



**European  
Communities**

Commission

**Communautés  
Européennes**

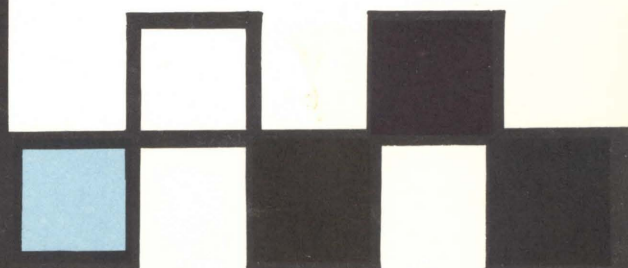
Commission

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

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

**8-9**

**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**

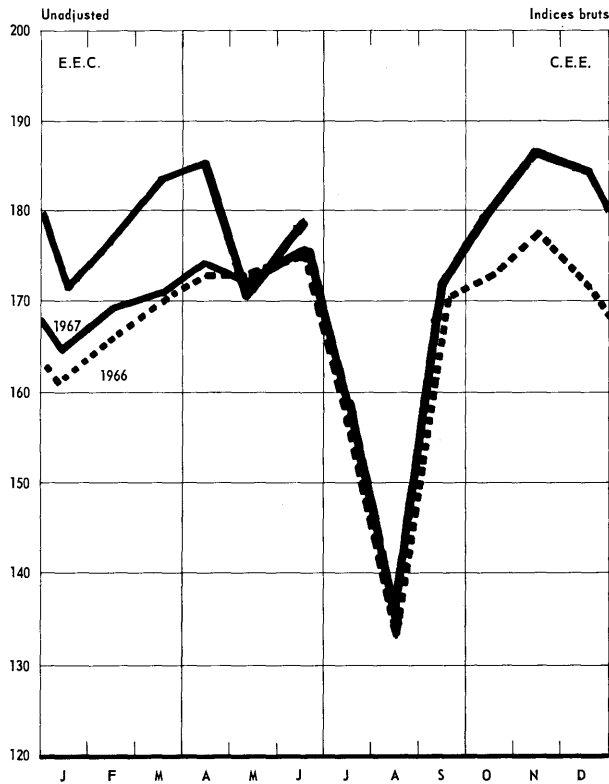
**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES  
SUR LA CONJONCTURE  
DANS LA COMMUNAUTÉ**

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

## INDUSTRIAL PRODUCTION

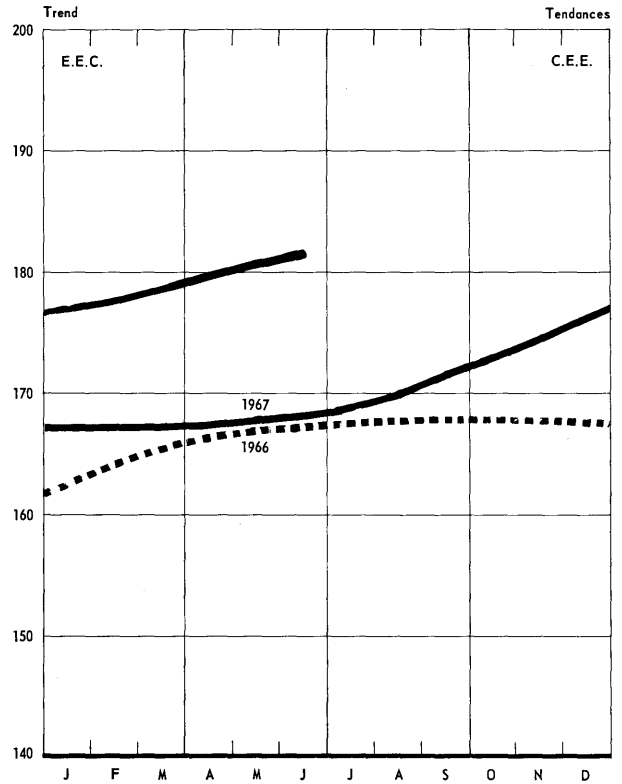
1958 = 100

## 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.

Industrial production in the Community continued to grow vigorously in recent months. The rate of increase was particularly rapid in Germany. Because of an appreciable expansion of domestic and foreign demand order books in German industry are now considerably fuller and in some branches delivery dates are already appreciably longer. In France production got under way again following the strikes, and the seasonal slow-down in July and August was relatively moderate because of the efforts being made to offset the shortfall of production. In Belgium foreign demand, particularly from neighbouring countries, and a slight acceleration of domestic demand provided a strong stimulus for the growth of production. Added to this, both Belgium and Luxembourg continued to benefit from the favourable situation in the steel sector. In the Netherlands the expansion of industrial production seems to have slowed down somewhat following a period of rapid expansion early in the year, mainly owing to the new concerns in the chemicals and gas sectors which have gone into production. In Italy, where the index indicates a temporary slow-down in the rhythm of production, the latest information suggests that in the export industries at least, the trend continues to be dynamic.



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.

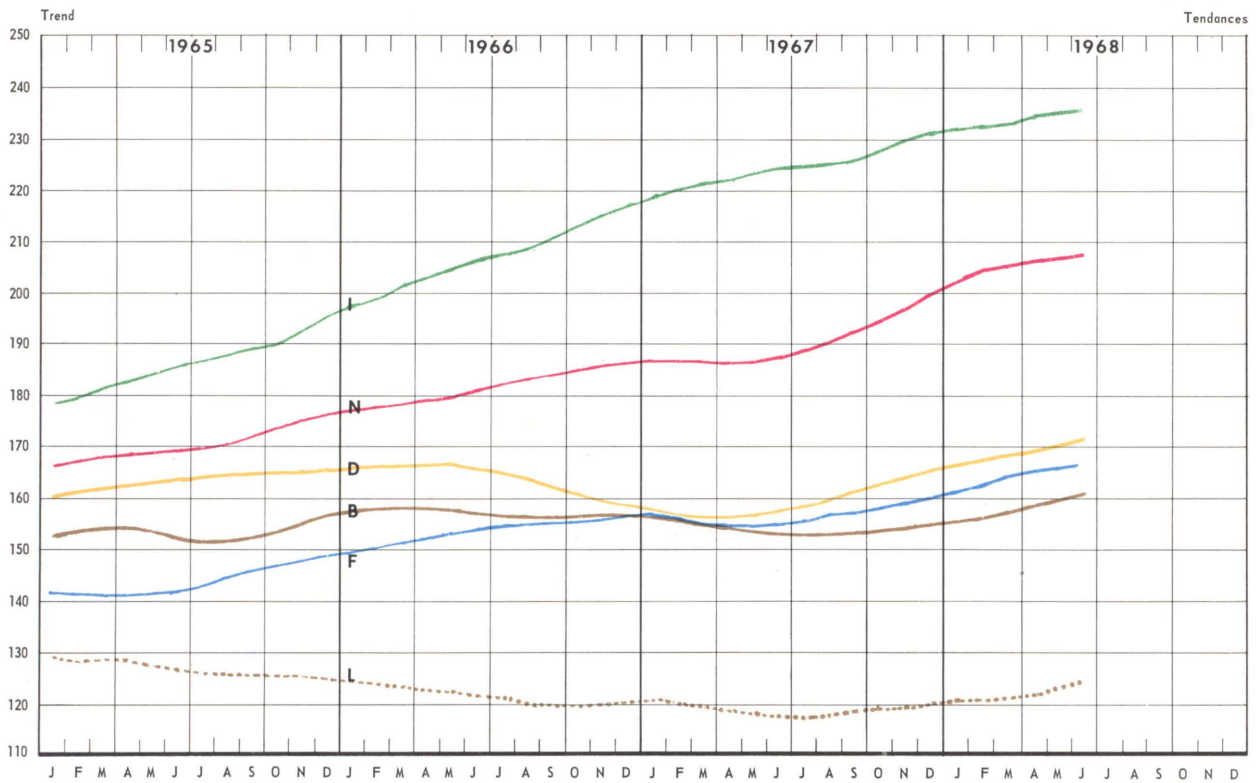
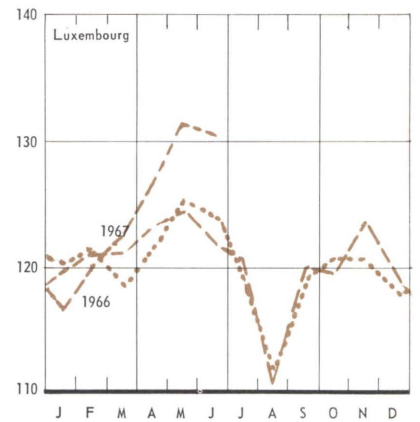
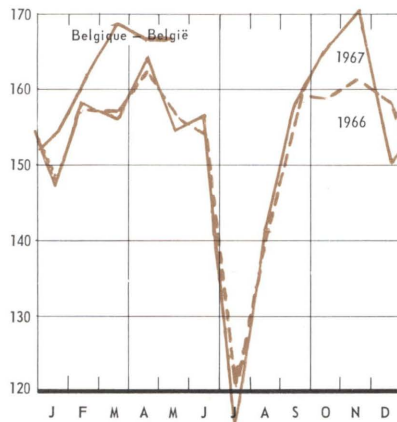
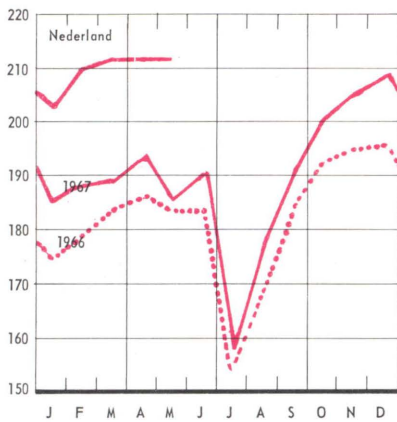
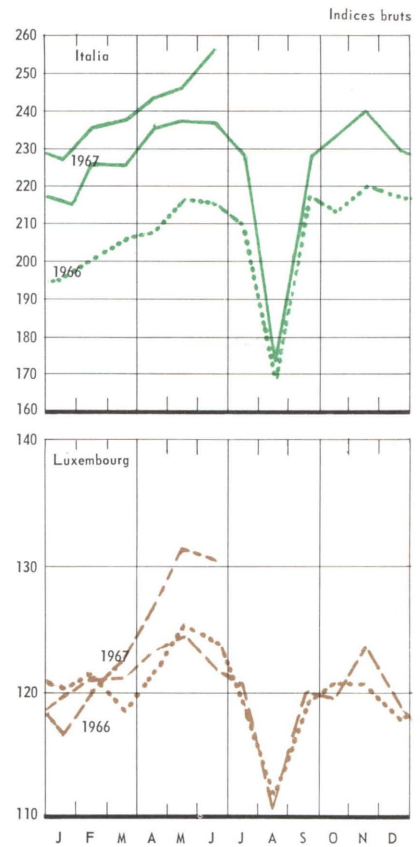
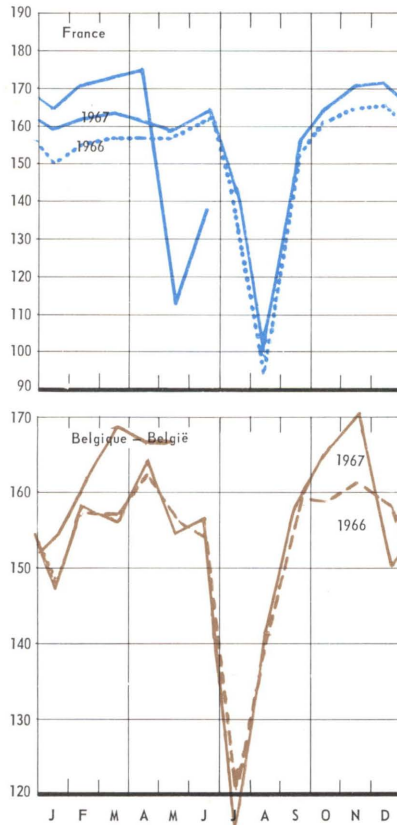
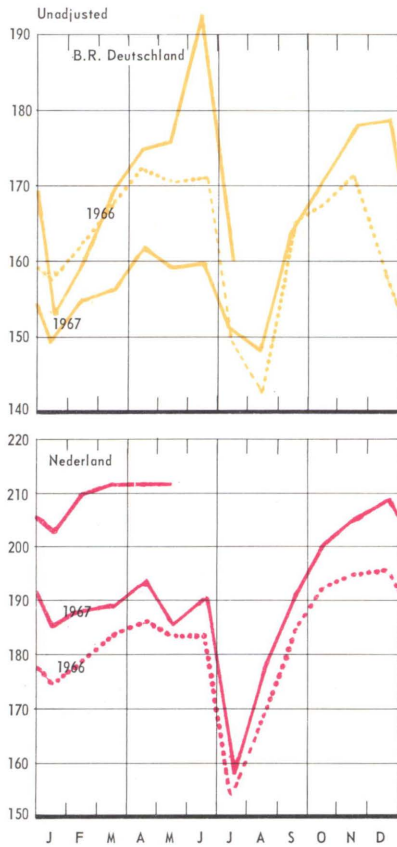
L'expansion de la production industrielle dans la Communauté est demeurée très vigoureuse durant les derniers mois. Elle a été particulièrement vive en Allemagne. Sous l'influence d'une demande intérieure et extérieure en augmentation sensible, les commandes en carnet se sont fortement accrues dans l'industrie allemande, et les délais de livraison se sont déjà allongés notablement dans quelques secteurs. En France, la production s'est redressée après les grèves et, par suite des efforts déployés pour rattraper les retards de production, le ralentissement saisonnier des mois de juillet et août a été relativement modéré. En Belgique, l'expansion de la production a été stimulée tant par la demande émanant de l'étranger — notamment des pays limitrophes — que par une légère accélération de la demande intérieure. Ce pays, comme aussi le Luxembourg, a d'ailleurs continué de bénéficier de la conjoncture favorable de la sidérurgie. Aux Pays-Bas, il semble que la vive expansion du début de l'année, qui avait résulté essentiellement de la mise en service de nouvelles installations dans l'industrie chimique et le secteur du gaz, se soit à présent légèrement modérée. En Italie où, du moins suivant l'indice, le rythme de la production s'était temporairement ralenti, les données les plus récentes révèlent la persistance d'une évolution dynamique, en tout cas dans les industries productrices de biens d'exportation.



# INDUSTRIAL PRODUCTION

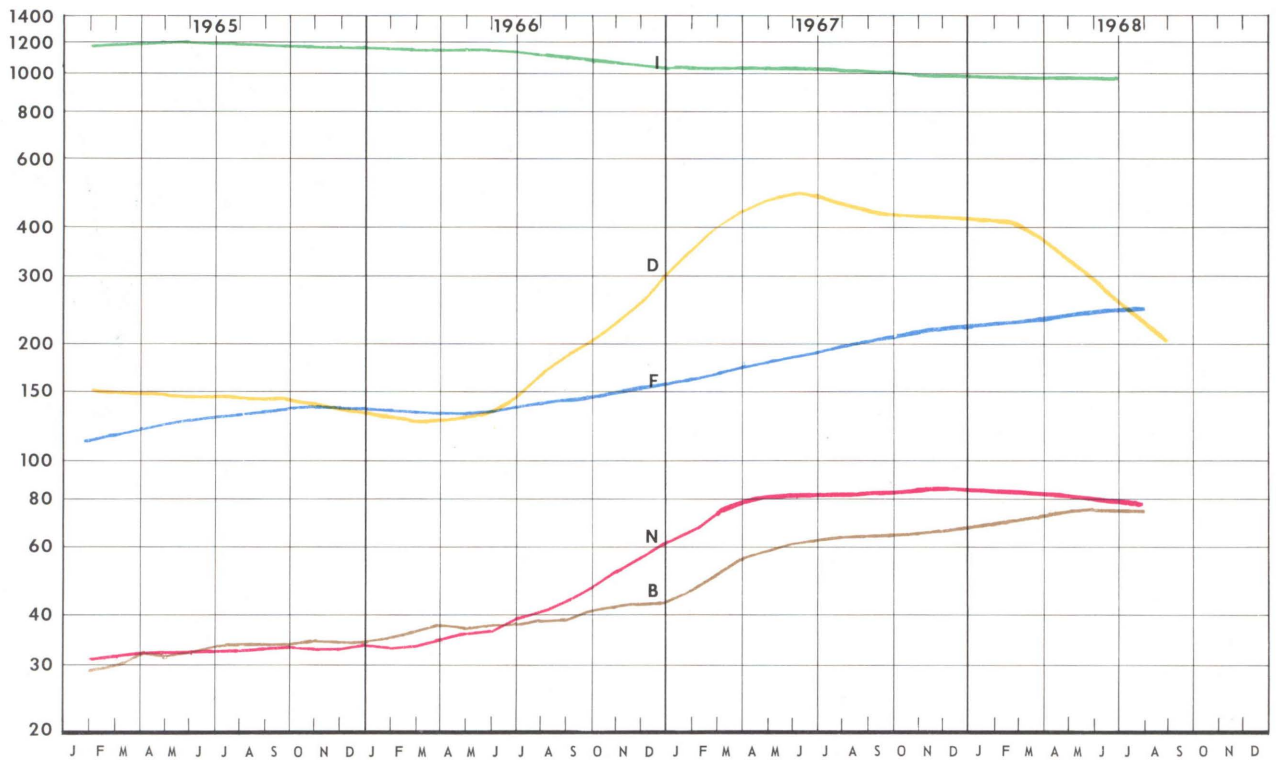
# PRODUCTION INDUSTRIELLE

1958 = 100



## UNEMPLOYMENT

## NOMBRE DE CHÔMEURS



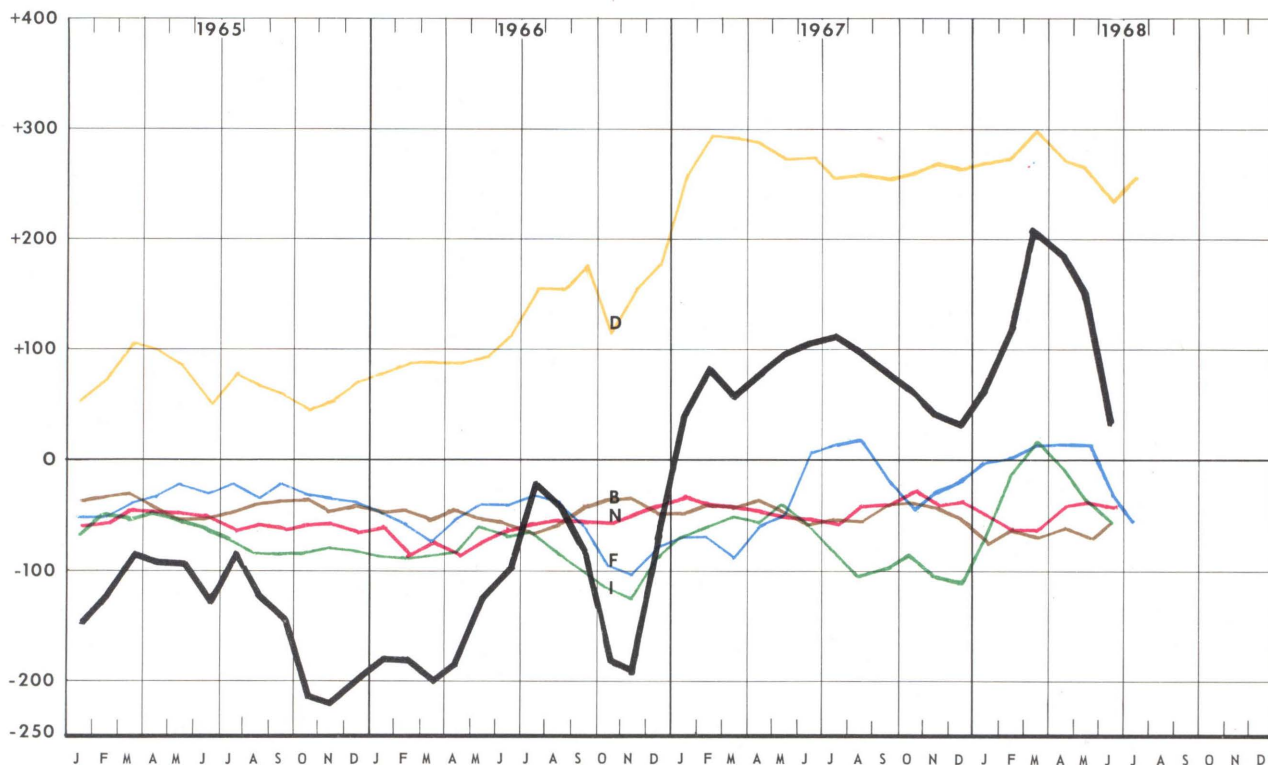
NOTES : End of month figures (thousands). The trends are based on series adjusted by the Statistical Office of the European Communities for seasonal and fortuitous variations. - France: number of persons seeking employment. - Italy: number registered as unemployed; (the curve representing the results 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.

At the moment when complete freedom of movement has been achieved for workers in the Community, the trends apparent on the Community's labour markets vary quite appreciably. According to the information now available, the situation on the French labour market deteriorated further following the events of May and June. Unemployment rose sharply in the second of these two months, and this was followed by a further slight increase during the weeks that followed. Though the number of persons employed in industry declined only slightly, the total numbers of hours worked fell somewhat, as the reductions made in the working week were not completely offset by overtime. It looks as if the decline in the Italian unemployment figures has come to a standstill, despite the increase in the numbers employed in industry; this may be mainly due to the exceptionally sharp increase in the number of young people seeking employment. As against this, the situation on the labour markets in the Netherlands, and even more in Germany, improved further. Thanks to the steady growth of employment, German unemployment figures now represent less than 1% of the labour force. Unemployment remained static in Belgium, where the number of unfilled vacancies rose slightly.

Au moment où est instaurée la pleine liberté de circulation de la main-d'œuvre dans la Communauté, les marchés de l'emploi des pays membres accusent des tendances assez différenciées. Ainsi, à en juger d'après les données disponibles, le marché français de l'emploi, après les événements de mai-juin, a tout d'abord été caractérisé par une détérioration sensible. Le chômage a encore augmenté nettement, tandis que diminuait le nombre d'offres d'emploi non satisfaites. Toutefois, les effectifs occupés dans l'industrie ne se sont réduits que légèrement. Malgré les efforts déployés pour compenser par des heures supplémentaires les pertes de production encourues, on a enregistré une baisse du nombre d'heures travaillées. Il semble qu'en Italie, en dépit du développement de l'emploi dans l'industrie, le recul du chômage se soit interrompu; ce phénomène est sans doute imputable, au premier chef, à l'augmentation exceptionnellement forte du nombre de jeunes à la recherche d'un emploi. En revanche, la situation a continué de s'améliorer sur le marché de l'emploi des Pays-Bas et surtout de l'Allemagne. Dans ce dernier pays, par suite de l'accroissement persistant de l'emploi, le nombre de chômeurs représente maintenant moins de 1% de la population active. En Belgique, le chômage est demeuré stationnaire, tandis que le nombre d'offres d'emploi non satisfaites augmentait légèrement.



**BALANCE OF TRADE**(in million units of account <sup>1)</sup>)**BALANCE COMMERCIALE**(en millions d'unités de compte <sup>1)</sup>)

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.

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

The surplus on the Community's balance of visible trade with non-member countries, which had already been tending to decline in early spring, was further reduced towards the end of the second quarter. This was in part attributable to the continued upswing of economic activity in most member countries, which improved the sales possibilities available within the Community itself. In France, moreover, the strike affected exports to non-member countries more strongly than imports. Furthermore, the effects of the changes introduced in the method of collating statistical data, which for a while inflated Italy's surplus, have been losing in importance. The rapid expansion of deliveries to the United States and the United Kingdom, which in the first half of the year was largely due to special factors, now shows signs of giving way to a quieter trend. In the months ahead this tendency will probably strengthen further as a result of the tax measures by which these two countries are endeavouring to reduce their deficits.

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.

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

La tendance à la contraction qui, depuis le début du printemps, caractérisait l'excédent de la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres, s'est accentuée vers la fin du deuxième trimestre. Cette évolution est, d'une part, imputable au développement de l'essor conjoncturel dans la plupart des pays membres, qui a ouvert à l'industrie de la Communauté de meilleures perspectives de ventes sur le marché intérieur. D'autre part, les grèves françaises ont plus fortement affecté les exportations que les importations. Enfin, la modification des méthodes statistiques, qui avait exagéré l'importance du solde positif de la balance italienne, a eu une incidence moins grande. Du côté des pays non membres, la vive expansion dont les ventes aux Etats-Unis et au Royaume-Uni avaient témoigné au premier semestre, et qui était due essentiellement à des facteurs exceptionnels, commence maintenant à se modérer. Cette tendance devrait se poursuivre durant les prochains mois, étant donné les mesures restrictives de caractère fiscal prises dans ces deux pays.

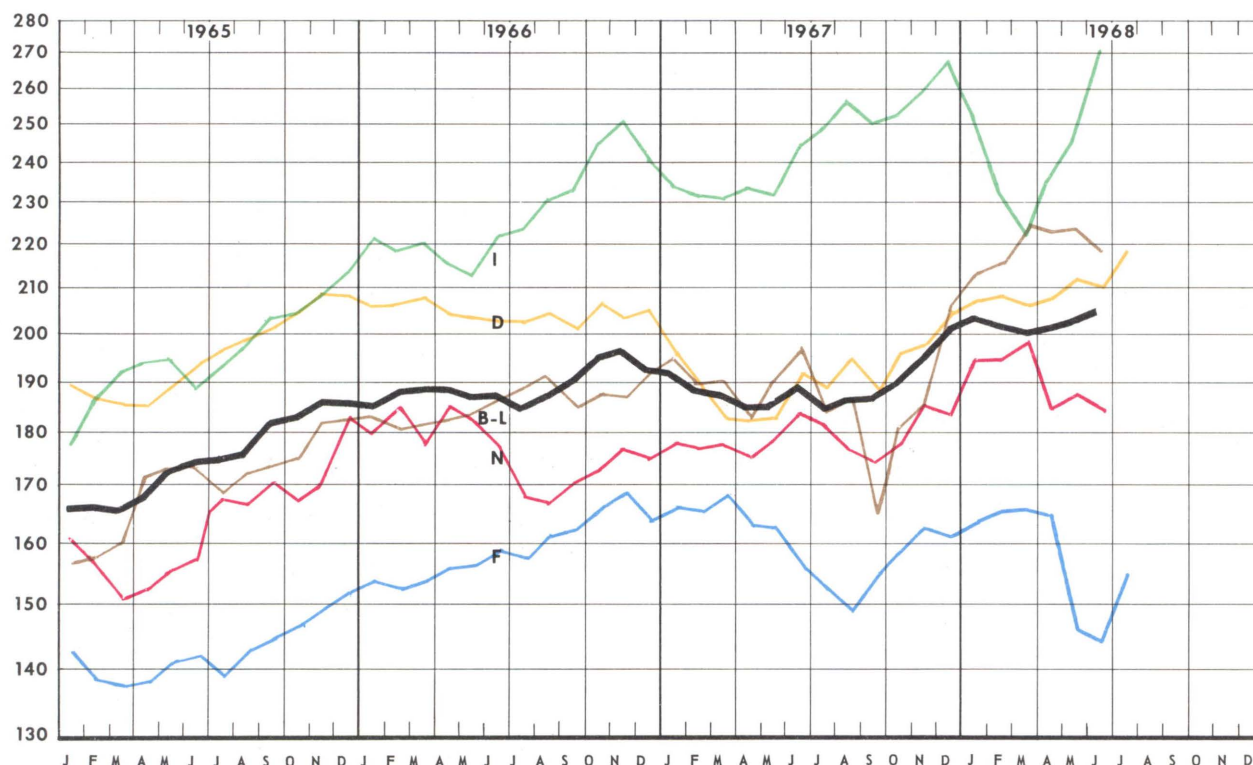
## IMPORTS

from non-member countries

1958 = 100

## IMPORTATIONS

en provenance des pays non membres



NOTES: Seasonally adjusted indices of value 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 aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune.

Following some slackening at the beginning of the year, due at least in part to the disappearance of the special expansionary factors noted at the end of 1967, the Community's imports from non-member countries have again been growing somewhat faster. From April to July their seasonally adjusted value was 2.5% higher than in the first three months of the year and 10% higher than in the corresponding period of 1967. In Germany, imports continued to expand briskly; the efforts to replenish stocks of raw materials and semi-manufactures appear to have slowed down, but in the past few months purchases of finished products have shown a more dynamic trend. In France, imports recovered rapidly in June, and still more in July, from the setback they had suffered during the strikes. In the Benelux countries the rise in imports from non-member countries, which had been fairly vigorous at the beginning of the year, flattened out somewhat, especially in the Netherlands where the raw materials and semi-finished goods (especially energy products) purchased abroad even showed an appreciable decline. In Italy, by contrast, the sharp decline in imports registered (partly for statistical reasons) in the first quarter gave way in the following months to a perceptible rise.

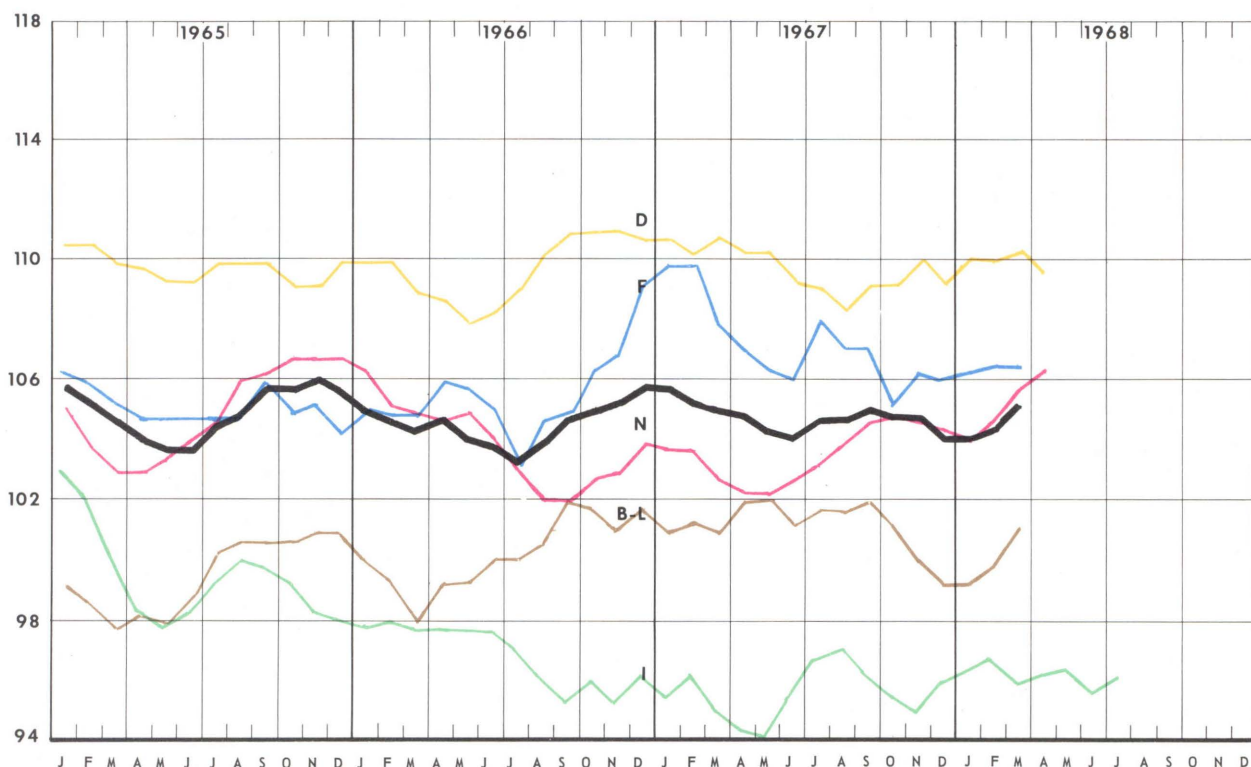
Après une certaine pause enregistrée au début de l'année, par suite de la disparition des facteurs d'expansion exceptionnels qui s'étaient manifestés à la fin de l'année dernière, la croissance des importations de la Communauté en provenance des pays non membres s'est de nouveau légèrement accélérée. Pour la période avril-juin elles ont dépassé de 2,5% en valeur leur niveau du premier trimestre; en comparaison annuelle, l'augmentation atteint 10%. L'expansion des importations est demeurée vive en Allemagne; si le stockage des matières premières et demi-produits paraît s'être ralenti, en revanche l'évolution des achats de produits finis s'est révélée plus dynamique au cours des derniers mois. En France, le mouvement de rattrapage des pertes encourues durant les grèves a été très rapide en juin, et surtout en juillet. Dans les pays du Benelux, le développement assez vigoureux dont les importations en provenance des pays non membres avaient témoigné au début de l'année s'est quelque peu modéré. Ceci est surtout le cas aux Pays-Bas, où l'on a observé une notable réduction des achats de matières premières et de produits intermédiaires, notamment de produits énergétiques. En Italie, par contre, la forte diminution des importations enregistrée au premier trimestre, et qui avait tenu en partie à des facteurs de technique statistique, a fait place à une expansion sensible au cours des mois suivants.



## TERMS OF TRADE

## TERMES DE L'ÉCHANGE

1958 = 100



NOTES: Index of average export prices in u.a. divided by the index of average import prices in u.a. - Three-month moving average. - Belgium and Luxembourg: common curve. - France: foreign trade, including franc area. - F.R. of Germany: new serie.

REMARQUES: Indice de la valeur moyenne à l'exportation, en u.c., divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation en u.c. - Moyenne mobile sur trois mois. - Belgique et Luxembourg: courbe unique. - France: commerce avec l'étranger et la zone franc. - R.F. d'Allemagne: nouvelle série.

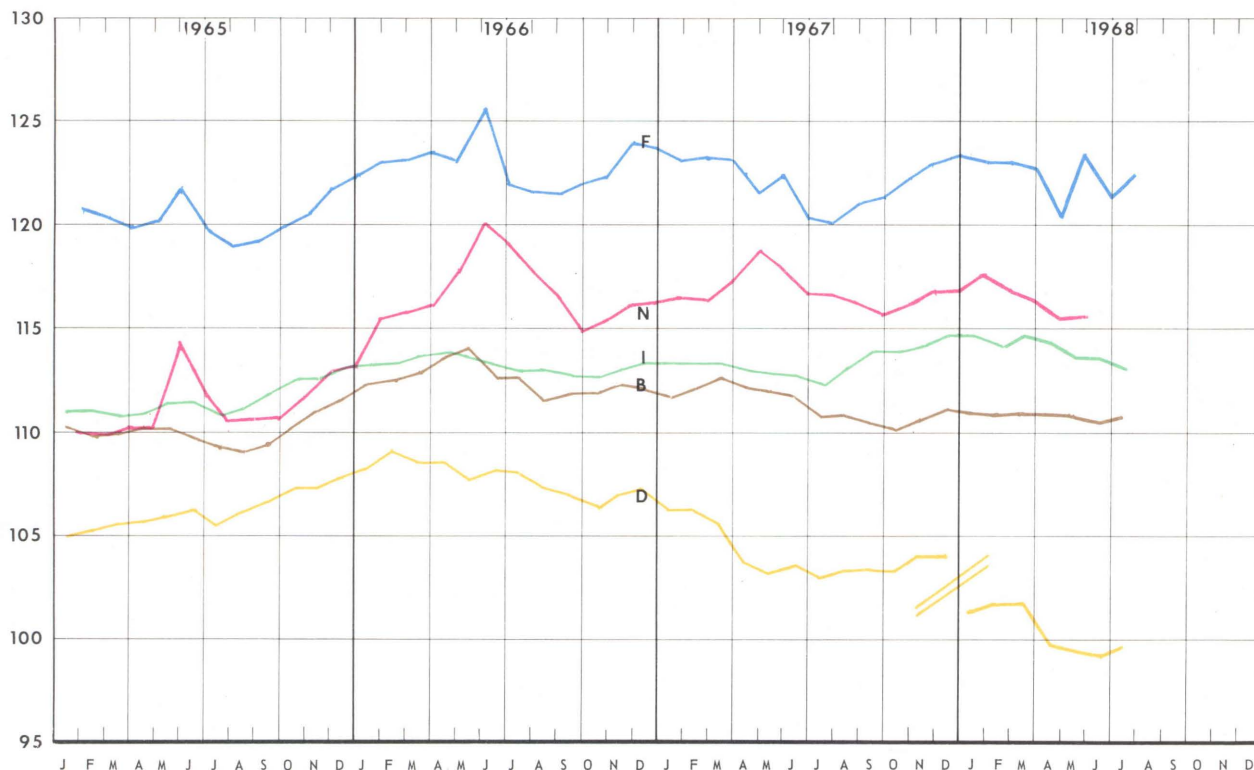
Contrary to what is usual for the period, the terms of trade improved slightly for the Community in the first quarter and, to judge by the very incomplete information available so far, in the subsequent months also. The main contribution came from the trend of average export values in the Netherlands and the Belgo-Luxembourg Economic Union, for while in the other member countries these values remained at best stationary, in the Benelux countries they showed a more or less marked rise. Average import values tended slightly downwards in all Community countries, owing, it would seem, mainly to the continued easing of prices on international markets for certain important raw materials. There was, for instance, an overall decline in world prices for farm products (partly as a result of excessive expansion of production), with prices for seasonal foodstuffs going down appreciably, and to this should be added the continued influence of the decline in prices for copper and semi-finished copper products. The events in Czechoslovakia have had no major impact on world market prices.

A l'inverse de l'évolution saisonnière, les termes de l'échange de la Communauté se sont légèrement améliorés au premier trimestre. D'après des données encore très incomplètes, il en aurait été de même les mois suivants. Cette amélioration est principalement imputable à l'évolution de la valeur moyenne des exportations des Pays-Bas et de l'U.E.B.L. En effet, alors que, dans les autres pays membres, la valeur moyenne des exportations est tout au plus demeurée inchangée, elle a accusé, dans les pays du Benelux, une augmentation plus ou moins prononcée. La valeur moyenne des importations a montré, dans tous les pays de la Communauté, une légère tendance à la baisse, qui a sans doute tenu, au premier chef, au fléchissement persistant des cours d'importants marchés mondiaux de matières premières. C'est ainsi que les cours mondiaux des produits agricoles ont, au total, diminué, partiellement à la suite d'un développement exagéré de la production; les prix des denrées alimentaires tributaires des influences saisonnières, notamment, ont baissé sensiblement. En outre, l'incidence du fléchissement des prix du cuivre et de ses demi-produits s'est encore fait sentir. Quant aux événements de Tchécoslovaquie, ils n'ont pas eu de répercussion notable sur les cours mondiaux.

## WHOLESALE PRICES

## PRIX DE GROS

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — F.R. of Germany: price index for selected basic materials; from 1968 without purchase tax; excluding Saar. — Italy: New index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne: indice des prix des matières de base; T.V.A. exclue depuis 1968; Sarre non comprise. — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

In the second quarter wholesale prices in the Community were largely stable. The decline in world market prices for the main raw materials supported this tendency. The quiet trend of wage costs in most member countries was also a factor contributing to the stability of prices for industrial products. In some countries, however, the improvement in demand and the reduction in the margin of unused capacity have of late been reflected in rising prices; in Germany, for instance, most of the increase in turnover tax on 1 July has been passed on in the form of higher prices. In France, the spate of wage increases touched off by the strike in May and June has had a considerable impact on the trend of costs, and wholesale prices for industrial products have as a result risen appreciably in the past few weeks. The stabilizing influence exerted by the wholesale prices of farm products has in most member countries been markedly weaker in the past few months. The decline in prices for pigmeat, for instance, came to a halt in the course of the second quarter; so too did the prices of certain crop products, which had been comparatively low in the spring as a result of good harvests in the previous year.

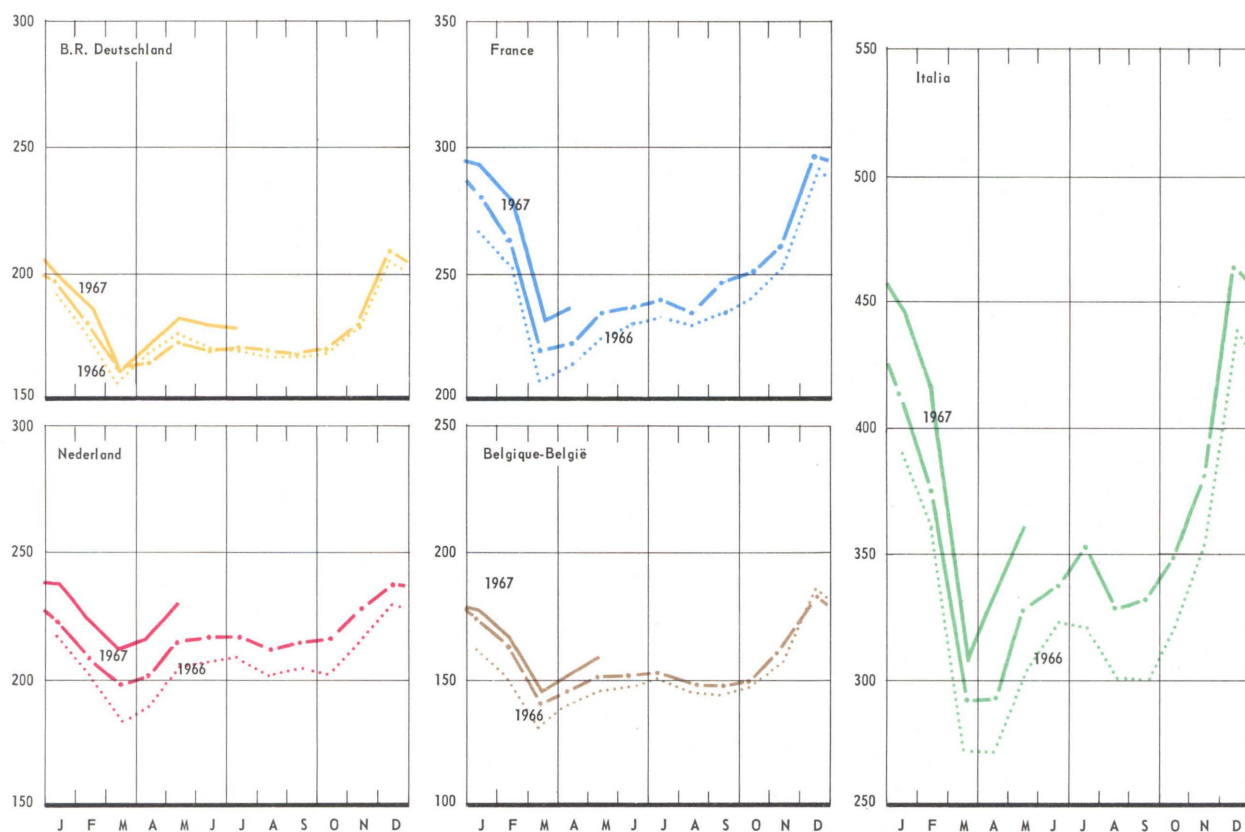
Durant le deuxième trimestre, les prix de gros sont, en général, demeurés stables dans la Communauté. Cette tendance a été favorisée par la baisse des cours mondiaux des principales matières premières. L'évolution relativement modérée des salaires, dans la plupart des pays membres, y a également constitué un facteur de stabilité en ce qui concerne les prix des produits industriels. Toutefois, depuis peu, l'amélioration des ventes et un degré plus élevé d'utilisation des capacités se traduisent, dans quelques pays membres, par des hausses de prix. C'est ainsi qu'en Allemagne la majoration, au 1er juillet, de la taxe sur le chiffre d'affaires a été, dans une large mesure, répercutée sur les prix. En France, la vague d'augmentation de salaires déclenchée par les grèves en mai et en juin a fortement influencé l'évolution des coûts, entraînant ainsi, au cours des dernières semaines, un raffermissement des prix de gros des produits industriels. Dans la plupart des pays membres, l'incidence stabilisatrice des prix de gros des produits agricoles s'est nettement atténuée durant les derniers mois. Ainsi, la baisse du prix de la viande de porc s'est arrêtée dans le courant du deuxième trimestre. Il en est de même pour les prix de quelques produits d'origine végétale, dont le niveau a été relativement bas au printemps, par suite des résultats favorables des récoltes de l'an dernier.



## RETAIL SALES

## VENTES AU DÉTAIL

1958 = 100



NOTES: Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — F.R. of Germany and Netherlands: Total retail trade. — Other countries: sales of department stores. — Curves for recent months may be partly on estimates.

REMARQUES: Indices des valeurs en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — R.F. d'Allemagne et Pays-Bas : ensemble du commerce de détail. — Autres pays : grands magasins. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.

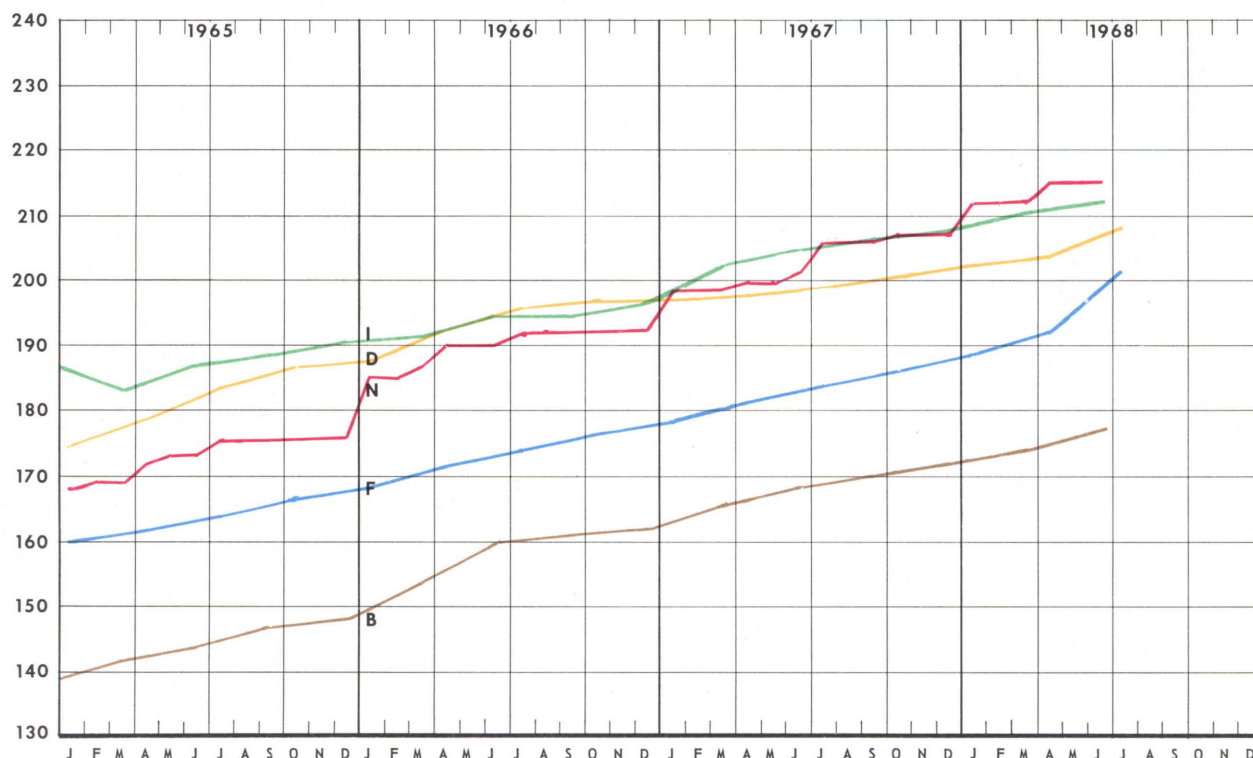
In most member countries the trend of retail sales has of late reflected the more vigorous expansion that is occurring in private consumption. Retail sales in Germany, for instance, have since the beginning of the second quarter again been distinctly higher than at the same periods in the two preceding years. In Belgium, too, the expansion of private demand — to judge by the turnover at department stores and domestic sales of motor cars — appears to have gathered further momentum. In France, the strikes in May and June led to an appreciable fall in sales, but subsequently the vigorous rise in wages led to a substantial expansion of spending on consumption, especially on consumer durables. In the Netherlands, too, retail sales continued to rise. In Italy, the comparatively modest scale of the increase in retail sales is probably attributable to the uncertainty felt about the economic outlook and to the caution exercised by households because of this uncertainty.

Ces derniers temps, l'évolution des ventes au détail a reflété, dans la plupart des pays membres, une expansion plus vive de la consommation privée. En Allemagne, elles dépassent de nouveau nettement, depuis le début du deuxième trimestre, leur niveau des deux dernières années. En Belgique aussi, à en juger d'après l'évolution des chiffres d'affaires des grands magasins et des ventes d'automobiles sur le marché intérieur, l'expansion de la consommation privée semble avoir continué de s'accroître. Si, en France, les grèves des mois de mai et juin ont entraîné une baisse importante des ventes, la forte hausse des salaires observée depuis lors dans ce pays y a suscité une nouvelle et notable augmentation des dépenses de consommation, notamment pour les biens de consommation durables. Le développement des ventes au détail s'est également poursuivi aux Pays-Bas. En Italie, le caractère modéré de leur expansion est vraisemblablement imputable à l'incertitude relative aux perspectives d'évolution de la conjoncture et à la réserve dont les ménages ont témoigné, de ce fait, dans leurs achats.

## WAGES (in industry)

## SALAIRES (dans l'industrie)

1958 = 100



NOTES: Indices in national currency. — F.R. of Germany and Italy: average hourly gross earnings; France: hourly wage rates; Netherlands and Belgium: agreed wages. — France and Netherlands: excluding mining and quarrying; Italy and Netherlands: excluding building. — The latest data based partly on estimates.

REMARQUES: Indices en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne et Italie: gains moyens horaires bruts; France: taux des salaires horaires; Pays-Bas et Belgique: salaires conventionnels. — France et Pays-Bas: industries extractives non comprises; Italie et Pays-Bas: construction non comprise. — Les données les plus récentes constituent en partie des estimations.

In the second quarter there was an appreciable quickening of the pace at which wages were rising in certain member countries. As a result of the strikes in May and June, the upward movement was particularly marked in France. From April to July, hourly wage rates rose by some 10% and were thus almost 15% higher than a year earlier. The statutory minimum wage in industry (SMIG) and in agriculture (SMAG) was raised to 3 francs, which means increases of 35% and 56% respectively. In Germany, too, the general level of wages went up more rapidly than before. The rise in agreed wages was comparatively moderate, but in the past few months there may well have been a further appreciable widening between agreed wages and actual earnings. In the other member countries the rise in wages continued at much the same pace as before. In the Netherlands the Government has submitted to the Parliament a bill which would give both sides of industry greater freedom in fixing wages.

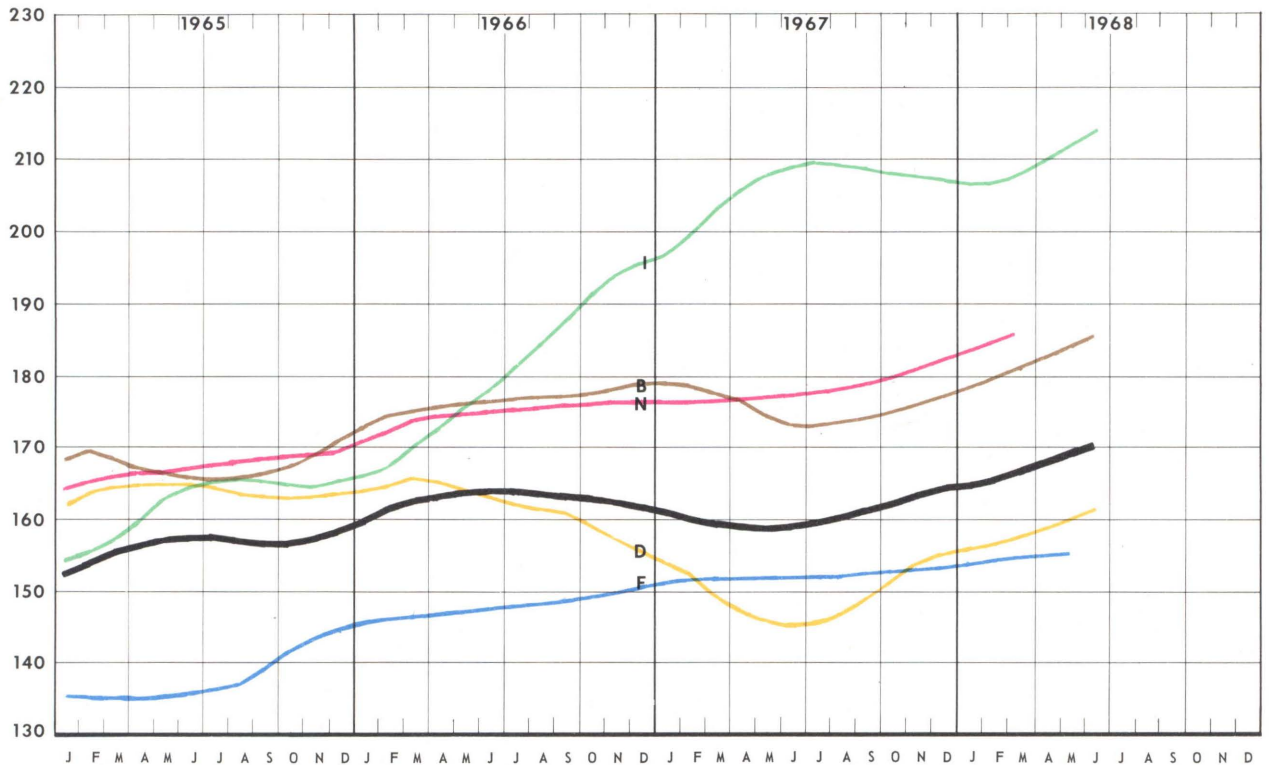
Au cours du deuxième trimestre, le rythme de la hausse des salaires s'est nettement accéléré dans quelques pays membres. Le mouvement a été particulièrement sensible en France, à la suite des grèves de mai et juin derniers: les taux des salaires horaires dans l'industrie et le commerce y ont augmenté de 10% environ entre avril et juillet, dépassant ainsi de près de 15% le niveau enregistré un an plus tôt. Le salaire minimum dans l'industrie (SMIG) et dans l'agriculture (SMAG) a été porté à 3 francs, ce qui représente respectivement une majoration de 35% et 56%. En Allemagne aussi, la hausse du niveau général des salaires s'est accélérée. Si l'augmentation des salaires conventionnels y est restée relativement modérée, il semble cependant que l'écart, par rapport aux gains effectifs, se soit de nouveau notablement élargi au cours des derniers mois. Dans les autres pays membres, le rythme de la hausse des salaires ne s'est guère modifié. Aux Pays-Bas, le Gouvernement a déposé au Parlement un projet de loi accordant aux partenaires sociaux une plus grande liberté dans la fixation des salaires.



## OUTPUT IN THE METAL PRODUCTS INDUSTRIES

## PRODUCTION DE L'INDUSTRIE TRANSFORMATRICE DES METAUX

1958 = 100



NOTES: The curves represent estimated trends ; they have been established by the staff of the Commission on the basis of indices after adjustment by the SOEC for seasonal and accidental variations.

REMARQUES : Les courbes représentent des estimations de la tendance ; elles ont été établies par les services de la Commission sur la base des indices corrigés des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes.

Apart from the losses suffered by France in May and June, the output of the metal products industries in the Community continued to advance distinctly; after the summer holidays it even appears to have gathered additional speed. This applies in particular to Germany, where the satisfactory flow of orders led once again to a high degree of plant utilization in the industries concerned. In the Netherlands, too, expansion continued to be lively thanks to the drive for rationalization and the implementation by the gas production and chemical industries of large-scale investment programmes. In Belgium, the growth of production has been mainly a reflection of demand from abroad. In Italy, too, where at the beginning of the year output was virtually marking time owing to the sluggish trend of expenditure on plant and machinery, export demand provided vigorous stimuli to the growth of production. In France, the tempo of production returned to normal in July; the losses suffered in May and June were, however, such that for the first half of the year output dropped to about 8% below the level attained in the corresponding period of 1967.

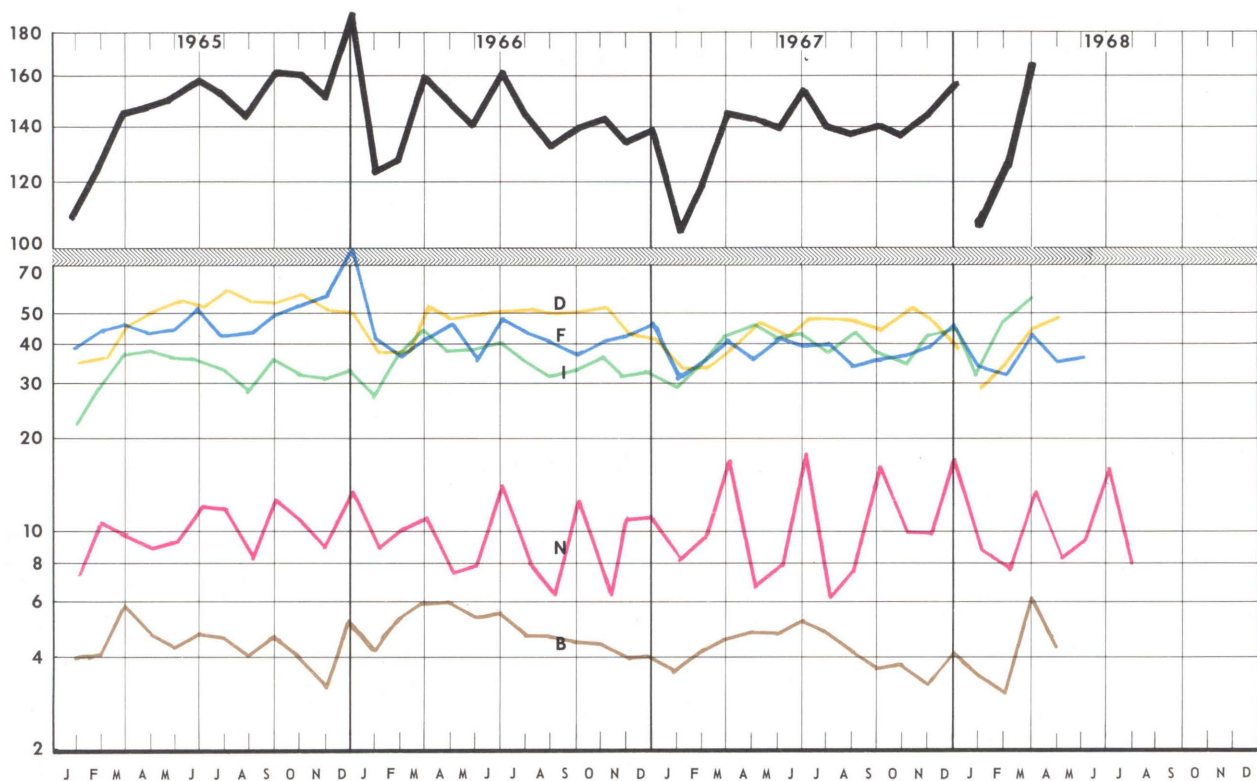
Abstraction faite des pertes de production encourues en France pendant les mois de mai et juin, la production de l'industrie transformatrice des métaux a continué d'accuser de nets progrès dans la Communauté; il semble même qu'une accélération se soit produite après les mois d'été. C'est surtout le cas en Allemagne, où l'évolution favorable des entrées de commandes a permis d'atteindre un haut degré d'utilisation des capacités. Une vive expansion a également persisté aux Pays-Bas, sous l'influence des efforts de rationalisation et aussi de la mise en œuvre d'importants programmes d'investissements dans le secteur de la production de gaz naturel et dans l'industrie chimique. En Belgique, l'expansion de la production a surtout été soutenue par la demande étrangère. En Italie aussi, celle-ci a donné de vives impulsions à la production, qui avait été caractérisée, au début de l'année, par une quasi-stagnation due essentiellement à l'évolution hésitante des investissements d'équipement. En France, la production a repris au mois de juillet son rythme normal; toutefois, les pertes enregistrées en mai/juin ont été importantes, de sorte que la production s'est révélée, pour le premier semestre, inférieure de quelque 8% au niveau atteint un an auparavant.

## DWELLINGS AUTHORIZED

(thousands)

## AUTORISATIONS DE CONSTRUIRE

(en milliers)



NOTES: Number of dwellings for which permits have been issued: excluding industrial, commercial and administrative buildings. F.R. of Germany: from 1968 West Berlin excluded.

REMARQUES: Nombre de logements dont la construction a été autorisée, à l'exclusion des bâtiments industriels, commerciaux et administratifs. — R.F. d'Allemagne: y compris Berlin-Ouest jusqu'à fin 1967.

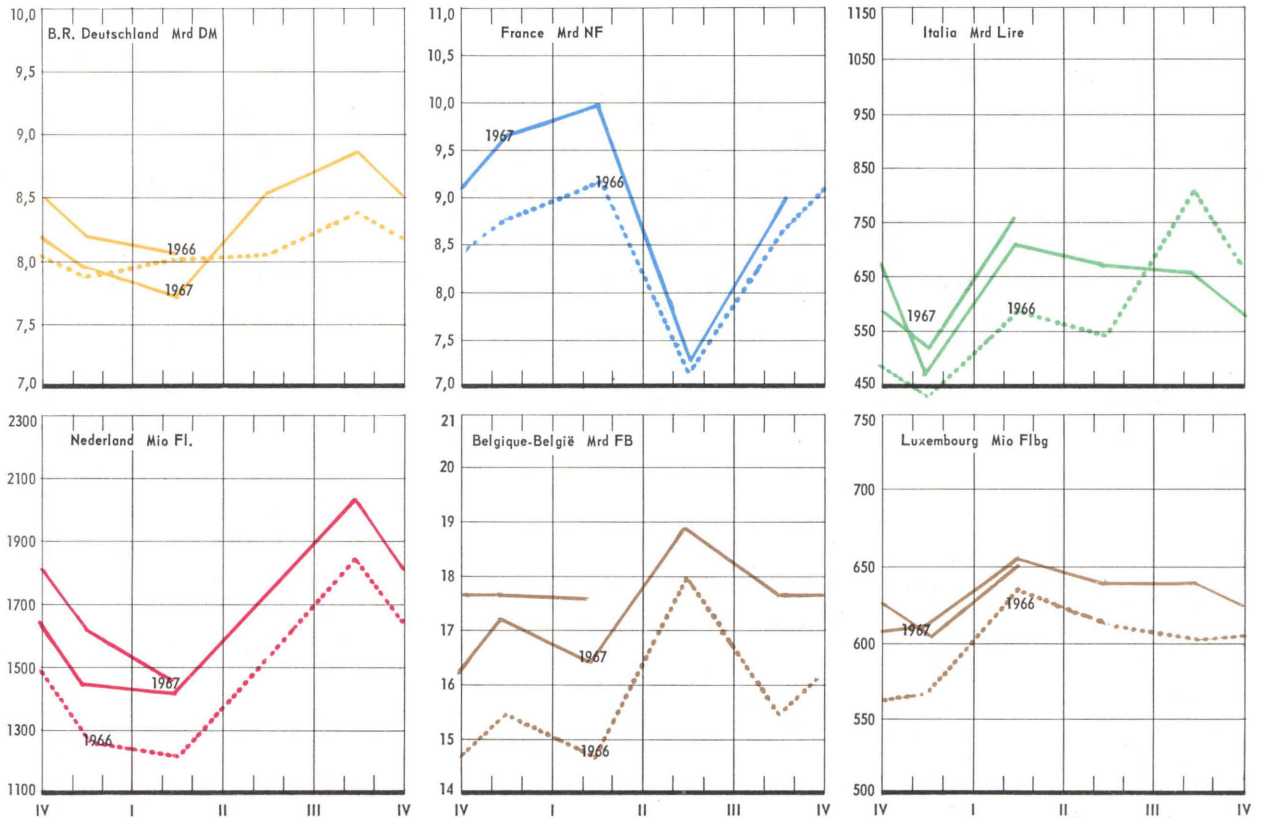
At the beginning of the summer, building demand in the Community continued to be lively. Especially in Germany the number of building starts increased appreciably, and so did the volume of orders on hand and the volume of mortgage loans approved. In Italy, the exceptional dynamism that characterized the flow of orders may have had something to do with the new town planning law, under which the area of land covered and the cubic content of the building have in certain circumstances been subject to prescribed limits since the measure came into force on 1 September; but even without this special factor, demand for residential construction in this country had already been tending upwards for some time past. In the Netherlands the proposed increase in the number of subsidized dwellings to be built may perhaps be postponed as a result of the rapidly expanding demand for the private houses which can be built with the help of government grants. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, by contrast, the trend of building permits issued has been rather weak, even though in Belgium there was an appreciable increase in the construction of apartment houses. In France, where demand for residential construction failed to show any significant rise until the spring, the developments of May and June have led to an appreciable volume of speculative purchases on the real estate market, and so caused a distinct drop in the number of unsold dwellings.

La demande de construction est restée vive au début de l'été. En Allemagne surtout, les autorisations de construire, les commandes en carnet et l'octroi de prêts hypothécaires ont augmenté sensiblement. Le dynamisme inhabituel dont les passations de commandes ont témoigné en Italie est sans doute imputable, pour une part, à la perspective de l'application, au 1er septembre, de la loi sur l'urbanisme, qui limite, dans certains cas, les superficies ou cubages bâtissables; mais, indépendamment de ce facteur exceptionnel, la demande de construction de logements, depuis un certain temps déjà, accuse dans ce pays une tendance à l'accroissement. Aux Pays-Bas, il n'est pas exclu que l'expansion de la demande pour les logements bénéficiant d'une prime de l'Etat ne fasse renoncer à l'élargissement envisagé du contingent de logements sociaux. Dans l'U.E.B.L., par contre, l'augmentation des autorisations délivrées pour la construction de logements s'est révélée assez faible, en dépit d'un développement sensible de la construction d'immeubles à appartements en Belgique. En France, où la demande de construction de logements ne s'était guère accrue jusqu'au printemps, les événements de mai-juin ont entraîné, sur le marché immobilier, d'importants achats spéculatifs qui se sont traduits par une nette diminution du nombre de logements invendus.



## TAX REVENUE

## RECETTES FISCALES



NOTES: Government tax revenue. - Monthly averages. - Germany (FR): Federal and Länder taxes. Including Saar from July 1959.

REMARQUES: Recettes fiscales de l'Etat. - Moyennes mensuelles. - R.F. d'Allemagne: y compris les impôts des «Länder».

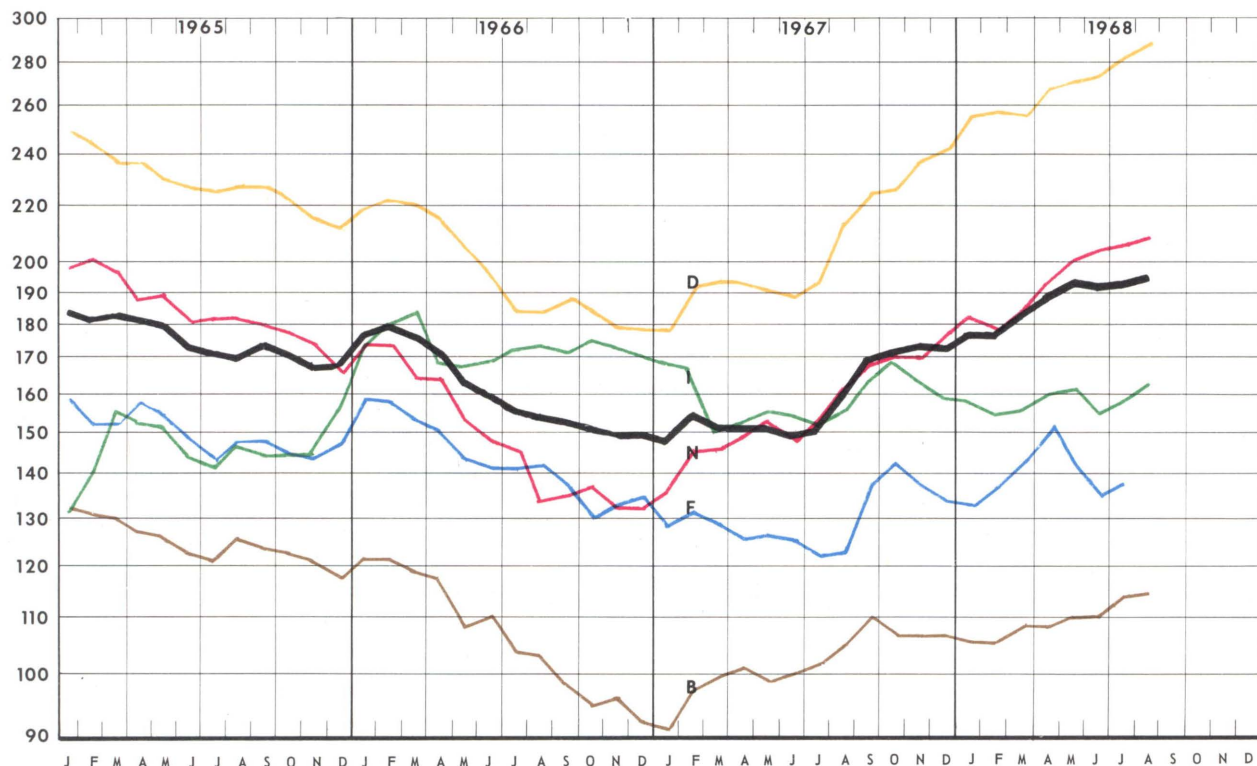
In the second quarter most member countries registered only a modest rise in tax revenue. In Germany, revenue from this source was, it is true, higher than in the corresponding period of 1967, but the level reached was only that already attained in the second quarter of 1966. As the Federal Government's spending was at the same time fairly low, the Federal budget closed with no more than a small cash deficit. In the Netherlands, the situation was affected by delays in the payment of income tax; as expenditure was high, the cash transactions of the public authorities produced heavy deficits, and these contributed substantially to the increase in domestic liquidity. In Belgium, the statistics on tax revenue in the second quarter give a misleading picture owing to the delays which for technical reasons have occurred in the payment of taxes. In Italy, tax revenue was weak, but the budget closed with only a slight deficit because of the weakness with which expenditure grew after the vigorous expansion experienced in the preceding quarter. In France, tax revenue was no more than modest as a result of the events in May, and the cash deficit was considerable; the deficit for the full year, which in the first supplementary budget was for the full year estimated at FF 5500 million, will probably reach FF 10500 million.

Dans la plupart des pays membres, les recettes fiscales n'ont augmenté que modérément au deuxième trimestre. Si, en Allemagne, elles se sont révélées plus importantes qu'un an auparavant, elles n'ont cependant pas dépassé leur niveau du deuxième trimestre de 1966. Comme, d'autre part, les dépenses du Bund ont été assez réduites, le budget fédéral s'est soldé par un déficit de caisse limité. Aux Pays-Bas, des retards ont été enregistrés dans le recouvrement de l'impôt sur le revenu. Les dépenses ayant été importantes, les opérations de trésorerie des pouvoirs publics ont laissé un déficit élevé, qui a largement contribué à l'expansion des liquidités intérieures. En Belgique, des retards survenus, pour des raisons techniques, dans le paiement des impôts ont altéré, au deuxième trimestre, la signification des statistiques relatives aux rentrées fiscales. En dépit de recettes peu importantes, le budget de l'Etat italien n'a été que légèrement déficitaire au deuxième trimestre, les dépenses n'ayant plus augmenté que faiblement après le brusque accroissement observé au début de l'année. En France, par suite des événements de mai dernier, les recettes fiscales ont été faibles et un important déficit de caisse a été enregistré. Le déficit budgétaire y atteindra vraisemblablement, en 1968, 10,5 milliards de francs, au lieu des 5,5 milliards prévus dans le premier collectif budgétaire.

## SHARE PRICES

## COURS DES ACTIONS

1958 = 100



NOTES: The Community's share price index is calculated by the Statistical Office of the European Communities on the basis of a weighted average of the national indices (Laspeyres formula).

REMARQUES: L'indice des cours des actions de la Communauté calculé par l'Office statistique des Communautés européennes, correspond à la moyenne pondérée des indices nationaux d'après la formule de Laspeyres.

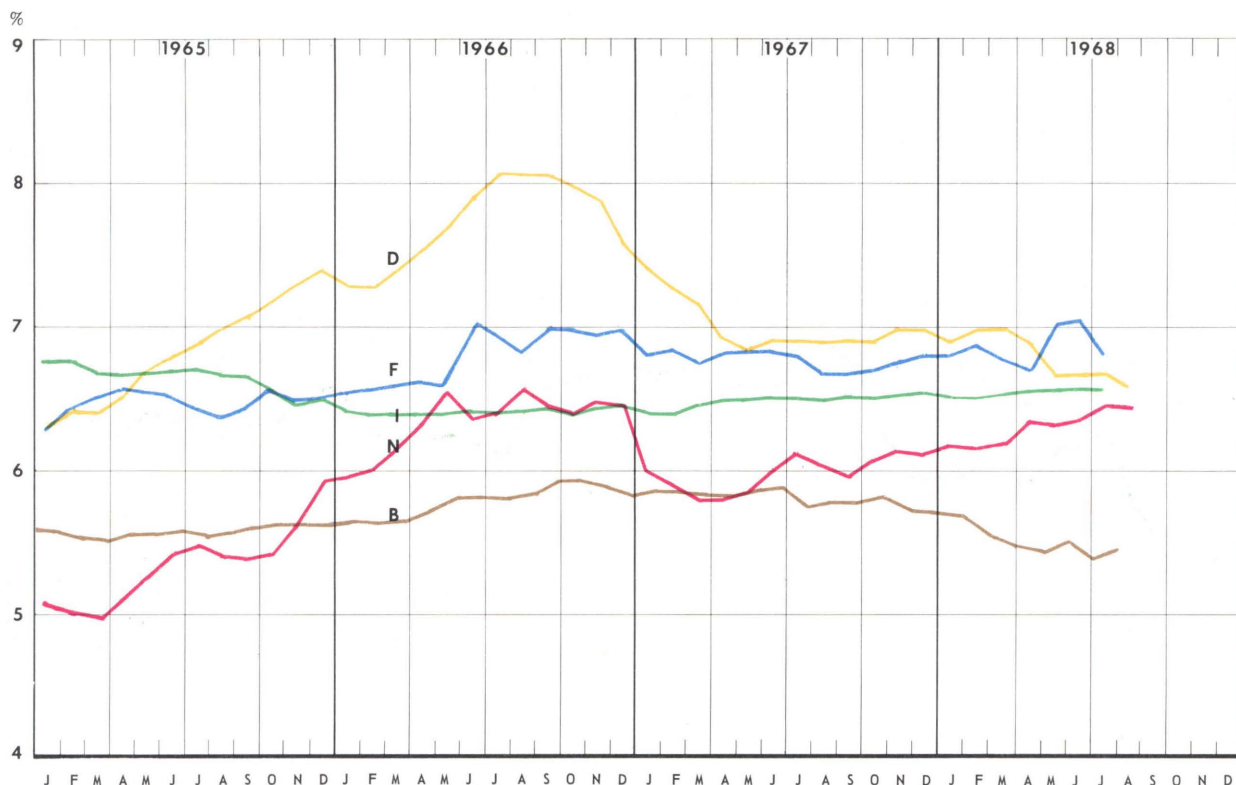
The stock exchanges of most member countries showed comparatively little reaction to the internal unrest that occurred in France during May and June or to the events in Czechoslovakia. In France itself, however, the strikes and the fears about their repercussions led to a sharp collapse in prices, and it was not until August that this gave way to a somewhat calmer attitude. In Italy, some measure of uncertainty about future developments in the business sphere was one of the factors which temporarily depressed the level of prices. Elsewhere in the Community the climate on the stock exchanges betrayed an optimistic assessment of the business situation. In Belgium, however, the upward trend of prices was temporarily checked by the cautious attitude which the public adopted until the coalition government was formed. The tone in the Netherlands and still more in Germany reflected the combination of heavier purchases by foreign investors and the increasing predilection for equities shown by the domestic public. In Germany, however, speculation about a change in the parity of the mark has of late had a damping effect on prices.

La Bourse de la plupart des pays membres n'a réagi qu'assez faiblement aux tensions qui ont affecté, en mai-juin, la vie politique française, et aux événements de Tchécoslovaquie. Toutefois, en France même, les grèves et les craintes qu'elles ont suscitées quant à leurs répercussions ont entraîné une brusque chute des cours qui n'a fait place qu'au mois d'août à une certaine accalmie. En Italie, l'incertitude qui règne quant à l'évolution ultérieure de la conjoncture a sans doute, entre autres facteurs, contribué passagèrement à la baisse du niveau des cours. Dans les autres pays de la Communauté, les cours ont accusé l'incidence d'une appréciation optimiste de la conjoncture. En Belgique toutefois, la hausse a été freinée temporairement par l'attentisme dont le public a témoigné avant la formation du gouvernement de coalition. Aux Pays-Bas, et plus encore en Allemagne, outre l'intervention plus large des acheteurs nationaux, les achats accrus d'acquéreurs étrangers ont joué un rôle important. Dans le second de ces pays, cependant, les spéculations sur la parité de change du mark ont, ces derniers temps, influencé les cours dans le sens de la baisse.



## LONG-TERM INTEREST RATES

## TAUX D'INTERET A LONG TERME



NOTES: Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in 5 to 20 years (4.5%); beginning of month. — France: interest rates on fixed-interest-bearing securities in the private sector. — Netherlands: average yield on nine government stocks. — Germany (FR): all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds.

REMARQUES: Rendement des valeurs à revenu fixe. — Belgique: titres de l'Etat de 5 à 20 ans (4.5%); début de mois. — France: taux d'intérêt des valeurs à revenu fixe du secteur privé. — Pays-Bas: moyenne de 9 rentes d'Etat. — R. F. d'Allemagne: ensemble des valeurs cotées en Bourse. — Italie: taux de rendement des obligations.

Since May the situation on the bond markets of most member countries has been rather tighter. In France, the sharp rise in interest rates in May and June was attributable to the strikes which not only severely undermined the propensity to save and increased the preference for assets in liquid form but, in particular, led to a heavier outflow of capital. Since July, however, there have been signs that the situation in this country is returning to normal. In the Netherlands, the volume of loans floated by the Government and the Bank voor Nederlandse Gemeenten in June, July and August was almost as great as in the preceding five months. In Italy, too, the volume of issues floated by the public authorities was very substantial; here, however, there was support buying by the Banca d'Italia, and this prevented too sharp a rise in interest rates. In Belgium, the downward trend has given way to a certain tendency for rates to level off. Only in Germany did long-term rates continue to tend downwards; the volume of fixed-interest-bearing securities being issued has remained high, with an increasing number of foreign borrowers floating loans on the German capital market.

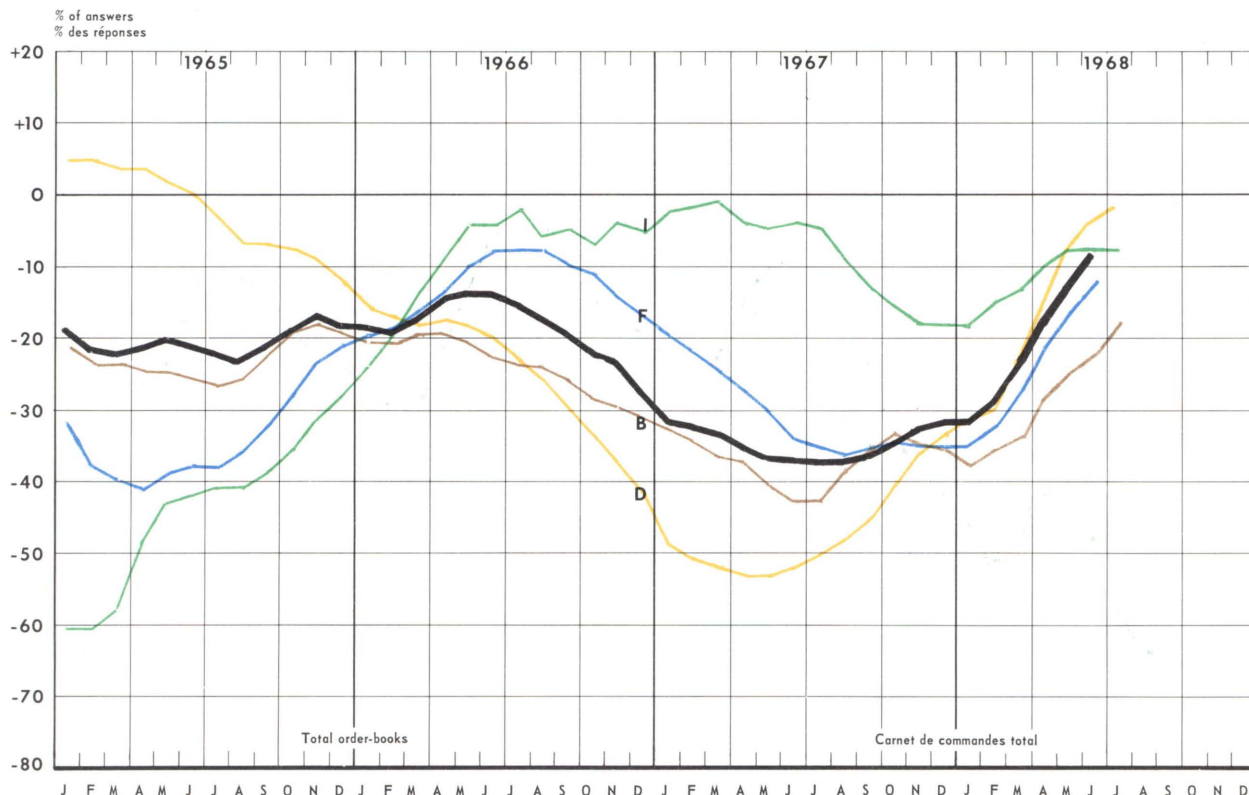
Une légère tension s'est manifestée, depuis le mois de mai, sur le marché des obligations de la plupart des pays membres. La forte hausse des taux d'intérêt observée en France durant la période mai-juin est en relation avec les grèves qui se sont produites dans ce pays. Celles-ci ont entraîné non seulement un affaiblissement de la propension à l'épargne et une préférence plus marquée du public pour les placements liquides, mais aussi et surtout des sorties accrues de capitaux. Il semble toutefois qu'un retour progressif à une situation normale se soit amorcé au mois de juillet. Aux Pays-Bas, l'Etat et la Banque des Communes néerlandaises ont émis, entre juin et août, presque autant d'emprunts que durant les cinq mois précédents. Le montant des émissions publiques a également été très élevé en Italie. Des achats de soutien effectués par la Banque d'Italie ont toutefois permis d'éviter une hausse plus forte des taux. En Belgique, le mouvement de baisse a fait place à une certaine stabilisation. Ce n'est qu'en Allemagne que l'évolution des taux d'intérêt à long terme est restée orientée à la baisse. Les émissions de valeurs à revenu fixe y sont demeurées très importantes et les émissions étrangères sur le marché allemand sont devenues plus importantes.

# RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

# RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE DANS LA COMMUNAUTÉ

Manufacturing industry <sup>1)</sup> in the EEC <sup>2)</sup>

Industries manufacturières <sup>1)</sup> de la C.E.E. <sup>2)</sup>



The graph above shows businessmen's views of their total order-books, 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 au carnet de commandes total. 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 <sup>1)</sup> C.E.E.		
		J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A
		Total order-books Carnet de commandes total	+ = -	18 62 20	20 62 18	23 62 15	18 55 27	22 54 24	26 53 21	13 66 21	9 73 18	8 71 21	11 59 30	11 61 28	11 63 26	4 93 3	3 94 3	1 96 3	17 60 23
Export order-books Carnet de commandes étrangères	+ = -	16 61 23	17 61 22	22 56 22	14 62 24	16 60 24	17 60 23	19 50 31	18 56 26	13 61 26	10 61 29	13 60 27	12 65 23	5 93 2	2 96 2	1 99 0	15 60 25	16 60 25	18 59 23
Stocks of finished goods Stocks de produits finis	+ = -	11 79 10	10 77 13	8 76 16	19 65 16	17 64 19	14 64 22	18 78 4	17 78 5	15 71 14	17 71 12	17 70 13	16 69 15	3 87 10	2 93 5	2 94 4	15 74 11	14 72 14	12 71 17
Expectations: production Perspectives de production	+ = -	26 71 3	28 69 3	28 70 2	31 59 10	37 55 8	42 51 7	13 74 13	13 78 9	19 70 11	18 68 14	22 67 11	27 61 12	3 96 1	3 96 1	7 93 0	25 67 8	28 66 6	31 63 6
Expectations: selling prices Perspectives relatives aux prix de vente	+ = -	16 82 2	15 80 5	16 82 2	48 47 5	50 47 3	52 47 1	10 80 10	14 75 11	12 76 12	19 76 5	19 78 3	20 76 4	71 28 1	21 99 0	1 98 1	26 69 5	27 68 5	27 69 4

<sup>1)</sup> Excluding food, beverages and tobacco

<sup>2)</sup> Excluding the Netherlands

<sup>1)</sup> Non compris industries alimentaires, boissons et tabac.

<sup>2)</sup> Non compris les Pays-Bas.

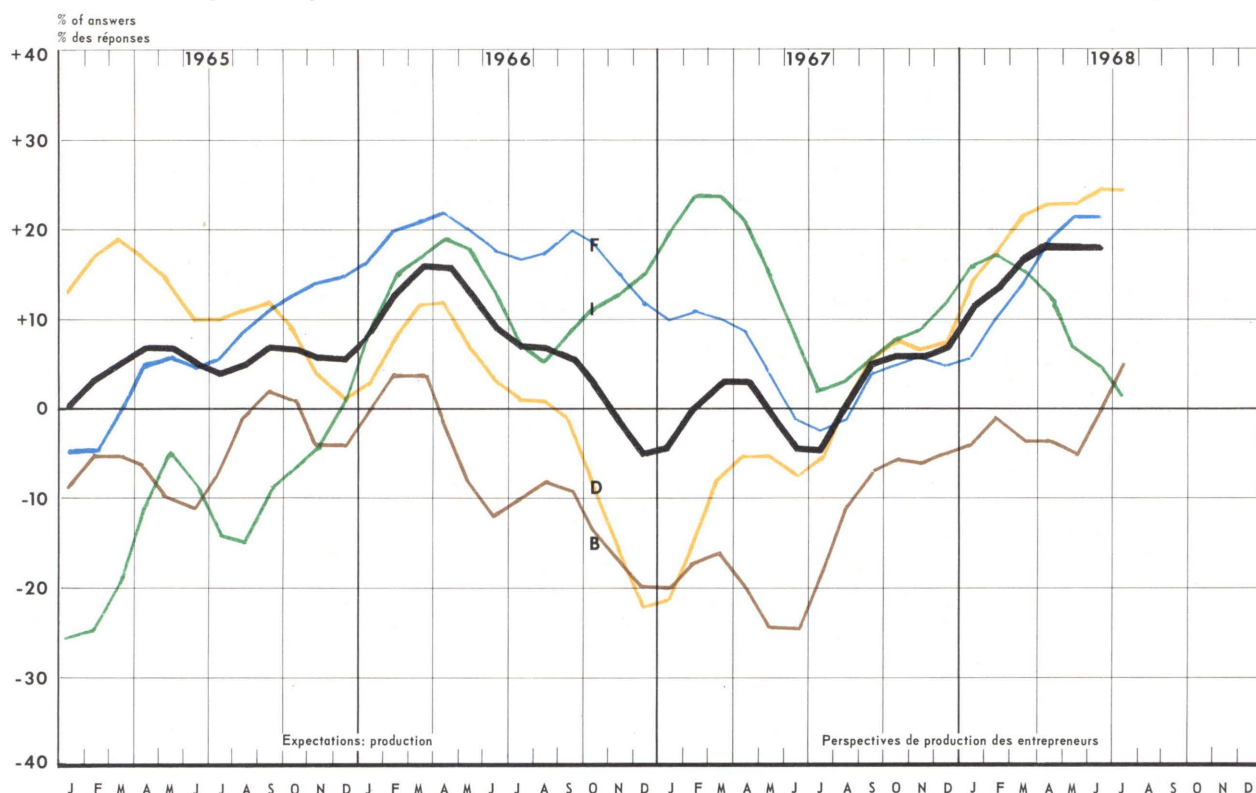


# RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

# RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE DANS LA COMMUNAUTÉ

Manufacturing industry <sup>1)</sup> in the EEC <sup>2)</sup>

Industries manufacturières <sup>1)</sup> de la C.E.E. <sup>2)</sup>



The graph shows the difference (as percentage of replies) between the number of businessmen who expected production to be up (+) and those who expected it to be down (-). 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 « augmentation » (+) et « diminution » (-) à la question relative aux perspectives de la production. 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 Belgïe			Luxembourg			EEC <sup>2)</sup> C.E.E.		
		J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A
Total order-books Carnet de commandes total	+ = -	18 62 20	20 62 18	23 62 15	18 55 27	22 54 24	26 53 21	13 66 21	9 73 18	8 71 21	11 59 30	11 61 28	11 63 26	4 93 3	3 94 3	1 96 3	17 60 23	18 62 20	21 60 19
Export order-books Carnet de commandes étrangères	+ = -	16 61 23	17 61 22	22 56 22	14 62 24	16 60 24	17 60 23	19 50 31	18 56 26	13 61 26	10 61 29	13 60 27	12 65 23	5 93 2	2 96 2	1 99 0	15 60 25	16 60 24	18 59 23
Stocks of finished goods Stocks de produits finis	+ = -	11 79 10	10 77 13	8 76 16	19 65 16	17 64 19	14 64 22	18 78 4	17 78 5	15 71 14	17 71 12	17 70 13	16 69 15	3 87 10	2 93 5	2 94 4	15 74 11	14 72 11	12 71 17
Expectations : production Perspectives de production	+ = -	26 71 3	28 69 3	28 70 2	31 59 10	37 55 8	42 51 7	13 74 13	13 78 9	19 70 11	18 68 14	22 67 11	27 61 12	3 96 1	3 96 1	7 93 0	25 67 8	28 66 6	31 63 6
Expectations : selling prices Perspectives relatives aux prix de vente	+ = -	16 82 2	15 80 5	16 82 2	48 47 5	50 47 3	52 47 1	10 80 10	14 75 11	12 76 12	19 76 5	19 78 3	20 76 4	71 28 1	71 29 0	1 98 1	26 69 5	27 68 5	27 69 4

<sup>1)</sup> Excluding food, beverages and tobacco  
<sup>2)</sup> Excluding the Netherlands

<sup>1)</sup> Non compris industries alimentaires, boissons et tabac.  
<sup>2)</sup> Non compris les Pays-Bas.

## NOTE

For technical reasons numbers 8 and 9 of "Graphs and Notes on the Economic Situation in the Community" have been combined into a single issue. The price will be the same as for a normal number.

## AVIS

Les numéros 8 et 9 des «Graphiques et notes rapides sur la conjoncture dans la Communauté» sont fusionnés dans celui-ci, vendu au prix d'un numéro ordinaire.