



**European
Communities**

Commission

**Communautés
Européennes**

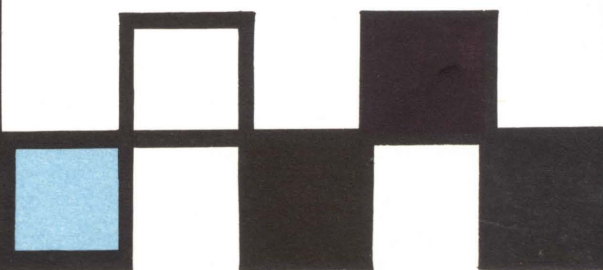
Commission

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

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

8

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 Communities
Directorate-General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends

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

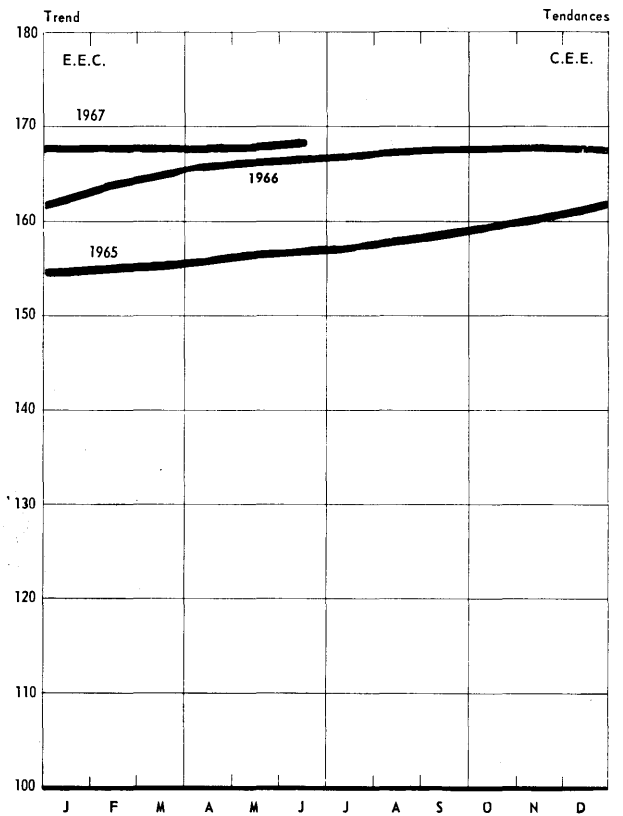
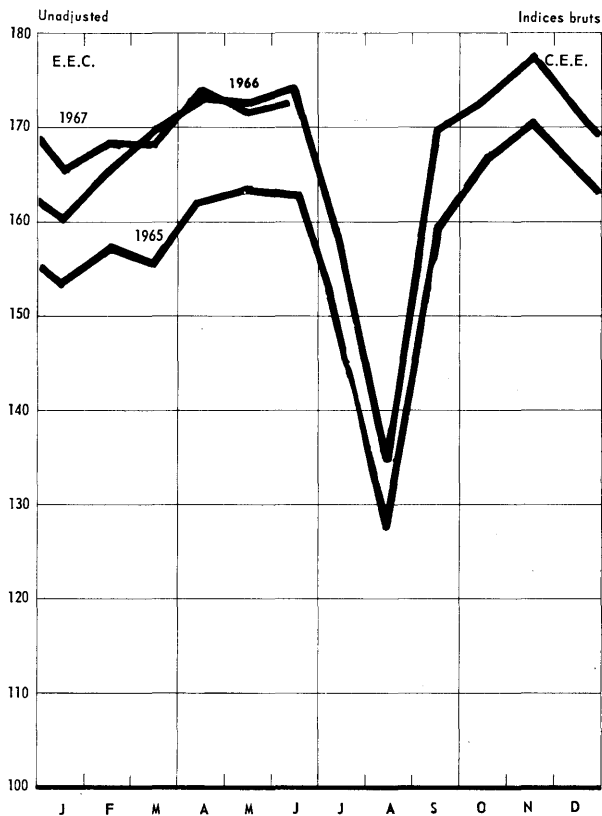
**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES
SUR LA CONJONCTURE
DANS LA COMMUNAUTÉ**

Commission des Communautés européennes
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.

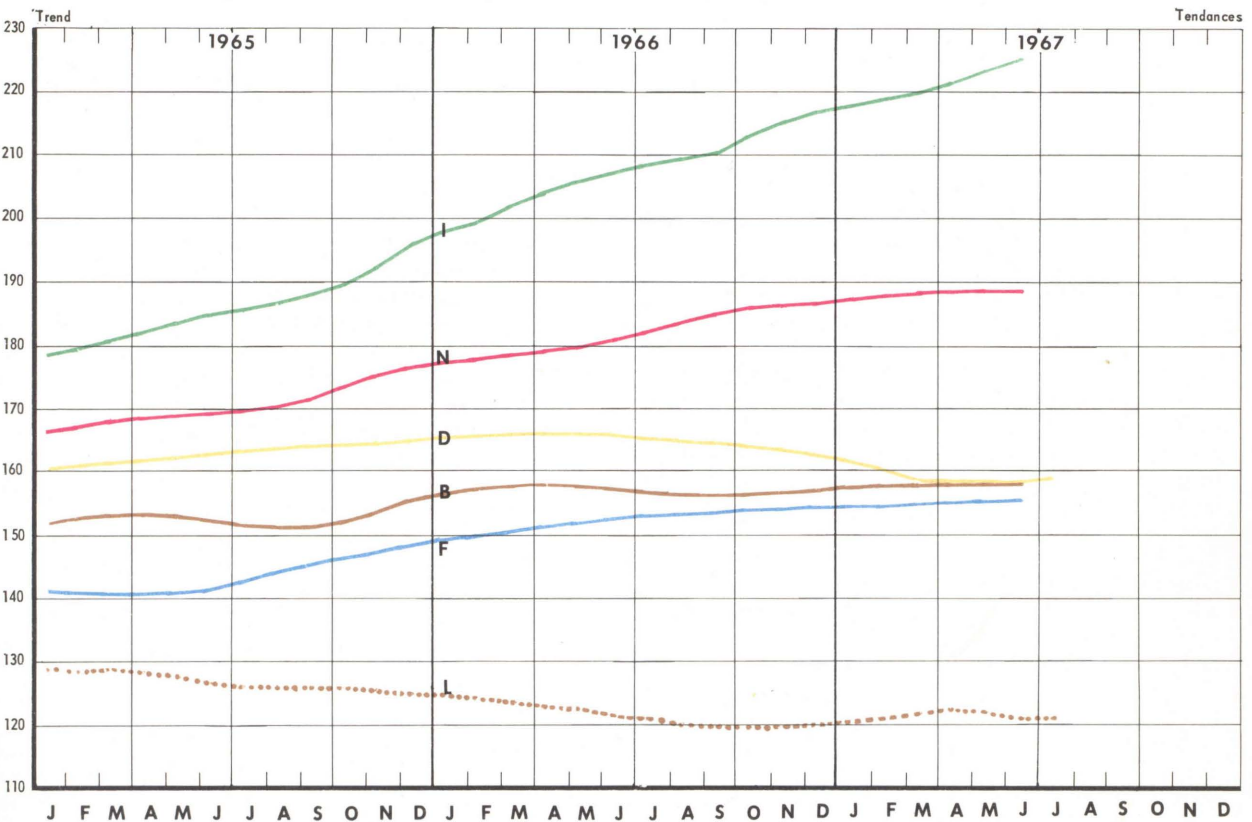
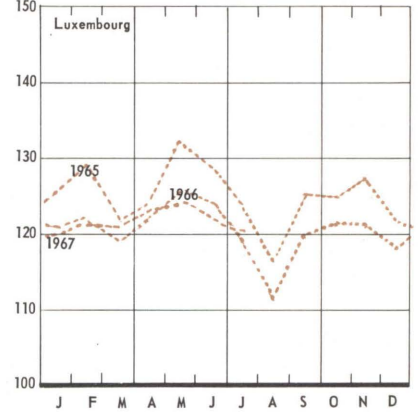
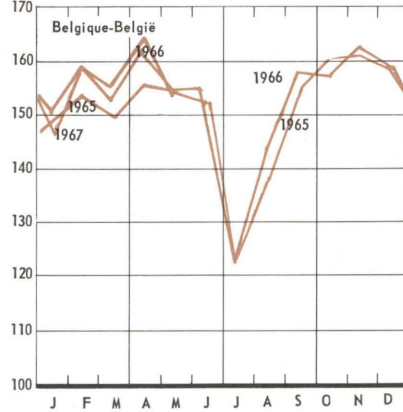
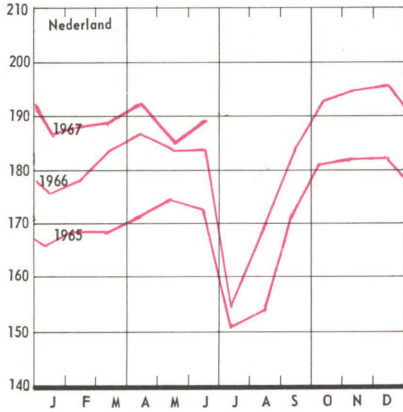
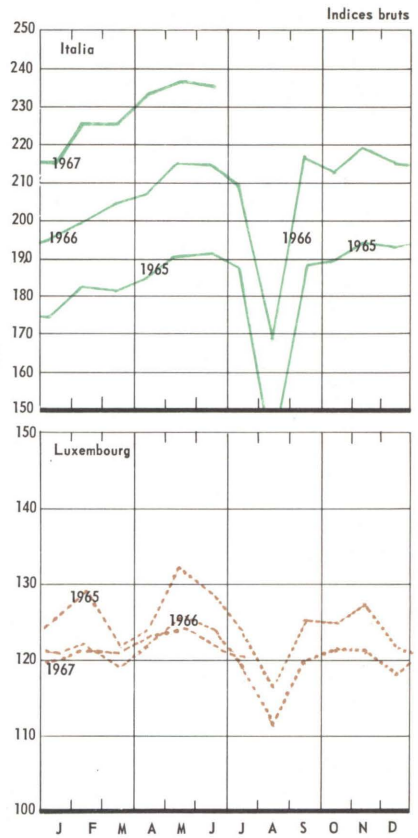
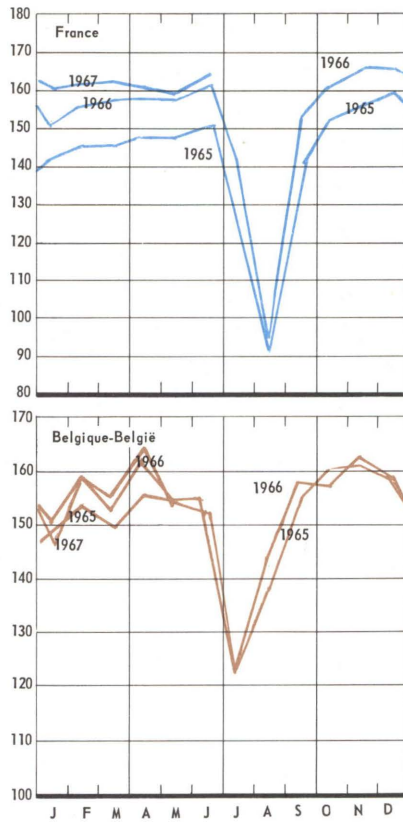
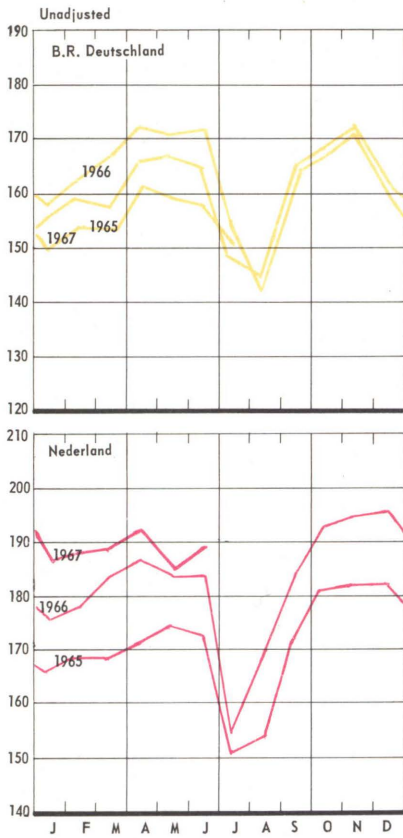
Since the beginning of the summer the trend of industrial production in the Community appears to have been regaining something of its vigour. In Italy, the underlying expansion of output has continued to gather momentum, although stockbuilding and exports have latterly been more hesitant. In the Federal Republic of Germany, not only has the end of the decline been confirmed, but domestic orders have shown a marked improvement — partly as a result of the first programme to boost economic activity and doubtless also because managements have been less reluctant to hold stocks. In France, industrial production, which had been hit by strikes, has been rising again since June; the longer-term upward trend is, however, very weak. This is also the case in the Netherlands, where the slowdown has recently become increasingly evident; the lack of any adequate stimulus from exports in particular has no doubt contributed to this. Much the same can be said of Belgium, where the growth of industrial output since the beginning of the year has been very small. In the Grand Duchy of Luxembourg, despite a certain increase in the amount of steel produced, total industrial production in June, was again slightly lower than a year earlier, mainly because of a structural decline in the output of iron ore.

Depuis le début de l'été, la production industrielle de la Communauté semble de nouveau témoigner d'un peu plus de dynamisme. La vive expansion conjoncturelle s'est renforcée en Italie, en dépit de l'évolution, plus hésitante depuis peu, des investissements sous forme de stocks et des exportations. Dans la R.F. d'Allemagne, l'arrêt du ralentissement conjoncturel s'est confirmé; au surplus, l'évolution des commandes intérieures s'y est nettement améliorée, du fait, notamment, de la mise en œuvre du premier programme de relance conjoncturelle, mais aussi, semble-t-il, d'une politique de stockage moins hésitante de la part des entreprises. Après avoir été entravée par des grèves, la production industrielle française a de nouveau augmenté à partir de juin; la tendance à l'expansion à un peu plus long terme y est cependant très faible. Ceci est aussi le cas aux Pays-Bas, où, depuis peu, le ralentissement s'est fait de plus en plus net; le manque de dynamisme des exportations y a sans doute contribué. Une situation analogue prévaut en Belgique, où la production industrielle n'accuse, depuis le début de l'année, qu'une croissance très limitée. Au Grand-Duché de Luxembourg, malgré une certaine reprise de la production sidérurgique, la production industrielle globale a de nouveau été, en juin, un peu moins élevée qu'un an auparavant, par suite notamment d'une diminution structurelle de l'extraction de minerai de fer.

INDUSTRIAL PRODUCTION

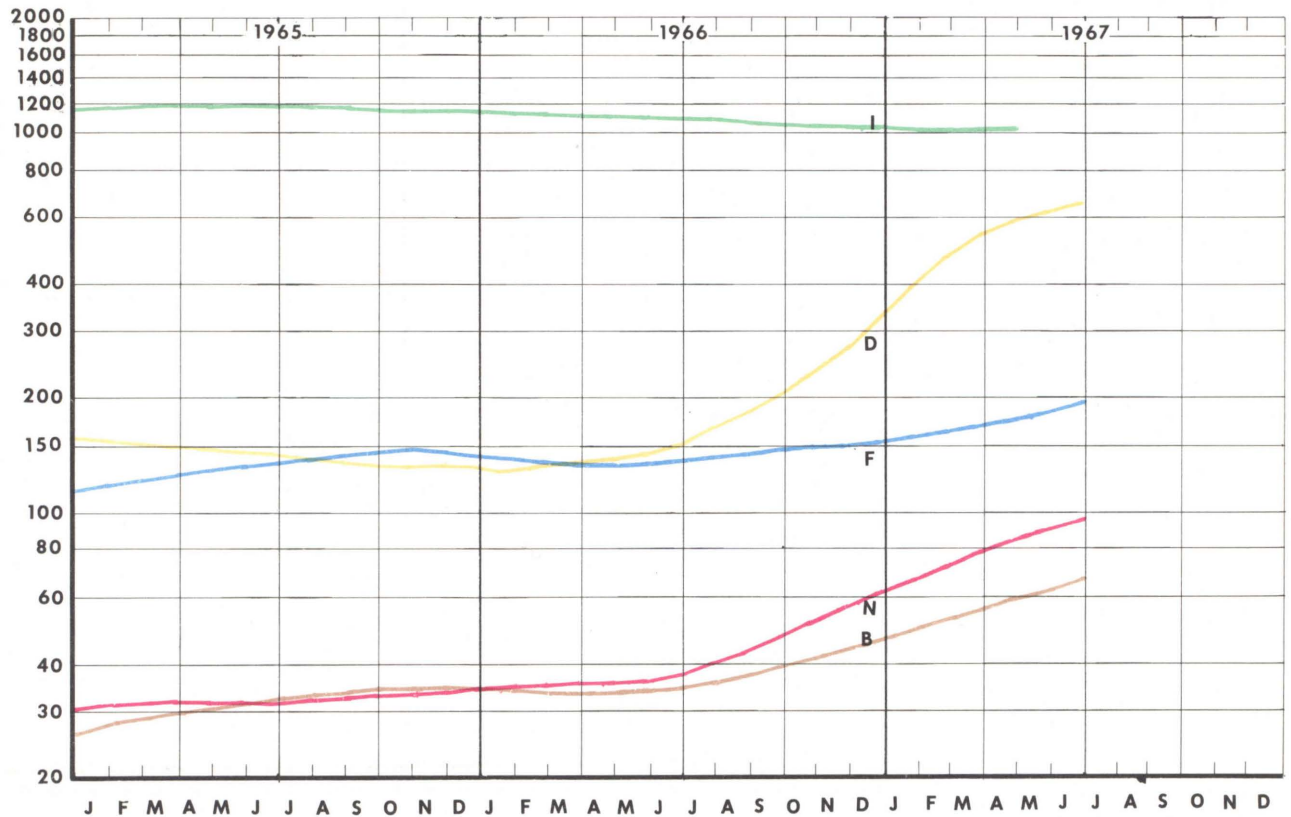
PRODUCTION INDUSTRIELLE

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: number registered as unemployed; (the curve representing the results of the ISTAT sample survey has been withdrawn for revision). — Luxembourg: negligible. — 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: personnes inscrites aux bureaux de placement; (la courbe relative aux résultats de l'enquête ISTAT est temporairement supprimée, la méthode d'ajustement préliminaire de la série de base étant en cours de révision). — Luxembourg: donnée très faible. — Belgique: courbe provisoire.

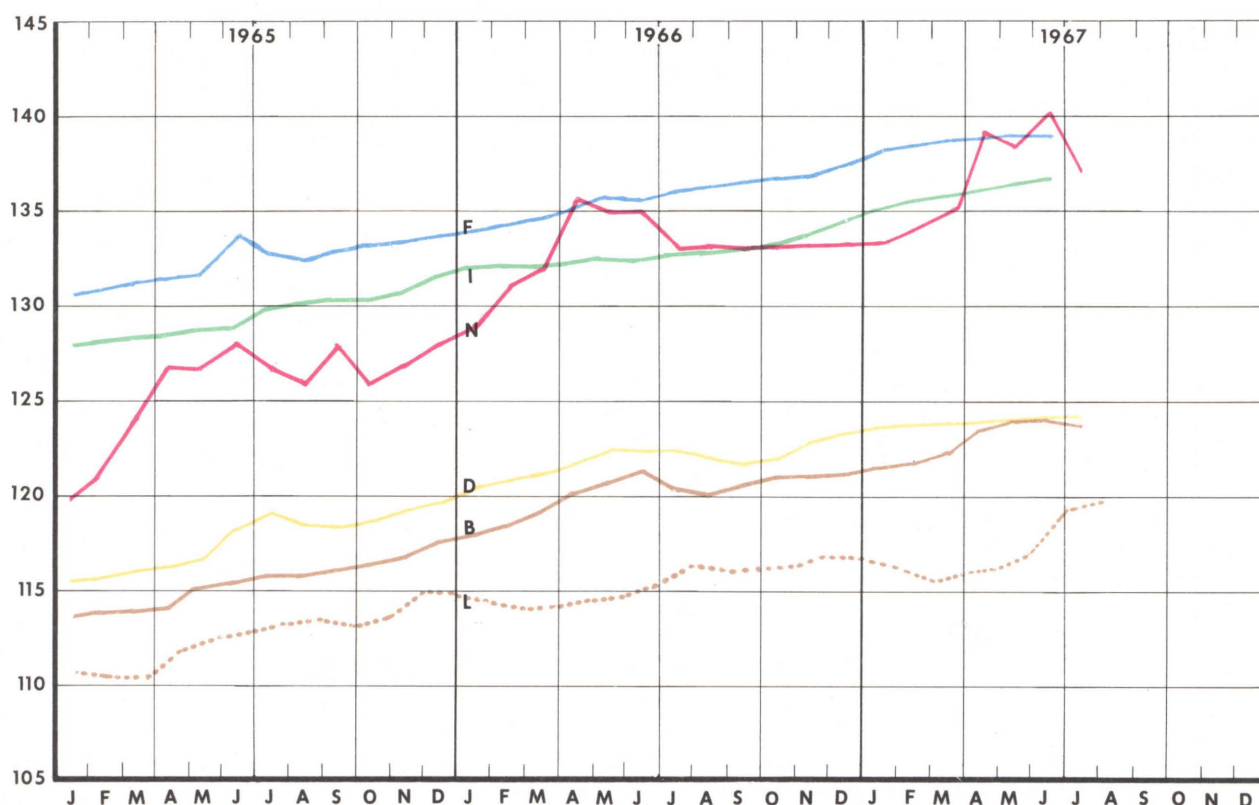
At the beginning of the summer trends on the labour market still do not appear to have changed very much, but in some member countries at any rate there were signs of a relative or absolute improvement. In the Federal Republic of Germany there was, after seasonal adjustment, hardly any further decrease in the number of unfilled vacancies, and short-time working was again distinctly lower; but the absolute number of persons unemployed at the end of July — when it should be near its seasonal low — was still about 40 000 higher than the number of unfilled vacancies (approximately 337 000). In the Netherlands, the rise in unemployment (seasonally adjusted) appears to have come to a halt, although perhaps only temporarily. There does not, on the other hand, seem to have been any change in the moderate but steady upward trend of unemployment in France and Belgium; in France, the increase has even become slightly more rapid. In Italy, unemployment has decreased very little of late, although the number of persons employed is still going up; this is no doubt partly due to the limited openings available for Italian workers abroad.

Les tendances du marché de l'emploi ne paraissent pas encore s'être modifiées très sensiblement au début de l'été. Certains signes d'une amélioration soit relative, soit absolue, ont néanmoins pu être observés dans quelques pays membres. Dans la R.F. d'Allemagne, le nombre d'offres d'emploi non satisfaites, abstraction faite des variations saisonnières, n'a plus guère baissé, et le travail à temps réduit a encore accusé une nette tendance à la régression; toutefois, à fin juillet — époque déjà proche du minimum saisonnier du chômage — le nombre de chômeurs dépassait toujours de quelque 40.000 unités en chiffres bruts celui des offres d'emploi non satisfaites (337.000 environ). Aux Pays-Bas, l'augmentation du chômage — désaisonnalisée — paraît avoir pris fin récemment, mais cet arrêt ne sera peut-être que temporaire. En France et en Belgique, par contre, la tendance modérée mais continue à l'accroissement du chômage ne paraît pas s'être modifiée, et le mouvement s'est même légèrement accéléré en France. En Italie, le nombre de chômeurs n'a plus guère diminué ces derniers temps, bien que les effectifs occupés aient continué d'augmenter; cette évolution semble due en partie à la réduction des possibilités d'emploi à l'étranger offertes aux travailleurs italiens.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — 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. — Italy: New index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — 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). — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

The upward trend in consumer prices, which between the first quarter and April-May had slackened further owing to the quietness or even weakness of business activity in most member countries, again quickened slightly in some of them towards the middle of the year — but mainly as a result of the Middle East crisis. This development was however masked by the seasonal fall in food prices which in some cases turned out, because of better harvests, to be greater than in the same period of last year, with the result that between June and July the index in Belgium actually fell — as it did in the Netherlands also, where the impact of higher rents was more than offset by lower food prices. In France and the Federal Republic of Germany the overall indices rose little. In Italy the increase in consumer prices, which has for some time been relatively rapid, appears to have continued, but here the low output of fruit and vegetables (as a result of the floods) may have been partly responsible. The marked rise in the Luxembourg index is mainly due to the higher prices for bread and farinaceous products caused by a reduction in subsidies.

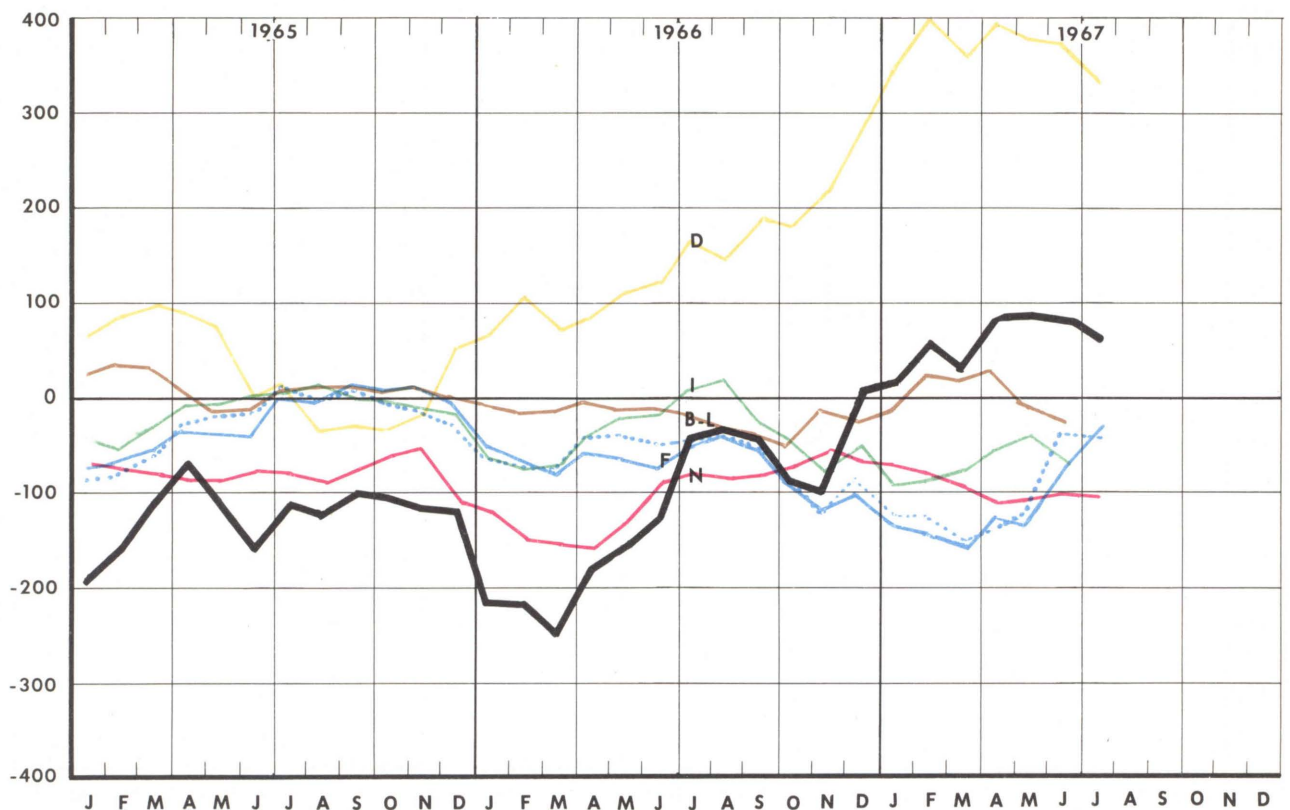
Vers le milieu de l'année, la tendance à la hausse du niveau des prix à la consommation, qui, au premier trimestre et jusqu'en avril-mai, s'était ralentie dans la plupart des pays membres sous l'influence de la faiblesse ou du cours modéré de la conjoncture, a de nouveau marqué, dans quelques-uns de ces pays, une légère accélération, due surtout, il est vrai, aux répercussions de la crise du Proche-Orient. Cette évolution a toutefois été marquée par des baisses de prix saisonnières de produits alimentaires, qui se sont révélées, en partie, plus accentuées que l'an dernier, les récoltes ayant été meilleures. Aussi l'indice a-t-il même pu baisser en Belgique, de juin à juillet, et il en a été de même aux Pays-Bas, où l'incidence d'une majoration des loyers a été plus que compensée par de telles diminutions de prix. L'indice global n'a guère augmenté en France ni dans la R.F. d'Allemagne. En Italie, par contre, la hausse, relativement rapide depuis quelque temps, paraît s'être poursuivie; les résultats défavorables de la production de certaines denrées alimentaires d'origine végétale — effet différé des inondations — pourraient y avoir contribué. La hausse notable de l'indice luxembourgeois résulte notamment d'un relèvement du prix du pain et des pâtes alimentaires, à la suite de la suppression de subventions.

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

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

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

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

The Community's balance of visible trade was again positive; in May-June and probably also in June-July the balance was a good 200 million units of account better than at the same time last year. The upward trend appears, however, to have become very much weaker, if it has not ceased altogether; although in June and July the French trade account closed with surpluses after showing appreciable deficits for some time, the surpluses achieved by the Federal Republic of Germany were smaller than in the preceding months. The weakening or ending of the improvement in the Community's trade balance was due, firstly, to cyclical trends and special factors - not only within the Community (a certain increase in imports caused by the domestic business situation, especially as regards stockbuilding, and also by purchases of supplies connected with the Middle East crisis) but also in the world outside. Thus there were unmistakable signs that the growth of exports to the industrial countries was becoming slower - particularly to the United States as a result of the continued weakness of the domestic business situation in that country. Secondly, a slight deterioration in the Community's terms of trade (see note C 2 below) may well also have played a part.

La balance commerciale de la Communauté est demeurée excédentaire; en mai/juin, le solde en a dépassé de plus de 200 millions d'u.c. celui de la même période de l'an dernier, et il en a vraisemblablement été de même en juin/juillet. La tendance à l'amélioration paraît toutefois s'être fortement affaiblie ou même avoir pris fin. La balance commerciale de la France, nettement déficitaire depuis quelque temps, s'est pourtant de nouveau soldée par un excédent en juin et en juillet; mais les surplus de la R.F.d'Allemagne ont eu tendance à se réduire. L'évolution récente de la balance commerciale de la Communauté tient tout d'abord à des tendances conjoncturelles et à des facteurs exceptionnels qui se sont manifestés non seulement dans la Communauté (notamment une certaine reprise des importations déterminée par l'évolution de la conjoncture intérieure, et surtout des investissements sous forme de stocks, ainsi que par des achats spéculatifs motivés par la crise du Proche-Orient), mais aussi au-dehors. Il est, en particulier, indéniable qu'un ralentissement a affecté l'expansion des exportations vers les pays industriels, et notamment vers les États-Unis, par suite de la faiblesse qui a caractérisé la conjoncture intérieure de ce pays. Par ailleurs, une légère détérioration des termes de l'échange de la Communauté (cf. le commentaire C 2) doit également avoir joué un rôle dans l'évolution de la balance commerciale de celle-ci.

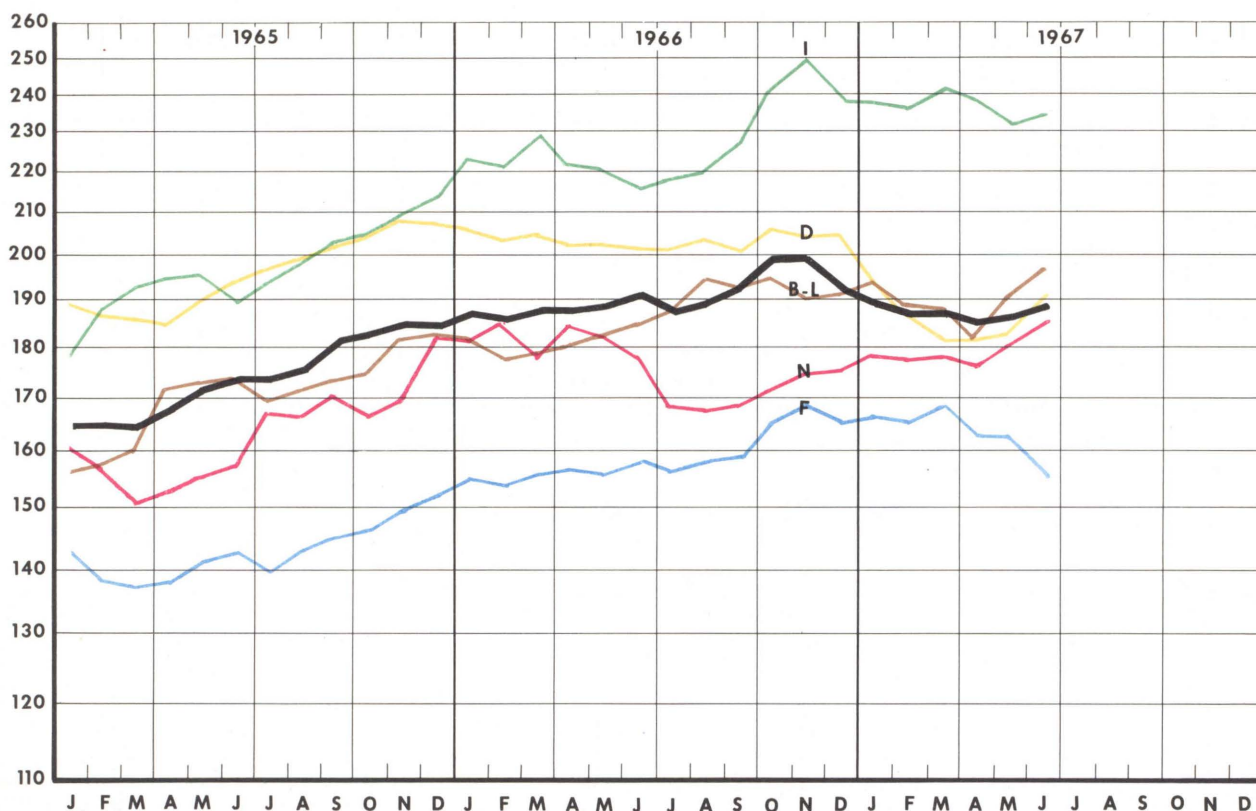
IMPORTS

from non-member countries

1958 = 100

IMPORTATIONS

en provenance des pays non membres



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.

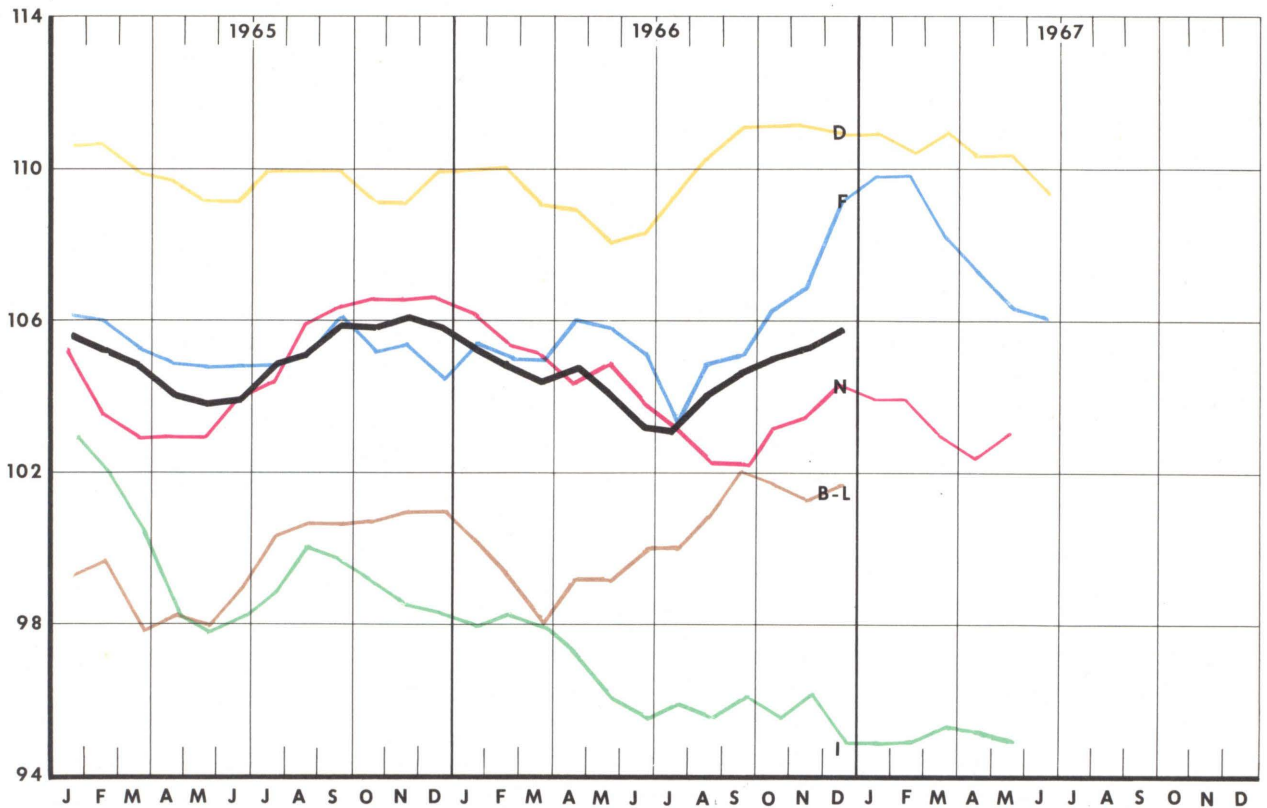
The slight rise in the Community's visible imports towards the end of the second quarter — following the downward tendency which they had shown till April — is certainly due in part to exceptional factors, chiefly purchases of supplies occasioned by the Middle East crisis and also, in the case of the Netherlands, unusually high imports of vehicles. But short-term economic factors, such as a certain change in the treatment of stocks, may also have played a part, at any rate in the Federal Republic of Germany, where commercial imports have risen perceptibly, and perhaps in the Benelux countries too — although it is certainly still too early to conclude that there has been a definite reversal of trend. At the same time, however, imports to Italy, and even more to France, tended to be fairly weak. In Italy, this is mainly because of a slowdown in the pace of stockbuilding, which had previously been quite rapid owing to the economic upswing; in France, it is also likely to have been bound up with the general slackening of the country's economic expansion.

La légère tendance à l'accroissement des importations de marchandises dans la Communauté, qui a succédé, vers la fin du second trimestre, à la tendance à la réduction observée jusqu'en avril, est certainement imputable, pour une part, à des facteurs exceptionnels, en particulier aux achats spéculatifs motivés par la crise du Proche-Orient et, pour ce qui est des Pays-Bas, à des importations inhabituellement fortes de matériel de transport. Il se peut cependant que des facteurs proprement conjoncturels, tels qu'une certaine réorientation de la tendance des investissements sous forme de stocks, aient contribué à cette évolution. Du moins cette hypothèse n'est-elle pas à exclure pour la R.F. d'Allemagne, dont les importations purement commerciales ont augmenté sensiblement, ni peut-être pour ce qui concerne les pays du Benelux; mais il serait assurément prématuré de conclure à une nette modification de la tendance. En revanche, les importations de l'Italie, et plus encore celles de la France, ont montré une évolution assez hésitante. En Italie, celle-ci pourrait s'expliquer, entre autres, par un ralentissement dans la constitution de stocks, précédemment assez rapide du fait de l'essor de la conjoncture; en France, il semble bien qu'elle se trouve, en outre, en corrélation avec l'affaiblissement général de l'expansion économique dans ce pays.

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.

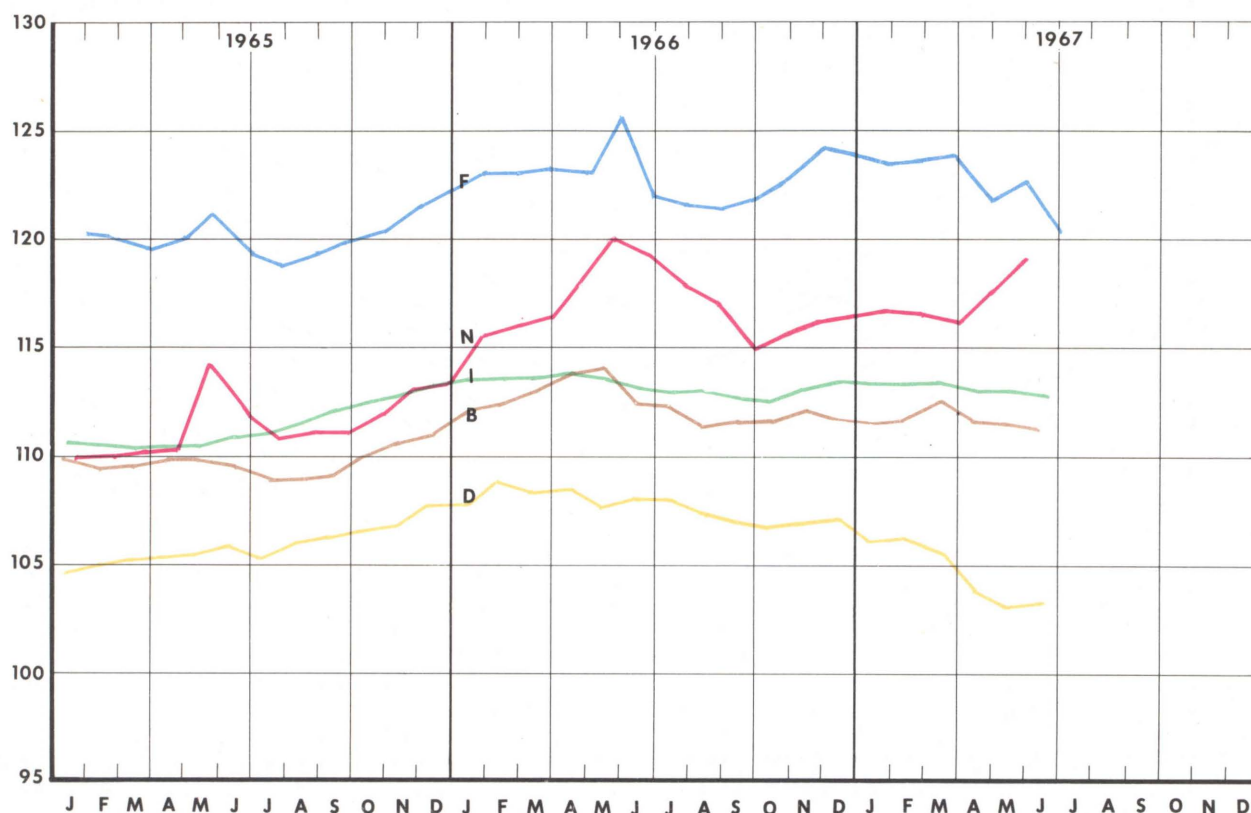
The Community's terms of trade may have deteriorated slightly during the spring. Much of this deterioration was seasonal, but it would seem that other factors also came into play. By and large it can be said that the average values of imports remained constant throughout the period for which the necessary statistics are at present available, and that no appreciable effects of the Middle East crisis were yet discernible. World market prices for industrial raw materials did indeed continue to decline somewhat, despite strikes and political unrest in some producer areas, and the prices of imported finished goods also proved to be rather weak, owing to the subdued mood of business throughout the world; but against this there was some rise — no doubt mainly seasonal — in the prices being paid for foodstuff imported into the Community. The average values of exports decreased in those member countries for which figures are available; while the decrease may have been partly due to the lower cost of important raw materials processed in the Community; it seems that, in addition, producers and exporters in some member countries have resorted increasingly to price concessions in order to boost their exports.

Une légère détérioration a vraisemblablement caractérisé, au printemps, les termes de l'échange de la Communauté. Elle correspond en grande partie à l'évolution saisonnière normale, mais d'autres facteurs pourraient y avoir contribué. Tout au long de la période couverte par les statistiques — qui ne laissent pas encore discerner l'incidence de la crise du Proche-Orient — les valeurs moyennes des importations sont en général demeurées stables. Sans doute, en dépit de grèves et de tensions politiques qui ont affecté quelques secteurs de production, les cours mondiaux des matières premières industrielles ont-ils encore diminué et, en raison du caractère modéré de la conjoncture mondiale, les prix des produits finis importés ont-ils montré une évolution plutôt hésitante. Mais, d'un autre côté, un enchérissement — de caractère principalement saisonnier, semble-t-il — a été observé en ce qui concerne les denrées alimentaires achetées par la Communauté. Quant aux exportations, leurs valeurs moyennes ont diminué dans tous les pays membres pour lesquels des statistiques sont déjà disponibles. Il se pourrait que cette réduction ait résulté, pour une part, d'une baisse de prix de matières premières transformées dans la Communauté; mais il semble qu'en outre les producteurs et exportateurs de quelques pays membres aient consenti davantage de concessions de prix pour soutenir leurs exportations.

WHOLESALE PRICES

PRIX DE GROS

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — F.R. of Germany: price index for selected basic materials; excluding Saar. — Italy: New index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne: indice des prix des matières de base; Sarre non comprise. — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

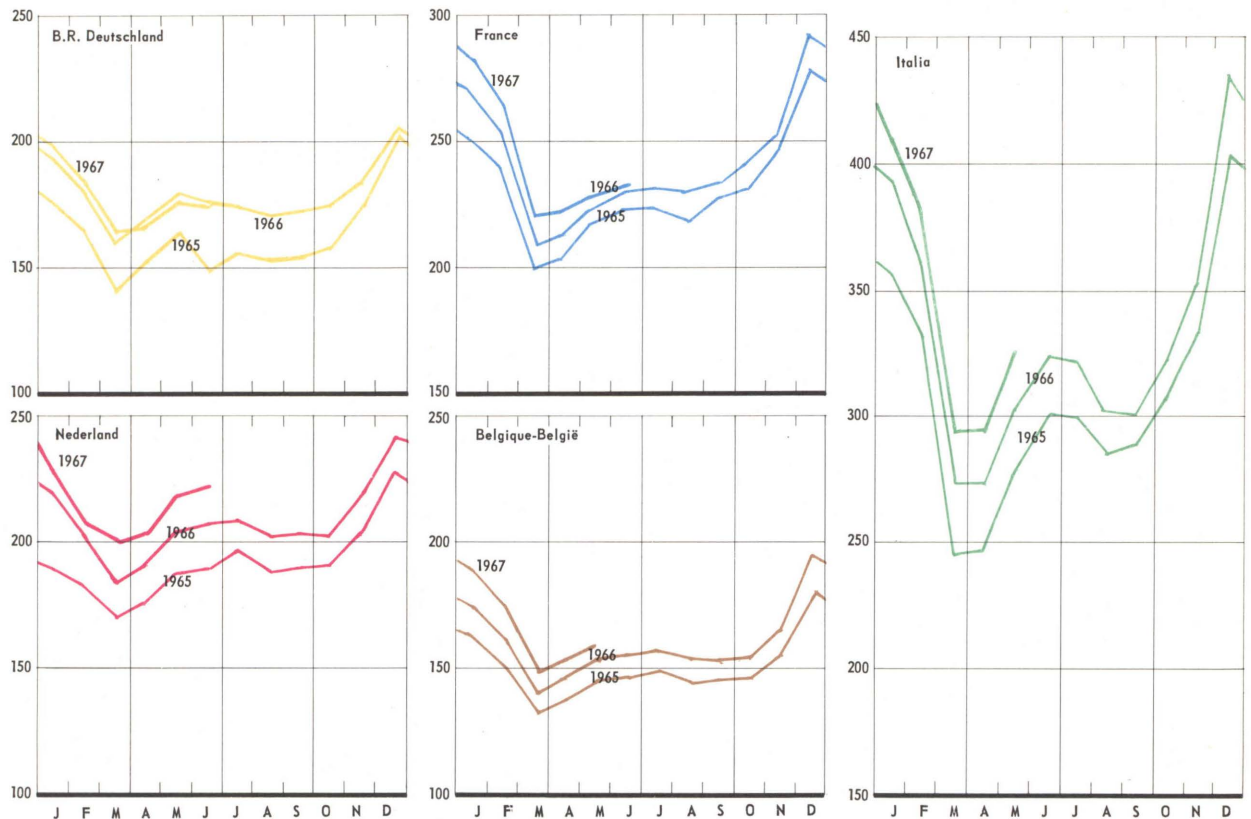
In the second quarter the wholesale price indices for almost all member countries either fell or remained practically stationary. One reason was the trend, within agriculture, of prices for crop products, where seasonal factors were the dominant influence; pigmeat prices, too, have been easing very considerably until recently, while beef prices have shown little change. At the same time keener international competition — due to the fact that in various countries of importance for world trade productive capacity was being less fully used — served to keep the prices of many industrial products down. The decline in world market prices for many raw materials and semi-finished goods is a further reason why producer prices for many industrial products are at present lower than at the same time last year. A significant upward movement in crude oil prices has however been apparent since June; the Middle East crisis caused a sharp increase in freight costs, and therefore in cif prices, for imported petroleum. The biggest increase occurred in Italy and the smallest in France; this was largely due to differences in the pattern of these member countries' oil supplies.

Dans la plupart des pays membres, les indices des prix de gros ont baissé ou sont demeurés à peu près stables au cours du deuxième trimestre. Ceci tient tout d'abord à l'évolution — en grande partie saisonnière — des prix des produits agricoles d'origine végétale, et au fait que le prix de la viande de porc a considérablement fléchi jusqu'à ces derniers temps, le prix de la viande de bœuf demeurant presque inchangé. Par ailleurs, dans de nombreux secteurs industriels, le niveau des prix a subi la pression de la concurrence internationale, qui s'est intensifiée par suite d'une utilisation moins poussée des capacités de production disponibles dans plusieurs pays importants sur le plan du commerce mondial. Mais c'est aussi sous l'effet de la baisse des cours mondiaux de nombre de matières premières et demi-produits que les prix à la production d'une série de produits industriels se situent à présent au-dessous de leur niveau de la même période de l'an dernier. Il y a néanmoins lieu de signaler une hausse appréciable du prix du pétrole brut, depuis le mois de juin; en corrélation avec la crise du Proche-Orient, le fret et, par conséquent, le prix cif du pétrole importé ont fortement augmenté. La hausse a été la plus forte en Italie, la plus modérée en France, les différences dans la structure des importations de pétrole de ces deux pays ayant joué un rôle à cet égard.

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.

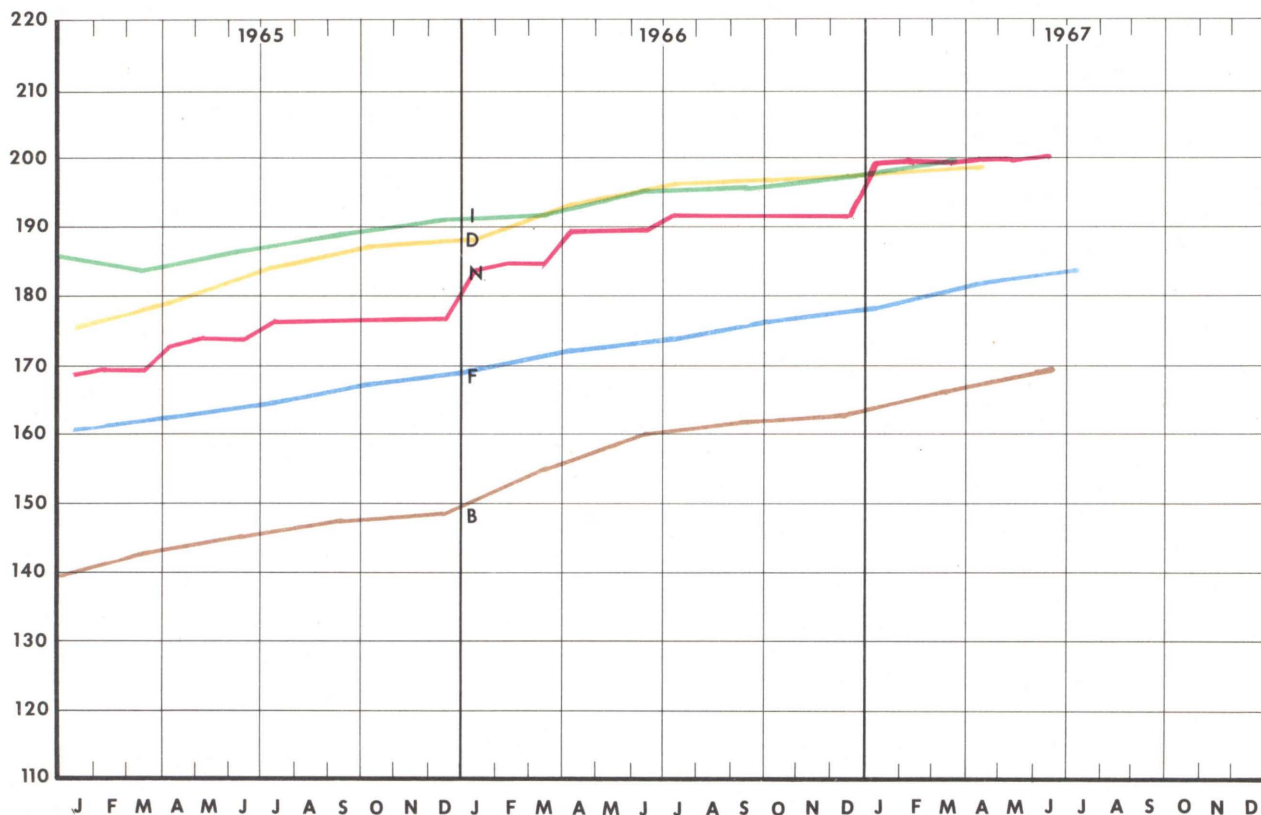
In the Community as a whole the volume of retail sales appears to have grown at least as fast in the second quarter as in the first, perhaps even slightly faster, although until May turnovers were falling in the Federal Republic of Germany (where however they made a distinct recovery in June). Exceptional factors (purchases of supplies occasioned by the Middle East crisis in June) contributed to this development, while the increase in terms of volume will have reflected the fact that prices tended by and large to be more stable than before; cyclical factors may also have played a part. Nevertheless — again for the Community as a whole — growth was no more than modest. In July, moreover, the purchases made in June may well have had the reverse effect — i.e. to have kept sales down — and in addition the dates of the summer sales this year tended to increase turnovers in August rather than in July, as last year. The number of new passenger cars registered in the second quarter was about 8% higher than a year earlier; this is partly because the figure for the second quarter of 1966 was a relatively low one (there was a strike in Italy in June 1966), but probably also because of a slight relative improvement in activity on the motor market.

Pour l'ensemble de la Communauté, l'expansion du volume des ventes au détail, du premier au deuxième trimestre, doit s'être poursuivie au même rythme que précédemment, ou même s'être légèrement accélérée, malgré la diminution conjoncturelle du chiffre d'affaires observée jusqu'au mois de mai dans la R.F. d'Allemagne; en juin, une nette reprise s'est d'ailleurs manifestée dans ce dernier pays. Des facteurs exceptionnels — tels que les achats spéculatifs motivés par la crise du Proche-Orient — ont contribué à cette évolution. De plus, pour ce qui est du développement en volume, il y a lieu de mentionner que les prix ont été plus stables qu'auparavant. Des facteurs conjoncturels peuvent enfin avoir joué un certain rôle. La tendance à l'expansion, toujours pour l'ensemble de la Communauté, est néanmoins restée modérée. En outre, les répercussions des achats de provisions doivent s'être exercées en sens inverse au mois de juillet, c'est-à-dire dans le sens d'une modération des ventes au détail, et les soldes de fin d'été ont, plus que l'année dernière, favorisé les ventes du mois d'août, au détriment de celles de juillet. Les immatriculations de nouvelles voitures particulières ont dépassé de quelque 8%, au deuxième trimestre, le résultat enregistré en 1966. Ce taux d'accroissement reflète, certes, la faiblesse relative de ce dernier résultat (due aux grèves de juin 1966 en Italie), mais il semble bien qu'il soit aussi l'indice d'une légère amélioration de la conjoncture dans le secteur de l'automobile.

WAGES (in industry)

1958 = 100

SALAIRES (dans l'industrie)



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.

The upward movement of wages has continued to ease. In the Federal Republic of Germany, where — in contrast to what had been the case previously — actual earnings have for some time been going up less than agreed hourly wages, gross hourly earnings increased only very little from January to April. In Belgium there was, towards the middle of the year, a further easing of the situation on the labour market; coupled with the rather calmer price climate, which meant that the sliding wage scales came into operation less frequently, this led to decline in the previously quite rapid pace of wage increases. In the Netherlands, there was on 1 July 1967 a general wage rise of 1.5% to offset higher rents; in addition minimum wage rates have again been put up; but for the rest it seems that the deterioration in the profit margins of many enterprises and the rise in unemployment are now exerting an increasingly restrictive influence on wages policy in that country. In France, on the other hand, the wage level continued to move upwards at practically the same, relatively modest, pace as before. In Italy, despite the continuing vigorous economic expansion, the rise in wages may well have slowed down slightly in the second quarter; from August, however, further wage increases will be payable under the sliding wage scale.

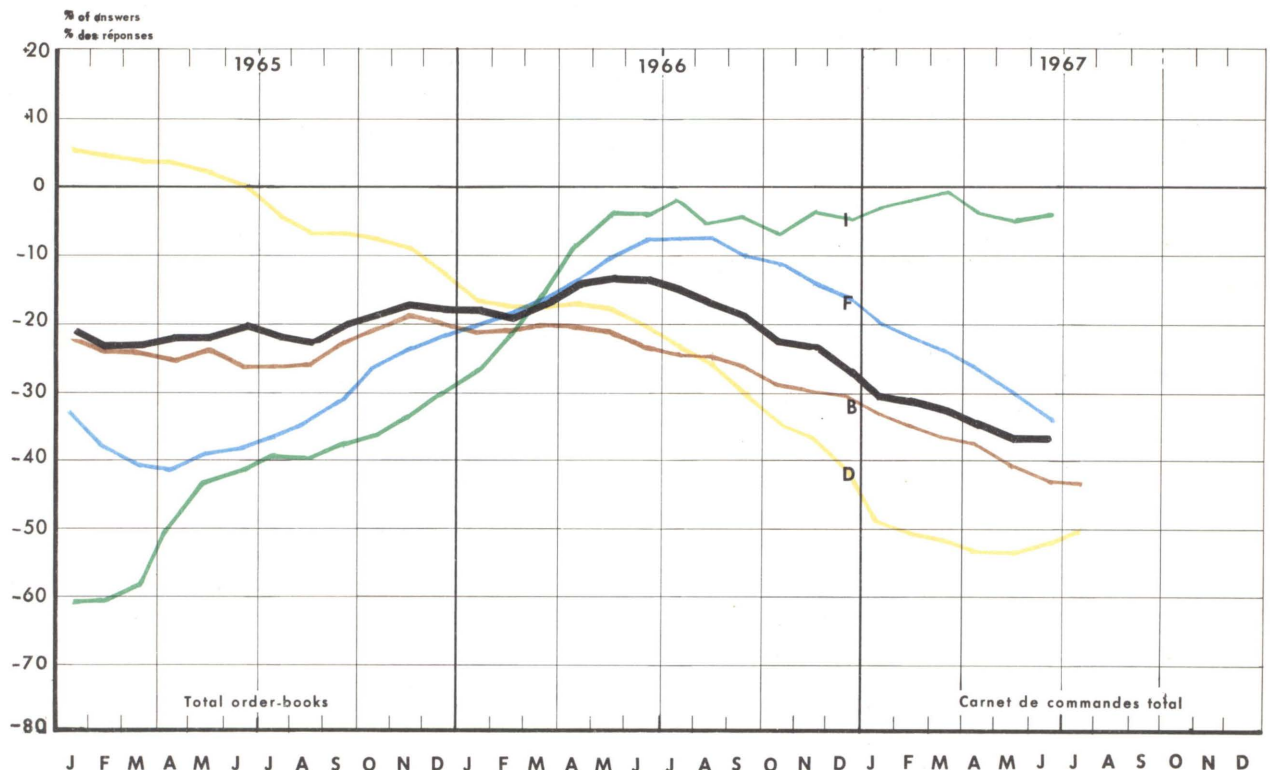
La hausse des salaires a continué de se modérer. Dans la R.F. d'Allemagne, où depuis quelque temps, à la différence de l'évolution antérieure, les gains effectifs augmentent moins que les salaires conventionnels, les gains horaires bruts n'ont marqué qu'un très faible accroissement entre janvier et avril. En Belgique, les augmentations de salaires, après une phase de hausse rapide, ont commencé de se ralentir vers le milieu de l'année, la détente se poursuivant sur le marché de l'emploi et la hausse des prix perdant un peu de sa vigueur, ce qui limitait l'incidence de l'échelle mobile. Aux Pays-Bas, un relèvement général de 1,5% est intervenu au 1er juillet, en compensation de la majoration des loyers; en outre, les salaires minima y ont encore été augmentés. Mais, par ailleurs, il semble que, dans ce pays, la détérioration de la rentabilité de nombreuses entreprises et l'accroissement du chômage aient fini par exercer sur la politique salariale une influence modératrice de plus en plus sensible. En France, par contre, le rythme de la hausse, relativement modéré, ne s'est guère modifié. En Italie, en dépit de la persistance d'une vigoureuse expansion économique, un léger ralentissement de l'augmentation des salaires doit s'être manifesté au deuxième trimestre; mais le mois d'août a vu apparaître de nouvelles majorations résultant du jeu de l'échelle mobile.

RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE DANS LA COMMUNAUTÉ

Manufacturing industry ¹⁾ in the EEC ²⁾

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 ²⁾ C.E.E.		
		A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J
Total order-books	-	57	53	52	41	43	43	22	21	22	47	49	45	15	7	13	45	44	43
Carnet de commandes total	=	41	45	45	50	47	50	62	62	59	48	47	52	84	91	85	48	49	50
	+	2	2	3	9	10	7	16	17	19	5	4	3	1	2	2	7	7	7
Export order-books	-	31	33	31	37	40	39	38	41	38	50	44	49	11	10	10	35	37	36
Carnet de commandes étrangères	=	55	52	57	49	46	50	45	42	48	47	50	49	89	90	88	52	49	53
	+	14	15	12	14	14	11	17	17	14	3	6	2	0	0	2	13	14	11
Stocks of finished goods	-	1	3	1	3	3	5	4	4	9	11	8	8	0	0	4	3	3	4
Stocks de produits finis	=	72	71	75	69	64	64	77	79	73	66	66	68	96	97	92	71	70	71
	+	27	26	24	28	33	31	19	17	18	23	26	24	4	3	4	26	27	25
Expectations: production	-	15	15	14	15	18	19	7	10	15	39	35	27	3	6	6	15	16	17
Perspectives de production	=	76	77	80	65	66	67	69	74	71	52	55	63	93	90	92	70	72	73
	+	9	8	6	20	16	14	24	16	14	9	10	10	4	4	2	15	12	10
Expectations: selling prices	-	12	12	11	9	11	10	10	12	11	15	12	11	5	4	11	11	12	11
Perspectives relatives aux prix de vente	=	85	86	87	84	77	76	78	76	71	73	78	80	94	94	88	83	81	80
	+	3	2	2	7	12	14	12	12	18	12	10	9	1	2	1	6	7	9

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

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