



**European
Communities**

Commission

Communautés

Européennes

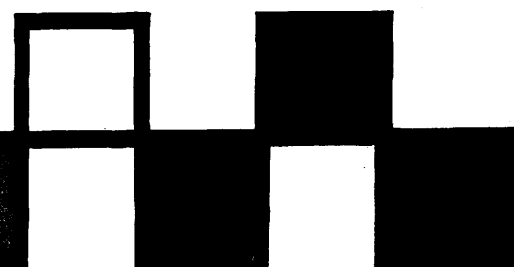
Commission

**Graphs and Notes
on the
Economic Situation
in the Community**

**Graphiques
et notes rapides
sur la conjoncture
dans la Communauté**

7

1968



Publication mensuelle

GENERAL INFORMATION

COLOURS

Germany (FR)	yellow
Belgium	brown
France	blue
Italy	green
Luxembourg	brown, broken line
Netherlands	red
Community	black

SOURCES

Statistical Office of the European Communities, National Statistical Offices, Ministries and Economic Research Institutes.

FREQUENCY OF TABLES

The Graphs and Notes of Group A appear in every issue and deal with:

- A 1 Industrial production
- A 2 Unemployment
- A 3 Consumer prices
- A 4 Balance of trade

The others (Groups B, C and D) appear quarterly as follows:

January, April, July, October

- B 1 Exports
- B 2 Trade between member countries
- B 3 Bank rate and call money rates
- B 4 Short-term lending to business and private customers
- B 5 Gold and foreign exchange reserves

February, May, August, November

- C 1 Imports
- C 2 Terms of trade
- C 3 Wholesale prices
- C 4 Retail sales
- C 5 Wages

March, June, September, December

- D 1 Output in the metal products industries
- D 2 Dwellings authorized
- D 3 Tax revenue
- D 4 Share prices
- D 5 Long-term interest rates

The last page contains results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community.

REMARQUES GENERALES

COULEURS

Allemagne (RF)	jaune
Belgique	brun
France	bleu
Italie	vert
Luxembourg	ligne brune discontinue
Pays-Bas	rouge
Communauté	noir

SOURCES

Office statistique des Communautés européennes, services nationaux de statistiques, ministères et instituts d'études économiques.

PERIODICITE

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir

- A 1 Production industrielle
- A 2 Nombre de chômeurs
- A 3 Prix à la consommation
- A 4 Balance commerciale

sont publiés mensuellement. Ceux des groupes B, C et D sont trimestriels et figurent respectivement dans les numéros suivants:

Janvier, Avril, Juillet, Octobre

- B 1 Exportations
- B 2 Echanges intracommunautaires
- B 3 Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour
- B 4 Crédits à court terme aux entreprises et aux particuliers
- B 5 Réserves d'or et de devises

Février, Mai, Août, Novembre

- C 1 Importations
- C 2 Termes de l'échange
- C 3 Prix de gros
- C 4 Ventes au détail
- C 5 Salaires

Mars, Juin, Septembre, Décembre

- D 1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D 2 Autorisation de construire
- D 3 Recettes fiscales
- D 4 Cours des actions
- D 5 Taux d'intérêt à long terme

Sur la dernière page sont consignés des résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

Commission of the European Communities
Directorate-General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends

**GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY**

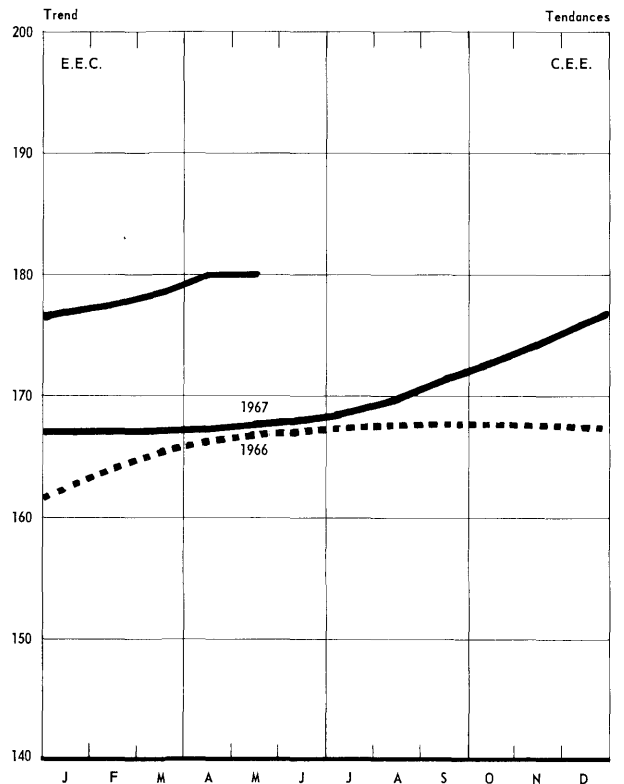
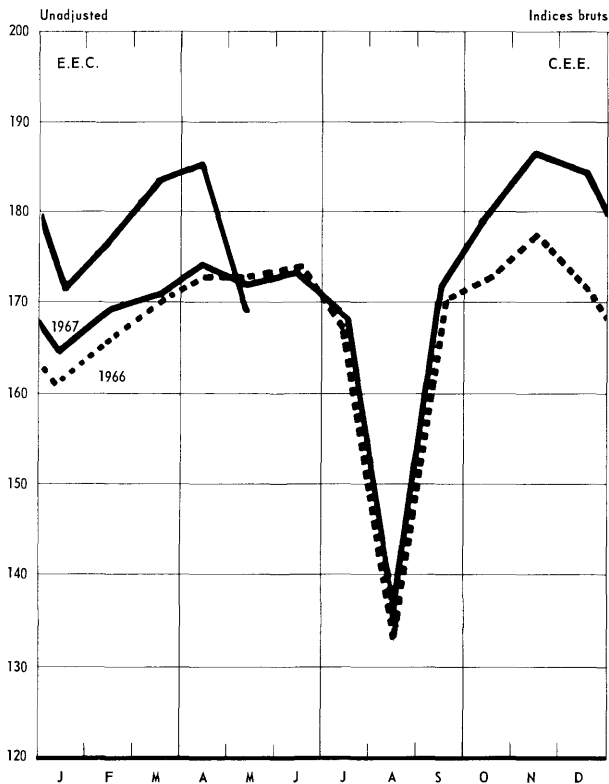
**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES
SUR LA CONJONCTURE
DANS LA COMMUNAUTÉ**

Commission des Communautés européennes
Direction générale des affaires économiques et financières
Direction des économies nationales et de la conjoncture

INDUSTRIAL PRODUCTION

1958 = 100

PRODUCTION INDUSTRIELLE



NOTES: Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — The trend curves in the right-hand chart represent estimates which have been established on the basis of indices prepared by the SOEC and adjusted for seasonal and fortuitous variations.

REMARQUES: Indices de l'Office statistique des Communautés européennes (non compris la construction, l'alimentation, boissons et tabacs). — Les courbes de tendance représentent des estimations qui ont été établies sur la base des indices de l'O.S.C.E., corrigés des variations saisonnières et accidentelles.

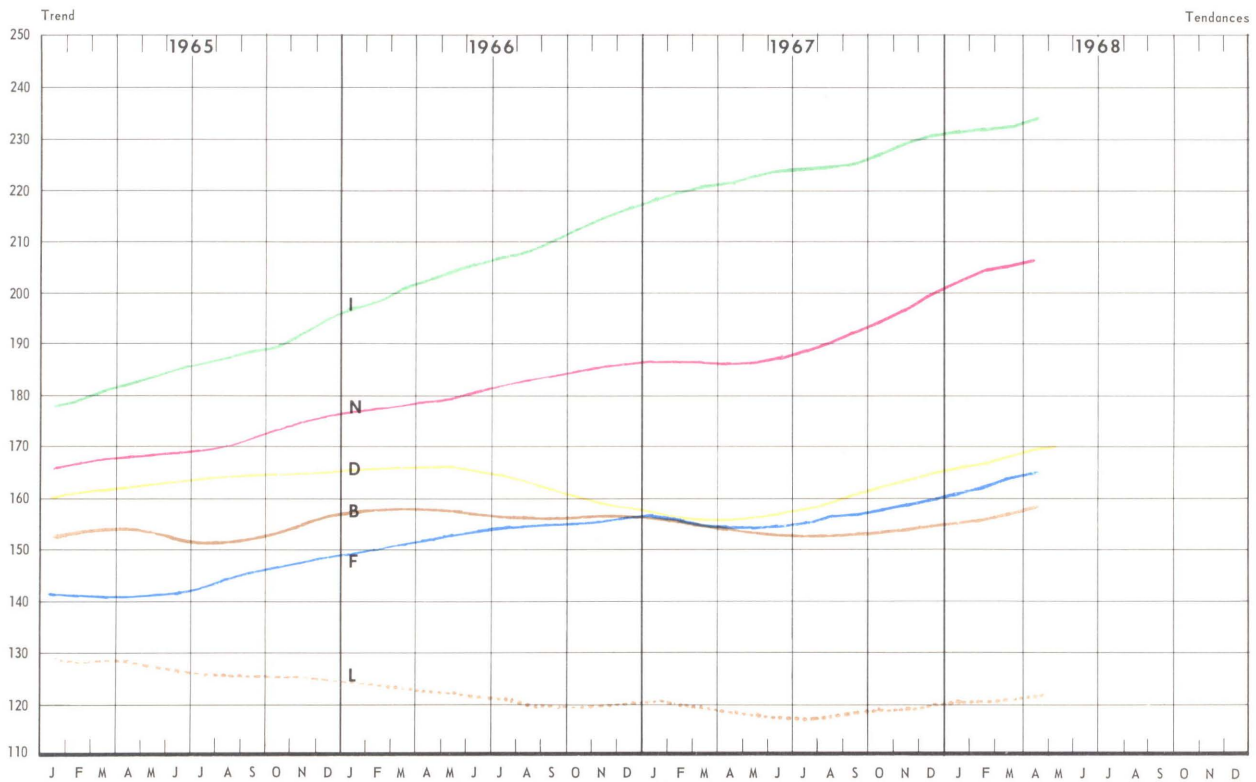
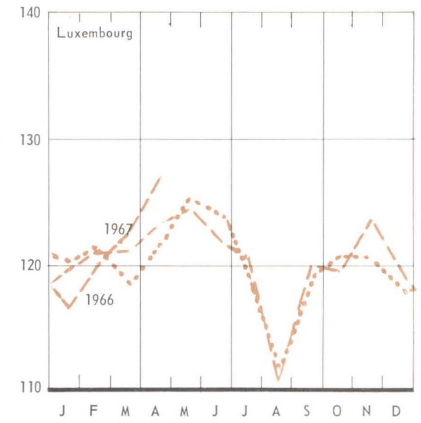
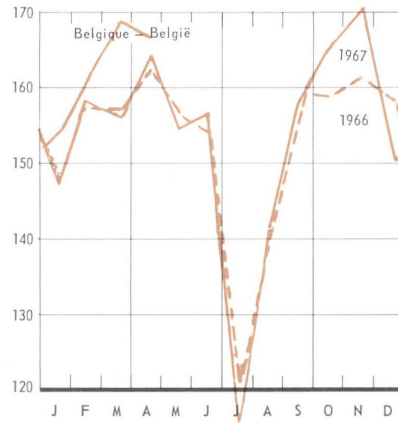
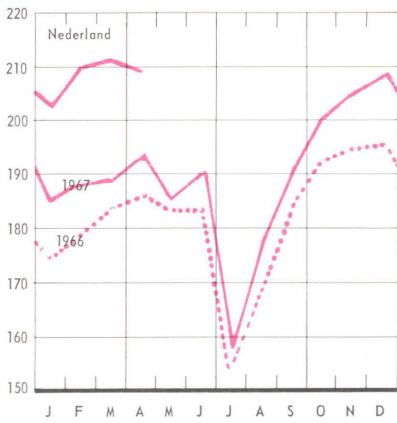
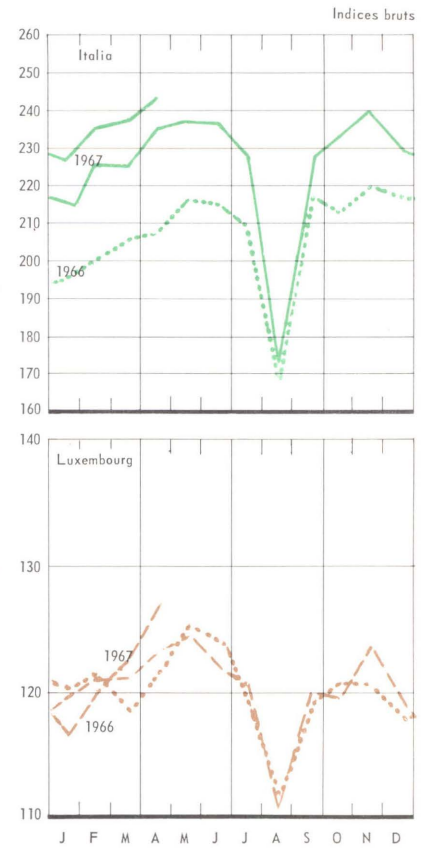
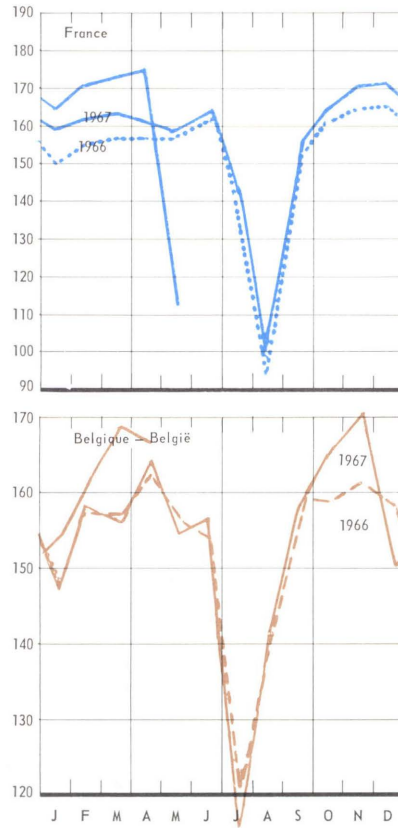
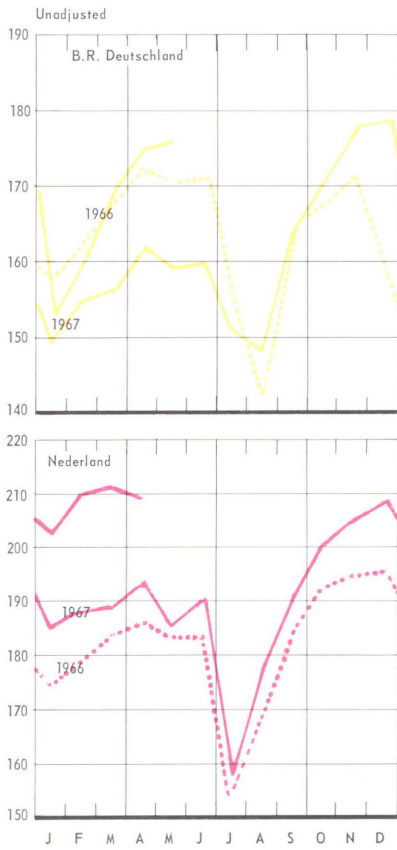
After expanding slowly on account of the strikes in France, industrial production in the Community probably picked up to reach — and even exceed — the previous rate by mid-June. In Germany, where at present the production of consumer goods is expanding fastest, industrial production was about 10 % higher in the second quarter than a year before; at the same time delivery periods in the capital goods industries became longer because of the large and still growing backlog of orders. In Italy, the growth of production, which during the early months of the year was relatively slow, seems to have gathered a little momentum in the second quarter, mainly because of increased investment. In the Netherlands, on the other hand, consumer demand has been less dynamic and the growth of production has slowed down somewhat of late. Demand from the other member countries, especially Germany, continued to boost industrial production in Belgium and Luxembourg. In France, industrial production (seasonally adjusted) may well have got back to its end-of-April level by the beginning of July.

La production industrielle de la Communauté, dont l'expansion s'était ralentie à la suite des grèves enregistrées en France, doit avoir, depuis la mi-juin, retrouvé sinon dépassé son rythme de croissance antérieur. En Allemagne, elle s'est située, au deuxième trimestre, à quelque 10 % au-dessus du niveau enregistré un an plus tôt. C'est la production de biens de consommation dont le développement y est le plus rapide; en même temps, les délais de livraison se sont allongés dans les industries de biens d'investissement, par suite de l'importance croissante des commandes en carnet. En Italie, les progrès de la production, après avoir été relativement lents durant les premiers mois de l'année, paraissent avoir marqué, au deuxième trimestre, une certaine accélération, principalement imputable à un regain d'activité dans le secteur des investissements. Aux Pays-Bas, par contre, ils se sont légèrement modérés depuis peu, la demande de consommation ayant un peu perdu de son dynamisme. La production de l'industrie belge et luxembourgeoise a reçu de vives impulsions des autres pays membres, en particulier de l'Allemagne. Quant à la production française — corrigée des variations saisonnières —, il semble bien qu'elle ait de nouveau atteint, au début de juillet, le niveau auquel elle se situait à la fin du mois d'avril dernier.

INDUSTRIAL PRODUCTION

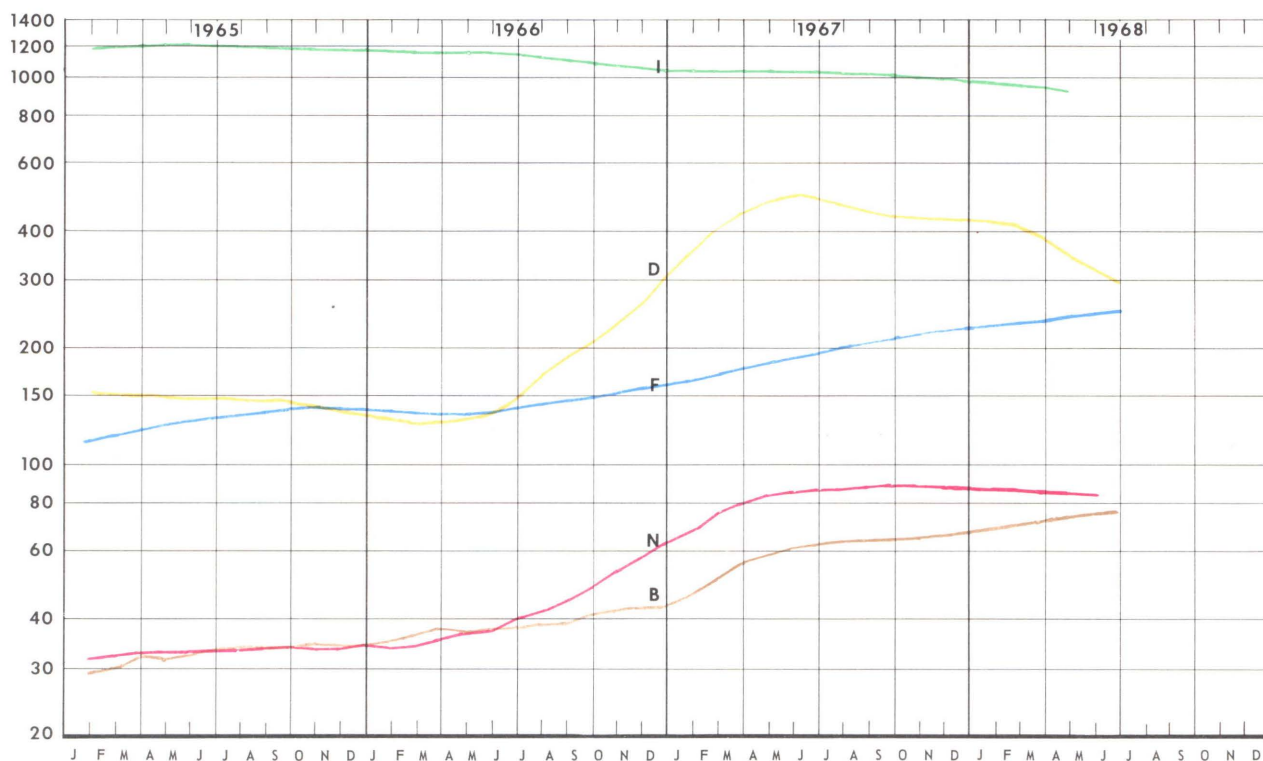
PRODUCTION INDUSTRIELLE

1958 = 100



UNEMPLOYMENT

NOMBRE DE CHÔMEURS



NOTES : End of month figures (thousands). The trends are based on series adjusted by the Statistical Office of the European Communities for seasonal and fortuitous variations. — France: number of persons seeking employment. — Italy: number registered as unemployed; (the curve representing the results of the ISTAT sample survey has been withdrawn for revision. — Luxembourg: negligible. — Belgium: provisional curve.

REMARQUES : Situation en fin de mois, en milliers. Les courbes ont été établies à partir des séries corrigées des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: personnes inscrites aux bureaux de placement; (la courbe relative aux résultats de l'enquête ISTAT est temporairement supprimée, la méthode d'ajustement préliminaire de la série de base étant en cours de révision). — Luxembourg: donnée très faible. — Belgique: courbe provisoire.

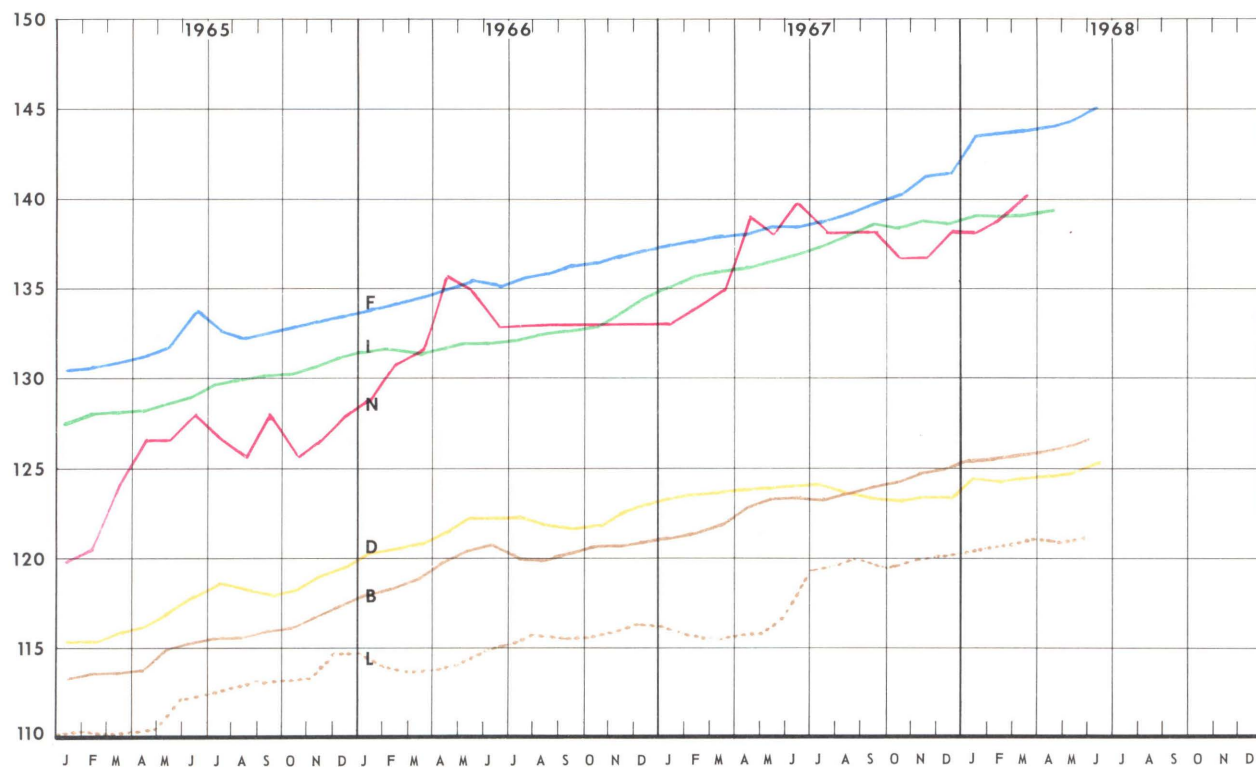
The situation on the labour market has continued to improve in almost all member countries. In Germany, unemployment has declined further and the number of unfilled vacancies has again risen; industry has stepped up its drive to recruit foreign labour and at the end of June the number of foreign workers employed in Germany was 65 000 higher than three months earlier. Unemployment has also fallen in the Netherlands; in April, for the first time since the autumn of 1964, the year-to-year comparison showed a decline. In Italy, unemployment is also now lower. In Belgium there has so far been no sign of an easing of unemployment, which is, however, mainly concentrated in a few regions and is therefore largely of a structural nature. Following the social unrest in May, unemployment in France continued to tend upwards since firms were very hesitant to take on additional labour. Here, employment problems could well become more acute in the months ahead because of the abrupt rise in wage costs — particularly in certain regions and industries. The French Government has increased unemployment benefits by 15% as from 30 September 1968.

La situation sur le marché de l'emploi a continué de s'améliorer dans presque tous les pays membres. En Allemagne, la régression du chômage s'est poursuivie et le nombre d'offres d'emploi non satisfaites a encore augmenté sensiblement. En même temps, les entrepreneurs allemands ont accru leurs efforts en vue d'embaucher de la main-d'œuvre étrangère: à fin juin, le nombre de travailleurs étrangers occupés en Allemagne dépassait de 65 000 unités l'effectif enregistré trois mois auparavant. Le chômage a également diminué aux Pays-Bas; au mois d'avril, pour la première fois depuis l'automne de 1964, le nombre de chômeurs a été inférieur à celui qui avait été constaté un an plus tôt. En Italie aussi, le chômage a nettement régressé. Il n'a, jusqu'à présent, pas diminué en Belgique, où il est concentré sur quelques régions et présente, de ce fait, un caractère largement structurel. En France, après les tensions sociales de mai dernier, le nombre de chômeurs a eu tendance à augmenter encore, par suite de la grande réserve dont les chefs d'entreprise ont témoigné dans l'embauche de personnel. Les problèmes d'emploi pourraient, dans ce pays, devenir plus aigus au cours des prochains mois, du fait de la brusque hausse des coûts salariaux dans certaines branches et régions. Le gouvernement français a décidé de majorer de 15% les allocations de chômage à partir du 30 septembre 1968.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100



NOTES : Indices of prices in national currency; Source : Statistical Office of the European Communities. New index for Luxembourg as from 1966; Italy and Belgium as from 1967.

REMARQUES : Indices des prix à la consommation en monnaies nationales; source : Office statistique des Communautés européennes. Nouveaux indices pour : le Luxembourg depuis 1966, l'Italie et la Belgique depuis 1967.

At the beginning of the summer consumer prices in Germany, Belgium and France were tending to rise a little. In the first two countries this was largely due not to factors inherent in the general economic trend but to the fact that certain food prices were no longer exerting a moderating influence and to the higher charges for some services, in particular rents. In France, on the contrary, the recent upward movement, which brought to an end a period of fairly general price stability from February to April, reflected the initial effects of the sharp increase in production costs. Initially, however, the price rise — 0.6% from April to June 1968 — remained slow. The introduction in the Netherlands of a new index in April 1968, with substantial changes in methods of calculation, makes it more difficult to assess the latest trends there; most prices and charges have probably been stable, with the exception of a modest increase in rents in May. In Italy and Luxembourg the latest figures suggest fairly general stability of consumer prices.

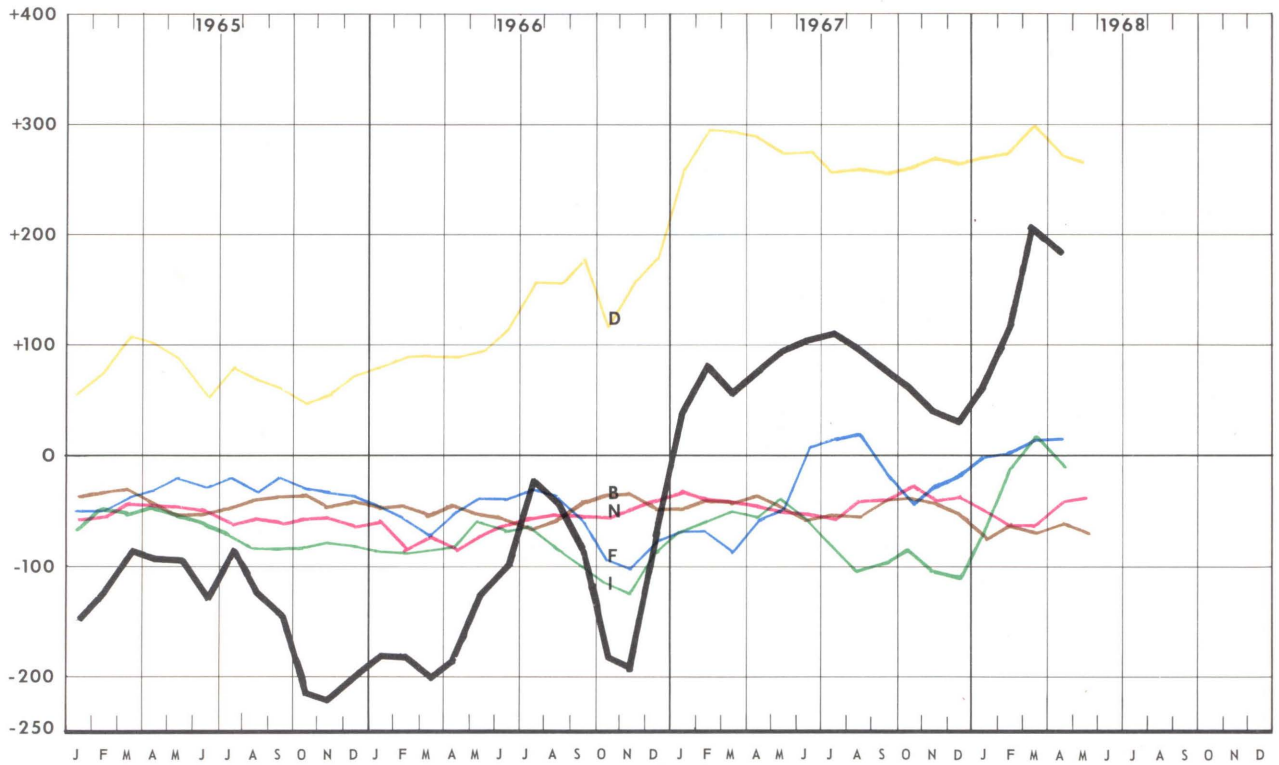
Au début de l'été, l'évolution des prix à la consommation a été caractérisée en Allemagne, en Belgique et en France, par une légère tendance ascendante. Dans les deux premiers de ces pays, cette tendance est en grande partie imputable, non pas à des facteurs conjoncturels, mais à la disparition de l'incidence modératrice des prix de certaines denrées alimentaires, ainsi qu'à l'enchérissement de certains services, en particulier des loyers. En revanche, la tendance à la hausse récemment enregistrée en France, et qui a succédé à la quasi-stabilité des prix observée en février, mars et avril, constitue une première répercussion de la forte augmentation des coûts de production. Jusqu'à présent, la hausse des prix est cependant restée limitée, puisqu'elle ne s'est chiffrée qu'à 0,6% d'avril à juin 1968. Aux Pays-Bas, l'adoption, au mois d'avril dernier, d'un nouvel indice comportant de notables modifications des méthodes de calcul rend difficile l'appréciation des tendances récentes; celles-ci paraissent être caractérisées par une stabilité des prix dans la plupart des secteurs, exception faite d'une hausse modérée des loyers au mois de mai. Enfin, en Italie et au Luxembourg, les informations les plus récentes indiquent une évolution à peu près étale des prix à la consommation.

BALANCE OF TRADE

(in million units of account ¹⁾)

BALANCE COMMERCIALE

(en millions d'unités de compte ¹⁾)



NOTES: Community: trade with non-member countries; Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities; Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding gold for monetary purposes. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.

¹⁾ 1 unit of account = 0.888671 gm of fine gold = US \$1 at the official rate of exchange.

First discerned at the beginning of the spring, the tendency for the surpluses on the Community's balance of visible trade with non-member countries to decline has continued in the past few months. Community imports have remained very heavy; in March-May they were running 13% (value) above the corresponding level of the previous year. At the same time the slowdown in demand from some major purchasing countries (United States, United Kingdom, Japan) was having a restraining effect on the increase in aggregate exports to non-Community countries. Though still heavy, Germany's trade surpluses have contracted a little. In France, visible exports and imports had been tending to balance out, but in May a distinct deterioration probably set in. In Italy, by contrast, the export trend remained fairly dynamic, so that, with imports still hesitant, there was a further improvement. In the Netherlands, too, the balance of trade improved somewhat again. The trend in the Belgo-Luxembourg Economic Union has not changed to any notable extent in the past few months.

REMARQUES: par rapport aux pays non membres. - Moyenne mobile sur trois mois du solde résultant des données désaisonnalisées d'importation et d'exportation de l'Office statistique des Communautés européennes. - Exportation f.o.b., importation c.i.f.; or monétaire exclu. - Belgique et Luxembourg: courbe commune. - Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.

¹⁾ 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin = 1 dollar U.S. au taux de change officiel.

La tendance, observée depuis le début du printemps, à la réduction de l'excédent de la balance commerciale de la Communauté avec les pays non membres, a persisté durant les derniers mois. Les importations de la Communauté se sont maintenues à un niveau élevé; pour la période mars/mai, elles ont dépassé de 13% en valeur le montant enregistré un an plus tôt. En même temps, le ralentissement de la demande émanant de quelques-uns des pays clients les plus importants (Etats-Unis, Royaume-Uni, Japon) a eu un effet restrictif sur le développement des exportations de la Communauté. Tout en demeurant élevés, les excédents de la balance commerciale allemande ont quelque peu diminué. La tendance à l'équilibre de la balance française, observée jusqu'en mai, a ensuite fait place à une nette détérioration. En revanche, l'amélioration s'est poursuivie en Italie, où l'évolution des importations est restée hésitante, alors que les exportations demeuraient assez dynamiques. La balance commerciale néerlandaise, elle aussi, s'est légèrement améliorée, tandis que celle de l'U.E.B.L. n'a montré, ces derniers mois, aucune modification notable de tendance.

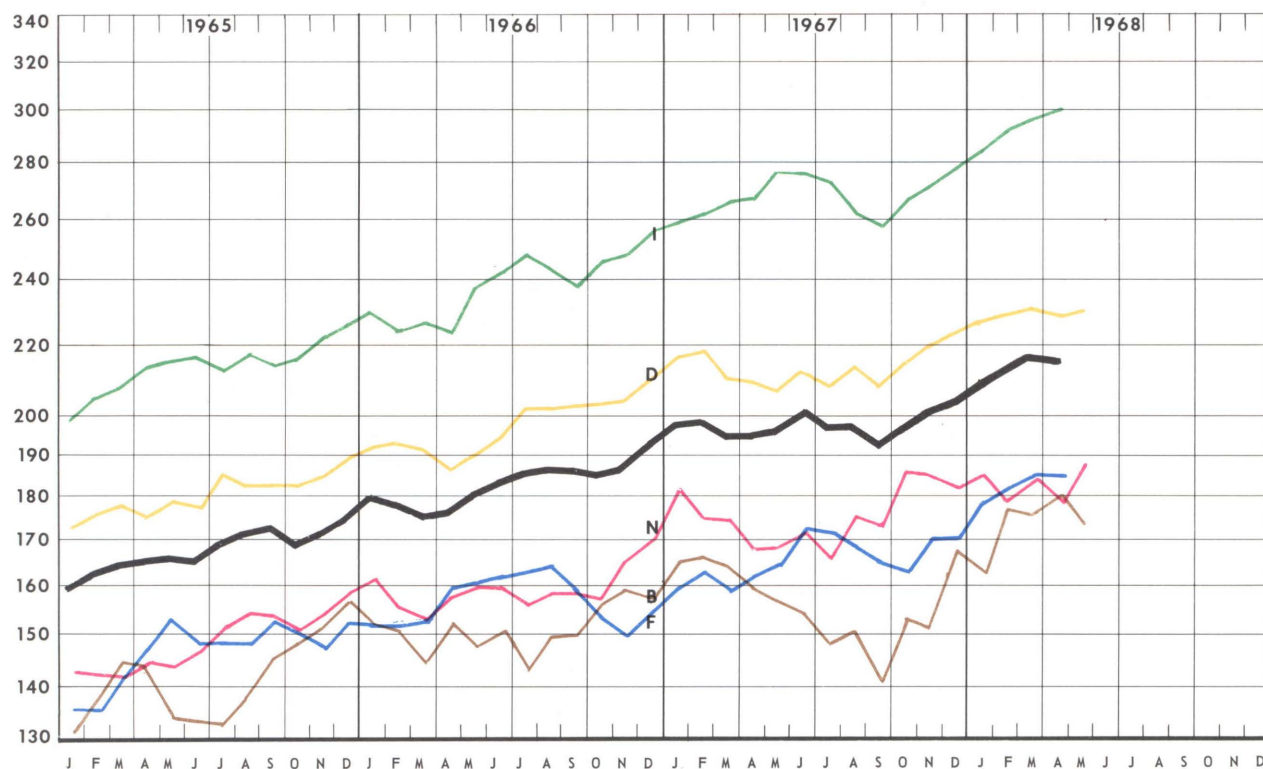
EXPORTS

to non-member countries

EXPORTATIONS

vers les pays non membres

1958 = 100



NOTES: Seasonally adjusted indices of values in u.a. provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve.

REMARQUES: Indices de valeur en u.c., corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. Les données relatives au dernier mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune.

At the beginning of the spring the upward trend of the Community's exports, which previously had been rising quite steeply, lost considerable momentum, mainly because some special factors which had boosted the Community's exports to non-member countries, especially in the first quarter, have had less influence since April. One example is the appreciable slowdown in the lively expansion of British imports of consumer goods after the announcement of purchase tax increases. Likewise, precautionary stock-buying in the United States due to strikes or threats of strikes became less significant with the resumption of work in the US copper industry. In France the strikes and consequent drop in production had a marked influence on exports. In Germany and the Netherlands the growth of exports to non-member countries decreased, probably to some extent because the expansion of domestic demand was still lively and because in some industries the export drive slackened — there is evidence to suggest this — as firms reached a level of optimum utilization of capacity. In Italy and the Belgo-Luxembourg Economic Union, on the other hand, exports continued to expand at a considerable pace.

Le début du printemps a vu se ralentir sensiblement la croissance conjoncturelle, jusqu'alors assez rapide, des exportations de la Communauté. Cette évolution est essentiellement imputable au fait que l'incidence de certains facteurs exceptionnels qui, surtout au premier trimestre, avaient fortement stimulé les ventes de la Communauté aux pays non membres, s'est réduite depuis le mois d'avril. Ainsi en est-il de la vive expansion des importations britanniques de biens de consommation, qui s'est affaiblie notablement depuis l'annonce des majorations d'impôts pour les achats de produits de cette catégorie. Par ailleurs, aux Etats-Unis, la reprise du travail dans l'industrie du cuivre a ralenti la constitution de réserves entraînée par les grèves ou les menaces de grève. En France, les grèves et les pertes de production qui en ont résulté ont sérieusement affecté l'exportation. Le développement des ventes aux pays non membres s'est aussi modéré en Allemagne et aux Pays-Bas, où l'expansion de la demande intérieure est restée vive et où certaines industries, qui ont atteint un degré optimal d'utilisation des capacités, semblent avoir relâché leurs efforts tendant à accroître leurs exportations. En revanche, les ventes de l'Italie et de l'U.E.B.L. aux pays non membres ont continué de se développer à un rythme assez rapide.

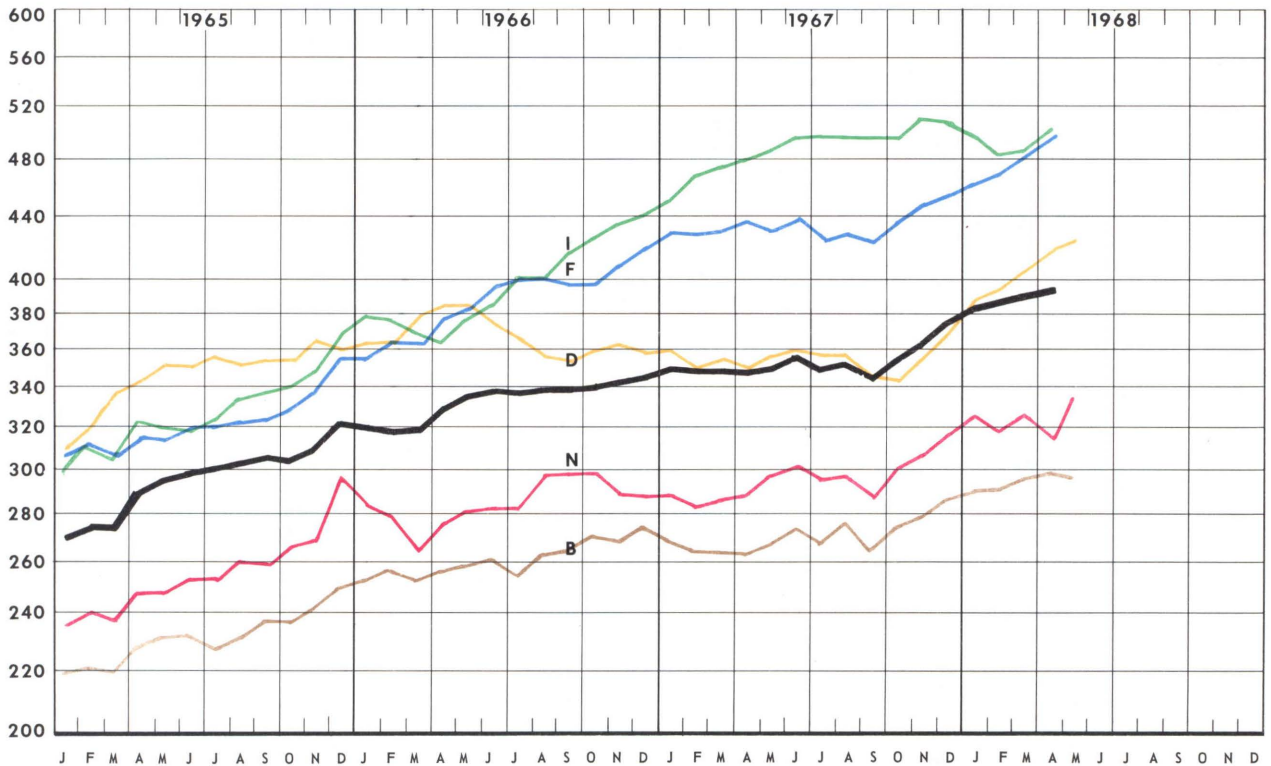
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

Basis: import value in u.a.

ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

sur la base des importations en u.c.

1958 = 100



NOTES: Three-month moving averages of the indices adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg — common curve.

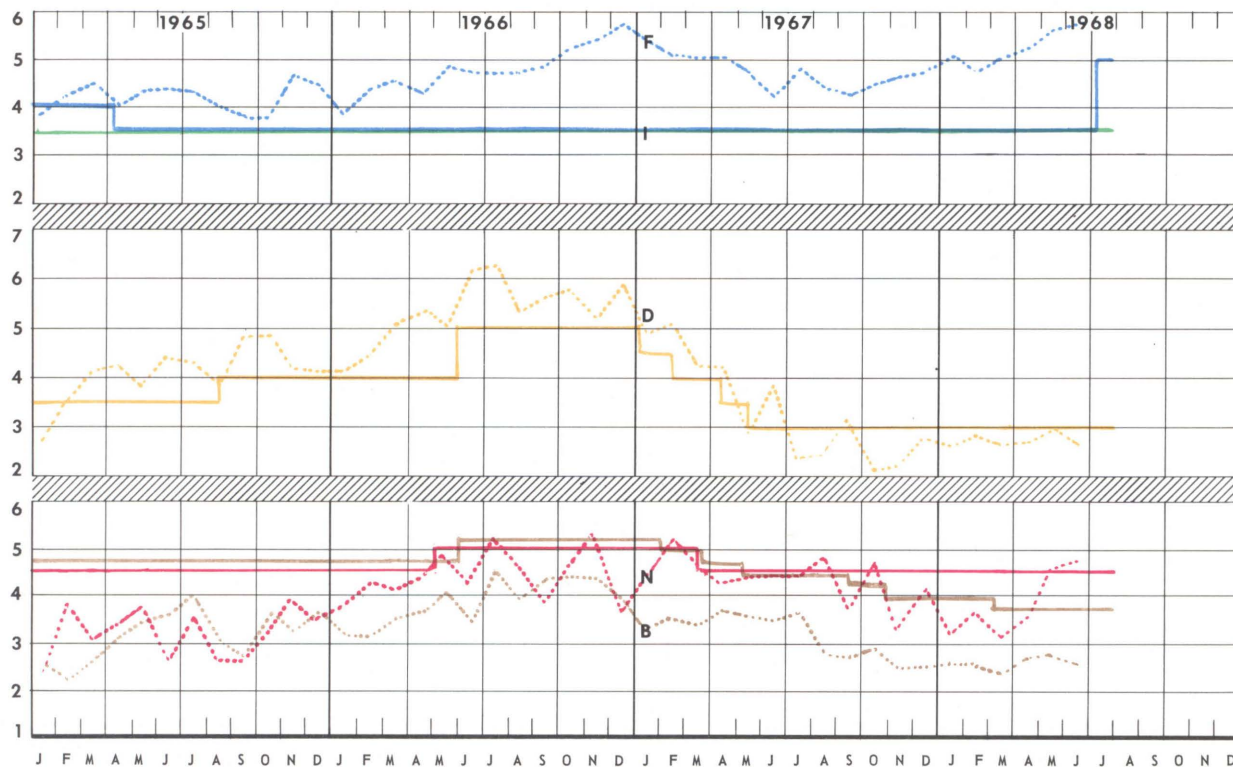
REMARQUES: Moyenne mobile, sur trois mois, des indices désaisonnalisés par l'Office statistique des Communautés européennes. — Les données relatives au dernier mois peuvent être basées sur des estimations. — Courbe commune pour la Belgique et le Grand-Duché de Luxembourg.

In recent months trade between the member countries has continued to expand at a rapid pace, encouraged by the lively growth of internal demand in the Community. In March-May the year-to-year growth rate was a good 12% in terms of value, although in the second half of May the strikes in France had a considerable influence on trade between the member countries. In the remaining member countries, however, the upsurge of imports persisted. Imports into the Federal Republic of Germany, in particular, continued to soar and in March-May were running over 20% ahead of the corresponding 1967 figure. Dutch purchases from the other Community countries, the expansion of which had slowed down at the beginning of the year, also spurted once again in the spring. There was the same development in the Belgo-Luxembourg Economic Union; here it was very probably connected with the somewhat more marked increase in domestic demand. The trend of Italy's imports, which was quite sluggish at the beginning of the year, also seems to have become more dynamic in recent months.

Stimulé par la vive expansion de la demande intérieure de la Communauté, le commerce intracommunautaire a continué, durant les derniers mois, de se développer à un rythme rapide. Pour la période mars-mai, un taux de croissance annuelle de plus de 12% en valeur a été atteint, bien que, dans la seconde quinzaine de mai, les échanges intracommunautaires aient été fortement entravés par les grèves enregistrées en France. L'expansion des importations des autres pays membres est, en effet, restée vigoureuse. Le développement des importations de l'Allemagne, en particulier, est demeuré exceptionnellement rapide; pour la période mars-mai, leur taux de croissance d'une année à l'autre s'est chiffré à plus de 20%. De même, l'augmentation des achats des Pays-Bas aux autres pays membres s'est accélérée au printemps, après le ralentissement qu'elle avait montré durant les premiers mois de l'année. Une évolution analogue a été observée dans l'U.E.B.L.; elle s'explique certainement, en partie, par une progression un peu plus vive de la demande intérieure. Enfin, l'expansion des importations de l'Italie, qui avait été assez faible au début de l'année, semble également avoir retrouvé un certain dynamisme dans les derniers mois.

BANK RATE AND CALL MONEY RATES

TAUX D'ESCOMPTE ET DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR



NOTES: Unbroken line shows official Bank Rate. — Dotted line shows monthly average of the rates for call money. — In Italy rates for call money are not quoted.

REMARQUES: Taux d'escompte de la Banque centrale, courbe en trait continu. — Taux de l'argent au jour le jour, courbe en pointillé; moyenne mensuelle. — En Italie, les taux de l'argent au jour le jour ne sont pas cotés.

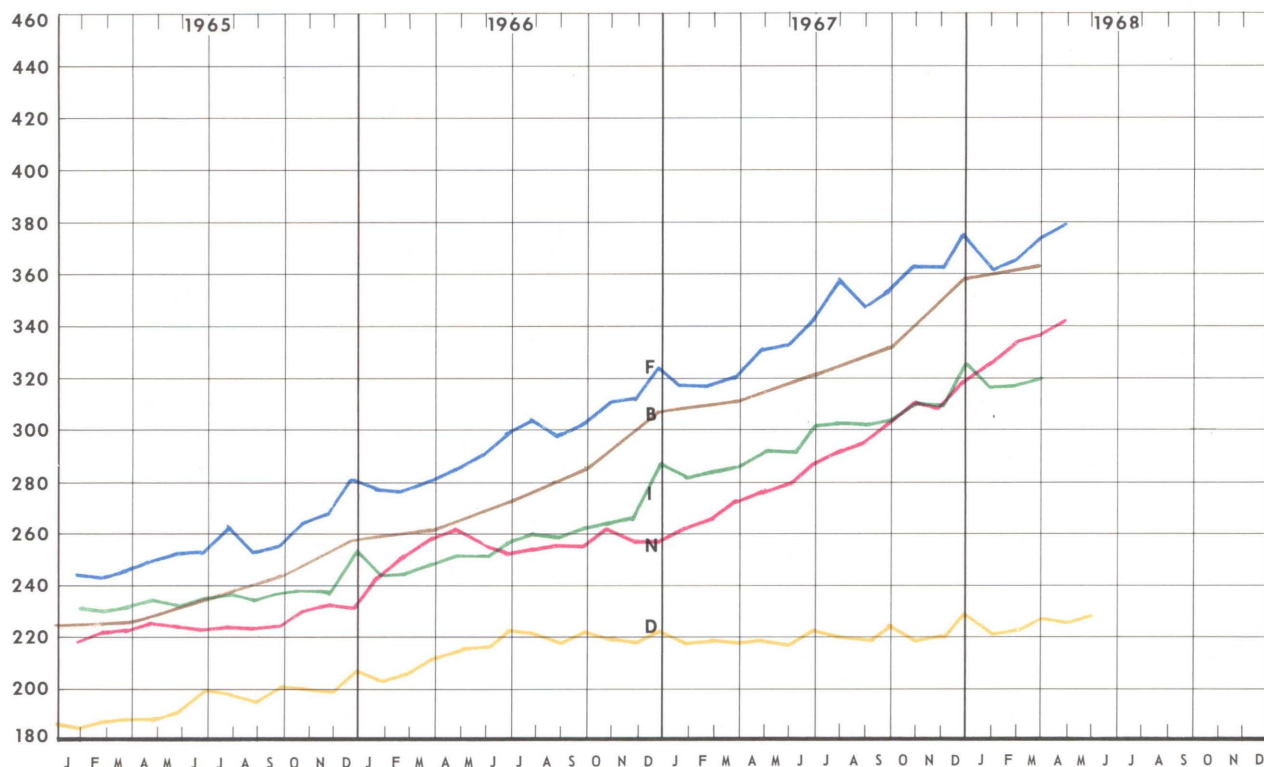
In the second quarter of 1968 the money markets of almost all member countries came under slight strain. This was probably due in part to the influence of the rise in interest rates on non-European money markets and on the Eurodollar market, although in July these rates began to ease down again. Germany and Belgium were the countries where call money rates increased least. The commercial banks in both countries disposed of appreciable liquidity and invested a substantial part of their funds abroad. In the Netherlands, the transactions of the Treasury, which had recently accumulated heavy cash surpluses, had a restrictive effect on bank liquidity. In France, the developments in the social field had for a time given rise to liquidity difficulties: as a result of withdrawals by the public the note and coin circulation climbed very sharply and a substantial amount of capital left the country. Demand for credit also increased very rapidly because of losses of sales. In view of the development of foreign trade and payments, the Banque de France increased its discount rate from 3.5 to 5% at the beginning of July.

Le deuxième trimestre de 1968 a vu naître de légères tensions sur les marchés monétaires de la plupart des pays membres. La hausse des taux d'intérêt sur les marchés monétaires extra-européens et sur le marché de l'euro-dollar — mouvement qui a fait place, en juillet, à une tendance inverse — y a sans doute contribué. C'est en Allemagne et en Belgique que l'augmentation du taux de l'argent au jour le jour a été la moins prononcée. Dans ces deux pays, la liquidité des banques a été assez forte et une part importante de leurs disponibilités a été placée à l'étranger. Aux Pays-Bas, ce sont surtout les opérations du Trésor qui, entraînant depuis peu des excédents de caisse élevés, ont eu une incidence restrictive sur la liquidité bancaire. En France, les récentes tensions sociales ont suscité temporairement des difficultés de financement: par suite de retraits importants de la part du public, la circulation fiduciaire s'est fortement accrue, et des sorties considérables de capitaux ont eu lieu. De plus, la diminution des ventes enregistrées par les entreprises a donné lieu à une très vive augmentation de la demande de crédit. Eu égard à l'évolution des comptes extérieurs, la Banque de France a porté le taux d'escompte de 3,5 à 5% au début de juillet.

SHORT-TERM LENDING TO BUSINESS AND PRIVATE CUSTOMERS

CRÉDITS À COURT TERME AUX ENTREPRISES ET PARTICULIERS

1958 = 100



NOTES: Bank credits for the following periods: Federal Germany, up to 6 months; Italy up to 12 months; France and Netherlands, up to 2 years; Belgium, without time-limit. Netherlands: new figures as from September 1967.

REMARQUES: Crédits bancaires dont la durée peut atteindre 6 mois pour la R.F. d'Allemagne, 12 mois pour l'Italie, 2 ans pour la France et les Pays-Bas; en Belgique, sans limitation de durée. — Pays-Bas: à partir de septembre 1967 nouvelle série.

The vigorous increase in bank lending to the private sector, common to nearly all the member countries, persisted in the spring. In Germany in particular, but in the Netherlands and Belgium as well, the business trend has been improving more and more, and this has been reflected in a distinct expansion of demand for short-term loans. In Italy too, where the volume of credit barely rose at all in the first four months, a more lively trend has of late become discernible. In France, the lending soared after the social troubles, as firms were in considerable need of bank advances as a result of the disturbances in payment transactions caused by the strikes and the loss of a large proportion of their sales. On 20 June the Banque de France facilitated the grant of advances by raising the banks' rediscount ceilings by 20% and lowering the banks' minimum required holdings of medium-term paper from 16 to 14%. In addition, special arrangements have been made to facilitate the grant of credit to finance exports and of loans to small and medium-sized firms.

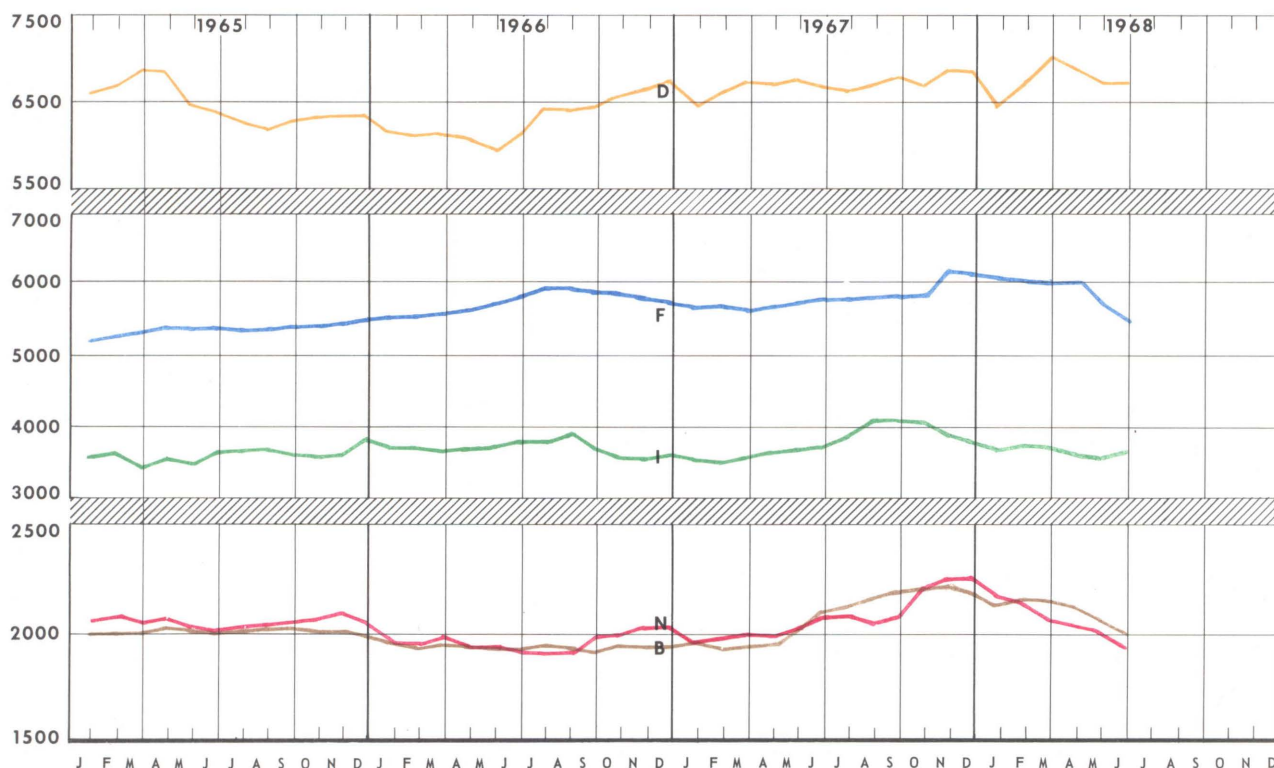
La forte expansion du crédit bancaire au secteur privé s'est poursuivie, au printemps, dans presque tous les pays membres. En Allemagne surtout, mais aussi aux Pays-Bas et en Belgique, l'amélioration progressive de la conjoncture s'est traduite par un net accroissement de la demande de crédit à court terme. De même, en Italie, où le volume du crédit n'avait guère augmenté durant les quatre premiers mois de l'année, une évolution plus dynamique a pu être observée depuis peu. En France, les tensions sociales ont été suivies d'une brusque expansion du crédit, les entreprises ayant dû recourir largement au crédit bancaire, par suite des perturbations que les grèves ont entraînées dans les règlements financiers et de la perte d'une grande partie de leurs recettes de vente. La Banque de France a facilité l'octroi de crédit en relevant de 20%, au 20 juin, le plafond de réescompte des banques commerciales et en ramenant de 16% à 14% le taux du coefficient minimum d'effets représentatifs de crédit à moyen terme. En outre, l'octroi de crédit à l'exportation, ainsi qu'aux petites et moyennes entreprises, a été tout spécialement favorisé.

GOLD AND FOREIGN EXCHANGE RESERVES

(in millions of dollars)

RÉSERVES D'OR ET DE DEVISES

(en millions de dollars)



NOTES: Gold holdings and freely convertible foreign assets of official monetary institutions. - Conversion at official exchange rates. - Gross reserves, i.e. not net of liabilities to abroad.

REMARQUES: Situation des réserves en or et devises convertibles immédiatement réalisables des institutions monétaires officielles. Conversion au cours officiel. Réserves brutes c.à.d. à l'exclusion des engagements extérieurs.

In the second quarter, the official gold and foreign exchange reserves of the Community as a whole fell by some 1500 million dollars. This substantial decline was mainly due to the deterioration in France's external payments position as a direct or indirect result of the social unrest in May: speculative capital exports, the sale of a large proportion of the franc deposits of non-residents, and a substantial increase in the deficit on current account caused the net foreign exchange position of the French monetary authorities to deteriorate by some 1800 million dollars from the beginning of May to the beginning of July. This loss in reserves is, however, not fully reflected in the official gold and foreign exchange figures, as France withdrew a total of 885 million dollars from the IMF. At the beginning of July the Banque de France was also granted credit lines totalling 1300 million dollars, with the central banks of the member countries contributing 600 million dollars. On 23 July 1968 the Commission of the European Communities authorized France to impose restrictions on capital movements.

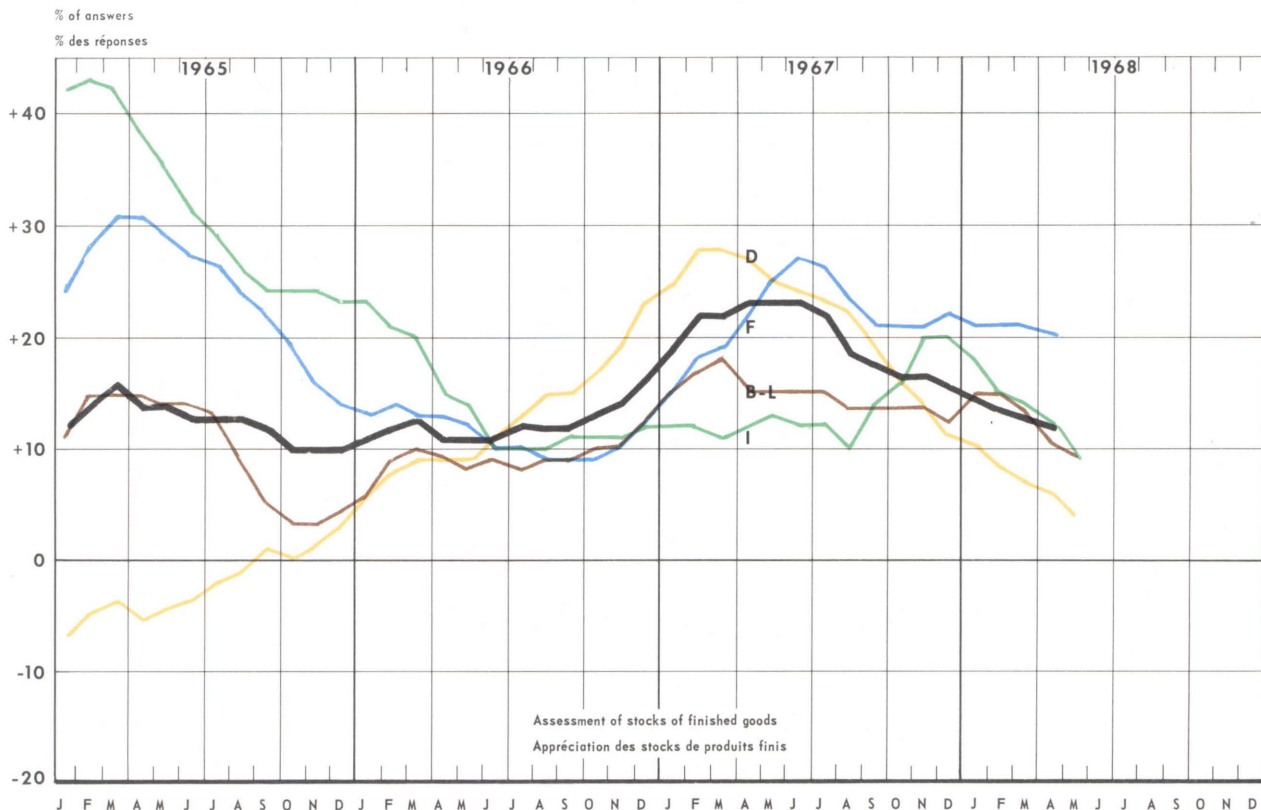
Au cours du deuxième trimestre, les réserves brutes d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres ont, au total, accusé une notable diminution, atteignant environ 1,5 milliard d'u.c. Cette évolution a été due surtout à la détérioration de la situation financière extérieure de la France, conséquence directe et indirecte des tensions sociales du mois de mai dernier. En effet, des exportations de capitaux de caractère spéculatif, la conversion d'une grande partie des dépôts des non-résidents et une forte aggravation du déficit de la balance des paiements courants ont entraîné, entre le début de mai et le début de juillet, une détérioration d'environ 1,8 milliard d'u.c. de la position nette en devises des autorités monétaires françaises. Toutefois, cette détérioration ne s'est traduite qu'en partie par une diminution des réserves officielles brutes d'or et de devises, la France ayant effectué des tirages sur le F.M.I. pour un montant global de 885 millions d'u.c. De plus, au début de juillet, des lignes de crédit d'un montant de 1,3 milliard d'u.c. ont été ouvertes à la Banque de France; les banques centrales des pays de la Communauté y participent pour 600 millions d'u.c. Le 23 juillet 1968, la Commission des Communautés européennes a autorisé la France à prendre des mesures restrictives en matière de mouvements de capitaux.

RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE DANS LA COMMUNAUTÉ

Manufacturing industry ¹⁾ in the EEC ²⁾

Industries manufacturières ¹⁾ de la C.E.E. ²⁾



The graph above shows businessmen's views of their stocks of finished products, represented as the difference between the percentage of those who find them "above normal" (+) and the percentage of those who find them "below normal" (-). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished products during the last three months (+) being above normal, (=) being normal, (-) being below normal. It also shows whether they expect the following three or four months to bring an increase (+), no change (=) or decrease (-) in their production and in their selling prices. Detailed comments are given in "Results of the business survey carried out among heads of enterprises in the Community", published three times a year.

Sur le graphique sont représentées les différences entre les pourcentages des réponses «supérieurs à la normale» (+) et «inférieurs à la normale» (-) à la question relative aux stocks de produits finis. Pour les trois derniers mois le tableau présente, en pourcentage du nombre total des réponses, les jugements des chefs d'entreprise relatifs aux carnets de commandes totaux, aux carnets de commandes étrangères et aux stocks de produits finis: supérieurs à la normale (+), normaux (=), inférieurs à la normale (-). En outre sont indiquées les perspectives exprimées par les chefs d'entreprise pour les trois ou quatre mois suivants en ce qui concerne la production et les prix de vente: augmentation (+), stabilité (=), diminution (-). Un commentaire complet des résultats paraît trois fois par an dans la publication «Résultats de l'enquête de conjoncture auprès des chefs d'entreprise de la Communauté».

Questions	Country/Pays	BR Deutschland			France			Italia			Belgique België			Luxembourg			EEC ²⁾ C.E.E.		
		A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J
Total order-books Carnet de commandes total	+	19	20	18	14	16	18	14	12	13	11	12	11	3	3	4	16	16	17
	=	55	57	62	57	56	55	65	68	66	52	55	59	93	94	93	57	59	60
	-	26	23	20	29	28	27	21	20	21	37	33	30	4	3	3	27	25	23
Export order-books Carnet de commandes étrangères	+	17	16	16	15	14	14	17	15	19	12	12	10	4	2	5	16	15	15
	=	58	59	61	61	62	62	51	57	50	51	57	61	93	96	93	57	59	60
	-	25	25	23	24	24	24	32	28	31	37	31	29	3	2	2	27	26	25
Stocks of finished goods Stocks de produits finis	+	13	12	11	23	21	19	18	15	18	20	20	17	2	3	3	17	16	15
	=	78	78	79	71	68	65	72	74	78	69	67	71	96	97	87	75	74	74
	-	9	10	10	6	11	16	10	11	4	11	13	12	2	0	10	8	10	11
Expectations: production Perspectives de production	+	28	26	26	29	30	31	16	14	13	16	15	18	6	2	3	25	25	25
	=	69	71	71	63	61	59	77	74	74	64	70	68	92	97	96	69	68	67
	-	3	3	3	8	9	10	7	12	13	20	15	14	2	1	1	6	7	8
Expectations: selling prices Perspectives relatives aux prix de vente	+	8	12	16	8	28	48	8	9	10	8	12	19	1	1	71	8	17	26
	=	86	83	82	84	65	47	78	81	80	80	80	76	98	98	28	84	76	69
	-	6	5	2	8	7	5	14	10	10	12	8	5	1	1	1	8	7	5

¹⁾ Excluding food, beverages and tobacco

²⁾ Excluding the Netherlands

¹⁾ Non compris industries alimentaires, boissons et tabac.

²⁾ Non compris les Pays-Bas.