

EUROPEAN
ECONOMIC
COMMUNITY

COMMISSION



COMMUNAUTE
ECONOMIQUE
EUROPEENNE

COMMISSION

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

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

3

MARCH

1963

MARS

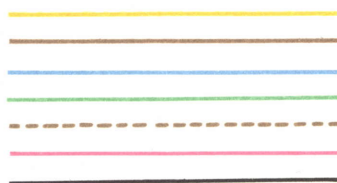
GENERAL INFORMATION

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.
The other graphs are variable and will appear as follows:

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

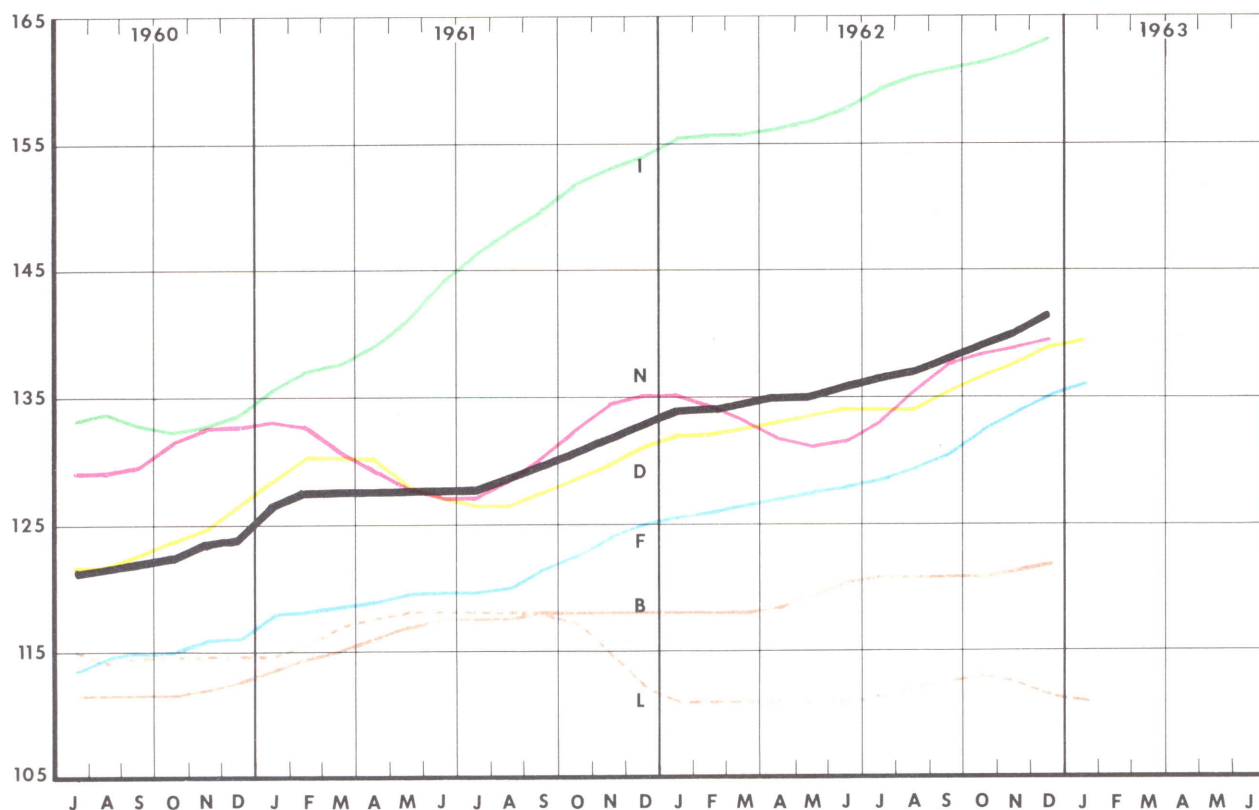
- D 1 Output in the metal products industries
- D 2 Dwellings authorized
- D 3 Tax revenue
- D 4 Share prices
- D 5 Long-term interest rates

- 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.

The unusually bad weather at the beginning of the year makes it particularly difficult to pinpoint the underlying trends in the Community countries from the latest indices of industrial production. The severe winter was largely to blame for the loss of momentum reflected in the above curves for Federal Germany and France. This will also certainly apply to the other member countries for which such recent figures are not yet available. Output suffered most in sectors that are dependent on the weather and where perceptible difficulties were encountered in transport and supply. The decline in the growth of some elements of effective demand (particularly exports) might also indirectly have a certain delayed effect on the expansion of production. What figures are available indicate, however, that the output of consumer and equipment goods has so far suffered only little on the whole, whereas production of certain basic materials was clearly retarded. If the longer-term expansion trend of overall demand is taken into account, the growth of total industrial production may be expected to pick up again appreciably in the spring.

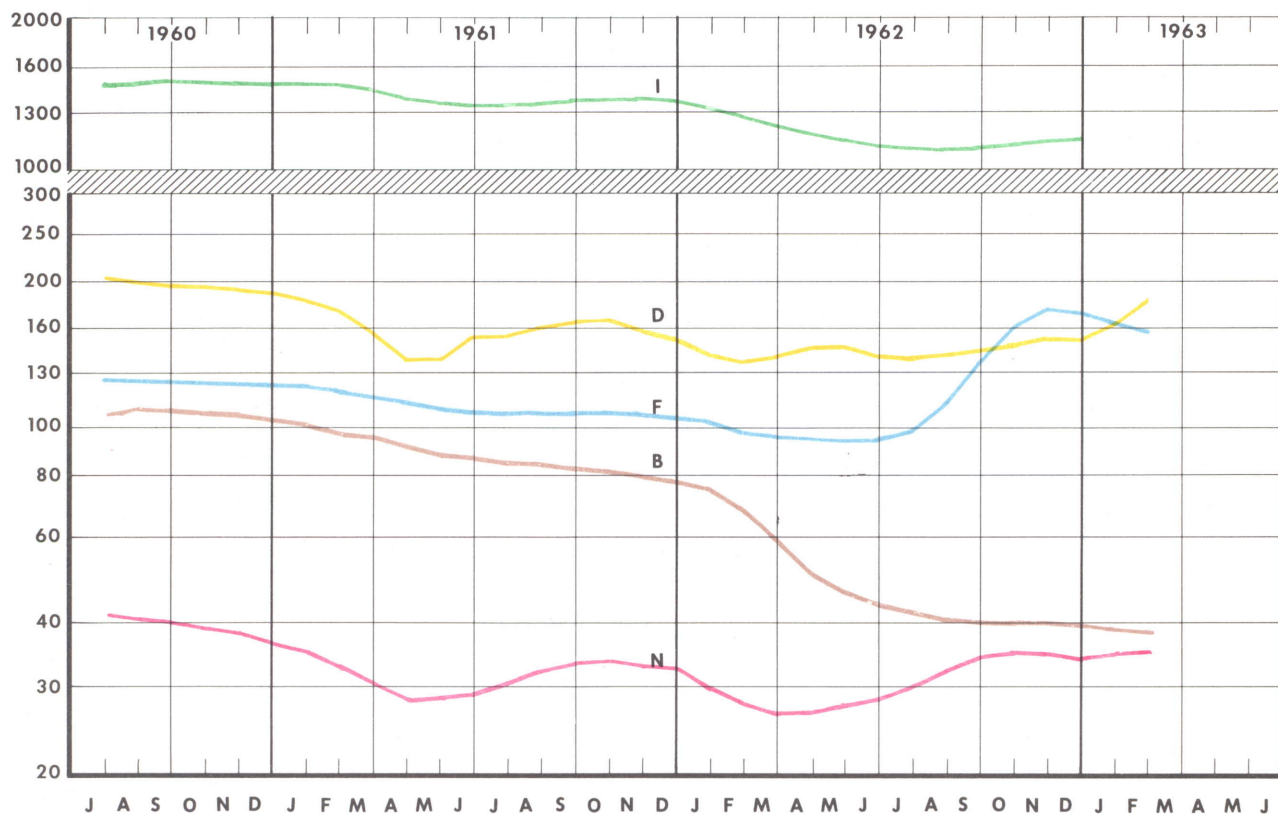
Les conditions climatiques exceptionnelles du début de l'année ont rendu particulièrement difficile l'estimation des tendances conjoncturelles sur la base des indices les plus récents de la production industrielle dans les pays de la Communauté. Le ralentissement noté pour la R.F. d'Allemagne et la France, et qui apparaîtra certainement aussi dans les autres pays membres, pour lesquels des données aussi complètes ne sont pas encore disponibles, s'explique surtout par l'incidence du froid rigoureux: la production a été particulièrement freinée dans les secteurs où l'activité dépend des conditions climatiques et où se sont manifestées des difficultés notables de transport et d'approvisionnement. L'affaiblissement de l'expansion de certains éléments de la demande effective, surtout des exportations, pourrait également se répercuter, indirectement et avec un certain décalage, sur la croissance de la production. Toutefois, pour autant que des données soient disponibles, la production des biens de consommation et d'investissement, dans l'ensemble, n'a jusqu'à présent été que faiblement affectée, tandis que celle de certaines matières premières a été nettement freinée. Etant donné les tendances à plus long terme à l'expansion de la demande, une notable reprise de la croissance de la production industrielle totale, au printemps, semble prévisible.

UNEMPLOYMENT

End of month figures (thousands)

NOMBRE DE CHÔMEURS

à fin de mois (en milliers)



NOTES: Fully unemployed, excluding short-time working. — Seasonally adjusted figures; three-month moving average. — Belgium: monthly average of day-to-day figures. As from February 1962 certain groups of only partially employable workers have been excluded. France: number of persons seeking employment; including repatriates from Algeria. — Italy: registered unemployed only. — Luxembourg: no unemployment.

REMARQUES: Chômeurs complets, à l'exclusion du chômage partiel. — Chiffres corrigés des variations saisonnières; moyenne mobile sur trois mois. — Belgique: moyenne journalière au cours du mois; à partir de février 1962, certaines catégories de chômeurs partiellement inaptes sont exclus de la statistique. — France: demandes d'emploi non satisfaites; y compris les demandes d'emploi de rapatriés d'Algérie. — Italie: chômeurs enregistrés uniquement. — Luxembourg: chômage inexistant.

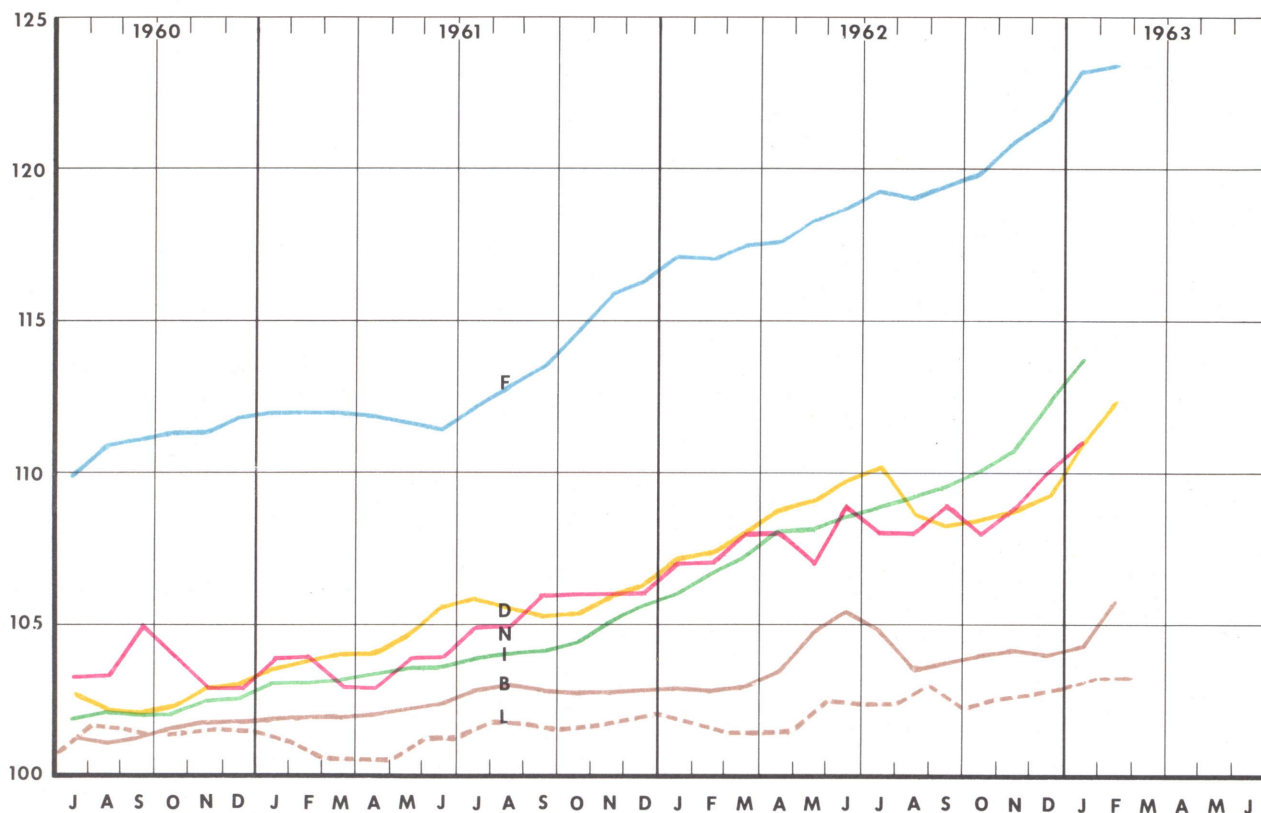
In the first two months of the year unemployment was relatively high in all Member States. In the Federal Republic of Germany, for instance, the figure at the end of February was about 144 000 higher than a year earlier, not counting for either year those in receipt of bad-weather pay in the construction industry. In the Netherlands, too, the number of totally unemployed at the end of February was appreciably higher than at the same time last year, again not counting building workers. Finally, in Belgium, the number of part or accidentally unemployed rose markedly and at the end of January was higher by 127 000 than a year earlier; this is not shown on the graph. To a proportionately lesser degree Luxembourg went through the same experience. The increase of unemployment in these countries is mainly explained by the direct and indirect effects of the hard winter; nevertheless, there does seem to be a trend in parts of the Community towards some easing of the labour market in the longer term. This is particularly true of the Netherlands, but also of France, where the number of unemployed was again higher than last year.

Au cours des deux premiers mois de l'année, le chômage a été assez important dans la plupart des pays membres. Ainsi, dans la R.F. d'Allemagne, le nombre de chômeurs, à fin février, dépassait de 144.000 unités son niveau d'un an plus tôt; les bénéficiaires de primes d'intempéries, dans la construction, n'ont pas été recensés à ces deux dates. De même, aux Pays-Bas, le nombre des chômeurs complets, à fin février, était sensiblement plus important qu'un an plus tôt, même si l'on ne tient pas compte des travailleurs de la construction. Enfin, la Belgique a connu une sensible augmentation des chômeurs partiels et accidentels, qui ne sont pas compris dans les statistiques utilisées pour le graphique ci-dessus; à fin janvier, leur nombre dépassait de 125.000 unités celui de fin janvier 1962. Au Luxembourg, l'évolution a été analogue. L'augmentation du chômage dans ces pays est essentiellement imputable aux effets directs et indirects des grands froids. Toutefois, il semble se dessiner, dans certaines régions de la Communauté, une tendance à plus long terme à la détente sur les marchés de l'emploi. C'est surtout le cas aux Pays-Bas, mais également en France, où le nombre de chômeurs a encore été plus élevé que l'année précédente.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100



NOTES: F.R. of Germany: new cost-of-living index for consumers in medium income group. - Belgium: retail prices and prices of services. - Netherlands: cost of living for manual and office workers. - Any comparison between the curves for the various countries must take into account alterations in exchange rates since the beginning of 1958.

REMARQUES: R.F. d'Allemagne: nouvel indice du coût de la vie pour consommateurs moyens. - Belgique: prix de détail et des services. - Pays-Bas: coût de la vie pour travailleurs manuels et employés. - En comparant les courbes des divers pays membres, il y a lieu de tenir compte des modifications des taux de change intervenues depuis 1958.

In February the freeze-up continued to affect the trend of consumer price indices in several member countries, particularly Belgium and Federal Germany, where distinctly higher prices were again recorded for potatoes, vegetables and fruit. On the other hand, prices in the other countries did not rise appreciably. This is particularly true of France, where the measures taken by the Government - reduction of indirect taxes, fixing of price ceilings and, recently, a number of tariff cuts - undoubtedly helped. Similar measures - especially to facilitate imports - were also taken in Italy. After the raising of controlled rents at the beginning of the year in several member countries, the indices of the cost of services hardly advanced any further. Similarly, consumer prices for industrial products remained, on average, more or less stable in the Community. Since the supply of some farm produce is expected to return to normal, the general indices of consumer prices should be more stable in the months to come.

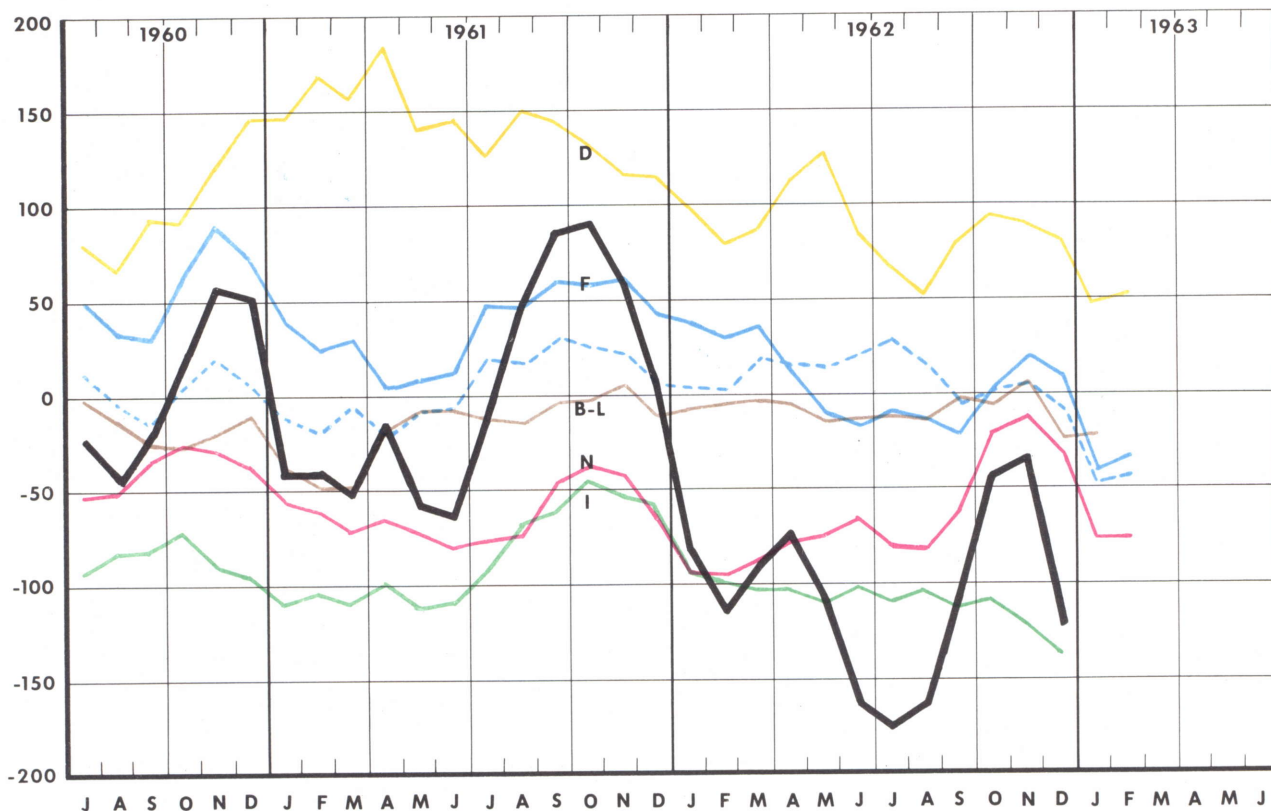
Au mois de février, le froid exceptionnel a encore influencé l'indice des prix à la consommation dans plusieurs pays membres, en particulier en Belgique et dans la R.F. d'Allemagne, où les pommes de terre, les autres légumes et les fruits ont de nouveau nettement enchéri. Dans les autres pays membres, par contre, les prix des produits alimentaires n'ont pas sensiblement augmenté. C'est surtout le cas en France, où les mesures prises par le Gouvernement - réductions d'impôts indirects, fixation de prix maxima et, récemment, nouvelle série de baisses de droits de douane - ont certainement contribué à cette relative stabilité. Les indices des prix des services n'ont plus guère augmenté depuis le relèvement des loyers réglementés décidé au début de l'année dans plusieurs pays membres. De même, les prix à la consommation des produits industriels sont, en moyenne, demeurés à peu près inchangés. Par suite de la normalisation attendue de l'offre de certains produits végétaux, on peut escompter, pour les prochains mois, une plus grande stabilité de l'indice global des prix à la consommation.

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. - France: broken line is for trade with countries outside the franc area only; unbroken line is for overall trade. - The curves for France and the Community in 1961 have been modified to take into account a residual item in France's imports for 1961 which figured in the French statistics for January 1962. The effects of the change in methods of compiling statistics in Western Germany at the beginning of 1962 have also been eliminated.

No January results are yet available for the Community's foreign trade as a whole because the data for Italy are still outstanding. However, the trend in the other Member States bears out the supposition that the freeze-up kept the volume of trade relatively small at the beginning of this year. Exports to non-member countries fell short of last year's level. A small increase in sales to western European countries was not sufficient to compensate for the continuing weakness of exports to the developing countries and a drop in exports to the United States, where dock strikes added to import difficulties. Imports into the Community, on the other hand, still showed a considerable growth rate. In particular, purchases from the developing countries made further progress; apart from larger petroleum imports this may have been caused by the recent hardening of raw material prices on world markets. However, the strong expansion of imports from industrialized countries clearly slowed down at the beginning of 1963.

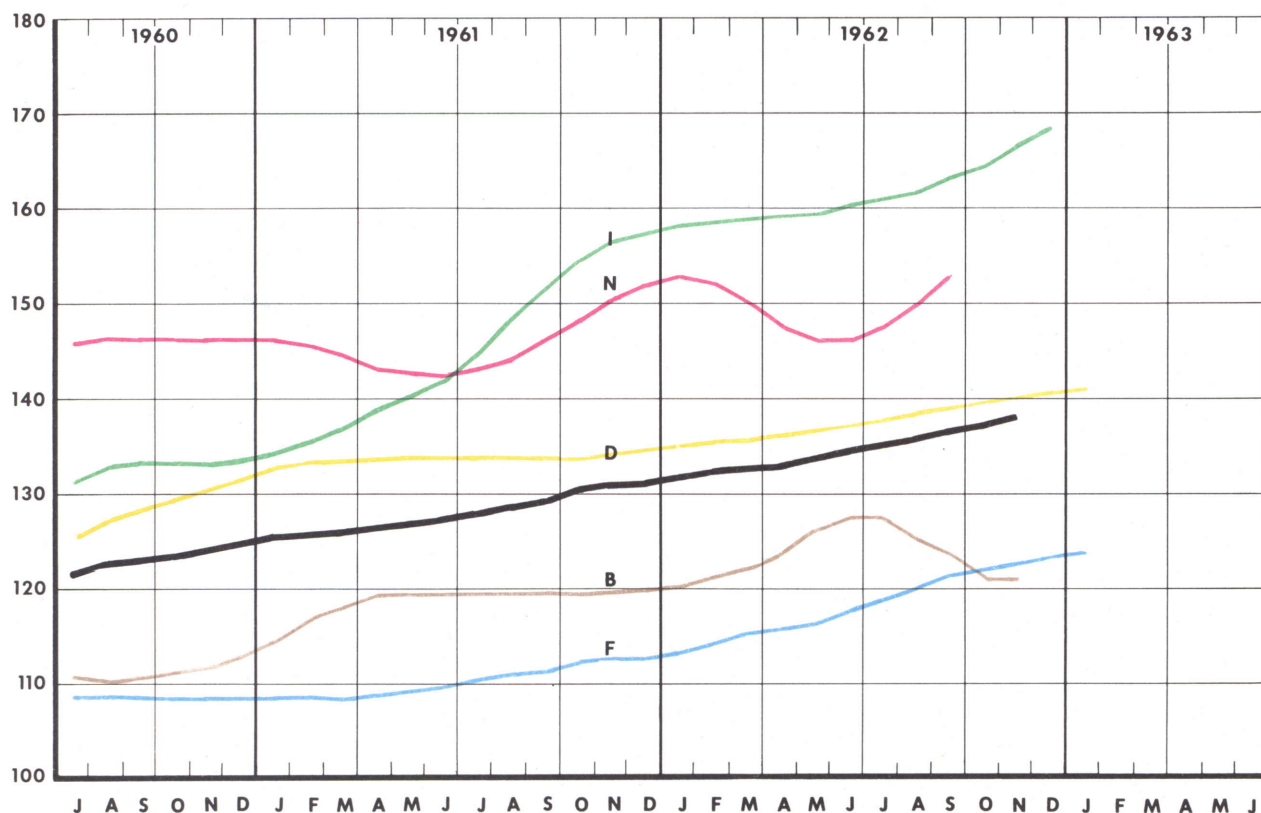
REMARQUES: Moyenne mobile sur trois mois. - Exportations f.o.b., importations c.a.f.; or monétaire exclu. - Conversion sur la base des taux de change officiels. - France: en trait continu. - La balance totale; en pointillé. - La balance avec l'étranger. - Le résidu statistique des importations françaises en 1961, inclu dans les chiffres de janvier 1962, a été reparté sur les données mensuelles de la France et de la Communauté en 1961. Une correction a été apportée afin d'éliminer l'incidence des modifications dans l'enregistrement statistique intervenues dans la R.F. d'Allemagne, au début de 1962.

Les chiffres de janvier concernant le commerce extérieur global de la Communauté ne sont pas encore connus, les données relatives à l'Italie n'étant pas disponibles. L'évolution observée dans les autres pays membres confirme cependant l'impression qu'au début de l'année le volume des échanges a été relativement limité, en raison de l'incidence des grands froids. Les exportations à destination des pays tiers n'ont pas atteint leur niveau au début de 1962. Un faible accroissement des ventes aux pays d'Europe occidentale n'a pu compenser la persistance d'un bas niveau d'exportations vers les pays en voie de développement, ainsi qu'une diminution des exportations à destination des États-Unis, où des grèves de dockers ont, par ailleurs, freiné les livraisons. En revanche, les importations de la Communauté ont encore accusé un taux d'expansion élevé. Les achats aux pays en voie de développement, en particulier, se sont encore accrus: la progression des importations de pétrole, ainsi que la hausse des cours mondiaux des matières premières observée dans les derniers mois, pourraient y avoir contribué. La forte augmentation des importations en provenance des pays industriels s'est, en revanche, nettement ralentie au début de 1963.

OUTPUT IN THE METAL PRODUCTS INDUSTRIES

PRODUCTION DE L'INDUSTRIE TRANSFORMATRICE DES METAUX

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 random variations.

REMARQUES: Les courbes ont été établies sur la base des indices corrigés des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes.

Between the third and fourth quarter of 1962 growth in the metal products industries quickened a little more than industrial output as a whole. The reason for this is to be sought first in exceptionally brisk demand for some consumer durables, especially motor-cars and household equipment and appliances, while effective demand for certain investment goods, such as electrical and transport equipment, also continued to rise. In addition, efforts were made in Italy to recover the ground lost through strikes. In that country, however, some of the vigorous increase of production in the investment goods sector may have been due to greater propensity of enterprises to invest. This propensity continued to be very feeble in the other Member States. In the Federal Republic of Germany mechanical engineering output remained below last year's level, and in any case the growth of production in this sector has slowed down in some other Member States.

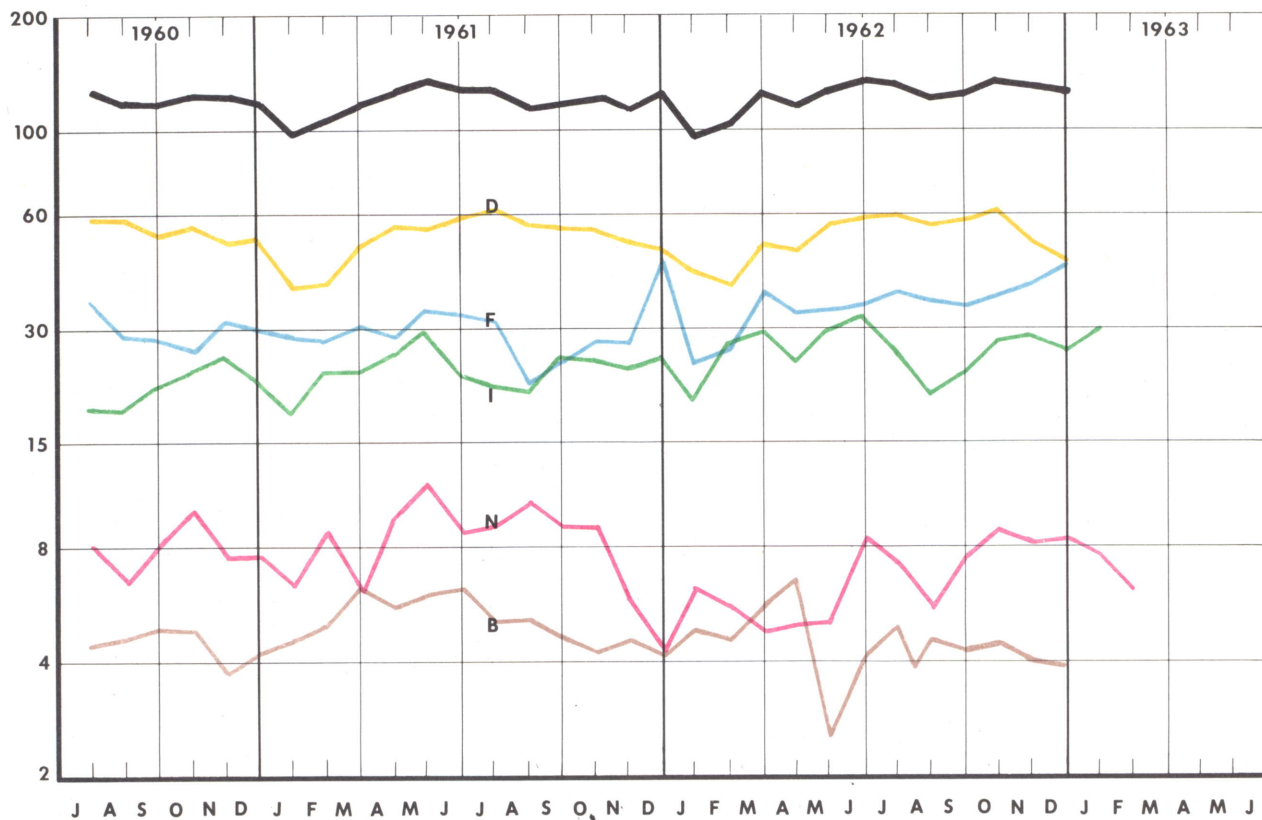
Du troisième au quatrième trimestre de 1962, la croissance de la production de l'industrie transformatrice des métaux a marqué une accélération encore un peu plus forte que celle de la production industrielle totale, estimée, elle aussi, sur la base des résultats trimestriels. Cette évolution s'explique en premier lieu par la demande exceptionnellement vigoureuse de certains biens de consommation durables, notamment les automobiles et les appareils d'équipement ménager. D'autre part, la demande effective de certains biens d'investissement déterminés – équipement électrotechnique et moyens de transport – a continué de se développer. Par ailleurs, on s'est efforcé, en Italie, après la fin des grèves, de rattraper les pertes de production. Enfin, la forte augmentation de la production dans le secteur des biens d'investissement, observée dans ce pays, pourrait également être, dans une certaine mesure, imputable à une reprise de la propension à investir des entreprises. Celle-ci, par contre, est demeurée assez faible dans les autres pays membres. Dans la R.F. d'Allemagne, la production de la construction mécanique est demeurée en dessous de son niveau d'un an auparavant et, dans certains autres pays membres, la croissance de la production s'est de toute manière ralentie dans cette branche.

DWELLINGS AUTHORIZED

(thousands)

AUTORISATIONS DE CONSTRUIRE

(en milliers)



NOTES: Number of dwellings for which permits have been issued: excluding industrial, commercial and administrative buildings.— Italy: provincial capitals and towns with over 20 000 population.

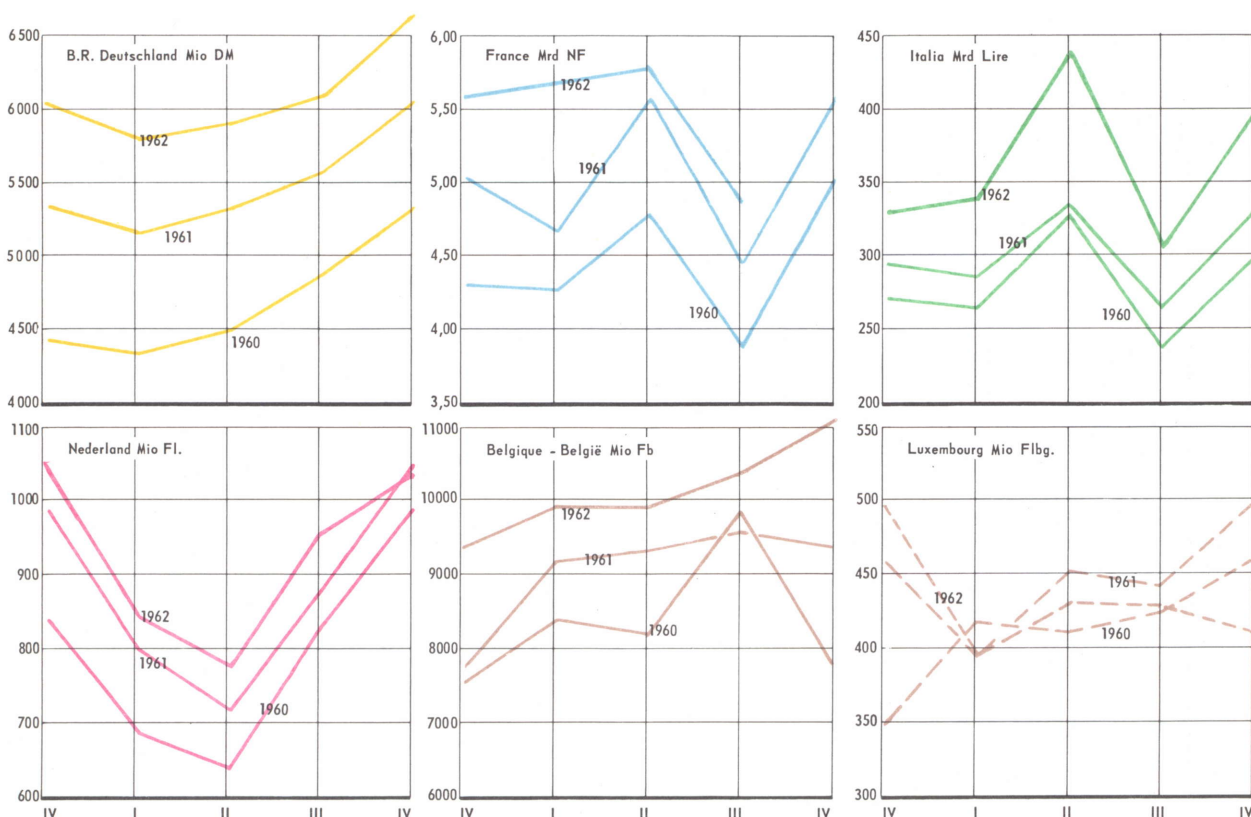
REMARQUES: Nombre de logements dont la construction a été autorisée, à l'exclusion des bâtiments industriels, commerciaux et administratifs. — Italie: chefs-lieux de province et communes de plus de 20.000 habitants.

The number of dwellings authorized in the Community in the fourth quarter of 1962 was some 10% higher than a year earlier. The increase was particularly marked in France, where an additional housing programme is being put through for repatriates from Algeria, as well as in the Netherlands and Italy. In Belgium, however, the distinct downward trend noted in the first nine months of the year continued. Demand for industrial and commercial building in the Community as a whole also climbed, albeit more slowly. There was a clear increase in the number of building permits issued in Italy, where there seems to have been a recovery in investment. In Germany, on the other hand, the weaker propensity of businessmen to invest, particularly in extensions to plant, caused a fresh drop in the figures. In view of the heavy demand, the steep fall in construction in the first two months of 1963, for which the very hard winter was to blame, was probably followed by a significant recovery when the thaw set in.

Au quatrième trimestre de 1962, le nombre des autorisations de construire délivrées dans la Communauté a dépassé d'environ 10% celui de la même période de l'année précédente. La progression a été particulièrement rapide non seulement en France, où un programme complémentaire de construction de logements sera réalisé en faveur des rapatriés d'Algérie, mais aussi aux Pays-Bas et en Italie. En Belgique, en revanche, la nette tendance à la régression, déjà observée au cours des neuf premiers mois de l'année, a persisté. Dans le secteur des constructions industrielles et commerciales, la demande s'est également accrue, pour l'ensemble de la Communauté, mais à un rythme moins rapide. En Italie, où une reprise des investissements paraît s'être manifestée, le nombre des autorisations de construire a accusé une nette progression, tandis que dans la R.F. d'Allemagne il diminuait encore, par suite de la faible propension des entrepreneurs à investir, notamment dans le secteur des investissements d'extension. Le très net fléchissement de l'activité du bâtiment, qui s'est manifesté pendant les deux premiers mois de 1963 en raison de la rigueur exceptionnelle de l'hiver, semble avoir été suivi, après le dégel, d'une reprise accentuée, compte tenu de la persistance d'une forte demande.

TAX REVENUE

RECETTES FISCALES



NOTES: Monthly averages.— West Germany: Federal and Länder taxes. Including Saar from July 1959.

REMARQUES: Moyennes mensuelles. R.F. d'Allemagne: y compris les impôts des «Länder».

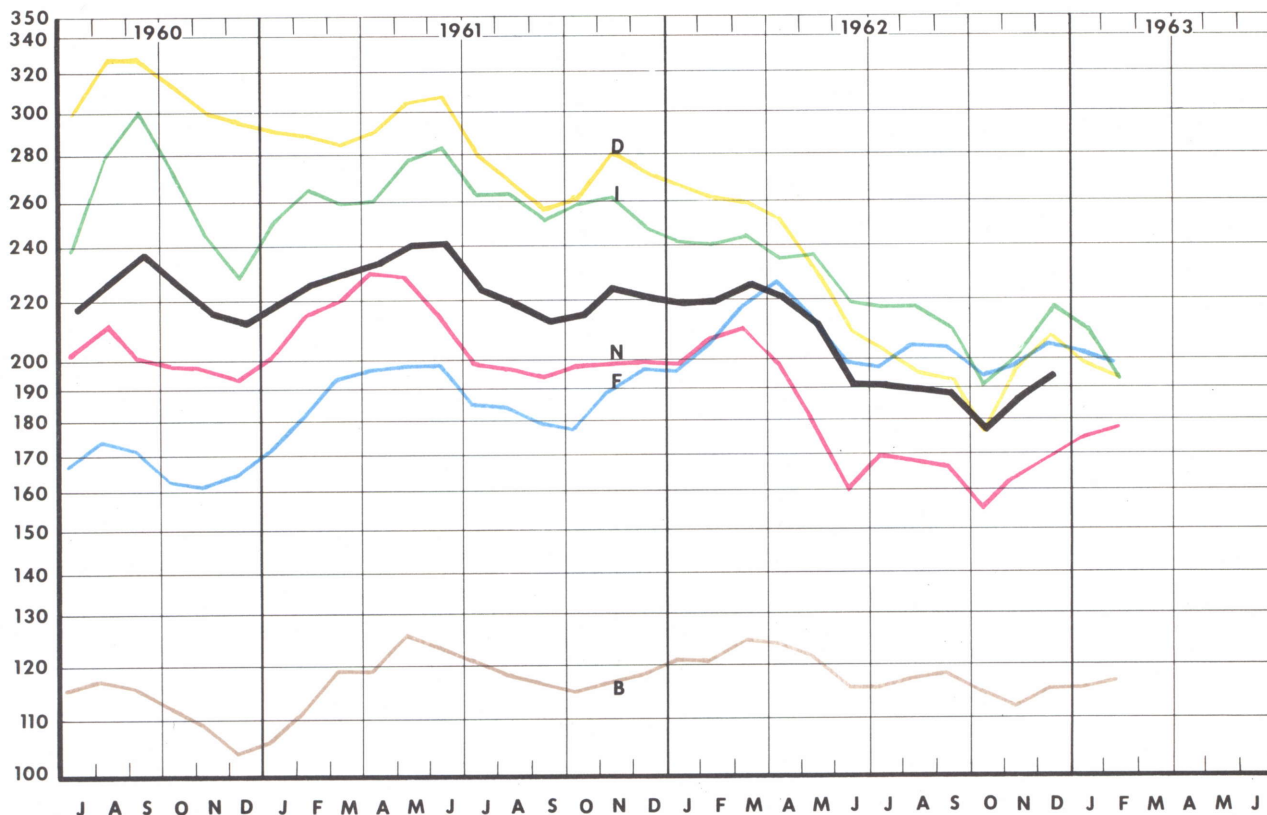
Generally speaking the tendency towards deficits in public finance further increased. In Federal Germany the first substantial deficit for some time was recorded in the budgets of the Bund and Länder (excluding those of local authorities) for the second half of 1962. The same thing happened in Italy, where there was a deficit in the fourth quarter of 1962 and the early months of 1963, although tax revenue continue to show high growth rates owing in no small measure to stricter collection. The trend in the second half of the year was mainly responsible for the increased need for finance in France for 1962 as a whole. In Luxembourg there was even an absolute fall in tax revenue. In Belgium, on the other hand, the measures so far taken to improve public finances led to a fresh reduction in the deficit, which in turn made possible, up to November, further repayment of short-term indebtedness abroad. Public finance will continue to underpin economic growth in the coming months. In most member countries expenditure will advance more rapidly than the gross national product, whereas tax revenue may well expand more slowly than expenditure.

En général, la tendance au déficit des finances publiques s'est encore accentuée. Dans la R.F. d'Allemagne, l'ensemble des budgets de l'administration centrale s'est soldé, pour le second semestre de 1962, par un important déficit. Ceci est également vrai pour l'Italie, qui a accusé un passif au quatrième trimestre de 1962 et dans les premiers mois de 1963, bien que les recettes fiscales soient demeurées caractérisées par des taux élevés d'accroissement, notamment en raison des efforts déployés en matière de recouvrement. En France, par ailleurs, les besoins de financement pour l'ensemble de l'année se sont accrues, du fait surtout de l'évolution au cours du second semestre de 1962. Au Luxembourg enfin, les recettes fiscales ont même diminué en valeur absolue. En Belgique, en revanche, les mesures prises pour assainir les finances publiques ont entraîné une nouvelle diminution du déficit, qui, à son tour, a permis de réduire jusqu'en novembre l'endettement à court terme vis-à-vis de l'étranger. L'exécution des budgets publics jouera encore dans les prochains mois un rôle de soutien de la conjoncture: dans la plupart des pays membres, les dépenses s'accroîtront plus rapidement que le produit national brut, alors que l'expansion des recettes fiscales demeurera sans doute inférieure à celle des dépenses.

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).— Belgium: Index of the Institut National de Statistiques on the tenth day of every month for Belgian shares only.

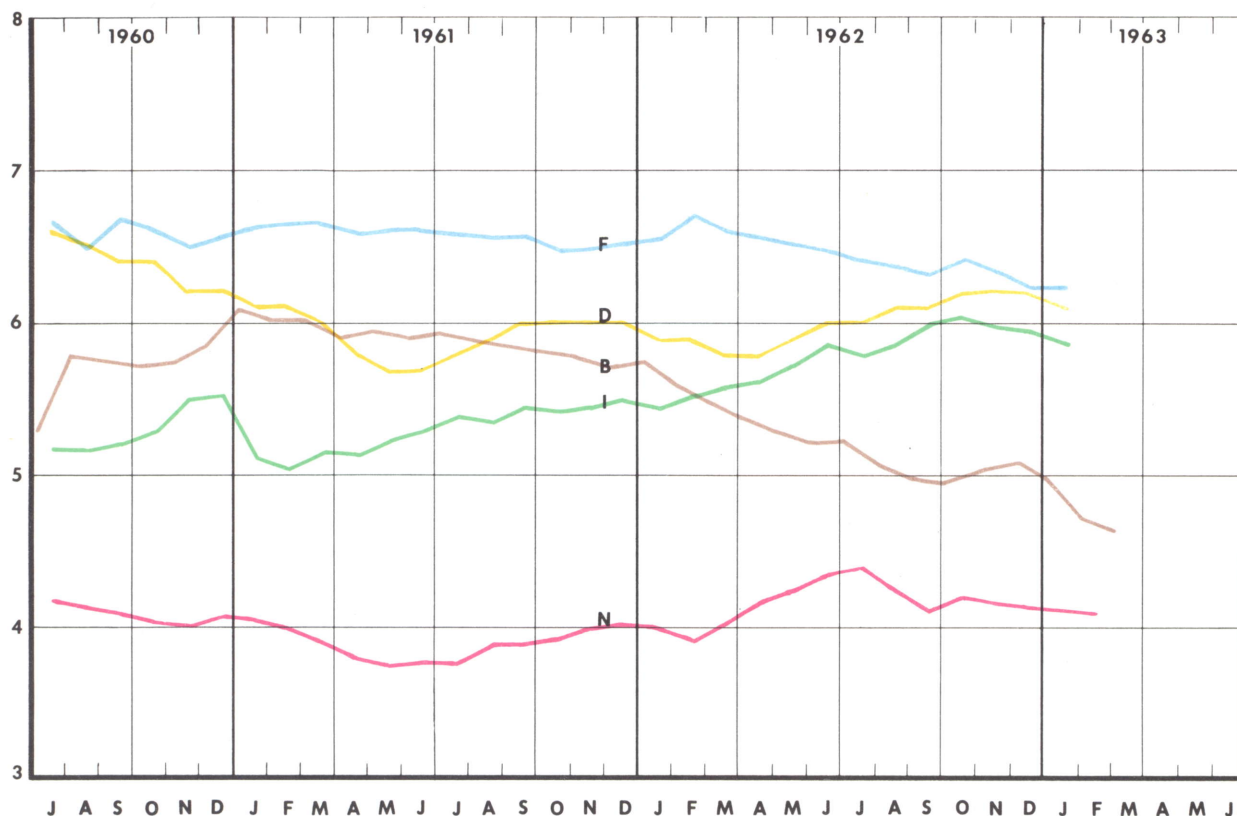
REMARQUES: L'indice des cours des actions de la Communauté calculé par l'Office statistique des Communautés européennes, correspond à la moyenne pondérée des indices nationaux d'après la formule de Laspeyres.— Belgique: Indice de l'Institut National de Statistique au 10 de chaque mois se rapportant aux seules valeurs belges.

In the early months of 1963 Community stock markets were dull. Experience shows that investors are usually cautious at this time of year, when they are awaiting the past year's annual reports and when the bond market takes pride of place with relatively large issues, but this time there was a weak trend which reflected more than these seasonal influences. In some Member States there was a distinct drop in prices. An additional feature in France is that on the whole investors are now more reluctant to buy than hitherto because — in contrast to what happened in the other member countries — prices remained firm in 1962; in fact yields here are comparatively low. In the Netherlands and Belgium, on the other hand, rising trends were predominant, whilst dividends remained generally unchanged. In the Community as a whole the differing trends from one sector to another caused wider variations in share prices. In the consumer goods and construction sectors the trend was relatively favourable, whilst shares in the investment goods industries fell appreciably.

Sur les marchés des actions de la Communauté, la demande a été réduite dans les premiers mois de 1963. Bien que, comme le montre l'expérience, les acheteurs se montrent toujours réservés à cette période de l'année, étant donné qu'ils attendent la publication des premiers rapports d'activité relatifs à l'année précédente et qu'en outre l'intérêt se porte sur les marchés des valeurs à revenus fixes, où les nouvelles émissions sont relativement importantes, les tendances au fléchissement ont dépassé, cette fois, la mesure du recul saisonnier. Dans certains pays membres, on a enregistré une nette baisse des cours. Au surplus, en France, où, en 1962, les cours avaient été fermes, contrairement à ceux des autres pays, les fonds disponibles sont désormais, en général, dirigés d'une manière plus hésitante vers les marchés des actions, le rendement de celles-ci étant relativement bas. Aux Pays-Bas et en Belgique, en revanche, les tendances à la hausse des cours ont prédominé, les dividendes annoncés demeurant le plus souvent inchangés. Dans l'ensemble de la Communauté, la diversité de l'évolution conjoncturelle, suivant les secteurs, a encore élargi l'éventail des cours des actions: l'évolution a été relativement favorable dans le secteur des industries des biens de consommation et dans la construction, tandis que les valeurs des industries de biens d'investissement subissaient des replis sensibles.

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.— West Germany: 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.

In the fourth quarter of 1962 and in the early months of this year the supply of capital on bond markets was relatively large. In most Member States the growth of savings deposits quickened a little, the influx of funds to the insurance companies continued to be remarkably high, and as from the interest date-line of 1 January considerable funds again became available for investment. Moreover, since share prices showed a tendency to weaken, there was a general preference for investment in bonds. The market's capacity to absorb issues was therefore particularly great in the first months of the year. New trends towards lower interest set in, although in most Member States there was a considerable increase in the volume of issues. Most of the public loans issued in Federal Germany, the Netherlands and Belgium were quickly taken up, as were new industrial bond issues in Italy; in France FF 1330 million were subscribed to a loan issued by Electricité de France. This was considerably more than the sum subscribed for the 1961 issue.

Sur les marchés des obligations, l'offre a été relativement importante au cours du quatrième trimestre de l'an dernier et des premiers mois de 1963: les dépôts d'épargne se sont accrus à une cadence un peu plus rapide dans la plupart des pays membres, les rentrées des sociétés d'assurances sont demeurées très importantes et les intérêts versés à l'échéance du 1er janvier ont rendu des fonds considérables disponibles pour des placements. En outre, les placements se sont plutôt portés, en général, sur les valeurs à revenu fixe, les marchés des actions ayant de nouveau été caractérisés par une tendance au fléchissement. Dans les premiers mois de l'année, le marché offrait donc une capacité particulièrement grande de couverture des émissions. De nouvelles tendances à la baisse des intérêts se sont dessinées, bien que, dans la plupart des pays membres, le volume des émissions se soit, lui aussi, notablement accru. Les emprunts du secteur public — dans la R.F. d'Allemagne, aux Pays-Bas et en Belgique — ont, dans l'ensemble, été rapidement couverts, de même que l'émission, en Italie, de nouvelles obligations industrielles et, en France, l'emprunt de l'Electricité de France, qui a réuni 1,33 milliards de F, résultat nettement supérieur à celui de l'émission de l'an dernier.