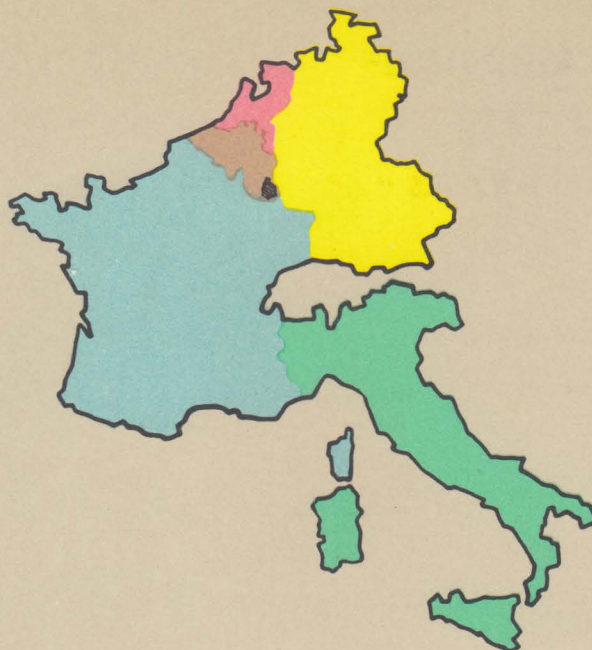


EUROPEAN  
ECONOMIC  
COMMUNITY

COMMISSION



COMMUNAUTE  
ECONOMIQUE  
EUROPEENNE

COMMISSION

NOTES AND GRAPHS  
ON THE ECONOMIC SITUATION  
IN THE COMMUNITY

GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES  
SUR LA CONJONCTURE  
DANS LA COMMUNAUTE

1

JANUARY

1962

JANVIER

PUBLICATION MENSUELLE

# GENERAL INFORMATION

# REMARQUES GÉNÉRALES

## COLOURS USED

## COULEURS

Germany (Fed. Rep.)  
Belgium  
France  
Italy  
Luxembourg  
Netherlands  
Community



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

## SOURCES

## SOURCES

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

Office statistique des Communautés européennes.  
Services nationaux de statistiques,  
Ministères et services de conjoncture.

The data selected for publication may be changed in the light of the work being done by the Statistical Office of the European Communities.

Les données publiées sont susceptibles de modifications en raison des travaux en cours à l'Office statistique des Communautés.

## FREQUENCY OF TABLES

## PÉRIODICITÉ

The various tables will be published as follows:  
The graphs of group A are monthly and will appear in every issue.

Les graphiques du groupe A sont fixes et paraissent dans chaque édition.

The other graphs are variable and will appear as follows:

Les autres graphiques sont variables et figurent respectivement dans les éditions suivantes:

### January, April, July, October

### Janvier, Avril, Juillet, Octobre

- 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

- 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

### February, May, August, November

### Février, Mai, Août, Novembre

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

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

### March, June, September, December

### Mars, Juin, Septembre, Décembre

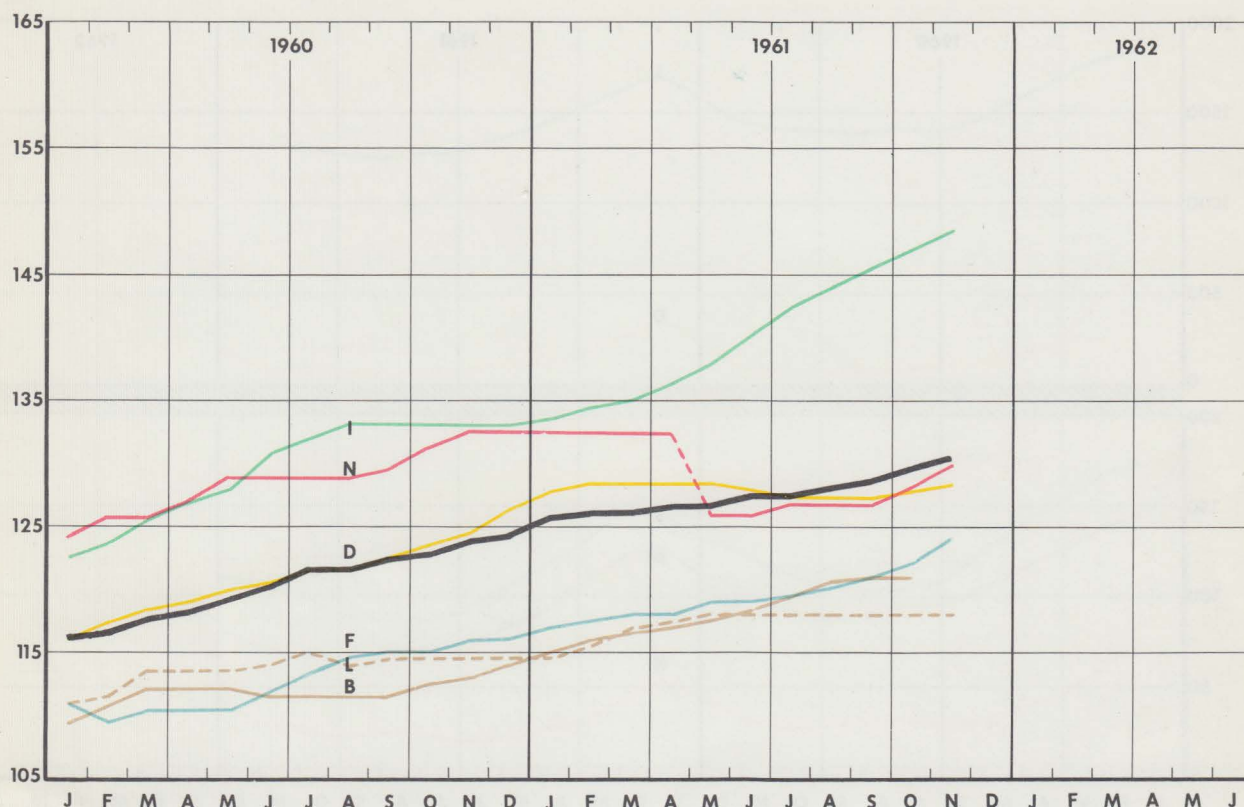
- D 1 Output in the metal products industries
- D 2 Dwellings authorized
- D 3 Tax revenue
- D 4 Share prices
- D 5 Long-term interest rates

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

## INDUSTRIAL PRODUCTION

## PRODUCTION INDUSTRIELLE

1958 = 100



NOTES: The curves have been established by the Statistical Office of the European Communities on the basis of indices adjusted for seasonal and accidental variations. Excluding construction, food, beverages and tobacco manufacturing industries.

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

Despite the limitation of output by the steel industries of most member countries and its repercussions on coal mining, the slow growth of the Community's industrial production continued in November. Here developments in France and the Federal Republic of Germany were the main factor, while Italy's rate of output maintained its steep rise. In France the growth of demand was the decisive factor; there was, in particular, substantial improvement in sales by the motor industry. In the Federal Republic of Germany, on the other hand, supply seems to have become somewhat more elastic as a result of the investments made and of somewhat easier conditions on the labour market. This made some expansion of production possible in industrial sectors which are benefiting from rising demand and well-filled order books. However, the increase in the Federal Republic of Germany's total industrial production again slowed down in December, probably because certain weaknesses in demand were becoming increasingly evident. In Belgium and especially in Luxembourg the trend in total industrial production was appreciably affected by the decline in sales by the steel industry.

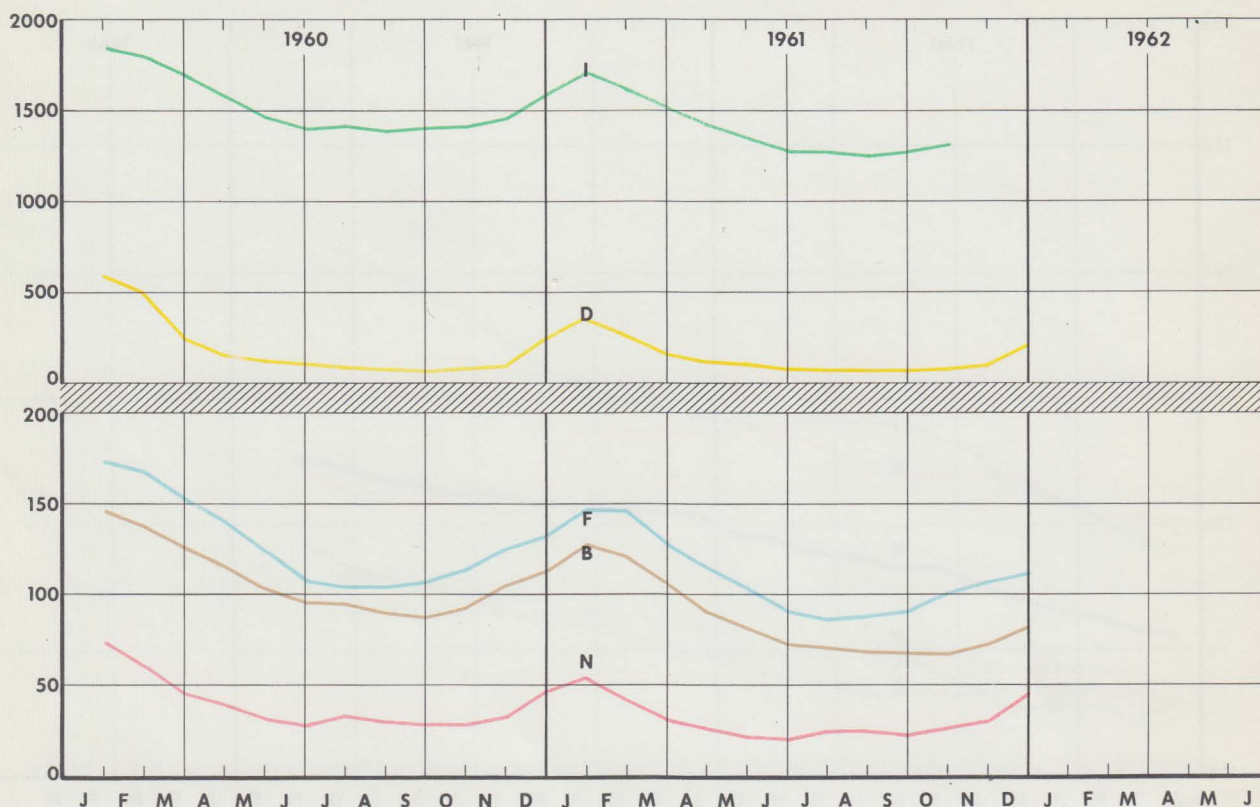
En dépit d'une réduction de la production sidérurgique dans la plupart des pays membres, et de son incidence sur l'industrie charbonnière, la production industrielle de la Communauté a continué de progresser légèrement en novembre, du fait surtout de l'évolution en France et dans la R.F. d'Allemagne, la production italienne demeurant fortement orientée à l'expansion. En France, l'évolution de la demande, notamment l'amélioration du marché de l'industrie automobile, a été déterminante. Par contre, dans la R.F. d'Allemagne, l'élasticité de l'offre semble s'être accrue quelque peu, sous l'influence des investissements et par suite aussi d'une certaine détente sur le marché du travail. Une légère croissance de la production a ainsi été rendue possible dans les secteurs disposant d'importants carnets de commandes ou bénéficiant d'une demande en expansion. La progression de la production industrielle totale, dans la R.F. d'Allemagne, s'est toutefois de nouveau ralentie dès le mois de décembre, sans doute du fait que certaines faiblesses de la demande deviennent de plus en plus sensibles. En Belgique, et en particulier au Luxembourg, l'évolution de la production industrielle totale est sensiblement affectée par le fléchissement des ventes de la sidérurgie.

## UNEMPLOYMENT

End of month figures (thousands)

## NOMBRE DE CHÔMEURS

à fin de mois (en milliers)



NOTES: Fully unemployed, excluding short-time working. - Belgium: monthly average of day-to-day figures. - France: number of persons seeking employment. - Italy: registered unemployed only. - Luxembourg: no unemployment.

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

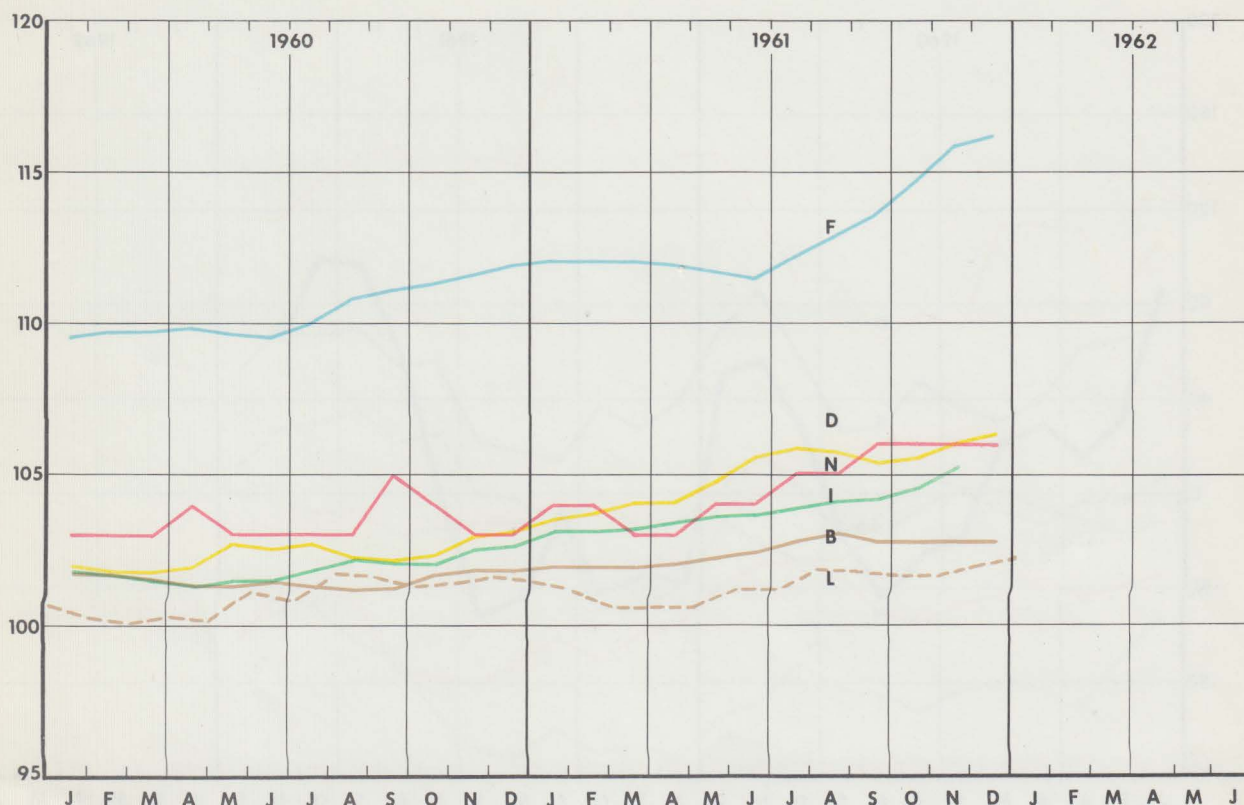
The situation on the Community labour markets in December was not essentially different from that of the previous months. In the Netherlands and the Federal Republic of Germany strain continued, although it again tended to ease somewhat, and in the other member countries unemployment (leaving seasonal fluctuations out of account) again fell. In 1961 the expansion of production led to a considerable increase in the number of persons in paid employment - an estimated 2% for the Community as a whole. At the same time the number of unemployed dropped appreciably in all member countries. In 1962 - on the basis of natural increase alone - about the same rise in the working population is to be expected as last year. The increase will, however, be centred mainly in three countries - France, Italy and the Netherlands - while in the Federal Republic of Germany there may even be a slight decline. This means that, even if the expected slow rise in demand is taken into consideration, an effective easing of the German labour market can hardly be expected in the near future.

En décembre, la situation des marchés de l'emploi de la Communauté ne s'est pas sensiblement modifiée par rapport aux mois précédents: persistance des tensions aux Pays-Bas et dans la R.F. d'Allemagne, en dépit du maintien d'une légère tendance au relâchement et, dans les autres pays membres, régression continue du chômage, abstraction faite des variations saisonnières. Au total, en 1961, l'expansion de la production a permis d'atteindre une progression notable de l'emploi salarié, qui peut être évaluée à environ 2% pour l'ensemble de la Communauté. Dans le même temps, le nombre de chômeurs a sensiblement diminué dans tous les pays membres. L'accroissement de la population active en 1962, exclusivement du fait des mouvements naturels de la population, sera du même ordre de grandeur qu'en 1961. Cette augmentation se manifesterait cependant principalement dans trois pays, la France, l'Italie et les Pays-Bas, tandis que, dans la R.F. d'Allemagne, une légère diminution est attendue. Aussi, même en tenant compte de l'expansion probablement assez lente de la demande, ne peut-on guère escompter, à brève échéance, une atténuation appréciable des tensions sur le marché de l'emploi de la R.F. d'Allemagne.

## CONSUMER PRICES

## PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100

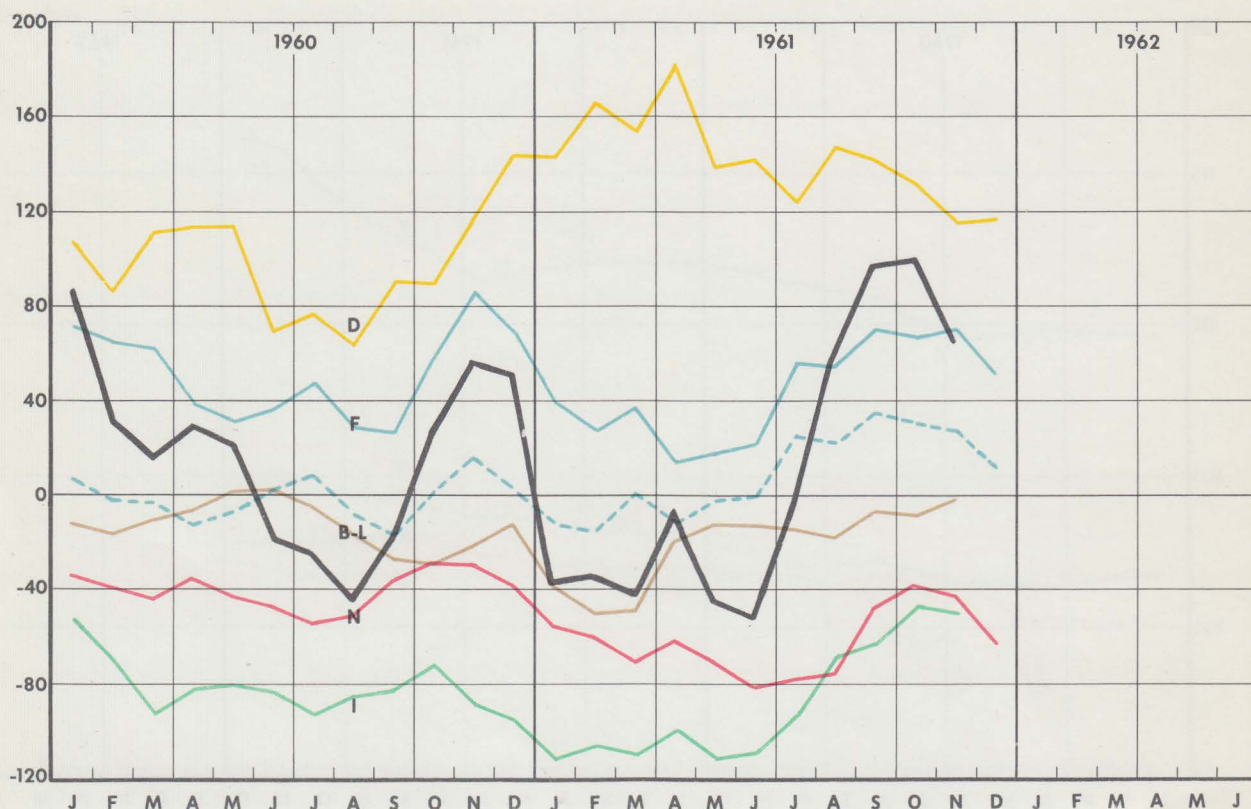


## BALANCE OF TRADE

(in millions of dollars)

## BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dollars)



NOTES: Three-month moving average - Exports fob, imports cif; excluding gold for monetary purposes. - Conversion at official exchange rates; new exchange rates from March 1961 for the Netherlands and F.R. of Germany. - France: the unbroken line represents the balance on overall trade, the dotted line the balance on trade with countries outside the franc area only. - Belgium and Luxembourg: common curve. - Community: trade balance with non-member countries.

After having shown no further improvement in October, the Community's trade account again showed a small deficit in November, and possibly also in December. The slight increase in imports seems to have continued. The decline in stockbuilding of imported raw materials noted in the summer may have tailed off in the last months of the year; imports of raw materials and semi-finished goods may have again risen a little, especially as industrial production also showed a further slight increase. In addition, imports of agricultural produce may well have gone up in most Community countries, as a result of the rather poor harvests in 1961. Moreover, the growth rate of exports to non-member countries by the Community, with the exception of Italy and France, seems again to have fallen off somewhat. Despite this recent development - and it is still impossible to say whether it really represents a change in trend - the Community's trade surplus in 1961 may well have just exceeded the \$59 million surplus of the previous year.

REMARQUES: Moyenne mobile sur trois mois. - Exportations f.o.b., importations c.a.f.; or monétaire exclu. - Conversion sur la base des taux de change officiels; pour la R.F. d'Allemagne et les Pays-Bas, nouveau taux à partir de mars 1961. - France: la courbe en trait continu représente la balance totale, celle en pointillé, la balance avec l'étranger seulement. - Belgique et Luxembourg: courbe unique. - Communauté: solde de la balance commerciale avec les pays tiers.

La balance commerciale de la Communauté, qui, dès octobre, avait cessé de s'améliorer, a de nouveau accusé de légers déficits en novembre et sans doute aussi en décembre. D'une part, l'augmentation modérée des importations semble s'être poursuivie. Il n'est même pas exclu que la tendance à l'affaiblissement du stockage de matières premières importées, observée en été, se soit atténuée au cours des derniers mois de l'année. Les importations de matières premières et de produits demi-finis pourraient de nouveau s'être légèrement accrues, d'autant que la production industrielle a encore progressé quelque peu. Au surplus, les importations de produits agricoles de la plupart des pays membres pourraient avoir augmenté du fait des résultats assez défavorables des récoltes en 1961. D'autre part, sauf en Italie et en France, le rythme d'expansion des exportations à destination des pays tiers semble avoir de nouveau fléchi légèrement. En dépit de cette évolution récente, dont, en aucune manière, on ne peut déjà dire qu'elle représente une nouvelle orientation de la tendance, l'excédent de la balance commerciale de la Communauté, en 1961, pourrait dépasser quelque peu le solde positif de 59 millions de dollars de l'année précédente.

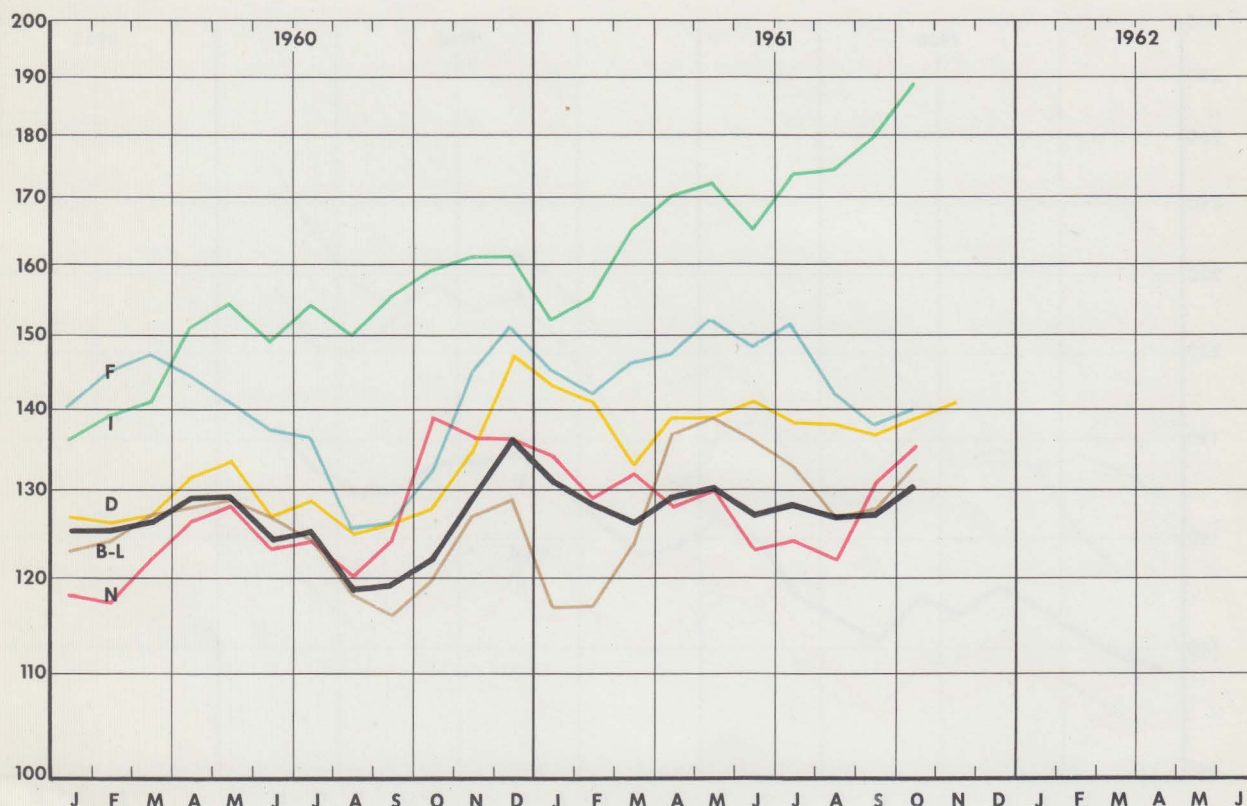
## EXPORTS

Volume indices

1958 = 100

## EXPORTATIONS

(indice du volume)



NOTES: Three-month moving average. - Laspeyres formula. - Belgium and Luxembourg: common curve. - France: total exports incl. those to franc area. - Community: exports to non-member countries only.

REMARQUES: Moyenne mobile sur trois mois: sur base de la méthode Laspeyres. - Belgique et Luxembourg: courbe unique. - France: commerce avec l'étranger et la zone franc. - Communauté: commerce avec les pays tiers, à l'exclusion des échanges intracommunautaires.

In the last months of 1961 the Community's exports no longer grew as fast as in the third quarter. This is certainly attributable, in part at least, to the world economic situation: despite the recovery in the United States, expansion is falling off in some industrial countries outside the Community, and the rise in the purchasing power of the developing countries has been relatively small. Furthermore labour shortages continued to hamper the growth of exports. This is especially the case in just those sectors for whose products there is a lively demand on world markets. The decline was most noticeable in the Netherlands and the Federal Republic of Germany, whose sales to non-member countries in October and November were much the same as a year earlier. Italy's exports again advanced, and those of the Belgo-Luxembourg Economic Union remained above the level for the previous year. In France the increase in exports to non-member countries outside the franc area was partly offset by falling sales to Algeria. Despite the recent slackening, Community exports for the whole of 1961 rose by about 5.5% in value and 3% by volume.

Au cours des derniers mois de 1961, les exportations de la Communauté n'ont plus progressé au même rythme qu'au troisième trimestre. Ce ralentissement tient certainement, en partie, à l'évolution de la conjoncture mondiale: en dépit de la reprise aux Etats-Unis, l'expansion s'affaiblit dans certains pays tiers industriels et le pouvoir d'achat des pays en voie de développement a encore relativement peu augmenté. Au surplus, la pénurie de main-d'œuvre entrave toujours les exportations, précisément dans la plupart des industries qui bénéficient d'une vive demande sur les marchés mondiaux. L'affaiblissement a surtout été sensible aux Pays-Bas et dans la R.F. d'Allemagne, dont les ventes aux pays tiers, en octobre et novembre ne se sont situées qu'à peu près au même niveau que l'année précédente. Les exportations de l'Italie ont continué d'augmenter, tandis que celles de l'U.E.B.L. demeuraient supérieures à celles de la même période de 1960. En France, l'augmentation des exportations vers l'étranger, à l'exclusion des pays de la Communauté, a été, en partie, compensée par l'évolution défavorable des ventes à l'Algérie. En dépit du récent affaiblissement, les exportations de la Communauté, pour l'ensemble de l'année 1961, ont progressé de 5,5% environ en valeur et de 3% en volume, par rapport à 1960.

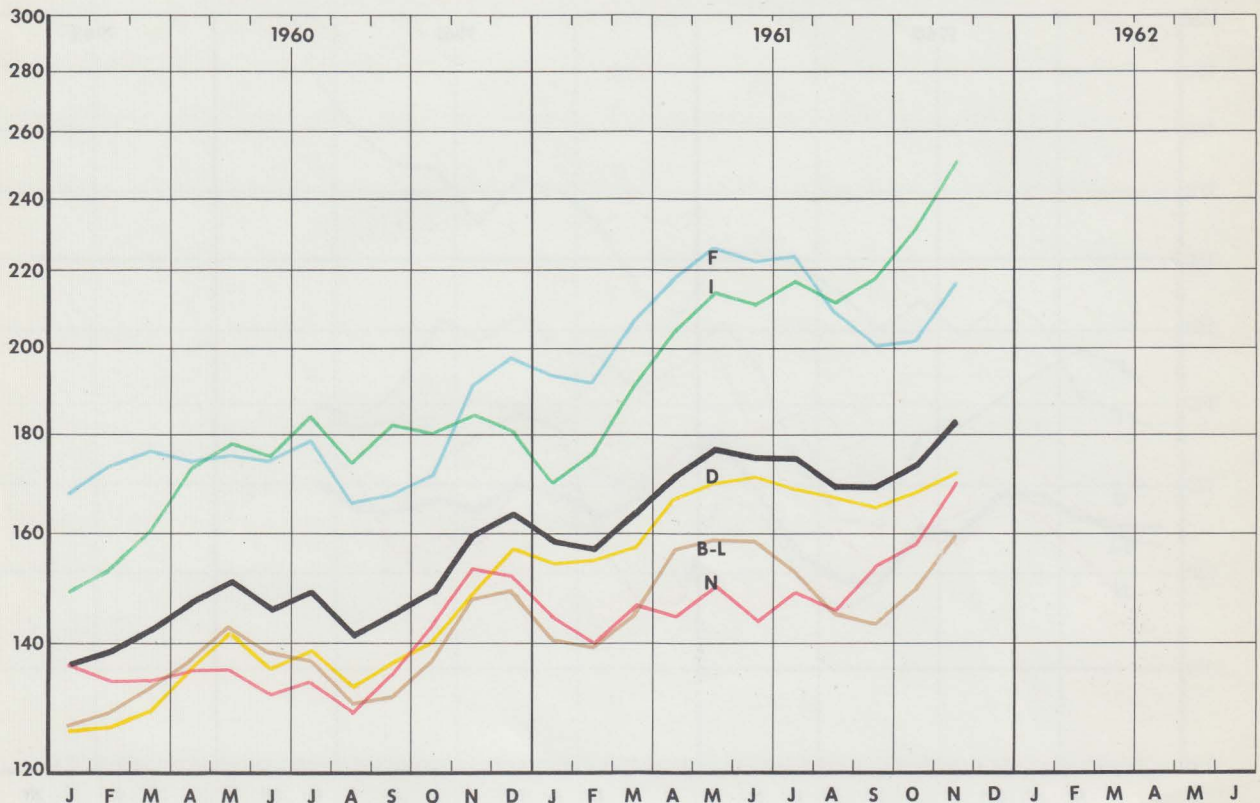
## TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

(Indices of dollar value of exports)

## ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

(indices de la valeur des exportations en dollars)

1958 = 100



NOTES: Fob; excluding gold for monetary purposes. Three-month moving average. Conversion at official exchange rates. — Belgium and Luxembourg: common curve.

REMARQUES: F.o.b.; or monétaire exclu. — Moyenne mobile sur trois mois. — Conversion sur la base des taux de change officiels. — Belgique et Luxembourg: courbe unique.

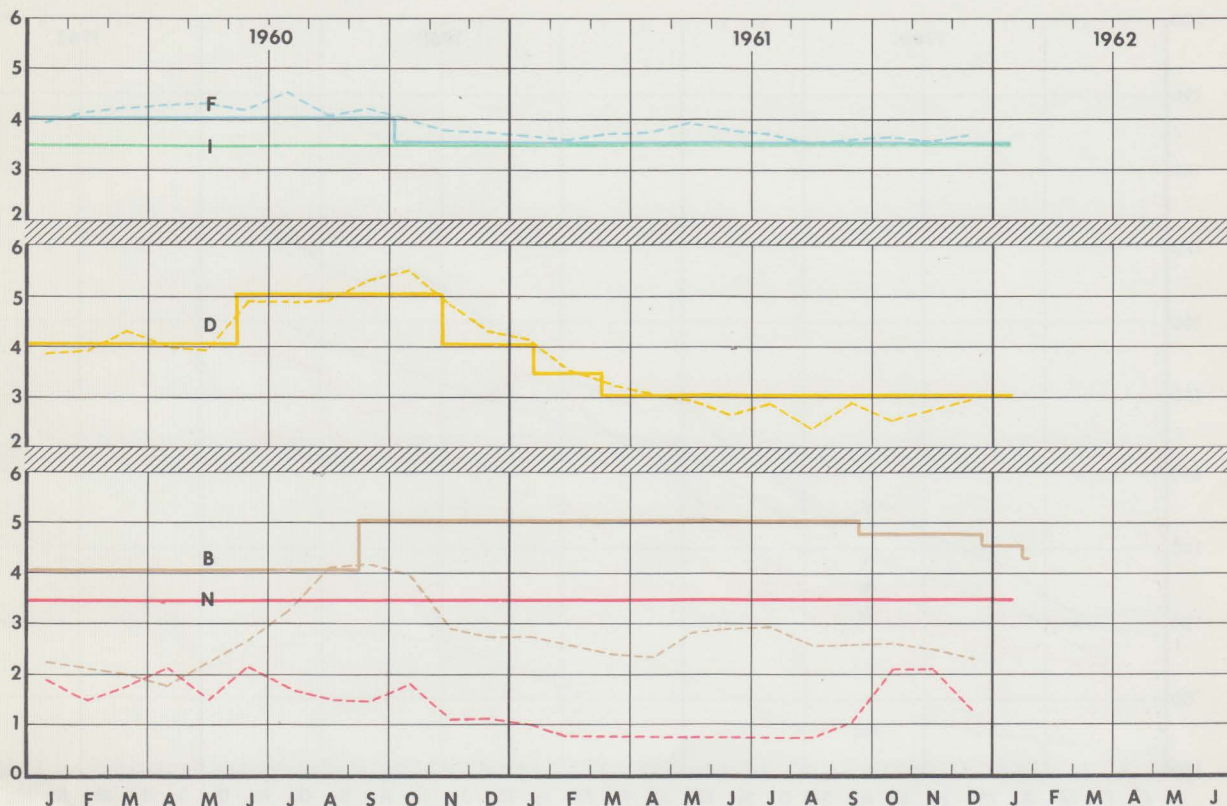
In the last months of 1961 trade among member countries again stood considerably above the level of a year earlier: in the fourth quarter, as in the third, the rate of increase was probably 15% in terms of value. This figure conceals however a slower growth of trade in industrial products, which had risen steeply in the previous year while trade in agricultural produce was falling. In the autumn of 1961, on the other hand, there was a recovery in exports of agricultural produce, particularly from Italy, and this pushed up Italy's total exports to the Community considerably. Similar factors may also have contributed to the favourable trend in Netherlands exports to other member countries. However, exports from the Federal Republic of Germany, largely industrial products and in particular investment goods, show a certain tendency to level off. The same applies to exports from the Belgo-Luxembourg Economic Union and France, partly owing no doubt to the weakness of steel exports to the Federal Republic of Germany. For the full year 1961 intra-Community trade may have increased by about 15%.

Au cours des derniers mois de 1961, les échanges intracommunautaires ont encore accusé une augmentation considérable par rapport à la période correspondante de l'année précédente: celle-ci a probablement atteint 15%, en valeur, au quatrième trimestre comme au troisième. Ces chiffres masquent toutefois un ralentissement de la croissance des échanges de produits manufacturés, qui avaient fortement augmenté l'année précédente alors que les échanges de produits agricoles avaient diminué. A l'automne de 1961, par contre, les exportations italiennes de produits agricoles se sont de nouveau développées, ce qui a entraîné un fort accroissement des exportations totales de l'Italie dans la Communauté. Des facteurs similaires pourraient également avoir contribué à l'évolution favorable des exportations néerlandaises vers les pays partenaires. Par contre, les exportations de la R.F. d'Allemagne, qui comportent une grande part de produits manufacturés, notamment de biens d'investissements, tendent à se stabiliser. La même observation est valable pour les exportations de l'U.E.B.L. et de la France, partiellement en raison de la faiblesse des exportations d'acier vers la R.F. d'Allemagne. Pour l'ensemble de l'année 1961, les échanges de marchandises dans la Communauté pourraient avoir progressé de 15%.



## 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. — F.R. of Germany: average of maximum and minimum weekly rates. — 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. — R.F. d'Allemagne, moyenne des taux hebdomadaires maxima et minima. — En Italie, les taux de l'argent au jour le jour ne sont pas cotés.

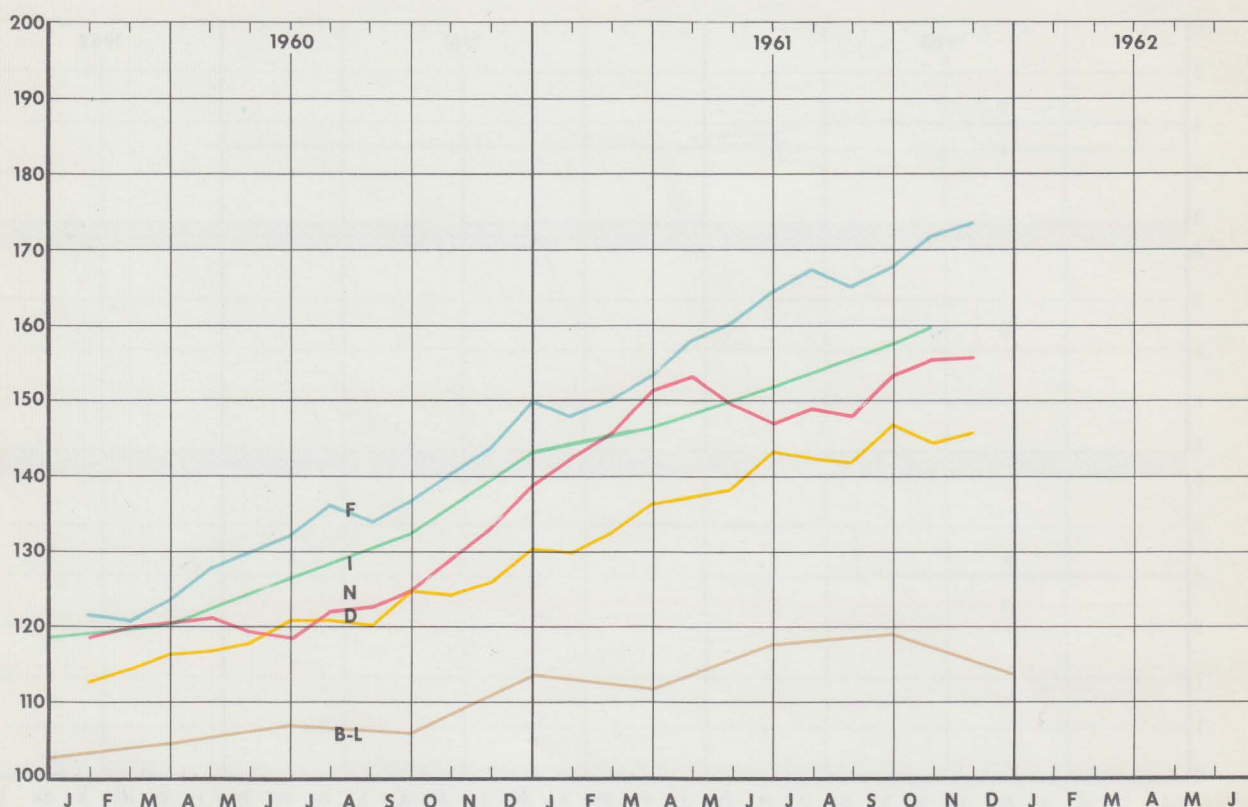
In most member countries the Central Banks are still endeavouring, primarily for balance-of-payments reasons, to keep bank liquidity up and money-market rates down. Counter-measures were therefore taken wherever, as a result of such items as the public authorities' swollen cash balances or of heavy exports of capital, signs of hardening began to appear. In Italy the minimum reserves were lowered for the first time since 1947 (from 25 to 22.5%). In the Federal Republic of Germany action took the form of further reductions in the minimum reserves and at times measures against excessive exports of short-term money by the banks, as these tend to push up interest rates. The minimum reserves were also temporarily reduced in the Netherlands. Moreover, banks in the Federal Republic of Germany and the Netherlands were able to obtain considerably more credit from the Central Banks. In France and Belgium, on the other hand, no strain of any kind was apparent, since here the expansionary effect of surpluses on the balance of payments on liquidity was not offset by other factors. Belgium, in addition, further reduced the discount rate by a total of 1/2% (to 4 1/4%) in December and January, mainly as a result of developments in the balance of payments.

Comme précédemment, la plupart des banques centrales se sont efforcées, principalement pour des raisons de balance des paiements, de maintenir une forte liquidité des banques et de bas taux d'intérêt. Elles ont pris des mesures là où les taux se sont affermis en raison notamment d'importants excédents de trésorerie ou de fortes sorties de capitaux. Ainsi, en Italie, pour la première fois depuis 1947, les réserves minima ont été diminuées; leur taux a été ramené de 25 à 22,5%. Dans la R.F. d'Allemagne, de nouvelles réductions des réserves minima sont entrées en vigueur; en outre, on a pris momentanément des mesures pour contrecarrer des exportations excessives de capitaux bancaires, susceptibles de relever les taux d'intérêt. Les réserves minima ont été temporairement réduites aux Pays-Bas. Au surplus, les banques de ces deux pays ont pu recourir davantage au crédit de la Banque centrale. Par contre, en France et en Belgique, aucune tension n'est apparue, les liquidités provenant des excédents extérieurs n'ayant pas été neutralisées par d'autres facteurs. En Belgique, notamment en raison de l'évolution de la balance des paiements, le taux d'escompte a même été réduit, en décembre et en janvier, de 1/2 point au total, pour être fixé à 4 1/4%.

## SHORT-TERM LENDING TO BUSINESS AND PRIVATE CUSTOMERS

## CRÉDITS À COURT TERME AUX ENTREPRISES ET PARTICULIERS

1958 = 100



NOTES: Loans by credit institutions. — Base: average of end of month or end of quarter figures in 1958. — Belgium and Luxembourg: common curve.

REMARQUES: Crédits des organismes monétaires. — Base: moyenne des situations à fin de mois ou de trimestre, pendant l'année 1958. — Belgique et Luxembourg: courbe unique.

The policy with regard to liquidity and interest rates followed in most of the Community countries naturally favours the expansion of credit, or at least does not hamper it. In the latter half of the year the volume of credit again rose considerably throughout the Community, except in Belgium. The authorities in France and the Netherlands are, it is true, trying to keep credit within bounds; in the Netherlands with liquidity in its present state, this policy calls for direct quantitative control. An agreement was made with the banks last year under which their total lending should not be expanded by more than 15% of a figure based on 1960; the monthly increase for the first four months of 1962 was restricted to 1/2% (plus any unused amounts carried over from 1961). The French banks were recommended to exercise restraint in their lending and their ability to grant credits was also somewhat reduced recently by an increase in the liquidity ratio from 30 to 32%. In January a system of minimum reserves was introduced in Belgium, but the actual rates have not yet been laid down. The reform of the system of cover ratios, which was put into effect at the same time, and the cuts made in the discount rate are designed to enhance a reduction in the cost of borrowing.

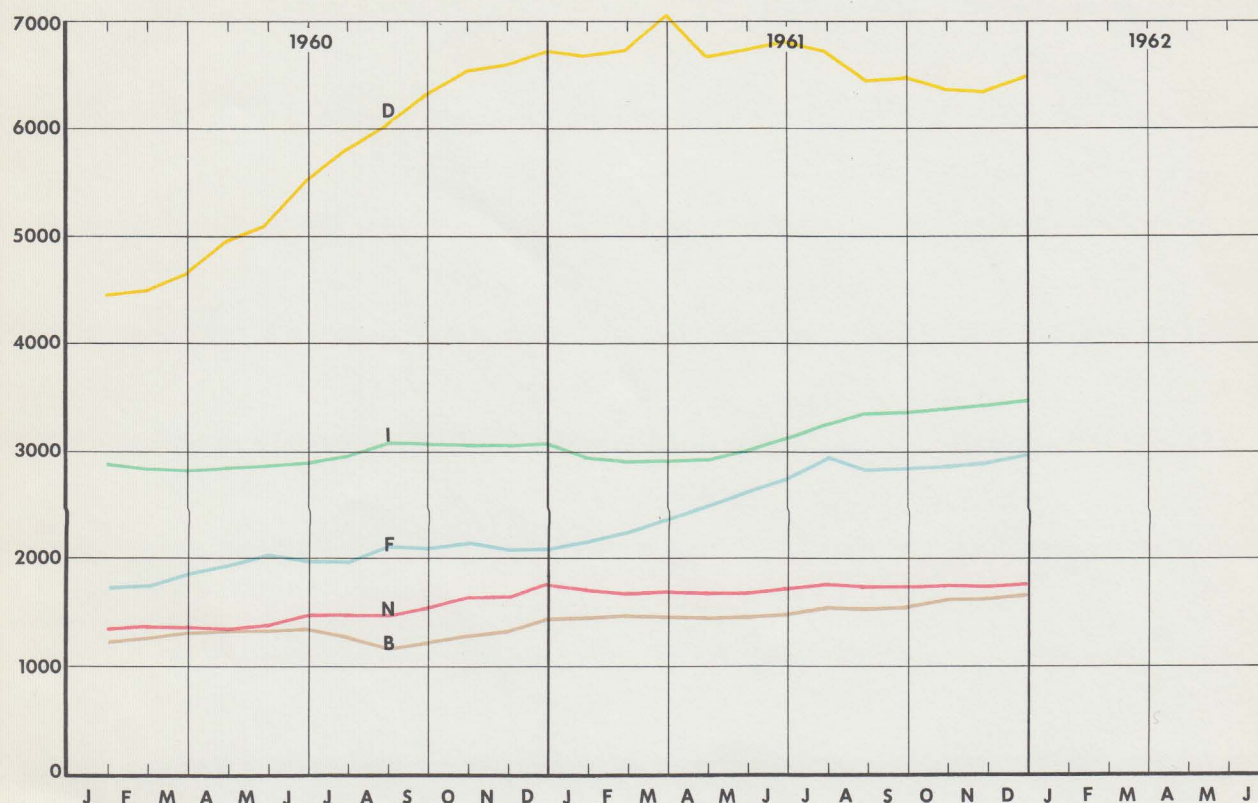
La politique de liquidité et de taux d'intérêt suivie dans la plupart des pays membres favorise évidemment l'expansion du crédit, ou du moins ne l'entrave pas. En fait, le volume du crédit a de nouveau marqué, sauf en Belgique, une forte augmentation au second semestre, bien qu'en France et aux Pays-Bas, les autorités monétaires se soient efforcées de la modérer. Dans ce dernier pays, la situation des liquidités du marché a nécessité, à cet égard, un contrôle quantitatif direct. Suivant un accord avec les banques, l'expansion du crédit ne pouvait, déjà en 1961, dépasser de plus de 15% les montants accordés l'année précédente. Pour les quatre premiers mois de 1962, l'accroissement mensuel a été limité à 1/2%, auquel il faut ajouter les montants non utilisés en 1961. En France, la modération dans l'octroi de nouveaux crédits a été recommandée aux banques; récemment, les possibilités d'expansion du crédit y ont été légèrement réduites par suite du relèvement de 30 à 32% du coefficient de liquidité. En Belgique, un système de réserves minima est entré en vigueur en janvier, sans qu'un taux ait déjà été fixé. La réforme du système des coefficients de couverture, entreprise simultanément, et les réductions du taux d'escompte devraient contribuer notamment à une diminution du coût du crédit.

## 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 (gross). — Conversion at official exchange rates.

REMARQUES: Situation des réserves brutes en or et devises convertibles immédiatement réalisables des institutions monétaires officielles.

The gold and foreign exchange reserves held by the monetary authorities of the member countries were up in 1961 by about \$1,200 million, following a rise in the previous year of \$3,200 million. Since the surpluses on the Community's current account again rose appreciably in 1961, chiefly as a result of the developments in France and Italy, the decline in the growth of the Central Banks' reserves reflects a considerable outflow of capital (including changes in the foreign exchange position of the banks). The Community countries not only exported more capital in the form of credits under IMF arrangements and contributions to development aid, they also undertook further extensive debt repayments. In the Federal Republic of Germany this factor, together with increased foreign investment by the banks, even caused an appreciable fall in reserves, despite an almost unchanged surplus on the balance of current transactions compared with 1960. In addition, in the Netherlands issues on behalf of foreign borrowers affected the balance on capital transactions. One of the factors which contributed to the rise in Belgium's reserves was an improvement in the balance of trade in the latter half of the year.

Les réserves officielles d'or et de devises des pays membres ont augmenté d'environ 1,2 milliard de dollars, en 1961, au lieu de 3,2 milliards l'année précédente. Etant donné qu'en 1961, du fait surtout de l'évolution en France et en Italie, les excédents de la balance des paiements courants de la Communauté se sont encore sensiblement accrus, la moindre croissance des réserves traduit une forte détérioration de la balance des capitaux, y compris les variations des avoirs nets en devises des banques. Les pays membres n'ont pas seulement accru leurs exportations de capitaux, sous forme de crédits dans le cadre du F.M.I. et d'aides au développement, mais ils ont, en outre, remboursé anticipativement de nombreuses dettes. De ce fait, et en raison de l'augmentation des placements des banques à l'étranger, une diminution des réserves a même été observée dans la R.F. d'Allemagne, bien que le solde positif des opérations courantes soit demeuré à peu près le même qu'en 1960. Aux Pays-Bas, les émissions de titres étrangers ont également contribué au déficit de la balance des capitaux. L'augmentation des réserves, en Belgique, est notamment imputable à une amélioration de la balance commerciale, observée au second semestre.