	3,4	435,3	6,7	23,6	30,3	405,0	+ 2,3
1990 Novembre .....	51,5	39,4	109,1	234,3	3,4	437,7	7,9	23,6	31,5	406,2	+ 0,6
1990 Décembre .....	51,5	39,8	109,1	236,1	3,4	439,9	8,5	23,6	32,2	407,7	+ 0,7
Nouvelle série											
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	363,7	40,1	105,4	223,9	3,5	736,5	9,8	21,4	31,2	705,4	- 4,1
1991 2 <sup>e</sup> trimestre .....	363,7	39,8	106,3	226,5	3,2	739,5	7,1	21,4	28,5	711,0	+ 7,3
1991 3 <sup>e</sup> trimestre .....	363,7	38,4	113,9	228,1	3,2	747,3	10,4	21,4	31,8	715,5	- 1,1
1991 Janvier .....	363,7	38,3	105,4	223,1	3,5	734,0	6,5	21,4	27,9	706,0	- 4,0
1991 Février .....	363,7	38,3	105,4	231,5	3,5	742,4	9,2	21,4	30,5	711,8	+ 6,2
1991 Mars .....	363,7	40,1	105,4	223,9	3,5	736,5	9,8	21,4	31,2	705,4	- 6,4
1991 Avril .....	363,7	39,3	106,3	224,4	3,5	737,2	11,2	21,4	32,6	704,7	+ 0,2
1991 Mai .....	363,7	40,1	106,3	226,6	3,2	739,9	9,1	21,4	30,5	709,3	+ 5,3
1991 Juin .....	363,7	39,8	106,3	226,5	3,2	739,5	7,1	21,4	28,5	711,0	+ 1,8
1991 Juillet .....	363,7	38,9	113,9	226,4	3,2	746,2	7,6	21,4	29,0	717,2	+ 0,2
1991 Août .....	363,7	38,4	113,9	228,1	3,1	747,3	7,8	21,4	29,2	718,1	+ 1,1
1991 Septembre .....	363,7	38,4	113,9	228,1	3,2	747,3	10,4	21,4	31,8	715,5	- 2,4
1991 Octobre .....	363,7	38,0	111,3	231,3	3,1	747,5	7,4	21,4	28,8	718,7	+ 7,0

<sup>1</sup> Evaluées aux cours comptables utilisés dans le bilan officiel de la BNB. Non compris les avoirs et engagements éventuels vis-à-vis du Grand-Duché de Luxembourg.

<sup>2</sup> Comprennent a) les droits que possède l'Etat belge comme membre du FMI et que la BNB a été autorisée, par la loi du 9 juin 1969, à comptabiliser dans ses écritures comme avoirs propres, moyennant la prise en charge par elle des obligations incombant à l'Etat belge dans ce domaine, et b) les avances octroyées par la BNB pour son compte propre au Fonds, au titre du « mécanisme pétrolier », de la « facilité de financement supplémentaire », de la « politique d'accès élargi » et du « dépôt auprès du FMI dans le cadre de la FASR », en vertu d'accords conclus avec le Fonds et approuvés par le Gouvernement.

<sup>3</sup> Comprennent les Ecus, ainsi que éventuellement la créance sur le FECOM au titre du financement à très court terme d'interventions intracommunautaires et le concours financier à moyen terme accordé par l'Etat belge et financé pour le compte de celui-ci par la BNB.

<sup>4</sup> Comprennent les avances en franc belge consenties en vertu d'accords de paiement conclus par la Belgique avec des pays en dehors de la CEE et dont l'exécution est régie par la convention du 15 juin 1972 entre l'Etat et la BNB.

<sup>5</sup> Comprennent les montants inscrits aux comptes des banques centrales ou des gouvernements des pays qui bénéficient d'une aide financière dans le cadre des accords bilatéraux de prêt conclus par l'Etat, les autres engagements de la BNB en franc belge envers l'étranger, en particulier envers les banques centrales et les institutions européennes, ainsi que les engagements à vue en monnaies étrangères.

<sup>6</sup> Non compris les variations comptables que des modifications de cours de change peuvent avoir provoquées dans la contre-valeur en franc belge des encours en monnaies étrangères. Compte tenu, de plus, d'un ajustement qui vise à attribuer à la période suivante les transactions intervenues pendant une période, mais n'ayant pas encore été liquidées pendant cette dernière.

### XIII - 10. — BILANS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(milliards de francs)

#### ACTIF

Rubriques	1982 31 déc.	1983 31 déc.	1984 31 déc.	1985 31 déc.	1986 31 déc.	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.
<b>Encaisse en or</b> .....	58,2	58,2	58,2	58,2	58,2	57,3	57,3	51,5	51,5
<b>Fonds Monétaire International :</b>									
Participation .....	14,6	23,7	25,0	22,8	22,5	19,1	16,8	16,6	15,9
Prêts .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Droits de tirage spéciaux .....	32,7	19,4	22,1	16,0	13,6	24,0	20,3	20,6	19,1
<b>Ecus</b> .....	73,0	139,2	165,4	157,9	138,9	152,9	138,0	118,6	109,1
<b>Monnaies étrangères</b> .....	49,4	47,5	40,0	29,4	34,7	111,0	156,8	221,9	236,1
<b>Monnaies étrangères et or à recevoir :</b>									
Fonds Européen de Coopération Monétaire ..	35,7	26,7	30,2	18,1	18,4	24,9	23,6	27,4	31,9
Autres .....	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ecus à recevoir :</b>									
Fonds Européen de Coopération Monétaire ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres .....	—	—	—	—	—	—	—	3,0	0,8
<b>Accords internationaux</b> .....	1,1	1,3	1,6	1,4	2,4	2,3	2,5	2,4	3,4
<b>Avances au FMI</b> .....	2,3	2,4	0,8	2,5	5,9	4,4	0,0	0,0	0,0
<b>Dépôt auprès du FMI dans le cadre de la FASR</b> .....	—	—	—	—	—	—	3,2	4,9	4,9
<b>Fonds Européen de Coopération Monétaire...</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>CEE : Concours financier à moyen terme</b> ....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Débiteurs pour change et or à terme</b> .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,5	0,0	0,0
<b>Effets de commerce</b> .....	84,4	83,2	10,7	25,0	2,0	0,4	0,7	33,2	30,3
<b>Avances sur nantissement :</b>									
Organismes régis par une loi spéciale .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banques .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Entreprises et particuliers .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intermédiaires financiers du secteur privé ...	0,1	0,0	2,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,5	3,0
Intermédiaires financiers du secteur public et Fonds des Rentes	0,0	13,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	0,0
Autres institutions du secteur public .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,3
Entreprises privées et publiques, et particuliers .....	0,5	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Effets publics :</b>									
Effets publics belges .....	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0	37,0
Effets publics luxembourgeois .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Concours spécial au Fonds des Rentes</b> .....	181,1	188,4	200,6	182,2	209,4	127,6	106,6	66,5	36,7
<b>Monnaies divisionnaires et d'appoint</b> .....	0,9	0,9	0,7	1,0	1,0	1,5	0,7	0,7	0,9
<b>Avoirs à l'Office des Chèques Postaux :</b>									
Compte A .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Compte B .....	4,4	4,6	4,4	4,4	4,4	3,7	3,6	2,9	2,6
<b>Créance consolidée sur l'Etat</b> .....	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0
<b>Bons du Trésor spéciaux</b> .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Ajustement provisoire résultant de la loi du 3 juillet 1972</b> .....	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,2	3,2
<b>Valeurs à recevoir</b> .....	9,0	1,6	8,6	2,9	2,3	6,5	2,5	6,0	0,8
<b>Fonds publics</b> .....	10,1	11,6	12,9	14,3	16,2	19,2	22,8	26,2	30,6
<b>Immeubles, matériel et mobilier</b> .....	2,4	2,9	3,4	4,4	5,4	6,8	8,1	10,0	10,7
<b>Valeurs de la Caisse de Pensions du Personnel</b> .....	15,3	16,7	18,0	19,7	—	—	—	—	—
<b>Comptes transitoires</b> .....	13,4	14,3	19,1	16,2	14,8	16,2	13,5	19,1	19,9
<b>Total de l'actif</b> ...	663,0	731,1	698,4	653,9	624,5	652,2	657,9	712,0	682,7

N.B. Le Rapport annuel de la BNB donne en annexe, toutes les situations hebdomadaires de l'année à laquelle il se rapporte. Il comporte également un commentaire succinct des principaux postes du bilan.

### XIII - 10. — BILANS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(milliards de francs)

#### PASSIF

Rubriques	1982 31 déc.	1983 31 déc.	1984 31 déc.	1985 31 déc.	1986 31 déc.	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.
<b>Billets en circulation</b> .....	382,2	395,9	398,2	394,7	415,1	425,6	430,4	442,5	428,5
<b>Comptes courants :</b>									
Trésor public, compte ordinaire .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intermédiaires financiers, entreprises et particuliers .....	1,4	1,3	1,5	1,2	0,5	1,3	0,9	1,0	0,5
Banques à l'étranger et institutions internationales .....	2,3	2,3	2,1	2,5	1,7	1,6	6,9	2,1	5,9
<b>Valeurs à payer</b> .....	28,0	16,4	26,9	21,1	9,2	8,5	9,2	17,5	9,6
<b>Accords d'aide financière</b> .....	4,4	4,6	4,3	4,5	4,4	3,7	3,6	3,0	2,7
<b>Fonds Monétaire International :</b>									
Droits de tirage spéciaux, allocation cumulative nette .....	23,6	23,6	23,6	23,6	23,6	23,6	23,6	23,6	23,6
<b>Fonds Européen de Coopération Monétaire</b> ...	18,1	48,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ecus à livrer :</b>									
Fonds Européen de Coopération Monétaire ...	166,6	198,6	197,9	156,5	138,9	152,9	138,0	121,6	109,9
Autres .....	—	—	—	1,4	—	—	—	—	—
<b>Réserve monétaire :</b>									
Belgique .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grand-Duché de Luxembourg .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Monnaies étrangères et or à livrer :</b>									
Fonds Européen de Coopération Monétaire ...	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres .....	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	6,8	3,4	1,1
<b>Caisse de Pensions du Personnel</b> .....	15,3	16,7	18,0	19,7	—	—	—	—	—
<b>Comptes transitoires</b> .....	8,7	9,8	10,7	10,4	10,9	11,2	11,3	10,8	11,2
<b>Réserve indisponible de plus-values sur or</b> ..	—	—	—	—	—	—	—	54,8	54,8
<b>Capital</b> .....	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Fonds de Réserve :</b>									
Réserve statutaire .....	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4
Réserve extraordinaire .....	7,3	8,1	9,0	9,9	11,9	14,0	15,9	18,3	20,8
Compte d'amortissement des immeubles, matériel et mobilier .....	2,2	2,6	3,0	3,9	4,8	6,2	7,6	9,5	10,1
<b>Bénéfice net à répartir</b> .....	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2
<b>Total du passif</b> ...	663,0	731,1	698,4	653,9	624,5	652,2	657,9	712,0	682,7

N.B. Le Rapport annuel de la BNB donne en annexe, toutes les situations hebdomadaires de l'année à laquelle il se rapporte. Il comporte également un commentaire succinct des principaux postes du bilan.

### XIII - 10. — SITUATIONS HEBDOMADAIRES DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(milliards de francs)

#### ACTIF

Rubriques	1991 4 mars	1991 8 avril	1991 6 mai	1991 10 juin	1991 8 juillet	1991 5 août	1991 9 sept.	1991 7 oct.
Or .....	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7	363,7
Monnaies étrangères .....	227,0	224,4	224,7	225,9	225,6	226,6	226,9	230,2
Droits de tirage spéciaux (DTS) .....	18,7	18,2	18,4	18,7	18,0	17,6	17,7	17,6
Participation au FMI .....	15,0	17,2	16,5	16,9	16,9	16,9	16,3	16,3
Prêts au FMI .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dépôts auprès du FMI dans le cadre de la FASR	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
Ecus .....	105,4	106,3	106,3	106,3	113,9	113,9	113,9	113,9
FECOM : Financements à très court et à court terme .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CEE : Soutien financier à moyen terme .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accords internationaux .....	3,5	3,5	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Avances sur nantissement .....	45,6	45,6	35,3	35,5	45,2	45,6	35,3	44,1
Effets de commerce .....	27,1	23,6	18,4	19,0	17,6	18,2	30,7	17,8
Effets achetés sur le marché .....	26,0	18,0	17,1	17,5	17,5	17,4	11,1	18,6
Créances suite à d'autres interventions sur le mar- ché monétaire .....	31,7	42,5	67,2	69,9	71,3	53,6	53,2	41,2
Avances au Fonds des Rentes .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avances à l'Etat belge .....	0,3	4,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	3,6
Avances à l'Etat luxembourgeois .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Monnaies .....	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8
Avoirs à l'Office des Chèques Postaux :								
Compte A .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Compte B .....	2,7	2,9	2,9	3,0	2,9	3,0	3,8	4,0
Placements statutaires (art. 21) .....	33,9	33,9	33,8	33,9	33,9	33,9	33,9	33,9
Immeubles, matériel et mobilier .....	10,7	10,7	10,7	10,7	10,7	10,7	10,7	10,7
Comptes divers .....	2,8	3,4	4,5	5,7	6,0	7,0	7,8	8,4
	919,5	923,4	928,3	935,2	951,6	936,7	933,3	932,6

N.B. — Le Rapport annuel de la BNB donne en annexe, toutes les situations hebdomadaires de l'année à laquelle il se rapporte. Il comporte également un commentaire succinct des principaux postes du bilan.

**XIII - 10. — SITUATIONS HEBDOMADAIRES DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE**

(milliards de francs)

**PASSIF**

Rubriques	1991 4 mars	1991 8 avril	1991 6 mai	1991 10 juin	1991 8 juillet	1991 5 août	1991 9 sept.	1991 7 oct.
Billets en circulation .....	412,6	416,7	423,0	430,7	445,0	428,4	423,6	424,8
Comptes courants en francs :								
Trésor .....	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres .....	7,9	8,5	7,5	5,9	6,3	4,8	4,5	4,9
Engagements suite à des interventions sur le marché monétaire .....	7,8	9,1	5,5	4,0	2,6	3,5	1,0	2,3
Comptes courants en monnaies étrangères .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accords d'aide financière .....	2,7	2,9	2,9	3,0	2,9	3,0	3,8	4,0
Contrepartie des DTS alloués .....	21,4	21,4	21,4	21,4	21,4	21,4	21,4	21,4
FECOM : Financements à très court et à court terme .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserve indisponible de plus-values sur or .....	54,8	54,8	54,8	54,8	54,8	54,8	54,8	54,8
Différences d'évaluation sur or et monnaies étrangères .....	364,9	364,5	364,3	363,8	369,7	369,7	369,6	368,9
Capital .....	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Réserves et comptes d'amortissement .....	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5
Comptes divers .....	13,4	11,6	14,1	17,7	15,0	17,3	20,6	17,6
	919,5	923,4	928,3	935,2	951,6	936,7	933,3	932,6

N.B. — Le Rapport annuel de la BNB donne en annexe, toutes les situations hebdomadaires de l'année à laquelle il se rapporte. Il comporte également un commentaire succinct des principaux postes du bilan.

### XIII - 11. — COMPTES DE CHEQUES POSTAUX

Source : OCP.

	Nombre de comptes	Avoir global <sup>1</sup>	Avoirs des particuliers <sup>2</sup>	Crédit		Débit		Mouvement général	Capitaux traités sans emploi d'espèces
				Versements et divers	Virements	Chèques et divers	Virements		
	(fin de période)	(moyennes journalières) <sup>3</sup>		(moyennes mensuelles ou mois)					
	(milliers)	(milliards de francs)						(%)	
1983 .....	1.268	266,3	87,0	447,1	855,2	447,9	855,2	2.605,4	97
1984 .....	1.261	247,1	85,2	477,2	894,2	473,9	894,2	2.739,5	97
1985 .....	1.257	256,4	88,0	498,1	941,0	498,8	941,0	2.878,9	97
1986 .....	1.232	286,8	95,4	500,2	966,3	495,7	966,3	2.928,5	97
1987 .....	1.203	295,1	97,9	509,2	988,0	510,1	988,0	2.995,3	97
1988 .....	1.173	301,6	94,7	525,4	1.014,9	527,2	1.014,9	3.082,4	98
1989 .....	1.147	312,0	102,1	541,9	1.100,9	543,0	1.100,9	3.286,8	98
1990 .....	1.142	325,7	109,4	574,6	1.129,2	574,1	1.129,2	3.407,0	98
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	1.148	312,0	101,8	497,3	978,7	511,2	978,7	2.965,9	98
4 <sup>e</sup> trimestre .....	1.147	285,8	105,5	514,0	958,6	509,7	958,6	2.940,8	98
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1.146	321,4	114,2	602,1	1.275,9	596,1	1.275,9	3.749,9	98
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.143	349,1	115,3	621,5	1.191,1	603,0	1.191,1	3.606,6	98
3 <sup>e</sup> trimestre .....	1.142	318,7	106,4	536,5	1.050,0	558,3	1.050,0	3.194,8	98
4 <sup>e</sup> trimestre .....	1.142	313,7	102,2	538,3	999,7	538,9	999,7	3.076,7	98
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1.145	307,6	106,8	657,1	1.371,9	667,4	1.371,9	4.068,2	98
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.145	316,3	104,3	673,7	1.313,6	660,7	1.316,6	3.961,9	98
3 <sup>e</sup> trimestre .....	1.149	311,3	104,0	576,1	1.084,8	581,7	1.084,8	3.327,4	98
1990 Septembre .....	1.142	238,9	105,5	483,0	985,7	500,5	985,7	2.954,8	98
Octobre .....	1.141	332,7	100,8	559,7	1.019,4	553,0	1.019,4	3.151,5	98
Novembre .....	1.141	293,3	104,0	510,7	1.022,9	525,8	1.022,9	3.082,4	98
Décembre .....	1.142	314,5	101,7	544,4	956,9	538,0	956,9	2.996,1	98
1991 Janvier .....	1.144	328,2	104,0	646,1	1.275,9	634,0	1.275,9	3.831,8	98
Février .....	1.145	306,1	113,2	651,4	1.349,1	673,8	1.349,1	4.023,4	98
Mars .....	1.145	288,2	103,9	673,9	1.490,6	694,4	1.490,6	4.349,5	98
Avril .....	1.145	338,1	102,8	710,6	1.341,3	665,6	1.341,3	4.059,9	99
Mai .....	1.145	308,1	107,9	670,4	1.347,1	693,9	1.347,1	4.058,5	98
Juin .....	1.145	303,0	102,1	640,0	1.252,3	622,8	1.252,3	3.767,3	98
Juillet .....	1.148	349,7	104,3	642,8	1.153,4	655,2	1.153,4	3.604,8	98
Août .....	1.149	294,1	105,1	554,4	1.044,7	553,4	1.044,7	3.197,1	98
Septembre .....	1.149	289,4	102,6	531,1	1.056,0	536,6	1.056,2	3.180,1	97

<sup>1</sup> Y compris l'avoir des particuliers et celui des comptables de l'Etat.

<sup>2</sup> Les chiffres des avoirs des particuliers à fin de période sont publiés à la situation de la dette publique (cf. tableau XI-1).

<sup>3</sup> Moyenne des avoirs à la fin de chaque jour, ouvrable ou non, du mois. Quand il s'agit d'un jour non ouvrable, l'avoir repris est celui du jour ouvrable précédent.

### XIII - 12. — SITUATION GLOBALE DES BANQUES<sup>1</sup>

(milliards de francs)

#### Actif

Rubriques	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.	1990 31 juillet	1991 31 juillet	1990 31 août	1991 31 août
Caisse, Banque Nationale, Chèques Postaux, CNCP .....	16,2	16,7	21,4	21,5	16,6	17,1	15,4	16,4
Prêts au jour le jour .....	260,9	265,8	353,6	359,9	451,9	421,8	345,7	387,8
Banquiers .....	2.562,7	2.792,1	2.800,6	2.962,4	2.692,0	2.903,6	2.870,8	2.891,0
Maison-mère, succursales et filiales .....	1.627,8	1.897,9	1.989,1	2.098,4	1.782,0	2.540,2	1.870,8	2.764,7
Autres valeurs à recevoir à court terme .....	68,3	65,9	112,1	86,1	89,0	97,5	89,2	89,4
Portefeuille-effets .....	1.169,5	1.105,5	1.166,7	1.196,3	1.353,8	1.044,0	1.334,3	1.059,0
a) Effets publics .....	901,4	838,4	917,6	980,8	1.098,3	807,7	1.083,6	820,8
b) Effets commerciaux <sup>a</sup> .....	268,1	267,1	249,1	215,5	255,5	236,3	250,7	238,2
Reports et avances sur titres .....	5,4	6,1	8,5	2,3	8,0	2,9	5,5	2,9
Débiteurs par acceptations .....	39,0	44,5	45,8	45,5	41,2	59,3	40,7	60,5
Débiteurs divers .....	2.106,0	2.476,1	2.992,8	3.181,3	3.032,3	3.327,7	3.023,7	3.353,3
Valeurs mobilières .....	1.629,0	1.762,5	1.752,7	1.877,6	1.784,5	2.012,0	1.807,7	2.042,3
a) Fonds publics belges .....	1.086,2	1.135,2	1.117,2	1.176,4	1.139,8	1.243,3	1.157,9	1.272,0
b) Autres titres d'emprunt .....	510,0	581,8	580,2	649,7	593,2	715,3	596,4	716,9
c) Actions et parts de sociétés .....	16,1	15,6	17,2	12,7	16,2	13,9	16,1	13,7
d) Autres valeurs mobilières .....	16,7	29,9	38,1	38,8	35,3	39,5	37,3	39,7
Valeurs de la réserve légale .....	5,6	5,5	6,6	6,7	6,7	8,0	6,7	8,0
Participations .....	48,7	73,0	89,0	82,8	90,7	90,8	87,7	90,3
a) Filiales .....	32,8	46,5	67,2	63,9	68,3	65,1	68,1	65,1
b) Autres participations .....	15,9	26,5	21,8	18,9	22,4	25,7	19,6	25,2
Frais de constitution et de premier établissement	2,8	3,2	3,6	3,7	4,0	3,7	4,0	3,8
Immeubles .....	27,5	33,1	35,6	42,0	36,4	47,7	36,5	47,8
Participations dans les filiales immobilières .....	2,3	2,6	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	2,1
Créances sur les filiales immobilières .....	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1
Matériel et mobilier .....	10,7	11,3	12,5	12,8	13,3	13,3	13,2	13,3
Divers .....	271,4	392,3	458,6	509,8	454,6	479,5	465,5	504,3
<b>Total de l'actif ...</b>	<b>9.854,0</b>	<b>10.954,2</b>	<b>11.851,5</b>	<b>12.491,4</b>	<b>11.859,5</b>	<b>13.071,3</b>	<b>12.019,9</b>	<b>13.337,0</b>
<sup>a</sup> La rubrique « Effets commerciaux » ne comprend pas les :								
— effets réescomptés auprès de la BNB et des autres institutions publiques de crédit .....	53,0	45,7	47,8	48,1	48,1	38,1	48,9	39,0
— effets « en pension » auprès des institutions publiques de crédit	1,5	1,5	16,5	12,7	15,9		14,9	

<sup>1</sup> La situation globale ne contient, en ce qui concerne les banques exerçant principalement leur activité à l'étranger, que les éléments d'actif des sièges belges. Les

soldes des comptes ouverts par ceux-ci au nom des sièges situés à l'étranger apparaissent sous la rubrique « Maison-mère, succursales et filiales ».



### XIII - 12. — SITUATION GLOBALE DES BANQUES<sup>1</sup>

(milliards de francs)

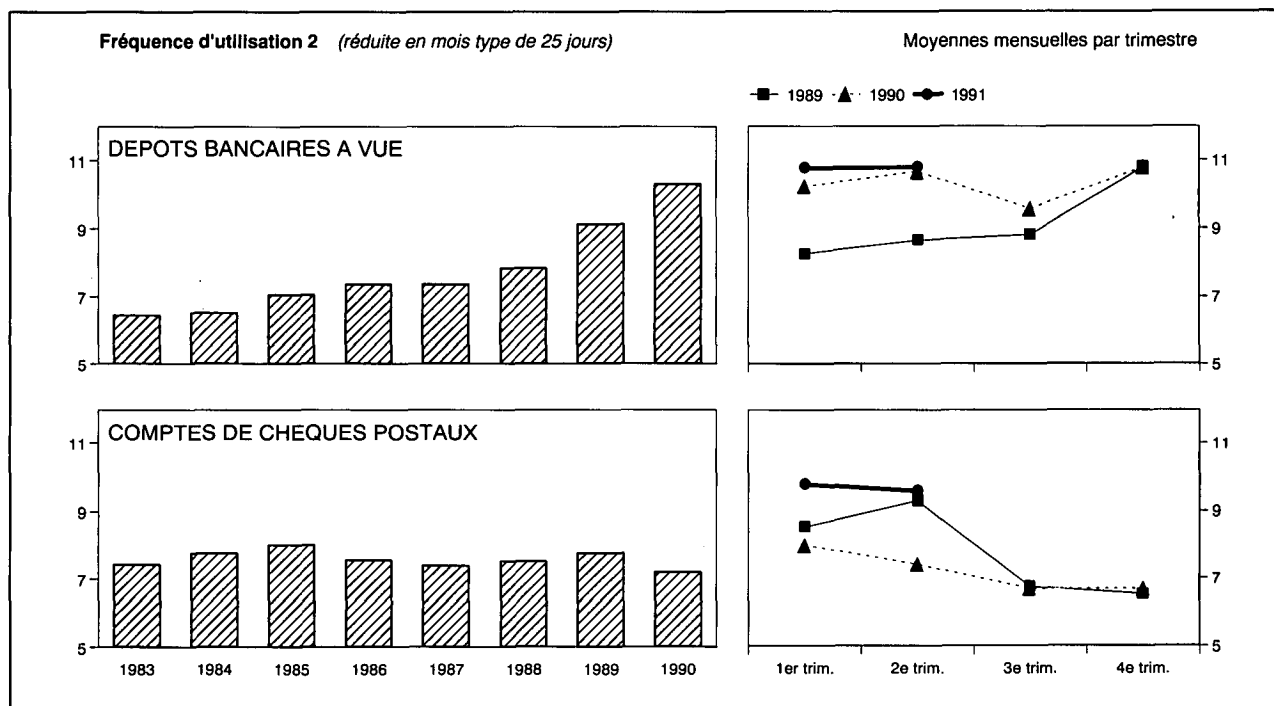
#### Passif

Rubriques	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.	1990 31 juillet	1991 31 juillet	1990 31 août	1991 31 août
<i>Exigible :</i>								
Créanciers couverts par des sûretés réelles ....	33,7	9,6	21,8	15,0	17,9	97,2	12,5	106,7
a) Créanciers garantis par des privilèges .....	9,0	9,2	10,4	9,4	9,5	8,3	6,4	6,2
b) Créanciers garantis par des sûretés réelles conventionnelles .....	24,7	0,4	11,4	5,6	8,4	88,9	6,1	100,5
Emprunts au jour le jour .....	365,2	448,0	445,9	472,4	525,2	485,4	413,3	523,8
Banquiers .....	4.684,7	4.856,4	4.841,1	4.913,1	4.645,9	4.737,2	4.808,7	4.750,2
Maison-mère, succursales et filiales .....	940,7	1.344,0	1.557,7	1.704,2	1.478,6	1.988,2	1.574,1	2.154,2
Acceptations .....	39,0	44,5	45,8	45,5	41,2	59,3	40,7	60,5
Autres valeurs à payer à court terme .....	81,4	69,5	113,1	76,5	86,6	100,2	86,4	71,9
Créditeurs pour effets à l'encaissement .....	4,9	5,4	5,2	3,1	5,4	3,5	5,4	3,2
Dépôts et comptes courants .....	2.647,8	2.983,8	3.410,0	3.628,6	3.539,7	3.798,4	3.533,5	3.848,2
a) A vue .....	662,4	731,1	812,7	780,2	799,4	815,9	751,3	789,7
b) A un mois au plus .....	675,7	734,7	896,3	976,0	946,4	1.016,5	967,6	1.029,5
c) A plus d'un mois .....	520,3	637,2	720,7	969,1	921,7	1.079,8	945,9	1.142,4
d) A plus d'un an .....	28,3	30,1	22,8	23,6	28,6	24,5	28,2	24,4
e) A plus de deux ans .....	58,7	70,0	80,0	85,8	84,8	88,9	84,8	89,1
f) Carnets de dépôts .....	698,3	776,4	873,5	767,2	745,7	714,6	740,3	712,6
g) Autres dépôts reçus en carnets ou livrets	4,1	4,3	4,0	26,7	13,1	58,2	15,4	60,5
Obligations et bons de caisse .....	461,6	470,7	533,4	690,8	617,1	786,3	632,3	793,1
Montants à libérer sur titres et participations ..	1,4	1,5	2,0	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
Divers .....	335,9	416,2	504,4	550,1	520,2	574,8	531,6	581,6
<i>Total de l'exigible ...</i>	<b>9.596,3</b>	<b>10.649,6</b>	<b>11.480,4</b>	<b>12.101,1</b>	<b>11.479,7</b>	<b>12.632,4</b>	<b>11.640,4</b>	<b>12.895,3</b>
<i>Exigible spécial :</i>								
Passifs subordonnés .....	68,3	87,1	94,7	101,8	98,7	127,2	98,7	130,8
<i>Non exigible :</i>								
Capital .....	91,0	98,2	119,2	144,7	136,9	155,7	136,4	155,5
Fonds indisponible par prime d'émission .....	12,9	13,4	22,8	23,4	23,3	26,7	23,3	26,9
Réserve légale (art. 13, A.R. 185) .....	5,2	5,5	6,5	7,0	7,0	8,3	7,0	8,3
Réserve disponible .....	44,5	47,5	55,5	56,0	56,8	63,8	56,8	63,8
Autres réserves .....	22,8	40,0	52,8	44,0	43,7	43,0	43,7	43,0
Provisions .....	13,0	12,9	19,6	13,4	13,4	14,2	13,6	13,4
<i>Total du non exigible ...</i>	<b>189,4</b>	<b>217,5</b>	<b>276,4</b>	<b>288,5</b>	<b>281,1</b>	<b>311,7</b>	<b>280,8</b>	<b>310,9</b>
<b>Total du passif ...</b>	<b>9.854,0</b>	<b>10.954,2</b>	<b>11.851,5</b>	<b>12.491,4</b>	<b>11.859,5</b>	<b>13.071,3</b>	<b>12.019,9</b>	<b>13.337,0</b>

<sup>1</sup> La situation globale ne contient, en ce qui concerne les banques exerçant principalement leur activité à l'étranger, que les éléments de passif des sièges belges. Les

soldes des comptes ouverts par ceux-ci au nom des sièges situés à l'étranger apparaissent sous la rubrique « Maison-mère, succursales et filiales ».

XIII - 13. — MONTANTS GLOBAUX DES PAIEMENTS EFFECTUES AU MOYEN DES DEPOTS BANCAIRES A VUE EN FRANC BELGE ET DES AVOIRS EN COMPTES DE CHEQUES POSTAUX<sup>1</sup>



Moyennes mensuelles ou mois	Montants globaux des paiements réduits en mois type de 25 jours, effectués au moyen des			Fréquence d'utilisation <sup>2</sup>		
	dépôts bancaires à vue <sup>3</sup>	avoirs à l'OCP <sup>4</sup>	Total	brute	réduite en mois type de 25 jours	
	(milliards de francs)			dépôts bancaires à vue <sup>3</sup>	dépôts bancaires à vue <sup>3</sup>	avoirs à l'OCP <sup>4</sup>
1983	1.844,9	730,5	2.575,4	6,54	6,45	7,42
1984	1.973,3	759,7	2.733,0	6,63	6,52	7,77
1985	2.241,4	803,1	3.044,5	7,15	7,06	8,01
1986	2.565,1	818,2	3.383,3	7,45	7,37	7,56
1987	2.853,3	831,2	3.684,5	7,46	7,36	7,40
1988	3.279,3	825,5	4.104,8	8,00	7,84	7,53
1989	4.075,5	913,4	4.988,9	9,23	9,14	7,77
1990	4.648,3	922,8	5.571,1	10,44	10,31	7,21
1989 2 <sup>e</sup> trimestre	3.915,7	1.068,8	4.984,5	8,67	8,66	9,30
1989 3 <sup>e</sup> trimestre	3.877,7	783,0	4.660,7	9,05	8,82	6,73
1989 4 <sup>e</sup> trimestre	4.885,7	775,5	5.661,2	10,80	10,80	6,52
1990 1 <sup>er</sup> trimestre	4.581,4	1.065,3	5.646,7	10,50	10,24	7,98
1990 2 <sup>e</sup> trimestre	4.735,1	1.000,8	5.735,9	10,53	10,67	7,40
1990 3 <sup>e</sup> trimestre	4.390,0	835,4	5.225,4	9,69	9,57	6,67
1990 4 <sup>e</sup> trimestre	4.886,9	789,8	5.676,7	11,05	10,79	6,68
1991 1 <sup>er</sup> trimestre	4.823,2	1.178,6	6.001,8	10,91	10,77	9,76
1991 2 <sup>e</sup> trimestre	5.124,7	1.141,5	6.266,2	10,64	10,78	9,57
1990 Août	4.165,1	798,4	4.963,5	9,50	9,13	6,42
1990 Septembre	4.294,8	820,8	5.115,6	9,56	9,56	6,62
1990 Octobre	4.549,6	741,4	5.291,0	10,93	10,12	6,19
1990 Novembre	4.373,8	863,0	5.236,8	9,95	9,95	7,14
1990 Décembre	5.737,3	764,8	6.502,1	12,20	12,20	6,72
1991 Janvier	4.901,2	1.031,7	5.932,9	11,16	10,73	8,78
1991 Février	4.842,1	1.226,1	6.068,2	10,51	10,95	9,54
1991 Mars	4.726,4	1.278,0	6.004,4	11,05	10,63	11,00
1991 Avril	5.015,4	1.090,9	6.106,3	10,78	10,78	9,26
1991 Mai	5.228,8	1.238,7	6.467,5	10,56	11,00	10,03
1991 Juin	5.129,9	1.095,0	6.224,9	10,57	10,57	9,39
1991 Juillet	4.987,3	812,1	5.799,4	10,90	10,09	6,80
1991 Août	4.224,8			9,54	9,18	

<sup>1</sup> Approximations données par le total des débits portés en compte (y compris les comptes appartenant à des étrangers ainsi que les débits correspondant à des paiements à l'étranger).

<sup>2</sup> La fréquence d'utilisation est obtenue en divisant le montant des inscriptions au débit des comptes de dépôts bancaires à vue en franc belge ou des comptes de chèques postaux des particuliers et des comptes extraordinaires de l'Etat par les avoirs moyens de ces comptes au cours de la période envisagée.

<sup>3</sup> Les banques participant à l'élaboration de la statistique représentent, mesuré d'après l'importance des dépôts à vue en franc belge de leur clientèle non-bancaire, environ 85 % de l'ensemble des banques.

<sup>4</sup> Les données brutes ont été rectifiées pour éliminer les virements qui constituent

double emploi du fait de l'organisation comptable de l'Etat et qu'il a été possible de recenser.

N.B. — Méthode d'élaboration : voir *Bulletin d'Information et de Documentation*, XXV<sup>e</sup> année, tome II, n° 4, octobre 1950, p. 222.

Références bibliographiques : *Rapports annuels de la BNB — Moniteur belge* : Situation globale des banques. — *Annuaire statistique de la Belgique*. — *Bulletin de Statistique de l'INS* — *Statistiques économiques belges 1970-1980*. — *Bulletin d'Information et de Documentation* : XL<sup>e</sup> année, tome I, n° 1, janvier 1965, p. 21 ; XLII<sup>e</sup> année, tome I, n° 1, janvier 1967, p. 19 ; tome II, n° 3, septembre 1967, p. 241 ; LX<sup>e</sup> année, tome I, n° 5, mai 1985, p. 31. — *Rapports annuels de la Commission bancaire*.

## XIV. — INTERMEDIARIES FINANCIERS AUTRES QUE PRINCIPALEMENT MONETAIRES

### 4. — PRINCIPAUX ACTIFS ET PASSIFS DU FONDS DES RENTES

(milliards de francs)

Source : Rapports annuels du Fonds des Rentes.

Fin de période	ACTIFS				PASSIFS			
	Portefeuille		Solde créditeur à la BNB	Prêts d'argent à très court terme	Certificats du Fonds des Rentes	Emprunts d'argent à très court terme	Solde débiteur à la BNB	
	Valeurs cotées	Certificats de trésorerie					Avances ordinaires	Avances spéciales
valeur nominale								
1980 .....	29,7	77,1	0,0	0,0	18,3	0,0	9,9	77,1
1981 .....	25,2	151,9	0,0	0,0	28,0	0,0	0,0	149,5
1982 .....	16,6	192,4	0,0	0,0	28,9	0,0	0,0	181,1
1983 .....	27,3	188,4	0,0	0,0	15,2	0,0	13,6	188,4
1984 .....	26,6	219,3	0,0	0,0	41,5	5,4	0,0	200,6
1985 .....	26,1	199,0	0,0	0,0	42,5	0,4	0,0	182,2
1986 .....	47,6	216,3	0,0	0,0	44,2	13,1	0,0	209,4
1987 .....	42,3	139,9	0,0	0,0	47,8	6,6	0,0	127,6
1988 Septembre .....	44,5	142,2	0,0	0,0	77,5	5,6	0,0	98,9
Décembre .....	46,7	124,1	0,0	0,0	50,9	10,9	0,0	106,6
1989 Mars .....	55,8	69,5	0,0	0,0	68,9	0,0	0,0	52,0
Juin .....	49,9	78,9	0,0	0,0	67,2	0,0	0,0	56,5
Septembre .....	55,0	69,3	0,0	0,0	67,6	0,0	0,0	47,9
Décembre .....	79,9	66,5	0,0	0,0	64,1	6,6	5,3	66,5
1990 Janvier .....	84,7	13,2	0,0	0,0	69,4	0,0	8,6	13,2
Février .....	89,4	15,4	0,0	0,0	63,9	0,0	19,3	15,4
Mars .....	60,7	30,7	0,0	0,0	47,0	0,0	8,9	30,7
Avril .....	64,0	22,1	0,0	0,0	50,3	0,0	7,9	22,1
Mai .....	53,8	46,4	0,0	0,0	61,8	0,0	0,0	32,2
Juin .....	52,8	24,6	0,0	0,0	68,3	0,0	0,0	4,7
Juillet .....	51,5	52,7	0,0	0,0	71,8	0,0	0,0	26,1
Août .....	58,9	22,9	0,0	0,0	46,0	0,0	7,9	22,9
Septembre .....	53,0	5,5	0,0	0,0	33,6	0,8	13,5	5,5
Octobre .....	43,6	38,3	0,0	0,0	56,4	0,0	0,0	20,4
Novembre .....	42,3	33,5	0,0	0,0	50,5	1,3	0,0	18,8
Décembre .....	41,9	65,0	0,0	0,0	58,8	7,7	0,0	36,7

**XIV - 5. — CAISSE GENERALE D'EPARGNE ET DE RETRAITE**

**5a. — Caisse d'épargne — Opérations des ménages<sup>1</sup>**

Source : CGER.

Périodes	Dépôts <sup>2</sup>			Bons d'épargne <sup>3</sup>		Total
	Versements <sup>4</sup>	Remboursements	Excédents ou déficits	Solde <sup>5</sup>		
				(fin de période)		
(1)	(2)	(3) = (1) - (2)	(4)	(5)	(6) = (4) + (5)	
1982 .....	1.130,8	1.144,0	- 13,2	439,8	180,8	620,6
1983 .....	1.172,5	1.167,9	4,6	465,0	211,5	676,5
1984 .....	1.545,9	1.544,3	1,6	489,8	230,8	720,6
1985 .....	1.602,2	1.601,1	1,1	515,0	254,4	769,4
1986 .....	1.780,1	1.751,0	29,1	565,3	263,6	828,9
1987 .....	2.306,8	2.299,1	7,4	593,9	269,9	863,8
1988 .....	2.410,0	2.372,6	37,4	662,3	279,8	942,1
1989 .....	.	.	64,6	727,0	283,6	1.010,6
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	28,8	701,7	285,1	986,8
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	- 5,4	696,3	287,2	983,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	30,7	727,0	283,6	1.010,6
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	.	- 31,8	716,1	289,1	1.005,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	- 5,0	711,1	310,1	1.021,2
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	- 24,5	686,5	324,8	1.011,3
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	+ 36,0	722,5	333,3	1.055,8
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	.	- 14,6	707,9	361,0	1.068,9
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	.	+ 6,7	714,6	370,9	1.085,5
1990 Août .....	.	.	- 16,0	692,0	323,0	1.015,0
Septembre .....	.	.	- 5,5	686,5	324,8	1.011,3
Octobre .....	.	.	- 3,7	682,8	327,3	1.010,1
Novembre .....	.	.	+ 4,9	687,7	330,1	1.017,8
Décembre .....	.	.	+ 34,8	722,5	333,3	1.055,8
1991 Janvier .....	.	.	- 4,0	718,5	341,2	1.059,7
Février .....	.	.	- 8,4	710,1	354,8	1.064,9
Mars .....	.	.	- 2,2	707,9	361,0	1.068,9
Avril .....	.	.	+ 5,8	713,7	363,3	1.077,0
Mai .....	.	.	- 1,0	712,7	367,0	1.079,7
Juin .....	.	.	+ 1,9	714,6	370,9	1.085,5
Juillet .....	.	.	+ 14,8	729,4	374,0	1.103,4
Août .....	.	.	- 14,0	715,4	375,0	1.090,7

<sup>1</sup> Les données mensuelles et trimestrielles ne sont pas revues et seuls les chiffres annuels font l'objet d'un ajustement. Dès lors, la concordance entre le chiffre annuel et la somme des chiffres mensuels (ou trimestriels) n'est pas assurée et il faut utiliser ces derniers avec prudence.

<sup>2</sup> Dépôts ordinaires, y compris les dépôts sur livrets d'épargne-logement, dépôts à terme, dépôts à court terme et à préavis, livrets de dotation et dépôts à vue.

<sup>3</sup> Y compris les bons de croissance et de capitalisation.

<sup>4</sup> Y compris les intérêts échus des dépôts à terme.

<sup>5</sup> Y compris les intérêts capitalisés des dépôts ordinaires et à vue de l'exercice. Pour l'année 1990 les intérêts capitalisés s'élevaient à 23,1 milliards.

**XIV - 5. — CAISSE GENERALE D'EPARGNE ET DE RETRAITE**

**5b. — Bilans de la CGER au 31 décembre — Entité I<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

Source : Rapports annuels de la CGER.

	1988	1989	1990
<b>ACTIF</b>			
Caisse, Banque Nationale, Chèques postaux .....	7,8	9,7	7,6
Prêts au jour le jour .....	5,8	7,0	11,2
Banquiers .....	153,2	169,1	216,8
Filiales .....	0,3	1,2	4,6
Autres valeurs à recevoir à court terme .....	2,7	2,5	1,8
Portefeuille-effets .....	217,2	198,5	182,0
a) effets publics .....	(208,3)	(189,4)	(173,7)
b) effets commerciaux .....	(8,8)	(9,1)	(8,2)
Reportes et avances sur titres .....	0,9	0,5	0,2
Débiteurs par acceptation .....	0,3	0,1	0,1
Débiteurs divers .....	446,1	509,1	545,3
Valeurs mobilières .....	449,9	518,5	528,4
a) fonds publics belges .....	(400,3)	(461,8)	(463,1)
b) autres titres d'emprunts .....	(43)	(50,2)	(59,0)
c) autres valeurs mobilières .....	(0,4)	(0,5)	(0,8)
Participations .....	1,7	2,6	3,5
a) filiales .....	(0,7)	(1,0)	(2,1)
b) autres participations .....	(1,0)	(1,6)	(1,3)
Immeubles .....	12,0	11,6	11,5
Matériel et mobilier .....	1,4	1,6	1,4
Divers .....	63,3	77,4	71,4
Compte de résultats : perte de l'exercice .....	—	—	—
<b>Total de l'actif ...</b>	<b>1.362,6</b>	<b>1.509,4</b>	<b>1.585,8</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>EXIGIBLE</b>			
Créanciers couverts par des sûretés .....	1,1	1,8	1,3
a) créanciers garantis par des privilèges .....	(1,1)	(1,8)	(1,3)
b) créanciers garantis par des sûretés réelles conventionnelles .....	(0,0)	(—)	(—)
Emprunts au jour le jour .....	5,7	12,4	17,4
Banquiers .....	175,3	211,8	221,1
Filiales .....	—	—	1,4
Acceptations .....	0,3	0,1	0,1
Autres valeurs à payer à court terme .....	6,9	7,7	7,3
Dépôts et comptes courants .....	765,9	835,6	852,3
a) à vue et à un mois au plus .....	(626,2)	(674,7)	(642,5)
b) à plus d'un mois .....	(139,7)	(160,9)	(209,8)
Obligations et bons de caisse .....	279,8	283,6	333,3
Divers .....	97,0	118,5	103,4
<b>Total de l'exigible ...</b>	<b>1.332,0</b>	<b>1.471,5</b>	<b>1.537,6</b>
<b>EXIGIBLE SPECIAL</b>			
Emprunts subordonnés .....	2,8	4,4	12,9
<b>NON EXIGIBLE</b>			
Fonds de réserve .....	26,2	31,7	33,5
Comptes de résultats : bénéfice de l'exercice .....	1,6	1,8	1,8
<b>Total du passif ...</b>	<b>1.362,6</b>	<b>1.509,4</b>	<b>1.585,8</b>

<sup>1</sup> L'entité I comprend la Caisse d'épargne.

**XIV - 5. — CAISSE GENERALE D'EPARGNE ET DE RETRAITE**

**5c. — Bilans de la CGER au 31 décembre — Entité II<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

Source : Rapports annuels de la CGER.

	1988	1989	1990
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations corporelles : — Immeubles sociaux .....	0,4	0,4	0,4
— Autres immobilisations corporelles .....	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières .....	1,5	1,8	2,0
Immeubles et titres de placement :			
Valeurs mobilières : — Actions et parts .....	2,5	3,5	3,8
— Titres à revenu fixe .....	62,0	65,4	70,6
— Autres valeurs mobilières .....	0,0	0,0	0,0
Part des réassureurs dans les provisions techniques :			
Provisions mathématiques .....	0,1	1,0	1,2
Provisions pour risques en cours et risques suspendus .....	0,0	0,0	0,0
Provisions pour prestations à régler .....	0,0	0,0	0,0
Dépôts auprès des compagnies cédantes .....	—	—	—
Créances :			
Crédits : — Prêts hypothécaires .....	38,1	43,1	45,5
— Avances sur contrats .....	0,2	0,2	0,2
— Autres prêts .....	7,3	9,0	10,0
Intermédiaires et preneurs d'assurances .....	0,3	2,0	0,7
Autres créances : — Comptes courants des compagnies d'assurances et réassurances .....	0,0	0,0	0,0
— Annuités, intérêts, loyers, revenus à recouvrer .....	0,1	0,1	0,1
— Créances diverses .....	0,5	0,6	0,5
Placements de trésorerie .....	0,1	1,8	0,1
Valeurs disponibles .....	2,3	1,7	4,4
Comptes de régularisation :			
Produits financiers acquis et non échus .....	4,8	4,7	5,1
Total de l'actif ...	120,2	135,3	144,6
<b>PASSIF</b>			
Réserves :			
Réserves indisponibles .....	0,0	0,0	0,0
Réserves immunisées .....	0,8	1,2	1,3
Réserves disponibles .....	16,7	17,9	18,8
Fonds de réserve de la Caisse de retraite .....	0,9	0,5	0,6
Provisions techniques :			
Provisions mathématiques .....	85,8	97,2	108,1
Provisions pour risques en cours et risques suspendus .....	0,3	0,4	0,8
Provisions pour prestations à régler .....	0,5	0,6	1,2
Provisions techniques de la gestion « Pension légale » .....	11,5	10,9	10,3
Autres provisions techniques .....	0,0	0,0	0,0
Provisions pour risques et charges .....	0,2	0,2	0,1
Dépôts des réassureurs .....	0,1	0,1	0,2
Dettes :			
Dettes et provisions fiscales, sociales et salariales .....	1,0	0,9	1,2
Intermédiaires et preneurs d'assurances .....	0,1	0,1	0,1
Autres dettes : — Comptes courants des compagnies d'assurances et réassurances .....	0,0	1,0	0,0
— ONPTS : Résultat - Versements obligatoires .....	0,4	0,5	0,4
Compte courant .....	—	—	—
Rentes à transférer .....	—	—	—
— Capitaux, non liquidés sur prêts consentis .....	1,4	1,7	1,2
— Autres créditeurs .....	0,5	2,1	0,3
Comptes de régularisation .....	0,0	0,0	0,0
Total du passif ...	120,2	135,3	144,6

<sup>1</sup> L'entité II regroupe les caisses d'assurance, de retraite et de rentes-accidents du travail.

**XIV - 6. — SOCIETE NATIONALE DE CREDIT A L'INDUSTRIE**

Principales rubriques des bilans au 31 décembre

(milliards de francs)

Source : Rapports annuels de la S.N.C.I.

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>ACTIF</b>									
IMMOBILISE .....	1,6	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0
DISPONIBLE ET REALISABLE :									
Placements provisoires .....	47,7	38,3	57,7	73,3	92,6	88,4	97,1	45,4	51,5
Encours des crédits :									
A. Crédits financés par l'Institution pour compte propre :									
Crédits d'investissement à long et moyen terme :									
1. garantis par l'Etat belge .....	97,7	91,0	82,3	87,1	88,0	88,1	87,6	81,1	77,1
2. garantis par banques et organismes financiers .....	36,2	24,8	17,1	12,3	8,6	7,0	4,7	3,4	2,9
3. dont le risque est à charge de l'Institution .....	68,2	64,1	68,0	77,3	81,1	102,5	108,9	134,7	158,8
Crédits commerciaux .....	9,4	10,8	10,7	8,9	12,6	11,4	16,6	14,4	25,3
Crédits d'exportation payables à moyen et à long terme	22,5	22,4	22,8	20,6	17,1	15,5	14,0	13,7	12,7
Financement des engagements pris par l'Etat belge pour les secteurs nationaux .....	55,2	81,5	93,6	96,6	95,0	92,8	90,6	88,3	82,8
Autres <sup>1</sup> .....	0,4	0,5	0,7	0,7	0,8	0,9	2,0	2,7	3,7
B. Crédits gérés pour compte de l'Etat belge :									
1. Opérations du Fonds de l'Armement et des Constructions maritimes .....	35,6	39,4	43,0	45,2	46,3	44,5	45,2	44,6	47,5
2. Autres <sup>2</sup> .....	0,8	0,8	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
Banquiers .....	—	—	—	0,1	1,4	1,5	1,6	—	—
Débiteurs divers .....	11,5	10,1	14,4	11,1	8,5	10,2	8,9	9,7	11,1
Fonds publics et participations .....	7,4	14,5	7,3	7,6	13,8	18,2	22,6	58,9	52,8
Divers .....	10,3	11,2	16,8	18,7	20,1	20,3	19,9	16,0	15,5
Total de l'actif ...	404,5	410,8	436,3	461,4	487,7	503,1	521,5	514,5	543,3
<b>PASSIF</b>									
NON EXIGIBLE .....	4,7	5,8	6,8	8,1	9,4	10,1	10,9	11,6	11,6
EXIGIBLE SPECIAL .....	—	—	—	—	—	—	—	—	0,5
EXIGIBLE :									
Obligations .....	229,7	229,9	230,8	220,2	214,6	166,3	175,9	138,9	110,0
Bons de caisse .....	57,4	58,5	68,1	94,5	111,0	136,6	128,7	140,5	170,6
Dépôts et emprunts divers .....	42,7	40,5	49,0	53,9	61,0	95,7	110,3	125,0	155,9
Effets réescomptés .....	4,1	3,5	1,2	1,0	0,7	0,6	0,7	7,4	8,4
Banquiers .....	—	—	—	0,1	1,3	1,1	1,2	—	—
Créditeurs divers .....	9,8	10,8	12,8	11,8	15,4	21,1	22,6	23,0	17,7
Provisions pour charge et risques divers .....	4,4	5,7	7,1	8,4	8,6	8,8	9,3	9,9	7,4
Amortissement sur agios portefeuilles-titres .....	—	—	—	0,4	1,2	1,6	1,3	—	—
Etat belge :									
1. Fonds de l'Armement et des Constructions maritimes	35,6	39,4	43,1	45,4	46,4	44,6	45,3	44,7	47,6
2. Autres <sup>3</sup> .....	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5
Divers .....	15,3	15,9	16,6	16,8	17,3	15,8	14,6	13,0	13,1
Total du passif ...	404,5	410,8	436,3	461,4	487,7	503,1	521,5	514,5	543,3

<sup>1</sup> Crédits de restauration (Dommages de guerre et Inondations), crédits sous forme de location-financement et mobilisations prêts aux particuliers.

<sup>2</sup> Crédits d'aide aux entreprises en difficulté et à la presse, crédits financés par le Fonds d'Aide Marshall, par le Fonds d'Aide à l'Industrie charbonnière et du Fonds d'Aide aux ex-colons belges rentrés d'Afrique.

<sup>3</sup> Fonds d'Aide Marshall, Fonds d'Aide à l'Industrie charbonnière et Fonds d'Aide aux ex-colons belges rentrés d'Afrique.

**XIV - 7. — SITUATION GLOBALE DES BANQUES D'ÉPARGNE ET DES ENTREPRISES  
REGIES PAR LE CHAPITRE 1<sup>er</sup> DE LA LOI DU 10 JUIN 1964**

**a) Situation globale des banques d'épargne**

(milliards de francs)

**Actif**

Rubriques	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.	1990 31 juillet	1991 31 juillet	1990 31 août	1991 31 août
Caisse, BNB, Chèques Postaux .....	3,3	3,5	4,0	4,1	3,6	3,7	3,3	3,5
Prêts au jour le jour .....	4,5	3,4	5,0	12,2	5,8	13,9	6,7	5,8
Avoirs auprès d'intermédiaires financiers .....	101,0	144,5	140,8	223,7	144,5	219,3	161,4	223,8
Créances et valeurs à court terme (maximum un mois) .....	7,8	7,8	8,4	8,7	8,6	7,5	7,1	7,0
Effets de commerce et factures .....	4,4	4,3	5,2	5,0	5,2	4,6	5,2	4,7
Débiteurs par acceptations .....	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,5	0,1	0,5
Avances, ouvertures de crédit et prêts non hypo- thécaires .....	179,2	213,8	254,8	314,4	304,5	370,7	304,1	366,3
Portefeuille-titres et participations .....	744,8	849,7	891,0	934,4	907,8	984,2	906,5	979,0
a) Certificats du Trésor et du Fonds des Rentes émis à un an au plus .....	(75,5)	(73,4)	(96,2)	(92,8)	(84,7)	( 84,4)	(84,0)	( 81,4)
b) Fonds publics belges et valeurs assimilées visés à l'article 12, § 1 <sup>er</sup> , 4 <sup>o</sup> , des dispositions coord- onnées :								
1. Dettes directe et indirecte de l'Etat belge	(374,1)	(449,9)	(442,1)	(494,2)	(477,7)	(553,4)	(482,8)	(557,0)
2. Autres fonds publics et valeurs assimilées	(193,3)	(188,9)	(174,3)	(162,1)	(169,5)	(160,7)	(165,3)	(157,2)
c) Obligations de sociétés belges .....	(21,5)	(22,3)	(23,1)	(20,8)	(22,0)	(19,2)	(22,1)	(19,2)
d) Actions, parts ou participations de sociétés bel- ges .....	(15,1)	(16,2)	(16,4)	(19,2)	(17,3)	(20,2)	(17,5)	(20,2)
e) Autres valeurs .....	(65,3)	(99,0)	(138,9)	(145,3)	(136,6)	(146,3)	(134,8)	(144,0)
Prêts et ouvertures de crédit hypothécaires .....	307,1	338,2	346,9	389,5	372,0	407,8	374,9	410,9
Actionnaires ou sociétaires .....	2,5	2,4	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Débiteurs divers .....	7,7	8,8	9,0	12,0	17,0	14,4	16,1	13,6
Divers .....	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3
Total du disponible et réalisable ...	1.362,6	1.576,7	1.667,3	1.906,4	1.771,2	2.028,9	1.787,6	2.017,4
Frais d'établissement et autres immobilisations in- corporelles .....	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3
Immeubles et terrains .....	9,6	10,1	10,1	11,5	10,5	12,0	10,6	12,0
Leasing immobilier .....	1,3	1,6	0,8	0,9	1,0	0,9	1,0	0,9
Matériel et mobilier .....	2,6	2,9	2,7	2,6	2,8	2,6	2,8	2,6
Leasing mobilier .....	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Cautionnements imposés par la loi .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de l'immobilisé ...	13,7	14,8	13,7	15,3	14,5	15,8	14,6	15,9
Comptes transitoires <sup>1</sup> .....	60,5	63,0	78,9	89,0	72,6	82,9	84,1	88,0
Total de l'actif ...	1.436,8	1.654,5	1.759,9	2.010,7	1.858,3	2.127,6	1.886,3	2.121,3
dont : affectés par privilège à la garantie du rem- boursement des fonds visés à l'arti- cle 1 <sup>er</sup> des dispositions coordonnées ..	1.334,0	1.540,4	1.618,0	1.862,2	1.715,7	1.966,3	1.734,8	1.952,9
valeur utile d'affectation après déduction des passifs concernant ces placements ..	1.315,8	1.515,6	1.591,7	1.836,1	1.692,2	1.942,8	1.712,6	1.927,4

<sup>1</sup> Y compris les comptes de résultats.



**XIV - 7. — SITUATION GLOBALE DES BANQUES D'ÉPARGNE ET DES ENTREPRISES  
RÉGIES PAR LE CHAPITRE 1<sup>er</sup> DE LA LOI DU 10 JUIN 1964**

**a) Situation globale des banques d'épargne**

(milliards de francs)

**Passif**

Rubriques	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.	1990 31 juillet	1991 31 juillet	1990 31 août	1991 31 août
Fonds d'épargne visés à l'article 1 <sup>er</sup> des dispositions coordonnées, remboursables dans des délais :								
a) n'excédant pas deux ans .....	710,4	803,3	859,7	930,4	890,5	987,8	881,9	983,9
b) excédant deux ans mais inférieurs à cinq ans	171,2	212,8	203,8	275,0	255,3	305,8	262,1	306,8
c) de cinq ans ou plus .....	232,0	210,7	162,5	168,0	162,8	176,4	170,4	177,2
Réserves techniques .....	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Fonds de reconstitution .....	6,5	6,7	7,0	7,6	7,3	8,0	7,4	8,1
Créanciers couverts par des sûretés réelles .....	3,1	3,0	3,4	3,2	3,0	1,6	2,4	1,5
Emprunts :								
a) au jour le jour .....	0,1	1,3	0,5	3,8	0,3	0,0	0,8	0,0
b) auprès de la BNB .....	0,0	0,0	0,5	3,0	0,0	8,7	0,0	3,7
c) auprès d'autres intermédiaires financiers ....	158,1	250,3	329,6	411,6	333,4	402,8	349,4	395,0
Acceptations .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Réescompteurs .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Mobilisation d'actifs .....	0,6	0,4	1,2	0,1	0,1	7,7	0,1	13,1
Autres engagements à un mois maximum .....	3,5	3,5	3,9	5,9	3,8	3,7	3,3	3,5
Créditeurs divers .....	3,4	4,7	4,8	6,2	7,5	5,7	6,3	5,9
Provisions pour charges .....	5,1	5,2	2,5	2,4	2,0	1,9	2,1	2,0
Divers .....	11,5	1,0	1,0	1,7	1,0	7,0	1,0	7,2
Total de l'exigible ...	1.305,6	1.503,0	1.580,5	1.819,0	1.667,1	1.917,6	1.687,3	1.908,4
Fonds propres :								
a) capital .....	25,4	31,2	30,2	30,5	30,3	30,4	30,3	30,4
b) réserve légale .....	1,6	1,7	1,9	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2
c) autres réserves .....	31,8	43,7	52,3	55,2	54,9	56,3	54,8	56,3
Comptes de redressements d'actifs .....	15,0	17,2	19,9	20,0	20,4	20,2	20,4	20,2
Comptes transitoires <sup>1</sup> .....	57,4	57,7	75,1	83,9	83,5	100,9	91,4	103,8
Total du passif ...	1.436,8	1.654,5	1.759,9	2.010,7	1.858,3	2.127,6	1.886,3	2.121,3

<sup>1</sup> Y compris les comptes de résultats.

**XIV - 7. — SITUATION GLOBALE DES BANQUES D'ÉPARGNE ET DES ENTREPRISES  
RÉGIES PAR LE CHAPITRE 1<sup>er</sup> DE LA LOI DU 10 JUIN 1964**

**b) Situation globale des entreprises régies par le chapitre 1<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

Rubriques	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.	1990 31 juillet	1991 31 juillet	1990 31 août	1991 31 août
<b>ACTIF</b>								
Caisse, BNB, Chèques Postaux .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prêts au jour le jour et avoirs auprès d'intermédiaires financiers .....	0,5	0,5	1,2	0,6	1,1	2,5	1,0	2,2
Prêts et ouvertures de crédits hypothécaires .....	11,9	11,5	11,3	11,8	11,5	12,8	11,5	12,9
Opérations de leasing et autres débiteurs divers	3,7	4,4	5,5	6,5	6,2	6,9	6,2	7,0
Autres crédits .....	4,5	7,1	7,5	8,2	7,5	8,9	7,7	8,9
Portefeuille-titres et participations :								
a) Créances sur le secteur public .....	7,4	9,8	8,4	9,6	9,0	9,5	9,1	9,6
b) Autres valeurs .....	0,9	0,5	0,6	1,3	1,1	1,3	1,1	1,3
Divers .....	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1
Total de l'actif ...	30,0	34,9	35,5	39,1	37,5	43,0	37,6	43,0
<b>PASSIF</b>								
Fonds d'épargne, remboursables dans des délais :								
a) n'excédant pas deux ans .....	5,0	6,0	7,4	9,7	9,3	12,3	9,0	12,3
b) excédant deux ans mais inférieurs à cinq ans	6,4	7,6	8,8	12,3	11,3	15,6	11,6	15,5
c) de cinq ans ou plus .....	9,9	9,4	7,7	4,8	6,1	4,5	5,7	4,5
Réserves techniques et fonds de reconstitution ...	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Emprunts auprès d'intermédiaires financiers :								
a) BNB .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) Autres intermédiaires financiers .....	2,4	5,4	4,7	5,8	4,6	3,8	5,1	3,8
Fonds propres .....	1,9	2,1	2,4	2,5	2,5	2,8	2,5	2,8
Divers .....	3,4	3,5	3,7	3,3	3,0	3,3	3,0	3,4
Total du passif ...	30,0	34,9	35,5	39,1	37,5	43,0	37,6	43,0
<i>p.m.</i> : Nombre d'entreprises prises en considération .....	6	6	6	6	6	6	6	6

<sup>1</sup> Uniquement les entreprises qui font appel au public afin de recevoir des fonds remboursables et dont l'activité principale réside dans l'octroi de prêts et de crédits ou dans la gestion de placements.

Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXIII<sup>e</sup> année, tome I, n<sup>o</sup> 4, avril 1988.

**XIV - 7. — SITUATION GLOBALE DES BANQUES D'ÉPARGNE ET DES ENTREPRISES  
RÉGIES PAR LE CHAPITRE 1<sup>er</sup> DE LA LOI DU 10 JUIN 1964**

**c) Situation globale des banques d'épargne et des entreprises régies par le chapitre 1<sup>er</sup>  
de la Loi du 10 juin 1964<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

Rubriques	1987 31 déc.	1988 31 déc.	1989 31 déc.	1990 31 déc.	1990 31 juillet	1991 31 juillet	1990 31 août	1991 31 août
<b>ACTIF</b>								
Caisse, BNB, Chèques Postaux .....	3,3	3,5	4,0	4,1	3,6	3,7	3,3	3,5
Prêts au jour le jour et avoirs auprès d'intermédi- aires financiers .....	106,0	148,4	147,0	236,5	151,4	235,7	169,1	231,8
Prêts et ouvertures de crédits hypothécaires .....	319,1	349,7	358,2	401,3	383,5	420,6	386,4	423,8
Opérations de leasing et autres débiteurs divers	12,8	14,9	15,3	19,4	24,2	22,2	23,3	21,6
Autres crédits .....	195,9	233,1	275,9	336,4	325,8	392,2	324,2	387,4
Portefeuille-titres et participations :								
a) Créances sur le secteur public .....	650,2	722,0	721,0	758,7	740,9	808,0	741,2	805,2
b) Autres valeurs .....	102,9	138,0	179,0	186,6	177,0	187,0	175,5	184,7
Divers .....	76,6	79,8	95,0	106,8	89,4	101,2	100,9	106,3
<b>Total de l'actif ...</b>	<b>1.466,8</b>	<b>1.689,4</b>	<b>1.795,4</b>	<b>2.049,8</b>	<b>1.895,8</b>	<b>2.170,6</b>	<b>1.923,9</b>	<b>2.164,3</b>
<b>PASSIF</b>								
Fonds d'épargne, remboursables dans des délais :								
a) n'excédant pas deux ans .....	715,4	809,3	867,1	940,1	899,8	1.000,1	890,9	996,2
b) excédant deux ans mais inférieurs à cinq ans	177,6	220,4	212,6	287,3	266,6	321,4	273,7	322,3
c) de cinq ans ou plus .....	241,9	220,1	170,2	172,8	168,9	180,9	176,1	181,7
Réserves techniques et fonds de reconstitution ...	7,6	7,7	7,9	8,4	8,1	8,8	8,2	8,9
Emprunts auprès d'intermédiaires financiers :								
a) BNB .....	0,0	0,0	0,5	3,0	0,0	8,7	0,0	3,7
b) Autres intermédiaires financiers .....	161,2	257,4	336,0	421,3	338,4	414,7	355,4	412,3
Fonds propres .....	60,7	78,7	86,8	90,3	89,8	91,7	89,7	91,7
Divers .....	102,4	95,8	114,3	126,6	124,2	144,3	129,9	147,5
<b>Total du passif ...</b>	<b>1.466,8</b>	<b>1.689,4</b>	<b>1.795,4</b>	<b>2.049,8</b>	<b>1.895,8</b>	<b>2.170,6</b>	<b>1.923,9</b>	<b>2.164,3</b>

<sup>1</sup> Uniquement les entreprises qui font appel au public afin de recevoir des fonds remboursables et dont l'activité principale réside dans l'octroi de prêts et de crédits ou dans la gestion de placements.

Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXIII<sup>e</sup> année, tome I, n° 4, avril 1988.

## XIV - 8. — CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE

(milliards de francs)

Source : Crédit Communal de Belgique

Périodes	Financement des dépenses d'investissement des administrations publiques							Opérations en comptes courants des administrations publiques (dépenses ordinaires)		
	Versements			Prélèvements pour paiement de dépenses extraordinaires	Solde disponible	Dette à court, moyen et long terme envers le Crédit Communal de Belgique <sup>1</sup>	Engagements de crédits du Crédit Communal de Belgique	Moyenne des soldes globaux journaliers		Total des paiements effectués par le débit des comptes
	Fonds d'emprunts mis à la disposition des emprunteurs		Subventions versées en capital par l'Etat et les provinces					Créditeurs	Débiteurs	
	Emprunts dont les charges sont :			à fin de période						
supportées par les emprunteurs	remboursées aux emprunteurs par l'Etat									
1986 .....	28,6	5,2	17,6	46,6	21,6	560,5	15,4	22,8	51,8	791,7
1987 .....	43,4	6,8	12,9	57,7	26,6	561,2	19,1	22,8	49,9	862,2
1988 .....	49,1	6,1	9,0	64,1	31,0	569,2	17,3	24,4	42,0	897,2
1989 .....	44,6	4,7	52,0	63,9	31,0	570,6	16,5	22,4	45,6	1.043,2
1990 .....	49,0	3,7	63,4	68,1	28,5	593,0	19,3	21,0	57,0	1.440,5
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	10,5	1,0	16,1	13,9	30,5	564,0	13,9	22,3	41,1	244,1
4 <sup>e</sup> trimestre .....	13,1	1,1	7,7	16,9	31,0	570,6	16,5	20,7	65,5	327,9
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	12,4	1,2	18,5	18,1	30,7	572,9	18,5	22,6	62,6	352,6
2 <sup>e</sup> trimestre .....	10,5	0,9	14,1	14,3	30,6	594,9	17,0	18,6	52,0	295,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	8,1	0,7	14,9	15,7	29,2	583,3	17,4	18,1	48,5	371,9
4 <sup>e</sup> trimestre .....	18,0	0,9	15,9	20,0	28,5	593,0	19,3	24,6	64,9	420,5
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	18,2	1,0	20,2	14,4	29,7	625,4	20,2	52,3	76,2	1.074,0
2 <sup>e</sup> trimestre .....	10,9	0,9	14,1	14,0	32,5	639,7	24,1	47,6	52,3	920,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	12,1	0,8	16,7	15,3	33,9	646,8	23,8	50,2	66,9	932,1
1990 Septembre .....	2,9	0,3	4,5	4,5	29,2	583,3	17,4	19,3	52,3	137,3
Octobre .....	4,8	0,2	4,4	5,6	29,2	579,7	19,2	21,2	64,7	141,8
Novembre .....	8,5	0,5	4,1	7,8	29,2	588,5	19,9	24,3	66,6	104,7
Décembre .....	4,7	0,2	7,4	6,6	28,5	593,0	19,3	28,2	63,5	174,0
1991 Janvier .....	6,4	0,2	9,1	5,7	28,5	626,9	19,4	59,8	87,9	421,8
Février .....	5,8	0,6	5,7	4,2	29,3	626,0	20,2	48,1	84,7	355,0
Mars .....	6,0	0,2	5,4	4,5	29,7	625,4	20,2	49,0	56,1	297,2
Avril .....	4,3	0,4	4,7	3,5	32,4	630,0	19,9	48,1	53,8	320,2
Mai .....	3,2	0,2	4,0	4,8	32,6	636,9	20,1	43,5	49,1	301,4
Juin .....	3,4	0,3	5,4	5,7	32,5	639,7	24,1	51,1	53,9	298,9
Juillet .....	6,0	0,4	6,5	5,4	34,9	636,4	22,9	49,0	64,6	366,7
Août .....	2,2	0,1	4,0	5,0	33,0	637,6	24,4	51,5	64,0	248,2
Septembre .....	3,9	0,3	6,2	4,9	33,9	646,8	23,8	50,2	72,2	317,2

<sup>1</sup> Y compris la dette en monnaies étrangères.

**XIV - 9. — COMPAGNIES D'ASSURANCES SUR LA VIE**

Etat récapitulatif des valeurs représentatives des réserves ou provisions techniques en fin d'année  
(milliards de francs)

Sources : MAE, Office de Contrôle des Assurances.

Nature des valeurs	Valeur d'affectation						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>A. Actifs réglementaires<sup>1</sup> :</b>							
Valeurs Etat belge et titres assimilés .....	110,9	129,4	156,2	193,9	263,7	302,1	316,9
Obligations organisations internationales .....	3,5	4,0	5,2	5,7	8,6	6,8	7,7
Obligations bons de caisse sociétés belges (+ 5 ans) .....	52,3	52,2	49,7	49,0	43,6	37,5	33,8
Obligations bons de caisse sociétés belges (- 5 ans) .....	0,1	0,3	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
Certificats immobiliers sociétés belges .....	0,2	0,1	0,1	0,3	0,6	0,9	1,2
Actions sociétés belges .....	36,3	40,0	52,4	74,2	58,3	88,4	93,7
Immeubles .....	37,6	37,9	38,6	40,6	44,0	46,7	59,3
Prêts hypothécaires et ouvertures de crédit .....	124,4	133,1	137,8	147,9	153,8	164,9	181,3
Valeurs Etats étrangers et titres assimilés .....	0,5	0,9	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7
Obligations sociétés étrangères (bourse belge) .....	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,7
Actions sociétés étrangères (bourse belge) .....	4,0	4,3	4,8	4,0	2,0	2,9	3,5
Obligations sociétés étrangères (bourse étrangère) .....	1,5	1,7	1,7	1,6	1,3	1,0	1,2
Actions sociétés étrangères (bourse étrangère) .....	5,0	4,8	7,8	7,5	2,3	9,9	7,0
Certificats fonds communs de placement .....	0,5	0,5	0,8	0,9	1,1	2,3	1,7
Prêts autres qu'hypothécaires, billets à ordre, promesses ...	8,2	8,5	8,5	7,0	10,3	10,1	16,5
Numéraire .....	4,5	4,8	2,6	8,0	13,8	9,1	9,2
Avances sur polices .....	11,2	11,1	11,3	11,3	12,1	10,8	10,8
Intérêts courus et non échus sur valeurs affectées .....	10,7	12,8	15,4	17,6	21,4	23,7	24,2
Primes restant à encaisser .....	1,3	1,4	1,6	1,8	2,1	1,9	2,1
Créances sur intermédiaires .....	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	1,7	1,9
Total A ...	414,0	448,9	496,3	573,2	641,5	722,0	773,6
<b>B. Autres valeurs :</b>							
Créances sur réassureurs .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dispense part des réassureurs .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres .....	2,7	2,2	1,9	1,7	3,2	3,6	5,2
Total B ...	2,7	2,2	1,9	1,7	3,2	3,6	5,2
TOTAL GENERAL (A + B) ...	416,7	451,1	498,2	574,9	644,7	725,6	778,8
Encaissement affaires directes .....	50,5	54,6	59,2	68,4	81,4	89,5	98,6
Provisions techniques affaires directes .....	395,0	430,7	470,5	549,4	625,1	694,7	764,3

<sup>1</sup> Article 17, § 1, 1<sup>o</sup> à 12<sup>o</sup> de l'arrêté royal du 12 mars 1976.

## XV. — ACTIFS FINANCIERS \*

### 1. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES POUVOIRS PUBLICS ET PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS

(variations en milliards de francs)

Périodes	Détenus par les pouvoirs publics <sup>2</sup>					Actifs à plus d'un an <sup>5</sup>	Total <sup>6</sup> (6) = (1) + (4) + (5)	Détenus par les sociétés et les particuliers <sup>3</sup>	Total général (8) = (6) + (7)
	Monnaie scripturale <sup>4</sup>	Autres actifs à un an au plus <sup>5</sup>			Total				
		Auprès des intermédiaires financiers nationaux <sup>7</sup>	Auprès des secteurs nationaux non financiers						
(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5)	(6)	(7)	(8)		
1983 .....	- 3,1	+ 3,5	+ 19,3	+ 22,8	+ 2,6	+ 22,3	+ 723,5	+ 745,8	
1984 .....	+ 15,6	+ 20,6	+ 19,9	+ 40,5	+ 2,8	+ 58,9	+ 607,4	+ 666,3	
1985 .....	+ 8,9	+ 23,9	+ 14,8	+ 38,7	+ 7,3	+ 54,9	+ 768,1	+ 823,0	
1986 .....	- 5,8	+ 8,8	+ 6,3	+ 15,1	+ 11,0	+ 20,3	+ 897,5	+ 917,8	
1987 .....	+ 6,3	+ 17,2	+ 15,2	+ 32,4	+ 3,0	+ 41,7	+ 937,1	+ 978,8	
1988 ..... *	+ 12,5	+ 18,1	+ 6,0	+ 24,1	+ 12,2	+ 48,9	+ 1.215,5	+ 1.264,4	
1989 ..... *	- 0,6	+ 10,1	+ 4,7	+ 14,8	+ 8,5	+ 22,7	+ 1.509,0	+ 1.531,7	
1990 ..... *	+ 10,6	+ 48,5	- 3,3	+ 45,2	+ 9,7	+ 65,5	+ 1.062,4	+ 1.127,9	
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 11,4	- 3,8	+ 39,9	+ 36,1	+ 0,5	+ 48,0	+ 261,6	+ 309,6	
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .. *	- 12,3	+ 29,5	- 30,8	- 1,3	+ 0,8	- 12,8	+ 440,7	+ 427,9	
2 <sup>e</sup> trimestre .. *	- 7,5	- 17,6	+ 13,7	- 3,9	+ 4,6	- 6,8	+ 525,0	+ 518,2	
3 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 12,3	+ 2,4	- 16,7	- 14,3	+ 1,7	- 0,3	+ 215,6	+ 215,3	
4 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 6,8	- 4,2	+ 38,5	+ 34,3	+ 1,5	+ 42,6	+ 327,8	+ 370,4	
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .. *	- 7,2	+ 49,7	- 33,5	+ 16,2	+ 4,1	+ 13,1	+ 277,6	+ 290,7	
2 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 1,6	- 7,8	+ 5,8	- 2,0	+ 1,9	+ 1,5	+ 443,6	+ 445,1	
3 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 11,1	+ 24,1	- 18,6	+ 5,5	+ 4,3	+ 20,9	+ 141,5	+ 162,4	
4 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 5,1	- 17,5	+ 43,0	+ 25,5	- 0,6	+ 30,0	+ 199,6	+ 229,6	
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .. *	+ 17,3	+ 49,0	- 34,8	+ 14,2	+ 3,0	+ 34,5	+ 403,8	+ 438,3	

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Ces actifs financiers ne comprennent que ceux détenus à titre de placements provisoires par les pouvoirs national, communautaires, régionaux et locaux — à l'exclusion donc des crédits et participations —, ainsi que les arriérés de précompte professionnel et les créances des organismes de sécurité sociale.

<sup>3</sup> Voir tableau XV-3.

<sup>4</sup> Variations des encours qui figurent à la colonne (9) du tableau XV-2.

<sup>5</sup> Durée à l'origine.

<sup>6</sup> Correspond à la colonne (8) du tableau XI-6.

<sup>7</sup> BNB, Fonds monétaire, OCP, Fonds des Rentes, IRC, banques, banques d'épargne et entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964, établissements de crédit du secteur public.

\* **Référence bibliographique :** *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXIII<sup>e</sup> année, tome II, n<sup>os</sup> 1-2, juillet-août 1988.

## XV - 2. — STOCK MONETAIRE

(milliards de francs)

Fin de période	Encaisses monétaires détenues par les sociétés <sup>1</sup> et les particuliers							Monnaie scripturale détenue par les pouvoirs publics	Total général	
	Monnaie fiduciaire <sup>2</sup>	Monnaie scripturale					Total			
		Auprès de la BNB	Auprès de l'OCP	Auprès des banques	Auprès des banques d'épargne	Auprès des établissements de crédit du secteur public				
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7) = (2) à (6)	(8) = (1) + (7)	(9)	(10) = (8) + (9)	
1982 .....	374,2	0,3	75,0	330,4	32,1	64,6	502,4	876,6	71,1	<b>947,6</b>
1983 .....	390,2	0,2	72,8	383,4	37,2	75,4	569,1	959,2	68,0	<b>1.027,2</b>
1984 Ancienne série <sup>3</sup> ..	385,3	0,4	59,4	374,2	40,1	78,6	552,7	938,0	83,6	<b>1.021,6</b>
Nouvelle série <sup>3</sup> ..	385,3	0,4	59,4	374,2	40,1	83,2	557,3	942,6	58,2	<b>1.000,8</b>
1985 .....	383,6	0,2	72,2	408,7	39,7	92,0	612,9	996,6	67,1	<b>1.063,7</b>
1986 .....	403,6	0,2	80,2	450,9	44,4	99,8	675,6	1.079,2	61,3	<b>1.140,5</b>
1987 .....	411,6	0,3	77,4	476,1	46,7	108,3	708,7	1.120,3	67,6	<b>1.187,9</b>
1988 Septembre .... *	412,2	0,3	79,2	492,2	55,1	112,3	739,0	1.151,2	68,8	<b>1.220,0</b>
Décembre .... *	415,6	0,2	78,1	517,2	59,6	120,2	775,3	1.190,9	80,7	<b>1.271,5</b>
1989 Mars .....	398,4	0,3	88,1	500,8	68,7	121,3	779,2	1.177,6	68,4	<b>1.246,0</b>
Juin .....	423,0	0,4	94,0	559,7	68,2	133,9	856,1	1.279,1	60,9	<b>1.340,0</b>
Septembre .... *	412,8	0,3	96,5	517,1	63,7	124,7	802,3	1.215,1	73,2	<b>1.288,3</b>
Décembre .... *	423,4	0,4	94,9	572,6	68,6	136,5	872,9	1.296,3	79,8	<b>1.376,1</b>
1990 Mars .....	406,3	0,3	106,2	551,6	77,2	140,5	875,7	1.282,0	72,6	<b>1.354,6</b>
Juin .....	420,1	0,3	104,7	599,1	84,9	160,8	949,8	1.369,8	74,3	<b>1.444,1</b>
Septembre .... *	406,9	0,3	105,5	523,7	77,1	145,9	852,5	1.259,4	85,4	<b>1.344,8</b>
Décembre .... *	413,7	0,3	92,8	580,9	73,5	156,1	903,6	1.317,3	90,5	<b>1.407,8</b>
1991 Mars .....	407,2	0,2	94,9	574,7	76,2	156,1	902,0	1.309,2	107,8	<b>1.417,0</b>

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Billets et pièces du Trésor et billets de la BNB, après déduction du montant de ces billets et pièces détenu par les intermédiaires financiers.

<sup>3</sup> La différence entre l'ancienne et la nouvelle série est due à une modification des données comptables, relatives aux pouvoirs locaux et aux sociétés intercommunales, du Crédit Communal de Belgique.

### XV - 3. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS

(variations en milliards de francs)

Périodes	Actifs en franc belge				Actifs en monnaies étrangères <sup>2</sup>			Autres actifs <sup>3</sup>					Total général
	Encaisses monétaires <sup>4</sup>	Autres actifs à un an au plus <sup>5,6</sup>	Actifs à plus d'un an <sup>5,7</sup>	Total	A un an au plus <sup>5</sup> (dépôts) <sup>8</sup>	A plus d'un an <sup>5</sup> (valeurs mobilières) <sup>9</sup>	Total	Créances commerciales sur l'étranger	Or financier	Autres avoirs sur l'étranger <sup>10</sup>	Divers <sup>11</sup>	Total	
	(1)	(2)	(3)	(4) = (1) à (3)	(5)	(6)	(7) = (5) + (6)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12) = (8) à (11)	(13) = (4) + (7) + (12)
1983 .....	+ 82,6	+145,3	+328,5	+ 556,4	- 15,3	+ 84,0	+ 68,7	+23,6	+ 1,6	+ 12,8	+ 60,4	+ 98,4	+ 723,5
1984 .....	- 21,2	+228,3	+216,5	+ 423,6	- 9,4	+104,5	+ 95,1	- 1,6	+10,2	+ 14,5	+ 65,6	+ 88,7	+ 607,4
1985 .....	+ 53,9	+205,9	+289,8	+ 549,6	- 5,5	+ 90,1	+ 84,6	+18,4	+ 8,5	+ 5,0	+102,0	+133,9	+ 768,1
1986 .....	+ 82,6	+406,9	+ 78,9	+ 568,4	+ 29,9	+112,7	+142,6	- 5,5	+ 6,7	+ 69,5	+115,8	+186,5	+ 897,5
1987 .....	+ 41,1	+351,5	+141,0	+ 533,6	+ 49,0	+ 89,7	+138,7	- 1,1	+19,9	+ 90,2	+155,8	+264,8	+ 937,1
1988 .....*	+ 70,6	+225,0	+268,7	+ 564,3	+ 33,5	+194,0	+227,5	+12,1	+ 6,0	+127,2	+278,3	+423,7	+1.215,5
1989 .....*	+105,4	+504,6	+143,2	+ 753,2	+108,7	+243,7	+352,4	- 5,5	- 3,7	+207,7	+204,9	+403,4	+1.509,0
1990 .....*	+ 20,9	+319,3	+674,0	+1.014,2	+ 71,8	- 62,4	+ 9,4	-17,5 <sup>12</sup>	+ 5,1	+218,0	-166,8	+ 38,8 <sup>12</sup>	+1.062,4 <sup>12</sup>
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 39,7	+ 98,6	+ 68,3	+ 206,6	- 11,5	+ 56,0	+ 44,5	+ 7,6	+ 2,9	+ 34,5	- 34,5	+ 10,5	+ 261,6
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 13,3	+161,7	+ 74,5	+ 222,9	+ 30,2	+ 78,8	+109,0	+ 7,3	- 0,1	+ 33,3	+ 68,2	+108,8	+ 440,7
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+101,5	+ 29,1	+ 95,7	+ 226,3	+ 49,5	+ 25,6	+ 75,1	+ 7,4	- 1,6	+ 48,1	+169,8	+223,6	+ 525,0
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 64,0	+104,7	- 32,3	+ 8,4	- 12,0	+142,4	+130,4	-29,1	+ 0,3	+ 50,3	+ 55,3	+ 76,8	+ 215,6
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 81,2	+209,1	+ 5,4	+ 295,7	+ 41,0	- 3,1	+ 37,9	+ 8,9	- 2,3	+ 76,0	- 88,4	- 5,8	+ 327,8
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 14,3	+183,5	+116,2	+ 285,4	+115,8	- 48,9	+ 66,9	+10,1	+ 0,3	+ 24,0	-109,1	- 74,7	+ 277,6
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 87,8	- 44,2	+283,8	+ 327,4	- 23,7	+ 13,8	- 9,9	-13,7	+ 1,3	+ 67,8	+ 70,7	+126,1	+ 443,6
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-110,4	+ 53,3	+160,7	+ 103,6	+ 15,0	- 34,2	- 19,2	- 13,9	+ 1,2	+ 23,9	+ 45,9	+ 57,1	+ 141,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 57,8	+126,7	+113,3	+ 297,8	- 35,3	+ 6,9	- 28,4	.	+ 2,2	+102,3	-174,4	- 69,8 <sup>13</sup>	+ 199,6 <sup>13</sup>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 8,0	+ 87,8	+208,0	+ 287,8	+ 44,4	+ 18,5	+ 62,9	.	+ 3,0	+ 26,2	+ 23,9	+ 53,1 <sup>13</sup>	+ 403,8 <sup>13</sup>

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Après élimination des effets purement comptables des modifications de cours de change.

<sup>3</sup> Actifs pour lesquels la ventilation entre franc belge et monnaies étrangères n'est pas connue ou n'a pas de sens.

<sup>4</sup> Variations des encours qui figurent à la colonne (8) du tableau XV-2.

<sup>5</sup> Durée à l'origine.

<sup>6</sup> Voir tableau XV-4a, colonne (7).

<sup>7</sup> Voir tableau XV-5, colonne (4).

<sup>8</sup> Voir tableau XV-4a, colonne (10).

<sup>9</sup> Voir tableau XV-5, colonne (7).

<sup>10</sup> Principalement les investissements directs des sociétés à l'étranger.

<sup>11</sup> Divers avoirs sur les intermédiaires financiers et « erreurs et omissions » de la balance des paiements de la Belgique.

<sup>12</sup> Pour les trois derniers mois, non compris les créances commerciales nettes sur l'étranger.

<sup>13</sup> Non compris les créances commerciales nettes sur l'étranger.



**XV - 4a. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS  
ACTIFS NON MONÉTAIRES A UN AN AU PLUS<sup>2</sup>**

(variations en milliards de francs)

Périodes	En franc belge								En monnaies étrangères <sup>3</sup>			Total général
	Après des intermédiaires financiers nationaux <sup>4,5</sup>					Après des secteurs nationaux non financiers et à l'étranger		Total	Après des intermédiaires financiers nationaux <sup>4,7</sup>	A l'étranger	Total	
	Dépôts en carnets ou livrets ordinaires	Dépôts à terme	Bons de caisse et d'épargne	Divers <sup>6</sup>	Total	Certificats de trésorerie	Autres actifs					
								(1)	(2)	(3)	(4)	
1983 .....	+111,5	+ 35,2	+ 10,5	+ 1,3	+158,5	+ 2,7	- 15,9	+145,3	- 10,1	- 5,2	- 15,3	<b>+130,0</b>
1984 .....	+115,3	+ 57,1	+ 6,1	+ 1,0	+179,4	- 1,0	+ 49,9	+228,3	+ 4,6	- 14,0	- 9,4	<b>+218,9</b>
1985 .....	+163,0	+ 6,8	+ 14,0	+ 2,2	+186,0	- 6,4	+ 26,3	+205,9	- 1,3	- 4,2	- 5,5	<b>+200,3</b>
1986 .....	+209,6	+ 84,3	+ 54,1	+ 7,1	+355,0	+ 3,3	+ 48,6	+406,9	- 0,4	+ 30,3	+ 29,9	<b>+436,8</b>
1987 .....	+226,0	+ 75,3	+ 15,5	+ 7,5	+324,2	- 3,5	+ 30,8	+351,5	+ 26,4	+ 22,6	+ 49,0	<b>+400,5</b>
1988 ..... *	+187,4	- 14,9	+ 15,6	+ 35,5	+223,6	0,0	+ 1,4	+225,0	+ 20,2	+ 13,3	+ 33,5	<b>+258,5</b>
1989 ..... *	+190,6	+ 95,0	+ 76,1	+ 70,6	+432,2	+ 0,2	+ 72,2	+504,6	+ 62,0	+ 46,7	+108,7	<b>+613,3</b>
1990 ..... *	-242,2	+364,5	+ 65,2	+ 21,8	+209,3	0,0	+110,0	+319,3	+ 2,6	+ 69,2	+ 71,8	<b>+391,1</b>
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 87,1	- 8,0	+ 0,7	+ 27,5	+107,4	-14,5	+ 5,7	+ 98,6	- 2,7	- 8,8	- 11,5	<b>+ 87,0</b>
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .. *	+ 26,2	+105,7	+ 2,8	+ 3,8	+138,5	+ 8,8	+ 14,4	+161,7	+ 22,5	+ 7,7	+ 30,2	<b>+191,9</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 31,0	- 34,4	+ 2,0	+ 19,6	+ 18,2	- 2,0	+ 12,9	+ 29,1	+ 26,6	+ 22,9	+ 49,5	<b>+ 78,6</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .. *	+ 16,2	+ 44,1	+ 20,3	+ 10,5	+ 91,1	- 2,4	+ 16,0	+104,7	+ 4,7	- 16,7	- 12,0	<b>+ 92,8</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .. *	+117,1	- 20,4	+ 51,0	+ 36,7	+184,3	- 4,2	+ 29,0	+209,1	+ 8,2	+ 32,8	+ 41,0	<b>+250,1</b>
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .. *	-169,0	+264,9	+ 15,9	+ 12,6	+124,4	+ 1,0	+ 58,1	+183,5	+ 59,4	+ 56,4	+115,8	<b>+299,3</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .. *	-124,6	+ 4,6	+ 32,2	+ 13,3	- 74,5	- 1,0	+ 31,3	- 44,2	- 24,4	+ 0,7	- 23,7	<b>- 67,9</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .. *	- 48,9	+ 64,5	- 0,1	+ 23,0	+ 38,5	+ 1,1	+ 13,7	+ 53,3	- 14,0	+ 29,0	+ 15,0	<b>+ 68,3</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .. *	+100,2	+ 30,6	+ 17,1	- 27,1	+120,9	- 1,1	+ 6,9	+126,7	- 18,4	- 16,9	- 35,3	<b>+ 91,4</b>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .. *	-115,0	+126,7	+ 38,8	- 23,3	+ 27,1	+38,7	+ 22,0	+ 87,8	+ 46,0	- 1,6	+ 44,4	<b>+132,3</b>

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Durée à l'origine.

<sup>3</sup> Après élimination des effets purement comptables des modifications de cours de change.

<sup>4</sup> Banques, banques d'épargne et entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964, établissements de crédit du secteur public, Fonds des Rentes, IRG.

<sup>5</sup> Pour les encours, voir tableau XV-4b, colonnes (1) à (5).

<sup>6</sup> Il s'agit principalement de bons de caisse et de dépôts à terme venus à échéance, ainsi que de dépôts constitués par les organismes de placement collectif de droit luxembourgeois pour compte de leurs souscripteurs.

<sup>7</sup> Pour les encours, voir tableau XV-4b, colonne (6).

**XV - 4b. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS  
ACTIFS NON MONÉTAIRES A UN AN AU PLUS<sup>2</sup>  
AUPRES DES INTERMÉDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX<sup>3</sup>**

(milliards de francs)

Fin de période	En franc belge					En monnaies étrangères	Total général
	Dépôts en carnets ou livrets ordinaires (1)	Dépôts à terme (2)	Bons de caisse et d'épargne (3)	Divers <sup>4</sup> (4)	Total (5) = (1) à (4)		
1982 .....	1.135,1	506,9	73,3	9,5	1.724,9	127,5	<b>1.852,3</b>
1983 .....	1.246,6	542,0	83,8	10,9	1.883,4	129,7	<b>2.013,1</b>
1984 .....	1.362,0	599,1	89,9	11,8	2.062,8	139,2	<b>2.202,0</b>
1985 .....	1.524,9	605,9	103,9	14,0	2.248,8	126,1	<b>2.374,8</b>
1986 .....	1.734,6	690,2	158,0	21,1	2.603,8	116,0	<b>2.719,8</b>
1987 .....	1.960,5	765,4	173,5	28,6	2.928,0	136,8	<b>3.064,8</b>
1988 Septembre .....	* 2.060,8	758,5	188,4	36,6	3.044,3	168,2	<b>3.212,4</b>
Décembre .....	* 2.147,9	750,5	189,1	64,1	3.151,6	163,3	<b>3.314,9</b>
1989 Mars .....	* 2.174,1	856,2	191,9	67,9	3.290,1	188,0	<b>3.478,1</b>
Juin .....	* 2.205,1	821,8	193,9	87,5	3.308,3	213,0	<b>3.521,3</b>
Septembre .....	* 2.221,4	865,9	214,2	98,0	3.399,5	215,5	<b>3.615,0</b>
Décembre .....	* 2.338,4	845,5	265,2	134,7	3.583,8	212,1	<b>3.795,9</b>
1990 Mars .....	* 2.169,5	1.110,4	281,1	147,3	3.708,2	261,4	<b>3.969,6</b>
Juin .....	* 2.044,9	1.114,9	313,3	160,6	3.633,7	235,4	<b>3.869,1</b>
Septembre .....	* 1.996,0	1.179,4	313,2	183,6	3.672,2	217,4	<b>3.889,6</b>
Décembre .....	* 2.096,2	1.210,0	330,3	156,5	3.793,1	195,4	<b>3.988,5</b>
1991 Mars .....	* 1.981,2	1.336,7	369,1	133,2	3.820,2	251,0	<b>4.071,2</b>

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Durée à l'origine.

<sup>3</sup> Banques, banques d'épargne et entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964, établissements de crédit du secteur public, Fonds des Rentes, IRC.

<sup>4</sup> Il s'agit principalement de bons de caisse et de dépôts à terme venus à échéance, ainsi que de dépôts constitués par les organismes de placement collectif de droit luxembourgeois pour compte de leurs souscripteurs.

**XV - 5. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES SOCIETES<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS  
ACTIFS A PLUS D'UN AN<sup>2</sup>**

(variations en milliards de francs)

Périodes	En franc belge				En monnaies étrangères <sup>3,4</sup>			Total général (8) = (4) + (7)
	Bons de caisse et obligations <sup>5</sup> (1)	Actions <sup>6</sup> (2)	Dépôts (3)	Total (4) = (1) + (2) + (3)	Obligations (5)	Actions <sup>7</sup> (6)	Total (7) = (5) + (6)	
1983 .....	+ 267,4	+ 43,5	+ 17,6	+ 328,5	+ 83,7	+ 0,3	+ 84,0	<b>+ 412,5</b>
1984 .....	+ 194,3	+ 20,1	+ 2,1	+ 216,5	+ 108,5	- 4,0	+ 104,5	<b>+ 321,0</b>
1985 .....	+ 280,0	+ 2,6	+ 7,2	+ 289,8	+ 85,2	+ 4,9	+ 90,1	<b>+ 379,9</b>
1986 .....	+ 70,7	+ 8,7	- 0,5	+ 78,9	+ 81,9	+ 30,8	+ 112,7	<b>+ 191,6</b>
1987 .....	+ 148,1	- 14,4	+ 7,3	+ 141,0	+ 89,2	+ 0,5	+ 89,7	<b>+ 230,7</b>
1988 .....*	+ 277,1	+ 2,5	- 10,9	+ 268,7	+ 213,0	- 19,0	+ 194,0	<b>+ 462,7</b>
1989 .....*	+ 101,1	+ 55,8	- 13,7	+ 143,2	+ 165,6	+ 78,1	+ 243,7	<b>+ 386,9</b>
1990 .....*	+ 693,1	- 19,2	+ 0,1	+ 674,0	- 43,1	- 19,3	- 62,4	<b>+ 611,6</b>
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 69,7	+ 3,7	- 5,1	+ 68,3	+ 72,2	- 16,2	+ 56,0	<b>+ 124,3</b>
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	+ 60,0	+ 21,3	- 6,8	+ 74,5	+ 58,2	+ 20,7	+ 78,8	<b>+ 153,3</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 59,0	+ 39,3	- 2,6	+ 95,7	+ 13,4	+ 12,2	+ 25,6	<b>+ 121,3</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 18,9	- 10,9	- 2,5	- 32,3	+ 123,1	+ 19,2	+ 142,4	<b>+ 110,1</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 1,1	+ 6,1	- 1,8	+ 5,4	- 29,1	+ 26,0	- 3,1	<b>+ 2,3</b>
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	+ 125,7	- 9,5	0,0	+ 116,2	- 31,5	- 17,4	- 48,9	<b>+ 67,3</b>
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 281,1	+ 3,0	- 0,3	+ 283,8	+ 9,3	+ 4,5	+ 13,8	<b>+ 297,6</b>
3 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 170,6	- 5,6	- 4,3	+ 160,7	- 22,9	- 11,3	- 34,2	<b>+ 126,5</b>
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 115,8	- 7,2	+ 4,7	+ 113,3	+ 2,0	+ 4,9	+ 6,9	<b>+ 120,2</b>
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	+ 204,4	+ 1,3	+ 2,3	+ 208,0	+ 0,7	+ 17,9	+ 18,5	<b>+ 226,5</b>

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Durée à l'origine.

<sup>3</sup> Après élimination des effets purement comptables des modifications de cours de change.

<sup>4</sup> Achats nets de titres par des résidents de l'UEBL, après élimination, dans la mesure du possible, des achats nets par des résidents luxembourgeois.

<sup>5</sup> Y compris les obligations en franc luxembourgeois, pour autant qu'elles aient pu être recensées.

<sup>6</sup> Emissions publiques d'actions, après déduction des achats nets, effectués par des non-résidents, d'actions belges, nouvelles ou émises antérieurement.

<sup>7</sup> Y compris les achats nets de parts dans des fonds communs de placement en dehors de l'UEBL.

**XV - 6a. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES SOCIETES<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS**  
**ACTIFS EN FRANC BELGE ET EN MONNAIES ETRANGERES<sup>2</sup> AUPRES DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX**

(variations en milliards de francs)

Périodes	BNB	Fonds monétaire, OCP, Fonds des Rentes, IRG	Banques		Etablissements de crédit du secteur public		Banques d'épargne <sup>3</sup>		Total				
									Actifs à un an au plus	Actifs à plus d'un an	Actifs à un an au plus	Actifs à plus d'un an	Total général
									(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1983 .....	+ 15,8	- 2,1	+119,5	+ 61,3	+ 58,0	+107,3	+ 39,8	+ 46,9	+231,0	+215,6	<b>+446,6</b>		
1984 .....	- 4,9	- 13,2	+ 67,6	+ 37,3	+ 67,3	+ 71,7	+ 46,0	+ 28,6	+162,8	+137,6	<b>+300,4</b>		
1985 .....	- 0,6	+ 11,6	+120,5	+ 56,1	+ 74,2	+ 76,6	+ 32,9	+ 35,0	+238,5	+167,7	<b>+406,3</b>		
1986 .....	+ 19,3	+ 8,8	+173,8	+ 6,6	+138,1	+ 10,6	+ 97,2	+ 0,3	+437,2	+ 17,5	<b>+454,7</b>		
1987 .....	+ 8,4	- 3,1	+198,7	+ 15,4	+ 90,5	+ 34,5	+ 97,2	+ 1,7	+391,7	+ 51,7	<b>+443,4</b>		
1988 .....*	+ 3,2	+ 1,3	+155,1	+ 0,7	+ 70,4	+ 63,1	+ 84,4	+ 21,1	+314,4	+ 84,9	<b>+399,3</b>		
1989 .....*	+ 7,1	+ 17,8	+342,4 <sup>4</sup>	+ 60,2 <sup>4</sup>	+181,3	- 0,3	+ 51,1 <sup>4</sup>	- 58,9 <sup>4</sup>	+599,7	+ 0,9	<b>+600,6</b>		
1990 .....*	- 11,4	- 0,8	+167,6	+149,9	+ 12,3	+198,5	+ 65,0	+ 75,6	+232,9	+423,9	<b>+656,8</b>		
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 4,1	- 1,8	+ 65,8	- 5,4	+ 35,9	+ 13,7	+ 40,3	+ 10,4	+144,3	+ 18,7	<b>+163,0</b>		
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 17,0	+ 10,0	+ 87,2	+ 1,9	+ 47,2	+ 28,3	+ 20,4	+ 4,8	+147,8	+ 34,9	<b>+182,7</b>		
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 24,0	+ 6,5	+ 63,6	- 0,9	+ 27,1	+ 6,0	+ 25,1	+ 6,4	+146,3	+ 11,5	<b>+157,8</b>		
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 10,6	+ 2,8	+ 67,8 <sup>4</sup>	+ 64,9 <sup>4</sup>	+ 13,5	- 11,4	- 41,6 <sup>4</sup>	- 61,0 <sup>4</sup>	+ 31,9	- 7,5	<b>+ 24,3</b>		
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 10,7	- 1,6	+123,8	- 5,7	+ 93,6	- 23,1	+ 47,2	- 9,1	+273,7	- 37,9	<b>+235,8</b>		
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 17,2	+ 11,2	+137,1	+ 17,9	+ 5,7	+ 37,4	+ 32,7	+ 2,1	+169,5	+ 57,4	<b>+226,9</b>		
2 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 13,2	- 0,8	- 23,3	+ 58,6	- 8,4	+ 83,8	+ 8,3	+ 28,8	- 11,1	+171,3	<b>+160,2</b>		
3 <sup>e</sup> trimestre .....	- 13,6	+ 1,0	- 13,2	+ 49,3	- 37,3	+ 57,6	- 22,8	+ 38,1	- 86,0	+145,1	<b>+ 59,1</b>		
4 <sup>e</sup> trimestre .....	+ 6,2	- 12,1	+ 67,0	+ 24,1	+ 52,4	+ 19,6	+ 46,8	+ 6,5	+160,4	+ 50,2	<b>+210,5</b>		
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	- 6,5	+ 1,9	+ 42,0	+ 63,6	+ 14,8	+ 87,6	+ 13,0	+ 30,3	+ 65,2	+181,5	<b>+246,7</b>		

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre 1<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Après élimination des effets purement comptables des modifications de cours de change.

<sup>3</sup> Y compris les entreprises régies par le chapitre 1<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>4</sup> Les chiffres sont influencés par la transformation d'une importante banque d'épargne en banque.

**XV - 6b. — ACTIFS FINANCIERS DETENUS PAR LES SOCIETES<sup>1</sup> ET LES PARTICULIERS**  
**ACTIFS EN FRANC BELGE ET EN MONNAIES ETRANGERES AUPRES DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX**

(milliards de francs)

Fin de période	BNB	Fonds monétaire, OCP, Fonds des Rentes, IRG	Banques		Etablissements de crédit du secteur public		Banques d'épargne <sup>2</sup>		Total		
			Actifs à un an au plus	Actifs à plus d'un an	Actifs à un an au plus	Actifs à plus d'un an	Actifs à un an au plus	Actifs à plus d'un an	Actifs à un an au plus	Actifs à plus d'un an	Actifs à un an au plus
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9) = (1) + (2) + (3) + (5) + (7)	(10) = (4) + (6) + (8)	(11) = (9) + (10)
1982 .....	359,1	90,5	1.222,3	322,3	690,1	912,5	366,8	321,1	2.728,9	1.556,0	<b>4.284,9</b>
1983 .....	375,0	88,4	1.354,2	383,7	748,1	1.019,8	406,6	368,1	2.972,3	1.771,6	<b>4.743,9</b>
1984 Ancienne série <sup>3</sup> .....	370,1	75,2	1.426,7	421,0	815,4	1.091,6	452,6	396,7	3.140,0	1.909,2	<b>5.049,2</b>
Nouvelle série <sup>3</sup> .....	370,1	75,2	1.426,7	421,0	820,0	1.088,5	452,6	396,7	3.144,7	1.906,1	<b>5.050,8</b>
1985 .....	369,4	86,8	1.535,5	477,1	894,2	1.165,1	485,5	431,7	3.371,4	2.073,9	<b>5.445,3</b>
1986 .....	388,8	95,6	1.699,6	483,7	1.032,4	1.175,7	582,6	432,0	3.799,0	2.091,4	<b>5.890,4</b>
1987 .....	397,2	92,5	1.892,7	499,1	1.122,8	1.210,2	679,9	433,7	4.185,1	2.143,1	<b>6.328,2</b>
1988 Septembre .....	396,3	95,6	1.990,4	505,3	1.157,3	1.259,6	723,9	444,5	4.363,6	2.209,3	<b>6.572,9</b>
Décembre .....	400,4	93,8	2.054,0	499,8	1.193,3	1.273,3	764,3	454,9	4.505,7	2.228,0	<b>6.733,7</b>
1989 Mars .....	383,3	103,7	2.143,5	501,7	1.240,5	1.301,5	784,6	459,7	4.655,7	2.262,9	<b>6.918,6</b>
Juin .....	407,4	110,3	2.205,5	500,8	1.267,6	1.307,6	809,7	466,1	4.800,4	2.274,4	<b>7.074,8</b>
Septembre .....	396,8	113,1	2.271,1 <sup>4</sup>	565,7 <sup>4</sup>	1.281,0	1.296,1	768,1 <sup>4</sup>	405,1 <sup>4</sup>	4.830,1	2.266,8	<b>7.096,9</b>
Décembre .....	407,5	111,6	2.383,2	560,0	1.374,6	1.273,0	815,3	395,9	5.092,2	2.228,9	<b>7.321,1</b>
1990 Mars .....	390,3	122,8	2.510,3	577,8	1.380,3	1.310,4	848,0	398,1	5.251,6	2.286,3	<b>7.537,9</b>
Juin .....	403,5	122,0	2.485,3	636,5	1.371,9	1.394,2	856,3	426,9	5.239,0	2.457,6	<b>7.696,6</b>
Septembre .....	389,9	122,9	2.468,2	685,8	1.334,5	1.451,9	833,5	465,0	5.149,0	2.602,7	<b>7.751,7</b>
Décembre .....	396,1	110,8	2.531,6	709,9	1.387,0	1.471,4	880,3	471,5	5.305,8	2.652,8	<b>7.958,6</b>
1991 Mars .....	389,6	112,7	2.583,1	773,5	1.401,7	1.559,0	893,3	501,9	5.380,5	2.834,4	<b>8.214,8</b>

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la Loi du 10 juin 1964.

<sup>3</sup> La différence entre l'ancienne et la nouvelle série est due à une modification des données comptables, relatives aux sociétés intercommunales, du Crédit Communal de Belgique et à un meilleur recensement des obligations et des bons de caisse détenus par les sociétés et les particuliers.

<sup>4</sup> Les chiffres sont influencés par la transformation d'une importante banque d'épargne en banque.

## XVI. — ENGAGEMENTS DES PARTICULIERS, DES SOCIÉTÉS ET DES ENTREPRISES INDIVIDUELLES \*

### 1. — ENGAGEMENTS DES PARTICULIERS, DES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET DES ENTREPRISES INDIVIDUELLES

(variations en milliards de francs)

Période	Engagements contractés principalement par des particuliers <sup>2</sup>				Engagements contractés principalement par des sociétés <sup>1</sup> et entreprises individuelles <sup>2</sup>						Total			
	Prêts personnels et à tempérament	Crédits hypothécaires <sup>3</sup>	Autres <sup>4</sup>	Total (4) = (1) à (3)	Actions	Obligations		Emprunts contractés auprès des intermédiaires financiers belges		Autres engagements <sup>5</sup>	Total (11) = (5) à (10)	Total général (12) = (4) + (11)	dont <sup>7</sup>	
						Organismes publics d'exploitation <sup>6</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investissement et crédit-bail	Autres crédits				Franc belge	Monnaies étrangères <sup>8</sup>
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	
1983 .....	6,5	13,3	1,8	21,5	44,5	19,6	8,8	14,9	11,5	168,9	268,0	289,6	244,6	4,6
1984 .....	13,8	17,2	1,2	32,3	17,2	4,5	3,9	44,8	- 19,4	144,0	195,2	227,4	183,8	28,8
1985 .....	24,3	22,6	2,7	49,7	12,9	- 17,6	- 0,2	45,3	42,8	196,4	279,8	329,4	262,1	15,8
1986 .....	33,4	52,9	0,8	87,3	21,7	0,3	- 12,3	71,7	21,4	129,3	231,9	319,2	280,2	14,4
1987 .....	44,6	83,8	3,0	131,3	30,1	- 21,9	- 16,1	129,9	19,0	180,6	321,7	453,0	382,9	8,9
1988 .....	35,0	99,9	0,7	135,6	45,8	- 21,4	27,2	145,2	165,5	221,9	577,8	713,5	521,4	87,7
1989 .....	34,6	140,7	8,1	183,5	89,6	- 2,9	- 14,8	154,4	291,4	321,6	839,2	1.022,6	714,8	68,4
1990 .....	43,6	97,9	5,8	147,3	16,2	- 21,1	3,0	176,6	37,2	358,1	570,0	717,3	446,2	6,1
1988 4 <sup>e</sup> trim.	2,1	30,2	1,3	33,6	13,5	- 21,4	5,0	62,8	41,0	127,6	228,5	262,1	177,4	17,7
1989 1 <sup>er</sup> trim.	- 1,7	24,5	0,2	23,1	29,9	- 4,2	- 1,5	34,9	21,3	34,5	114,9	137,9	59,0	28,5
2 <sup>e</sup> trim.	44,4	37,4	1,8	83,5	34,2	12,2	- 1,2	41,5	119,8	85,7	292,2	375,7	290,3	28,2
3 <sup>e</sup> trim.	- 6,7	29,7	0,9	23,9	11,5	- 5,6	- 1,5	36,4	62,6	68,8	172,2	196,1	109,9	21,5
4 <sup>e</sup> trim.	- 1,4	49,1	5,2	53,0	14,0	- 5,3	- 10,6	41,6	87,7	132,6	259,9	312,9	255,6	- 9,8
1990 1 <sup>er</sup> trim.	8,3	29,6	- 0,6	37,3	2,5	0,5	0,0	48,5	- 123,1	38,7	- 32,8	4,4	- 57,4	11,3
2 <sup>e</sup> trim.	40,6	24,0	2,6	67,2	7,6	- 5,5	0,0	46,3	62,6	129,8	240,7	308,0	245,7	- 15,1
3 <sup>e</sup> trim.	- 7,7	13,3	- 0,5	5,1	0,9	- 3,8	0,0	36,6	43,4	46,3	123,4	128,5	77,3	20,1
4 <sup>e</sup> trim.	2,4	31,1	4,3	37,7	5,2	- 12,3	3,0	45,2	54,2	143,3	238,7	276,4	180,6	- 10,2
1991 1 <sup>er</sup> trim.	5,2	21,2	- 0,9	25,5	3,0	0,9	0,8	23,1	50,0	64,5	142,3	167,8	77,3	28,0

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> La ventilation des engagements entre particuliers et sociétés est basée sur la nature des engagements.

<sup>3</sup> A l'exception des emprunts hypothécaires contractés auprès des « Autres intermédiaires financiers » tels que définis à la note<sup>5</sup> du tableau XVI-3a.

<sup>4</sup> Il s'agit principalement de crédits à court terme (notamment d'avances sur nantissement).

<sup>5</sup> Comprend les nouveaux engagements à l'égard des pouvoirs publics et de l'étranger, non compris dans les colonnes (5) à (7).

<sup>6</sup> Y compris les certificats à 1 an au plus.

<sup>7</sup> Le solde concerne les engagements à l'égard de l'étranger dont la ventilation entre franc belge et monnaies étrangères n'est pas connue ou n'a pas de sens.

<sup>8</sup> Après élimination de l'incidence purement comptable des variations de cours de change.

\* **Référence bibliographique** : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXIV<sup>e</sup> Année, n<sup>os</sup> 7-8, juillet-août 1991.

**XVI - 2a. — ENGAGEMENTS<sup>1</sup> CONTRACTES PAR LES PARTICULIERS, LES SOCIÉTÉS<sup>2</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES AUPRES DES INTERMÉDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX**

(variations en milliards de francs)

Période	BNB, Fonds Monétaire, OCP, Fonds des Rentes, IRC		Banques		Banques d'épargne et entreprises régies par le chapitre I <sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964		Etablissements de crédit du secteur public		Total	
	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers <sup>3</sup>	Sociétés et entreprises individuelles
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9) = (1) + (3) + (5) + (7)	(10) = (2) + (4) + (6) + (8)
1983 .....	0,0	0,6	2,3	24,0	- 8,3	10,6	27,0	5,3	21,1	40,6
1984 .....	0,0	-0,7	12,5	13,3	- 4,2	12,6	23,0	0,5	31,3	25,8
1985 .....	0,0	-0,5	20,6	49,3	3,1	7,7	25,5	21,9	49,3	78,4
1986 .....	0,0	1,4	31,5	64,4	13,6	26,4	40,5	- 0,2	85,8	92,0
1987 .....	0,0	-0,7	41,9	106,1	15,7	17,7	74,2	14,5	131,8	137,6
1988 .....	0,0	-0,3	45,7	228,1	20,9	38,3	69,8	26,1	136,4	292,3
1989 .....	.	0,7	93,0	352,9	5,8	46,5	96,2	49,8	183,5	450,0
1990 .....	.	-1,9	43,4	80,2	34,6	60,1	69,3	55,9	147,3	194,4
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	0,0	-0,5	5,9	57,8	4,1	14,4	24,6	16,3	34,7	88,0
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	0,1	1,8	54,8	6,1	10,7	15,1	- 5,4	23,1	60,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	-0,2	39,7	132,2	14,8	14,1	29,0	14,5	83,5	160,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	-0,1	42,3	81,8	-33,8	7,4	15,4	10,0	23,9	99,1
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	0,9	9,2	84,1	7,1	14,3	36,7	30,7	53,0	130,0
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	-0,3	7,9	- 91,3	10,3	21,9	19,0	- 7,8	37,3	- 77,5
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	0,1	34,7	57,5	13,3	19,4	19,2	30,7	67,2	107,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	-0,2	- 3,1	62,3	2,5	9,8	5,8	6,8	5,1	78,7
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	-1,5	3,9	51,8	8,5	9,0	25,3	26,2	37,7	85,5
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	-0,4	4,3	59,5	3,6	15,2	17,7	- 0,9	25,5	73,5

<sup>1</sup> Obligations et crédits (en franc belge et en monnaies étrangères).

<sup>2</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>3</sup> Voir colonne (4) du tableau XVI-1, dont on retranche les montants de la colonne (8) du tableau XVI-3a.

**XVI - 2b. — ENGAGEMENTS<sup>1</sup> CONTRACTES PAR LES PARTICULIERS, LES SOCIETES<sup>2</sup> ET LES  
ENTREPRISES INDIVIDUELLES AUPRES DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX**

(encours en milliards de francs)

Fin de période	BNB, Fonds Monétaire, OCP, Fonds des Rentes, IRG		Banques		Banques d'épargne et entreprises régies par le chapitre I <sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964		Etablissements de crédit du secteur public		Total	
	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles	Particuliers	Sociétés et entreprises individuelles
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9) = (1) + (3) + (5) + (7)	(10) = (2) + (4) + (6) + (8)
1983 .....	0,0	2,9	214,3	1.030,8	245,6	156,3	602,4	448,7	1.062,4	1.638,7
1984 .....	0,0	2,3	226,9	1.063,4	241,5	168,9	625,3	449,1	1.093,7	1.683,8
1985 .....	0,0	1,8	247,6	1.095,6	244,4	176,6	650,8	471,1	1.142,9	1.745,0
1986 .....	0,0	3,2	279,2	1.143,9	258,0	203,1	691,4	470,8	1.228,7	1.821,0
1987 .....	0,0	2,6	321,1	1.242,3	273,7	220,7	765,7	485,4	1.360,5	1.950,9
1988 .....	0,0	2,3	366,7	1.483,7	294,6	259,0	835,5	511,6	1.496,8	2.256,5
1989 .....	.	3,1	459,8	1.825,7	288,8	305,4	931,7	561,3	1.680,3	2.695,5
1990 .....	.	1,2	503,2	1.881,3	323,4	365,5	1.001,1	616,6	1.827,6	2.864,6
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	0,0	2,3	366,7	1.483,7	294,6	259,0	835,5	511,6	1.496,8	2.256,5
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	2,4	368,5	1.548,9	300,7	269,7	850,6	506,1	1.519,9	2.327,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	2,2	408,3	1.683,7	315,5	283,8	879,6	520,7	1.603,4	2.490,4
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	2,2	450,6	1.759,9	281,7	291,1	895,1	530,6	1.627,3	2.583,8
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	3,1	459,8	1.825,7	288,8	305,4	931,7	561,3	1.680,3	2.695,5
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	2,8	467,7	1.729,3	299,1	327,3	950,8	552,8	1.717,6	2.612,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	.	2,9	502,4	1.784,1	312,4	346,8	970,0	583,5	1.784,8	2.717,3
3 <sup>e</sup> trimestre .....	.	2,7	499,3	1.839,9	314,9	356,6	975,7	590,3	1.789,9	2.789,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	.	1,2	503,2	1.881,3	323,4	365,5	1.001,1	616,6	1.827,6	2.864,6
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	.	0,8	507,5	1.962,2	326,9	380,7	1.018,8	615,7	1.853,2	2.959,5

<sup>1</sup> Obligations et crédits (en franc belge et en monnaies étrangères).

<sup>2</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.



**XVI - 3a. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PRINCIPALEMENT PAR LES PARTICULIERS —  
VENTILATION PAR CREANCIER**

(variations en milliards de francs)

Période	Prêts personnels et prêts à tempérament				Crédits hypothécaires						Autres			
	Banques	Banques d'épargne <sup>1</sup>	Etablissements de crédit du secteur public	Total <sup>2</sup>	Banques	Banques d'épargne <sup>1</sup>	Etablissements de crédit du secteur public	Sécurité sociale <sup>3</sup>	Total <sup>4</sup>	p.m. Autres inter-médiaires financiers <sup>5</sup>	Banques d'épargne <sup>1</sup>	Etablissements de crédit du secteur public	Total <sup>6</sup>	p.m. Autres inter-médiaires financiers <sup>5</sup>
	(1)	(2)	(3)	(4) = (1) + (2) + (3)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9) = (5) à (8)	(10)	(11)	(12)	(13) = (11) + (12)	(14)
1983 .....	0,2	2,1	4,1	6,5	2,0	-10,7	21,4	0,4	13,3	31,5	0,3	1,4	1,8	3,2
1984 .....	6,1	4,7	3,2	13,8	6,4	- 8,7	18,3	1,0	17,2	8,9	-0,4	1,6	1,2	0,3
1985 .....	17,0	3,4	4,1	24,3	3,7	- 1,4	19,8	0,4	22,6	5,4	0,9	1,7	2,7	0,4
1986 .....	18,3	7,4	7,7	33,4	13,2	5,8	32,4	1,5	52,9	8,9	0,5	0,5	0,8	-1,9
1987 .....	17,6	9,2	17,8	44,6	24,2	5,9	54,2	-0,5	83,8	5,1	0,7	2,3	3,0	4,4
1988 .....	16,1	8,6	10,2	35,0	29,7	13,2	57,6	-0,8	99,9	11,0	-1,0	1,7	0,7	-1,6
1989 .....	22,4	1,1	11,3	34,6	70,6	- 7,7	77,5	0,0	140,7	16,9	0,7	7,7	8,1	6,2
1990 .....	12,6	9,3	21,7	43,6	30,8	22,8	44,3	0,0	97,9	.	2,5	3,3	5,8	.
1988 4 <sup>e</sup> trimestre ..	1,0	0,4	0,7	2,1	5,0	5,8	20,4	-1,1	30,2	11,0	-2,1	3,4	1,3	-1,6
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ..	- 5,8	1,7	2,5	- 1,7	7,6	4,0	12,9	0,0	24,5	.	0,4	-0,2	0,2	.
2 <sup>e</sup> trimestre ..	30,8	6,1	7,5	44,4	8,9	9,2	19,2	0,0	37,4	.	-0,5	2,3	1,8	.
3 <sup>e</sup> trimestre ..	- 1,2	-7,3	1,8	- 6,7	43,5	-26,8	12,9	0,0	29,7	.	0,3	0,7	0,9	.
4 <sup>e</sup> trimestre ..	- 1,4	0,6	- 0,5	- 1,4	10,6	5,9	32,5	0,0	49,1	16,9	0,5	4,7	5,2	6,2
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ..	- 1,1	2,9	6,5	8,3	9,0	7,0	13,5	0,0	29,6	.	0,4	-1,0	- 0,6	.
2 <sup>e</sup> trimestre ..	26,5	7,0	7,2	40,6	8,2	5,3	10,5	0,0	24,0	.	1,1	1,5	2,6	.
3 <sup>e</sup> trimestre ..	- 8,8	-0,5	1,6	- 7,7	5,6	4,0	3,7	0,0	13,3	.	-1,0	0,5	- 0,5	.
4 <sup>e</sup> trimestre ..	- 4,0	0,0	6,3	2,4	7,9	6,5	16,7	0,0	31,1	.	2,0	2,3	4,3	.
1991 1 <sup>er</sup> trimestre ..	- 6,4	1,6	10,0	5,2	10,6	3,4	7,2	0,0	21,2	.	-1,4	0,5	- 0,9	.

<sup>1</sup> Y compris les entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Cf. colonne (1) du tableau XVI-1.

<sup>3</sup> Il s'agit tant des crédits hypothécaires octroyés directement aux particuliers que de ceux accordés aux organismes de logement social principalement par les fonds de pension légaux et les organismes d'assurance contre les accidents du travail.

<sup>4</sup> Cf. colonne (2) du tableau XVI-1.

<sup>5</sup> Variations annuelles des crédits octroyés par les principales compagnies d'assurance (y compris la CGER-entité II, sauf pour la partie sécurité sociale), les fonds de pension (autres que légaux) et les sociétés hypothécaires et de capitalisation non reprises parmi les établissements de crédit. Dans le cas des compagnies d'assurance, il s'agit de crédits à terme fixe ne tenant pas compte de leur reconstitution par adjonction d'une assurance-vie mixte.

<sup>6</sup> Cf. colonne (3) du tableau XVI-1.

**XVI - 3b. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PRINCIPALEMENT PAR LES PARTICULIERS —  
VENTILATION PAR CREANCIER**

(encours en milliards de francs)

Fin de période	Prêts personnels et prêts à tempérament				Crédits hypothécaires						Autres			
	Banques	Banques d'épargne <sup>1</sup>	Etablissements de crédit du secteur public	Total (4) = (1) + (2) + (3)	Banques	Banques d'épargne <sup>1</sup>	Etablissements de crédit du secteur public	Sécurité sociale <sup>2</sup>	Total (9) = (5) à (8)	p.m. Autres inter-médiaires financiers <sup>3</sup>	Banques d'épargne <sup>1</sup>	Etablissements de crédit du secteur public	Total (13) = (11) + (12)	p.m. Autres inter-médiaires financiers <sup>3</sup>
	(1)	(2)	(3)		(5)	(6)	(7)	(8)		(10)	(11)	(12)		(14)
1983 .....	105,3	27,4	13,4	146,0	109,1	215,8	582,4	32,1	939,4	150,2	2,4	6,6	9,1	21,2
1984 .....	111,4	32,1	16,5	159,9	115,5	207,3	600,6	33,1	956,5	159,0	2,1	8,1	10,3	21,6
1985 .....	128,3	35,4	20,5	184,3	119,2	205,9	620,5	33,5	979,1	164,4	3,1	9,8	13,0	22,0
1986 .....	146,6	42,8	28,2	217,7	132,5	211,6	652,9	35,0	1.032,1	173,3	3,6	10,3	13,9	20,1
1987 .....	164,3	52,0	46,0	262,3	156,7	217,5	707,1	34,5	1.115,8	178,3	4,2	12,6	16,8	24,5
1988 .....	180,4	60,7	56,3	297,4	186,4	230,7	764,8	33,7	1.215,6	189,3	3,1	14,4	17,5	22,9
1989 .....	202,7	61,9	67,5	332,1	257,1	223,0	842,4	33,7	1.356,3	206,2	3,8	21,8	25,7	29,1
1990 .....	215,2	71,2	89,2	375,7	287,9	245,8	886,7	33,7	1.454,2	.	6,3	25,1	31,5	.
1988 4 <sup>e</sup> trimestre ..	180,4	60,7	56,3	297,4	186,4	230,7	764,8	33,7	1.215,6	189,3	3,1	14,4	17,5	22,9
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ..	174,5	62,4	58,8	295,7	194,0	234,7	777,7	33,7	1.240,1	.	3,6	14,2	17,7	.
2 <sup>e</sup> trimestre ..	205,3	68,5	66,2	340,1	202,9	243,9	796,9	33,7	1.277,5	.	3,0	16,5	19,5	.
3 <sup>e</sup> trimestre ..	204,1	61,3	68,1	333,4	246,5	217,1	809,9	33,7	1.307,1	.	3,3	17,2	20,5	.
4 <sup>e</sup> trimestre ..	202,7	61,9	67,5	332,1	257,1	223,0	842,4	33,7	1.356,3	206,2	3,8	21,8	25,7	29,1
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ..	201,5	64,8	74,1	340,4	266,2	230,0	855,9	33,7	1.385,8	.	4,3	20,8	25,1	.
2 <sup>e</sup> trimestre ..	228,0	71,7	81,3	381,0	274,4	235,3	866,4	33,7	1.409,8	.	5,3	22,3	27,6	.
3 <sup>e</sup> trimestre ..	219,2	71,2	82,9	373,3	280,1	239,3	870,1	33,7	1.423,1	.	4,3	22,8	27,2	.
4 <sup>e</sup> trimestre ..	215,2	71,2	89,2	375,7	287,9	245,8	886,7	33,7	1.454,2	.	6,3	25,1	31,5	.
1991 1 <sup>er</sup> trimestre ..	208,9	72,8	99,2	380,9	298,6	249,2	893,9	33,7	1.475,4	.	4,9	25,7	30,6	.

<sup>1</sup> Y compris les entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Il s'agit tant des crédits hypothécaires octroyés directement aux particuliers que de ceux accordés aux organismes de logement social principalement par les fonds de pension légaux et les organismes d'assurance contre les accidents du travail.

<sup>3</sup> Principales compagnies d'assurance (y compris la CGER-entité II, sauf pour la partie sécurité sociale), fonds de pension (autres que légaux) et sociétés hypothécaires et de capitalisation non reprises parmi les établissements de crédit. Dans le cas des compagnies d'assurance, il s'agit de crédits à terme fixe ne tenant pas compte de leur reconstitution par adjonction d'une assurance-vie mixte.

## XVI - 4. — VENTES A TEMPERAMENT, PRETS PERSONNELS, CARTES DE BANQUES ET CARTES DE CREDIT

### 1. Résultats généraux

Source : INS, Statistiques du commerce.

Période	Nombre de contrats à la fin du semestre (milliers) <sup>1</sup>				Encours des crédits à la fin du semestre (milliards de francs) <sup>1</sup>				Crédits octroyés durant le semestre (milliards de francs)		
	Ventes à tempérament	Prêts personnels	Total	p.m. Cartes de banque et cartes de crédit <sup>2</sup>	Ventes à tempérament	Prêts personnels	Cartes de banque et cartes de crédit	Total	Ventes à tempérament	Prêts personnels	Total
	(1)	(2)	(3) = (1) + (2)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8) = (5) + (6) + (7)	(9)	(10)	(11) = (9) + (10)
1982 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.397	731	2.128	3.161	69,3	85,0	6,2	160,5	22,0	28,0	50,0
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.261	752	2.013	3.231	67,6	90,9	7,2	165,7	17,8	40,0	57,8
1983 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.366	734	2.100	3.443	73,6	82,9	7,7	165,7	23,4	28,0	51,4
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.398	750	2.148	4.061	72,6	90,6	9,4	172,6	21,2	42,7	63,9
1984 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.322	720	2.042	4.157	80,3	86,9	9,5	176,7	27,9	31,5	59,4
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.406	769	2.175	4.264	79,8	94,2	12,3	186,3	22,8	45,6	68,4
1985 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.388	748	2.136	4.229	90,0	93,6	10,2	193,8	31,3	36,6	67,9
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.369	800	2.169	4.336	95,3	102,1	14,4	211,8	29,1	48,4	77,5
1986 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.468	782	2.250	4.478	108,2	107,2	12,7	228,1	41,1	48,6	89,7
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.576	843	2.419	4.467	111,7	112,5	14,6	238,8	36,2	50,5	86,7
1987 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.721	932	2.653	4.560	124,7	134,0	13,1	271,8	45,4	75,5	120,9
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.756	925	2.681	4.699	130,4	129,8	16,4	276,6	40,2	44,5	84,7
1988 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.769	996	2.765	4.799	143,8	152,9	16,5	313,2	52,4	82,9	135,3
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.791	988	2.379	4.895	147,5	142,5	19,2	309,2	42,2	46,0	88,2
1989 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.819	1.044	2.863	5.215	162,1	170,0	19,3	351,4	56,9	92,5	149,4
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.728	1.022	2.750	5.527	166,2	159,8	22,4	348,4	47,8	47,2	95,0
1990 1 <sup>er</sup> semestre .....	1.789	1.039	2.828	5.727	183,9	185,0	22,1	391,0	63,5	96,4	159,9
2 <sup>e</sup> semestre .....	1.751	1.042	2.793	6.178	182,3	180,2	27,0	389,5	47,4	56,3	103,6

<sup>1</sup> A l'exclusion des arriérés.

<sup>2</sup> Nombre de cartes de banque et de cartes de crédit en circulation (y compris celles attribuées à des non-particuliers).

## XVI - 4. — VENTES A TEMPERAMENT, PRETS PERSONNELS, CARTES DE BANQUE ET CARTES DE CREDIT

### 2. Contrats non honorés

Source : Centrale des Crédits à la Consommation de la Banque Nationale de Belgique.

Fin de période	Nombre de personnes enregistrées <sup>1</sup> (milliers)	Nombre de contrats enregistrés (milliers)	Contrats enregistrés et non régularisés (milliers)	Arriéré ou montant exigible <sup>2</sup> des contrats visés à la colonne précédente (milliards de francs)	p.m. indice du nombre de consultations <sup>3</sup> 1988 = 100
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1988 .....	140,8	135,4	95,8	n.d.	92
1989 .....	176,3	182,6	127,5	10,8	97
1990 .....	206,2	225,7	160,0	14,4	93
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	140,8	135,4	95,8	n.d.	92
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	150,4	147,5	104,7	n.d.	122
2 <sup>e</sup> trimestre .....	160,5	160,8	114,2	n.d.	102
3 <sup>e</sup> trimestre .....	168,2	171,5	122,9	10,0	100
4 <sup>e</sup> trimestre .....	176,3	182,6	127,5	10,8	97
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	183,4	193,7	134,7	11,5	110
2 <sup>e</sup> trimestre .....	190,7	204,1	139,9	12,2	102
3 <sup>e</sup> trimestre .....	196,4	212,2	146,8	13,0	96
4 <sup>e</sup> trimestre .....	206,2	225,7	160,0	14,4	93
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	213,4	238,3	171,3	15,7	119
2 <sup>e</sup> trimestre .....	225,2	250,4	180,5	16,8	97
1990 Août .....	187,7	208,5	143,6	12,6	86
Septembre .....	196,4	212,2	146,8	13,0	96
Octobre .....	198,1	215,5	149,9	13,4	99
Novembre .....	202,2	221,4	150,1	14,0	95
Décembre .....	206,2	225,7	160,0	14,4	93
1991 Janvier .....	207,3	230,0	163,5	14,7	105
Février .....	209,2	233,0	166,3	15,2	101
Mars .....	213,4	238,3	171,3	15,7	119
Avril .....	219,5	242,3	174,6	16,1	124
Mai .....	223,3	247,5	178,8	16,6	101
Juin .....	225,2	250,4	180,5	16,8	97
Juillet .....	229,3	252,7	181,9	17,0	90
Août .....	229,5	255,8	183,6	17,1	85

<sup>1</sup> A l'exclusion des garants.

<sup>2</sup> Pour les contrats non résiliés, il s'agit des arriérés; pour les autres, il s'agit du montant exigible.

<sup>3</sup> Moyenne mensuelle du nombre de consultations calculée selon un mois-type de 22 jours ouvrables.

XVI - 5. — DEMANDES DE CREDITS HYPOTHECAIRES ET INSCRIPTIONS HYPOTHECAIRES

1. Demandes de crédits hypothécaires pour le financement du logement introduites auprès des principaux intermédiaires financiers nationaux<sup>1\*</sup>

Période	Nombre de demandes (milliers)					Montant des demandes (milliards de francs)				
	Achat	Crédit mixte <sup>2</sup>	Transformation	Construction	Total	Achat	Crédit mixte <sup>2</sup>	Transformation	Construction	Total
1983 .....	41,8	5,5	6,6	15,5	69,4	51,0	7,9	4,3	27,4	90,6
1984 .....	45,0	6,2	7,5	16,8	75,5	56,5	8,9	4,8	30,7	100,9
1985 .....	50,8	5,4	8,4	19,9	84,5	67,1	8,9	6,1	36,3	118,4
1986 .....	73,0	9,3	11,6	22,6	116,8	109,4	16,4	10,3	43,6	182,4
1987 .....	66,7	10,4	10,2	23,0	110,3	109,2	19,0	9,5	53,0	190,7
1988 .....	75,3	12,4	11,9	29,6	129,2	142,1	23,8	11,9	73,2	251,0
1989 .....	83,3	12,5	14,0	40,2	150,0	175,6	27,5	15,0	105,6	323,7
1990 .....	65,1	9,1	10,2	24,4	108,8	135,7	21,5	11,7	62,3	231,2
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	25,1	4,0	4,4	13,6	47,1	50,6	8,2	4,5	34,6	97,9
2 <sup>e</sup> trimestre .....	19,6	3,0	3,5	9,1	35,2	40,2	6,2	3,6	24,3	74,3
3 <sup>e</sup> trimestre .....	16,4	2,4	2,5	5,6	26,9	34,3	5,4	2,8	14,7	57,2
4 <sup>e</sup> trimestre .....	22,3	3,2	3,4	11,9	40,8	50,5	7,6	4,1	32,0	94,2
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	17,9	2,5	2,9	9,3	32,6	38,5	6,1	3,4	24,5	72,5
2 <sup>e</sup> trimestre .....	14,8	2,1	2,3	3,8	23,0	30,1	4,7	2,4	9,5	46,7
3 <sup>e</sup> trimestre .....	14,5	2,0	2,2	3,7	22,4	30,0	4,8	2,4	9,5	46,7
4 <sup>e</sup> trimestre .....	17,9	2,4	2,8	7,5	30,6	37,2	5,7	3,5	18,9	65,3
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	14,3	2,0	2,8	4,7	23,8	28,6	4,3	3,1	11,0	47,0
1990 Mai .....	5,0	0,8	0,8	1,3	7,9	10,4	1,8	0,8	3,1	16,1
Juin .....	5,4	0,7	0,8	1,2	8,1	10,7	1,5	0,8	3,0	16,0
Juillet .....	4,8	0,7	0,7	1,0	7,2	10,0	1,6	0,7	2,7	15,0
Août .....	4,7	0,6	0,7	1,3	7,3	10,1	1,6	0,9	3,2	15,8
Septembre .....	5,0	0,7	0,8	1,4	7,9	9,9	1,6	0,8	3,6	15,9
Octobre .....	8,4	1,1	1,3	4,1	14,9	17,8	2,7	1,7	10,6	32,8
Novembre .....	5,2	0,7	0,8	2,2	8,9	10,6	1,6	1,0	5,3	18,5
Décembre .....	4,3	0,6	0,7	1,2	6,8	8,8	1,4	0,8	3,0	14,0
1991 Janvier .....	5,0	0,7	0,9	1,9	8,5	10,0	1,4	1,0	4,2	16,6
Février .....	4,4	0,7	0,8	1,5	7,4	8,8	1,3	1,0	3,4	14,5
Mars .....	4,9	0,7	1,0	1,4	8,0	9,8	1,6	1,0	3,3	15,7
Avril .....	5,6	0,8	1,0	1,4	8,8	10,8	1,6	1,0	3,3	16,7
Mai .....	6,0	0,7	1,0	1,5	9,2	12,0	1,6	1,1	3,5	18,2

<sup>1</sup> Selon une enquête auprès des institutions publiques de crédit, des principales banques, des banques d'épargne et d'un groupe important de compagnies d'assurances et de sociétés de crédit hypothécaire. Les données indiquent une tendance et ne reflètent ni la totalité des demandes de crédits hypothécaires, ni l'encours des crédits.

<sup>2</sup> Un crédit hypothécaire mixte est destiné au financement à la fois de l'achat d'un logement existant et des travaux de transformation de ce logement.

\* Référence bibliographique : *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, LXI<sup>e</sup> année, Tome II, n<sup>o</sup> 1-2, juillet-août 1986.

**XVI - 5. — DEMANDES DE CREDITS HYPOTHECAIRES ET INSCRIPTIONS HYPOTHECAIRES**

**2. Inscriptions hypothécaires**

Source : *Moniteur belge*.

Moyennes mensuelles	Milliards de francs <sup>1</sup>
1982 .....	11,9
1983 .....	12,0
1984 .....	14,1
1985 .....	15,2
1986 .....	21,1
1987 .....	27,2
1988 .....	28,5
1989 .....	35,4
1990 .....	32,2
1989 2 <sup>e</sup> trimestre .....	37,0
3 <sup>e</sup> trimestre .....	36,2
4 <sup>e</sup> trimestre .....	38,5
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	34,1
2 <sup>e</sup> trimestre .....	34,4
3 <sup>e</sup> trimestre .....	28,0
4 <sup>e</sup> trimestre .....	32,1
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	32,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	31,8

<sup>1</sup> Montants estimés d'après les droits d'inscription perçus, y compris les renouvellements au bout de quinze ans qui se montent à environ 1 ½ p.c. du total mais non compris les hypothèques légales.

## XVI - 6a. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES AUPRES DES INTERMÉDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX

(variations en milliards de francs)

Période	Obligations émises par des		Crédits							p.m. Crédits à l'étranger		
	Orga- nismes publics d'explo- itation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investis- sement	Crédit- bail	Crédits d'es- compte et d'accep- tation	Crédits à l'expor- tation	Autres crédits <sup>3</sup>	Total <sup>4</sup>	dont		Total	dont
									Monnaies étran- gères <sup>5</sup>	Monnaies étran- gères <sup>5</sup>		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8) = (3) à (7)	(9)	(10)	(11)		
1983 .....	8,6	5,5	13,3	1,7	1,1	4,7	5,7	26,4	8,1	119,0	101,2	
1984 .....	1,4	-0,8	38,4	6,4	-12,1	-0,5	-6,7	25,4	3,7	150,2	128,5	
1985 .....	-9,4	-0,3	40,2	5,1	-0,1	-9,6	52,5	88,2	16,5	-113,6	-115,2	
1986 .....	2,6	-3,5	68,8	2,9	16,5	-16,2	21,0	93,0	23,4	-55,9	-77,6	
1987 .....	-8,8	-2,5	115,5	14,3	-47,9	-13,1	79,9	148,9	14,4	-21,7	-10,7	
1988 .....	-18,7	0,4	124,0	21,1	0,5	-0,7	165,7	310,4	64,0	91,6	84,8	
1989 .....	0,9	3,3	150,0	4,3	-2,6	-0,4	294,4	445,7	65,5	98,4	67,8	
1990 .....	-14,2	-5,3	164,8	11,8	-33,5	-8,6	79,2	213,7	6,4	32,0	27,0	
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	-12,9	-3,0	54,8	8,0	0,0	-0,7	41,7	103,8	18,9	-15,7	-24,8	
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	-0,5	4,5	32,4	2,5	-7,4	0,0	28,7	56,2	31,5	81,3	68,4	
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1,3	-1,9	36,5	5,0	6,5	-1,5	114,8	161,3	24,0	117,6	115,5	
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-1,7	1,8	37,9	-1,5	-2,6	-2,7	67,9	99,0	18,1	-39,4	-63,6	
4 <sup>e</sup> trimestre .....	1,8	-1,1	43,2	-1,7	0,9	3,8	83,0	129,2	-8,1	-61,1	-52,5	
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	0,2	-3,2	43,9	4,6	-30,0	-3,3	-89,8	-74,6	7,9	72,6	72,5	
2 <sup>e</sup> trimestre .....	-1,2	0,0	37,5	8,8	7,5	-2,4	57,4	108,9	-19,3	-21,0	-25,4	
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-0,4	-0,9	34,4	2,2	-11,2	-3,8	58,4	80,0	18,6	5,9	-14,3	
4 <sup>e</sup> trimestre .....	-12,8	-1,2	49,0	-3,8	0,2	0,9	53,2	99,4	0,8	-25,5	-5,8	
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	-2,0	2,3	24,8	-1,6	2,1	-0,1	48,0	73,1	30,7	53,9	60,1	

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Principalement des avances.

<sup>4</sup> Cf. colonnes (8) et (9) du tableau XVI-1.

<sup>5</sup> Après élimination de l'incidence purement comptable des variations de cours de change.

**XVI - 6b. — ENGAGEMENTS CONTRACTÉS PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES  
AUPRES DES INTERMÉDIAIRES FINANCIERS NATIONAUX**

(encours en milliards de francs)

Fin de période	Obligations émises par des		Crédits							p.m. Crédits à l'étranger	
	Orga- nismes publics d'explo- itation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investis- sement	Crédit- bail	Crédits d'es- compte et d'accep- tation	Crédits à l'expor- tation	Autres crédits <sup>3</sup>	Total  (8) = (3) à (7)	dont	Total	dont
									Monnaies étrangères		Monnaies étrangères
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8) = (3) à (7)	(9)	(10)	(11)	
1983 .....	106,7	47,1	566,9	14,4	214,9	148,6	540,1	1.484,9	176,1	867,7	817,7
1984 .....	108,0	46,2	605,3	20,8	202,8	148,1	552,6	1.529,6	199,1	1.017,9	954,5
1985 .....	98,6	45,9	645,5	25,9	202,7	138,5	588,0	1.600,6	198,3	904,4	832,8
1986 .....	101,1	42,4	714,4	28,7	219,3	122,2	593,0	1.677,6	205,7	848,5	769,3
1987 .....	92,3	39,9	830,0	43,1	171,4	109,2	665,2	1.818,8	212,5	826,8	734,8
1988 .....	73,6	40,3	954,0	64,1	171,8	108,6	844,1	2.142,6	289,9	918,5	824,4
1989 .....	74,5	43,6	1.104,0	68,5	169,2	108,2	1.127,5	2.577,4	344,4	1.016,9	896,6
1990 .....	59,7	38,4	1.268,8	80,2	135,7	99,6	1.182,2	2.766,5	327,9	1.048,8	930,2
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	73,6	40,3	954,0	64,1	171,8	108,6	844,1	2.142,6	289,9	918,5	824,4
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	73,1	44,8	986,4	66,1	164,4	108,6	883,3	2.209,3	331,8	999,8	898,9
2 <sup>e</sup> trimestre .....	74,4	42,9	1.022,9	71,6	170,9	107,1	1.000,6	2.373,1	358,4	1.117,4	1.014,9
3 <sup>e</sup> trimestre .....	72,7	44,7	1.060,7	70,1	168,3	104,4	1.062,9	2.466,4	370,8	1.077,9	948,3
4 <sup>e</sup> trimestre .....	74,5	43,6	1.104,0	68,5	169,2	108,2	1.127,5	2.577,4	344,4	1.016,9	896,6
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	74,1	40,5	1.147,9	73,1	139,2	104,9	1.032,6	2.497,7	347,2	1.089,5	973,7
2 <sup>e</sup> trimestre .....	72,9	40,5	1.185,4	81,8	146,7	102,5	1.087,4	2.603,9	325,3	1.068,5	947,8
3 <sup>e</sup> trimestre .....	72,5	39,6	1.219,8	84,0	135,5	98,8	1.139,4	2.677,5	337,5	1.074,4	943,4
4 <sup>e</sup> trimestre .....	59,7	38,4	1.268,8	80,2	135,7	99,6	1.182,2	2.766,5	327,9	1.048,8	930,2
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	57,7	40,7	1.293,6	78,6	135,8	99,5	1.251,5	2.861,0	380,0	1.102,8	993,4

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre 1<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Principalement des avances.



## XVI - 7a. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES AUPRES DES BANQUES

(variations en milliards de francs)

Période	Obligations émises par des		Crédits							p.m. Crédits à l'étranger			
	Organismes publics d'exploitation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investissement	Crédit-bail	Crédits d'es-compte et d'acceptation	Crédits à l'exportation	Autres crédits <sup>3</sup>	Total (8) = (3) à (7)	dont Monnaies étrangères <sup>4</sup>	Crédits d'es-compte et d'acceptation	Autres	Total (12) = (10) + (11)	dont Monnaies étrangères <sup>4</sup>
1983 .....	3,2	4,0	9,4	1,5	2,3	4,7	- 1,2	16,7	8,0	9,2	99,4	108,5	99,8
1984 .....	0,5	-2,6	30,3	3,5	-11,4	0,5	6,8	15,3	3,4	6,6	135,6	142,2	133,2
1985 .....	-6,2	-0,5	18,2	4,7	2,7	- 9,6	40,0	55,9	7,3	-10,6	-108,8	-119,4	-122,1
1986 .....	-3,0	0,6	50,4	1,6	15,9	-16,2	15,1	66,9	28,3	11,1	- 76,6	- 62,6	- 68,3
1987 .....	-1,5	3,2	71,9	13,4	-47,5	-13,1	79,6	104,3	13,0	24,0	108,3	- 32,2	41,0
1988 .....	-7,6	1,4	77,1	19,7	- 0,1	- 0,7	138,2	234,5	56,0	- 1,2	92,8	91,7	89,3
1989 .....	3,8	2,9	83,5	3,0	- 2,5	- 0,4	262,5	346,1	58,6	1,3	66,5	67,8	44,9
1990 .....	-4,1	-4,2	67,8	10,5	-34,0	- 8,6	52,9	88,6	5,1	5,2	10,7	16,0	21,8
1988 4 <sup>e</sup> trimestre ...	-6,9	-1,1	26,7	7,2	- 0,1	- 0,7	32,7	65,9	11,6	4,7	- 15,9	- 11,2	- 18,1
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ...	0,3	3,8	18,6	2,3	- 7,0	0,0	36,8	50,7	33,8	3,0	74,4	77,4	70,5
2 <sup>e</sup> trimestre ...	0,1	-1,6	20,4	4,6	6,1	- 1,5	104,1	133,7	23,4	0,3	106,2	106,5	105,5
3 <sup>e</sup> trimestre ...	2,1	2,2	19,7	- 1,5	- 2,5	- 2,7	64,5	77,5	12,0	- 5,2	- 35,8	- 41,0	- 65,0
4 <sup>e</sup> trimestre ...	1,3	-1,5	24,8	- 2,4	0,9	3,8	57,1	84,2	-10,6	3,2	- 78,3	- 75,1	- 66,1
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ...	-0,2	-1,9	22,0	4,2	-30,2	- 3,3	- 81,9	- 89,2	11,1	7,9	56,2	64,1	67,6
2 <sup>e</sup> trimestre ...	-0,5	0,2	14,4	8,4	7,3	- 2,4	30,1	57,8	-16,5	- 0,5	- 31,0	- 31,5	- 33,4
3 <sup>e</sup> trimestre ...	0,2	-0,5	11,3	1,6	-11,3	- 3,8	64,8	62,6	11,1	9,0	- 9,5	- 0,5	- 5,0
4 <sup>e</sup> trimestre ...	-3,6	-2,0	20,1	- 3,7	0,2	0,9	39,9	57,4	- 0,6	-11,2	- 5,0	- 16,1	- 7,4
1991 1 <sup>er</sup> trimestre ...	-1,6	2,3	18,4	- 2,1	1,4	- 0,1	41,1	58,7	27,0	3,0	47,4	50,4	57,0

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Principalement des avances.

<sup>4</sup> Après élimination de l'incidence purement comptable des variations de cours de change.

## XVI - 7b. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES AUPRES DES BANQUES

(encours en milliards de francs)

Fin de période	Obligations émises par des		Crédits							p.m. Crédits à l'étranger			
	Organismes publics d'exploitation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investissement	Crédit-bail	Crédits d'es-compte et d'acceptation	Crédits à l'exportation	Autres crédits <sup>3</sup>	Total	dont	Crédits d'es-compte et d'acceptation	Autres	Total	dont
									Monnaies étrangères <sup>4</sup>				Monnaies étrangères <sup>4</sup>
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8) = (3) à (7)	(9)	(10)	(11)	(12) = (10) + (11)	(13)	
1983 .....	38,7	16,4	126,9	13,1	209,6	148,6	477,5	975,7	175,2	55,0	797,2	852,1	804,6
1984 .....	39,2	13,9	157,3	16,7	198,2	148,1	490,0	1.010,3	197,9	61,6	932,8	994,3	937,9
1985 .....	33,1	13,4	175,5	21,4	200,9	138,5	512,8	1.049,1	188,0	51,0	824,0	875,0	815,8
1986 .....	30,0	14,0	225,9	23,0	216,9	122,2	511,9	1.099,9	200,4	62,0	750,5	812,5	747,4
1987 .....	28,5	17,2	297,8	36,5	169,4	109,2	583,8	1.196,6	205,6	37,9	742,3	780,3	706,4
1988 .....	20,8	18,5	375,0	56,2	169,3	108,6	735,2	1.444,3	274,8	36,8	835,2	872,0	795,8
1989 .....	24,7	21,4	458,4	59,2	167,0	108,2	986,8	1.779,6	322,5	38,1	901,7	939,7	840,8
1990 .....	20,6	17,2	526,2	69,7	132,9	99,6	1.015,0	1.843,5	303,0	43,2	912,4	955,7	862,6
1988 4 <sup>e</sup> trimestre ...	20,8	18,5	375,0	56,2	169,3	108,6	735,2	1.444,3	274,8	36,8	835,2	872,0	795,8
1989 1 <sup>er</sup> trimestre ...	21,1	22,3	393,6	58,5	162,4	108,6	782,5	1.505,6	319,2	39,8	909,5	949,3	866,3
2 <sup>e</sup> trimestre ...	21,2	20,7	414,0	63,1	168,5	107,1	889,0	1.641,8	345,1	40,1	1.015,7	1.055,8	971,8
3 <sup>e</sup> trimestre ...	23,3	22,9	433,7	61,6	166,0	104,4	948,0	1.713,7	351,4	34,9	979,9	1.014,8	906,8
4 <sup>e</sup> trimestre ...	24,7	21,4	458,4	59,2	167,0	108,2	986,8	1.779,6	322,5	38,1	901,7	939,7	840,8
1990 1 <sup>er</sup> trimestre ...	24,5	19,5	480,4	63,5	136,7	104,9	899,7	1.685,3	328,5	45,9	957,9	1.003,8	908,4
2 <sup>e</sup> trimestre ...	24,0	19,7	494,9	71,8	144,0	102,5	927,1	1.740,4	309,3	45,4	926,9	972,3	875,0
3 <sup>e</sup> trimestre ...	24,2	19,2	506,1	73,4	132,7	98,8	985,5	1.796,5	314,0	54,4	917,4	971,8	870,0
4 <sup>e</sup> trimestre ...	20,6	17,2	526,2	69,7	132,9	99,6	1.015,0	1.843,5	303,0	43,2	912,4	955,7	862,6
1991 1 <sup>er</sup> trimestre ...	19,1	19,6	544,6	67,6	134,3	99,5	1.077,5	1.923,6	351,5	46,2	959,8	1.006,1	919,5

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Principalement des avances.

**XVI - 8a. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES  
AUPRES DES BANQUES D'ÉPARGNE ET DES ENTREPRISES RÉGIES PAR LE CHAPITRE 1<sup>er</sup>  
DE LA LOI DU 10 JUIN 1964**

(variations en milliards de francs)

Période	Obligations émises par des		Crédits					p.m. Crédits à l'étranger	
	Orga- nismes publics d'exploit- ation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investis- sement <sup>3</sup>	Crédits d'es- compte et d'accep- tation	Autres <sup>4</sup>	Total  (6) = (3) à (5)	dont	Total	dont
							Monnaies étran- gères <sup>5</sup>		Monnaies étran- gères <sup>5</sup>
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (3) à (5)	(7)	(8)	(9)	
1983 .....	2,9	1,5	6,5	-1,1	0,8	6,2	0,0	4,4	2,3
1984 .....	0,9	2,0	8,6	-0,5	1,8	7,6	0,0	5,6	3,6
1985 .....	-1,6	-0,5	9,0	-2,9	3,7	9,8	0,6	4,7	1,0
1986 .....	4,3	-0,8	18,1	0,4	6,4	24,9	-0,1	3,0	2,0
1987 .....	-2,6	-0,3	21,3	-0,5	2,9	23,7	-0,1	4,8	1,3
1988 .....	-4,3	0,3	28,6	0,2	13,4	42,0	4,1	- 0,5	0,4
1989 .....	-2,1	0,6	40,0	0,0	7,9	47,0	-1,9	17,2	15,3
1990 .....	-1,1	-0,8	40,6	0,6	21,0	62,1	2,0	12,6	9,6
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	-2,5	-1,0	9,9	0,0	7,9	17,8	3,8	0,0	- 0,9
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	0,2	0,8	8,9	-0,1	0,9	9,7	-3,3	1,5	1,6
2 <sup>e</sup> trimestre .....	-0,2	-0,2	6,5	0,4	7,5	14,4	0,8	- 0,3	- 0,3
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-2,2	-0,3	12,2	-0,2	- 2,1	9,9	1,8	3,1	0,9
4 <sup>e</sup> trimestre .....	0,1	0,3	12,4	-0,1	1,6	13,9	-1,2	12,9	13,1
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	0,6	-1,1	12,1	0,3	10,1	22,4	1,3	7,6	8,4
2 <sup>e</sup> trimestre .....	0,2	-0,1	9,2	0,1	10,1	19,4	-0,3	7,8	3,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-0,2	-0,4	7,4	0,1	2,9	10,4	0,6	0,5	- 0,9
4 <sup>e</sup> trimestre .....	-1,7	0,8	11,9	0,1	- 2,1	9,9	0,4	- 3,3	- 1,4
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	0,0	0,0	9,0	0,2	5,9	15,2	1,4	3,2	2,9

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre 1<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Y compris le crédit-bail.

<sup>4</sup> Principalement des avances.

<sup>5</sup> Après élimination de l'incidence purement comptable des variations de cours de change.

**XVI - 8b. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES  
AUPRES DES BANQUES D'ÉPARGNE ET DES ENTREPRISES RÉGIES PAR LE CHAPITRE I<sup>ER</sup>  
DE LA LOI DU 10 JUIN 1964**

(encours en milliards de francs)

Fin de période	Obligations émises par des		Crédits					p.m. Crédits à l'étranger	
	Orga- nismes publics d'exploit- ation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investis- sement <sup>3</sup>	Crédits d'es- compte et d'accep- tation	Autres <sup>4</sup>	Total	dont		
							Monnaies étran- gères	Monnaies étran- gères	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (3) à (5)	(7)			(8)
1983 .....	20,4	21,8	91,9	4,6	17,5	114,1	0,0	9,6	7,0
1984 .....	21,4	23,8	100,5	4,0	19,2	123,7	0,0	15,1	10,6
1985 .....	19,7	23,4	109,5	1,1	23,0	133,5	0,7	19,8	11,5
1986 .....	24,1	20,5	127,7	1,5	29,3	158,5	0,5	22,9	13,6
1987 .....	21,5	17,0	148,8	1,0	32,3	182,2	0,4	27,7	14,9
1988 .....	17,2	17,4	177,4	1,2	45,7	224,3	4,6	27,2	15,3
1989 .....	15,2	18,0	217,3	1,2	53,7	272,2	2,7	44,4	30,6
1990 .....	14,1	17,2	257,8	1,8	74,7	334,3	4,7	56,9	40,1
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	17,2	17,4	177,4	1,2	45,7	224,3	4,6	27,2	15,3
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	17,5	18,2	186,3	1,1	46,6	234,0	1,3	28,7	16,8
2 <sup>e</sup> trimestre .....	17,3	18,0	192,8	1,5	54,2	248,4	2,1	28,4	16,6
3 <sup>e</sup> trimestre .....	15,1	17,7	204,9	1,3	52,1	258,3	3,8	31,5	17,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	15,2	18,0	217,3	1,2	53,7	272,2	2,7	44,4	30,6
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	15,8	16,9	229,3	1,5	63,8	294,6	4,0	52,0	39,0
2 <sup>e</sup> trimestre .....	16,0	16,8	238,5	1,6	73,9	314,0	3,7	59,8	42,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	15,8	16,4	245,9	1,7	76,8	324,4	4,3	60,2	41,6
4 <sup>e</sup> trimestre .....	14,1	17,2	257,8	1,8	74,7	334,3	4,7	56,9	40,1
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	14,1	17,2	266,9	2,0	80,6	349,5	6,1	60,1	43,0

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Y compris le crédit-bail.

<sup>4</sup> Principalement des avances.

**XVI - 9a. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES  
AUPRES DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DU SECTEUR PUBLIC**

(variations en milliards de francs)

Période	Obligations émises par des		Crédits					p.m. Crédits à l'étranger	
	Organismes publics d'exploitation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investissement <sup>3</sup>	Crédits d'es-compte et d'acceptation	Autres <sup>4</sup>	Total (6) = (3) à (5)	dont	Total	dont
							Monnaies étrangères <sup>5</sup>		Monnaies étrangères <sup>5</sup>
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (3) à (5)	(7)	(8)	(9)	
1983 .....	1,8	0,1	- 2,4	-0,2	6,3	3,4	0,1	6,0	6,0
1984 .....	0,3	-0,4	2,3	-0,1	- 1,7	0,5	0,7	2,4	- 0,1
1985 .....	-1,0	0,5	13,5	0,0	8,9	22,5	8,4	1,1	- 0,4
1986 .....	-0,2	-1,2	1,4	0,1	- 0,4	1,2	-4,7	3,6	2,8
1987 .....	-4,0	-2,2	23,4	0,1	- 2,7	20,8	1,6	5,8	5,2
1988 .....	-6,5	-1,1	19,6	0,3	14,1	33,9	4,1	0,4	- 0,1
1989 .....	-1,7	-0,2	28,1	-0,2	23,8	51,6	8,8	13,5	11,9
1990 .....	-7,1	-0,3	57,8	0,0	5,5	63,2	0,9	3,5	2,3
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	-3,0	-0,8	18,9	0,1	1,1	20,1	3,6	- 4,5	- 2,6
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	-1,1	-0,1	5,2	-0,3	- 9,1	- 4,2	0,9	2,4	2,4
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1,5	-0,2	10,0	0,0	3,2	13,2	-0,1	11,5	10,8
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-1,5	-0,1	6,1	0,0	5,5	11,5	4,3	- 1,5	- 2,6
4 <sup>e</sup> trimestre .....	-0,6	0,2	6,8	0,1	24,2	31,1	3,7	1,1	1,3
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	0,1	-0,2	10,2	0,0	-17,9	- 7,8	-4,5	0,8	1,1
2 <sup>e</sup> trimestre .....	-1,0	-0,1	14,4	0,1	17,3	31,7	-2,4	2,8	4,0
3 <sup>e</sup> trimestre .....	-0,2	0,0	16,3	0,0	- 9,3	7,1	6,9	5,9	1,5
4 <sup>e</sup> trimestre .....	-6,0	0,0	16,9	-0,1	15,4	32,2	0,9	- 6,0	- 4,3
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	-0,1	0,0	- 2,2	0,5	0,9	- 0,8	2,2	0,4	3,4

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Y compris le crédit-bail.

<sup>4</sup> Principalement des avances.

<sup>5</sup> Après élimination de l'incidence purement comptable des variations de cours de change.

**XVI - 9b. — ENGAGEMENTS CONTRACTES PAR LES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> ET LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES  
AUPRES DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DU SECTEUR PUBLIC**

(encours en milliards de francs)

Fin de période	Obligations émises par des		Crédits					p.m. Crédits à l'étranger	
	Orga- nismes publics d'explo- itation <sup>2</sup>	Sociétés privées	Crédits d'investis- sement <sup>3</sup>	Crédits d'es- compte et d'accep- tation <sup>4</sup>	Autres <sup>4</sup>	Total  (6) = (3) à (5)	dont	Total	dont
							Monnaies étrangères		Monnaies étrangères
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (3) à (5)	(7)	(8)	(9)
1983 .....	44,7	8,9	349,4	0,7	45,0	395,1	0,9	6,0	6,0
1984 .....	45,1	8,5	351,6	0,5	43,4	395,5	1,2	8,5	6,0
1985 .....	44,0	9,1	365,1	0,7	52,2	418,0	9,7	9,5	5,5
1986 .....	43,8	7,9	366,5	0,9	51,8	419,2	4,9	13,1	8,3
1987 .....	39,7	5,6	389,9	1,0	49,1	440,0	6,4	18,9	13,5
1988 .....	33,2	4,4	409,4	1,3	63,2	473,9	10,4	19,3	13,4
1989 .....	31,5	4,3	437,5	1,0	87,0	525,5	19,2	32,8	25,2
1990 .....	23,8	4,0	495,3	1,0	92,4	588,8	20,1	36,3	27,5
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	33,2	4,4	409,4	1,3	63,2	473,9	10,4	19,3	13,4
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	32,1	4,3	414,6	0,9	54,2	469,7	11,4	21,7	15,8
2 <sup>e</sup> trimestre .....	33,6	4,2	424,6	0,9	57,4	482,9	11,2	33,2	26,5
3 <sup>e</sup> trimestre .....	32,1	4,1	430,7	0,9	62,8	494,4	15,5	31,7	23,9
4 <sup>e</sup> trimestre .....	31,5	4,3	437,5	1,0	87,0	525,5	19,2	32,8	25,2
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	31,0	4,1	447,7	1,0	69,1	517,8	14,7	33,6	26,3
2 <sup>e</sup> trimestre .....	30,0	4,0	462,0	1,1	86,4	549,5	12,3	36,4	30,3
3 <sup>e</sup> trimestre .....	29,8	4,0	478,4	1,1	77,0	556,6	19,2	42,3	31,8
4 <sup>e</sup> trimestre .....	23,8	4,0	495,3	1,0	92,4	588,8	20,1	36,3	27,5
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	23,7	4,0	493,1	1,5	93,4	588,0	22,4	36,6	30,9

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Y compris le crédit-bail.

<sup>4</sup> Principalement des avances.

## XVI - 10. — ENGAGEMENTS DES SOCIÉTÉS<sup>1</sup> A L'EGARD DE L'ETRANGER

(variations en milliards de francs)

Période	Investissements directs en Belgique		Autres acquisitions d'actions belges par l'étranger	Acquisitions d'obligations belges par l'étranger		Acquisitions d'immeubles par l'étranger	Autres engagements	Total	dont <sup>3</sup> :	
	Création et extension de sociétés, prises de participation	Prêts		Organismes publics d'exploitation <sup>2</sup>	Sociétés privées				Franc belge	Monnaies étrangères <sup>4</sup>
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1983 .....	51,3	-12,2	1,4	2,7	0,1	3,0	- 4,5	41,8	- 0,1	- 3,5
1984 .....	10,8	- 8,6	- 4,7	7,3	0,7	3,0	29,5	38,0	- 3,9	15,7
1985 .....	27,8	13,8	12,1	- 5,8	2,1	3,9	15,3	69,2	14,3	- 1,8
1986 .....	23,5	-10,5	28,8	- 4,9	0,6	2,6	13,9	54,0	35,9	- 9,1
1987 .....	57,9	11,3	23,8	- 5,3	2,6	0,2	21,6	112,1	34,8	- 5,7
1988 .....	115,8	40,4	18,7	- 0,2	-0,9	2,9	14,3	191,0	37,5	- 7,1
1989 .....	128,8	95,8	30,6	- 9,7	-4,6	11,9	54,2	307,0	43,5	3,2
1990 .....	151,7	92,2	28,1	-10,1	3,0	14,9	27,7	307,5	39,2	- 1,9
1988 4 <sup>e</sup> trimestre .....	50,8	23,3	1,1	1,2	0,4	1,0	8,7	86,5	11,2	- 1,2
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	40,9	4,7	7,9	- 2,0	-2,7	1,2	9,0	59,0	9,4	- 3,0
2 <sup>e</sup> trimestre .....	43,8	23,7	2,4	- 0,3	-1,4	2,7	0,9	71,8	0,6	4,2
3 <sup>e</sup> trimestre .....	21,3	34,4	16,7	- 3,1	-0,3	3,8	19,4	92,2	18,2	3,6
4 <sup>e</sup> trimestre .....	22,8	33,0	3,6	- 4,3	-0,2	4,2	24,9	84,0	15,3	- 1,6
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	41,7	9,7	8,1	0,3	0,5	3,0	3,0	66,3	7,3	3,4
2 <sup>e</sup> trimestre .....	39,1	20,1	4,6	- 4,1	0,6	2,9	42,4	105,6	24,0	4,1
3 <sup>e</sup> trimestre .....	21,7	9,8	6,4	- 4,5	0,9	4,7	9,4	48,4	15,9	1,4
4 <sup>e</sup> trimestre .....	49,2	52,6	9,0	- 1,8	1,0	4,3	-27,1	87,2	- 8,0	-10,8
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	36,8	29,7	0,5	- 1,9	1,5	3,9	14,1	84,6	23,4	- 2,9

<sup>1</sup> Organismes publics d'exploitation et sociétés privées qui ne sont ni des banques, ni des banques d'épargne, ni des entreprises régies par le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 10 juin 1964.

<sup>2</sup> Y compris les certificats à un an au plus.

<sup>3</sup> Le solde concerne les engagements envers l'étranger, dont la ventilation entre franc belge et monnaies étrangères n'est pas connue ou n'a pas de sens.

<sup>4</sup> Après élimination de l'incidence purement comptable des variations de cours de change.

**XVI - 11. — CREDITS<sup>1</sup> D'ESCOMPTE, D'AVANCES ET D'ACCEPTATION ACCORDES A LEUR ORIGINE PAR LES BANQUES DE DEPOTS, LA CAISSE GENERALE D'EPARGNE ET DE RETRAITE, LA SOCIETE NATIONALE DE CREDIT A L'INDUSTRIE ET LA CAISSE NATIONALE DE CREDIT PROFESSIONNEL<sup>2</sup> AUX ENTREPRISES ET PARTICULIERS ET A L'ETRANGER**

**1. Crédits d'un million de francs ou plus dont le bénéficiaire<sup>3</sup> est un résident belge**

Ventilation d'après la branche d'activité du bénéficiaire

(encours en milliards de francs)

Fin de période	Encours ouverts				Encours utilisés			
	1987	1988	1989	1990	1987	1988	1989	1990
<b>Agriculture et commerce de gros des produits agricoles</b> .....	85,8	92,1	103,2	106,0	60,3	62,5	70,0	73,9
<b>Industries extractives et commerce de gros des produits de ces industries</b> .....	44,7	48,0	51,7	49,0	14,9	16,9	17,1	13,2
Alimentation, boissons et tabac .....	217,6	235,3	262,2	276,9	92,3	107,1	129,0	139,1
Textile, habillement et cuir .....	124,3	135,3	146,5	156,2	61,9	70,1	82,9	89,9
Industrie chimique <sup>4</sup> .....	317,1	339,5	374,8	375,8	82,8	105,9	130,7	147,5
Métallurgie de base .....	135,3	142,3	168,0	172,3	59,1	59,9	70,4	63,9
Fabrications métalliques .....	458,6	498,3	577,2	537,8	186,8	228,7	261,6	242,2
Produits minéraux non métalliques et bois .....	122,3	134,2	172,0	177,2	64,4	71,2	101,3	96,9
Papier, carton et imprimerie .....	77,4	85,2	95,6	104,1	41,0	48,4	55,9	59,5
Pétrole .....	118,9	136,2	133,1	135,0	20,5	24,1	22,3	30,6
Diamant et orfèvrerie .....	45,8	54,7	61,5	56,7	26,6	34,8	36,2	38,5
Autres .....	3,9	3,9	4,7	4,8	2,3	2,0	2,5	3,4
<b>Construction et affaires immobilières de génie civil</b> .....	137,0	161,7	216,7	273,9	76,3	93,5	137,5	179,1
<b>Production et distribution d'énergie et d'eau</b> ..	158,4	160,9	156,5	137,3	82,9	86,7	91,8	78,3
<b>Autres services :</b>								
Commerce de gros non spécialisé .....	129,8	162,8	183,0	184,5	70,7	84,6	106,3	109,4
Commerce de détail .....	162,3	194,5	237,8	258,4	113,4	130,6	166,4	176,9
Transports, entrepôts et communications .....	211,2	242,1	282,5	346,5	132,9	151,0	177,8	235,5
Services financiers <sup>5</sup> .....	287,1	415,4	491,9	512,7	134,6	192,4	215,7	204,8
Autres services aux entreprises <sup>6</sup> .....	120,8	151,1	206,8	331,2	62,3	79,2	124,8	209,4
Autres services aux particuliers <sup>7</sup> .....	177,8	202,1	228,9	305,1	169,6	188,1	231,8	256,9
<b>Total ...</b>	<b>3.160,4</b>	<b>3.622,4</b>	<b>4.205,1</b>	<b>4.501,4</b>	<b>1.555,6</b>	<b>1.837,7</b>	<b>2.232,0</b>	<b>2.448,9</b>

<sup>1</sup> Y compris ceux finançant spécifiquement des investissements en biens de capital fixe.

<sup>2</sup> Non compris les crédits que la CNCP accorde à l'intervention des entreprises de crédit agréées par elle.

<sup>3</sup> Est considéré comme tel l'entreprise ou le particulier qui a obtenu l'ouverture de crédit et qui a, de la sorte, l'initiative de son utilisation, initiative qu'il peut exercer soit en s'endettant lui-même envers l'intermédiaire financier, soit en lui cédant des créances commerciales qu'il détient sur des tiers. Les entreprises bénéficiaires comprennent les organismes publics d'exploitation, mais non les intermédiaires financiers.

<sup>4</sup> Y compris industrie du plastique, industrie du caoutchouc, cokeries et fabriques d'agglomérés.

<sup>5</sup> Notamment crédits aux sociétés à portefeuille et aux sociétés de financement.

<sup>6</sup> Notamment entreprises de factoring, de location-financement, de publicité, bureaux d'études et d'organisation.

<sup>7</sup> Notamment prêts et crédits aux institutions de soins de santé, de services récréatifs, aux membres des professions libérales, aux salariés et appointés, à l'exclusion cependant des prêts hypothécaires accordés par la CGER à ces derniers.



**XVI - 11. — CREDITS D'ESCOMPTE, D'AVANCES ET D'ACCEPTATION ACCORDES A LEUR ORIGINE  
PAR LES BANQUES DE DEPOTS, LA CAISSE GENERALE D'EPARGNE ET DE RETRAITE,  
LA SOCIETE NATIONALE DE CREDIT A L'INDUSTRIE ET LA CAISSE NATIONALE  
DE CREDIT PROFESSIONNEL AUX ENTREPRISES ET PARTICULIERS ET A L'ETRANGER**

**2. Crédits d'un million de francs ou plus dont le bénéficiaire<sup>1</sup> est un non-résident**

Ventilation d'après la zone géographique où le bénéficiaire a sa résidence

(encours en milliards de francs)

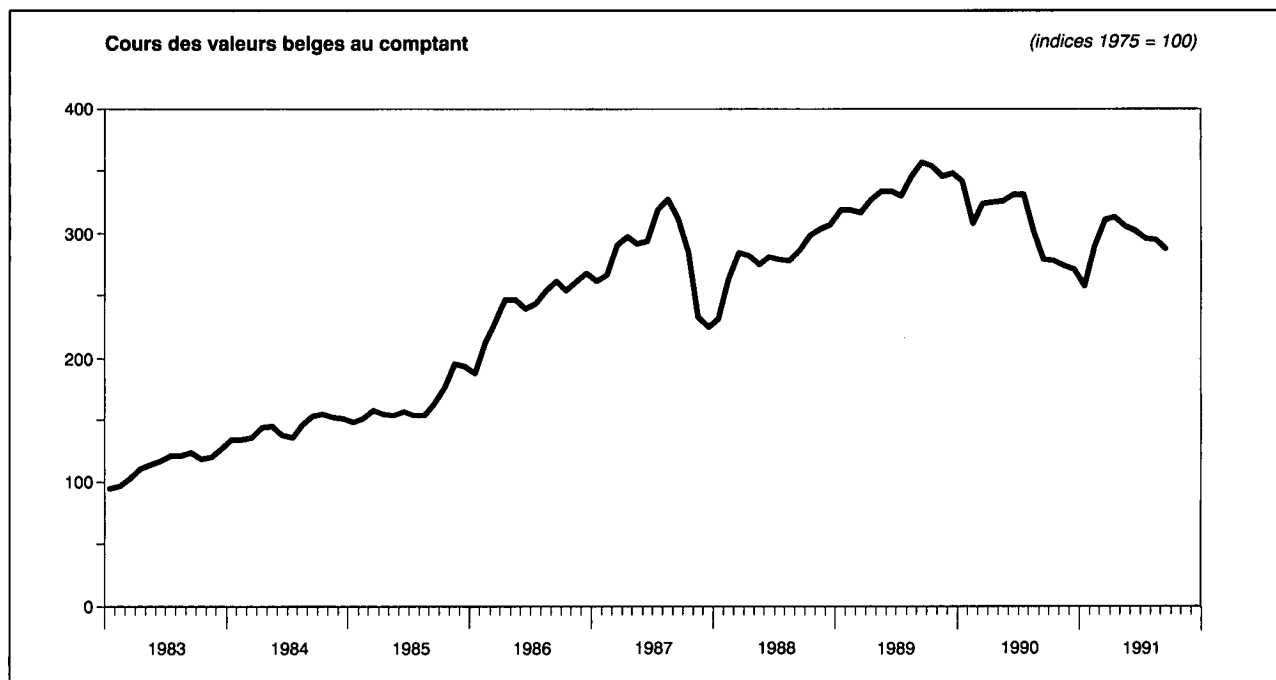
Fin de période	Encours ouverts				Encours utilisés			
	1987	1988	1989	1990	1987	1988	1989	1990
<b>Communauté Economique Européenne</b> .....	829,6	1.139,0	1.182,4	1.240,4	293,0	374,2	398,7	460,8
Royaume-Uni .....	316,3	487,8	548,5	538,9	56,1	85,9	120,7	102,7
Allemagne .....	103,4	146,1	120,9	152,7	39,9	51,8	46,5	62,8
France .....	85,3	89,4	79,7	98,4	31,0	32,9	34,8	42,9
Pays-Bas .....	101,6	121,8	140,7	159,5	45,9	51,8	50,1	72,5
Italie .....	69,6	74,1	77,0	86,8	28,1	33,4	36,3	50,0
Luxembourg .....	43,4	64,9	66,4	54,0	11,3	20,0	14,3	15,0
Danemark .....	12,0	29,0	25,3	27,4	7,3	10,5	8,7	22,0
Irlande .....	5,3	3,2	3,2	11,5	0,4	0,6	1,1	6,8
Grèce .....	5,3	5,2	4,2	3,3	4,0	4,0	2,9	2,5
Espagne .....	62,3	81,7	82,8	78,0	50,1	60,7	63,5	64,9
Portugal .....	25,1	35,8	33,7	29,9	18,9	22,6	19,8	18,6
<b>Autres pays d'Europe</b> .....	87,8	106,2	139,3	106,4	32,7	39,3	50,5	47,6
dont : Suisse .....	46,4	61,1	80,6	58,6	12,2	15,0	21,1	22,4
Norvège .....	4,7	5,5	5,0	5,2	1,0	1,5	2,2	1,9
Suède .....	8,3	13,4	17,5	11,5	0,3	3,3	8,4	6,3
<b>Etats-Unis et Canada</b> .....	323,4	423,4	449,8	397,7	105,0	132,3	118,0	132,0
<b>Pays exportateurs de pétrole</b> .....	57,9	56,6	61,4	49,1	46,6	42,1	41,7	34,2
<b>Autres pays de l'hémisphère occidental</b> .....	172,4	151,1	165,2	153,7	90,2	79,8	86,2	74,1
dont : Brésil .....	51,8	42,7	36,0	23,8	25,4	17,8	14,9	9,2
Mexique .....	25,9	20,2	25,9	23,1	21,8	17,5	20,9	15,1
<b>Autres pays d'Afrique</b> .....	41,6	49,0	53,4	48,4	34,7	35,8	36,2	32,3
dont : Afrique du Sud .....	3,4	4,8	4,0	2,7	2,7	3,4	3,3	1,9
Zaïre .....	15,1	19,1	24,1	26,0	13,2	12,4	14,7	15,0
<b>Australie et Nouvelle-Zélande</b> .....	123,9	114,5	111,1	65,6	88,0	72,5	72,2	45,7
<b>Autres pays d'Asie</b> .....	184,3	146,4	162,9	128,0	84,0	82,1	78,5	49,9
dont : Japon .....	94,4	55,1	47,3	16,7	32,9	34,4	28,3	6,7
<b>Total</b> ...	<b>1.820,9</b>	<b>2.186,2</b>	<b>2.325,5</b>	<b>2.189,3</b>	<b>774,2</b>	<b>858,1</b>	<b>882,0</b>	<b>876,6</b>

<sup>1</sup> Est considéré comme tel celui qui a obtenu l'ouverture de crédit et qui a de la sorte l'initiative de son utilisation, initiative qu'il peut exercer en s'endettant lui-même

envers l'intermédiaire financier ou en lui cédant des créances commerciales qu'il détient sur des tiers.

## VII. — VALEURS MOBILIERES DU SECTEUR PRIVE ET CREDITS AUX ENTREPRISES ET PARTICULIERS ET A L'ETRANGER

### 1. — ACTIVITE BOURSIERE : CAPITAUX TRAITES, NIVEAU DES COURS ET TAUX DE RENDEMENT



Moyennes mensuelles ou mois	Valeurs belges				Valeurs étrangères		
	Capitaux traités Moyennes par séance <sup>1,2</sup>	Cours des actions au comptant <sup>3</sup>		Taux de rendement des actions <sup>4</sup>		Capitaux traités Moyennes par séance <sup>1</sup>	Cours des actions au comptant <sup>3</sup>
		Ensemble	Sociétés industrielles	Ensemble	Sociétés industrielles <sup>5</sup>		
	(millions de francs)	(indices 1975 = 100)		(%)		(millions de francs)	(indices 1975 = 100)
1983 .....	308	114	113	6,1	5,0	254	288
1984 .....	367	144	144	5,2	3,9	272	349
1985 .....	454	163	160	4,9	4,1	305	397
1986 .....	792	241	231	3,6	3,4	413	428
1987 .....	1.075	283	270	3,3	3,0	518	479
1988 .....	1.227	281	276	3,2	2,8	354	464
1989 .....	1.232	336	310	2,9	2,4	463	586
1990 .....	913	308	282	2,9	2,5	376	531
1989 3 <sup>e</sup> trimestre .....	1.408	344	312	2,8	2,5	418	620
1989 4 <sup>e</sup> trimestre .....	1.352	349	317	2,8	2,4	458	602
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	1.306	325	295	2,7	2,0	572	586
1990 2 <sup>e</sup> trimestre .....	951	327	300	2,4	1,8	351	565
1990 3 <sup>e</sup> trimestre .....	824	304	277	3,0	2,9	364	515
1990 4 <sup>e</sup> trimestre .....	570	274	256	3,6	3,5	217	456
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	887	285	270	3,3	3,6	298	485
1991 2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.044	307	289	3,2	2,7	339	532
1991 3 <sup>e</sup> trimestre .....	760	293	279	3,4	2,9	289	560
1990 Octobre .....	562	278	257	3,5	3,4	237	465
1990 Novembre .....	634	274	255	3,6	3,6	180	446
1990 Décembre .....	514	271	255	3,6	3,5	232	456
1991 Janvier .....	487	257	244	3,7	3,7	274	447
1991 Février .....	1.038	289	274	3,2	3,1	312	482
1991 Mars .....	1.137	311	293	3,0	2,9	308	525
1991 Avril .....	1.082	313	294	3,1	2,7	286	496
1991 Mai .....	1.032	306	289	3,2	2,6	306	537
1991 Juin .....	1.017	302	286	3,2	2,6	426	563
1991 Juillet .....	785	296	282	3,3	2,8	318	567
1991 Août .....	765	295	281	3,3	2,8	314	562
1991 Septembre .....	730	288	274	3,5	3,0	234	552
1991 Octobre .....				3,4	3,0		

<sup>1</sup> Source : Commission de la Bourse de Bruxelles. Transactions au comptant et à terme à la Bourse de Bruxelles.

<sup>2</sup> Obligations de sociétés et actions uniquement.

<sup>3</sup> Source : I.N.S. Indices des actions aux Bourses de Bruxelles et d'Anvers. Moyennes des indices aux 10 et 25 de chaque mois.

<sup>4</sup> Rapport au cours à la fin du mois à la Bourse de Bruxelles du dernier dividende net payé. Source : Kredietbank.

<sup>5</sup> Actions sans avantages fiscaux.

## XVII - 2. — RENDEMENT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS<sup>1</sup>

Source : JNS.

Périodes <sup>2</sup>	Nombre de sociétés recensées	Capital versé	Réserves	Résultats nets de l'année comptable		Dividendes bruts mis en paiement	Tantièmes payés	Emprunts obligataires	
				Bénéfices	Pertes			Dette obligatoire en vie au 31/12	Montant brut des coupons payés <sup>3</sup>
				(milliards de francs)					
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	
<b>A. — Sociétés ayant leur principale exploitation en Belgique<sup>4</sup></b>									
1970 .....	15.567	343,9	191,4	47,4	9,1	21,2	1,7	104,1	5,3
1971 .....	15.938	371,8	210,8	53,5	9,7	23,8	1,9	122,3	7,0
1972 .....	16.640	395,4	239,8	53,9	12,6	24,2	1,8	151,0	8,5
1973 .....	17.155	419,2	257,5	62,5	10,6	28,9	2,0	173,6	10,4
1974 .....	18.137	440,2	282,7	78,4	11,7	36,4	2,4	199,3	12,1
1975 .....	19.108	469,5	319,6	83,9	23,2	40,0	2,3	240,6	14,5
1976 .....	19.993	497,3	348,5	65,8	47,3	32,2	1,3	281,8	18,2
1977 .....	20.734	524,4	353,8	77,0	42,5	36,2	1,3	330,1	22,0
<b>B. — Sociétés ayant leur principale exploitation à l'étranger</b>									
1970 .....	240	41,3	29,7	6,4	2,6	3,6	0,2	3,7	0,3
1971 .....	234	43,0	29,0	7,1	0,3	3,9	0,2	2,3	0,2
1972 .....	229	46,8	31,9	5,3	0,2	3,8	0,2	4,9	0,2
1973 .....	211	43,9	32,0	5,5	0,4	3,7	0,2	4,8	0,3
1974 .....	192	45,8	32,1	7,9	0,7	4,7	0,2	4,7	0,3
1975 .....	186	45,5	34,5	11,1	0,8	5,5	0,2	6,5	0,3
1976 .....	174	43,9	38,2	6,5	0,7	4,7	0,2	6,9	0,5
1977 .....	169	44,1	37,1	5,1	0,9	4,8	0,2	6,9	0,6
<b>C. — Total<sup>4</sup></b>									
1970 .....	15.807	385,2	221,1	53,8	11,7	24,8	1,9	107,8	5,6
1971 .....	16.172	414,8	239,8	60,6	10,0	27,7	2,1	124,6	7,2
1972 .....	16.869	442,2	271,7	59,2	12,8	28,0	2,0	155,9	8,7
1973 .....	17.366	463,1	289,5	68,0	11,0	32,6	2,2	178,4	10,7
1974 .....	18.329	486,0	314,8	86,3	12,4	41,1	2,6	204,0	12,4
1975 .....	19.294	515,0	354,1	95,0	24,0	45,5	2,5	247,1	14,8
1976 .....	20.167	541,2	386,7	72,3	48,0	36,9	1,5	288,7	18,7
1977 .....	20.903	568,5	390,9	82,1	43,4	41,0	1,5	336,7	22,6

<sup>1</sup> Sociétés anonymes et en commandite par actions de droit belge.

<sup>2</sup> Il s'agit de l'année de paiement du dividende pour les colonnes (1) à (7).

<sup>3</sup> Il s'agit du montant des intérêts échus pendant l'année sous rubrique; ce montant est en relation avec la dette obligatoire en vie à la fin de l'année précédente.

<sup>4</sup> Non compris la BNB, la SNCI et la SABENA.

## XVII - 4. — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS<sup>1</sup>

(milliards de francs)

Source : INS (données modifiées par la BNB<sup>2</sup>).

Périodes	Actions		Obligations (montant nominal)					Actions et obligations	Actions et obligations
	émissions nominales	émissions nettes	émissions non continues			émissions continues nettes	Total des émissions nettes	Total des émissions nettes	Total des émissions nettes (INS)
			émissions brutes	amortissements	émissions nettes				
(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (3) - (4)	(6)	(7) = (5) + (6)	(8) = (2) + (7)	(9)	
<b>A. — Sociétés ayant leur principale exploitation en Belgique</b>									
1973 .....	39,1	20,8	13,9	3,3	10,6	6,3	16,9	37,7	39,1
1974 .....	49,5	23,4	13,4	4,2	9,2	9,6	18,8	42,2	43,2
1975 .....	39,4	21,5	27,0	4,5	22,5	9,0	31,5	53,0	58,1
1976 .....	50,1	* 25,2	18,4	3,9	14,5	11,7	26,2	* 51,4	* 63,3
1977 .....	* 91,9	* 55,3	13,4	4,8	8,6	14,5	23,1	* 78,4	* 99,4
1978 .....	* 64,4	* 41,2	10,3	8,1	2,2	12,5	14,7	* 55,9	* 72,9
1979 .....	* 67,1	* 34,5	16,0	8,8	7,2	14,9	22,1	* 56,6	* 79,8
1980 .....	87,1	43,7	16,9	9,6	7,3	24,6	31,9	75,6	120,0
<b>B. — Sociétés ayant leur principale exploitation à l'étranger</b>									
1973 .....	9,4	0,3	0,0	0,1	- 0,1	0,0	- 0,1	0,2	0,2
1974 .....	0,6	0,2	0,0	0,1	- 0,1	0,0	- 0,1	0,1	0,1
1975 .....	0,2	0,0	1,9	0,1	1,8	0,0	1,8	1,8	1,8
1976 .....	.	.	0,6	0,2	0,4	0,0	0,4	0,4	0,4
1977 .....	.	.	0,0	0,3	- 0,3	0,0	- 0,3	- 0,3	- 0,3
1978 .....	.	.	0,0	0,4	- 0,4	0,0	- 0,4	- 0,4	- 0,4
1979 .....	.	.	0,0	0,4	- 0,4	0,0	- 0,4	- 0,4	- 0,4
1980 .....	.	.	0,0	0,1	- 0,1	0,0	- 0,1	- 0,1	- 0,1
<b>C. — Total général</b>									
1973 .....	48,5	21,1	13,9	3,4	10,5	6,3	16,8	37,9	39,3
1974 .....	50,1	23,6	13,4	4,3	9,1	9,6	18,7	42,3	43,3
1975 .....	39,6	21,5	28,9	4,6	24,3	9,0	33,3	54,8	59,9
1976 .....	50,1	* 25,2	19,0	4,1	14,9	11,7	26,6	* 51,8	* 63,7
1977 .....	* 91,9	* 55,3	13,4	5,1	8,3	14,5	22,8	* 78,1	* 99,1
1978 .....	* 64,4	* 41,2	10,3	8,5	1,8	12,5	14,3	* 55,5	* 72,5
1979 .....	* 67,1	* 34,5	16,0	9,2	6,8	14,9	21,7	* 56,2	* 79,4
1980 .....	87,1	43,7	16,9	9,7	7,2	24,6	31,8	75,5	119,9

<sup>1</sup> Sociétés anonymes, en commandite par actions et de personnes à responsabilité limitée de droit belge.

<sup>2</sup> Ces modifications consistent d'une part à inclure les appels de fonds, d'autre part à éliminer les émissions continues et non continues d'obligations du secteur public (SNCI, SABENA) et les émissions d'obligations et de bons de caisse des banques belges.

N.B. — Colonne (1) et (9) : montants repris sans modifications des statistiques de l'INS.

— Colonne (2) à (8) : montants modifiés par la BNB comme indiqué à la note <sup>2</sup> ci-contre.

— Colonne (1) : constitutions de sociétés et augmentations de capital — colonne (2) : montants libérés sur souscriptions d'actions (déduction faite des libérations autres qu'en espèces), primes d'émission et appels de fonds — colonne (3) : nouvelles émissions (partie effectivement émise au cours de l'année) plus reliquats d'émissions antérieures, moins emprunts de conversion et d'émissions contre paiement en nature

**XVII - 5. — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

Périodes	Actions		Obligations (montant nominal)	Actions et obligations
	Emissions nominales (1)	Emissions <sup>2</sup> nettes (2)	Emissions non continues brutes (3)	Total (4) = (2) + (3)
1981 <sup>3</sup> .....	115,9	48,3	47,9	96,2
1982 .....	152,1	102,3	6,1	108,4
1983 .....	330,4	239,2	27,4	266,6
1984 .....	124,4	87,7	5,0	92,7
1985 .....	169,0	103,5	7,8	111,3
1986 .....	241,3	136,3	6,1	142,4
1985 1 <sup>er</sup> trimestre .....	21,5	12,2	2,0	14,2
2 <sup>e</sup> trimestre .....	46,3	26,4	5,5	31,9
3 <sup>e</sup> trimestre .....	39,5	22,7	0,0	22,7
4 <sup>e</sup> trimestre .....	61,8	42,2	0,3	42,5
1986 1 <sup>er</sup> trimestre .....	60,5	30,8	0,0	30,8
2 <sup>e</sup> trimestre .....	61,2	35,1	1,1	36,2
3 <sup>e</sup> trimestre .....	51,5	29,7	0,1	29,8
4 <sup>e</sup> trimestre .....	68,1	40,7	4,9	45,6
1987 1 <sup>er</sup> trimestre ..... *	57,7	42,5	1,0	43,5
1986 Mars .....	17,9	8,6	0,0	8,6
Avril .....	13,2	6,3	0,5	6,8
Mai .....	19,4	16,2	0,6	16,8
Juin .....	28,6	12,6	0,0	12,6
Juillet .....	24,9	17,1	0,0	17,1
Août .....	12,6	5,8	0,0	5,8
Septembre .....	14,0	6,8	0,0	6,8
Octobre .....	17,3	13,0	0,6	13,6
Novembre .....	17,2	14,3	1,7	16,0
Décembre .....	33,6	13,4	2,6	16,0
1987 Janvier .....	11,0	6,0	0,0	6,0
Février .....	28,0	23,7	1,0	24,7
Mars ..... *	18,7	12,8	0,0	12,8

<sup>1</sup> Sociétés anonymes, en commandite par actions et privées à responsabilité limitée de droit belge. Les chiffres de ce tableau diffèrent des données reprises au tableau XVII-4 sur les points suivants : a) les émissions nettes d'actions ne comprennent pas les appels de fonds; b) les émissions d'obligations sont brutes (amortissements non déduits) et ne comprennent pas les émissions continues.

<sup>2</sup> Y compris les primes d'émission.

<sup>3</sup> Y compris les opérations résultant du plan d'assainissement de la sidérurgie.

## XVIII. — MARCHÉ MONÉTAIRE \*

### 1. — INCIDENCE DES OPERATIONS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(variations par rapport à la fin de la période précédente, milliards de francs)

(+) effet d'élargissement des liquidités, (-) effet de resserrement des liquidités

	Billets en circulation <sup>1</sup> [augmentation (-)]	Réserves de change nettes <sup>2</sup>	Autres opérations	Effet total d'élargissement ou de resserrement des liquidités (4) = (1) à (3)	Régulation du marché monétaire par la BNB						Total (11) = (5) + (6) + (7) + (10)
					Mobilisation d'effets de commerce	Octroi de crédits par adjudications	Interventions directes sur le marché monétaire	Couverture ou absorption des soldes de fin de journée			
								du Trésor et du Fonds des Rentes	des intermédiaires financiers	total (10) = (8) + (9)	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	
1991 Février .....	- 1,5	+ 1,2	- 2,2	- 2,5	- 0,8	-10,8	+16,8	+ 0,1	- 2,8	- 2,7	+ 2,5
Mars .....	- 8,5	- 2,8	+ 6,0	- 5,3	- 0,6	+ 8,9	- 3,2	+ 1,6	- 1,4	+ 0,2	+ 5,3
Avril .....	+ 1,8	- 1,7	- 0,9	- 0,8	- 6,6	- 9,4	+15,1	- 1,9	+ 3,6	+ 1,7	+ 0,8
Mai .....	-12,3	+ 2,8	- 0,4	- 9,9	- 0,5	+ 0,1	+ 1,0	+ 2,0	+ 7,3	+ 9,3	+ 9,9
Juin .....	-16,5	+ 0,6	+ 5,0	-10,9	+ 6,9	- 9,9	+18,9	+ 0,4	- 5,4	- 5,0	+10,9
Juillet .....	+21,4	- 1,3	- 0,3	+19,8	+ 0,9	+ 4,6	-26,5	- 1,9	+ 3,1	+ 1,2	-19,8
Août .....	+ 0,5	- 0,6	- 0,8	- 0,9	+ 1,0	+ 5,4	- 6,1	- 0,2	+ 0,8	+ 0,6	+ 0,9
Septembre .....	+ 1,7	- 2,3	+ 6,4	+ 5,8	...	+ 1,1	- 6,1	+ 2,7	- 3,5	- 0,8	- 5,8
Octobre .....	- 0,5	+ 3,0	+ 0,2	+ 2,7	+ 0,2	- 1,2	- 0,8	- 2,7	+ 1,8	- 0,9	- 2,7

<sup>1</sup> Non compris les mouvements comptables dus aux billets mis hors circulation, mais non présentés à l'échange.

<sup>2</sup> Au cours du marché et à la date de valeur, non compris les swaps en devises, qui sont enregistrés à la colonne (7), et non compris les revenus des réserves de change, qui, au moment de leur encaissement, n'influencent pas le marché monétaire en franc belge.

\* Référence bibliographique : Bulletin de la Banque Nationale de Belgique, LXVI<sup>e</sup> année, n° 6, juin 1991.

### XVIII - 2. — REGULATION DU MARCHÉ MONÉTAIRE PAR LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(encours moyen, milliards de francs<sup>1</sup>)

	Mobilisation d'effets de commerce	Octroi de crédits par adjudications	Interventions directes sur le marché monétaire						Couverture (+) ou absorption (-) des soldes résiduels					Total (15) = (1) + (2) + (8) + (14)	
			Portefeuille d'open-market	Repo's	Swaps en devises	Emprunts et prêts interbancaires	Autres	Total (8) = (3) à (7)	Avances à l'Etat	Surplus (-) de l'Etat	Avances au Fonds des Rentes	Avances en compte courant aux intermédiaires financiers	Surplus (-) de fin de journée des intermédiaires financiers <sup>2</sup>		Total (14) = (9) à (13)
1991 Février .....	10,3	60,3	27,1	15,4	4,1	0,7	6,5	53,8	2,5	-0,1	...	2,0	-10,3	-5,9	118,5
Mars .....	9,5	59,3	25,2	31,0	1,3	0,5	...	58,0	2,4	...	...	1,8	- 8,1	-3,9	122,9
Avril .....	7,6	46,9	17,8	46,0	2,8	1,4	...	68,0	3,9	...	0,2	2,4	- 6,2	0,3	122,8
Mai .....	2,1	49,9	18,4	67,2	0,7	0,4	...	86,7	1,3	-0,1	...	2,4	- 6,4	-2,8	135,9
Juin .....	5,0	49,3	17,7	63,1	0,5	2,8	...	84,1	1,6	...	0,1	3,9	- 2,8	2,8	141,2
Juillet .....	9,8	47,1	17,6	61,1	1,4	2,4	...	82,5	0,5	...	...	3,6	- 2,2	1,9	141,3
Août .....	10,7	49,5	18,1	44,6	...	2,4	...	65,1	2,2	...	...	4,0	- 1,8	4,4	129,7
Septembre ...	10,9	50,0	14,7	46,9	-1,9	1,8	...	61,5	1,0	...	...	4,4	- 1,3	4,1	126,5
Octobre .....	11,0	49,9	14,1	41,4	-0,2	0,1	...	55,4	1,2	...	...	4,4	- 1,3	4,3	120,6

<sup>1</sup> Les opérations ayant un effet d'absorption des liquidités, telles que les « reverse » repo's, les emprunts interbancaires ou l'absorption de surplus de fin de journée, sont soit soldées avec les opérations correspondantes ayant un effet d'élargissement des liquidités, soit mentionnées avec un signe négatif.

<sup>2</sup> Ces surplus sont recueillis par l'Institut de Réescote et de Garantie qui les redépose auprès de la Banque Nationale.

**XVIII - 3. — LIGNES DE CREDIT INDIVIDUELLES DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS  
AUPRES DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE  
POUR COUVRIR LES DEFICITS DE FIN DE JOURNEE**

(encours moyen, milliards de francs<sup>1</sup>)

	Belgique			Luxembourg			Total					
	Montant maximum	Ouvertures de crédit <sup>2</sup>	Utilisations	Montant maximum	Ouvertures de crédit <sup>2</sup>	Utilisations	Montant maximum	Ouvertures de crédit <sup>2</sup>	Utilisations	dont primary dealers		
										Montant maximum	Ouvertures de crédit <sup>2</sup>	Utilisations
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7) = (1) + (4)	(8) = (2) + (5)	(9) = (3) + (6)	(10)	(11)	(12)	
1991 Janvier <sup>3</sup> .....	161,6	58,0	5,8	38,4	7,4	1,3	200,0	65,4	7,1	169,5	50,3	5,5
Février .....	161,7	82,9	1,5	38,4	9,4	0,5	200,1	92,3	2,0	169,5	74,6	1,6
Mars .....	161,7	71,1	1,3	38,4	8,3	0,4	200,1	79,4	1,7	169,5	62,2	1,2
Avril .....	161,9	65,0	1,6	38,4	8,8	0,5	200,3	73,8	2,1	169,5	57,1	1,6
Mai .....	161,9	61,8	1,6	38,4	9,0	0,5	200,3	70,8	2,1	169,5	54,6	1,6
Juin .....	161,9	59,2	3,3	40,5	7,7	0,9	202,4	66,9	4,2	169,5	50,8	3,4
Juillet .....	161,9	60,2	2,8	43,4	6,7	0,6	205,3	66,9	3,4	169,5	51,2	2,8
Août .....	161,9	63,4	3,3	43,6	7,0	0,8	205,5	70,4	4,1	169,5	54,7	3,4
Septembre .....	161,9	61,0	3,5	45,5	7,2	0,7	207,4	68,2	4,2	169,5	52,3	3,5
Octobre .....	161,9	60,4	4,0	45,5	7,0	0,6	207,4	67,4	4,6	169,5	51,2	3,9

<sup>1</sup> Moyenne des encours de chaque jour, ouvrable ou non, du mois.

<sup>3</sup> Moyenne des 29, 30 et 31 janvier 1991.

<sup>2</sup> Partie du montant maximum pour laquelle des nantissements ont été effectués et qui peut donc être effectivement utilisée.

**XVIII - 4. — PLAFONDS POUR LES MOBILISATIONS D'EFFETS DE COMMERCE PAR LES  
ETABLISSEMENTS DE CREDIT AUPRES DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE**

(encours moyen, milliards de francs)

	Belgique		Luxembourg		Total			
	Plafond	Montant imputé	Plafond	Montant imputé	Plafond	Montant imputé	dont primary dealers	
							Plafond	Montant imputé
(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (1) + (3)	(6) = (2) + (4)	(7)	(8)	
1991 Juin <sup>1</sup> .....	8,7	5,8	1,9	0,2	10,6	6,0	8,5	5,7
Juillet .....	8,7	6,8	1,9	0,9	10,6	7,7	8,5	7,19
Août .....	8,7	6,9	1,9	1,7	10,6	8,6	8,5	8,0
Septembre .....	8,7	6,8	1,9	1,8	10,6	8,6	8,5	8,1
Octobre .....	8,7	6,8	1,9	1,9	10,6	8,7	8,5	8,2

<sup>1</sup> A partir du 17 juin.

XVIII - 5. — ADJUDICATIONS DE CREDITS PAR LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

Date de l'adjudication	Mode d'adjudication <sup>1</sup>	Durée de l'opération de crédit (jours-calendrier)	Montant demandé (millions de francs)	Taux d'intérêt offerts	Taux d'intérêt appliqué <sup>2</sup>	Montant adjudgé (millions de francs)	Pourcentage attribué <sup>3</sup>	Encours des crédits <sup>4</sup> (millions de francs)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
27.02.1991	V	7	53.150	—	9,10	24.575	46,00	59.625
29.03.1991	* H	7	13.800	9,38 / 8,94	9,00	10.775	33,00	
	V	7	58.150	—	9,00	24.000	41,00	59.575
30.04.1991	V	10	57.900	—	8,80	24.700	42,50	49.475
29.05.1991	V	7	38.575	—	8,75	24.900	64,00	49.875
26.06.1991	V	7	95.625	—	8,75	15.100	15,50	40.000
01.07.1991	V	7	207.250	—	8,75	24.650	11,75	39.750
03.07.1991	V	7	97.750	—	8,75	24.925	25,25	49.575
08.07.1991	V	7	48.875	—	8,75	24.950	50,25	49.875
10.07.1991	V	7	47.750	—	8,75	24.950	51,75	49.900
15.07.1991	V	7	45.525	—	8,75	24.925	54,25	49.875
17.07.1991	V	7	51.750	—	8,75	25.000	48,00	49.925
19.07.1991	V	7	52.925	—	8,75	24.975	46,75	49.975
24.07.1991	V	7	69.650	—	8,75	19.975	28,25	44.950
29.07.1991	V	7	108.800	—	8,75	24.650	22,50	44.625
31.07.1991	V	7	306.550	—	8,75	24.800	8,00	49.450
05.08.1991	V	7	132.075	—	8,75	24.725	18,50	49.525
07.08.1991	V	7	89.575	—	8,75	24.750	27,50	49.475
12.08.1991	V	7	87.125	—	8,75	24.950	28,25	49.700
13.08.1991	V	7	107.950	—	8,75	24.900	22,75	49.850
16.08.1991	A	7	53.850	9,06 / 8,75	8,94	25.000	28,00	49.900
21.08.1991	A	7	48.900	9,06 / 8,75	8,94	24.900	65,00	49.900
26.08.1991	V	7	48.575	—	8,90	24.975	50,75	49.875
28.08.1991	V	7	51.625	—	8,90	25.000	48,00	49.975
02.09.1991	V	7	37.400	—	8,90	24.900	66,00	49.900
04.09.1991	V	7	47.575	—	8,95	24.950	52,00	49.850
09.09.1991	V	7	49.425	—	8,95	24.750	50,00	49.700
11.09.1991	A	28	48.400	9,06 / 8,81	9,06	7.950	100,00	
	V	7	41.100	—	8,95	17.050	41,00	49.750
16.09.1991	V	7	62.925	—	9,00	24.950	39,25	49.950
18.09.1991	V	7	96.275	—	9,00	17.000	17,50	49.900
23.09.1991	V	7	129.975	—	9,00	25.025	19,00	49.975
25.09.1991	V	7	140.975	—	9,00	18.125	12,60	51.100
30.09.1991	V	7	180.725	—	9,00	24.675	13,50	50.750
02.10.1991	V	7	165.950	—	9,00	16.675	10,00	49.300
07.10.1991	V	7	137.425	—	9,00	24.975	17,90	49.600
14.10.1991	A	7	112.675	9,25 / 8,88	9,13	24.925	69,00	49.750
09.10.1991	V	7	105.950	—	9,00	24.825	23,25	49.800
16.10.1991	V	7	137.175	—	9,10	24.950	18,00	49.875
21.10.1991	V	7	134.150	—	9,10	24.950	18,40	49.900
23.10.1991	V	6	112.825	—	9,10	25.000	22,00	49.950
28.10.1991	V	7	142.200	—	9,10	25.000	17,50	50.000
29.10.1991	V	8	126.725	—	9,10	24.875	19,50	49.875
04.11.1991	V	7	148.450	—	9,10	25.000	16,65	49.875
06.11.1991	V	7	136.925	—	9,10	24.875	18,00	49.875
08.11.1991	V	7	80.775	—	9,10	24.975	30,65	74.850
13.11.1991	V	7	96.050	—	9,10	25.000	25,65	49.975

<sup>1</sup> V adjudication en fonction des quantités, à un taux prédéterminé par la BNB.

H adjudication à taux unique (méthode « à la hollandaise »).

A adjudication à taux multiples (méthode « à l'américaine »).

\* adjudication ayant pour support exclusivement des effets de commerce.

<sup>2</sup> Taux annoncé par la Banque (adjudication en fonction des quantités). Taux unique retenu par la Banque (méthode « à la hollandaise »). Taux inférieur retenu par la Banque (méthode « à l'américaine »).

<sup>3</sup> D'application sur le total des montants demandés (adjudication en fonction des quantités), sur les montants demandés au taux marginal retenu (méthode « à la hollandaise »), ou sur les montants demandés au taux inférieur retenu (méthode « à l'américaine »).

<sup>4</sup> Encours total, tous types d'adjudication confondus, à la date du paiement.



**XVIII - 6a. — EMISSION DE CERTIFICATS DE TRESORERIE A TROIS MOIS<sup>1</sup>**

Date de l'adjudication	Adjudications compétitives						Souscriptions non compétitives <sup>2</sup> (millions de francs)	Encours des certificats dématérialisés émis depuis le 29 jan. 1991 <sup>3</sup> (millions de francs)
	Montant offert (millions de francs)	Taux minimum et maximum proposés	Montant adjugé (millions de francs)	Taux maximum retenu	Pourcentage adjugé sur les offres introduites au taux maximum retenu	Taux d'intérêt moyen pondéré de l'adjudication		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
29.01.1991	133.460	9,61/10,00	132.960	9,97	100	9,86	6.550	139.510
05.02.1991	144.135	9,85/10,25	121.765	10,03	100	9,96	17.920	279.195
12.02.1991	210.505	9,77/10,05	111.700	9,86	100	9,83	27.555	418.450
19.02.1991	310.380	9,40/ 9,70	151.400	9,49	100	9,47	32.655	602.505
26.02.1991	208.165	9,25/ 9,50	73.965	9,35	100	9,33	24.740	701.210
05.03.1991	222.210	9,30/ 9,55	88.585	9,37	100	9,35	18.770	808.565
12.03.1991	264.195	9,17/ 9,37	159.530	9,24	100	9,22	12.975	981.070
19.03.1991	162.375	9,37/ 9,65	105.250	9,49	100	9,46	420	1.086.740
26.03.1991	149.340	9,33/ 9,53	111.130	9,45	100	9,43	7.235	1.205.105
02.04.1991	160.080	9,40/ 9,56	100.405	9,49	100	9,48	17.685	1.323.195
09.04.1991	262.655	9,18/ 9,41	135.620	9,30	100	9,29	26.865	1.485.680
16.04.1991	214.045	9,15/ 9,35	152.255	9,24	100	9,22	15.620	1.653.555
23.04.1991	232.675	9,20/ 9,32	201.470	9,26	100	9,24	4.250	1.859.275
30.04.1991	232.305	9,24/ 9,39	150.105	9,30	63	9,29	28.775	1.898.645
07.05.1991	224.640	9,19/ 9,33	80.655	9,23	100	9,23	32.905	1.872.520
14.05.1991	235.530	9,12/ 9,25	108.065	9,16	81	9,15	27.270	1.868.600
21.05.1991	273.280	9,04/ 9,15	64.590	9,07	50	9,06	34.085	1.783.220
28.05.1991	228.220	8,83/ 9,02	105.540	8,92	100	8,90	21.500	1.811.555
04.06.1991	164.770	8,94/ 9,13	137.420	9,08	100	9,05	470	1.842.090
11.06.1991	156.185	8,94/ 9,19	98.245	9,10	100	9,09	13.440	1.781.270
18.06.1991	175.620	9,16/ 9,31	70.115	9,22	20	9,20	31.255	1.776.970
25.06.1991	126.670	9,20/ 9,38	45.850	9,28	100	9,27	27.265	1.731.720
02.07.1991	175.480	9,24/ 9,43	41.040	9,27	75	9,26	25.255	1.679.925
09.07.1991	188.420	9,21/ 9,35	81.965	9,25	38	9,24	21.115	1.620.520
16.07.1991	245.085	9,05/ 9,25	163.665	9,09	73	9,07	9.740	1.626.050
23.07.1991	202.785	9,05/ 9,15	153.455	9,09	72	9,08	6.830	1.580.615
30.07.1991	137.770	9,27/ 9,44	133.055	9,40	81	9,35	2.350	1.537.140
06.08.1991	158.700	9,32/ 9,46	71.695	9,38	81	9,37	21.725	1.517.000
13.08.1991	142.575	9,35/ 9,52	67.605	9,43	100	9,42	26.495	1.475.765
20.08.1991	153.445	9,32/ 9,45	102.400	9,38	70	9,36	14.340	1.493.830
27.08.1991	224.455	9,16/ 9,30	100.440	9,19	100	9,18	24.825	1.492.055
03.09.1991	199.895	9,15/ 9,29	92.170	9,19	61	9,18	24.470	1.470.805
10.09.1991	194.565	9,12/ 9,26	74.770	9,18	26	9,17	22.135	1.456.025
17.09.1991	128.360	9,15/ 9,31	48.140	9,22	91	9,20	12.860	1.415.655
24.09.1991	134.665	9,24/ 9,37	69.950	9,28	37	9,26	7.290	1.419.780
01.10.1991	130.170	9,22/ 9,37	37.670	9,27	100	9,26	14.625	1.405.780
08.10.1991	188.290	9,24/ 9,37	66.025	9,27	100	9,27	19.630	1.388.355
15.10.1991	165.385	9,20/ 9,37	104.270	9,27	30	9,25	10.015	1.329.235
22.10.1991	164.445	9,25/ 9,39	128.000	9,30	81	9,29	660	1.297.610
29.10.1991	112.975	9,35/ 9,49	95.775	9,40	100	9,39	4.185	1.262.230
05.11.1991	133.000	9,50/ 9,68	105.000	9,57	100	9,55	160	1.273.970
12.11.1991	113.320	9,38/ 9,53	54.355	9,43	49	9,41	14.295	1.248.520

<sup>1</sup> Ce tableau concerne uniquement les certificats dématérialisés qui ont été émis depuis le 29 janvier 1991 conformément à l'arrêté ministériel du 24 janvier 1991, soit par le biais d'adjudications compétitives, soit lors d'adjudications non compétitives. Lors des adjudications compétitives, les titres sont adjugés aux taux proposés par les souscripteurs (adjudication « à l'américaine »). Toutes les offres introduites à des taux inférieurs au taux maximum retenu par le Trésor sont acceptées pour leur totalité. Les offres introduites au taux maximum retenu peuvent éventuellement être réduites.

<sup>2</sup> Par le biais des adjudications non compétitives les primary dealers peuvent souscrire, dans certaines limites, à des certificats de trésorerie au taux moyen de l'adjudication.

<sup>3</sup> A la date de paiement.

**XVIII - 6b. — EMISSION DE CERTIFICATS DE TRESORERIE A UN, SIX ET DOUZE MOIS<sup>1</sup>**

Date de l'adjudication  (1)	Adjudications compétitives						Souscriptions non compétitives <sup>2</sup> (millions de francs)  (8)	Encours des certificats dématérialisés émis depuis le 29 jan. 1991 <sup>3</sup> (millions de francs)  (9)
	Montant offert (millions de francs)  (2)	Taux minimum et maximum proposés  (3)	Montant adjugé (millions de francs)  (4)	Taux maximum retenu  (5)	Pourcentage adjugé sur les offres introduites au taux maximum retenu  (6)	Taux d'intérêt moyen pondéré de l'adjudication  (7)		
<b>1. — Certificats de trésorerie à un mois<sup>4</sup></b>								
29.01.1991	79.405	9,56/ 9,88	79.405	9,88	100	9,7482	2.425	81.830
05.02.1991	71.180	9,80/10,10	57.930	10,00	100	9,95	4.070	143.830
12.02.1991	96.830	9,75/10,00	61.910	9,86	100	9,82	1.500	207.240
19.02.1991	106.500	9,40/ 9,70	80.855	9,50	100	9,47	2.320	290.415
26.02.1991	147.290	9,25/ 9,50	75.195	9,33	100	9,31	7.795	291.575
05.03.1991	120.335	9,30/10,00	77.765	9,37	100	9,34	3.895	311.235
12.03.1991	127.465	9,15/ 9,34	80.265	9,23	100	9,20	6.205	334.295
19.03.1991	95.780	9,30/ 9,50	62.930	9,41	100	9,37	2.020	316.070
26.03.1991	110.910	9,30/ 9,45	51.985	9,35	100	9,33	12.695	297.760
<b>2. — Certificats de trésorerie à six mois</b>								
11.06.1991	89.610	9,06/ 9,25	44.105	9,12	100	9,11	2.620	46.725
09.07.1991	66.900	9,29/ 9,50	37.200	9,38	100	9,36	3.020	86.945
06.08.1991	76.030	9,54/ 9,69	27.985	9,57	100	9,56	7.920	122.850
03.09.1991	82.215	9,27/ 9,43	35.700	9,32	63	9,30	7.165	165.715
01.10.1991	57.930	9,30/ 9,45	21.165	9,35	100	9,34	4.360	191.240
29.10.1991	47.080	9,38/ 9,55	41.880	9,45	100	9,41	.	233.120
<b>3. — Certificats de trésorerie à douze mois</b>								
02.04.1991	94.335	9,49/ 9,65	60.985	9,58	100	9,55	4.995	65.980
30.04.1991	106.770	9,30/ 9,45	81.645	9,39	100	9,37	10.915	158.540
28.05.1991	85.265	8,98/ 9,14	37.215	9,05	100	9,03	11.585	207.340
25.06.1991	42.595	9,28/ 9,50	7.820	9,36	100	9,35	8.285	223.445
23.07.1991	59.315	9,33/ 9,48	46.665	9,40	100	9,38	3.000	273.110
20.08.1991	96.785	9,48/ 9,62	6.200	9,51	100	9,50	10.115	289.425
17.09.1991	66.145	9,29/ 9,43	43.265	9,35	100	9,33	670	333.360
15.10.1991	60.795	9,30/ 9,41	30.860	9,34	100	9,33	2.995	367.215
12.11.1991	55.400	9,38/ 9,52	25.745	9,43	100	9,41	4.555	397.515

<sup>1</sup> Ce tableau concerne uniquement les certificats dématérialisés qui ont été émis depuis le 29 janvier 1991 conformément à l'arrêté ministériel du 24 janvier 1991, soit par le biais d'adjudications compétitives, soit lors d'adjudications non compétitives. Lors des adjudications compétitives, les titres sont adjugés aux taux proposés par les souscripteurs (adjudication « à l'américaine »). Toutes les offres introduites à des taux inférieurs au taux maximum retenu par le Trésor sont acceptées pour leur totalité. Les offres introduites au taux maximum retenu peuvent éventuellement être réduites.

<sup>2</sup> Par le biais des adjudications non compétitives les primary dealers peuvent souscrire, dans certaines limites, à des certificats de trésorerie au taux moyen de l'adjudication.

<sup>3</sup> A la date de paiement.

<sup>4</sup> Ne sont plus émis après le 26 mars 1991.

**XVIII - 7. — TRANSACTIONS SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE DES TITRES DEMATERIALISES  
ENREGISTREES PAR LE SYSTEME DE CLEARING  
DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE<sup>1</sup>**

Moyennes par période des données journalières	Certificats de trésorerie		Obligations linéaires		Total	
	Nombre de transactions (1)	Montants (milliards de francs) (2)	Nombre de transactions (3)	Montants (milliards de francs) (4)	Nombre de transactions (5) = (1) + (3)	Montants (milliards de francs) (6) = (2) + (4)
1991 Février .....	62	29,2	137	11,1	199	40,3
Mars .....	63	35,7	138	11,3	201	47,0
Avril .....	74	37,9	164	13,1	238	51,0
Mai .....	80	39,7	150	15,7	230	55,4
Juin .....	57	29,2	187	21,6	244	50,8
Juillet .....	62	30,2	206	22,2	268	52,4
Août .....	61	29,3	155	18,1	216	47,4
Septembre .....	59	27,9	169	16,5	228	44,4
Octobre .....	62	28,4	203	21,3	265	49,7

<sup>1</sup> A l'exclusion des opérations d'open market de la Banque Nationale.

**XVIII - 8. — LOCALISATION DES CERTIFICATS DE TRESORERIE DEMATERIALISES<sup>1</sup>**

(milliards de francs)

Fin de période	Belgique					Luxembourg				Hors de l'UEBL (10)	Total (11) = (5) + (9) + (10)
	Etablissements de crédit (1)	Autres institutions financières (2)	Administrations publiques (3)	Autres (4)	Total (5) = (1) à (4)	Etablissements de crédit (6)	Autres institutions financières (7)	Autres (8)	Total (9) = (6) à (8)		
1991 Février .....	934,2	19,0	0,3	15,6	969,1	505,0	31,1	5,3	541,4	71,1	1.581,6
Mars .....	1.050,4	66,2	0,4	24,4	1.141,4	541,7	36,7	8,6	587,0	112,4	1.840,8
Avril .....	1.075,5	91,4	3,6	38,7	1.209,2	557,6	40,4	33,4	631,4	119,6	1.960,2
Mai .....	1.140,7	93,8	6,6	46,8	1.287,9	562,4	41,5	33,6	637,5	93,5	2.018,9
Juin .....	1.099,7	93,3	8,1	63,54	1.264,6	565,1	43,3	33,2	641,6	95,7	2.001,9
Juillet .....	1.041,8	73,4	6,9	61,1	1.183,2	572,5	51,4	39,9	663,8	93,7	1.940,7
Août .....	1.003,2	74,2	3,6	67,1	1.148,1	569,7	57,5	47,4	674,6	81,6	1.904,3

<sup>1</sup> Sur la base du rapport qu'effectuent obligatoirement les établissements qui ont obtenu l'autorisation de tenir des comptes de titres dématérialisés de la dette publique (art. 49 de l'A.R. du 29 janvier 1991).

## XIX. — TAUX D'INTERET

(pour cent par an)

### 1. — TAUX DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE ET DE L'INSTITUT DE REESCOMPTE ET DE GARANTIE<sup>1</sup>

Dates des changements	Taux d'escompte	Taux des avances en compte courant <sup>2</sup>	Taux spécial appliqué aux primary dealers <sup>3</sup>	Taux des octrois de crédits par adjudications <sup>4</sup>	Taux de l'IRG pour les surplus de fin de journée	
1991 29 janvier .....	—	9,75	9,75	—	9,75	
31 janvier .....	—	10,25	"	—	9,25	
4 février .....	—	10,10	9,60	9,60	9,10	
6 février .....	—	10,00	"	—	9,00	
11 février .....	—	9,75	9,25	9,25	8,75	
18 février .....	—	9,60	9,10	9,10	8,60	
20 mars .....	—	9,70	9,20	9,20	8,70	
25 mars .....	—	9,60	9,10	9,10	8,60	
27 mars .....	—	9,50	9,00	9,00	8,50	
8 avril .....	—	9,40	8,90	8,90	8,40	
22 avril .....	—	9,30	8,80	8,80	8,30	
7 mai .....	—	9,25	8,75	8,75	8,25	
					Tranche ordinaire	Tranche de dépassement <sup>5</sup>
17 juin .....	7,50	"	"	"	8,25	6,75
16 août .....	8,00	9,45	8,95	8,94	8,45	6,95
26 août .....	"	9,40	8,90	8,90	8,40	6,90
3 septembre .....	"	9,45	8,95	—	8,45	6,95
4 septembre .....	"	"	"	8,95	"	"
12 septembre .....	"	9,50	9,00	—	8,50	7,00
16 septembre .....	"	"	"	9,00	"	"
14 octobre .....	"	"	"	9,13	"	"
15 octobre .....	"	9,60	9,10	—	8,60	7,10
16 octobre .....	"	"	"	9,10	"	"

<sup>1</sup> La réforme du marché monétaire et des instruments de la politique monétaire entrée en vigueur le 29 janvier 1991 a entraîné une adaptation fondamentale des taux officiels de la Banque. Ceux-ci ne peuvent donc plus être comparés aux taux appliqués antérieurement. Les implications statistiques de cette rupture de série sont expliquées dans le *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, tome I, n° 5, mai 1991 tandis que la réforme a été présentée en détail dans le Rapport annuel 1990 de la Banque.

<sup>2</sup> Ce taux s'applique aux avances qui sont consenties à l'intérieur des lignes de crédits attribuées individuellement aux intermédiaires financiers. Aux avances qui sont consenties au-delà de ces lignes de crédits s'applique un taux qui est de 11,50 p.c.

<sup>3</sup> Ce taux spécial s'applique à l'intérieur de lignes individuelles dont le montant global s'élève, pour l'ensemble des primary dealers, à 5 milliards.

<sup>4</sup> Il s'agit de taux annoncés à l'avance par la Banque, toutes les adjudications effectuées entre janvier et mai 1991 ayant pris la forme d'adjudications en volume. Les dates mentionnées correspondent aux dates des adjudications (ou dates de transaction) et non aux dates de liquidation en chambre de compensation (ou dates de valeur) qui suivent de deux jours les dates d'adjudications. L'absence de données signifie qu'il n'y a pas eu d'adjudication à cette date.

<sup>5</sup> Ce taux s'applique aux surplus qui dépassent les 5 p.c. des lignes de crédits attribuées individuellement aux intermédiaires financiers.

Référence bibliographique : *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991, LXVI<sup>e</sup> année, n° 6, juin 1991.

### XIX - 2. — TAUX DE REFERENCE DES CERTIFICATS DE TRESORERIE SUR LE MARCHE SECONDAIRE

Moyennes journalières	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	12 mois
1991 Février .....	9,58	9,59	9,59	—	—	—
Mars .....	9,28	9,31	9,34	—	—	—
Avril .....	9,03	9,18	9,26	—	—	9,31
Mai .....	8,87	8,97	9,04	—	—	9,17
Juin .....	9,01	9,08	9,13	—	—	9,19
Juillet .....	8,96	9,07	9,18	9,33	—	9,39
Août .....	9,06	9,19	9,30	9,42	—	9,48
Septembre .....	9,12	9,16	9,21	9,30	—	9,33

Référence bibliographique : *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.

**XIX - 3. — TAUX D'INTERET SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE<sup>1</sup>**

Moyennes journalières	Overnight	1 semaine	2 semaines	3 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	12 mois
1985 .....	n.	9,37	9,44	n.	9,44	9,51	9,58	9,65	9,83
1986 .....	n.	8,17	8,20	n.	8,10	8,10	8,11	7,95	7,84
1987 .....	n.	7,04	7,07	n.	7,02	7,04	7,10	7,23	7,38
1988 .....	n.	6,65	6,69	n.	6,66	6,71	6,77	6,91	7,03
1989 .....	n.	8,45	8,49	n.	8,56	8,66	8,73	8,72	8,73
1990 .....	n.	9,68	9,70	n.	9,73	9,78	9,82	9,92	10,01
1989 Septembre .....	n.	8,33	8,39	n.	8,48	8,58	8,71	8,71	8,71
Octobre .....	n.	9,39	9,42	n.	9,55	9,57	9,58	9,50	9,42
Novembre .....	n.	9,74	9,76	n.	9,85	9,86	9,86	9,81	9,73
Décembre .....	n.	9,87	9,94	n.	10,05	10,10	10,13	10,15	10,08
1990 Janvier .....	n.	10,34	10,39	n.	10,49	10,49	10,58	10,64	10,64
Février .....	n.	10,35	10,42	n.	10,50	10,60	10,65	10,82	10,92
Mars .....	n.	10,33	10,36	n.	10,40	10,43	10,50	10,63	10,77
Avril .....	n.	10,12	10,12	n.	10,13	10,25	10,27	10,30	10,31
Mai .....	n.	10,06	10,04	n.	10,00	10,02	10,04	9,98	10,01
Juin .....	n.	9,90	9,87	n.	9,80	9,79	9,78	9,72	9,72
Juillet .....	n.	9,45	9,42	n.	9,44	9,42	9,42	9,36	9,34
Août .....	n.	9,16	9,22	n.	9,30	9,37	9,41	9,58	9,73
Septembre .....	n.	8,98	9,03	n.	9,09	9,15	9,15	9,45	9,78
Octobre .....	n.	8,93	8,92	n.	8,92	8,98	8,98	9,13	9,32
Novembre .....	n.	8,79	8,83	n.	8,93	9,04	9,14	9,44	9,62
Décembre .....	n.	9,74	9,74	n.	9,79	9,85	9,87	9,94	10,01
1991 Janvier .....	n.	9,89	9,90	n.	9,95	9,97	10,00	10,01	10,02
Février .....	9,17	9,47	9,52	9,55	9,57	9,58	9,58	9,49	9,49
Mars .....	9,00	9,21	9,23	9,26	9,28	9,31	9,33	9,35	9,36
Avril .....	8,86	8,96	9,00	9,02	9,04	9,17	9,24	9,31	9,31
Mai .....	8,79	8,86	8,86	8,87	8,89	8,98	9,05	9,11	9,17
Juin .....	8,80	8,95	8,96	8,99	9,01	9,09	9,15	9,20	9,24
Juillet .....	8,79	8,93	8,95	8,97	8,99	9,09	9,20	9,38	9,45
Août .....	8,87	9,00	9,03	9,07	9,10	9,22	9,33	9,48	9,54
Septembre .....	9,04	9,12	9,12	9,13	9,14	9,20	9,25	9,38	9,41

<sup>1</sup> A partir de février 1991, il s'agit de la moyenne des taux emprunteurs et prêteurs communiqués entre 14 h et 14 h 30 par divers participants au marché. Généralement ces taux emprunteurs et prêteurs se situent environ 1/8 de point de pourcentage en dessous et au-dessus des taux moyens repris ici. Avant février 1991, il s'agit de la moyenne des taux minimum et maximum qui sont fixés chaque matin par la dite « collective » de quatre grandes banques. Cette moyenne présente systématiquement un léger écart par rapport au taux d'intérêt moyen du marché. Comme règle pratique, on peut admettre que le taux moyen du marché se situe environ 1/8 de point de pourcentage en dessous de la moyenne des taux indicatifs de la « collective ».

Référence bibliographique : *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.

**XIX - 4. — TAUX D'INTERET DEBITEURS DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS BELGES**

Moyennes journalières	Crédits à court terme				Crédits à long terme	
	Crédits d'escompte ordinaires <sup>1</sup>	Crédits d'acceptation <sup>1</sup>	Crédits de caisse <sup>1</sup>	Avances à terme fixe à 3 mois <sup>2</sup>	Crédits d'investissements <sup>3</sup>	Prêts hypothécaires <sup>4</sup>
1985 .....	10,65	10,65	12,61	9,83	11,97	11,52
1986 .....	9,07	9,07	10,47	8,21	8,92	8,79
1987 .....	8,21	8,21	9,34	7,20	8,73	8,24
1988 .....	8,11	8,11	8,86	6,87	8,53	8,05
1989 .....	10,23	10,23	10,98	8,83	8,98	8,52
1990 .....	12,24	12,24	12,99	9,92	10,98	10,99
1989 Septembre .....	10,05	10,05	10,80	8,81	9,00	8,50
Octobre .....	11,19	11,19	11,94	9,68	9,15	8,76
Novembre .....	11,50	11,50	12,25	9,96	9,25	9,00
Décembre .....	11,77	11,77	12,52	10,23	9,56	9,44
1990 Janvier .....	12,00	12,00	12,75	10,68	9,94	10,16
Février .....	12,48	12,48	13,23	10,75	10,53	10,50
Mars .....	12,50	12,50	13,25	10,60	11,25	11,00
Avril .....	12,50	12,50	13,25	10,37	11,25	11,00
Mai .....	12,50	12,50	13,25	10,14	11,25	11,00
Juin .....	12,50	12,50	13,25	9,88	11,25	11,00
Juillet .....	12,13	12,13	12,88	9,52	11,25	11,00
Août .....	12,00	12,00	12,75	9,51	11,00	11,00
Septembre .....	12,00	12,00	12,75	9,25	11,00	11,00
Octobre .....	12,00	12,00	12,75	9,08	11,00	11,16
Novembre .....	12,00	12,00	12,75	9,24	11,00	11,50
Décembre .....	12,31	12,31	13,06	9,97	11,00	11,50
1991 Janvier .....	12,50	12,50	13,25	10,10	11,00	11,50
Février .....	12,50	12,50	13,25	9,75	10,91	11,50
Mars .....	12,21	12,21	12,96	9,47	10,70	11,50
Avril .....	12,00	12,00	12,75	9,40	10,70	11,50
Mai .....	12,00	12,00	12,75	9,21	10,70	11,50
Juin .....	12,00	12,00	12,75	9,21	10,70	11,50
Juillet .....	12,00	12,00	12,75	9,26	10,70	11,50
Août .....	12,00	12,00	12,75	9,39	10,70	11,50
Septembre .....	12,00	12,00	12,75	9,32	10,70	11,50

<sup>1</sup> Taux d'affiche communiqués par l'Association Belge des Banques.

<sup>2</sup> Taux indicatifs calculés en rajoutant au taux moyen des opérations interbancaires une marge variable que l'on peut considérer comme représentative pour les crédits accordés aux débiteurs de premier rang.

<sup>3</sup> Taux appliqués par la SNCI, indépendamment de la durée du crédit d'investissement.

<sup>4</sup> Prêts hypothécaires ordinaires octroyés par la CGER, avec taux semi-variable, assurance du solde restant dû et échéance supérieure à 15 ans. Il s'agit du taux proposé aux « nouveaux clients », qui ne tient pas compte des réductions consenties aux « bons » ou « très bons » clients.

Référence bibliographique : *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.

XIX - 5. — TAUX D'INTERET CREDITEURS DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS BELGES

Moyennes	Dépôts d'épargne			Dépôts à terme à 3 mois <sup>3</sup>				Bons de caisse <sup>4</sup>		
	Taux de base	Prime de fidélité <sup>1</sup>	Taux brut fictif <sup>2</sup>	Ordinaires	De 1 à 3 millions	De 3 à 5 millions	De 5 à 20 millions	A 1 an	A 3 ans	A 5 ans
1985 .....	5,25	0,75	8,00	6,72	7,76	8,26	8,97	9,00	10,18	10,74
1986 .....	4,29	0,69	6,64	5,36	6,31	6,86	7,48	7,11	7,47	7,72
1987 .....	4,00	0,65	6,20	5,00	5,70	6,07	6,47	6,50	7,24	7,59
1988 .....	3,78	0,74	6,03	4,56	5,29	5,66	6,14	6,23	7,03	7,33
1989 .....	3,75	0,75	6,00	5,09	6,38	7,03	8,10	6,90	7,47	7,73
1990 .....	3,94	1,25	5,94	6,10	7,45	8,16	9,19	8,30	8,76	8,97
1989 Septembre .....	3,75	0,75	6,00	5,25	6,50	7,05	8,08	7,25	7,50	7,75
Octobre .....	3,75	0,75	6,00	5,40	6,80	7,56	8,95	7,40	7,65	7,90
Novembre .....	3,75	0,75	6,00	5,50	7,00	7,89	9,24	7,50	7,75	8,00
Décembre .....	3,75	0,75	6,00	5,50	7,17	8,11	9,51	7,50	7,92	8,20
1990 Janvier .....	3,75	1,25	6,67	5,50	7,39	8,39	9,96	7,50	8,00	8,30
Février .....	3,75	1,25	6,67	5,50	7,50	8,50	10,03	7,50	8,00	8,30
Mars .....	3,75	1,25	5,56	5,91	7,55	8,44	9,88	8,05	8,55	8,85
Avril .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,75	8,50	9,64	8,50	9,00	9,30
Mai .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,69	8,44	9,42	8,50	9,00	8,30
Juin .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,53	8,28	9,15	8,50	9,00	9,30
Juillet .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,37	8,01	8,79	8,50	9,00	9,30
Août .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,35	7,94	8,78	8,50	8,90	9,00
Septembre .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,27	7,77	8,52	8,50	8,90	9,00
Octobre .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,25	7,75	8,35	8,50	8,90	9,00
Novembre .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,25	7,75	8,52	8,50	8,90	9,00
Décembre .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,49	8,17	9,24	8,50	8,90	9,00
1991 Janvier .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,60	8,35	9,40	8,50	8,90	9,00
Février .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,46	8,15	9,03	8,43	8,79	8,93
Mars .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,31	7,94	8,75	8,25	8,50	8,75
Avril .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,37	7,87	8,68	8,25	8,50	8,75
Mai .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,25	7,75	8,51	8,25	8,50	8,70
Juin .....	4,00	1,25	5,83	6,25	7,25	7,75	8,55	8,25	8,50	8,60
Juillet .....	4,00	1,25	5,83	6,25	—	—	8,60	8,25	8,50	8,60
Août .....	4,00	1,25	5,83	6,25	—	—	8,73	8,25	8,50	8,60
Septembre .....	4,00	1,25	5,83	6,25	—	—	8,65	8,25	8,50	8,60

<sup>1</sup> Depuis le 16 janvier 1982, la prime de fidélité est octroyée sur la base du solde minimum maintenu en compte pendant 12 mois. Elle n'est toutefois capitalisée qu'à la fin de l'année calendrier considérée.

<sup>2</sup> La rémunération des dépôts d'épargne ordinaires n'est, dans certaines limites, pas soumise au précompte mobilier. Le taux brut fictif correspond au taux d'intérêt qui, après déduction d'un précompte mobilier fictif (20 p.c. jusqu'en 1983, 25 p.c. à partir de 1984 et 10 p.c. depuis mars 1990), aurait rapporté un taux net équivalent au taux d'intérêt effectif (taux de base + prime de fidélité). Ce taux d'intérêt brut fictif permet d'établir une comparaison avec les taux en vigueur pour les autres formes d'épargne, soumises au précompte mobilier.

<sup>3</sup> Les modifications affectant le taux des dépôts à terme ordinaires font l'objet d'un accord concerté entre la BNB et l'Association Belge des Banques. Pour les autres dépôts à terme, il s'agit de taux d'intérêt indicatifs fixés par l'Association Belge des Banques.

<sup>4</sup> Taux des bons de caisse émis par les institutions publiques de crédits.

Référence bibliographique : Bulletin de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.

**XIX - 6. — TAUX DE RENDEMENT A LONG TERME SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE DES OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC<sup>1</sup>**

Source : Fonds des Rentes.

Moyennes journalières <sup>2</sup>	Emprunts classiques							Obligations linéaires
	Taux moyen brut par échéance						Taux moyen net <sup>3</sup>	Taux brut de l'emprunt de référence <sup>4</sup>
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans et plus		
1988 .....	7,00	7,46	7,75	7,80	7,94	8,01	5,91	n.
1989 .....	8,76	8,77	8,73	8,67	8,63	8,59	6,57	n.
1990 .....	10,12	10,14	10,17	10,14	10,10	10,06	8,70	10,01
1989 Septembre .....	8,73	8,67	8,58	8,54	8,52	8,51	6,50	8,43
Octobre .....	9,46	9,30	9,09	9,01	8,86	8,84	6,81	8,68
Novembre .....	9,90	9,79	9,66	9,45	9,23	9,17	7,11	9,10
Décembre .....	10,17	10,12	9,99	9,77	9,61	9,56	7,49	9,40
1990 Janvier .....	10,68	10,48	10,39	10,20	10,00	9,93	7,81	9,80
Février .....	10,96	10,85	10,84	10,69	10,64	10,56	8,39	10,40
Mars .....	10,84	10,60	10,55	10,48	10,40	10,36	8,21	10,26
Avril .....	10,36	10,20	10,20	10,18	10,08	10,03	8,81 <sup>5</sup>	10,00
Mai .....	10,13	9,98	10,03	10,02	9,99	9,96	8,82	9,82
Juin .....	9,98	9,94	10,00	10,00	9,98	9,93	8,85	9,75
Juillet .....	9,61	9,63	9,65	9,67	9,66	9,63	8,56	9,56
Août .....	9,78	9,94	10,01	10,02	9,99	9,99	8,93	10,01
Septembre .....	9,81	10,17	10,21	10,24	10,22	10,22	9,11	10,30
Octobre .....	9,62	9,96	10,07	10,14	10,17	10,16	9,06	10,22
Novembre .....	9,65	9,83	9,98	9,98	10,00	9,99	8,94	10,01
Décembre .....	10,02	10,08	10,10	10,09	10,03	9,98	8,90	9,95
1991 Janvier .....	10,06	10,03	10,04	10,03	10,00	9,92	8,87	9,87
Février .....	9,59	9,48	9,42	9,38	9,35	9,32	8,36	9,25
Mars .....	9,41	9,36	9,37	9,34	9,31	9,28	8,39	9,23
Avril .....	9,46	9,38	9,35	9,33	9,28	9,24	8,33	9,17
Mai .....	9,29	9,24	9,26	9,23	9,19	9,17	8,23	9,14
Juin .....	9,34	9,33	9,31	9,33	9,29	9,26	8,29	9,26
Juillet .....	9,57	9,56	9,54	9,59	9,51	9,46	8,38	9,47
Août .....	9,56	9,56	9,54	9,54	9,50	9,41	8,41	9,41
Septembre .....	9,43	9,39	9,43	9,41	9,33	9,24	8,27	9,22

<sup>1</sup> Les emprunts pris en compte pour établir ces statistiques sont les émissions en franc belge à plus d'un an du secteur public ayant fait l'objet d'un arrêté au *Moniteur belge*.

<sup>2</sup> Les chiffres annuels sont la moyenne des chiffres mensuels.

<sup>3</sup> Taux de rendement après précompte mobilier concernant les emprunts de 6 ans et plus.

<sup>4</sup> Emprunt « benchmark » : du 1-6-89 au 5-8-90 — OLO 8,25 % 1989/99 à partir du 6-8-90 — OLO 10 % 1990/00.

<sup>5</sup> A partir de ce mois, seuls sont pris en compte les emprunts émis à l'attention des particuliers auxquels s'applique une retenue à titre de précompte mobilier de 10 p.c.

Référence bibliographique : *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.



XIX - 7. — TAUX D'INTERET DES DEPOTS EN EURO-DEVICES A TROIS MOIS<sup>1</sup>

Moyennes journalières	Franc belge	Mark allemand	Florin des Pays-Bas	Franc français	Couronne danoise	Punt irlandais	Lire italienne	Peseta espagnole	Livre sterling	ECU	Dollar des Etats-Unis	Yen japonais
1985 .....	9,57	5,31	6,37	10,69	10,11	n.	n.	n.	12,22	9,27	8,34	6,63
1986 .....	8,08	4,59	5,63	9,36	9,26	n.	n.	n.	10,95	8,05	6,78	5,10
1987 .....	7,08	4,02	5,31	8,56	10,37	n.	n.	n.	9,72	7,20	7,14	4,22
1988 .....	6,75	4,28	4,76	8,02	8,71	n.	n.	n.	10,34	6,98	7,92	4,47
1989 .....	8,70	7,04	7,33	9,32	9,57	n.	n.	n.	13,89	9,39	9,22	5,42
1990 .....	9,77	8,47	8,65	10,27	10,94	n.	n.	n.	14,77	10,43	8,22	7,74
1989 Septembre .....	8,68	7,38	7,59	9,24	9,60	n.	n.	n.	14,00	9,86	8,91	5,66
Octobre .....	9,56	8,01	8,12	9,91	11,16	n.	n.	n.	15,03	10,41	8,73	6,20
Novembre .....	9,88	8,21	8,45	10,45	12,03	n.	n.	n.	15,12	10,74	8,48	6,73
Décembre .....	10,08	8,20	8,54	10,75	11,94	n.	n.	n.	15,12	11,01	8,46	6,73
1990 Janvier .....	10,53	8,31	8,89	11,28	12,07	n.	n.	n.	15,16	11,27	8,29	7,01
Février .....	10,59	8,42	8,99	11,00	12,22	n.	n.	n.	15,11	11,18	8,31	7,23
Mars .....	10,46	8,34	8,78	10,64	12,02	n.	n.	n.	15,31	10,77	8,43	7,54
Avril .....	10,27	8,22	8,52	9,95	11,30	n.	n.	n.	15,21	10,47	8,51	7,41
Mai .....	10,00	8,19	8,46	9,75	10,65	n.	n.	n.	15,16	10,34	8,41	7,34
Juin .....	9,73	8,18	8,34	10,00	10,60	n.	n.	n.	14,97	10,19	8,29	7,38
Juillet .....	9,38	8,24	8,24	10,01	10,22	n.	n.	n.	14,95	10,20	8,16	7,68
Août .....	9,37	8,45	8,48	10,13	10,38	n.	n.	n.	14,98	10,27	8,06	8,00
Septembre .....	9,12	8,44	8,46	10,30	10,66	n.	n.	n.	14,91	10,06	8,14	8,37
Octobre .....	8,96	8,56	8,48	10,00	10,35	n.	n.	n.	14,04	9,92	8,11	8,26
Novembre .....	9,11	8,93	8,81	9,93	10,38	n.	n.	n.	13,67	10,10	8,10	8,37
Décembre .....	9,83	9,39	9,41	10,21	10,36	n.	n.	n.	13,79	10,42	7,89	8,24
1991 Janvier .....	9,91	9,30	9,34	10,18	10,40	11,30	12,68	14,81	13,90	10,41	7,28	8,15
Février .....	9,54	9,00	9,01	9,67	10,17	11,11	13,19	14,72	13,21	9,72	6,63	7,99
Mars .....	9,27	9,04	9,07	9,32	9,95	10,74	12,52	13,76	12,34	9,36	6,48	8,11
Avril .....	9,19	9,12	9,11	9,22	9,83	10,25	11,51	13,39	11,89	9,34	6,12	7,91
Mai .....	9,00	8,97	9,05	9,11	9,58	10,36	11,32	12,92	11,45	9,59	5,96	7,75
Juin .....	9,09	8,98	9,10	9,61	9,33	10,19	11,08	12,43	11,21	9,95	6,11	7,75
Juillet .....	9,14	9,09	9,11	9,50	9,31	9,99	11,46	12,77	11,03	9,91	6,05	7,48
Août .....	9,28	9,22	9,27	9,47	9,53	10,05	11,85	12,70	10,86	9,83	5,67	7,28
Septembre .....	9,20	9,15	9,23	9,29	9,65	9,87	11,66	12,36	10,24	9,75	5,52	6,68

<sup>1</sup> Jusqu'en 1990, moyenne des taux emprunteurs et prêteurs; à partir de 1991, taux emprunteurs.

Référence bibliographique : *Bulletin* de la BNB, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.

**XIX - 8. — TAUX DE RENDEMENT BRUTS A LONG TERME SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE :  
COMPARAISON INTERNATIONALE**

	Marchés nationaux <sup>1</sup>							Marché international <sup>2</sup>	
	Belgique <sup>3</sup>	France <sup>4</sup>	Pays-Bas <sup>5</sup>	Allemagne <sup>6</sup>	Royaume-Uni <sup>7</sup>	Etats-Unis <sup>8</sup>	Japon <sup>9</sup>	Dollar US <sup>10</sup>	Ecu <sup>11</sup>
1988 .....	8,01	9,05	6,10	6,5	9,67	8,85	4,28	9,39	8,17
1989 .....	8,59	8,78	7,21	7,0	10,19	8,50	5,05	9,29	8,76
1990 .....	10,06	9,93	8,99	8,8	11,81	8,55	7,36	9,36	10,37
1989 Septembre .....	8,51	8,56	7,24	7,0	10,21	8,19	5,12	8,98	8,68
Octobre .....	8,84	8,83	7,51	7,2	10,45	8,01	5,49	8,91	8,93
Novembre .....	9,17	9,08	7,84	7,5	10,55	7,87	5,65	8,74	9,24
Décembre .....	9,56	9,11	7,92	7,5	10,56	7,84	5,87	8,72	9,25
1990 Janvier .....	9,93	9,55	8,31	7,9	10,89	8,21	6,64	8,93	9,72
Février .....	10,56	10,04	8,91	8,7	11,33	8,47	6,92	9,28	10,57
Mars .....	10,36	10,04	9,10	8,9	12,42	8,59	7,36	9,48	10,90
Avril .....	10,03	9,62	8,98	8,8	12,72	8,79	7,24	9,53	10,68
Mai .....	9,96	9,55	9,03	8,9	12,45	8,76	6,70	9,61	10,54
Juin .....	9,93	9,73	9,03	8,9	11,80	8,48	7,06	9,49	10,32
Juillet .....	9,63	9,57	8,79	8,7	11,84	8,47	7,48	9,30	9,99
Août .....	9,99	10,11	9,03	9,0	12,15	8,75	8,19	9,30	10,27
Septembre .....	10,22	10,47	9,21	9,1	12,10	8,89	8,62	9,42	10,57
Octobre .....	10,16	10,36	9,24	9,1	11,74	8,72	7,68	9,51	10,56
Novembre .....	9,99	10,18	9,15	9,0	11,37	8,39	7,40	9,39	10,36
Décembre .....	9,98	9,91	9,10	8,9	10,84	8,08	7,06	9,08	10,01
1991 Janvier .....	9,92	9,79	9,19	9,0	10,59	8,09	6,83	8,95	10,02
Février .....	9,32	9,14	8,68	8,5	10,13	7,85	6,66	8,70	9,32
Mars .....	9,28	9,05	8,69	8,5	10,29	8,11	6,89	8,80	9,19
Avril .....	9,24	8,89	8,65	8,4	10,19	8,04	7,00	8,90	9,09
Mai .....	9,17	8,87	8,68	8,4	10,38	8,07	6,87	8,84	8,98
Juin .....	9,26	9,13	8,70	8,4	10,58	8,28	7,12	8,89	9,14
Juillet .....	9,46	9,16	8,88	8,6	10,28	8,27	6,80	9,07	9,21
Août .....	9,41	9,09	8,90	8,6	10,03	7,90	6,55	8,75	9,18
Septembre .....	9,24	8,86	8,81	8,5	9,64	7,65	6,11	8,53	8,97

<sup>1</sup> Moyennes journalières, sauf le Japon : fin de mois ou moyennes de fin de mois.

<sup>2</sup> Moyennes hebdomadaires.

<sup>3</sup> Source : Fonds des Rentes : Emprunts du secteur public de 6 ans et plus.

<sup>4</sup> Source : Crédit Lyonnais : Emprunts d'Etat à taux fixe à plus de 7 ans.

<sup>5</sup> Source : Centraal Bureau voor de Statistiek : Emprunts d'Etat de 5 à 8 ans.

<sup>6</sup> Source : OCDE : Emprunts du secteur public de 7 à 15 ans.

<sup>7</sup> Source : OCDE : Titres du gouvernement à 10 ans.

<sup>8</sup> Source : OCDE : Treasury bills and bonds à 10 ans.

<sup>9</sup> Source : OCDE : Emprunts du gouvernement central à 10 ans.

<sup>10</sup> Source : OCDE : Obligations du secteur public de 7 à 15 ans.

<sup>11</sup> Source : OCDE : Emprunts de 7 à 15 ans.

Référence bibliographique : *Bulletin de la BNB*, LXVI<sup>e</sup> année, n° 5, mai 1991.

## XX. — BANQUES D'EMISSION ETRANGERES

### 1. — TAUX OFFICIEL OU TAUX D'INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE<sup>1</sup>

(pour cent par an)

Mois des changements	Etats-Unis <sup>2</sup>		Allemagne <sup>3</sup>		France		Italie		Pays-Bas <sup>3</sup>		Suisse <sup>3</sup>		Japon <sup>3</sup>	
	Escompte		Escompte		Taux d'intervention		Escompte		Avances en comptes courants		Escompte		Escompte	
	Dates	Taux	Dates	Taux	Dates	Taux	Dates	Taux	Dates	Taux	Dates	Taux	Dates	Taux
Taux en vigueur au 31-12-1986 ...		5,50		3,50		7,25		12,00		5,00		4,00		3,00
1987 Janvier .....			23	3,00	2	8,00					23	3,50	23	2,50
Février .....					10	7,75	13	11,50						
Mars .....					3	7,50								
Juillet .....							28	12,00						
Août .....	4	6,00												
Septembre ...					6	8,25			4	4,75	6	3,00		
Novembre ...					25	8,00			25	4,50				
Novembre ...			4	2,50	4	7,75			4	4,25	4	2,50		
Décembre ...														
1988 Janvier .....					5	7,50			8	4,00				
Janvier .....					25	7,25			22	3,75				
Mai .....					26	7,00								
Juillet .....			1	3,00	8	6,75			1	4,00				
Juillet .....									29	4,50				
Août .....	9	6,50	25	3,50	25	7,00	25	12,50	25	4,75	25	3,00		
Octobre .....					21	7,25								
Décembre ...					15	7,75			16	5,25	19	3,50		
1989 Janvier .....			20	4,00	20	8,25			20	5,75	20	4,00		
Février .....	24	7,00												
Mars .....							6	13,50						
Avril .....			20	4,50					20	6,25	13	4,50		
Mai .....													31	3,25
Juin .....			30	5,00	30	8,75			30	6,75	30	5,50		
Octobre .....			6	6,00	6	9,50			6	7,75	6	6,00	11	3,75
Décembre ...					18	10,00							25	4,25
1990 Mars .....													20	5,25
Avril .....					2	9,75								
Avril .....					26	9,50								
Mai .....							21	12,50						
Août .....													30	6,00
Octobre .....					31	9,25								
Novembre ...									2	8,00				
Décembre ...	19	6,50												
1991 Février .....	1	6,00	1	6,50					1	8,50				
Mars .....					18	9,00								
Avril .....	30	5,50												
Mai .....							13	11,50						
Juin .....													1	5,50
Août .....			16	7,50					16	8,75	16	7,00		
Septembre ...	13	5,00												
Octobre .....					17	8,75								

Fin de période	Royaume-Uni		Canada <sup>3</sup>		Fin de mois	Royaume-Uni		Canada <sup>3</sup>	
	Taux d'intervention	Escompte	Taux d'intervention	Escompte		Taux d'intervention	Escompte	Taux d'intervention	Escompte
1987 .....	8,38		8,66		1990 Août .....	14,75		12,92	
1988 .....	12,81		11,19		Septembre .....	14,75		12,65	
1989 .....	14,75		12,47		Octobre .....	13,75		12,66	
1990 .....	13,75		11,72		Novembre .....	13,75		12,26	
					Décembre .....	13,75		11,72	
1989 1 <sup>er</sup> trimestre .....	12,81		12,39		1991 Janvier .....	13,75		10,73	
2 <sup>e</sup> trimestre .....	13,75		12,33		Février .....	12,75		9,97	
3 <sup>e</sup> trimestre .....	13,75		12,48		Mars .....	12,25		9,92	
4 <sup>e</sup> trimestre .....	14,75		12,47		Avril .....	11,81		9,49	
1990 1 <sup>er</sup> trimestre .....	14,75		13,51		Mai .....	11,31		9,06	
2 <sup>e</sup> trimestre .....	14,75		13,83		Juin .....	11,31		8,90	
3 <sup>e</sup> trimestre .....	14,75		12,65		Juillet .....	10,88		8,94	
4 <sup>e</sup> trimestre .....	13,75		11,72		Août .....	10,88		8,78	
1991 1 <sup>er</sup> trimestre .....	12,25		9,92		Septembre .....	10,38		8,59	
2 <sup>e</sup> trimestre .....	11,31		8,90						

<sup>1</sup> Taux officiel le plus significatif — taux d'escompte ou taux des avances — de la banque centrale, ou taux qui est jugé le plus représentatif du coût des concours apportés par la banque centrale aux intermédiaires financiers ou au marché monétaire. Il est à noter que les taux retenus ne sont pas parfaitement comparables entre eux, notamment parce que certains sont appliqués anticipativement (cf. le taux d'escompte en République Fédérale d'Allemagne) et que d'autres (cf. le taux des avances aux Pays-Bas) le sont à terme échu. Pour plus de détails, voir *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique* : LX<sup>e</sup> année, tome II, n° 5, novembre 1985 : « Evolution de

la valeur opérationnelle des taux officiels dans trois pays étrangers » et *ibidem* : « Modifications apportées au chapitre XX « Banques d'émission étrangères » de la partie « Statistiques » du Bulletin ».

<sup>2</sup> Federal Reserve Bank of New York.

<sup>3</sup> Taux d'application pour le recours à l'intérieur des limites imposées par la banque centrale.

# LEGISLATION ECONOMIQUE

AOÛT 1991

*Les informations données ont trait aux dispositions qui revêtent un intérêt particulier au point de vue de l'économie générale du pays et qui, en principe, ont fait l'objet d'une publication au Moniteur belge ou au Journal officiel des Communautés européennes au cours de la période indiquée.*

*Afin de faciliter leur consultation, les textes sont groupés comme suit :*

- 1. Généralités;**
- 2. Réglementation économique et financière;**
- 3. Réglementation fiscale;**
- 4. Budgets, dettes et comptes des pouvoirs publics;**
  - 4.1. Communautés européennes;
  - 4.2. Etat belge;
  - 4.3. Communautés et Régions;
  - 4.4. Pouvoirs locaux;
- 5. Réglementation sociale;**
  - 5.1. Travail;
  - 5.2. Sécurité et aide sociales;
- 6. Relations économiques et financières extérieures;**
- 7. Divers.**

*Les textes sont précédés de sous-rubriques classées par ordre alphabétique, et, à l'intérieur de celles-ci, ils sont classés par ordre chronologique.*

*Les textes les plus importants sont repris in extenso. Les autres font l'objet d'une simple mention, accompagnée au besoin d'une notice explicative, en italique.*

*Les abréviations suivantes sont utilisées :*

*A.R. pour arrêté royal, CE pour Communautés européennes, CEE pour Communauté économique européenne, CECA pour Communauté européenne du Charbon et de l'Acier, Euratom pour Communauté européenne de l'Energie atomique, IBLC pour Institut belgo-luxembourgeois du Change, TVA pour taxe sur la valeur ajoutée, UEBL pour Union économique belgo-luxembourgeoise.*

## 1. — GENERALITES

### CONSEIL D'ETAT.

**Arrêté royal du 10 juillet 1991** modifiant l'arrêté royal du 27 octobre 1989 déterminant la procédure devant la section d'administration du Conseil d'Etat, saisie d'une demande de suspension, *Moniteur*, 2 août 1991, p. 17098.

## 2. — REGLEMENTATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE

### AGRICULTURE.

**Règlement (CEE) n° 2328/91 du Conseil, du 15 juillet 1991**, concernant l'amélioration de l'efficacité des structures de l'agriculture, *Journal officiel* n° L 218 du 6 août 1991, p. 1.

### ASSURANCES.

**Loi du 19 juillet 1991** modifiant la loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d'assurances et fixant certaines dispositions relatives au fonctionnement de l'Office de Contrôle des Assurances, *Moniteur*, 9 août 1991, p. 17376.

### BOURSE.

**Arrêté ministériel du 7 août 1991** portant approbation du règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options et son annexe, *Moniteur*, 23 août 1991, p. 18187.

### ECU.

**Loi du 12 juillet 1991** modifiant l'article 3 de la loi du 30 décembre 1885 et les articles 1018 et 1650 du Code judiciaire et permettant d'exprimer dans les actes publics et administratifs les sommes en écus ou en monnaies autres que le franc belge, *Moniteur*, 9 août 1991, p. 17392.

### ENERGIE.

**Ordonnance de l'Exécutif de la Région de Bruxelles-Capitale du 11 juillet 1991** relative au droit à la fourniture minimale d'électricité, *Moniteur*, 15 août 1991, p. 17822.

### ETABLISSEMENTS DE CREDIT.

**Arrêté royal du 22 juillet 1991** fixant la date d'entrée en vigueur de certaines dispositions de la loi du 17 juin 1991 portant organisation du secteur public du crédit et harmonisation du contrôle et des conditions de fonctionnement des établissements de crédit, *Moniteur*, 6 août 1991, p. 17217.

## **ETABLISSEMENTS FINANCIERS.**

**Arrêté royal du 5 août 1991** relatif à la gestion de fortune et au conseil en placements, *Moniteur*, 20 août 1991, p. 17858.

## **MARCHES FINANCIERS.**

**Arrêté royal du 5 août 1991** relatif au délit d'initié sur certains marchés financiers, *Moniteur*, 23 août 1991, p. 18185.

### *Extrait du rapport au Roi*

L'objectif du présent arrêté est d'utiliser la faculté qui a été offerte par le législateur de soumettre les instruments traités sur les nouveaux marchés financiers belges, à savoir le marché hors bourse des obligations linéaires et le marché secondaire des certificats de trésorerie, au même régime que celui qui est d'application pour les valeurs cotées sur les Bourses de valeurs mobilières.

**Loi du 22 juillet 1991** modifiant l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes.

### *Extrait*

*Article 1<sup>er</sup>.* — Le Fonds a pour mission : 1° d'assurer la liquidité du marché secondaire des titres de l'Etat, en faveur principalement des personnes qui interviennent sur ce marché en dehors de l'exercice d'une activité professionnelle; 2° d'apporter son concours à la gestion de la dette publique, en assurant les fonctions techniques que le Ministre des Finances lui délègue. »

**Arrêté ministériel du 25 juillet 1991** confiant au Fonds des Rentes diverses tâches relatives à l'administration du marché hors bourse des obligations linéaires et du marché secondaire des certificats de trésorerie, *Moniteur*, 20 août 1991, p. 17876.

**Arrêté ministériel du 5 août 1991** portant approbation de l'arrêté du Fonds des Rentes du 29 juillet 1991 fixant le règlement du marché hors bourse des obligations linéaires et du marché secondaire des certificats de trésorerie, *Moniteur*, 20 août 1991, p. 17877.

## **PRATIQUES DU COMMERCE.**

**Loi du 14 juillet 1991** sur les pratiques du commerce et sur l'information et la protection du consommateur, *Moniteur*, 29 août 1991, p. 18712.

### *Résumé*

*Cette loi actualise la législation de 1971 sur les pratiques du commerce en transposant une série de directives européennes en la matière qui renforcent de manière sensible la protection des consommateurs. La loi prévoit à cet effet des dispositions garantissant la qualité de l'information dispensée au consommateur (en particulier par le biais de la publicité) et un meilleur équilibre des intérêts en présence, par le contrôle des clauses abusives. D'autres dispositions décrivent de manière plus précise que par le passé les actes autorisés et interdits, parmi lesquels certaines pratiques non encore envisagées dans la loi de 1971, comme la télévente. L'action en cessation est désormais ouverte aux groupements de défense des intérêts des consommateurs, et les sanctions tant pénales que civiles sont renforcées.*

## **VALEURS MOBILIERES.**

**Loi du 22 juillet 1991** modifiant la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur, *Moniteur*, 29 août 1991, p. 18767.

### *Résumé*

*Cette loi tend à accroître l'efficacité de la procédure d'opposition mise en oeuvre par le titulaire de titres au porteur à la suite de leur dépossession, en créant un régime d'opposition unique indépendant de la nature publique ou privée de l'émetteur, en allégeant les formalités liées à la procédure d'opposition et en accélérant l'indemnisation du titulaire dépossédé.*

## **RADIO ET TELEVISION.**

**Décret de l'Exécutif de la Communauté flamande du 12 juin 1991** portant réglementation de la publicité et du sponsoring à la radio et à la télévision, *Moniteur*, 14 août 1991, p. 17735.

## **3. — REGLEMENTATION FISCALE**

### **DOUANE ET ACCISES.**

**Arrêté royal du 16 juillet 1991** modifiant le régime d'accises du tabac, *Moniteur*, 2 août 1991, p. 17091.

## **4. — BUDGETS, DETTES ET COMPTES DES POUVOIRS PUBLICS**

### **4.2. BUDGET DES VOIES ET MOYENS.**

**Loi du 20 juillet 1991** portant des dispositions budgétaires, *Moniteur*, 1<sup>er</sup> août 1991, p. 16924.

### *Résumé*

*Cette loi concrétise les résultats du dernier conclave budgétaire. Les mesures les plus marquantes qui y sont prises ont trait notamment à la recherche d'un équilibre financier pour les différents régimes de sécurité sociale par le biais de prêts sans intérêt des secteurs excédentaires aux secteurs en déficit, à la restructuration de la SABENA et à la couverture par l'Etat du passif de l'OCCH, ainsi qu' au financement par l'emprunt de la participation belge à la politique agricole commune. Elle comporte également d'importantes modifications à la législation fiscale, dont la limitation de certaines dépenses déductibles comme les frais de déplacement, la déduction pour investissement et les pertes reportées.*

## COMPTABILITE DE L'ETAT.

**Arrêté royal du 17 juillet 1991** portant coordination des lois sur la comptabilité de l'Etat, *Moniteur*, 21 août 1991, p. 17960.

## DEPENSES DE L'ETAT.

**Décret de l'Exécutif régional wallon du 28 février 1991** portant approbation de la convention du 4 mai 1987 entre le Gouvernement et les Exécutifs relative au règlement des dettes du passé et charges s'y rapportant en matière de logement social, modifié par l'avenant du 28 septembre 1989, *Moniteur*, 2 août 1991, p. 17105.

## DETTE DE L'ETAT.

**Arrêté royal du 5 août 1991** relatif à l'émission de l'emprunt dénommé « Obligations linéaires 9,25% - 29 août 1997 », *Moniteur*, 13 août 1991, p. 17679.

**Arrêté ministériel du 6 août 1991** relatif à la première tranche d'adjudication de l'emprunt dénommé « Obligations linéaires 9,25% - 29 août 1997 », *Moniteur*, 14 août 1991, p. 17720.

**Arrêté ministériel du 6 août 1991** relatif à la deuxième tranche d'adjudication de l'emprunt dénommé « Obligations linéaires 9% - 27 juin 2001 », *Moniteur*, 14 août 1991, p. 17720.

## REGION WALLONNE.

**Arrêté de l'Exécutif régional wallon du 13 juin 1991** déterminant les modalités d'alimentation et de répartition du Fonds régional de solidarité, *Moniteur*, 13 août 1991, p. 17682.

**Arrêté de l'Exécutif régional wallon du 21 juin 1991** pris en exécution de l'article 26 du décret du Conseil régional wallon du 20 juillet 1989 fixant les règles du financement général des communes wallonnes, modifiant ses articles 20 et 23, *Moniteur*, 13 août 1991, p. 17684.

## 5. — REGLEMENTATION SOCIALE

### 5.0. LOI-PROGRAMME.

**Loi du 20 juillet 1991** portant des dispositions sociales et diverses, *Moniteur*, 1<sup>er</sup> août 1991, p. 16951.

#### *Résumé*

*Cette loi-programme comporte une série de dispositions très diverses de nature principalement sociale. On relève entre autres une modification du système de prélèvement de la cotisation*



*spéciale de modération salariale, un renforcement de sévérité à l'égard des pourvoyeurs de main-d'œuvre, l'obligation imposée aux prestataires d'éviter la surconsommation médicale, la condition de résidence en Belgique exigée des bénéficiaires de revenus garantis aux personnes âgées, d'allocations pour handicapés ou de prestations familiales garanties, ainsi que certaines dispositions relatives aux régimes de pension et de retraite du personnel enseignant. Enfin, la loi consacre également un titre à la modification du régime légal des sociétés coopératives, en établissant une distinction entre les sociétés coopératives à responsabilité limitée et celles à responsabilité illimitée, dont la constitution et la modification sont affectées de conditions spécifiques.*

#### **5.1. FORMATION.**

**Décision du Conseil, du 22 juillet 1991**, modifiant la décision 87/569/CEE concernant un programme d'actions pour la formation professionnelle des jeunes et la préparation des jeunes à la vie adulte et professionnelle (Petra), *Journal officiel* n° L 214 du 2 août 1991, p. 69.

#### **PROTECTION DU TRAVAIL.**

**Décision du Conseil, du 25 juillet 1991**, concernant un programme d'actions relatif à l'année européenne pour la sécurité, l'hygiène et la santé sur le lieu de travail (1992), *Journal officiel* n° L 214 du 2 août 1991, p. 77.

### **6. — RELATIONS ECONOMIQUES ET FINANCIERES EXTERIEURES**

#### **ACCORDS DE COOPERATION.**

**Loi du 1<sup>er</sup> mars 1991** portant approbation de l'Accord entre le Gouvernement du Royaume de Belgique et le Gouvernement du grand-duché de Luxembourg, d'une part, et le Gouvernement de la République populaire de Pologne, d'autre part, concernant l'encouragement et la protection réciproques des investissements, et de l'échange de lettres, signés à Varsovie le 19 mai 1987, *Moniteur*, 2 août 1991, p. 17079.

#### **ASSISTANCE FINANCIERE.**

**Décision du Conseil du 22 juillet 1991** relative à l'octroi d'une assistance financière en faveur d'Israël et des populations palestiniennes des territoires occupés, *Journal officiel* n° L 227 du 15 août 1991, p. 33.

#### **CONSEIL DE COOPERATION DOUANIERE.**

**Convention** portant création d'un Conseil de Coopération douanière, et Annexe, faites à Bruxelles le 15 décembre 1950. Adhésion par l'Union des Républiques socialistes soviétiques, *Moniteur*, 10 août 1991, p. 17584.

## COOPERATION AU DEVELOPPEMENT.

**Loi du 17 juin 1991** relative à la contribution de la Belgique à la neuvième reconstitution des ressources de l'Association internationale de développement, *Moniteur*, 6 août 1991, p. 17208.

**Décision du Conseil et de la Commission, du 25 février 1991**, concernant la conclusion de la quatrième convention ACP-CEE, *Journal officiel* n° L 229 du 17 août 1991, p. 1.

Quatrième convention ACP-CEE signée à Lomé le 15 décembre 1991, *idem*, p. 3.

Acte final, *idem*, p. 221.

Information concernant la date d'entrée en vigueur de la quatrième convention ACP-CEE signée à Lomé le 15 décembre 1989, *idem*, p. 287.

**Décret de l'Exécutif de la Communauté flamande du 24 juillet 1991** portant approbation des actes internationaux suivants : 1. Quatrième Convention ACP-CEE avec Protocole financier, neuf Protocoles, Acte final et Annexes I à LXXVIII, Procès-verbal de signature et Annexes I à VIII, faits à Lomé, le 15 décembre 1989 ; 2. a) accord interne relatif au financement et à la gestion des aides de la Communauté ; b) accord interne relatif aux mesures à prendre et aux procédures à suivre pour l'application de la Quatrième Convention ACP-CEE, faits à Bruxelles, le 16 juillet 1990, *Moniteur*, 28 août 1991, p. 18607.

## LISTE DES « CAHIERS » PARUS

Les *Cahiers* reprennent des études qui ne sont pas publiées dans le *Bulletin*. On peut en obtenir un exemplaire ou se faire inscrire sur la liste des destinataires, en s'adressant au Service de Documentation de la Banque Nationale de Belgique (boulevard de Berlaimont 5, 1000 Bruxelles) et en précisant si l'on désire recevoir la version française ou néerlandaise.

- Cahier n° 1 :** Evaluation des incidences budgétaires d'une réduction du précompte mobilier de 25 à 10 p.c., par E. Jacobs et Th. Timmermans.
- Cahier n° 2 :** Evolution des résultats et de la structure financière des entreprises, par M. Asseau et Ph. Quintin.
- Cahier n° 3 :** La loi spéciale du 16 janvier 1989 relative au financement des Communautés et des Régions, par J. Claeys et H. Famerée.
- Cahier n° 4 :** L'effet « boule de neige » des charges d'intérêts de la dette publique, par J. Claeys et H. Famerée.
- Cahier n° 5 :** Evolution des résultats et de la structure financière des entreprises en 1988, par M. Asseau et Ph. Quintin.
- Cahier n° 6 :** Volume et structure des marchés des changes en Belgique et à l'étranger, par P. Demarsin.
- Cahier n° 7 :** Parts de marché des producteurs de l'UEBL sur les marchés extérieurs et intérieur, par A. Nyssens et Gh. Poullet.
- Cahier n° 8 :** Evolution des résultats et de la structure financière des entreprises en 1989, par Ph. Quintin et P. Tellier.

## BIBLIOGRAPHIE RELATIVE AUX QUESTIONS ECONOMIQUES ET FINANCIERES INTERESSANT LA BELGIQUE

*Le lecteur trouvera ci-après une bibliographie qui fait suite à celle qui a été publiée dans le Bulletin précédent. Les ouvrages et articles retenus sont classés par ordre alphabétique respectivement des auteurs et des revues. En outre, ils portent un ou plusieurs numéros du plan de classification décimale en usage à la Banque Nationale. Une version abrégée de ce plan a été publiée dans le numéro de janvier 1974 et peut être obtenue sur simple demande au Service de la Documentation de la Banque Nationale de Belgique, boulevard de Berlaimont 5, 1000 Bruxelles. La version complète du plan, de même que les ouvrages et articles cités, peuvent être consultés à la Bibliothèque scientifique de la Banque.*

*Il est rappelé que cette bibliographie ne reprend pas les rapports annuels d'institutions ni les sources statistiques.*

\*  
\*\*

ACKAERT, J.

Les fusions de communes en Région flamande : quinze ans après.

(In : *CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE - BULLETIN TRIMESTRIEL, Bruxelles, 176, 1991 04/06, p. 27-48.*)

BE 61AF

380.23 - 338.023. - 332.10  
338.41

ARCQ, E.

La concertation sur la compétitivité.

(In : *COURRIER HEBDOMADAIRE - C.R.I.S.P., Bruxelles, 1326, 1991, p. 2-42.*)

BE 28E

333.110. - 333.80 - 333.820.

BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS.

Lambert, M.-H. & Jacobs, E. : The monetary policy decision-making process in Belgium. (In : The orientation of monetary policy and the monetary policy decision-making process.)

Basle, *B.I.S.*, 1991, 31-37 p.

336.451.

BENELUX.

Considérations et données sur le budget des institutions publiques dans les pays du Benelux pour les années 1989, 1990 et 1991.

Bruxelles, *Commission Spéciale de l'Union économique Benelux*, 1991, 81 p.

BENELUX...

Benelux, « laboratoire » de l'Europe?

(Histoire de la Construction européenne : Etudes, Instruments et Documents de Travail)

Louvain-la-Neuve, *Edit. Ciaco*, 1991, 125 p.

333.605. - 333.110. - 333.80  
333.820.

BLANK, T.

Finanzinnovationen und Geldpolitik.

(Studien zu Finanzen, Geld und Kapital, 1.)

Berlin, *Duncker & Humblot*, 1991, 203 p.

333.67

BUELENS, J.

Tax aspects of international acquisitions and alliances : case study of Belgium.

(In : *EUROPEAN MANAGEMENT JOURNAL, Oxford, 2, 1991 06, p. 152-157.*)

GB 38

331.30

BULLETIN...

Profil économique de la Belgique.

(In : *BULLETIN HEBDOMADAIRE - KREDIETBANK, Bruxelles, 30, 1991 09 27, p. 1-12.*)

BE 33

## BULLETIN...

La politique des finances publiques : budget et fiscalité.  
(In : BULLETIN DE DOCUMENTATION - GRAND-DUCHE DE LUXEMBOURG, Luxembourg, 1, 1991, p. 12-15.)

LU 1

## CENTRE FOR EUROPEAN POLICY STUDIES.

Rey, J.-J. : Monetary policy in EMU. (In : The agenda of the intergovernmental conferences : what can be achieved?) (Proceedings of a conference held on February 26th, 1991.)  
(Business Policy Seminar, 32.)  
Brussels, C.E.P.S., 1991, 5-8 p.

331.061.

## BUREAU DU PLAN.

Perspectives 1991-1995 de juillet 1991.  
Bruxelles, Bureau du Plan, 1991, II+27 p.

332.630.

## CETTE, G. &amp; TADDEI, D.

Mixed unemployment in an open economy. Basis and limits of economic policies over the short term.  
(In : CAHIERS ECONOMIQUES DE BRUXELLES, Bruxelles, 130, 1991 04/06, p. 161-187.)  
BE 44E

333.111.0 - 333.110. - 333.100.  
331.151. - 333.403. - 333.820.  
336.01 - 336.300. - 336.00

## BURSTEIN, M.L.

The new art of central banking.  
Basingstoke, Hampshire, Macmillan, 1991, XV+260 p.

333.450. - 333.825. - 333.420.0  
337.552. - 333.432.1

## CHRISTIANSEN, P.

The exchange rate system in some European countries.  
London, Lloyd's of London Press Ltd, 1991, VII+95 p.

336.32 - 336.301. - 333.740.

## CALVO, G.A. et al.

Optimal maturity of nominal government debt : the first tests.  
(Working Paper, 29/90.)  
Tel-Aviv, Foerder Institute for Economic Research, 1990, 12 p.

305.92

## CHUNG, J.W.

International market shares and global economic power.  
(In : JAPAN AND THE WORLD ECONOMY, Amsterdam, 1, 1991, p. 1-16.)  
NL 22

334.151.22 - 334.151.27 - 333.841.

CRAVEN, B.M. & GAUSDEN, R.

How best to measure inflation? The UK and Europe.  
(In : *THE ROYAL BANK OF SCOTLAND REVIEW*, Edinburgh, 170,  
1991 06, p. 26-37.)

GB 58A

334.150.0 - 334.151.50 - 334.151.20  
334.151.3 - 334.151.6 - 334.151.27  
334.151.7 - 334.151.4

ECONOMICS...

The economics of the European Community.  
New York, Philip Allan, 1990, XXXII+531 p.

339.112.10 - 333.138.1 - 333.663.

CREDIT...

International real estate companies.

(In : *CREDIT WEEK INTERNATIONAL*, New York, 1991 09 23,  
p. 1-31.)

US 801

305.7 - 303.8 - 330.3  
305.3

EKSTEDT, H. & WESTBERG, L.

Dynamic models for the inter-relations of real and fi-  
nancial growth.

(International Studies in Economic Modelling.)

London, Chapman & Hall, 1991, VIII+237 p.

332.630. - 368.40 - 368.45  
305.94 - 336.204.

DEWATRIPONT, C. et al.

The effects on unemployment of reducing social secu-  
rity contributions : a general equilibrium analysis for  
Belgium.

(In : *DE ECONOMIST*, Leiden, 2, 1991, p. 272-290.)

NL 12

333.831.0 - 331.061.

ESTRELLA, A. & HARDOUVELIS, G.A.

The term structure as a predictor of real economic  
activity.

(In : *THE JOURNAL OF FINANCE*, New York, 2, 1991 06,  
p. 555-576.)

US 48

334.154.2 - 334.154.1 - 333.101.  
334.151.28

DIXON, R.

Banking in Europe : the single market.

London, Routledge, 1991, XII+136 p.

307.61 - 338.43 - 382.51

ETUDES...

Orientation à l'exportation des différentes provinces et  
régions - année 1987.

(In : *I.N.S.-ETUDES STATISTIQUES*, Bruxelles, 91, 1991,  
p. 87-114.)

BE 67

334.154.1 - 334.154.33 - 334.154.30  
331.30

333.106.

EUROPEAN...

European integration : trade and industry. (Proceedings of a conference held in Urbino, on 15-16 March 1990.)

(Centre for Economic Policy Research.)

Cambridge, Cambridge University Press, 1991, XVIII + 241 p.

GATHON, H.-J. & GROSJEAN, F.

Efficacité productive et rendements d'échelle dans les banques belges.

(In : *CAHIERS ECONOMIQUES DE BRUXELLES, Bruxelles, 130, 1991 04/06, p. 145-160.*)

BE 44E

334.151.20 - 334.151.27 - 334.151.25

339.311.0 - 339.311.1 - 339.10  
339.110.

EUROPEAN...

Gros, D. & Thygesen, N. : Towards monetary union in the European Community : why and how. (In : European monetary integration : from German dominance to an EC central bank?)

Berlin, Springer-Verlag, 1991, 95-123 p.

GROESSL-GSCHWENDTNER, I.

Vermögenseffekte : die Diskrepanz zwischen ihrer Bedeutung in ökonomischen Modellen und ihrer theoretischen Fundierung.

(In : *KREDIT UND KAPITAL, Berlin, 2, 1991, p. 271-293.*)

DE 16F

333.450. - 333.451.1

333.731.

FLOOD, R.P. et al.

An empirical exploration of exchange rate target-zones. (National Bureau of Economic Research, Working Paper, 3543.)

Cambridge, Mass., N.B.E.R., 1990, 38 p.

HAMMANN, H.

Die Universalkreditkarte : ein Mittel des bargeldlosen Zahlungsverkehrs.

(Untersuchungen ueber das Spar-, Giro- und Kreditwesen. B. Rechtswissenschaft, 69.)

Berlin, Duncker & Humblot, 1991, 284 p.

331.01 - 333.46

334.151.21 - 334.151.20 - 334.151.27  
334.151.25

FORTEMPS, J.-F.

Les cycles monétaires en retard sur les cycles économiques.

(In : *NOTES FINANCIERES DE LA BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, Luxembourg, 28, 1991 07/08, p. 16-21.*)

LU 9

HASSE, R.H.

The European Central Bank : perspectives for a further development of the European Monetary System.

(Strategies and Options for the Future of Europe : Basic Findings, 2.)

Guetersloh, Bertelsmann Foundation Publ., 1990, 280 p.



333.100.

333.600. - 333.137. - 333.630.  
382.242.1 - 382.242.2

HEMPEL, G.H. & SIMONSON, D.G.

Bank financial management : strategies and techniques for a changing industry.

*New York, John Wiley & Sons, 1991, XII+514 p.*

INTERNATIONAL...

International banking and financial centers. (Papers presented at a conference held in Anchorage, July 1987.)

*Boston, Kluwer Academic Publishers, 1989, XIV+271 p.*

331.162.24 - 333.20

333.432.8 - 339.0 - 307.00  
307.30 - 307.34

HISTOIRE...

Witte, E. : Les origines des caisses d'épargne en Belgique, 1825-1850. (In : L'histoire des caisses d'épargne européennes, 1.)

*Paris, Les Edit. de l'Epargne, 1991, 169-189 p.*

INTERNATIONAL MONETARY FUND.

The IMF's statistical systems in context of revision of the United Nations : a system of national accounts. (Selection of papers presented at three expert group meetings held in 1987-88.)

*Washington, I.M.F., 1991, XXVII+599 p.*

305.4 - 330.3

338.6 - 338.043.

INPUT...

Input-output analysis : current developments. (International Studies in Economic Modelling.)

*London, Chapman & Hall, 1988, XVI+413 p.*

IRVINE, J. et al.

Investing in the future : an international comparison of government funding of academic and related research.

*Aldershot, Hants., Edward Elgar, 1990, XVI+277 p.*

333.100. - 333.610. - 333.611.

333.109. - 368.611.

INTERNATIONAL...

Grundfest, J.A. : Internationalization of the world's securities markets : economic causes and regulatory consequences. (In : International competitiveness in financial services.)

*Boston, Kluwer Academic Publishers, 1991, 91-120 p.*

JUNIUS, G.

Kredietwaardigheidsanalyse van banken.

(In : REVUE DE LA BANQUE - BANK- EN FINANCIEWEEZEN, Bruxelles/Brussel, 4, 1990 04, p. 177-183.)

BE 134

KAHN, B.

Le commerce extérieur de l'U.E.B.L. en 1990 et au cours de la période 1980-1990.

(Planning Papers, 54.)

Bruxelles, Bureau du Plan, 1991, div. p.

KRAMER, O.

Rating the risks : assessing the solvency threat in the financial services industry.

New York, Insurance Information Institute, 1991, XXVIII + 128 p.

339.311.1 - 336.301.

333.451.3 - 333.662. - 333.451.4

KESTENS, C.

Une analyse empirique du modèle de Barro : le cas de la Belgique.

(In : CAHIERS ECONOMIQUES DE BRUXELLES, Bruxelles, 130, 1991 04/06, p. 219-237.)

BE 44E

MARSHALL, J.F. &amp; KAPNER, K.R.

Understanding swap finance.

Cincinnati, OH, South-Western Publishing Co., 1990, XVII + 155 p.

333.642. - 333.611.

336.41 - 336.440. - 336.450.

336.451. - 336.400. - 336.43

331.161.3

KEULEMANS, M.

Belfox.

(In : PARIBAS - NOTES ECONOMIQUES - NUMERO SPECIAL, Bruxelles, 54, 1991, p. 2-23.)

BE 64EF

MATTHIJS, H.

De overheidsbegrotingen.

Brugge, Die Keure, 1991, XIX + 333 p.

305.4 - 339.311.3

333.453.

KOSKELA, E. &amp; VIREN, M.

Household saving, interest rates, inflation and taxation : some cross-country evidence.

(In : BANK OF FINLAND DISCUSSION PAPERS, Helsinki, 10, 1991 06 14, p. 5-33.)

FI 4

MAYER, J.

U.S. dollar and deutschmark as reserve assets.

(In : EUI WORKING PAPERS, Florence, 23(ECO), 1990, p. 1-30.)

IT 6A

339.231.

MINISTERE DE L'AGRICULTURE.

Mottoulle, A. : Estimation du revenu agricole en 1990.  
(Publications de l'I.E.A., 528.)  
*Bruxelles, Institut Economique Agricole, 1991, 18 p.*

334.151.20 - 334.151.21 - 334.151.1

NEUMANN, M.J.M.

Central bank independence as a prerequisite of price stability.  
(In : *ECONOMIE EUROPEENNE, Luxembourg, 1 (Sp.), 1991, p. 79-92.*)  
EEC 3F

333.830. - 333.841.

MISHKIN, F.S.

Is the Fisher effect for real? A reexamination of the relationship between inflation and interest rates.  
(National Bureau of Economic Research, Working Paper, 3632.)  
*Cambridge, Mass., N.B.E.R., 1991, 35 p.*

339.325.1 - 336.301.

NICOLETTI, G.

Consommation privée et endettement public en Italie et en Belgique : existe-t-il une relation stable?  
(In : *OBSERVATIONS ET DIAGNOSTICS ECONOMIQUES - REVUE DE L'OFCE, Paris, 37, 1991 07, p. 79-121.*)  
FR 46

334.151.2 - 334.151.0 - 334.151.3  
334.154.1

MOLLE, W.T.M.

Economie van de Europese Gemeenschap.  
*Schoonhoven, Academic Service Economie en Bedrijfskunde, 1991, 208 p.*

333.111.0 - 333.139.3

O'BRIEN, R.

An overarching role for central banks?  
(In : *CENTRAL BANKING, London, 1, 1991, p. 22-26.*)  
GB 32A

333.106.

MOLYNEUX, P.

Fee and commission based services in European banking.  
(Research Papers in Banking and Finance, 91/3.)  
*Bangor, University College of North Wales, Institute of European Finance, 1991, 20 p.*

348.0 - 340.6

OPENBAARHEID...

Openbaarheid en openheid van bestuur : (on)begrensde mogelijkheden? (Verslagboek over de studiedag gehouden aan de Universitaire Instelling Antwerpen op 6 november 1990.)  
*Brugge, Die Keure, 1991, XIII + 158 p.*

382.50 - 338.043.

ORGANISATION DE COOPERATION ET DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUES.

Le commerce international, l'investissement et la technologie dans les années 1990.

Paris, O.C.D.E., 1991, 141 p.

332.832. - 368.43 - 658.324.  
332.834.

PETERSEN, C.

Economie en pensioenen.

Leiden, Stenfert Kroese, 1989, VIII + 99 p.

333.600. - 333.137 - 305.7  
382.242.1 - 382.242.2

OXELHEIM, L.

International financial integration.

Berlin, Springer-Verlag, 1990, XVII + 389 p.

368.40 - 336.024.

PLANBUREAU.

Een lange termijnverkenning van de sociale zekerheid (1987-2040) : hoe dient de toekomst zich aan en hoe kan het beleid er zich op voorbereiden?

Brussel, Planbureau, 1991, 61 p.

336.450. - 331.161.4 - 342.55

PAGANO, G.

Les effets des disparités inter-régionales de croissance sur le financement des régions.

(In : MINISTERE DES FINANCES - BULLETIN DE DOCUMENTATION, Bruxelles, 6, 1991 07/08, p. 119-195.)

BE 99

336.41

QUEVIT, M.

Financement des matières communautaires et relations futures entre la Wallonie et Bruxelles dans l'Etat belge fédéralisé : éléments pour une solution équitable et durable.

(In : WALLONIE, Namur, 14-15, 1991, p. 11-16.)

BE 186

333.101. - 333.106. - 305.8

PALLAGE, S.J.

An econometric study of the Belgian banking sector in terms of scale and scope economies.

(In : CAHIERS ECONOMIQUES DE BRUXELLES, Bruxelles, 130, 1991 04/06, p. 125-143.)

BE 44E

332.26 - 338.042.

SALOWSKY, H.

Industrielle Arbeitskosten im internationalen Vergleich 1970-1990.

(In : IW-TRENDS, Köln, 2, 1991, p. D1-D20.)

DE 7

052 - 338.043. - 338.6  
334.151.7

333.715. - 336.026. - 351.720.  
338.047. - 339.312.4

SOCIETE ROYALE D'ECONOMIE POLITIQUE DE  
BELGIQUE.

Contzen, J.P. : La coopération européenne en science  
et technologie : objectifs et priorités. (Conférences,  
n° 453, mars 1988.)

*Charleroi, Société Royale d'Economie Politique de Bel-  
gique, 1988, 19 p.*

SUNT, C.

Financement privé des services publics.

(In : *REVUE DE LA BANQUE - BANK- EN FINANCIWEZEN, Bruxel-  
les/Brussel, 4, 1990 04, p. 157-166.*)

BE 134

052 - 334.153.0

333.453. - 333.600. - 333.432.8

SOCIETE ROYALE D'ECONOMIE POLITIQUE DE  
BELGIQUE.

Kawan, L. : Changements et perspectives dans les re-  
lations entre la Communauté Européenne et les pays  
de l'Europe de l'Est. (Conférences, n° 458, mars 1989.)

*Charleroi, Société Royale d'Economie Politique de Bel-  
gique, 1989, 41 p.*

TAVLAS, G.S.

On the international use of currencies : the case of  
the Deutsche Mark.

(Essays in International Finance, 181.)

*Princeton, N.J., International Finance Section, 1991,  
46 p.*

052 - 336.60 - 336.61

08

SOCIETE ROYALE D'ECONOMIE POLITIQUE DE  
BELGIQUE.

Schiltz, H. : Les finances publiques en Belgique et l'ef-  
fet « coucou ». (Conférences, n° 462, décembre 1989.)

*Charleroi, Société Royale d'Economie Politique de Bel-  
gique, 1989, 15 p.*

TIBERGHIE, A.

Tiberghien vertelt Tiberghien.

*Antwerpen, Kluwer Rechtswetenschappen, 1991,  
XII + 325 p.*

336.403. - 336.301.

339.21 - 307.363.

SPINNOY, C.

Deelaspecten van de gedebudgetteerde schuld.

(In : *MINISTERE DES FINANCES - BULLETIN DE DOCUMENTATION,  
Bruxelles, 6, HP, p. 279-459.*)

BE 99

VALENDUC, C.

Distribution et redistribution des revenus dans les an-  
nées '80.

(In : *COURRIER HEBDOMADAIRE - C.R.I.S.P., Bruxelles, 1320,  
1991, p. 3-41.*)

BE 28E

VANDEWALLE, G.

Grenzen aan het neo-kapitalisme.

(In : *SOCIALISTISCHE STANDPUNTEN*, Brussel, 4, 1991, p. 45-52.)

BE 155D

VERPLAETSE, A.

Het instrumentarium van het monetair beleid in Europees perspectief.

(In : *REVUE DE LA BANQUE - BANK- EN FINANCIËWEZEN*, Bruxelles/Brussel, 4, 1990 04, p. 149-150.)

BE 134

305.93 - 336.61

333.605.

VAN MARREWIIJK, C. &amp; VERBEEK, J.

Growth, budget deficits, and fiscal policies in an overlapping generations model.

(In : *JOURNAL OF ECONOMICS - ZEITSCHRIFT FÜR NATIONALÖKONOMIE*, Wien, 2, 1991, p. 185-203.)

AT 4

VLEMINCKX, A.

Financiële innovatie in België.

(In : *REVUE DE LA BANQUE - BANK- EN FINANCIËWEZEN*, Bruxelles/Brussel, 4, 1990 04, p. 191-194.)

BE 134

334.151.20

339.325.0

VAN ROMPUY, P. et al.

Economic federalism and the EMU.

(In : *ECONOMIE EUROPEENNE*, Luxembourg, 1 (Sp.), 1991, p. 109-135.)

EEC 3F

VUCHELEN, J.

De beleggingen van de Belgische gezinnen, 1960-1988.

(In : *CAHIERS ECONOMIQUES DE BRUXELLES*, Bruxelles, 130, 1991 04/06, p. 189-217.)

BE 44E

333.820. - 333.823. - 333.130.2  
333.741.0

305.96 - 330.3

VERFAILLE, G.

Het nieuwe stelsel van wekelijkse liquiditeitentoewijzingen.

(In : *REVUE DE LA BANQUE - BANK- EN FINANCIËWEZEN*, Bruxelles/Brussel, 4, 1990 04, p. 189-190.)

BE 134

WALLIS, K.F. &amp; WHITLEY, J.D.

Large-scale econometric models of national economies.

(In : *THE SCANDINAVIAN JOURNAL OF ECONOMICS*, Stockholm, 2, 1991, p. 283-314.)

SE 7A

WAUTERS, E.

De Ecu en de ontwikkeling van Brussel als internationaal financieel centrum.

(In : *REVUE DE LA BANQUE - BANK- EN FINANCIWEZEN, Bruxelles/Brussel*, 4, 1990 04, p. 153-155.)

BE 134

334.151.20 - 334.151.27

WEBER, A.A.

EMU and asymmetries and adjustment problems in the EMS. Some empirical evidence.

(In : *ECONOMIE EUROPEENNE, Luxembourg*, 1 (Sp.), 1991, p. 187-207.)

EEC 3F

333.600. - 332.632.0 - 333.632.2  
333.631. - 333.451.4 - 333.605.

WONG, M.A.

Trading and investing in bond options : risk management, arbitrage, and value investing.

New York, John Wiley & Sons, 1991, XVIII + 262 p.

---

Prix de l'abonnement annuel

{ Belgique et Luxembourg : FB 500,— (à majorer de 6 p.c. de  
T.V.A. pour la Belgique).  
Autres pays européens : FB 750,—  
Autres pays : voie normale : FB 750,—  
voie aérienne : FB 1.550,—

Prix du numéro séparé

{ Belgique et Luxembourg : FB 50,— (à majorer de 6 p.c. de  
T.V.A. pour la Belgique).  
Autres pays européens : FB 75,—  
Autres pays : voie normale : FB 75,—  
voie aérienne : FB 155,—

Paiement par virement ou versement au compte 100-0123913-78 « V.A.P. - Recettes à ventiler -  
Service Documentation », ouvert dans nos livres, en précisant si l'on désire recevoir l'édition française  
ou néerlandaise.

---