

EUROPÄISCHE  
WIRTSCHAFTS  
GEMEINSCHAFT

KOMMISSION



COMMUNAUTÉ  
ÉCONOMIQUE  
EUROPÉENNE

COMMISSION

**SCHAUBILDER UND KURZKOMMENTARE  
ZUR KONJUNKTUR IN DER  
GEMEINSCHAFT**

**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES  
SUR LA CONJONCTURE  
DANS LA COMMUNAUTÉ**

**7**

JULI

1959

JUILLET

FARBEN

COULEURS

B. R. Deutschland  
Belgien  
Frankreich  
Italien  
Luxemburg  
Niederlande  
Gemeinschaft



R. F. d'Allemagne  
Belgique  
France  
Italie  
Luxembourg  
Pays-Bas  
Communauté

QUELLEN

SOURCES

Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften.  
Nationale Statistische Ämter,  
Ministerien und Konjunkturdienste.  
Im weiteren Verlauf der Arbeiten des Statistischen  
Amtes können die veröffentlichten Angaben Änderun-  
gen unterliegen.

Office Statistique des Communautés européennes.  
Services nationaux de Statistiques,  
Services de Conjoncture et Ministères.  
Les données publiées sont susceptibles de modifica-  
tions en raison des travaux en cours à l'Office  
Statistique des Communautés.

REIHENFOLGE

PÉRIODICITÉ

Die vier Schaubilder der Gruppe A liegen fest, sind  
also in jeder Ausgabe enthalten.  
Die verschiedenen Schaubilder der Gruppe B sind  
variabel und jeweils in folgenden Ausgaben zu  
finden :

Les quatre graphiques du groupe A sont fixes et  
paraissent dans chaque édition.  
Les divers graphiques du groupe B sont variables et  
se trouvent respectivement dans les éditions sui-  
vantes :

Januar, April, Juli, Oktober

B 1 Ausfuhren  
B 2 Einfuhren  
B 3 Austauschrelationen  
B 4 Gold- und Devisenreserven

Janvier, avril, juillet, octobre

B 1 Exportations  
B 2 Importations  
B 3 Termes de l'échange  
B 4 Réserves d'or et de devises

Februar, Mai, August, November

B 5 Löhne  
B 6 Einzelhandelsumsätze  
B 7 Grosshandelspreise  
B 8 Aktienkurse

Février, mai, août, novembre

B 5 Salaires  
B 6 Ventes au détail  
B 7 Prix de gros  
B 8 Cours des actions

März, Juni, September, Dezember

B 9 Eisenbahngütertransport  
B10 Elektrizitätsverbrauch  
B11 Produktion der Metallverarbeitenden Industrie  
B12 Wohnungsbaugenehmigungen.

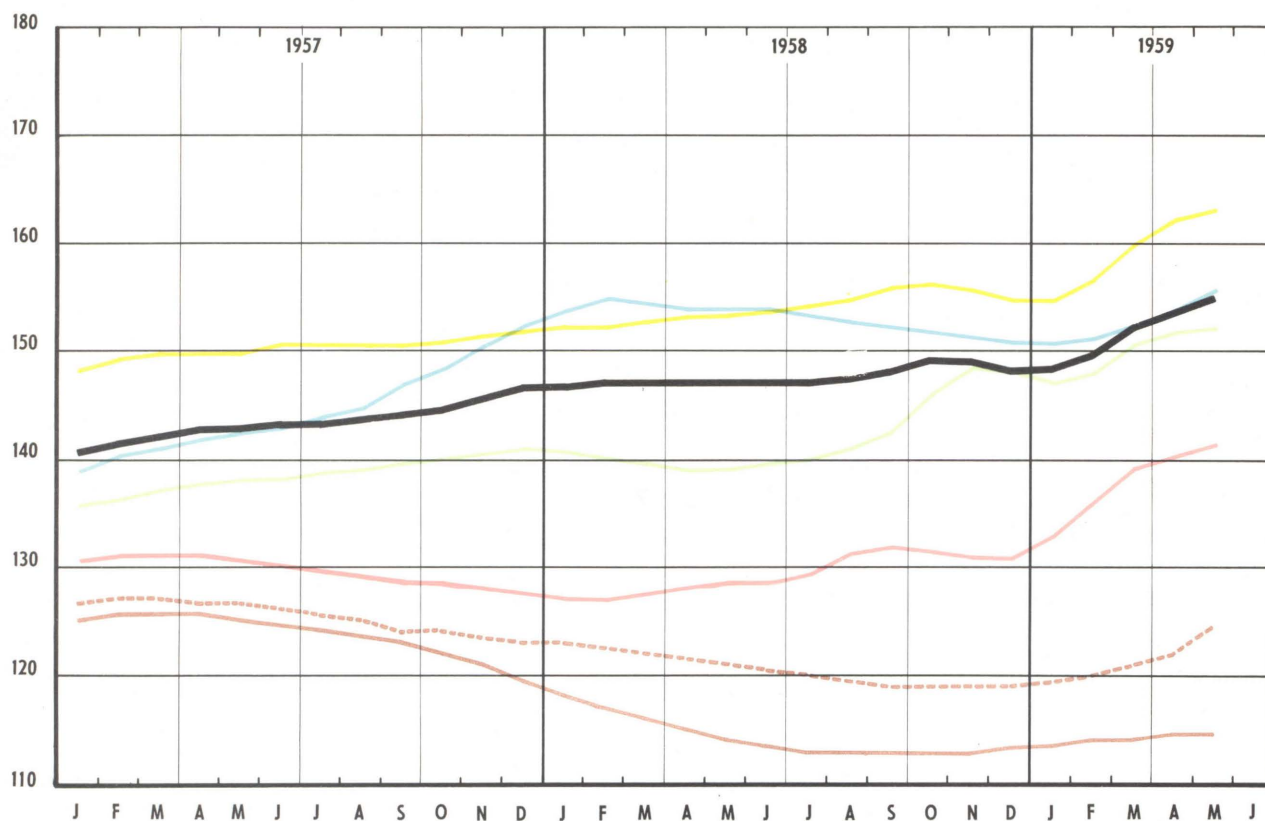
Mars, juin, septembre, décembre

B 9 Transports de marchandises par chemin de fer  
B10 Consommation d'électricité  
B11 Production de l'industrie transformatrice des  
métaux  
B12 Autorisations de construire.

## INDUSTRIELLE PRODUKTION

## PRODUCTION INDUSTRIELLE

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Die Kurven sind auf der Basis von Indices erstellt, die durch das Statistische Amt der Europäischen Gemeinschaften von saison- und zufallsbedingten Schwankungen bereinigt worden sind. — Ohne Bau, Nahrungs- und Genussmittelindustrie.

## REMARQUES

Les courbes ont été établies sur la base des indices corrigés des variations saisonnières et accidentelles, par l'Office statistique des Communautés européennes. — Non compris construction, industries alimentaires, boissons et tabac.

## KOMMENTAR

In der Gemeinschaft insgesamt war das Wachstum der Industrieproduktion im Mai besonders ausgeprägt. Gegenüber der entsprechenden Vorjahrszeit erreichte oder übertraf es in der B. R. Deutschland, in Italien und in den Niederlanden sogar 9 %. In den anderen Ländern ist die Tendenz zur Wiederbelebung ebenfalls sehr deutlich. Die Hauptträger dieser Expansion waren die Inlandsnachfrage auf Grund des Wiederaufbaus der Lagerbestände, die Auslandsnachfrage, die starke Bautätigkeit und das hohe Niveau der öffentlichen Ausgaben. Neuerdings liegen Anzeichen dafür vor, dass jetzt auch die Nachfrage nach Investitionsgütern wieder anzieht. In der Tat sind in mehreren Ländern die Auftragseingänge im Maschinenbau im Laufe des ersten Halbjahrs 1959 kräftig gegenüber den Bestellungen der entsprechenden Zeit des Jahres 1958 gestiegen.

## COMMENTAIRE

L'expansion de la production industrielle, dans l'ensemble de la Communauté, a été particulièrement accusée au cours du mois de mai ; la progression, par rapport à l'année précédente, atteint ou dépasse 9 % dans la R. F. d'Allemagne, en Italie et aux Pays-Bas. Dans les autres pays, la tendance à la reprise est également très marquée. La demande intérieure pour la reconstitution des stocks, la demande extérieure, la forte activité dans la construction et le niveau élevé des dépenses publiques ont été les premiers facteurs de cette expansion. Les dernières indications disponibles révèlent à présent un affermissement de la demande de biens d'équipement. Dans plusieurs pays, en effet, les commandes inscrites dans l'industrie des constructions mécaniques, au cours du premier semestre de 1959, ont marqué une nette progression par rapport à celles qui avaient été enregistrées au cours de la période correspondante de 1958.

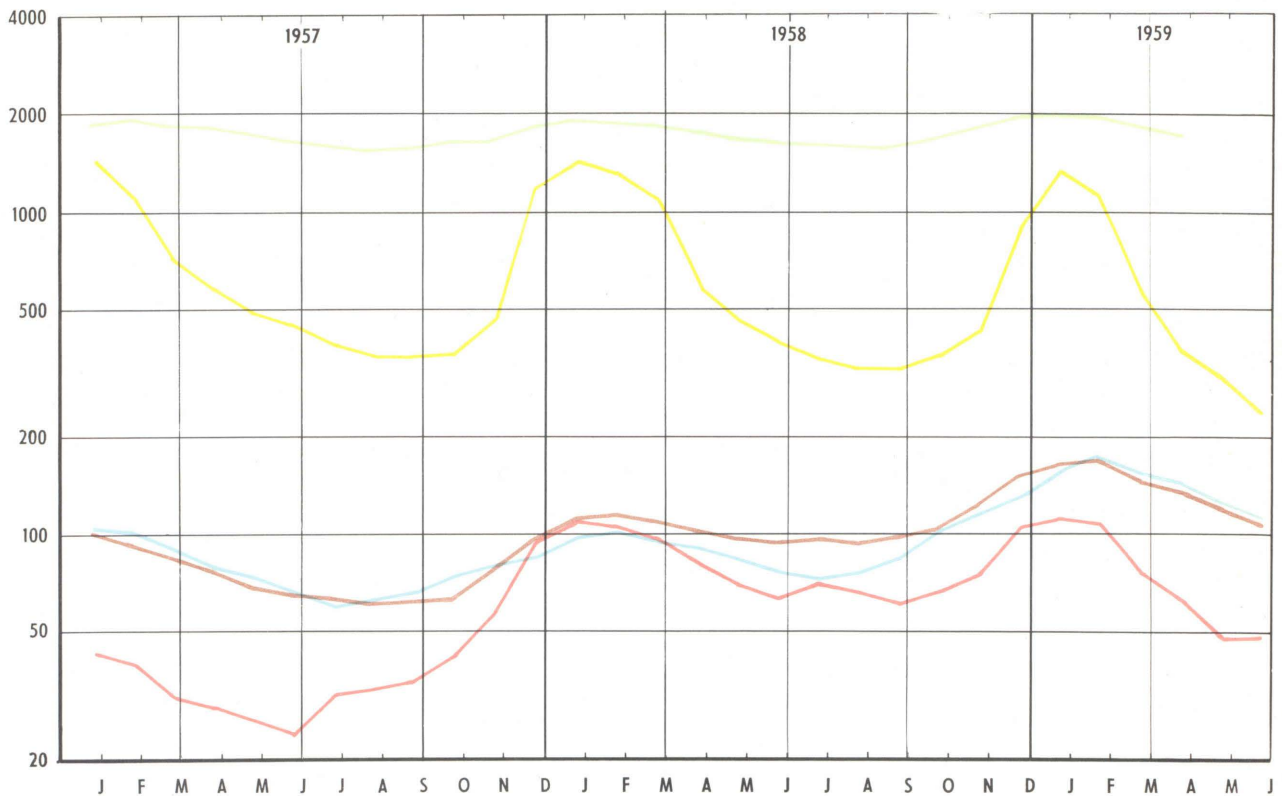


## ZAHL DER ARBEITSLLOSEN

Monatsende (in Tausend)

## NOMBRE DE CHÔMEURS

à fin de mois (en milliers)



## BEMERKUNGEN

Vollarbeitslose, d. h. ohne Kurzarbeiter. — Belgien : Tagesdurchschnitt des Monats. — Frankreich : Zahl der Stellungsuchenden. — Italien : nur die eingeschriebenen Arbeitslosen. — Luxemburg : keine Arbeitslosen.

## REMARQUES

Chômeurs complets, à l'exclusion du chômage partiel. — Belgique : moyenne journalière au cours du mois. — France : demandes d'emploi non satisfaites. — Italie : chômeurs enregistrés uniquement. — Luxembourg : chômage inexistant.

## KOMMENTAR

In allen Ländern der Gemeinschaft befindet sich die Zahl der Beschäftigten in anhaltendem konjunkturellen Anstieg. Schon machen sich gewisse Anspannungen des Arbeitsmarkts in den Niederlanden und insbesondere in der B. R. Deutschland bemerkbar, während andererseits in einigen Ländern weiterhin eine sehr fühlbare Arbeitslosigkeit festzustellen ist. Diese unausgewogene Verteilung der Verfügbarkeiten an Arbeitskraft könnte sich zu dem entscheidenden Hindernis für die Fortführung der wieder in Gang gesetzten Expansion entwickeln. Das würde der Fall sein, wenn sich einige Länder veranlasst sehen würden, zur Vermeidung von inflationärem Druck bereits dann das Tempo der Nachfrageausweitung zu verlangsamen, wenn andere Länder noch bedeutende Reserven an Arbeitskräften und unausgenutzten Produktionskapazitäten haben. Daraus resultiert das Problem der Wanderung von Arbeitskräften und der Berufsausbildung, dessen wenigstens teilweise Lösung eine bessere Verteilung der Arbeitskraftreserven herbeiführen und damit die Aufrechterhaltung einer grösseren Rate des Wirtschaftswachstums der Gemeinschaft insgesamt sichern könnte.

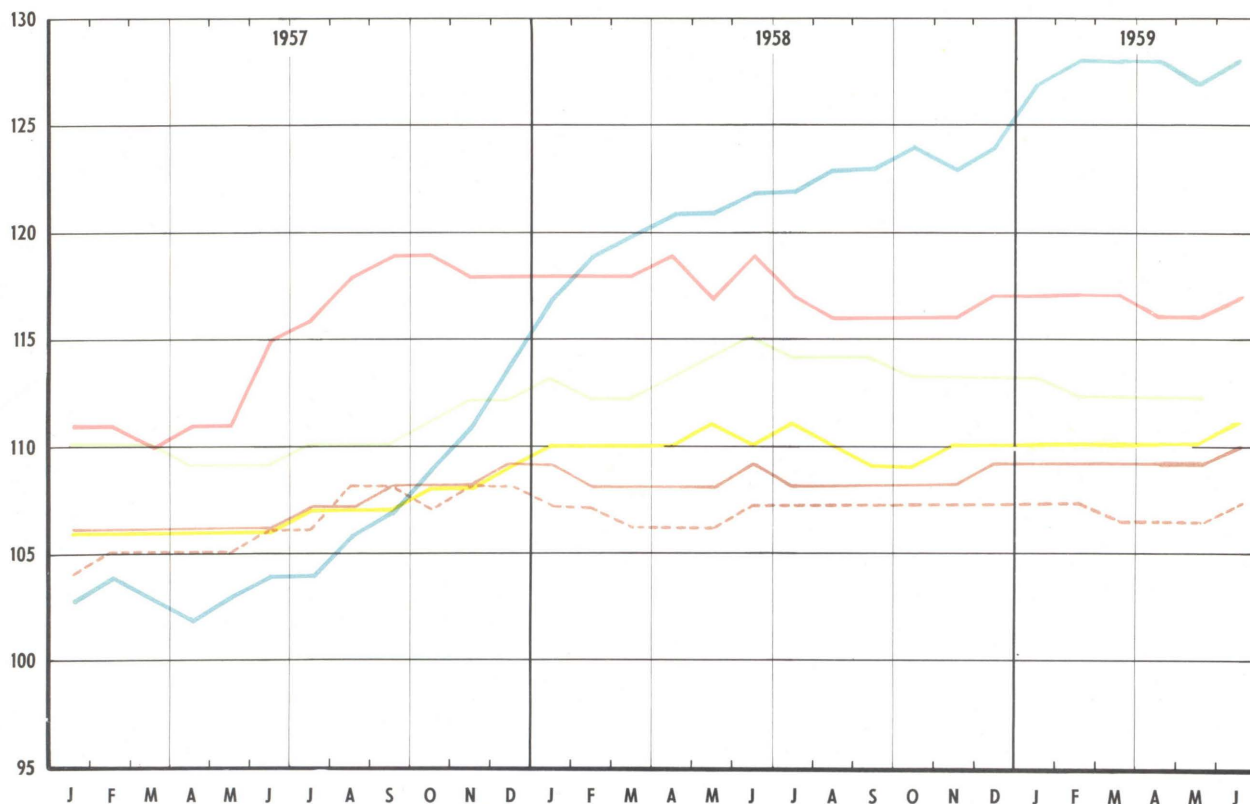
## COMMENTAIRE

Dans tous les pays de la Communauté, l'emploi ne cesse d'augmenter. Si un chômage important persiste dans quelques pays, le marché du travail connaît déjà certaines tensions aux Pays-Bas et surtout en République fédérale d'Allemagne. Cette inégale répartition des disponibilités en main-d'œuvre pourrait constituer l'obstacle essentiel à la poursuite de l'expansion renaissante. Ce serait le cas si certains pays étaient amenés à ralentir le taux de croissance de la demande pour éviter des pressions inflationnistes, alors que d'autres pays possèdent encore d'importantes réserves de main-d'œuvre et de capacités de production inemployées. Ainsi se pose le problème des migrations et de la formation professionnelle, dont la solution au moins partielle serait susceptible d'assurer une meilleure répartition des réserves de main-d'œuvre et un taux de croissance plus élevé pour l'ensemble de la Communauté.

## VERBRAUCHERPREISE

## PRIX À LA CONSOMMATION

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

B. R. Deutschland : mittlere Verbrauchergruppe. — Belgien : Einzelhandels- und Dienstleistungspreise. — Niederlande : Lebenshaltungskosten für Arbeiter und Angestellte. — Bei einem Vergleich der französischen Kurve mit denen der anderen Länder müssen die Wechselkursänderungen von 1957 und Dezember 1958 berücksichtigt werden.

## KOMMENTAR

In den meisten Mitgliedsländern der Gemeinschaft sind die Konsumentenpreise im Laufe der letzten Wochen leicht gestiegen. Dabei haben Saisonfaktoren, darunter in der B. R. Deutschland eine Wiedererhöhung der Preise für Hausbrandkohle im Rahmen der monatlichen Staffelung der Sommerpreise, eine Rolle gespielt. Eine Festigung der Brennstoffpreise war auch in Frankreich zu beobachten. Allgemein tendieren die Lebensmittelpreise nach oben, und diese Tendenz könnte sich infolge der ungünstigen Auswirkungen der anhaltenden Trockenheit auf die Erzeugung bei einzelnen landwirtschaftlichen Produkten fortsetzen. Die Preise für Industrieerzeugnisse sind stabil geblieben, jedoch zeichnet sich eine gewisse Änderung des allgemeinen „Preisklimas“ ab. Die Preissenkungstendenzen, die sich zuvor zeigten, sind praktisch verschwunden, obwohl das Wachstumstempo des privaten Verbrauchs bisher nur relativ mässig war.

## REMARQUES

R. F. d'Allemagne : coût de la vie pour consommateurs moyens. — Belgique : prix de détail et des services. — Pays-Bas : coût de la vie pour travailleurs manuels et employés. — Une comparaison entre la courbe de la France et celles des autres pays doit tenir compte des modifications des taux de change intervenues en 1957 et en décembre 1958.

## COMMENTAIRE

Dans la plupart des pays membres de la Communauté, les prix à la consommation ont légèrement augmenté au cours des dernières semaines. Des facteurs saisonniers y ont contribué, notamment le renchérissement des prix d'été du charbon domestique en République fédérale d'Allemagne. Un raffermissement des prix des combustibles a aussi été enregistré en France. Les prix des produits alimentaires sont généralement orientés à la hausse et cette tendance pourrait se poursuivre par suite des conséquences défavorables de la sécheresse persistante sur certaines récoltes. Ceux des produits industriels sont restés stables, mais une certaine modification apparaît dans le « climat général des prix » : les pressions à la baisse qui se manifestaient précédemment ont pratiquement disparu, bien que le rythme d'accroissement de la consommation privée ait été jusqu'ici relativement modéré.

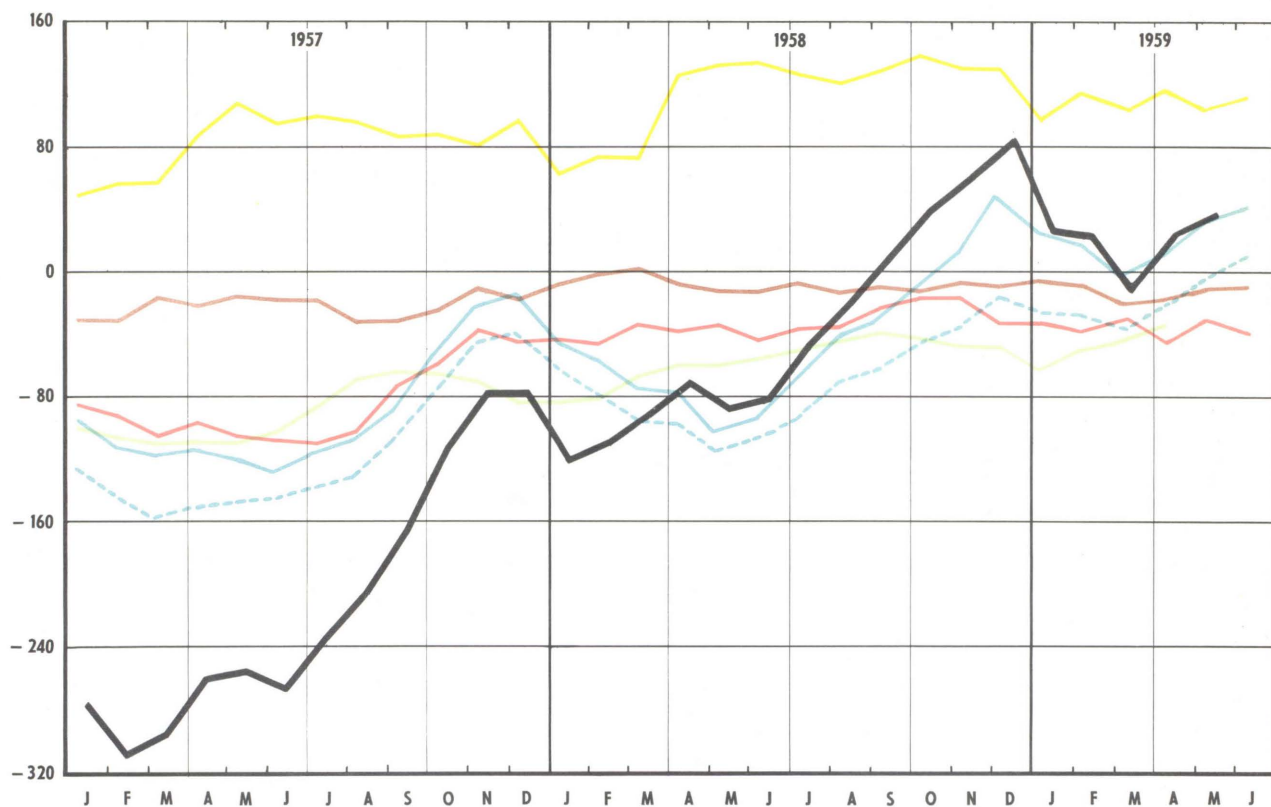


## HANDELSBILANZ

(in Millionen Dollar)

## BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dollars)



## BEMERKUNGEN

Gleitende Dreimonatsdurchschnitte. — Ausfuhr fob, Einfuhr cif; ohne Währungsgold. — Umrechnung zum offiziellen Wechselkurs; für Frankreich, neuer Kurs ab August 1957 und ab Dezember 1958. — Frankreich: die gestrichelte Kurve stellt den Saldo der Handelsbilanz nur mit dem Devisen Ausland dar, die durchgezogene Kurve den Saldo der Bilanz des gesamten Aussenhandels. — Belgien und Luxemburg: gemeinsame Kurve. — Gemeinschaft: Saldo der Handelsbilanz mit den anderen Ländern.

## KOMMENTAR

Die Handelsbilanz der Gemeinschaft weist trotz einer im ersten Halbjahr besonders deutlichen saisonalen Verschlechterung diesmal anhaltende und erhebliche monatliche Überschüsse aus, und zwar vor allem infolge des schnellen Wachstums der Gesamtwerte der Ausfuhr Frankreichs und der B. R. Deutschland in Richtung dritte Länder. Immerhin entwickelt sich in der Gemeinschaft insgesamt auch die Nachfrage nach Einfuhr-gütern, dabei im Laufe der letzten Wochen besonders die Rohstoffnachfrage, stark aufwärts. Demnach steigt die Einfuhr erheblich an, was im Falle der Niederlande bereits zu einer leichten Verschlechterung der Handelsbilanz geführt hat. Die gegenwärtige Aussenhandelsentwicklung der Gemeinschaft ist insofern günstiger für die Entwicklungsländer, als das Wachstum der Ausfuhr der Gemeinschaft vor allem die Exporte in Industrieländer betrifft, während die Wiederbelebung der Inlandskonjunktur in den Mitgliedsländern die Nachfrage nach Rohstoffen erhöht. Allerdings wird die Kaufkraft der Rohstoffländer durch den gegenwärtigen Stand der Austauschrelationen (terms of trade) weiterhin negativ beeinflusst.

## REMARQUES

Moyenne mobile sur trois mois. — Exportations f. o. b., importations c. a. f.; or monétaire exclu. — Conversion sur la base des taux de change officiels; pour la France, nouveaux taux à partir d'août 1957 et décembre 1958. — France: la courbe en trait continu représente la balance totale, celle en pointillé, la balance avec l'étranger seulement. — Belgique et Luxembourg: courbe unique. — Communauté: solde de la balance commerciale avec les pays tiers.

## COMMENTAIRE

La balance commerciale de la Communauté continue d'enregistrer des excédents mensuels importants, en dépit d'une détérioration saisonnière particulièrement accusée au premier trimestre. Cette évolution est surtout imputable à la croissance rapide de la valeur globale des exportations de la France et de la R. F. d'Allemagne vers les pays tiers. Dans l'ensemble de la Communauté cependant, il se développe une forte demande de produits importés, et plus spécialement de matières premières au cours des dernières semaines. La valeur des importations s'accroît donc considérablement, ce qui, d'ailleurs, a déjà entraîné, aux Pays-Bas, une légère détérioration de la balance commerciale. L'orientation actuelle du commerce extérieur de la Communauté est maintenant plus favorable aux pays en voie de développement: les exportations de la Communauté s'accroissent surtout vers les pays industriels, tandis que la reprise de l'activité dans les pays membres augmente les besoins de matières premières. Toutefois, le pouvoir d'achat des pays producteurs de matières premières reste affecté par le niveau actuel des termes de l'échange.

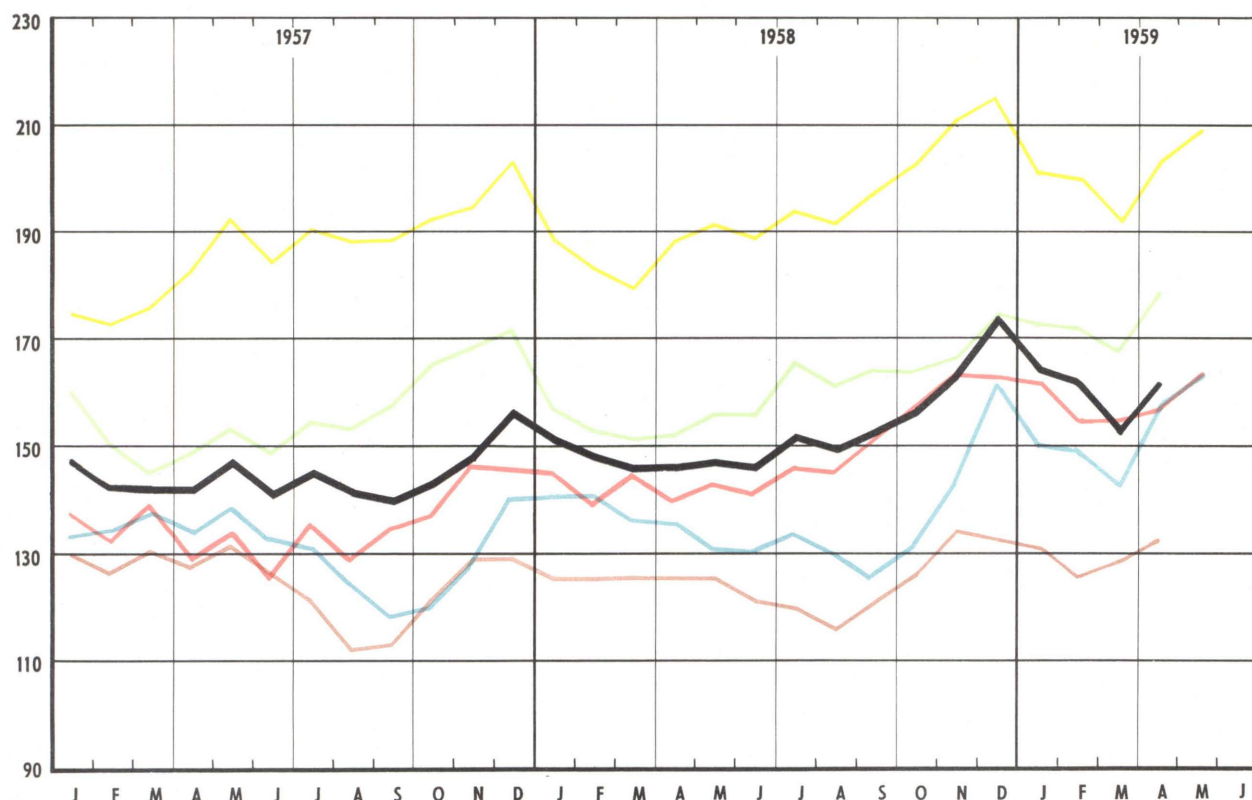
## AUSFUHREN

Index des Volumens

## EXPORTATIONS

Indice du volume

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Gleitende Dreimonatsdurchschnitte; auf Basis der Methode Laspeyres. — Belgien und Luxemburg: gemeinsame Kurve. — Frankreich: Handel mit dem Devisenausland und der Franc-Zone.

## REMARQUES

Moyenne mobile sur trois mois; sur base de la méthode Laspeyres. — Belgique et Luxembourg: courbe unique. — France: commerce avec l'étranger et la zone franc.

## KOMMENTAR

Die Ausfuhren aller Mitgliedsländer überschreiten gegenwärtig die zuvor erreichten Höchstwerte. Diese Aufwärtsentwicklung dürfte auch weiterhin anhalten, denn die Auslandsaufträge liegen vielfach um 20 % höher als in der entsprechenden Vorjahrszeit. Das Ausfuhrwachstum bezieht sich nicht nur auf den Austausch innerhalb der Gemeinschaft, der in den ersten vier Monaten des Jahres um 15 % grösser war als in der gleichen Periode des Jahres 1958, sondern es betrifft auch den Absatz nach Drittländern, insbesondere nach Nordamerika. In den Vereinigten Staaten hört die Nachfrage nach europäischen Wagen nicht zu steigen auf. Ebenso wachsen die Stahlkäufe, die infolge der Hochkonjunktur und der Erwartung des Streiks in der Stahlindustrie schon in den letzten Monaten ausserordentlich hoch waren, weiter an. Die Auslandsnachfrage stellt somit einen bedeutenden Faktor für die Wirtschaftsexpansion in der Gemeinschaft dar; sie hat besonders zur Erholung der Konjunktur in Belgien und — in geringerem Masse — in Frankreich beigetragen.

## COMMENTAIRE

Les exportations de tous les pays membres se situent maintenant au-dessus des maxima précédemment atteints. Ce développement semble devoir se poursuivre: les inscriptions de commandes en provenance de l'étranger marquent souvent une progression de 20 % par rapport à la période correspondante de 1958. Il ne concerne pas seulement les échanges intérieurs à la Communauté — en accroissement de 15 % au cours des quatre premiers mois de l'année par rapport à 1958 — mais aussi les ventes aux pays tiers, notamment l'Amérique du Nord. La demande de voitures européennes aux Etats-Unis ne cesse d'augmenter, ainsi que les achats d'acier, qui, en raison de la haute conjoncture et en prévision de la grève dans la sidérurgie, ont déjà été extrêmement élevés au cours des derniers mois. La demande étrangère constitue ainsi un facteur important d'expansion dans la Communauté; elle a contribué à la reprise de l'activité économique en Belgique et, dans une moindre mesure, en France.



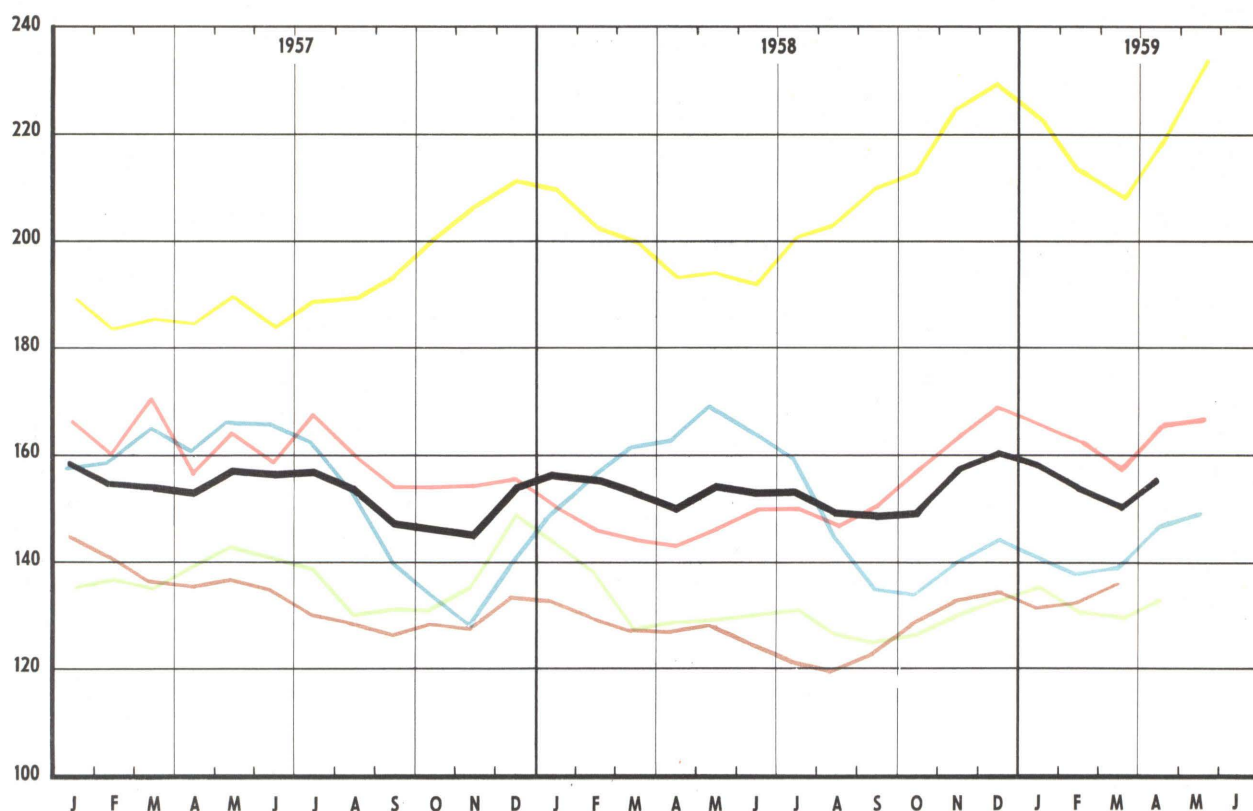
## EINFUHREN

Index des Volumens

## IMPORTATIONS

Indice du volume

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Gleitende Dreimonatsdurchschnitte ; auf Basis der Methode Laspeyres. — Belgien und Luxemburg : gemeinsame Kurve. — Frankreich : Handel mit dem Devisenausland und der Franc-Zone.

## REMARQUES

Moyenne mobile sur trois mois ; sur base de la méthode Laspeyres. — Belgique et Luxembourg : courbe unique. — France : commerce avec l'étranger et la zone franc.

## KOMMENTAR

Die Konjunkturbelebung in der Gemeinschaft spiegelt sich in der Entwicklung der Einfuhren wider, die im Laufe der letzten Monate kräftig gestiegen sind. Die Zunahme erstreckte sich zunächst auf den Bereich der Konsumgüterimporte und hat neuerdings infolge des Wachstums der Industrieproduktion und der Wiederauffüllung der Lagerbestände auch die Rohstoffeinfuhren ergriffen. Im Gegensatz dazu hielten sich die Einfuhren von Investitionsgütern noch etwa auf dem Vorjahresstand. Diese allgemeine Tendenz der Einfuhrentwicklung zeigt sich in der B. R. Deutschland, in den Niederlanden und — in schwächerem Ausmass — in Italien sehr deutlich ; sie ist aber auch in den anderen Ländern festzustellen. In Frankreich hat die in den ersten Monaten des Jahres beobachtete rückläufige Tendenz der Einfuhren, die ebenso auf die Abschwächung der Nachfrage wie auch auf die Abwertung des französischen Franken zurückzuführen war, infolge der Wiederbelebungs der Konjunktur einem fühlbaren Anstieg Platz gemacht. Diese Entwicklung wird durch die neuesten Liberalisierungsmaßnahmen erleichtert werden.

## COMMENTAIRE

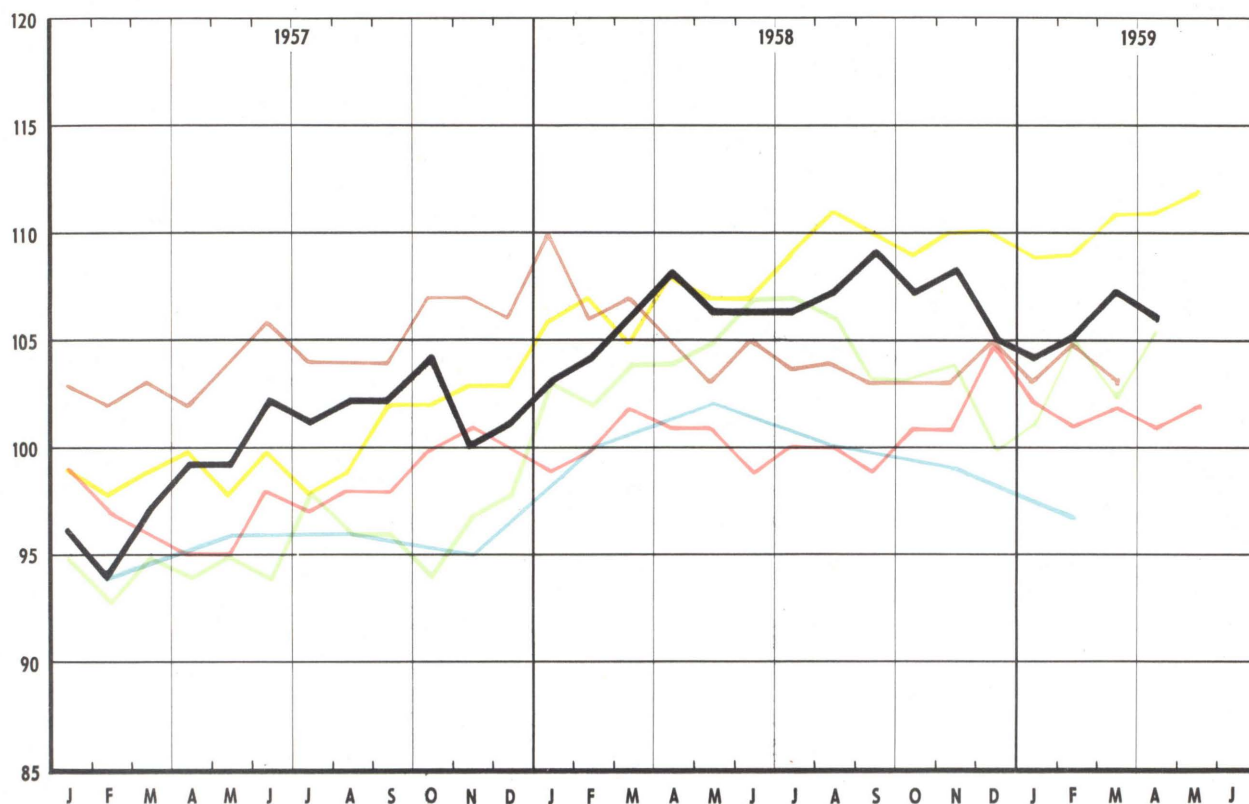
L'amélioration de la conjoncture dans la Communauté se reflète dans l'évolution des importations ; celles-ci ont considérablement augmenté au cours des derniers mois. Cette augmentation, qui a d'abord porté sur les biens de consommation, s'est récemment étendue aux matières premières, du fait de l'expansion de la production industrielle et de la tendance à la reconstitution des stocks. Par contre, les importations de biens d'équipement se sont maintenues approximativement au même niveau que l'année précédente. Cette tendance générale des importations, très marquée dans la R. F. d'Allemagne, aux Pays-Bas et, dans une moindre mesure, en Italie, est également perceptible dans les autres pays. En France, le fléchissement des importations pendant les premiers mois de l'année, qui résultait tant de la faiblesse de la demande intérieure que de la dévaluation, a fait place à un accroissement sensible sous l'influence de la reprise ; ce mouvement sera facilité par les mesures de libération récemment intervenues.



## AUSTAUSCHRELATIONEN

## TERMES DE L'ÉCHANGE

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Belgien und Luxemburg : gemeinsame Kurve. — Frankreich : Handel mit dem Devisenaußenland und der Franc-Zone. — Italien und Niederlande : Wertindex berechnet auf Basis der Methode Laspeyres. — Uebrigere Länder : Wertindex berechnet auf Basis der Methode Paasche.

## REMARQUES

Belgique et Luxembourg : courbe unique. — France : commerce avec l'étranger et la zone franc. — Italie et Pays-Bas : indices de valeur calculés sur la base de la méthode Laspeyres. — Autres pays : indices de valeur calculés sur la base de la méthode Paasche.

## KOMMENTAR

Die terms of trade der Gemeinschaft insgesamt und aller einzelnen Mitgliedsländer behaupten sich auf hohem Niveau. In der Tat hat die Verbesserung des weltwirtschaftlichen Klimas den Rückgang der Exportpreise bereits beendet; bei einigen Fertigwaren nähern sich die Preise schon wieder ihrem Vorjahresstand. Die Durchschnittswerte der Einfuhr hingegen wurden in den ersten fünf Monaten des Jahres von dem Preisanstieg bei mehreren Rohstoffen nicht beeinflusst: Einmal wirkte der Rückgang der Einfuhrpreise für Energieträger und Halbwaren kompensierend, und zum anderen hat in diesem Zeitraum die relative Bedeutung der Rohstoffe im Rahmen des gesamten Einfuhrvolumens leicht abgenommen. Überdies gaben die Preisindizes für Rohstoffe im Juni erneut nach. Diese wenn auch voraussichtlich nur vorübergehende Tendenz wird es den Ländern der Gemeinschaft zumindest während der Sommermonate erlauben, ihren wachsenden Einfuhrbedarf zu verhältnismässig günstigen Preisen zu decken.

## COMMENTAIRE

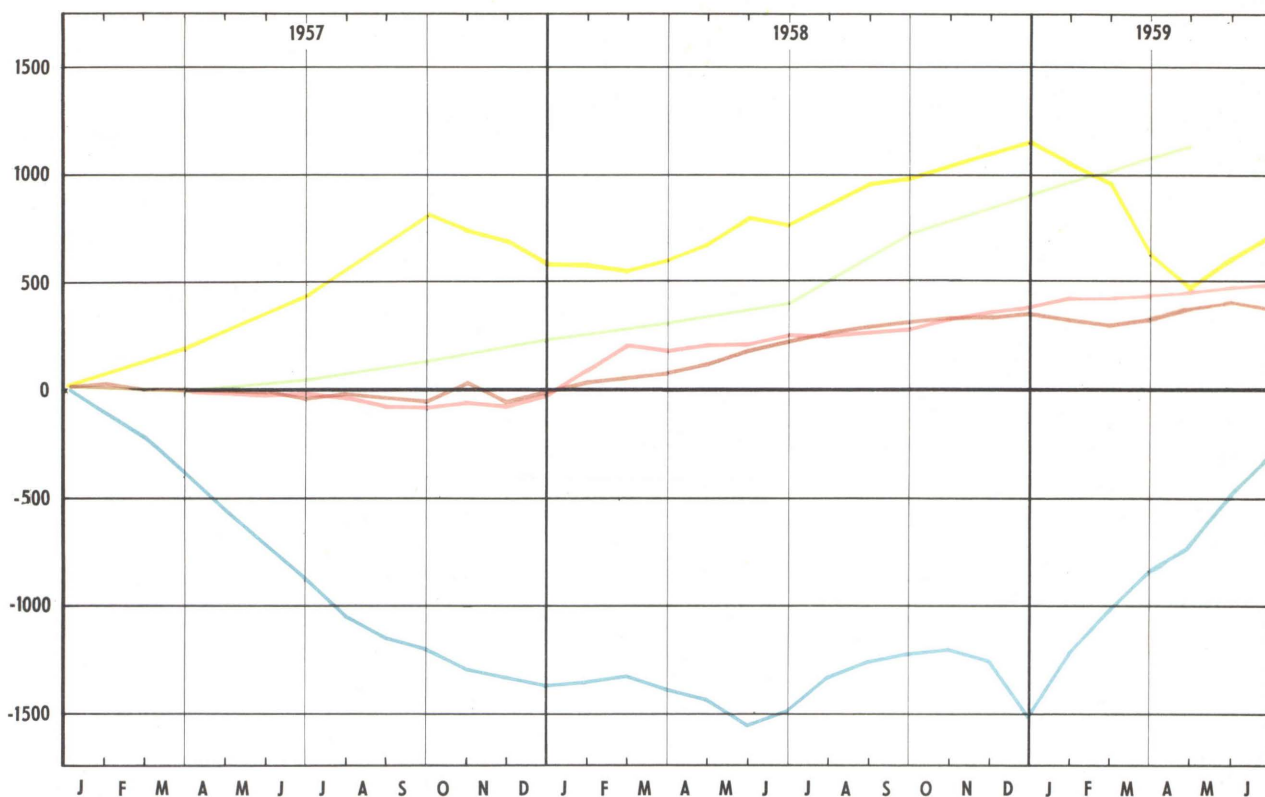
Les termes de l'échange de la Communauté et de chacun des pays membres se maintiennent à un niveau élevé. L'amélioration du climat économique dans le monde a, en effet, arrêté la baisse des prix à l'exportation; déjà les prix de certains produits manufacturés se rapprochent de leur niveau correspondant de 1958. La valeur moyenne des importations, au contraire, n'a pas été affectée par la hausse des prix de plusieurs matières premières, au cours des cinq premiers mois de l'année: d'une part, la baisse des prix des combustibles et demi-produits a eu un effet compensatoire et, d'autre part, l'importance relative des matières premières dans le volume global des importations a légèrement diminué durant cette période. En juin, d'ailleurs, les indices de prix des matières premières ont à nouveau baissé. Cette tendance, vraisemblablement temporaire, permettra aux pays de la Communauté, tout au moins pendant les mois d'été, de couvrir leurs besoins croissants à des prix relativement favorables.

## GOLD- UND DEISENRESERVEN

Kumulative Werte ab 1/1/1957, in Millionen Dollar

## RÉSERVES D'OR ET DE DEISES

Variations en millions de dollars à partir du 1/1/1957



## BEMERKUNGEN

Reserven bei Zentralbanken und staatlichen Anstalten. Das hier gegebene Bild der Devisenverfügbarkeit ist allerdings nicht vollständig, da auch die Geschäftsbanken in unterschiedlichem Ausmass Auslandsguthaben unterhalten, die aber nicht in allen Ländern statistisch ausreichend erfasst sind. Ohne befristete oder nur beschränkt verwendbare Auslandsforderungen (EZU, IWF, Weltbank usw.). — Umrechnungen zum offiziellen Kurs.

## KOMMENTAR

Die Zunahme der Gold- und Devisenreserven hat sich vor allem infolge der anhaltenden Verbesserung der Handelsbilanzen fortgesetzt. Daneben führten auch Bewegungen kurzfristigen Kapitals zu verstärkten Deviseneinnahmen der Zentralbanken. Besonders in Belgien war der neuerliche Devisenzufluss das Ergebnis von Bewegungen öffentlichen Kapitals und im Bereiche der unsichtbaren Transaktionen (in der Hauptsache Dienstleistungen). Während der Wiederaufbau der französischen Devisenreserve in den ersten Monaten des Jahres überwiegend auf Kapitalrückflüssen beruhte, ist er nunmehr Resultat der Verbesserung der Handelsbilanz. In der B. R. Deutschland liegen zwar die Reserven der Zentralbank wegen der starken Abnahme im ersten Vierteljahr unter dem Niveau vom Dezember 1958; seit April befinden sie sich aber wieder im Anstieg. Ausserdem haben die Devisenguthaben der Geschäftsbanken seit Jahresbeginn beträchtlich zugenommen.

## REMARQUES

Réserves dans les banques centrales et les organismes publics. Le montant ci-dessus des disponibilités en devises n'est donc pas complet, car les banques privées disposent également, dans une plus ou moins grande mesure, d'avoirs étrangers, qui ne sont pas relevés dans tous les pays avec une précision suffisante. A l'exclusion des créances sur l'étranger à terme ou partiellement réalisables (UEP, FMI, BIRD, etc.). — Conversion sur la base des taux de change officiels.

## COMMENTAIRE

L'augmentation des réserves d'or et de devises s'est poursuivie, en raison surtout de l'amélioration continue des balances commerciales. Des mouvements de capitaux à court terme ont également entraîné un renforcement des encaisses des banques centrales. En Belgique notamment, le nouvel afflux de devises est imputable aux mouvements de capitaux publics et aux opérations invisibles. La reconstitution des réserves françaises, qui, au cours des premiers mois de l'année, était surtout le fait des rentrées de capitaux, résulte également de l'amélioration de la balance commerciale. En R. F. d'Allemagne, les réserves de la Banque centrale se situent au-dessous du niveau de décembre 1958, par suite de la forte diminution intervenue au premier trimestre. Mais elles augmentent à nouveau depuis avril; par ailleurs, les avoirs en devises des banques commerciales ont enregistré un important accroissement depuis le début de l'année.