



**European
Economic
Community**
Commission

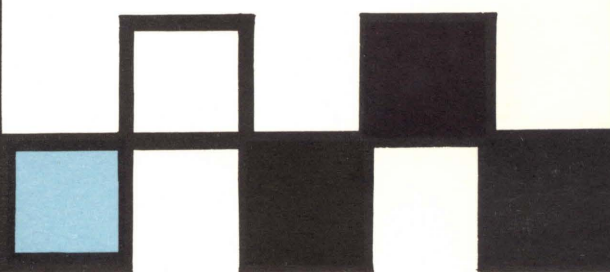
**Communauté
Économique
Européenne**
Commission

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

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

2

1967



Publication mensuelle

GENERAL INFORMATION

REMARQUES GÉNÉRALES

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.

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 Economic Community
Directorate General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends

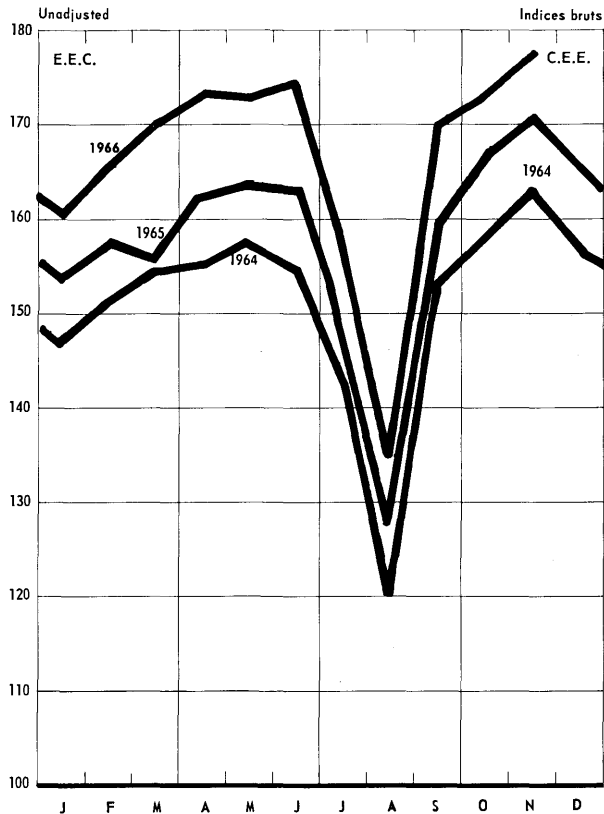
**GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY**

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

Commission de la Communauté économique européenne
Direction générale des affaires économiques et financières
Direction des économies nationales et de la conjoncture

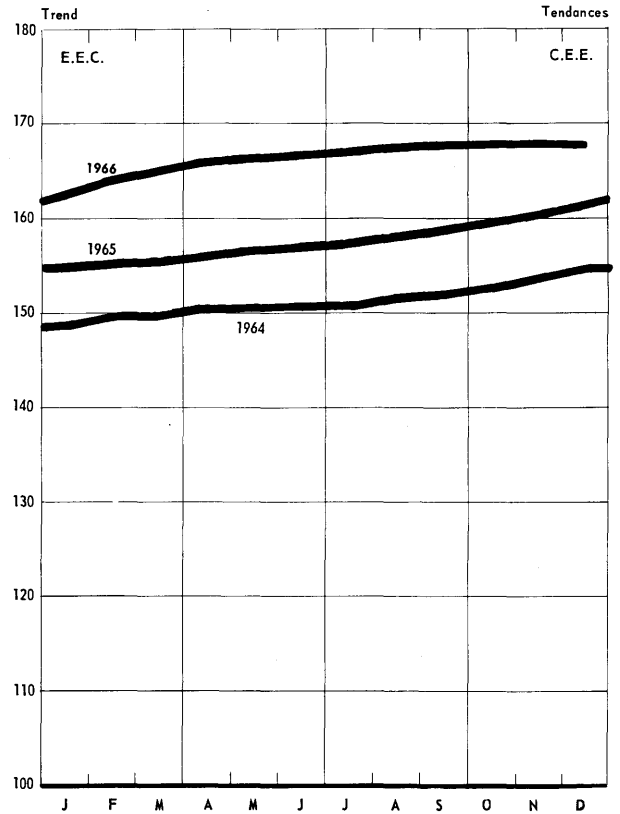
INDUSTRIAL PRODUCTION

1958 = 100



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 adjusted by the SOEC for seasonal and fortuitous variations.

PRODUCTION INDUSTRIELLE



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.

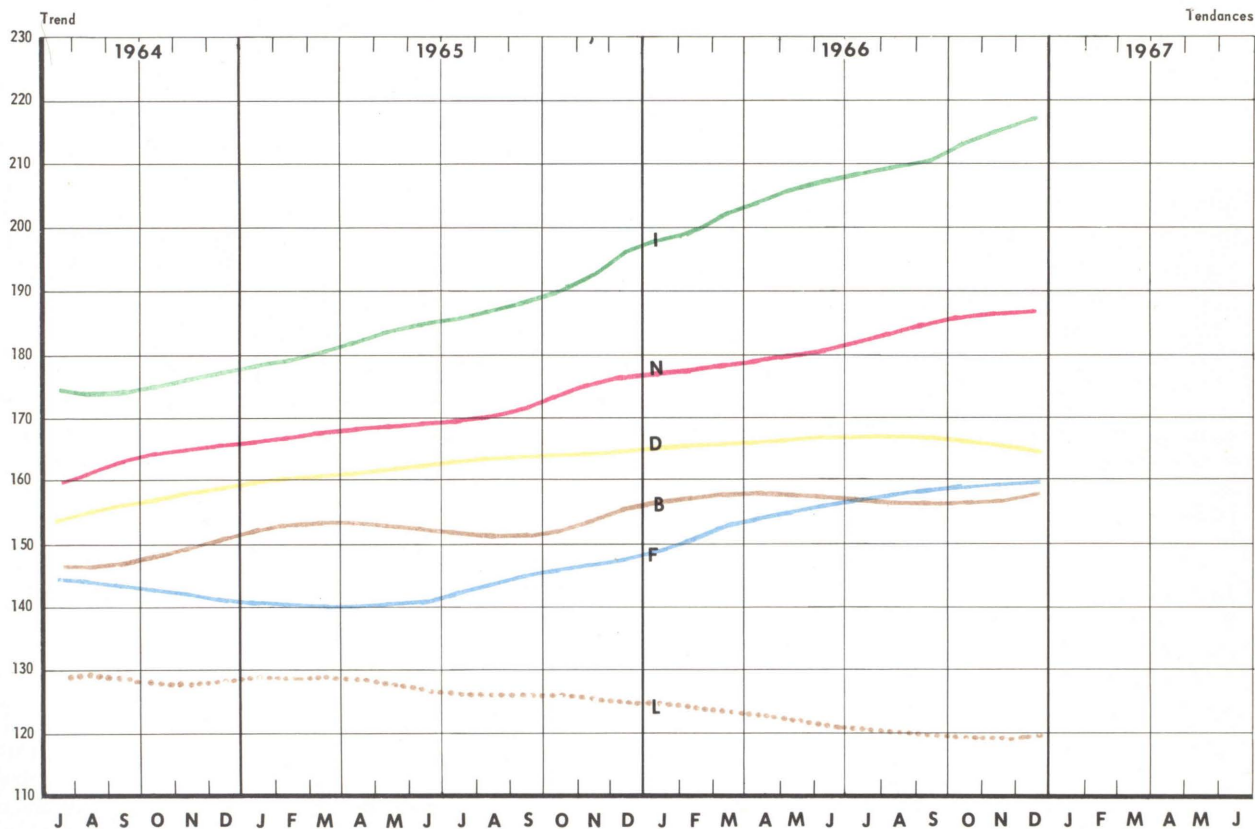
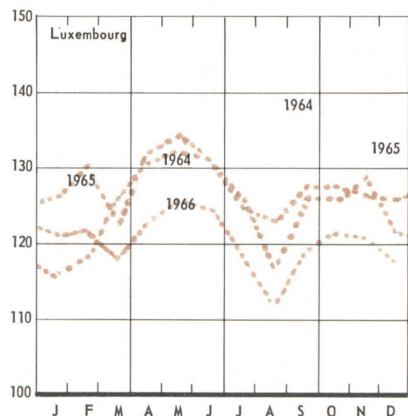
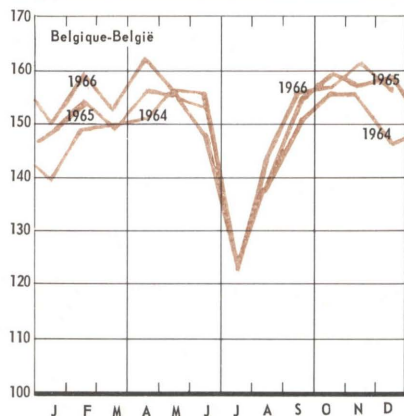
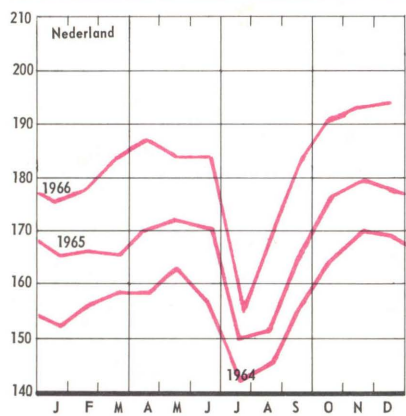
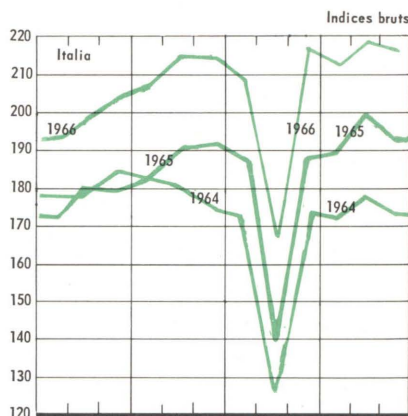
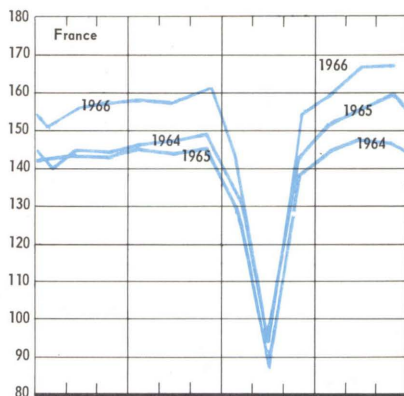
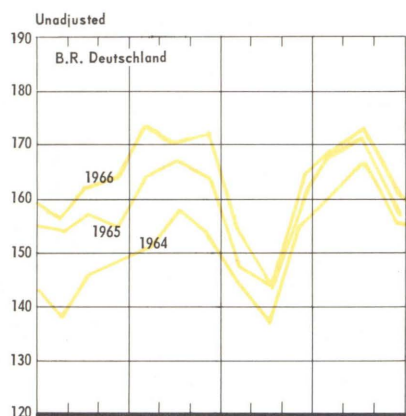
Apart from seasonal variations industrial production seems to have remained almost stable in November-December. In the Federal Republic of Germany the trend of industrial output continued to ease downwards. In France production was still growing, but for some time it had been doing so at a more subdued pace, chiefly because the slackening of the export trend was not offset fully by the further increase in domestic demand. In the Netherlands, too, the growth of production levelled off, but here this was largely due to lack of expansion of overall expenditure on investment. In Belgium, on the other hand, and to a lesser extent in Luxembourg, probably because of the somewhat livelier trend of steel production, a tendency for industrial production to pick up now seems discernible. But in Italy, growth remained fairly vigorous and practically all major industries except building and construction shared in the trend, although in this country too export growth suffered from the slackening of business activity in some non-member countries and in the Federal Republic of Germany.

Il semble que, du point de vue conjoncturel, la production industrielle de la Communauté soit demeurée à peu près stable durant la période novembre - décembre. La légère tendance à la régression s'est poursuivie dans la R.F. d'Allemagne. En France, l'expansion de la production a persisté, mais son rythme s'est modéré depuis quelque temps, du fait surtout que l'affaiblissement de la progression des exportations n'a pu être compensé entièrement par le développement de la demande intérieure. La croissance de la production industrielle s'est également ralentie aux Pays-Bas, où ce mouvement est toutefois largement imputable à une stabilisation des dépenses d'investissement considérées dans leur ensemble. En revanche, un certain raffermissement paraît s'être esquissé, tout particulièrement en Belgique, mais aussi au Grand-Duché de Luxembourg, vraisemblablement du fait d'une évolution un peu plus dynamique de la production sidérurgique. En Italie, l'expansion de la production est restée assez vive et s'est étendue à presque tous les grands secteurs de l'industrie - la construction exceptée -, bien que, dans ce pays également, le développement des exportations ait été affecté par le ralentissement de la conjoncture observé dans la R.F. d'Allemagne et dans quelques pays non membres.

INDUSTRIAL PRODUCTION

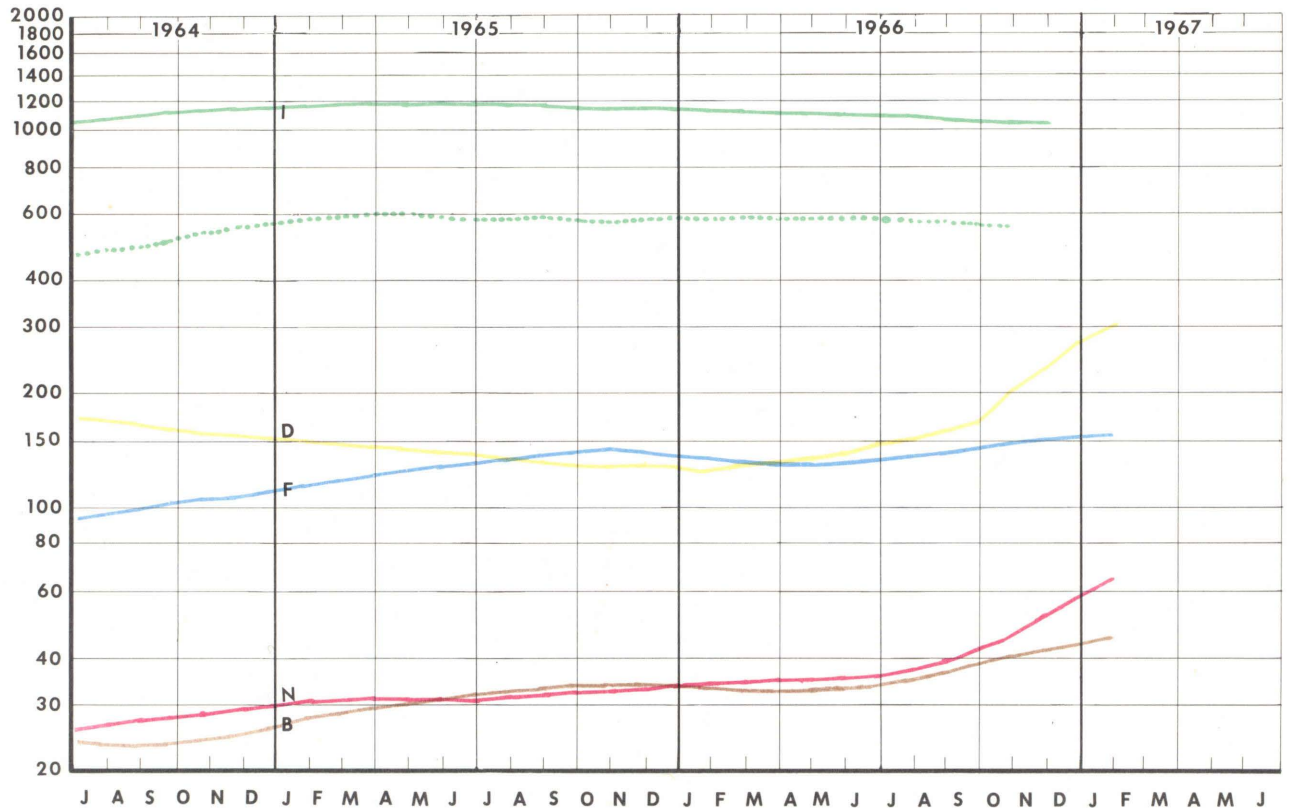
PRODUCTION INDUSTRIELLE

1958 = 100



UNEMPLOYMENT

NOMBRE DE CHÔMEURS



NOTES: End of month figures (thousands). The trends are based on indices adjusted by the Statistical Office of the European Communities for seasonal and fortuitous variations. — France: number of persons seeking employment. — Italy: unbroken line - number registered as unemployed; broken line - data supplied by the SOEC on the basis of results of ISTAT sample survey. — Luxembourg: no unemployment. — Belgium: provisional trend.

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: en trait continu = personnes inscrites aux bureaux de placement; en pointillé = résultats des enquêtes par sondage ISTAT, adaptés par l'Office statistique des Communautés européennes. — Luxembourg: chômage inexistant. Belgique: courbe provisoire.

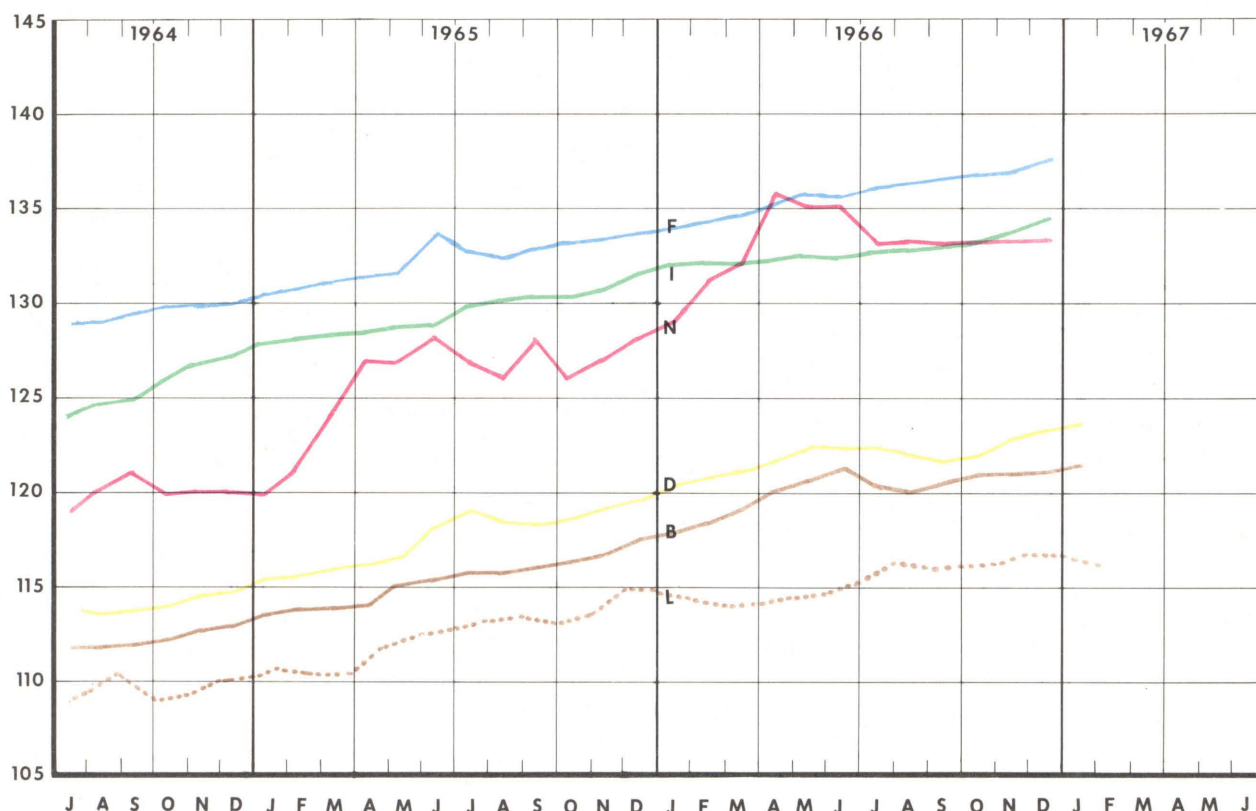
Although in the Federal Republic of Germany the unemployment figures rose further in January after a sharp jump in the fourth quarter, a decline in the rate of increase is in fact discernible in the seasonally adjusted figures. For one thing, the release of hoarded manpower seems already to be losing significance as a factor in unemployment; secondly, the weather was relatively good; and thirdly, some employers may well have held the economic prospects to be somewhat brighter once again and consequently preferred, where required by the current situation of orders or stocks, to introduce short-time working rather than lay off staff. Although factors of this kind were doubtless at work in the Netherlands too, the number of unemployed there continued to mount at the same pace, chiefly because employment shrank in industries and areas which have run into structural difficulties. Similarly in the Belgo-Luxembourg Economic Union and France there was still a tendency, though here it was much less marked, for conditions on the labour market to ease, but in those countries structural factors were probably also responsible in part. In Italy the number of unemployed, at any rate towards the end of 1966, eased down once again.

Après avoir été particulièrement vive au quatrième trimestre, l'augmentation du nombre de chômeurs, dans la R.F. d'Allemagne, s'est poursuivie en janvier, tout en accusant, d'après les séries désaisonnalisées, un certain ralentissement. Le licenciement de la main-d'œuvre «thésaurisée» précédemment paraît se réduire, des conditions climatiques relativement favorables ont aussi joué un certain rôle, et enfin une partie des chefs d'entreprise semblent tout de même porter, sur les perspectives économiques, une appréciation un peu plus optimiste, qui l'incite, dans les cas où la situation actuelle des commandes ou des stocks appelle pareilles dispositions, à recourir plutôt à des réductions de la durée du travail qu'à des licenciements. Bien que des facteurs analogues aient certainement agi aux Pays-Bas, l'accroissement du nombre de chômeurs ne s'est pas ralenti dans ce pays, du fait notamment d'une diminution de l'emploi dans des secteurs ou régions aux prises avec des difficultés structurelles. Des tendances à la détente ont également persisté dans l'Union économique belgo-luxembourgeoise, de même qu'en France, où elles sont notablement moins accentuées; il semble bien que, dans ces pays également, des facteurs structurels y aient contribué. En Italie, le nombre de chômeurs a continué d'accuser une légère tendance à la baisse, du moins jusqu'à la fin de l'année dernière.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100

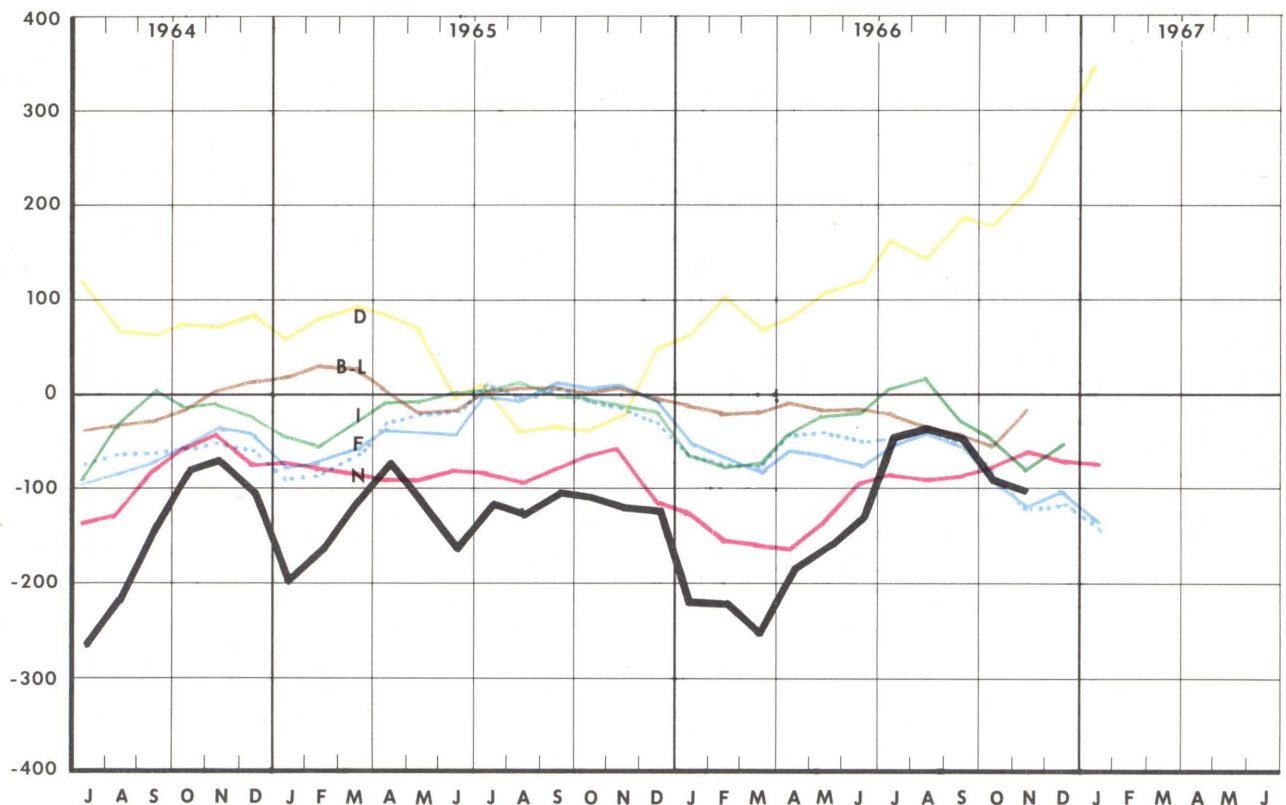


NOTES: Indices of prices in national currency. — Any comparison between the curves for the individual member countries must take into account alterations in exchange rates since the beginning of 1958. — Federal Republic of Germany: cost of living index for consumers in middle income group. — Belgium/Luxembourg: retail prices and prices of services. — Netherlands: cost of living for manual and office workers. — France: consumer price index of 259 articles.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — En comparant les courbes des divers pays membres, il y a lieu de tenir compte des modifications des taux de change intervenues depuis 1958. — R.F. d'Allemagne: indice du coût de la vie pour consommateurs moyens. — Belgique/Luxembourg: prix de détail et des services. — Pays-Bas: coût de la vie pour travailleurs manuels et employés. — France: indice des prix à la consommation (259 articles).

Consumer price trends do not appear to have varied to any substantial extent in December-January. In Italy the rise from November to December in the consumer price index (0.7%) was more apparent than real, being mainly due to technical adjustments; up to the end of 1966 the overall trend of costs barely affected prices at all in this country, but on 1 January 1967 the employer's liability for workers' social security contributions, which had been defrayed by the State since 1964, reverted to the employers. In France consumer prices rose only a little because of the stable trend of manufactures. In the Federal Republic of Germany prices continued to move upwards (the cost-of-living index, excluding seasonal goods, rose by 0.3% from December to January); the trend was accounted for in part by rent increases and a higher tax on petrol. In Belgium, too, prices were still rising and the year-to-year index increment was 2.9%. In the Netherlands the raising of certain taxes reckoned as costs was probably reflected only partly in January's consumer prices.

Il semble que les tendances d'évolution du niveau des prix à la consommation ne se soient pas sensiblement modifiées depuis la période de fin d'année. La hausse de 0,7% de l'indice, enregistrée en Italie de novembre à décembre, s'explique sans doute, en grande partie, par des facteurs statistiques. S'il est vrai que, jusqu'à fin 1966, l'évolution globale des coûts n'a guère stimulé la hausse des prix dans ce pays, il est à remarquer que les contributions patronales à la sécurité sociale, qui avaient été reprises par le budget de l'Etat en 1964, sont de nouveau à charge des entreprises depuis le 1er janvier 1967. En France, la hausse des prix à la consommation est restée limitée, du fait de la quasi-stabilité des prix des produits industriels. Dans la R.F. d'Allemagne, les prix ont encore été assez nettement orientés à la hausse (l'indice du coût de la vie, abstraction faite des produits soumis aux influences saisonnières, s'est élevé de 0,3% de décembre à janvier); des augmentations de loyers et une majoration de la taxe sur l'essence ont joué un rôle à cet égard. La hausse des prix a également persisté en Belgique; en janvier, l'indice y a dépassé de 2,9% le niveau enregistré un an auparavant. Aux Pays-Bas, il semble que le relèvement de quelques impôts affectant les prix de revient ne se soit répercuté que partiellement, au mois de janvier, sur les prix à la consommation.

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

NOTES: Community: trade with non-member countries - Member countries: including intra-Community trade. Three-month moving averages. - Exports fob, imports cif; excluding gold for monetary purposes. - France: unbroken line is for overall trade; broken line is for trade with countries outside the franc area. - Belgium and Luxembourg: common curve.

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

The December figures - now nearly complete - for the Community's external trade confirm that the balance of visible trade improved appreciably in that month. Indeed, the unadjusted figures show a considerable surplus. This is almost exclusively the result of a spurt in the growth of the Federal Republic of Germany's surplus on trade with non-member countries. Though doubtless owing much to seasonal and fortuitous factors, this development nevertheless reflected real growth, as is confirmed by Germany's foreign trade figures for January. The trade balances of the other five countries with non-EEC countries were influenced about the turn of the year to varying degrees by a sharp though short-lived recovery in purchases of manufactures and semi-manufactures by the United Kingdom. In Italy, and even more distinctly in France, the deteriorating trend persisted, while in the Netherlands and the Belgo-Luxembourg Economic Union it looks as if there was a slight tendency for the deficits to contract.

REMARQUES: Communauté: par rapport aux pays non membres. - Pays membres: commerce intracommunautaire inclus. - Moyenne mobile sur trois mois. - Exportation fob, importation cif; or monétaire exclu. - France: en trait continu = la balance totale; en pointillé = la balance avec l'étranger. - Belgique et Luxembourg: courbe unique.

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

Suivant les statistiques - à peu près complètes à présent - du commerce extérieur pour le mois de décembre dernier, la balance commerciale de la Communauté s'est sensiblement améliorée au cours de ce mois; les chiffres bruts font même apparaître un solde positif appréciable. Ce résultat est presque exclusivement imputable à une augmentation accélérée de l'excédent d'exportations de la R.F. d'Allemagne à l'égard des pays non membres. Bien que cette évolution doive être attribuée, pour une large part, à des facteurs saisonniers et accidentels, elle n'en traduit pas moins un développement proprement conjoncturel, ainsi qu'il résulte des statistiques de janvier relatives au commerce extérieur de ce pays. Les balances du commerce des autres pays de la Communauté avec les pays non membres ont été, durant la période de fin d'année et au début de 1967, influencées dans une mesure variable par la vigoureuse reprise accusée temporairement par les achats du Royaume-Uni en produits finis et demi-finis. En France, et moins nettement en Italie, la détérioration conjoncturelle de la balance commerciale a persisté, tandis qu'une légère tendance à la réduction du déficit a caractérisé la balance des Pays-Bas et celle de l'U.E.B.L.

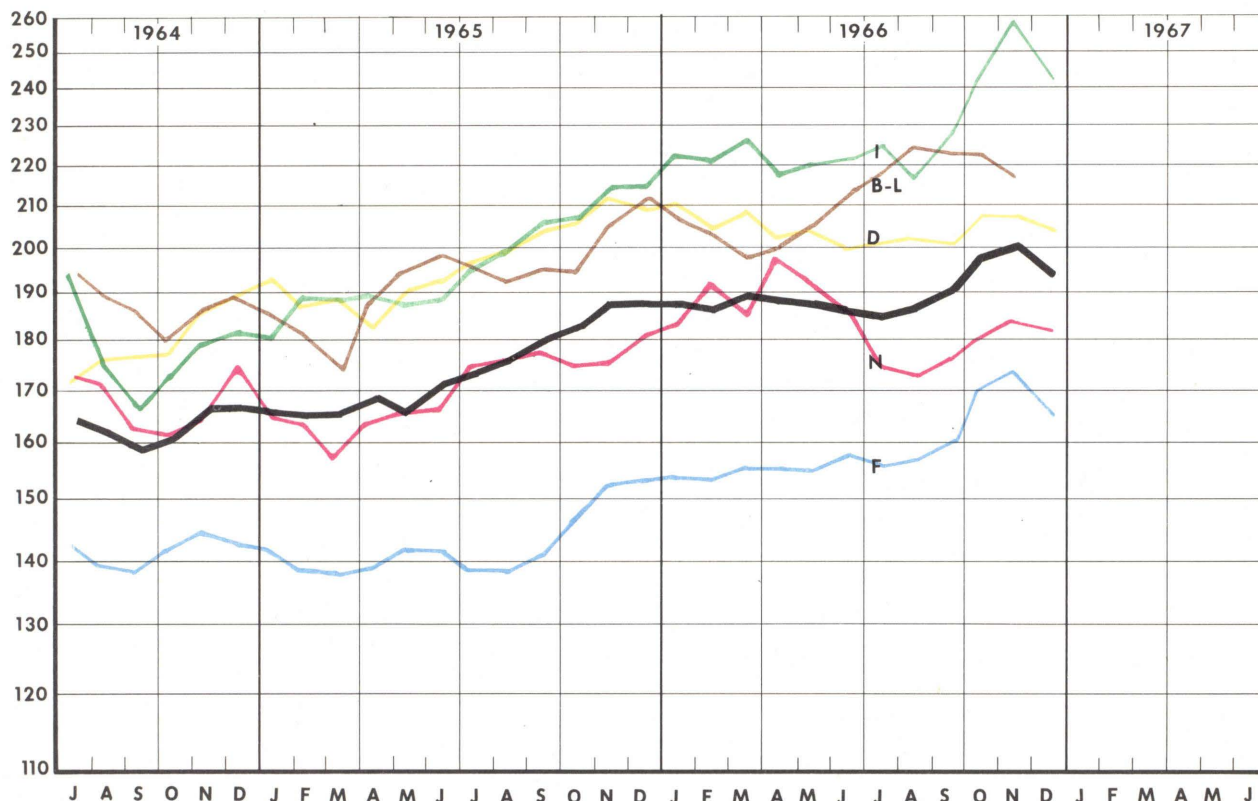
IMPORTS

from non-member countries

IMPORTATIONS

en provenance des pays non membres

1958 = 100



NOTES: Seasonally adjusted indices of value in u.a. provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. — Curves for last two months based partly 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 deux derniers mois constituent en partie des estimations. — Courbe commune pour la Belgique et le Grand-Duché de Luxembourg.

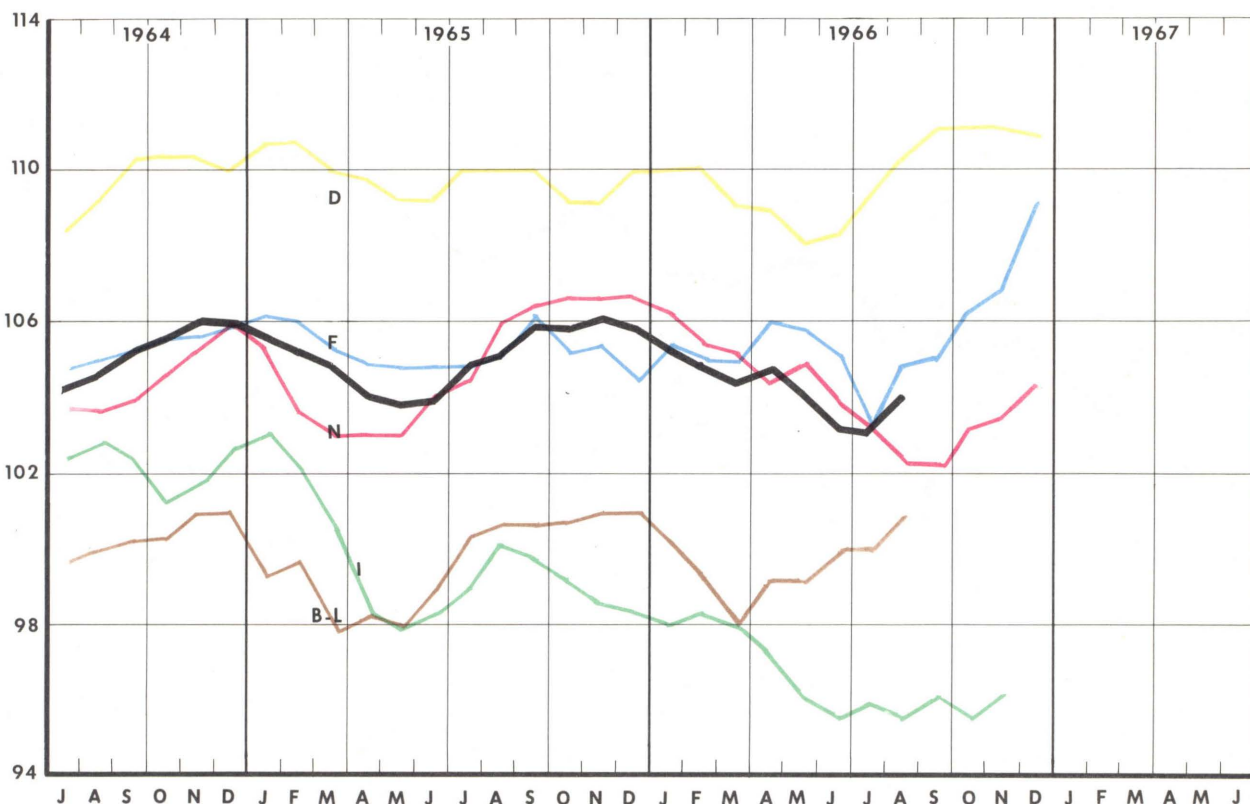
The Community's imports from non-member countries rose sharply in the late summer and autumn of 1966. According to customs returns, adjusted for seasonal variations, imports increased in terms of value by 2.5% from the third to the fourth quarter, corresponding to a 3% improvement on the level of the final quarter of 1965. The faster growth of imports from non-member countries was mainly due to the particularly rapid expansion of demand for capital and consumer goods in France and, even more, in Italy, but in Germany and the Netherlands too there was a very general tendency for the import trend, which (apart from variations) had been declining, to level out, at least for some time. The Community's import figures also reflect a vigorous expansion of food imports as a result of last year's disappointing harvests and the floods in Italy in November. The Belgo-Luxembourg Economic Union — where business activity has for some time been losing momentum — is the only part of the Community where imports have slackened to any appreciable extent since the autumn.

Les importations de la Communauté en provenance des pays non membres ont accusé une vive expansion vers la fin de l'été et au cours de l'automne derniers. D'après les statistiques douanières désaisonnalisées, elle se sont accrues de quelque 2,5% en valeur du troisième au quatrième trimestre, dépassant ainsi de 3% leur niveau — pourtant élevé — du quatrième trimestre de 1965. Cette accélération est due, en ordre principal, à une augmentation particulièrement forte de la demande de biens d'équipement et de consommation en France et surtout en Italie; mais elle a tenu aussi à un arrêt — du moins temporaire — du fléchissement conjoncturel des achats de la R.F. d'Allemagne et des Pays-Bas. Au surplus, les statistiques du commerce extérieur de la Communauté ont reflété une vigoureuse expansion des importations de denrées alimentaires, conséquence des récoltes assez médiocres de l'année précédente et de la catastrophe naturelle qui a frappé l'Italie au mois de novembre. Seuls les achats de l'U.E.B.L. se sont nettement ralentis depuis l'automne, principalement sous l'effet de l'affaiblissement conjoncturel observé depuis quelque temps.

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.

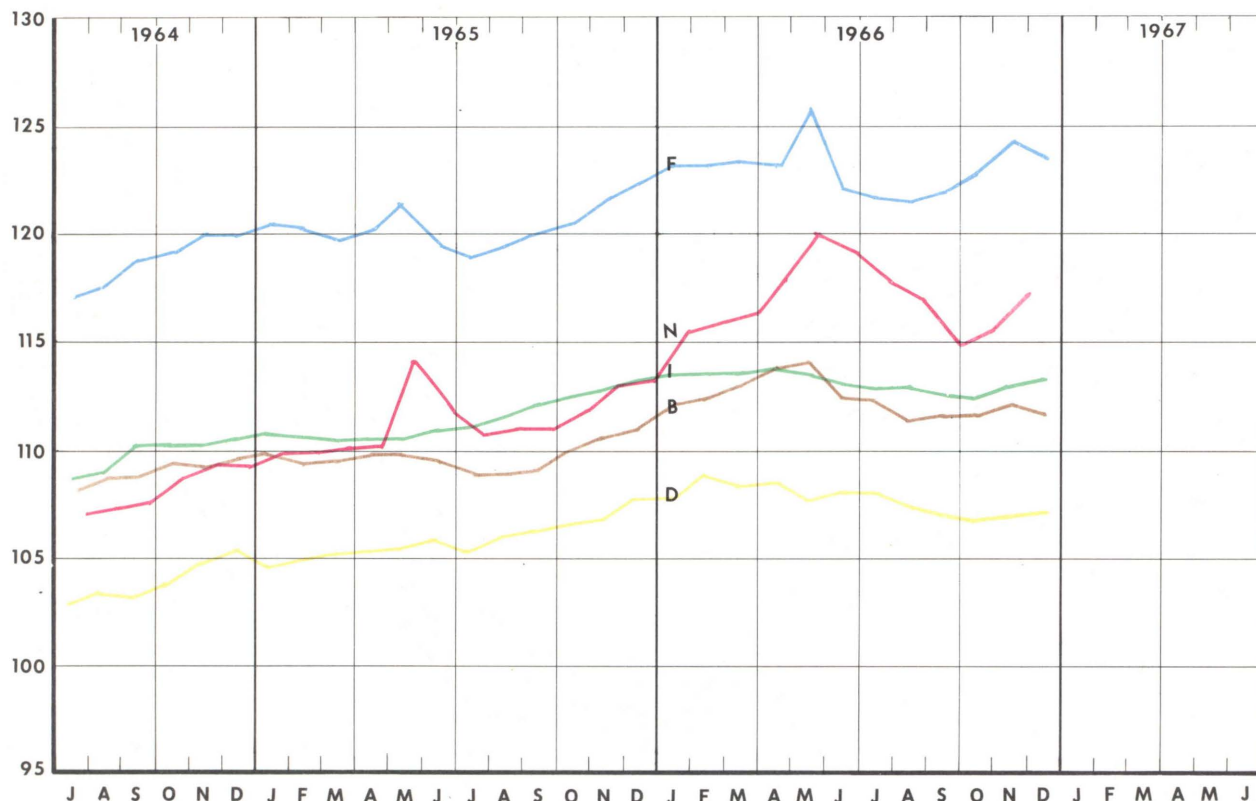
The partly seasonal improvement in the Community's terms of trade, which had begun in mid-1966, continued into November; as before it was due rather more to a slight reduction in the average price of imports than to a rise in average export prices. The trend of world prices for raw materials and semi-finished products — on the decline for some months — seems now to have prevailed on most Community markets and is apparently the key factor in price trends for the Community as a whole. The main reason for higher export prices in some member countries was almost certainly the persistent pressure of costs. In France, however, the fairly steady upward movement of export prices was more probably due to a somewhat long-term adjustment of prices left unchanged in the previous year or two, a period of weakening domestic business activity. Conversely, the slight decrease in the average price of exports from the Federal Republic of Germany in the autumn could well be due to an easing of domestic demand and an export drive involving certain price concessions.

L'amélioration — en partie saisonnière — enregistrée depuis le milieu de l'année dernière dans les termes de l'échange de la Communauté a persisté en novembre. Comme précédemment, elle a résulté davantage d'une légère diminution de la valeur moyenne des importations que de l'augmentation simultanée de la valeur moyenne des exportations. En ce qui concerne les importations, il semble que la tendance à la baisse des cours mondiaux des matières premières et demi-produits, observée depuis des mois, se soit à présent nettement fait sentir et qu'elle exerce une influence déterminante sur l'évolution des prix dans toute la Communauté. Dans quelques pays membres, l'évolution des prix à l'exportation semble surtout avoir reflété la pression persistante des coûts. En France toutefois, l'augmentation assez continue des prix à l'exportation apparaît plutôt comme une réalisation différée de hausses que le ralentissement de la conjoncture intérieure avait empêché de se produire dans le passé. Inversement, la légère diminution de la valeur moyenne des exportations, observée à l'automne dans la R.F. d'Allemagne, pourrait être due à l'intensification des efforts déployés par les exportateurs, allant de pair avec certaines concessions en matière de prix, par suite de l'affaiblissement de la demande intérieure.

WHOLESALE PRICES

PRIX DE GROS

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — Any comparison between the curves for the individual member countries must take into account alterations in exchange rates since the beginning of 1958. — F.R. of Germany: price index for selected basic materials; excluding Saar.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — Une comparaison entre les courbes des divers pays membres doit tenir compte des modifications de taux de change intervenues depuis 1958. — R.F. d'Allemagne: indice des prix des matières de base; Sarre non comprise.

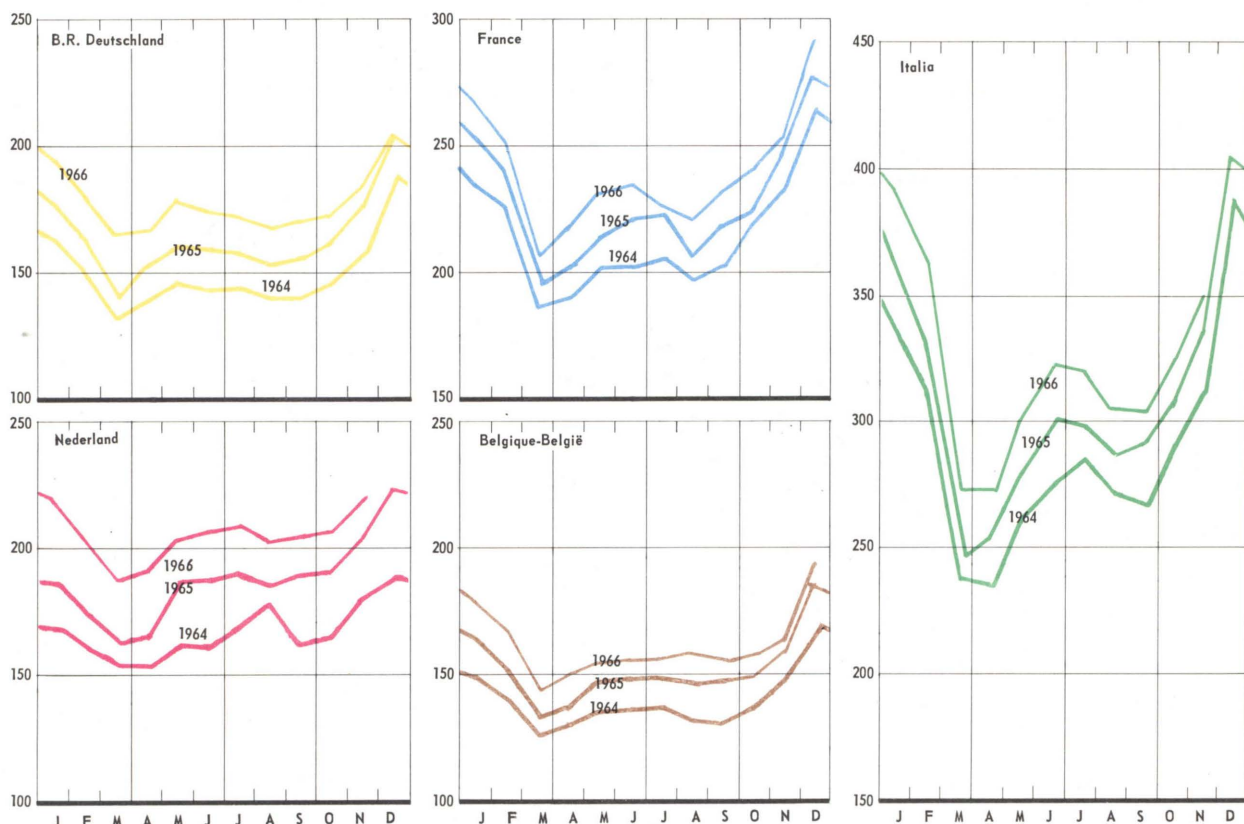
In the late summer and autumn of 1966 declining world prices affected the domestic prices of raw materials and semi-manufactures more strongly than hitherto. In several member countries the wholesale prices of finished products as well reflected a slowdown in the expansion of domestic demand. In the Federal Republic of Germany these two factors accounted for a fairly general stabilization of industrial producer's prices; capital and consumer goods proper, however, were still 2% dearer in December than a year previously. In the Benelux countries, on the other hand, the quieter trend of prices was limited to specific sectors: raw materials and semi-manufactures apart, prices came down only in structurally weak industries or in those particularly sensitive to the general business climate. The Dutch sub-index for finished products was still showing a 5% increase at the end of November. The upward movement of the French index was mainly seasonal; otherwise price gains in France and Italy were quite moderate. An increase in farm prices in Italy in the fourth quarter was also chiefly due to seasonal and fortuitous factors.

Vers la fin de l'été et en automne, le repli des cours mondiaux s'est répercuté plus que précédemment sur les prix intérieurs des matières premières et demi-produits. Au surplus, dans plusieurs pays membres, le ralentissement de l'expansion de la demande intérieure s'est reflété dans l'évolution des prix de gros des produits finis. Ces deux facteurs ont entraîné, dans la R.F. d'Allemagne, une stabilisation assez générale des prix industriels à la production; cependant, les prix des biens d'investissement et de consommation y étaient encore, en décembre, de 2% plus élevés qu'un an auparavant. Par contre, dans les pays du Benelux, l'accalmie des prix est restée limitée à certains secteurs. En effet, abstraction faite des matières premières et demi-produits, une baisse des prix n'y a été enregistrée que dans des secteurs économiques caractérisés par une faiblesse structurelle ou une sensibilité particulière à la conjoncture. Aux Pays-Bas, l'indice partiel relatif à la catégorie des produits finis dépassait encore de 5%, à fin novembre, le niveau auquel il s'était situé un an plus tôt. La hausse de l'indice observée en France a surtout été de caractère saisonnier; abstraction faite de cette incidence, l'augmentation des prix y est restée, comme en Italie, assez limitée. L'enchérissement des produits agricoles enregistré en Italie au quatrième trimestre est surtout imputable à des facteurs saisonniers et exceptionnels.

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. — R.F. of Germany: 1966 data are not completely comparable with earlier figures as a result of a revision of the index. — Curves for last two months based 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. — R.F. d'Allemagne: depuis 1966, du fait d'un nouveau mode de calcul de l'indice, les données ne sont plus entièrement comparables à celles des années antérieures. — Les données relatives aux deux derniers mois constituent en partie des estimations.

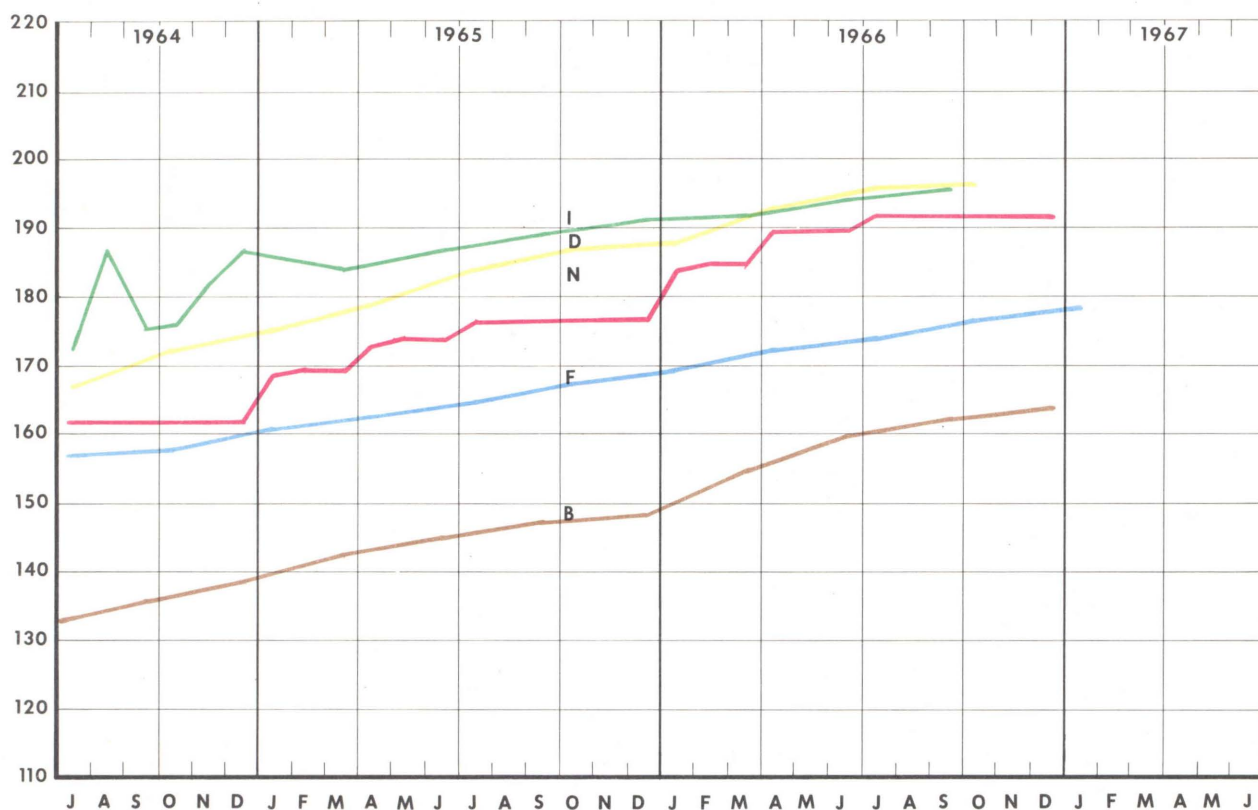
In the closing months of 1966 the underlying trend, which was tending to lose momentum, and some uncertainty as to future economic policy decisions led in some member countries to a change in the psychological climate, to which consumers reacted by spending rather less. In these countries the expansion of retail sales lagged behind the average growth recorded in the same period of previous years, though the shortfall was not the same for each country. The Federal Republic of Germany was the country where sales growth dropped most, but the trend also affected the Netherlands and Belgium, where retail trade, particularly in consumer durables and textiles, did not come up to expectations. In Italy, and especially in France, there was also a slowdown, but here overall private consumers' expenditure, including services, almost certainly made substantial progress. Despite sluggish sales of passenger and estate cars in the Federal Republic of Germany and Benelux, the number of new registrations in the fourth quarter for the Community as a whole was only just below the high level of a year before.

Dans les derniers mois de 1966, des tendances au ralentissement de la conjoncture et l'incertitude touchant l'évolution de la politique économique ont suscité, dans quelques pays membres, un changement du climat psychologique, auquel les consommateurs ont réagi par une certaine réserve. En effet, l'expansion des ventes au détail, dans ces pays, est demeurée, cette fois, plus ou moins nettement inférieure à l'augmentation moyenne observée au cours de la même période des années précédentes. C'est tout d'abord le cas pour la R.F. d'Allemagne, mais aussi pour les Pays-Bas et la Belgique, où les ventes au détail sont restées en deçà des prévisions, surtout en ce qui concerne les biens de consommation durables et les produits textiles. Un certain ralentissement s'est également manifesté en Italie, et plus nettement en France, bien qu'au total la consommation privée, y compris les services, se soit encore, sans doute, sensiblement accrue dans ces pays. En ce qui concerne les voitures particulières et commerciales, le nombre d'immatriculations, pour l'ensemble de la Communauté, n'a été que légèrement inférieur, au quatrième trimestre, au chiffre élevé enregistré pour la période correspondante de l'année précédente, en dépit de difficultés d'écoulement observées dans la R.F. d'Allemagne et dans les pays du Benelux.

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.

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.

In Belgium and the Federal Republic of Germany the slowdown of economic expansion and (especially in Germany) the easing of conditions on the labour market seem at last to be slowing down the wage trend. Actual earnings, in particular, which as late as mid-1966 were still rising very sharply, lost appreciable momentum in the second half of the year. In the Netherlands, as in the preceding years, agreed wages remained stable throughout the second half; in 1967, however, it is expected that hourly earnings will rise once again, this time by an average of about 6%. In France there was probably no appreciable change during the fourth quarter in the relatively modest pace of the upward wage movement; at the beginning of September, however, statutory minimum wages were raised once again. In Italy cost-of-living allowances, which are reviewed every quarter, remained unchanged in November 1966 for the first time for 5 years; this may have slowed down a little the upward wage movement, which in any case is quite modest here too.

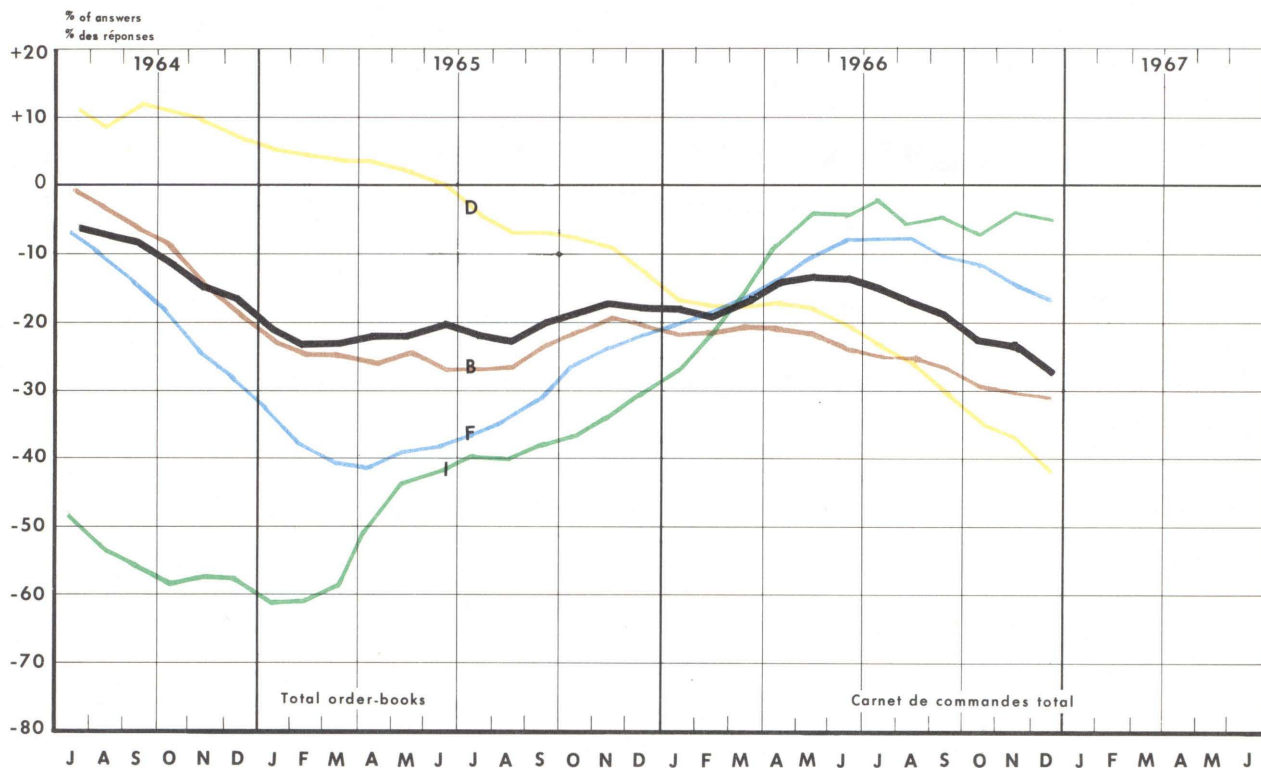
Il semble que, dans la R.F. d'Allemagne et en Belgique, le ralentissement de l'expansion économique et — surtout pour ce qui concerne l'Allemagne — la détente intervenue sur le marché de l'emploi aient fini par modérer l'évolution des salaires. C'est surtout le cas pour les gains effectifs, dont la hausse était demeurée très vive jusqu'au milieu de l'année dernière, et qui ont réagi, au second semestre, de façon plus ou moins nette. Aux Pays-Bas, les salaires conventionnels sont, comme l'année précédente, demeurés stationnaires tout au long du second semestre; on s'attend néanmoins, pour 1967, à une augmentation moyenne de 6% des gains horaires. En France, la hausse relativement modérée des salaires ne paraît pas s'être modifiée notablement au quatrième trimestre; toutefois, les salaires minima garantis y ont subi une nouvelle majoration en septembre. En Italie, les indemnités de vie chère indexées sur le coût de la vie, et qui font l'objet d'une révision trimestrielle, sont restées inchangées en novembre dernier, pour la première fois depuis cinq ans; il pourrait en avoir résulté un certain ralentissement — également assez modéré — de la hausse des salaires.

RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

Manufacturing industry ¹⁾ in the EEC ²⁾

RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE C.E.E.

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



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 C.E.E. ²⁾		
		N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J
Total order-books	-	47	52	55	31	33	33	19	19	18	38	41	46	37	35	14	37	40	41
Carnet de commandes total	=	50	45	43	55	55	55	66	68	62	52	51	47	63	65	86	54	52	50
	+	3	3	2	14	12	12	15	13	20	10	8	7	0	0	0	9	8	9
Export order-books	-	25	27	32	30	32	33	27	32	27	36	39	44	35	35	11	28	31	33
Carnet de commandes étrangères	=	66	60	54	52	50	57	55	54	65	54	51	47	65	65	89	60	55	54
	+	9	13	14	18	18	17	18	14	8	10	10	9	0	0	0	12	14	13
Stocks of finished goods	-	3	2	3	8	5	5	8	6	6	9	9	8	1	1	0	6	4	4
Stocks de produits finis	=	72	69	67	72	75	73	72	75	77	70	68	65	95	94	96	72	72	71
	+	25	29	30	20	20	22	20	19	17	21	23	27	4	5	4	22	24	25
Expectations: production	-	29	33	27	12	12	13	10	6	6	32	33	33	4	27	7	20	22	19
Perspectives de production	=	65	59	60	67	66	64	66	67	62	56	54	53	93	70	91	66	62	62
	+	6	8	13	21	22	23	24	27	32	12	13	14	3	3	2	14	16	19
Expectations: selling prices	-	13	15	16	12	8	8	7	5	8	14	15	12	3	3	4	12	11	12
Perspectives relatives aux prix de vente	=	82	78	81	74	79	79	75	77	74	73	71	73	45	45	46	77	78	72
	+	5	7	3	14	13	13	18	18	18	13	14	15	52	52	50	11	11	10

¹⁾ Excluding food, beverages and tobacco
²⁾ Excluding the Netherlands

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