



**European  
Economic  
Community**  
Commission

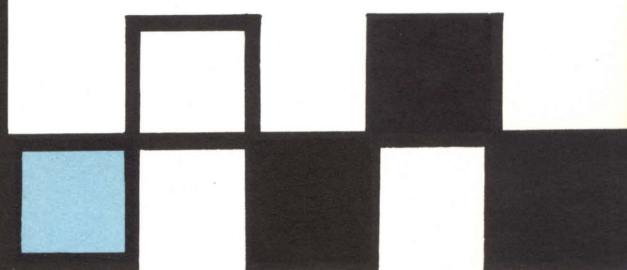
**Communauté  
Économique  
Européenne**  
Commission

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

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

**3**

**1967**



Publication mensuelle

## GENERAL INFORMATION

### COLOURS

Germany (FR)	yellow
Belgium	brown
France	blue
Italy	green
Luxembourg	brown, broken line
Netherlands	red
Community	black

### SOURCES

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

### FREQUENCY OF TABLES

The Graphs and Notes of Group A appear in every issue and deal with:

- A 1 Industrial production
- A 2 Unemployment
- A 3 Consumer prices
- A 4 Balance of trade

The others (Groups B, C and D) appear quarterly as follows:

#### January, April, July, October

- B 1 Exports
- B 2 Trade between member countries
- B 3 Bank rate and call money rates
- B 4 Short-term lending to business and private customers
- B 5 Gold and foreign exchange reserves

#### February, May, August, November

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

#### March, June, September, December

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

---

The last page contains results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community.

## REMARQUES GÉNÉRALES

### 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**

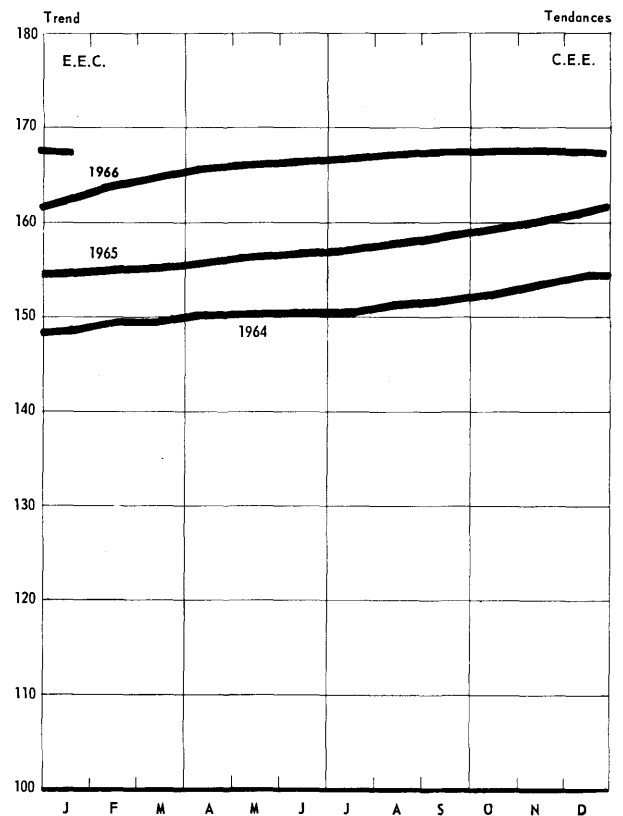
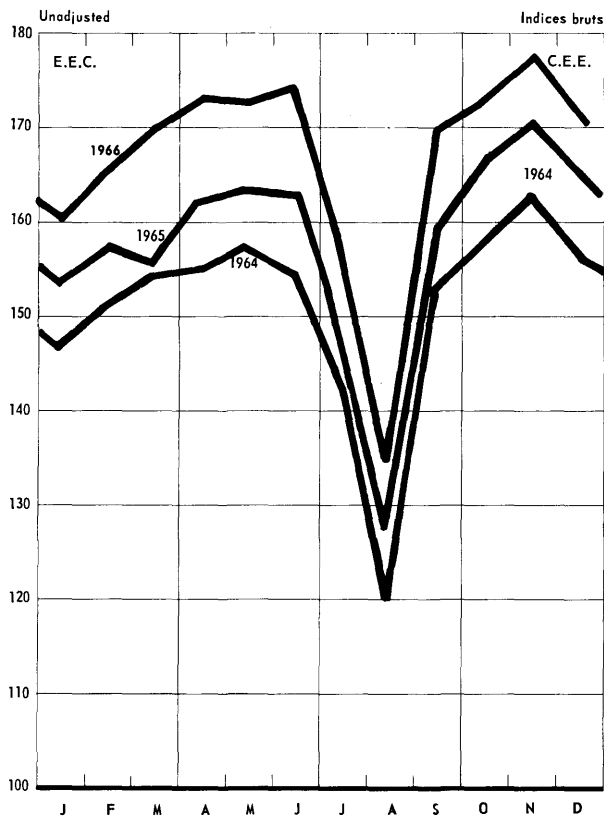
**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES  
SUR LA CONJONCTURE  
DANS LA COMMUNAUTÉ**

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

## PRODUCTION INDUSTRIELLE



NOTES: Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — The trend curves in the right-hand chart represent estimates which have been established on the basis of indices prepared by the SOEC and adjusted for seasonal and fortuitous variations.

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.

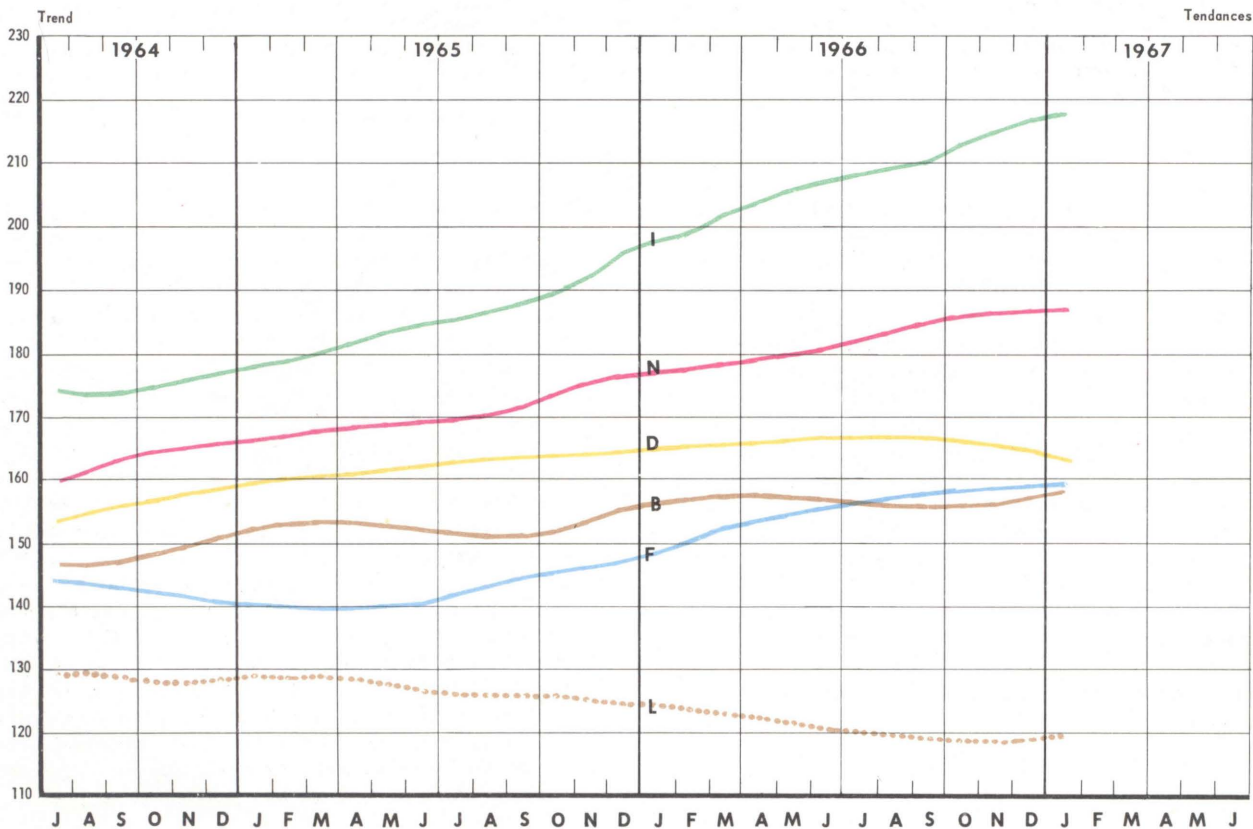
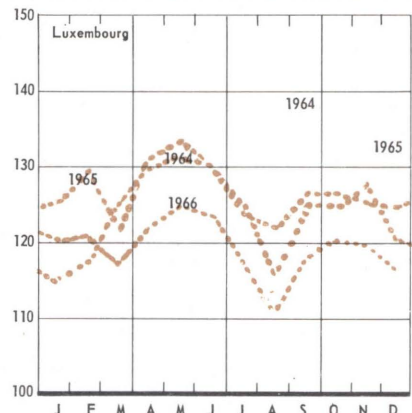
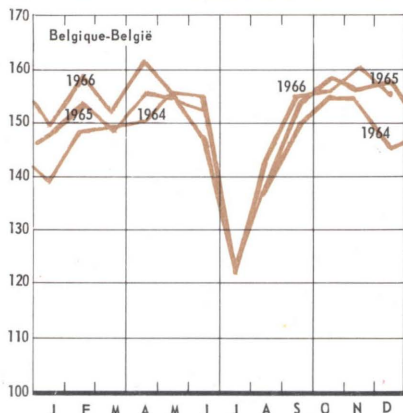
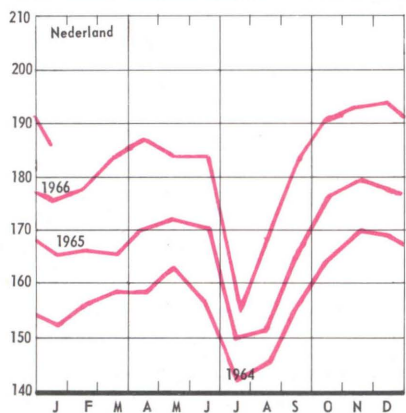
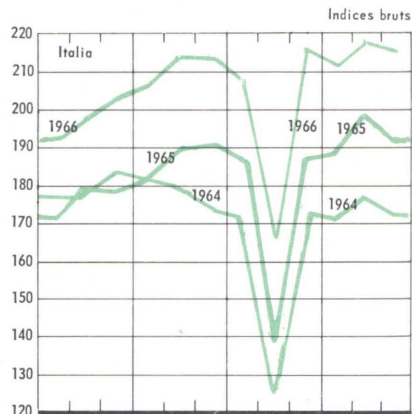
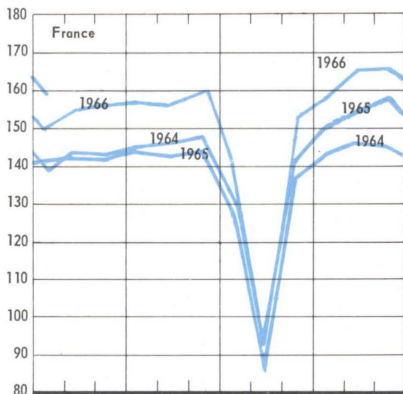
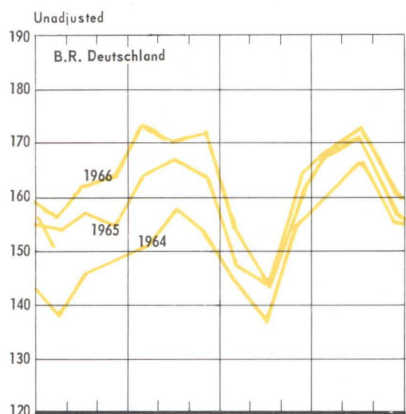
Apart from seasonal variations, industrial production in the Community as a whole scarcely showed any change in December-January. In the Federal Republic of Germany the downward trend persisted, though there are signs that it is coming to an end, at least in some industries; in February steel output per day worked was actually 5% higher than in January. In the remaining member countries production continued to grow at a modest pace, for example in the Belgo-Luxembourg Economic Union, where exports rose quite fast in January, and in the Netherlands, although here as in the Federal Republic of Germany investment may have decreased further. In France, although investment in plant and machinery continued to expand at a lively tempo, production suffered from the relatively slow growth of private consumers' expenditure and above all from the reluctance of dealers to carry heavy stocks. Industrial production seems to have risen most rapidly in Italy; here the expansion of foreign demand lost momentum, but this was more than offset by the faster growth of domestic demand.

A la fin de l'année dernière et au début de 1967, l'évolution de la production industrielle de la Communauté n'a, dans l'ensemble, guère varié. La tendance à la baisse enregistrée dans la R.F. d'Allemagne a persisté. Certains indices donnent cependant à penser que l'affaiblissement touche à sa fin, du moins dans quelques branches; la production sidérurgique, par jour ouvré, a même augmenté de 5% de janvier à février. Dans les autres pays membres, l'expansion de la production s'est poursuivie à un rythme modéré. C'est tout d'abord le cas pour l'Union économique belgo-luxembourgeoise, où les exportations ont montré, en janvier, une croissance conjoncturelle appréciable, et aussi pour les Pays-Bas, bien que le recul des investissements ait pu persister dans ce pays, comme d'ailleurs dans la R.F. d'Allemagne. En France, un rythme d'expansion relativement lent des dépenses de consommation privée, et surtout la prudence observée en matière de stockage, au stade du commerce — en dépit du dynamisme persistant des investissements d'équipement — ont modéré le développement de la production. Il semble que ce soit en Italie que la progression de la production a été la plus rapide; le ralentissement de l'expansion de la demande étrangère y a été plus que compensé par la croissance accélérée de la demande intérieure.

INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

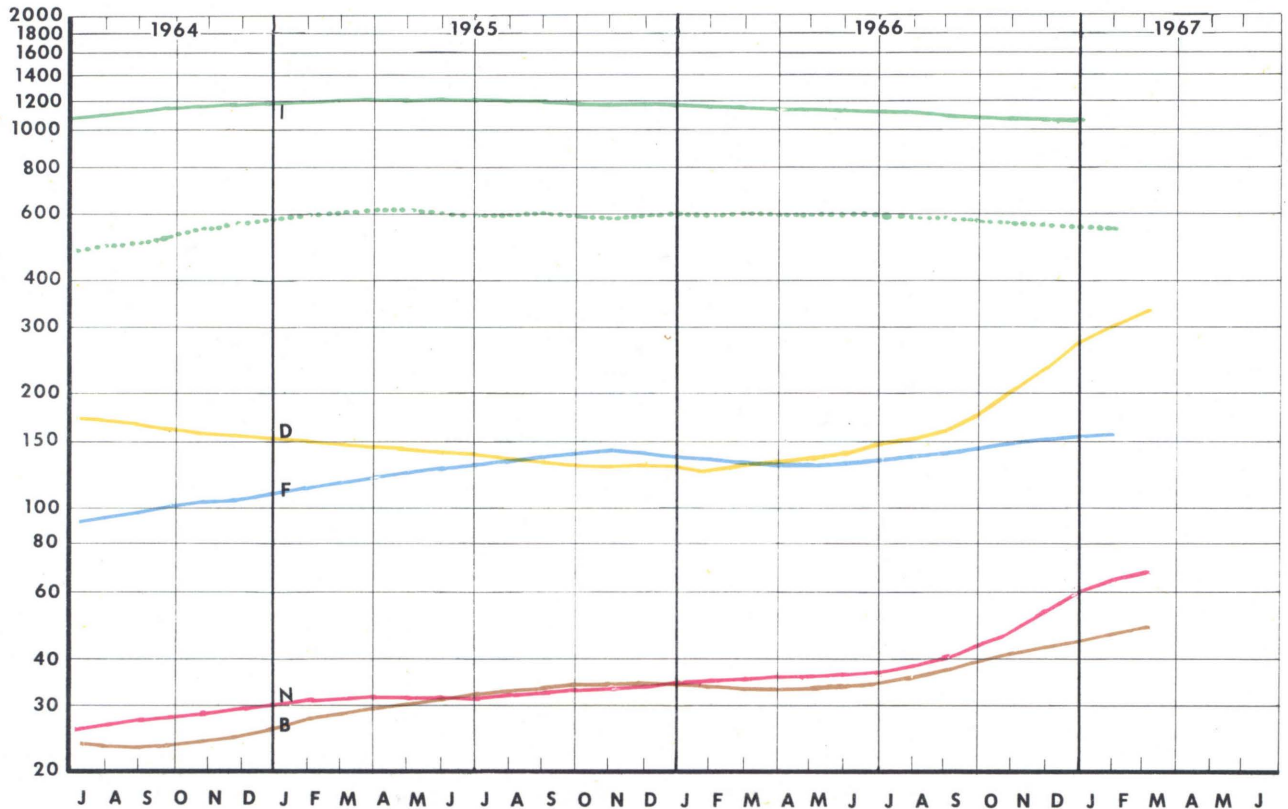
1958 = 100





## UNEMPLOYMENT

## NOMBRE DE CHÔMEURS



NOTES: End of month figures (thousands). The trends are based on series adjusted by the Statistical Office of the European Communities for seasonal and fortuitous variations. — France: number of persons seeking employment. — Italy: unbroken line — number registered as unemployed; dotted line — data from ISTAT sample survey, adapted by the SOEC. — Luxembourg: no unemployment. — Belgium: provisional curve.

REMARQUES: Situation en fin de mois, en milliers. Les courbes ont été établies à partir des séries corrigées des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: 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.

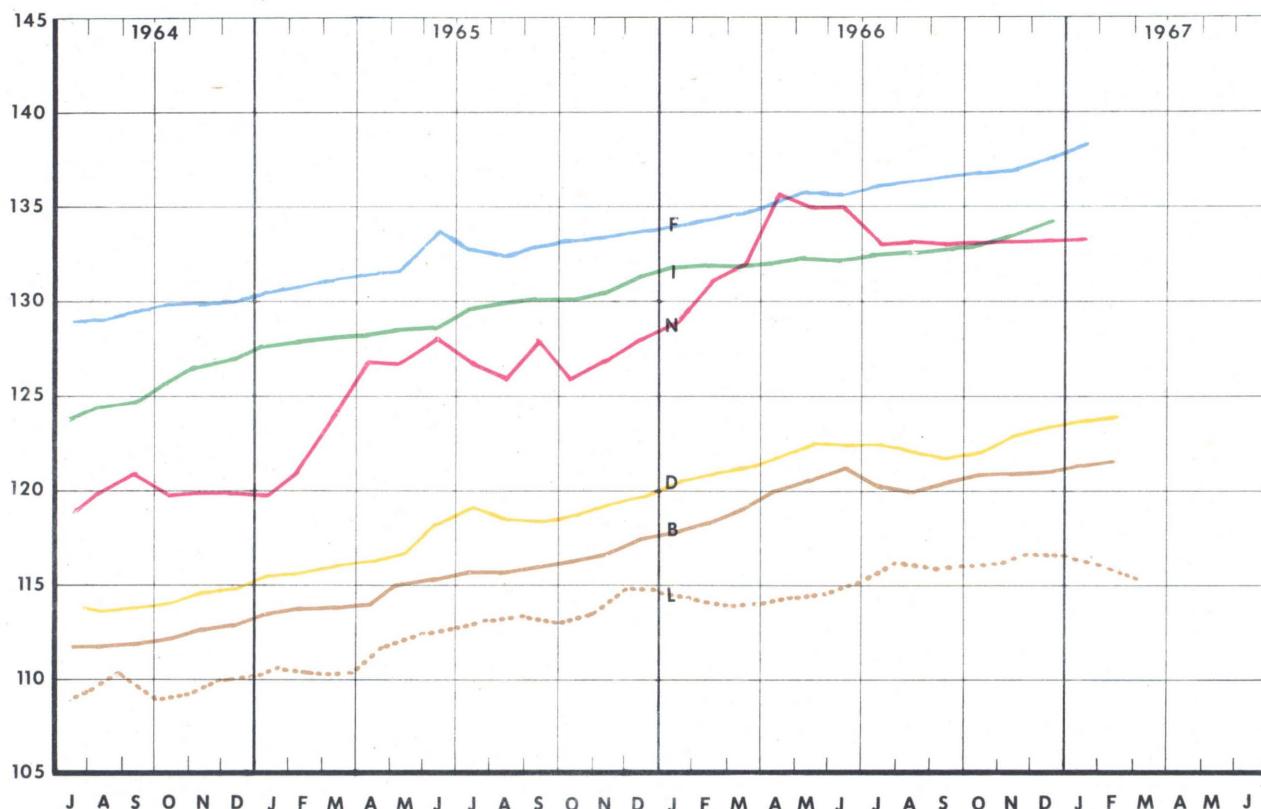
In accordance with the seasonal tendency — reinforced by relatively good weather — the number of unemployed in the Netherlands fell slightly in February, and in the Federal Republic of Germany it levelled out towards the end of February, falling back again in the first half of March. The seasonally adjusted figures suggest that the upward trend of unemployment had lost momentum, particularly in Germany. At the same time the decline in the (adjusted) number of unfilled vacancies slowed down; the figure indicates that there is still a manpower shortage, though it is limited to certain places and trades. The deterioration of conditions on the labour markets of the countries may therefore cease in the foreseeable future. In France and Belgium, on the contrary, the modest rise in the number of unemployed seems to have persisted unchanged. Italy is the only member country where unemployment tended to shrink further; the ISTAT survey showed that by January unemployment had declined by 13% as compared with January 1966.

Conformément au mouvement saisonnier habituel, que des conditions climatiques relativement favorables ont toutefois accentué, le nombre de chômeurs a légèrement baissé aux Pays-Bas en février; dans la R.F. d'Allemagne, il s'est stabilisé durant les dernières semaines du même mois, pour marquer ensuite une diminution dans la première quinzaine de mars. Les séries désaisonnalisées permettent de conclure que l'accroissement conjoncturel du nombre de chômeurs s'est ralenti, surtout dans la R.F. d'Allemagne. En même temps, la baisse conjoncturelle du nombre d'offres d'emploi non satisfaites — qui révèlent par ailleurs la persistance d'une pénurie de main-d'œuvre, limitée, il est vrai, sur le plan géographique et professionnel — s'est affaiblie. La détérioration de la situation du marché de l'emploi pourrait, par conséquent, prendre fin prochainement dans ces deux pays. En France et en Belgique, par contre, le rythme modéré d'augmentation du nombre de chômeurs ne paraît pas s'être modifié. L'Italie est le seul pays membre où le chômage continue de se réduire en tendance; suivant les résultats de l'enquête ISTAT, le nombre de chômeurs y était, en janvier, inférieur de 13% à celui qui avait été enregistré un an plus tôt.

## CONSUMER PRICES

## PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100



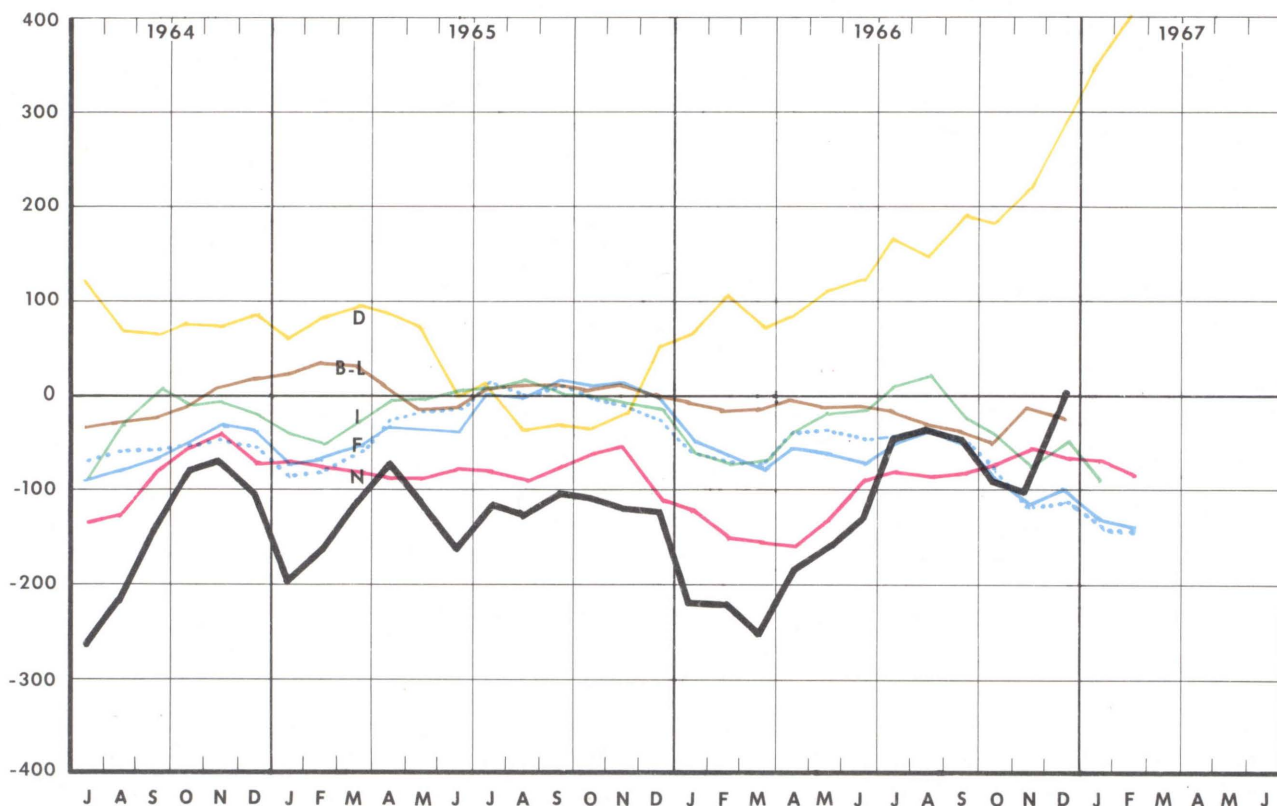
NOTES: Indices of prices in national currency. — Any comparison between the curves for the individual member countries must take into account alterations in exchange rates since the beginning of 1958. — Federal Republic of Germany: cost of living index for consumers in middle income group. — Belgium/Luxembourg: 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).

At the beginning of the year the adjusted trend of consumer prices showed further rises in most member countries. In Italy and France the upward movement of prices even seems to have gathered a little momentum; in France this was the case for both manufactures and services in January. In the Benelux countries the essential upward trend, it is true, slackened a little as a result of the less favourable market situation, but with the persistent pressure of costs it by no means came to a halt. In Belgium, for example, March saw further wage increases in leading industries under sliding wage-scale agreements. In the Netherlands the price index remained unchanged in January, probably only because an appreciable increase in the prices of numerous services and higher prices resulting from the raising of the tax on petrol and diesel-oil were roughly offset by a seasonal drop in the price of clothing. Consumer prices also rose, but only slightly, in the Federal Republic of Germany; apart from "seasonal goods", however, the index remained stable for the first time for about three years.

Dans la plupart des pays membres, la hausse conjoncturelle des prix à la consommation s'est poursuivie au début de l'année. Il semble même qu'elle ait marqué, en Italie et en France, une légère accélération; en janvier, celle-ci a pu être observée, en France, pour les produits finis industriels comme pour les services. Sans doute, dans les pays du Benelux, l'augmentation conjoncturelle des prix s'est-elle atténuée quelque peu, sous l'effet d'une évolution moins favorable des ventes; mais en raison de la pression persistante des coûts, elle n'a pas encore pris fin. En Belgique, de nouvelles majorations de salaires, découlant du jeu de l'échelle mobile, ont été enregistrées, notamment en mars, dans d'importants secteurs de l'économie. Aux Pays-Bas, l'indice des prix est demeurée stable en janvier, probablement du seul fait qu'un sensible enchérissement de nombreux services et des hausses de prix provoquées par l'augmentation de l'impôt sur l'essence et le gasoil ont été plus ou moins compensés par le fléchissement saisonnier des prix des articles d'habillement. Les prix à la consommation ont encore augmenté légèrement dans la R.F. d'Allemagne; abstraction faite des produits saisonniers, l'indice y est cependant demeuré stationnaire, et ce pour la première fois depuis trois ans environ.



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

NOTES: Community: trade with non-member countries. — 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; dotted line is for trade with countries outside the franc area. — Belgium and Luxembourg: common curve.

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

The Community's external trade position showed a further distinct improvement at the beginning of 1966. In the months of January and February taken together the Community's visible trade account (commodity trade statistics) with non-member countries may well have balanced out, whereas there had been a deficit of approximately 550 million units of account in the first two months of 1966. The further improvement at the beginning of the year was the result primarily of the Community's trade with non-member industrial countries. The wave of imports into the UK, for instance, following the removal of the import surcharge at the end of November 1966, seems to have played a role. Moreover, the deficit with the developing countries probably shrank appreciably, for their purchases of manufactures from the Community tended to grow further, while the member countries' total imports of raw materials and semi-manufactures rose more slowly than before. Of the individual countries, the Federal Republic of Germany contributed most by far to the improvement in the Community's trade balance; its export surplus was sufficient to offset fully the deficits of the other member countries.

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.

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

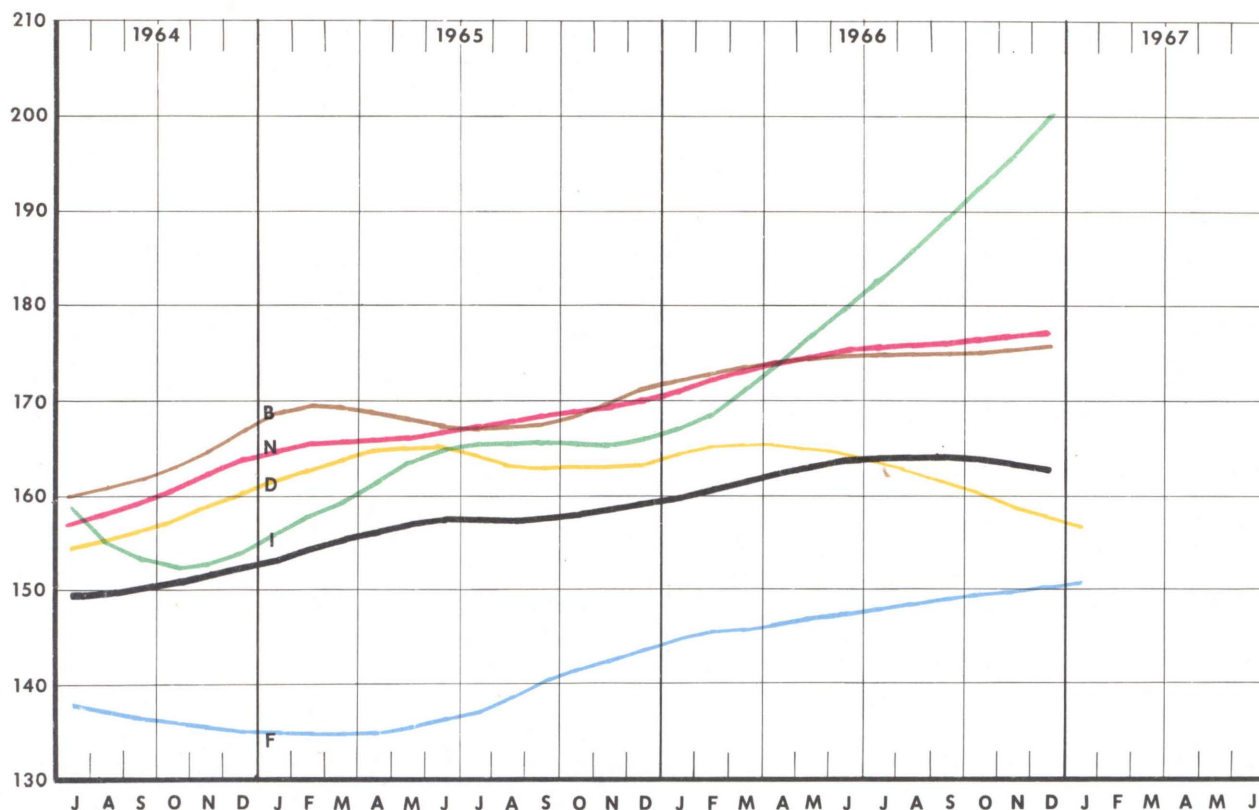
Le solde des échanges extérieurs de la Communauté s'est encore nettement amélioré au début de 1967. Pour la période janvier-février, la balance commerciale à l'égard des pays non membres pourrait, suivant les statistiques du commerce extérieur, avoir été à peu près équilibrée, alors qu'à la même époque de l'an dernier elle avait accusé un déficit de quelque 550 millions d'u.c. L'amélioration persistante observée au début de l'année est imputable au premier chef à l'évolution du commerce avec les pays tiers industriels. Il semble qu'elle ait tenu, entre autres, à la vague d'importations qui s'est manifestée dans le Royaume-Uni après l'abolition, à fin novembre dernier, de la surtaxe à l'importation. En outre, le déficit enregistré à l'égard des pays en voie de développement doit avoir diminué notablement: les achats de produits finis de ces pays à la Communauté ont continué de s'accroître en tendance, tandis que se ralentissait, dans l'ensemble, l'expansion des importations des pays membres en matières premières et demi-produits. C'est de nouveau la balance de la R.F. d'Allemagne qui a contribué dans la mesure de loin la plus large à l'amélioration de la balance commerciale de la Communauté; son excédent d'exportation a suffi à compenser intégralement les déficits des autres pays membres.



## OUTPUT IN THE METAL PRODUCTS INDUSTRIES

## PRODUCTION DE L'INDUSTRIE TRANSFORMATRICE DES METAUX

1958 = 100



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

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

The output of the metal products industries in the Community has tended to contract slightly in the last few months. This is due mainly to developments in the Federal Republic of Germany, where, for example, output of passenger cars in January was a full 17% below the January 1966 figure: final demand had become more hesitant and various motor firms sought to cut back their stocks by curtailing or suspending production; in the same country the downward movement in structural steel work and mechanical engineering has been somewhat less marked. Though in the remaining member countries expansion continues, it has lost momentum somewhat in France - chiefly because the growth of the motor industry has lost a little pace - and in the Netherlands. But in Belgium, despite the influence of the slack business trend in the Federal Republic of Germany, production seems to have rallied a little after a period of sluggishness - the key to this recovery is probably the fairly heavy investment by foreign firms. Italy has remained the country in which production is growing most rapidly.

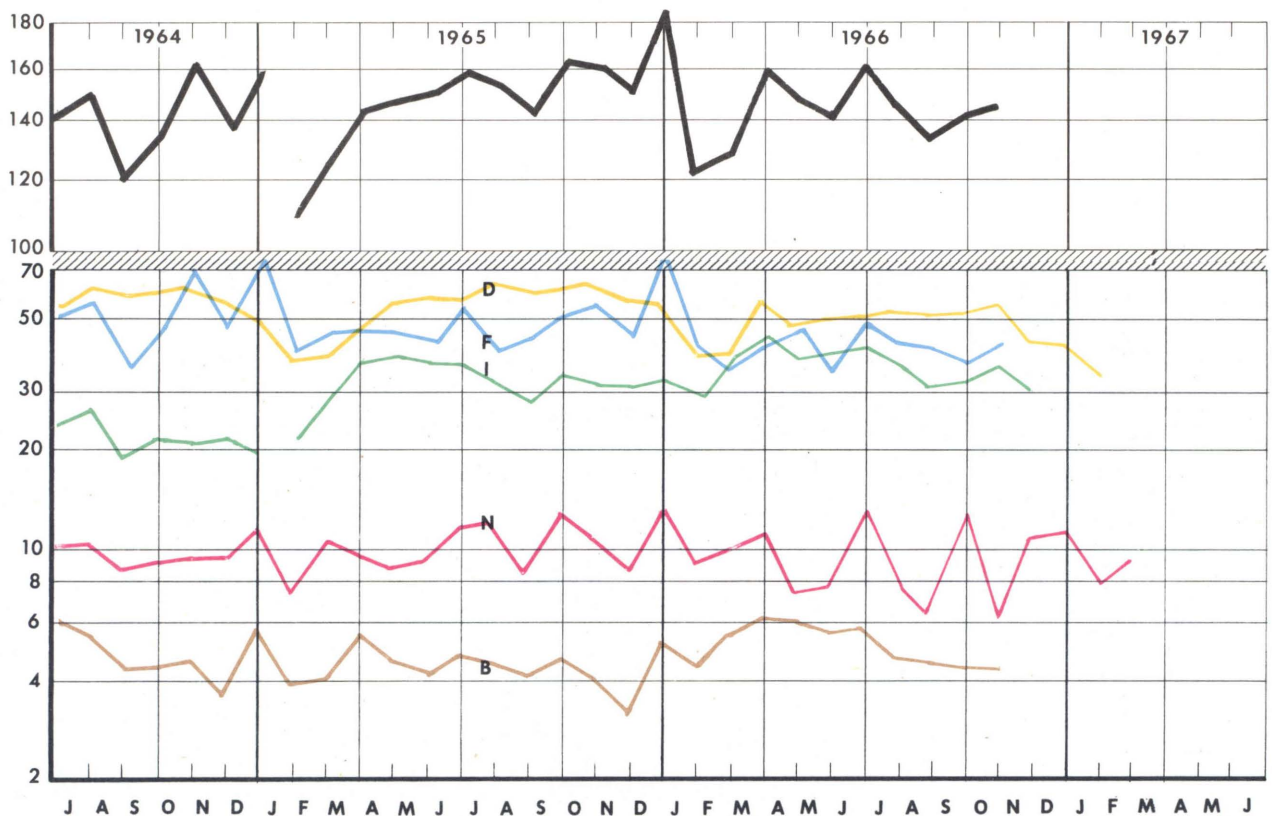
Une légère tendance à la baisse a caractérisé, au cours des derniers mois, la production de l'industrie transformatrice des métaux dans la Communauté. Elle est surtout imputable à l'évolution observée dans la R.F. d'Allemagne. Ainsi, la production de voitures particulières de ce pays a même été, en janvier, inférieure de 17% au résultat enregistré un an plus tôt, sous l'effet d'une faiblesse accrue de la demande finale et des efforts déployés par diverses entreprises pour réduire leurs stocks par des limitations ou interruptions de leur production. Quant à la construction métallique et mécanique dans la R.F. d'Allemagne, son recul a été un peu moins prononcé. L'expansion s'est poursuivie dans les autres pays membres, tout en s'atténuant quelque peu en France - par suite notamment d'un certain ralentissement de la production automobile -, ainsi qu'aux Pays-Bas. Par contre, il semble qu'en Belgique, en dépit de l'influence exercée par la faiblesse de la conjoncture allemande, la stabilité de la production ait fait place à une légère reprise, à laquelle pourrait avoir contribué l'évolution assez dynamique des investissements d'entreprises étrangères. En Italie, la croissance de la production est demeurée la plus forte.

## 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.

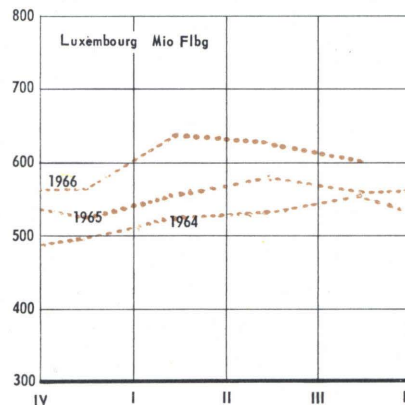
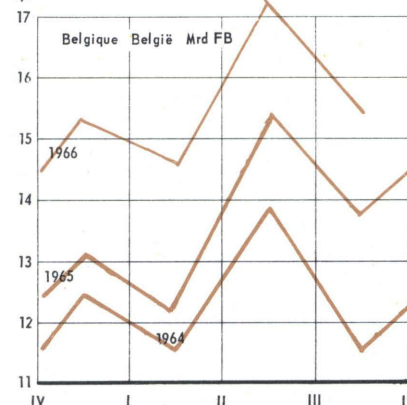
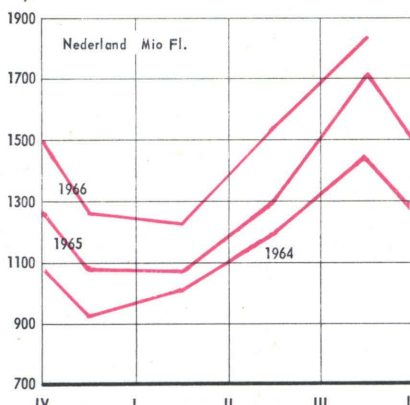
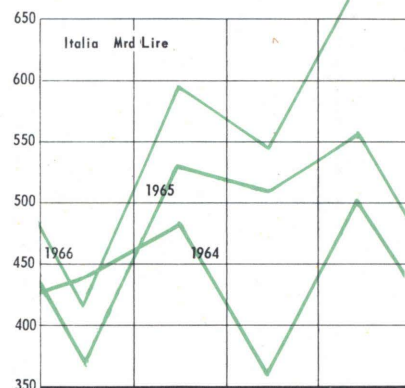
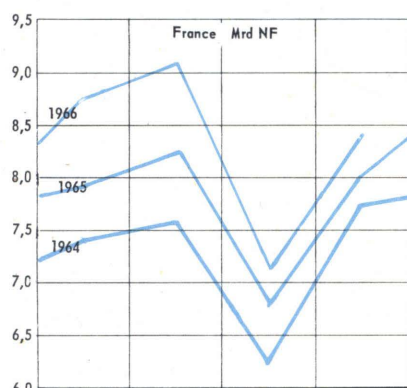
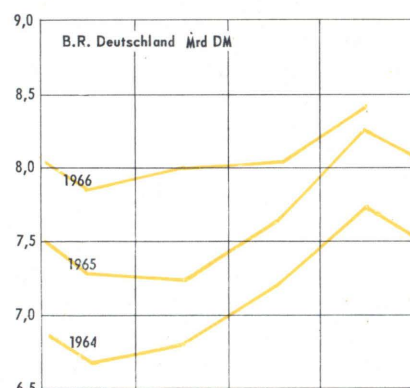
In the fourth quarter of 1966 the number of new dwellings authorized in the Community was probably about 15% lower than in the same quarter of 1965. This decrease is in part due to a temporary but exceptionally sharp increase in the number of new permits issued in France towards the end of the reference period (December 1965); but it also reflects the general underlying trend, which continued downward. In the Federal Republic of Germany, in particular, potential building demand remained weak; it was curbed mainly by the reduction in public funds available for housing and by the cost of capital, which is still high; the downward trend of interest rates has not yet influenced the mortgage market sufficiently. This factor also seems to have played a role in the Netherlands, where the average number of new permits issued none the less remained fairly stable until the end of the year, and likewise in Belgium, where however the building of flats made a further vigorous contribution to aggregate demand. In France there were signs of a recovery on the way, discernible at first for state-aided housing only. In Italy the recovery was still very weak in the fourth quarter.

Le nombre d'autorisations délivrées dans la Communauté, au cours du quatrième trimestre de 1966, pour la construction de logements doit avoir été inférieur de quelque 15% au total enregistré pour la même période de l'année précédente. Cette diminution est en partie imputable au fait que, vers la fin de la période de référence (décembre 1965), le nombre d'autorisations délivrées avait accusé en France une augmentation exceptionnellement forte; mais elle résulte aussi, pour une part, de la persistance du fléchissement conjoncturel. Dans la R.F. d'Allemagne, en particulier, la demande potentielle de construction de logements est demeurée faible; elle a notamment été freinée par la réduction du financement par les pouvoirs publics et par le coût toujours élevé des capitaux; en effet, la tendance à la baisse des taux d'intérêt ne s'est pas encore étendue suffisamment au marché des hypothèques. Il semble que cette circonstance ait également joué un rôle au Pays-Bas, où toutefois le nombre de nouveaux projets de construction est, en moyenne, demeuré assez stable jusqu'à la fin de l'année. Il en est de même en Belgique, bien que la demande y ait encore reçu de vives impulsions de la construction d'immeubles à appartements. Une tendance à la reprise s'est manifestée en France; elle s'est cependant limitée encore à la construction subventionnée par l'Etat. En Italie, la reprise est restée très modérée au quatrième trimestre.



## TAX REVENUE

## RECETTES FISCALES



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

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

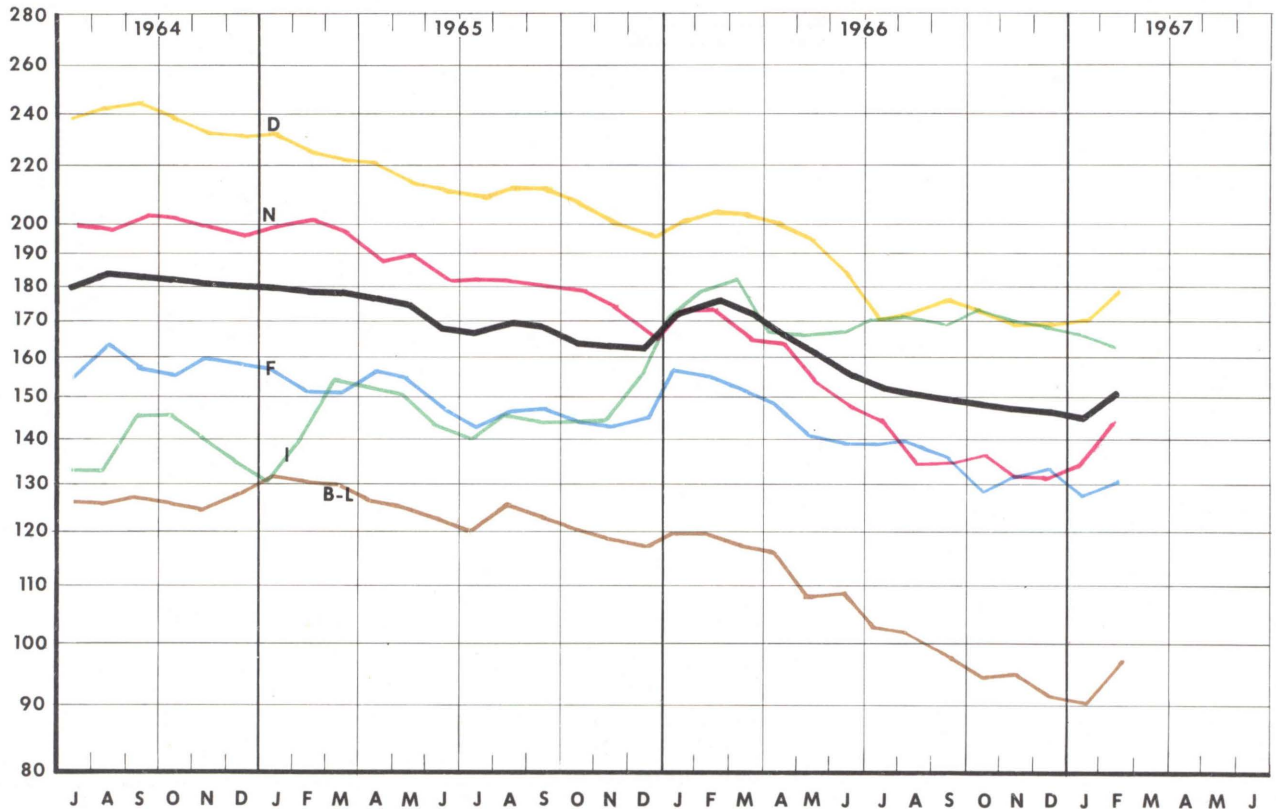
The pattern of growth of tax revenue reflects unmistakably the divergent business trends in the various Community countries. In Italy and France, for example, where business activity was still definitely expanding, tax revenue continued to swell. In France, nevertheless, a relatively heavy cash deficit may have emerged on the central government budget in the opening months of 1967, mainly because expenditure on certain items, investment in particular, was brought forward for short-term economic policy reasons. In the Federal Republic of Germany, on the other hand, tax revenue tended to level off as a result of the slackening of business activity; since December 1966 total Federal and Länder tax receipts have actually been falling short of the corresponding figures for a year previously; the year-to-year figures for January/February once again showed a slight increase. As, at the same time, expenditure has continued to expand vigorously and recourse to the capital market has been largely avoided, short-term indebtedness has increased sharply. In the Benelux countries tax revenue grew further, it is true, but, owing to the slacker growth of turnover and incomes, not as fast as had been estimated; in these countries this also led to increased government borrowing.

L'évolution des recettes fiscales reflète nettement les divergences conjoncturelles qui se manifestent dans la Communauté. C'est ainsi que ces recettes ont continué de s'accroître vivement en Italie et en France, pays où l'évolution économique est demeurée en nette expansion. En France, un déficit de caisse du Trésor, relativement important, pourrait néanmoins être apparu au cours des premiers mois de 1967, du fait notamment que l'exécution de certaines dépenses, particulièrement en matière d'investissements publics, a été avancée pour des raisons de politique conjoncturelle. Dans la R.F. d'Allemagne, le ralentissement de la conjoncture a provoqué une quasi-stabilisation des recettes fiscales. Au mois de décembre dernier, l'ensemble des rentrées fiscales du Bund et des Länder a même été quelque peu inférieur au montant enregistré un an auparavant; en janvier-février, ce montant a de nouveau été légèrement dépassé. Comme la progression des dépenses est demeurée très vive et que les pouvoirs publics se sont, dans une large mesure, abstenus de faire appel au marché des capitaux, l'endettement à court terme a fortement augmenté. Dans les pays du Benelux, les recettes fiscales ont continué de s'accroître; toutefois, par suite de l'expansion ralentie des chiffres d'affaires et des revenus, elles sont restées inférieures aux prévisions, ce qui a également provoqué dans ces pays un recours accru de l'Etat au crédit.

## 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 Statistique 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.

Share prices steadied in the late summer and autumn of 1966, and subsequently there were distinct signs in the Federal Republic of Germany, the Netherlands and, less markedly, in Belgium, that prices were picking up again. An increase in the liquidity of the economy due to improved balances of payments and to higher levels of saving all helped to revive the stock markets. But in Germany in particular a new mood of optimism, engendered mainly by more settled domestic political conditions, by the relaxation of credit policy, by the announcement of measures to spur on business activity and (in the Netherlands) by favourable company reports, also seems to be affecting investors' decisions. As well, the temporarily very firm trend on the New York Stock Exchange helped to push up prices. The decline of share prices in Italy was connected with the re-introduction of the earlier system of taxing dividends. In France the persistent weakness may be due not only to certain psychological factors linked with the general election but also to the fact that other forms of saving — notably saving through building societies — are being preferred.

La stabilisation des cours des actions, intervenue vers la fin de l'été et en automne de l'an dernier, a fait place, dans la R.F. d'Allemagne, aux Pays-Bas et, dans une moindre mesure, en Belgique, à une nette tendance à la reprise. A cet égard, l'accroissement de la liquidité de l'économie résultant de l'amélioration des balances de paiements et l'augmentation de l'épargne ont joué un rôle. Mais il semble que, surtout dans la R.F. d'Allemagne, un regain d'optimisme y ait contribué, à la suite notamment de la clarification de la situation politique intérieure, de l'assouplissement de la politique de crédit, de l'annonce d'une politique de soutien de la conjoncture et, en ce qui concerne les Pays-Bas, des rapports favorables publiés par quelques sociétés. De même, la tenue très ferme de la Bourse de New-York a temporairement exercé un effet favorable. La baisse des cours enregistrée en Italie est liée à la remise en vigueur du régime antérieur en matière d'impôt sur les dividendes. En France, la faiblesse persistante des cours pourrait être attribuée — outre certains facteurs psychologiques en rapport avec les élections pour l'Assemblée nationale — au fait que d'autres formes d'épargne, et en particulier l'épargne-logement, ont été préférées.



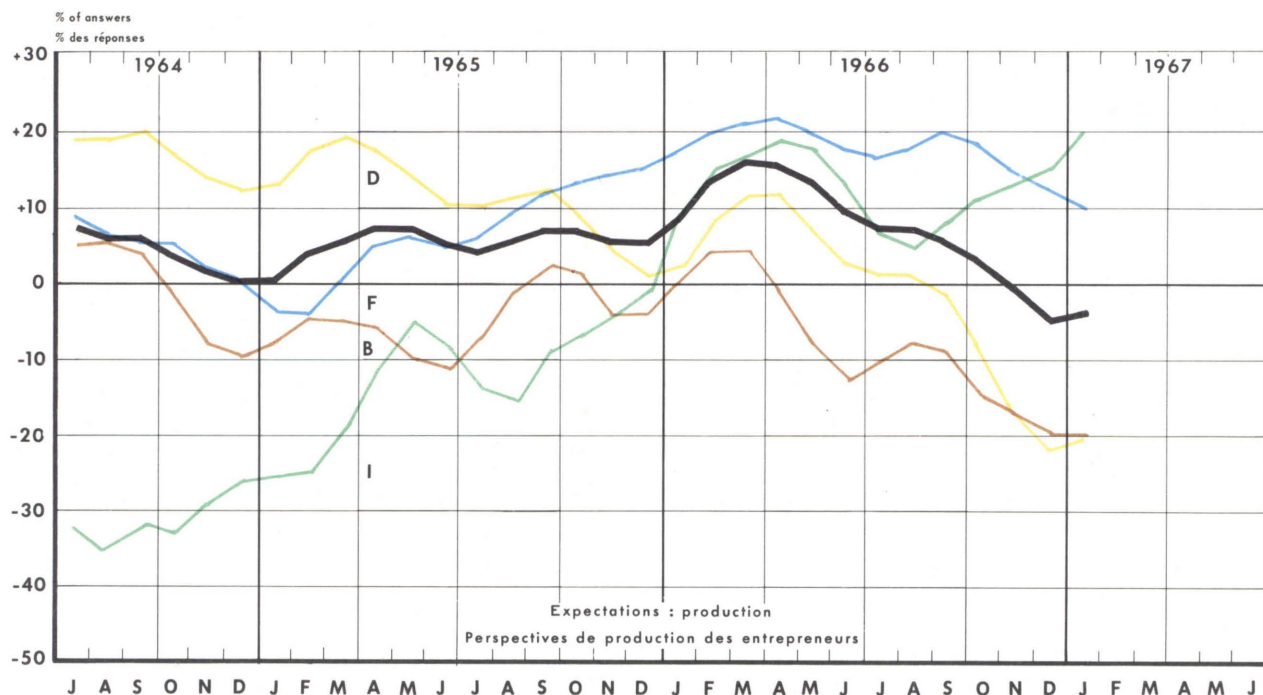


# RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

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

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

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



The graph shows the difference (as percentage of replies) between the number of businessmen who expected production to be up (+) and those who expected it to be down (-). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished products during the last three months (+) being above normal, (=) being normal, (-) being below normal. It also shows whether they expect the following three or four months to bring an increase (+), no change (=) or decrease (-) in their production and in their selling prices. Detailed comments are given in "Results of the business survey carried out among heads of enterprises in the Community", published three times a year.

Sur le graphique sont représentées les différences entre les pourcentages des réponses « augmentation » (+) et « diminution » (-) à la question relative aux perspectives de la production. Pour les trois derniers mois le tableau présente, en pourcentage du nombre total des réponses, les jugements des chefs d'entreprise relatifs aux carnets de commandes totaux, aux carnets de commandes étrangères et aux stocks de produits finis : supérieurs à la normale (+), normaux (=), inférieurs à la normale (-). En outre sont indiquées les perspectives exprimées par les chefs d'entreprise pour les trois ou quatre mois suivants en ce qui concerne la production et les prix de vente : augmentation (+), stabilité (=), diminution (-). Un commentaire complet des résultats paraît trois fois par an dans la publication « Résultats de l'enquête de conjoncture auprès des chefs d'entreprise de la Communauté ».

Questions	Country/Pays	BR Deutschland			France			Italia			Belgique België			Luxembourg			EEC <sup>2)</sup> C.E.E.		
		D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F
Total order-books Carnet de commandes total	-	52	55	54	33	33	37	19	18	20	41	46	41	35	14	17	40	41	42
	=	45	43	43	55	55	51	68	62	62	51	47	52	65	86	83	52	50	49
	+	3	2	3	12	12	12	13	20	18	8	7	7	0	0	0	8	9	9
Export order-books Carnet de commandes étrangères	-	27	32	32	32	33	38	32	27	31	39	44	41	35	11	12	31	33	34
	=	60	54	55	50	50	45	54	65	59	51	47	54	65	89	88	55	54	54
	+	13	14	13	18	17	17	14	8	10	10	9	5	0	0	0	14	13	12
Stocks of finished goods Stocks de produits finis	-	2	3	1	5	5	5	6	6	5	9	8	7	1	0	0	4	4	3
	=	69	67	68	75	73	69	75	77	78	68	65	68	94	96	97	72	71	70
	+	29	30	31	20	22	26	19	17	17	23	27	25	5	4	3	24	25	27
Expectations : production Perspectives de production	-	33	27	20	12	13	11	6	6	5	33	33	26	27	7	4	22	19	15
	=	59	60	65	66	64	65	67	62	65	54	53	59	70	91	94	62	62	65
	+	8	13	15	22	23	24	27	32	30	13	14	15	3	2	2	16	19	20
Expectations : selling prices Perspectives relatives aux prix de vente	-	15	16	16	8	8	7	5	8	8	15	12	13	3	4	4	11	12	12
	=	78	81	80	79	79	79	77	74	76	71	73	70	45	46	47	78	72	78
	+	7	3	4	13	13	14	18	18	16	14	15	17	52	50	49	11	10	10

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

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