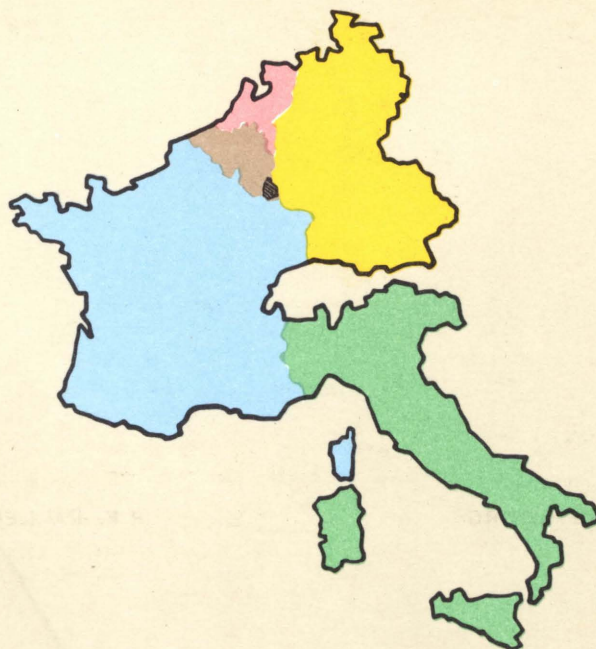


EUROPEAN
ECONOMIC
COMMUNITY

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**

4

1963

APRIL

AVRIL

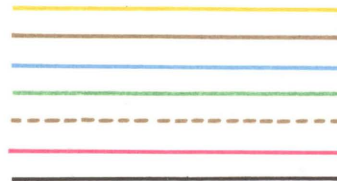
GENERAL INFORMATION

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

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

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

SOURCES

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

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

FREQUENCY OF TABLES

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:

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

PÉRIODICITÉ

Les graphiques du groupe A sont fixes et paraissent dans chaque édition.
Les autres graphiques sont variables et figurent respectivement dans les éditions suivantes:

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

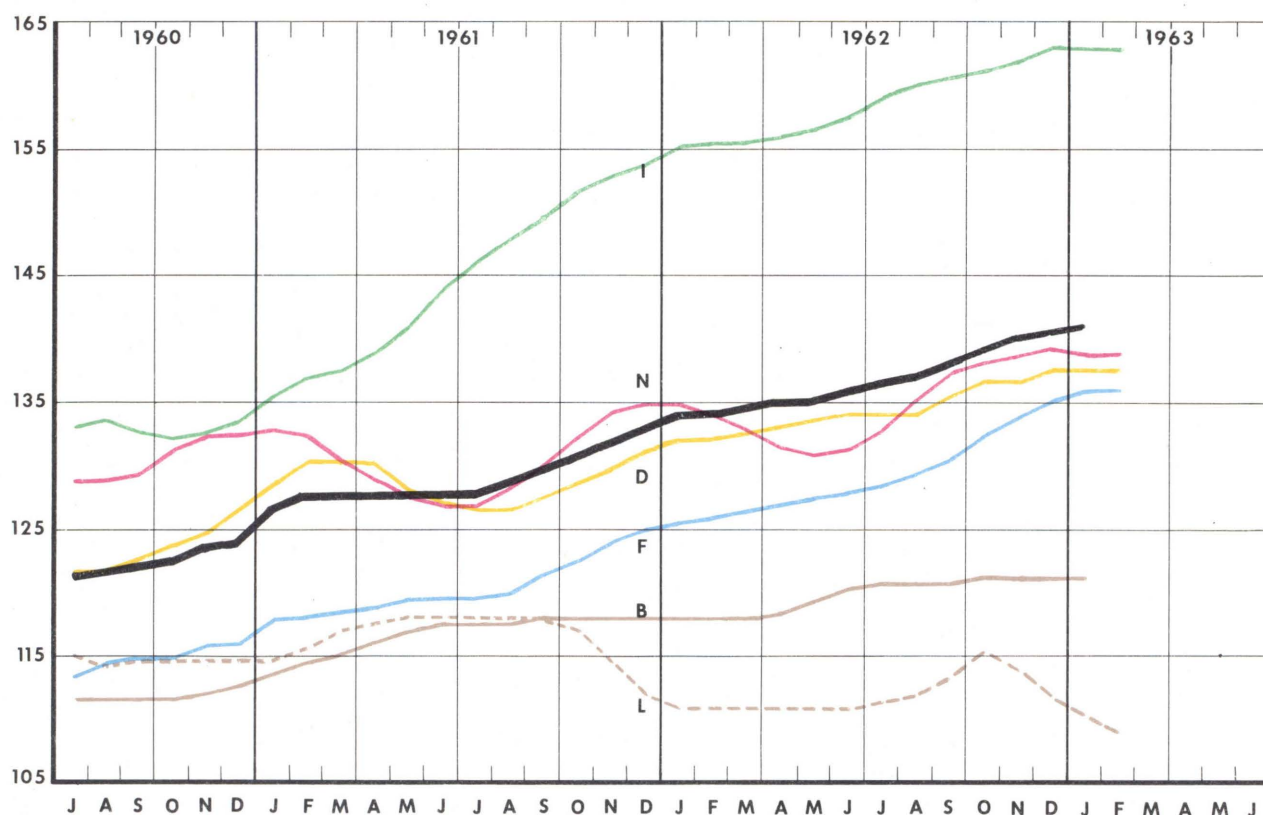
Mars, Juin, Septembre, Décembre

- D 1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D 2 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.

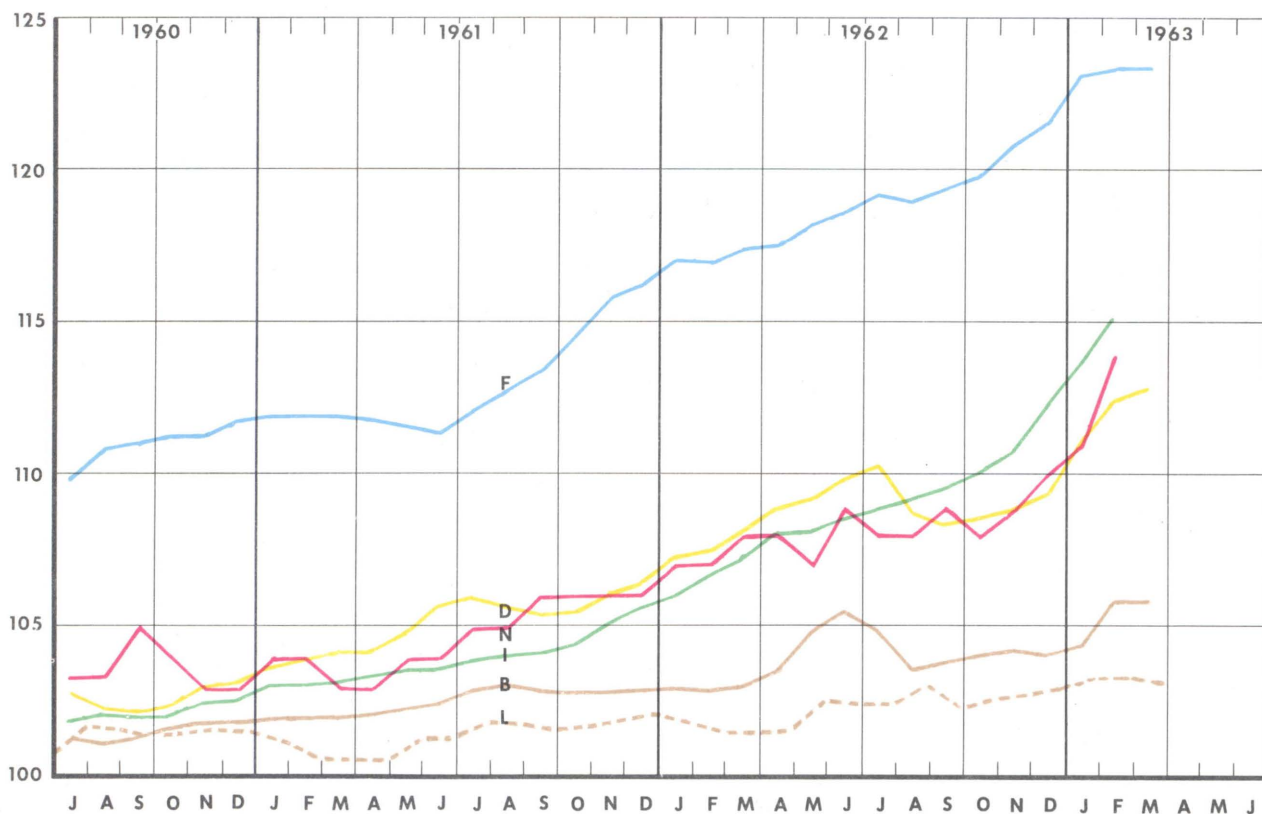
The interruption in the growth of the Community's industrial production caused by the exceptionally severe winter continued in February. Nevertheless, the unadjusted index of production was up about 2% on the corresponding period of the previous year, and the incomplete figures available for March show a further considerable pick-up. It is fairly certain that this is attributable not only to seasonal factors and endeavours to make good time that had been lost, but also to continuous underlying growth. True, it is not yet possible to measure the strength of this trend, the more so as special factors, such as the strikes in France, again affected the picture of the first few weeks following the bad weather; but with the exception of Luxembourg, where the situation is still marked by continuing weakness in the steel market and resultant reductions in output, many of the other indicators available show that the pace of economic expansion has been strong enough for the rates of increase forecast for 1963 still to seem attainable.

L'interruption provoquée dans l'expansion de la production industrielle de la Communauté par la rigueur exceptionnelle de l'hiver s'est prolongée en février. L'indice brut a cependant marqué une hausse d'environ 2%, par rapport au niveau atteint un an plus tôt, et une notable reprise de la production industrielle s'est produite en mars, à en juger d'après les données partielles disponibles. Il est à peu près sûr que cette reprise n'est pas seulement imputable à des facteurs saisonniers ni à des rattrapages de production, mais aussi à une poursuite de l'expansion conjoncturelle, d'autant plus que les premières semaines qui ont suivi l'amélioration du temps ont à nouveau été influencées par des facteurs exceptionnels, à savoir les grèves en France. Mais, si l'on excepte le Luxembourg, où la situation est encore caractérisée par la faiblesse persistante du marché de l'acier et par les restrictions de production qui en découlent, bon nombre d'autres indicateurs disponibles font présumer que le rythme de l'expansion économique est demeuré suffisant pour qu'il soit possible d'atteindre les taux d'accroissement prévus pour 1963.

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.

Whereas in February the extreme winter weather again pushed up the level of consumer prices appreciably in most member countries, the figures available for March show that the better weather is bringing the expected corrective trends. The upward pressure on prices for several items of crop produce eased considerably and there were seasonal falls in the price of some livestock products. Moreover, the level reached by the price of several foodstuffs caused some Governments to take further measures to assist stabilization. In France manufactures were added in April to the list of items subject to direct price control measures (in particular fixing of trading margins for various products). To the extent that these are temporary measures complementary to more fundamental action, they could in fact help to stabilize the price level. Prices for services, however, including the tariffs of several public undertakings, are again going up, among them some in the Federal Republic of Germany, where in March Post Office charges were raised and certain controlled rents increased.

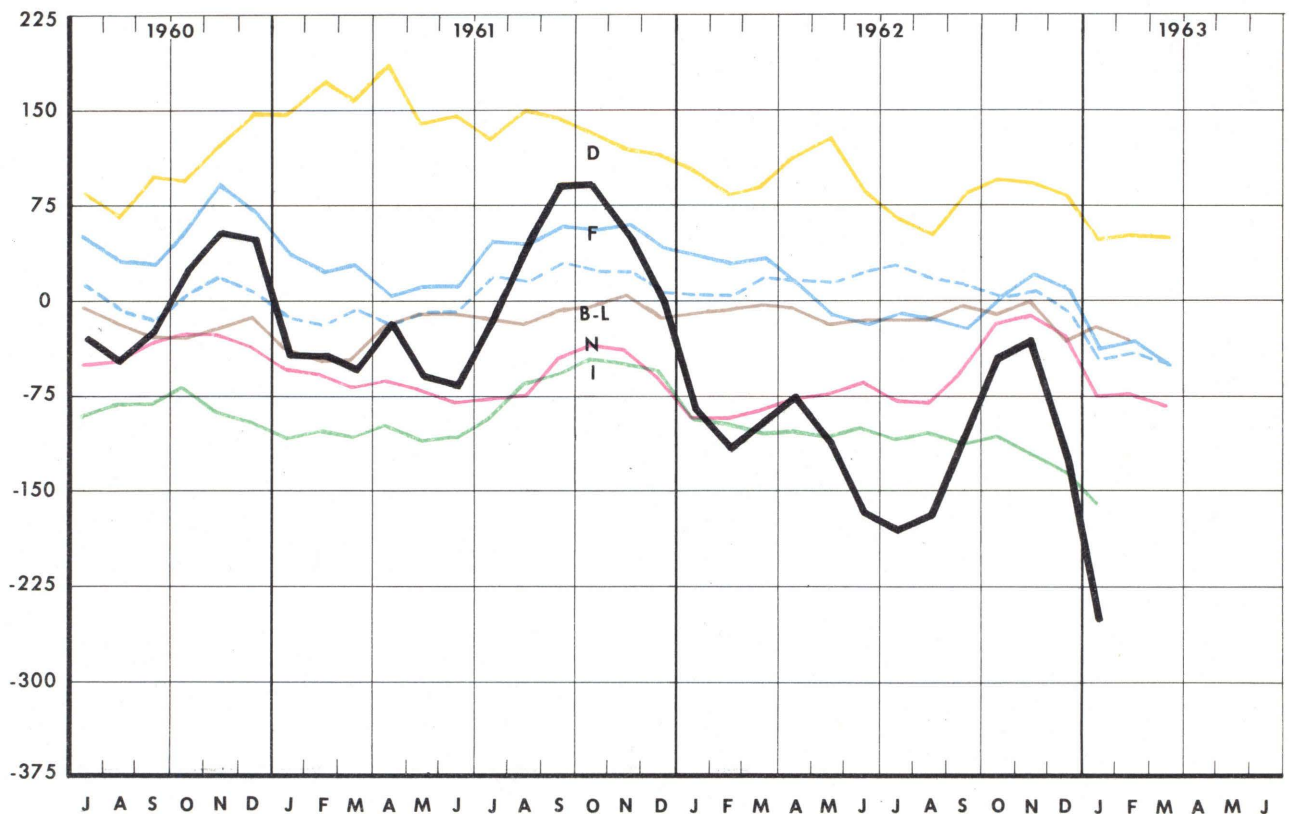
Tandis qu'en février les conséquences de l'extrême rigueur de l'hiver ont encore, dans la plupart des pays membres, stimulé sensiblement la hausse des prix à la consommation, les tendances à une normalisation, que l'on attendait avec l'amélioration du temps, apparaissent déjà dans les données disponibles pour le mois de mars. La poussée des prix de maints produits alimentaires d'origine végétale a notablement perdu de sa vigueur, et une baisse saisonnière se fait jour pour quelques produits d'origine animale. De plus, le haut niveau des prix de beaucoup de produits alimentaires a incité quelques gouvernements à prendre d'autres mesures qui doivent favoriser la stabilisation. En France, les produits industriels ont également fait l'objet, au mois d'avril, de mesures directes de politique de prix, en particulier la fixation des marges du commerce pour divers produits. Ces mesures, pour autant qu'on les considère comme un complément temporaire de mesures plus fondamentales, peuvent effectivement favoriser la stabilisation du niveau des prix. Toutefois, les prix des services, notamment les tarifs de quelques entreprises publiques, sont de nouveau en hausse. C'est également le cas dans la R.F. d'Allemagne, où les tarifs postaux, et aussi certains loyers réglementés, ont été relevés depuis le mois de mars.

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.

As expected, the Community's balance of trade showed a heavier deficit in January. The incomplete figures for February and March indicate that the same is true of the two; although in some member countries exports shaped rather better in March than in the winter months, imports also rose appreciably. Increased imports of energy products after the winter run-down of stocks certainly played a part in this development. At the same time the trend in the balance of trade shows that the economic situation continues to be more favourable in the Community than in other centres of world business. The trade balances in the individual member countries developed on the same lines as that of the Community as a whole. The deterioration in France and Italy was very marked and the upward trend of imports continued with unabated vigour. In Italy it was further accentuated by larger external purchases of farm products, mainly because of the poor 1962 harvest. In addition strikes made extra imports necessary in the two countries mentioned.

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 repartit 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.

Comme on s'y attendait, le déficit de la balance commerciale de la Communauté a accusé un déficit accru en janvier. Il en a été de même en février et en mars, à en juger d'après les données partielles disponibles. Sans doute, dans plusieurs pays membres, l'évolution des exportations a-t-elle été, en mars, un peu plus favorable que durant les mois d'hiver; mais les importations se sont sensiblement accrues dans le même temps. Ceci tient certainement, en partie, à l'expansion des importations de produits énergétiques, consécutif au déstockage hivernal. Mais l'évolution de la balance commerciale témoigne également que la conjoncture demeure plus favorable dans la Communauté que dans les autres centres de la conjoncture mondiale. Dans les divers pays membres, la balance commerciale a évolué dans le même sens que la balance globale de la Communauté. En France et en Italie, la détérioration a été très sensible, et la vive progression des importations ne s'est pas ralentie. En Italie, cette progression a encore été accentuée par l'expansion des importations de produits agricoles, qui est surtout imputable aux résultats peu favorables des récoltes de 1962. En outre, des grèves ont entraîné, dans les deux pays, un surcroît d'importations.

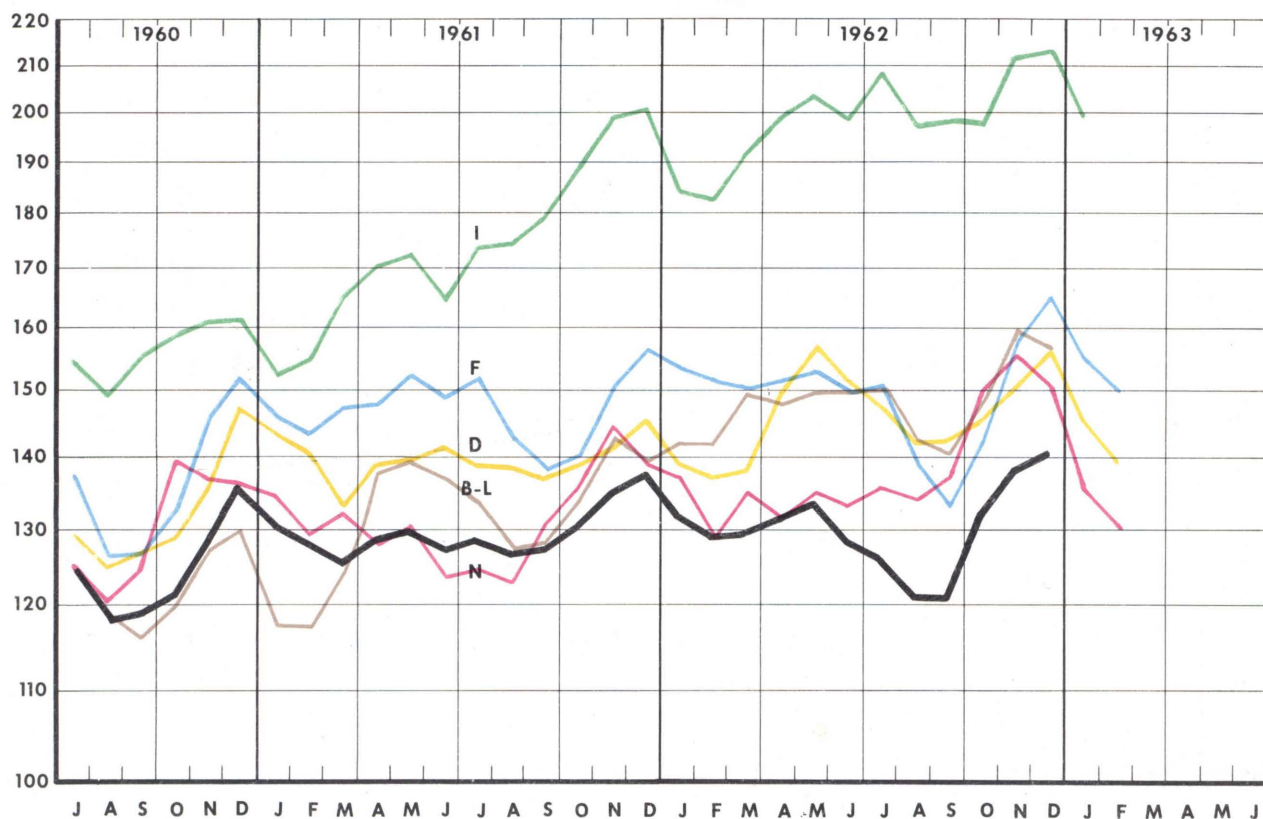
EXPORTS

Volume indices

EXPORTATIONS

(indice du volume)

1958 = 100



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.

After picking up somewhat in October and November, Community exports again showed a recessive trend from December onwards. Meanwhile, because of various special circumstances whose influence is still difficult to determine, it is possible to make only a conditional estimate of the basic trend of exports in the early months of 1963. Exports were, for instance, adversely affected by strikes in parts of the Italian metal industry and in the East coast ports of the United States; the long freeze-up, too, caused widespread delays in deliveries. By analogy with the situation in 1956, when cold weather led in January and February to an almost 5% decline in exports, a definitive picture of the further trend is unlikely to emerge before the April figures become available. It seems in any case certain that demand from important non-member countries, particularly the United States and Great Britain, provided no particular stimulus to expansion. Nor are there yet any signs that demand from the developing countries is tending to improve.

Après une légère reprise en octobre et novembre, les exportations de la Communauté ont à nouveau accusé, depuis le mois de décembre, une tendance au recul. Il est cependant malaisé de formuler une appréciation sur la tendance fondamentale des exportations au cours des premiers mois de 1963, l'incidence de divers facteurs exceptionnels ne pouvant guère être évaluée dès à présent. D'une part, les exportations ont souffert des grèves qui ont affecté l'activité dans une partie de l'industrie métallurgique italienne et dans les ports de la côte orientale des Etats-Unis. D'autre part, la longue période de gel a entraîné des retards de livraison assez généralisés. Comme en 1956, lorsque la rigueur de l'hiver avait provoqué, en janvier-février, un recul de près de 5% des exportations, on ne pourra porter de jugement définitif sur l'évolution conjoncturelle ultérieure que lorsque les statistiques du mois d'avril seront disponibles. Il semble toutefois certain que l'évolution de la demande dans les principaux pays tiers n'exerce pas encore d'effets particulièrement expansifs. Ceci concerne surtout les Etats-Unis et le Royaume-Uni. De même, aucun indice ne permet de croire à un redressement de la tendance de la demande émanant des pays en voie de développement.

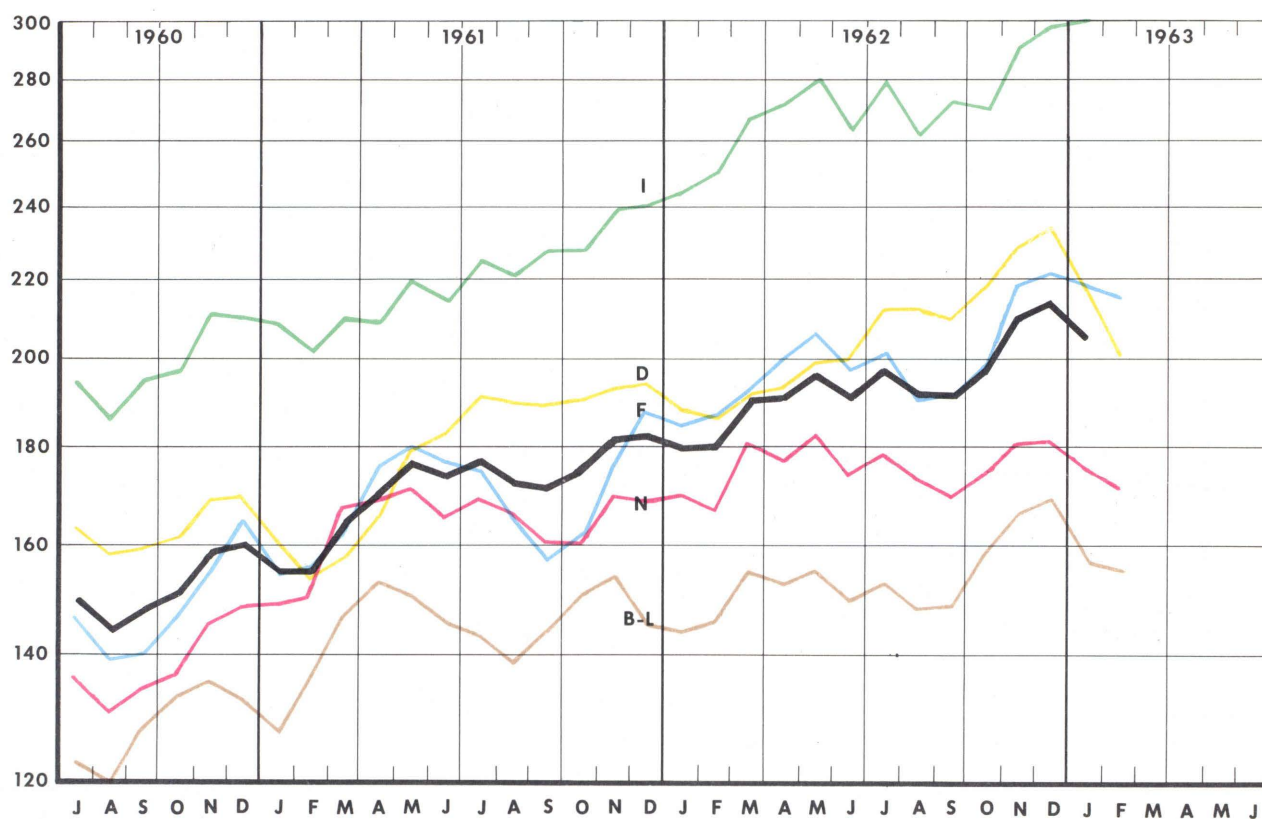
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

(Indices of dollar value of imports)

ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

(indices de la valeur des importations en dollars)

1958 = 100



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

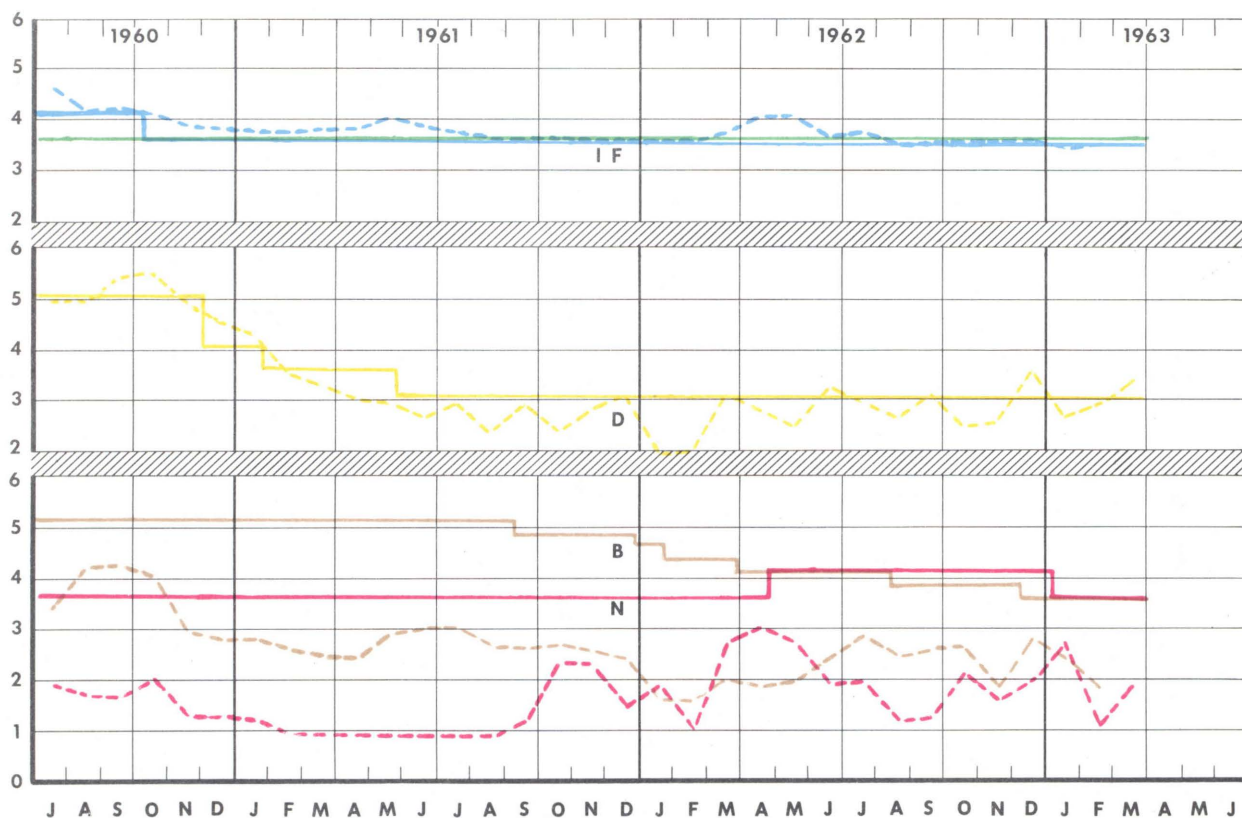
REMARQUES: C.a.f.; or monétaire exclu. — Moyenne mobile sur trois mois. — Conversion sur la base des taux de change officiels. — Belgique et Luxembourg: courbe unique.

After the vigorous advance of October and November 1962 the growth of the Community's internal trade slackened considerably in January and even more in February. For the first two months of 1963 its value was only about 8% higher than a year earlier. This is certainly attributable in the main to the effects of bad weather, which hit inland waterways transport with particular severity. The incomplete figures so far available suggest that the most pronounced fall was in farm products. As against this, trade in fuels, both coal and petroleum, will have increased strongly, and this trend will probably continue in the coming months, mainly because of a tendency to rebuild stocks. On the whole it seems that, partly because of developments in the current business situation, a rather more rapid growth can be expected in the internal trade of the Community, although the further reduction in customs duties due to be made in the Community on 1 July may induce importers to hold back slightly for the time being.

L'expansion des échanges intracommunautaires, qui avait été vive en octobre et novembre 1962, s'est notablement affaiblie en janvier dernier, et plus encore en février. En valeur, la progression d'une année à l'autre n'a atteint que 8% environ pour les deux premiers mois de 1963. Cette évolution tient certainement, pour une grande part, aux conditions climatiques, qui ont surtout entravé la navigation intérieure. D'après les statistiques partielles déjà disponibles, c'est principalement le commerce de produits agricoles qui a accusé un sensible recul. En revanche, les échanges de produits énergétiques, tant de charbon que de produits pétroliers, se sont fortement accrus et paraissent devoir augmenter encore au cours des prochains mois, principalement, semble-t-il, en raison d'une tendance à la reconstitution des stocks. Pour l'ensemble du commerce intracommunautaire, ce sont notamment des considérations d'ordre conjoncturel qui permettent d'escompter une expansion un peu plus vive, bien que la perspective des nouvelles réductions qui affecteront, à partir du 1er juillet, les droits de douane à l'intérieur de la Communauté, puisse temporairement exercer une légère influence, dans le sens d'un freinage, sur le comportement des importateurs.

BANK RATE AND CALL MONEY RATES

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



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

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

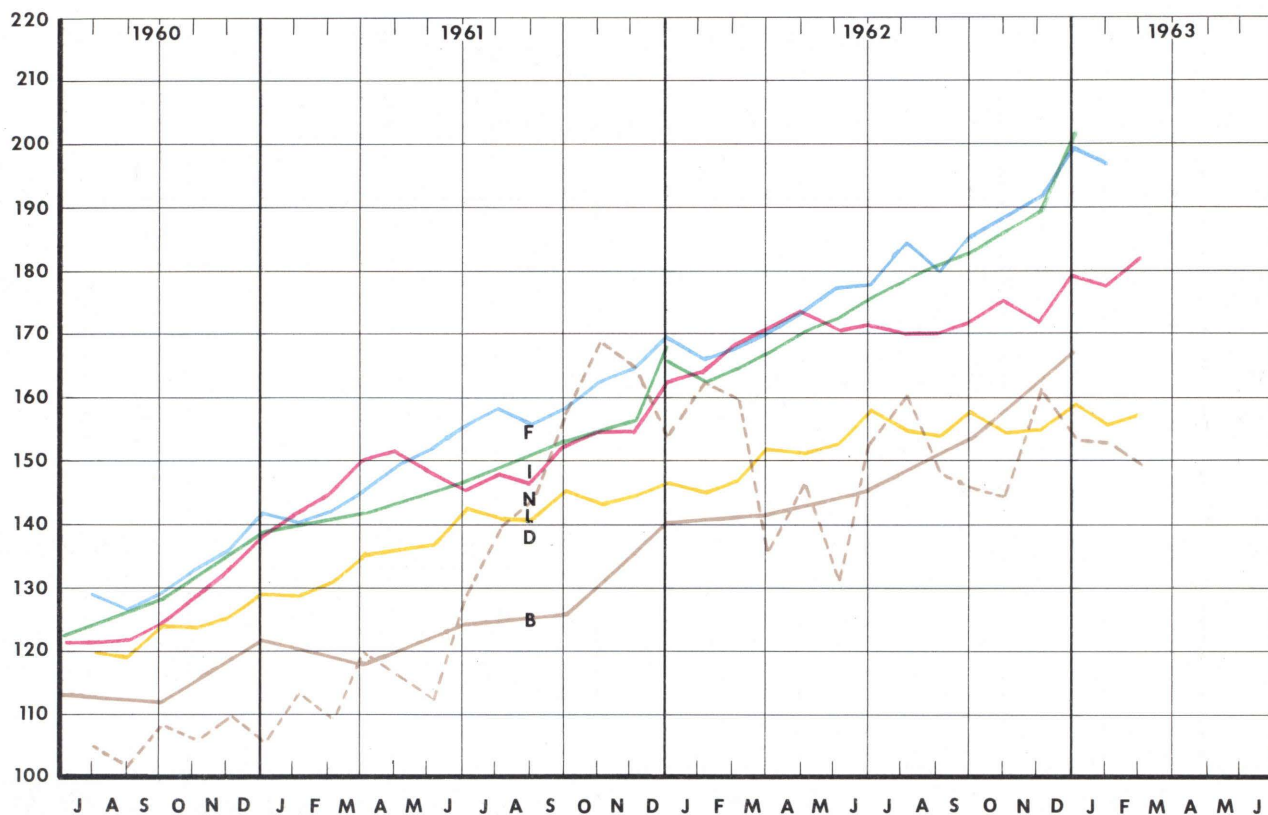
In the early months of the year there were some signs that the liquidity policies of the individual member countries were beginning to diverge. In France, along with a further increase in the special minimum reserve rate (from 32% to 35%), action was taken on interest rates with the aim of channelling the considerable accretion of funds from the favourable payments balance away from short-term and into medium-term uses, particularly the financing of investment. In the Federal Republic of Germany the Bundesbank - in an endeavour to reinforce the tendency to price stabilization - was not inclined to counter the shrinkage of liquidities which occurred at the beginning of the year mainly as a result of the transactions carried through by the public authorities. In the Netherlands liquidity policy has followed an essentially neutral line since the January reduction in Bank Rate, care being taken nevertheless to cushion short-term market fluctuations so as to avoid any major repatriation of funds invested abroad. On the other hand expansion of liquidity was the policy still followed in Belgium, and also in Italy, where more vigorous measures against rising prices were not considered expedient in view of the danger of adverse effects on the propensity to invest.

Au cours des premiers mois de l'année, une certaine différenciation a caractérisé la politique monétaire des divers pays membres. En France, outre une nouvelle augmentation, de 32 à 35%, des réserves minima, on a pris des mesures de politique de taux d'intérêt visant surtout à orienter les liquidités importantes résultant de l'excédent de la balance des paiements non pas vers des placements à court terme, mais vers des placements à moyen terme, affectés principalement au financement des investissements. Dans la R.F. d'Allemagne, la Bundesbank, désireuse de soutenir par la politique de crédit les tendances à la stabilisation des prix, n'était pas disposée à contrecarrer le resserrement des liquidités qui s'est produit au début de l'année en raison surtout des transactions des administrations. Aux Pays-Bas, la politique monétaire, dans ses grandes lignes, est devenue essentiellement neutre depuis la baisse du taux de l'escompte intervenue en janvier; elle tend néanmoins, pour éviter des rapatriements assez importants de disponibilités placées à l'étranger, à atténuer les fluctuations à court terme du marché. En Belgique, par contre, la politique monétaire est demeurée orientée à l'expansion, de même qu'en Italie, où, eu égard au danger d'affaiblir la propension à investir, des mesures tendant à contrecarrer plus vigoureusement la hausse des prix ne sont pas considérées comme opportunes.

SHORT-TERM LENDING TO BUSINESS AND PRIVATE CUSTOMERS

CRÉDITS À COURT TERME AUX ENTREPRISES ET PARTICULIERS

1958 = 100



NOTES: Bank credits for the following periods: Federal Germany, up to 6 months; Italy, Netherlands and Luxembourg up to 12 months; France up to 2 years; Belgium, without indication as to currency of credits. — Basis: 1958 average of end-of-month or end-of-quarter returns. — Italy: revised from January 1962 by eliminating inter-bank credits.

REMARQUES: Crédits bancaires dont la durée peut atteindre 6 mois pour la R.F. d'Allemagne, 12 mois pour l'Italie, les Pays-Bas et le Luxembourg, 2 ans pour la France; en Belgique, la durée n'est pas précisée. — Base: Moyenne annuelle, en 1958, des situations de fin de mois ou de trimestre. Italie: Révisés à partir de 1962 en éliminant des crédits interbancaires.

In the early months of 1963 the banks were again able to meet most of the demands for money put forward by industry. In view of the situation on the stock markets and the sometimes quite considerable calls on the market in fixed-interest-bearing securities, there was more borrowing from the banks by those enterprises whose lower profit margins made it necessary for them to increase the proportion of outside money used to finance new investments. In most member countries the demand was mainly for medium and long-term credit. This was particularly the case in the Federal Republic of Germany, where there was a very lively increase in loans with a maturity period between six months and four years. In France on the other hand the expansion of short-term credit assumed proportions which could only be considered excessive in view of the desire to stabilize prices. At the end of February the banks were therefore urged to restrict the increase in lending to 12% in the next twelve months, solely by restraint over short-term advances; a curb on the expansion of medium-term operations, which mainly serve to finance investment, is not considered expedient.

Au cours des premiers mois de l'année, les banques ont à nouveau satisfait dans une large mesure la demande de moyens de financement émanant des entreprises. En effet, les entreprises qui, par suite de la réduction de leurs marges bénéficiaires, ont dû recourir davantage au financement externe pour leurs nouveaux investissements, ont fait plus largement appel au crédit bancaire, étant donné la situation sur le marché des actions et le recours parfois assez considérable du secteur public au marché des obligations. Dans la plupart des pays membres, l'accroissement de la demande a porté principalement sur le crédit à moyen et à long terme. C'est, en particulier, le cas dans la R.F. d'Allemagne, où l'expansion du crédit, pour des termes allant de six mois à quatre ans, a été très vive. En France, au contraire, l'expansion du crédit à court terme a pris des proportions qui devraient être considérées comme excessives, eu égard à la stabilisation souhaitée du niveau des prix. Aussi les banques sont-elles tenues, depuis fin février, de limiter l'octroi de leurs crédits à 12% pour les douze prochains mois; ce résultat doit être atteint exclusivement au moyen de restrictions en matière de crédits à court terme, tandis qu'une limitation de l'expansion des crédits à moyen terme, affectés principalement au financement des investissements, n'est pas considérée comme opportune.

