



**European  
Communities**  
Commission

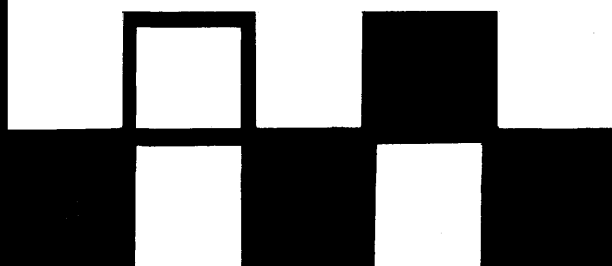
**Communautés  
Européennes**  
Commission

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

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

**2**

**1971**



Publication mensuelle

This publication appears monthly (except August and September, combined in a double number).

La présente publication est mensuelle; la période août-septembre fait toutefois l'objet d'un numéro unique.

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:

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 présentés dans chaque numéro. Ceux des groupes B, C et D figurent respectivement dans les numéros suivants :

**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

**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

**February, May, August/September, November**

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

**Février, mai, août-septembre, novembre**

- C 1 Importations
- C 2 Termes de l'échange
- C 3 Prix de gros
- C 4 Ventes au détail
- C 5 Salaires

**March, June, August/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

**Mars, juin, août-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

---

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

---

Sur les dernières pages sont consignés des résultats sur l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

---

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

---

**Sources :** Office statistique des Communautés européennes, services nationaux de statistiques, ministères et instituts d'études économiques.

Commission of the European Communities  
Directorate-General for Economic and Financial Affairs  
Directorate for National Economies and Economic Trends

200, rue de la Loi, 1040 Brussels

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

200, rue de la Loi, 1040 Bruxelles

## ECONOMIC TRENDS IN THE UNITED STATES

In the United States, the expansionary forces in the economy have been weak in recent months. The economic activity was appreciably affected by the strike in the motor industry, which lasted from the middle of September to the end of November. In the fourth quarter, real gross national product was 1 % lower than in the third. But even without this strike, growth would have been fairly weak, to judge by the latest trend of employment and the various components of demand. In January, industrial production had not yet returned to its pre-strike level. The seasonally adjusted number of unemployed remained high: in January, it was some 6 % of the labour force.

Private consumption, which was expected to provide major stimuli that would boost expansion, showed a comparatively weak trend. The fall in the number of hours worked, coupled with the effects of the strike, considerably curtailed the rise in personal incomes in the fourth quarter. The propensity to save of households appears, in addition, to have risen further. As on the other hand there has been little if any slackening in the upward thrust of prices, private consumption in real terms even fell by 0.5 % between the third quarter and the fourth. At the same time the investment climate deteriorated further. Only in residential construction was there a lively upswing.

In view of the budgetary measures taken by the Administration and of the credit policy that has been along expansionary lines for quite some time already, economic activity in the United States can be expected to tend upwards again in the months ahead.

Brussels, 28 February 1971.

## L'ÉVOLUTION DE LA CONJONCTURE AUX ÉTATS-UNIS

La situation économique des États-Unis a été caractérisée, durant les derniers mois, par la faiblesse des facteurs d'expansion. Le niveau de l'activité économique a été largement influencé par la grève enregistrée dans l'industrie automobile depuis la mi-septembre jusqu'à la fin de novembre. Le produit national brut a ainsi diminué de 1 % entre le troisième et le quatrième trimestre. Toutefois, à supposer que cette grève n'ait pas eu lieu, l'expansion aurait quand même été assez limitée, si l'on en juge d'après l'évolution récente de l'emploi et des divers éléments de la demande. En janvier, la production industrielle n'avait pas encore rejoint le niveau auquel elle se situait avant la grève. Le nombre de chômeurs, corrigé des variations saisonnières, est demeuré élevé: il représentait, au mois de janvier, 6 % environ de la population active.

La consommation privée, dont on attendait de notables impulsions pouvant contribuer à la reprise de l'expansion économique, a montré une évolution assez hésitante. La diminution des heures de travail fournies, s'ajoutant à l'incidence de la grève, a entraîné, au quatrième trimestre, un ralentissement sensible de l'expansion des revenus des ménages. Il semble, au surplus, que la propension à l'épargne des ménages ait continué de se renforcer. Comme, par ailleurs, la hausse des prix ne s'est guère modérée, le volume de la consommation privée a même diminué de 0,5 % entre le troisième et le quatrième trimestre. En même temps, la détérioration du climat des investissements s'est poursuivie. Seule la construction de logements a connu une très vive expansion.

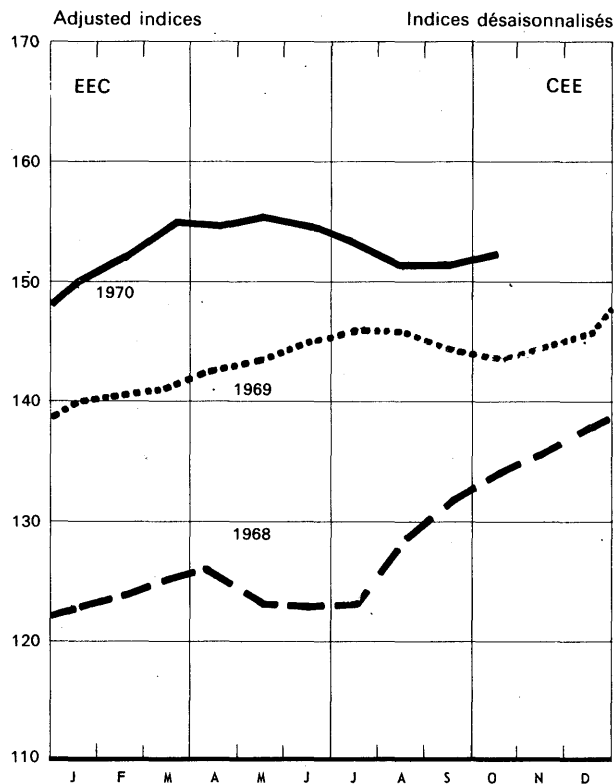
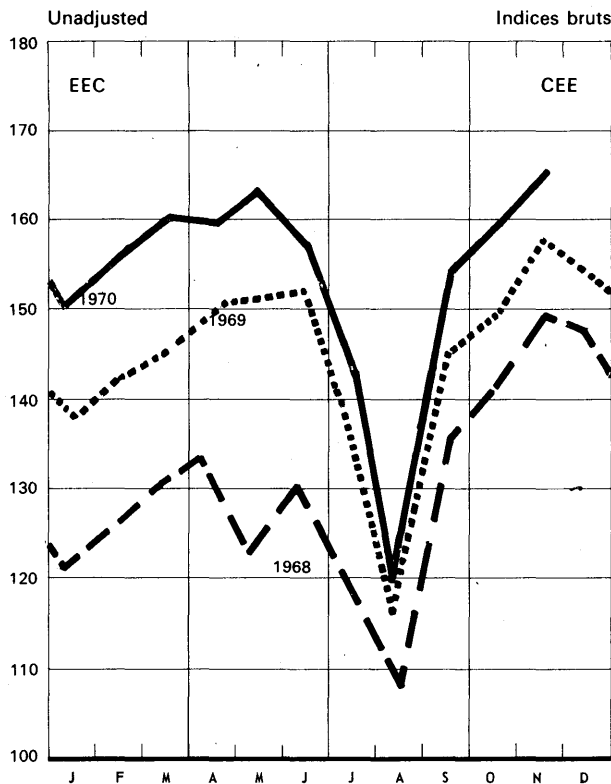
Pour les prochains mois, les mesures de politique budgétaire prises par le Gouvernement et la politique de crédit libérale appliquée depuis un certain temps permettent d'escompter un redressement de l'activité économique aux États-Unis.

Bruxelles, le 28 février 1971.

## INDUSTRIAL PRODUCTION

## PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100



NOTES: Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — Seasonal adjusted indices: three-months moving averages.

REMARQUES: Indices de l'Office statistique des Communautés européennes (non compris la construction ni l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabacs). — Pour les indices corrigés des variations saisonnières: moyenne mobile sur trois mois.

Economic activity in the Community has expanded at a comparatively low rate in recent months. In Germany, production has for several months been unchanged at a high level; here the efforts to run down stocks of raw materials and semi-manufactures have been a major contributing factor, and in addition there has been a slowdown in new orders for certain finished goods. In the Netherlands, too, the advance of industrial production has been comparatively weak, in the main because of the bottlenecks that have bedevilled several industries. In Belgium, on the other hand, the advance of production gathered speed, probably as a result of the firmer tendency of private consumption, which made itself felt all the more rapidly as stocks had fallen to a comparatively low level. In France, private consumption expanded vigorously, leading to an appreciable acceleration in the trend of production in the consumer goods industries. In Italy, too, there has of late been evidence of a revival. The degree of capacity utilization continued, however, to be low, and industrial production has hardly moved beyond the level reached in spring 1970. In Luxembourg too, after the slackness of business on the international steel markets in the second half of 1970, a light recovery could be observed.

L'évolution de l'activité économique dans la Communauté s'est révélée assez hésitante durant les derniers mois. En Allemagne la production s'est stabilisée, depuis plusieurs mois, à un niveau élevé. Les efforts déployés pour réduire les stocks de matières premières et de demi-produits ont joué un rôle important à cet égard, mais le phénomène est dû aussi, en partie, au ralentissement des entrées de commandes de certains produits finis. Aux Pays-Bas également, les progrès de la production industrielle sont restés assez limités, par suite notamment des goulots d'étranglement existant dans maints secteurs. En revanche, le développement de la production s'est accéléré en Belgique, probablement sous l'effet de la tendance plus ferme de la consommation privée, dont l'incidence a été d'autant plus rapide que les stocks étaient tombés à un niveau relativement bas. En France, la vive expansion de la consommation privée a entraîné une notable accélération de la production dans les secteurs produisant des biens de consommation. Depuis peu, une reprise est observée en Italie; toutefois, le degré d'utilisation des capacités restant peu élevé, le niveau de la production industrielle atteint au printemps de 1970 n'a guère été dépassé. Un léger redressement a également été enregistré au Luxembourg, après la faiblesse qui a régné durant le second semestre de 1970 sur les marchés internationaux de l'acier.

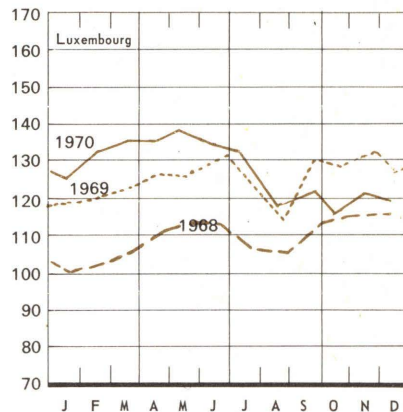
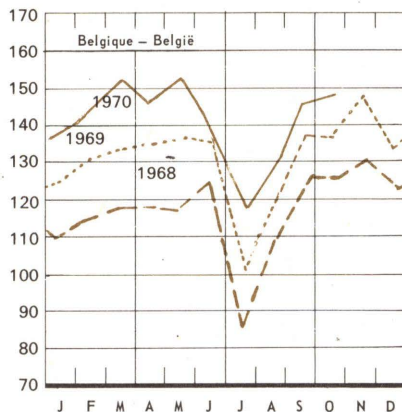
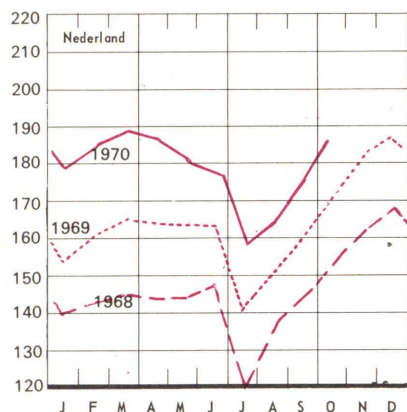
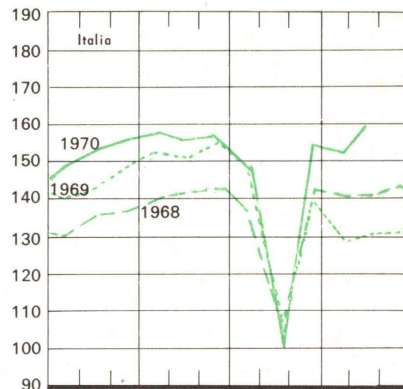
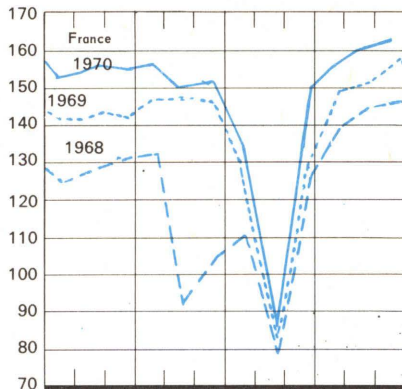
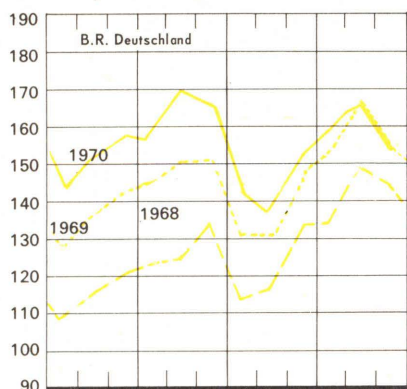
INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100

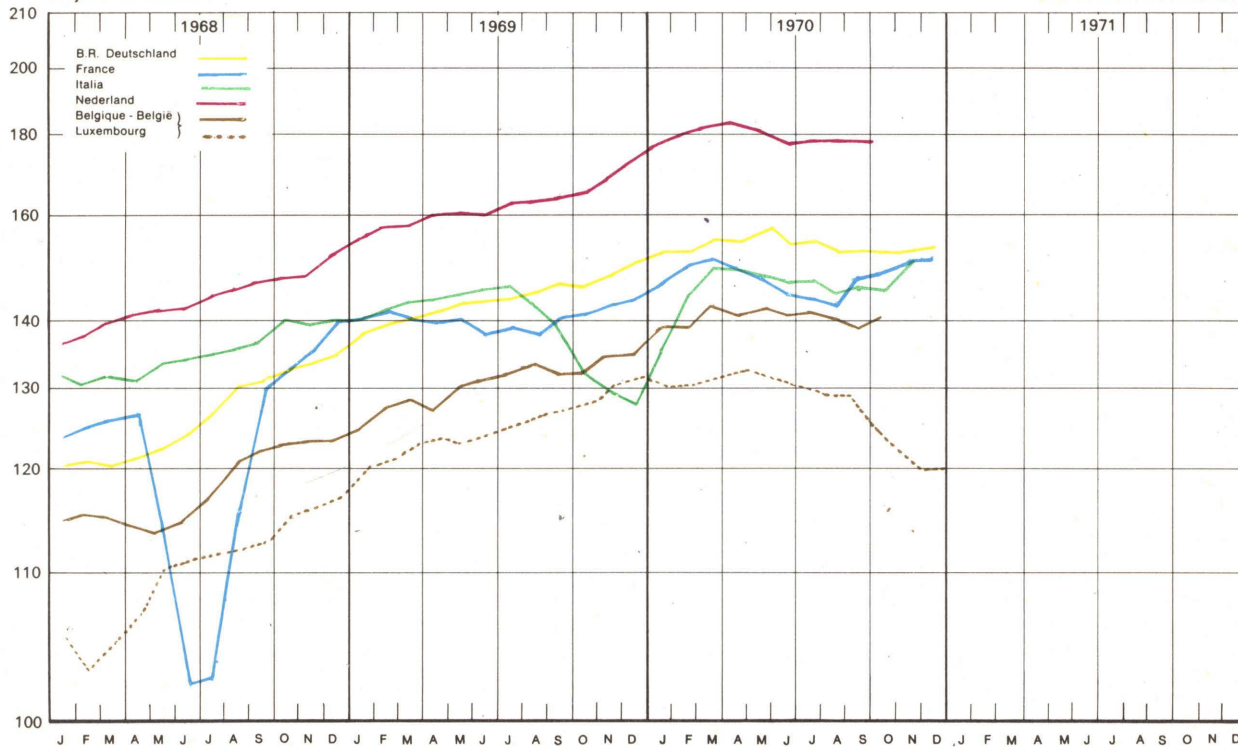
Unadjusted

Indices bruts



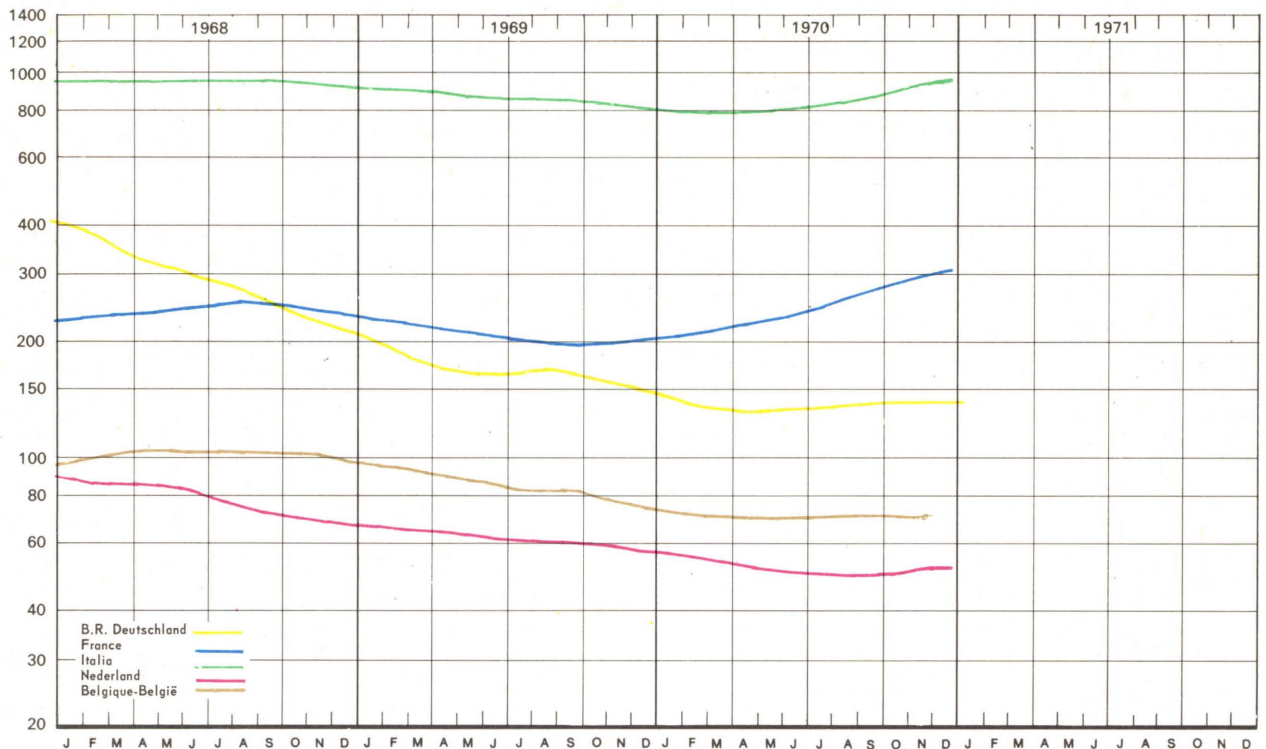
Adjusted indices

Indices désaisonnalisés



## 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: The curve represents the number of persons seeking employment registered at labour exchanges which does not correspond to the number of unemployed. A second curve — giving the results of the ISTAT sample survey — is in preparation. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons, receiving unemployment benefit.

REMARQUES: Situation en fin de mois, en milliers. Les courbes ont été établies à partir de séries corrigées des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: la courbe ne reproduit pas le nombre de chômeurs, mais celui des personnes inscrites aux bureaux de placement; une seconde courbe sera prochainement publiée sur la base des résultats de l'enquête par sondages de l'ISTAT. — Luxembourg: chiffre négligeable. — Belgique: chômeurs complets indemnisés.

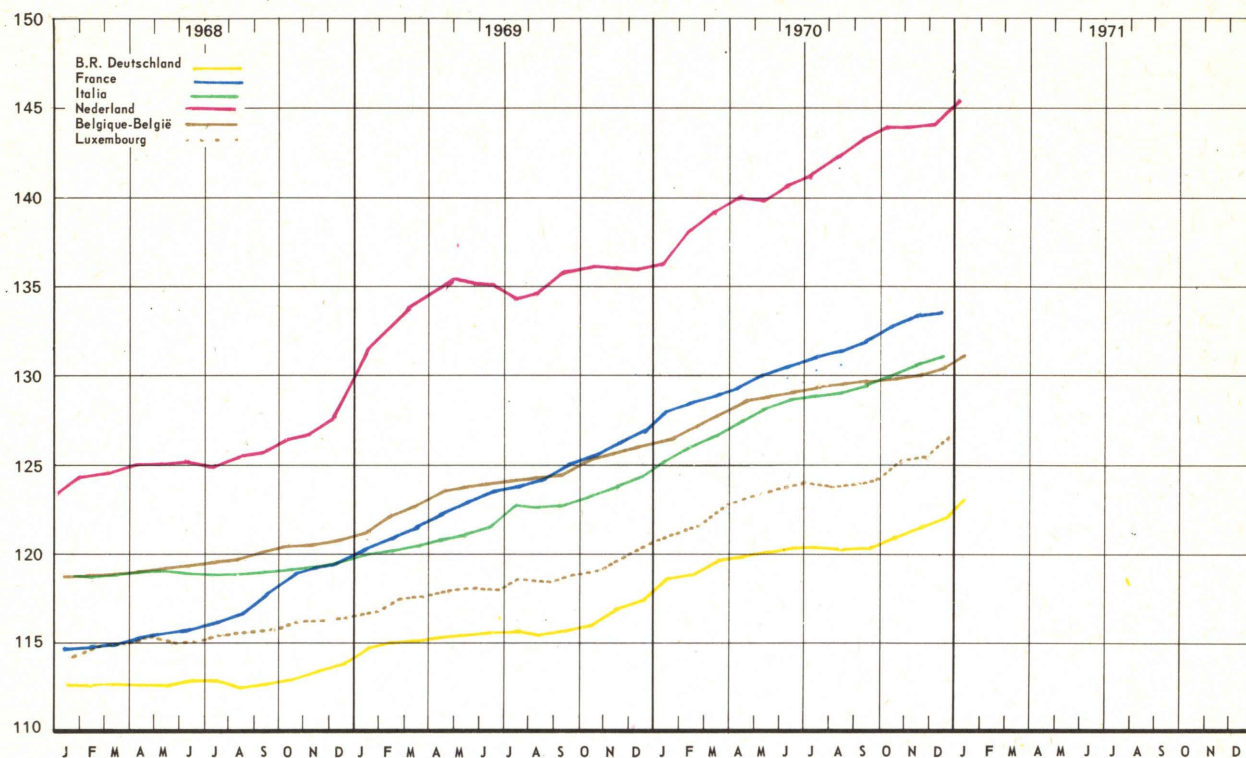
Unemployment in the Community maintained its slight upward tendency around the turn of the year. In addition, the number of persons on short time has — since the summer of 1970 — risen appreciably in some member countries, especially Germany, where 64,000 short-time workers were registered in mid-January. At the same time there has been a further appreciable fall in the number of unfilled vacancies in this country. A decline in unfilled vacancies has of late been apparent in other member countries as well. In France, finding jobs for the unemployed obviously continued to be difficult; there has been a further increase in the number both of applicants and of foreign workers; in January the number of unfilled vacancies in this country went up appreciably. In Italy, the growth of unemployment is partly accounted for by the fact that the fall in agricultural employment has not been fully offset by the rise in the number of persons employed in industry and in the services sector, where managements are making great efforts to streamline the production process with a view to economizing on manpower and speeding the advance of productivity.

Depuis la fin de l'année dernière, la tendance à une légère augmentation du chômage s'est poursuivie dans la Communauté. De plus, un accroissement sensible du nombre de chômeurs partiels s'est manifesté dès l'été dernier dans certains pays membres. Tel est, en particulier, le cas de l'Allemagne, où l'on enregistrait 64.000 chômeurs partiels à la mi-janvier. En même temps, le nombre d'emplois vacants, dans ce pays, a encore diminué en tendance. Cette diminution s'observe également, depuis peu, dans d'autres pays de la Communauté. En France, les difficultés rencontrées pour intégrer les chômeurs dans le processus de production ont apparemment persisté; tant les demandeurs d'emploi que les travailleurs étrangers ont continué d'augmenter, et le nombre d'offres d'emploi non satisfaites a marqué un accroissement sensible au mois de janvier. En Italie, l'aggravation du chômage s'explique par le fait que la régression de l'emploi dans l'agriculture n'est pas suffisamment compensée par l'augmentation des effectifs dans l'industrie et les services, par suite notamment des grands efforts déployés par les chefs d'entreprise pour réorganiser la production de manière à épargner de la main-d'œuvre en accélérant les progrès de productivité.

## CONSUMER PRICES

## PRIX À LA CONSOMMATION

1963 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency; Source: Statistical Office of the European Communities.

REMARQUES: Indices des prix à la consommation en monnaies nationales; source: Office statistique des Communautés européennes.

At the beginning of the year consumer prices were rising sharply in all member countries. In Belgium, the Netherlands and Luxembourg this was in large measure due to the changes in indirect taxation to which reference was made in last month's Notes. But even if these tax reasons are discounted, there has so far been no slackening in the upward thrust of prices. In Germany and the Netherlands, the consumer price index spurted at the beginning of the year by about 1%; in Belgium, the rise in consumer prices between December and February totalled 1.3%. In France, where in December the increase was comparatively small, consumer prices climbed by 0.7% in January. In Italy, too, the upward movement appears to have continued at a fairly rapid pace. Given the persistent rise in industrial producer prices, prices to the consumer in the Community will doubtless continue to tend appreciably upwards in the months ahead.

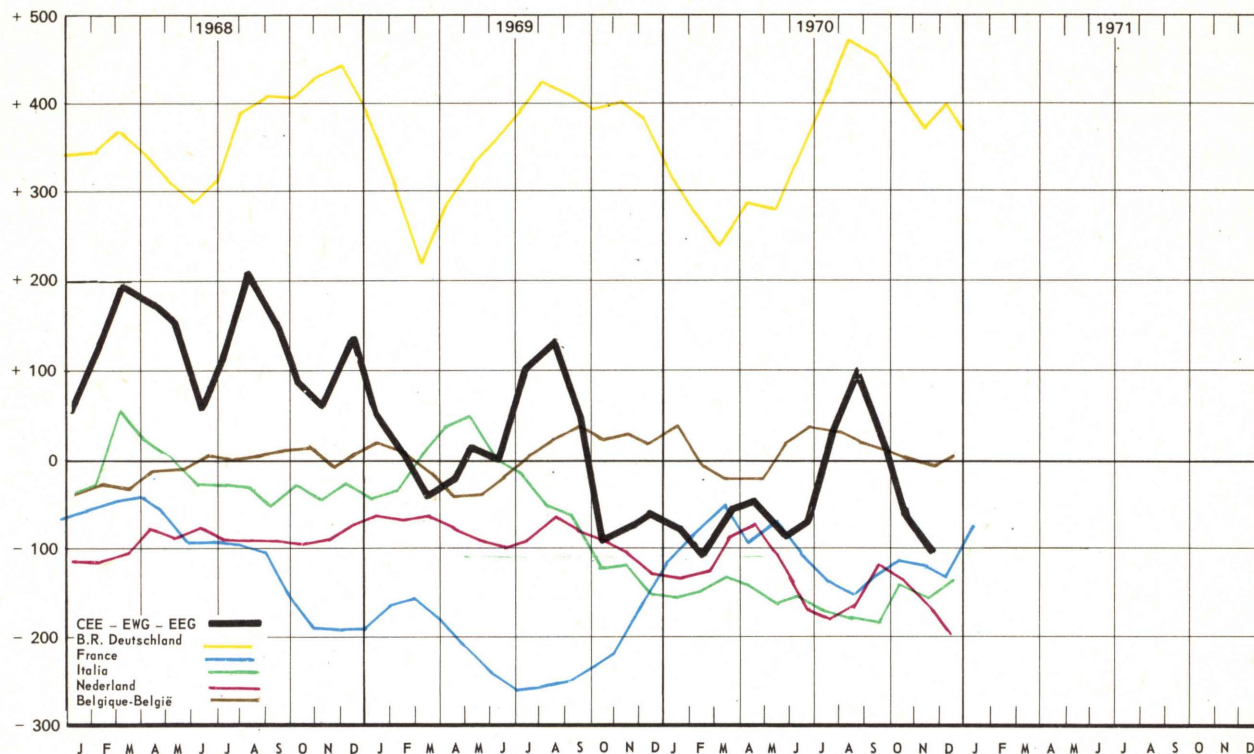
Tous les pays de la Communauté ont enregistré, au début de l'année, une forte augmentation des prix à la consommation. En Belgique, aux Pays-Bas et au Luxembourg, ce mouvement a été dû, en grande partie, à des modifications de la fiscalité indirecte, déjà mentionnées dans les «Notes rapides» du mois dernier. Cependant, même en faisant abstraction de ce facteur, il faut constater que les tendances à la hausse des prix ne se sont pas encore modérées. En Allemagne et aux Pays-Bas, l'indice des prix à la consommation a même fait un bond de 1% environ au début de l'année. En Belgique, la hausse s'est chiffrée à 1,3% entre décembre et février. En France, où elle avait été relativement légère en décembre, la progression a atteint 0,7% au mois de janvier. Il semble qu'en Italie aussi la hausse des prix ait conservé un rythme assez rapide. L'enchérissement continu des produits industriels, dans la Communauté, donne à penser que la tendance ascendante des prix à la consommation restera sensible durant les prochains mois.



## 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. Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities; Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding gold for monetary purposes. Curves for recent months may be partly based on estimates. 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 tendency for the Community's balance of trade with non-member countries to deteriorate probably continued over the turn of the year. The trend of imports, for instance, has been somewhat more buoyant in recent months, while exports have still been affected by the slackening of demand from most industrialized buyer countries. Deliveries to the United States have gathered momentum again, but exports to the EFTA countries have been virtually marking time, while exports to Spain and Japan even registered a distinct decline. Exports to the state-trading countries also have fallen sharply in recent months. Had there been no improvement in the terms of trade, the deterioration in the Community's foreign trade position would have been even more evident.

REMARQUES: Communauté: par rapport aux pays non membres. — Pays membres: commerce intracommunautaire inclus. — Moyenne mobile sur trois mois du solde résultant des données désaisonnalisées d'importation et d'exportation de l'Office statistique des Communautés européennes. — Exportation f.o.b., importation c.i.f.; or monétaire exclu. — Belgique et Luxembourg: courbe commune. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.

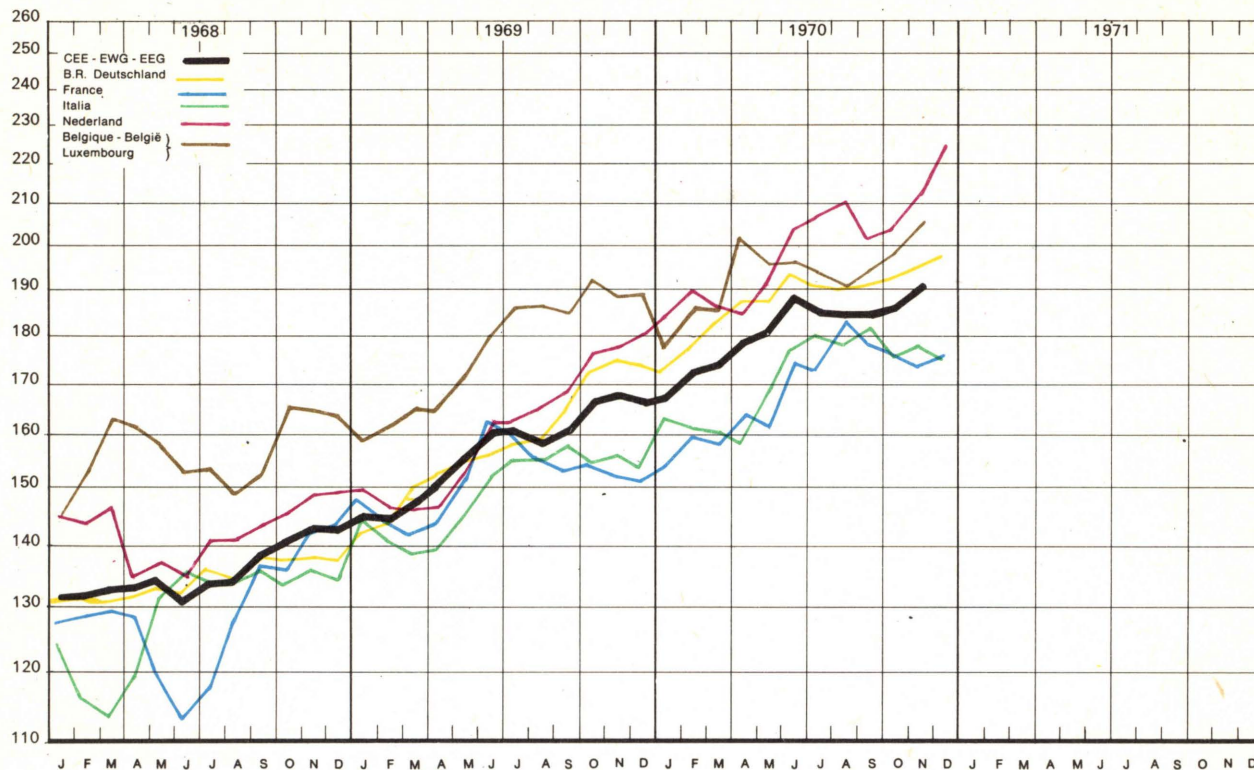
<sup>1)</sup> 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin = 1 dollar U.S. au taux de change officiel.

La tendance à la détérioration de la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres paraît s'être poursuivie depuis la fin de l'année passée. Les importations ont montré un peu plus de dynamisme durant les derniers mois, tandis que les exportations ont continué d'être entravées par le ralentissement de la demande de la plupart des pays industriels clients de la Communauté. Certes, les livraisons aux États-Unis ont encore fortement augmenté; mais les ventes aux pays de l'A.E.L.E. accusent une stagnation plus ou moins prononcée, tandis que les exportations à destination de l'Espagne et du Japon ont même nettement diminué. De plus, les exportations vers les pays à commerce d'État sont en forte régression depuis quelques mois. Si les termes de l'échange de la Communauté ne s'étaient pas améliorés, sa position extérieure se serait détériorée davantage.

## IMPORTS from non-member countries

## IMPORTATIONS en provenance des pays non membres

1963 = 100



NOTES: Seasonally adjusted indices of values in u.a. provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve.

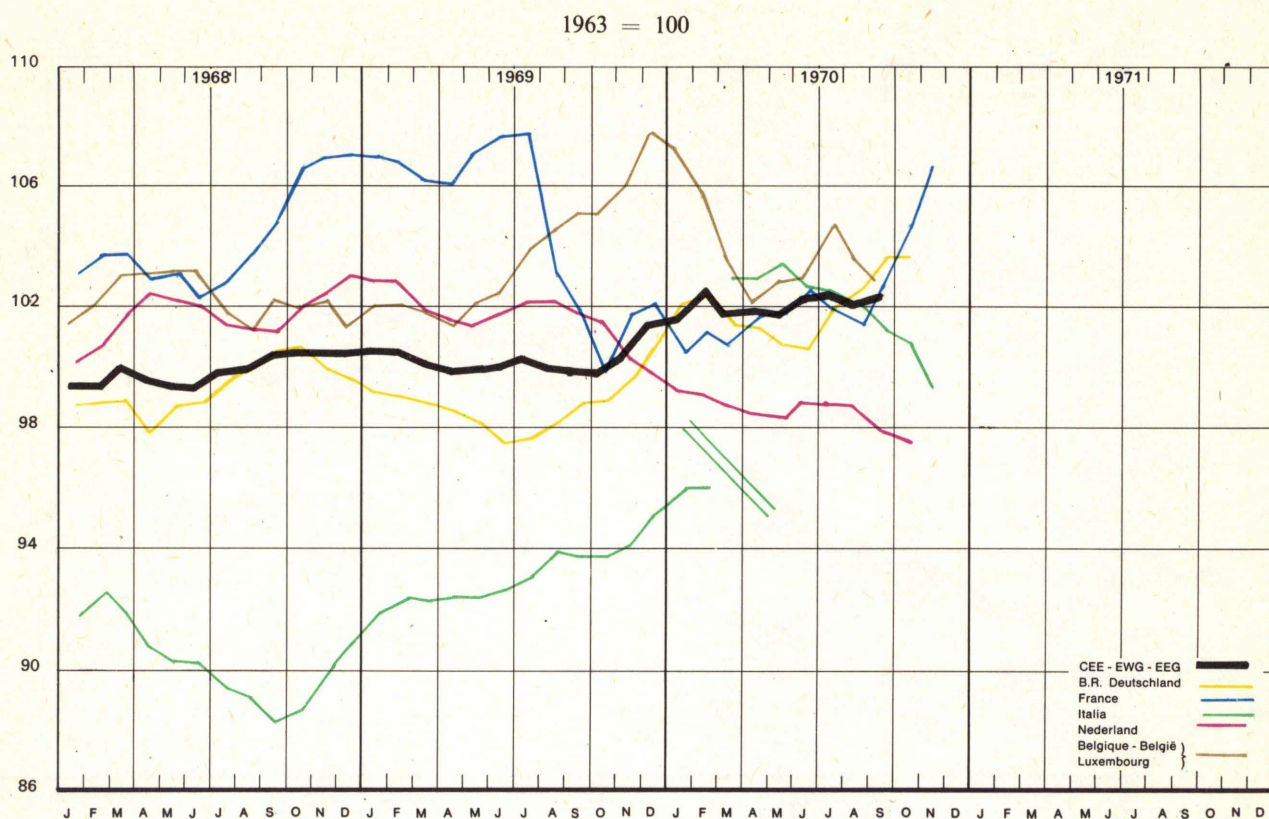
REMARQUES: Indices de valeur en u.c., corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune.

After tending downwards in the third quarter, the Community's imports from non-member countries showed a somewhat more buoyant trend in the closing months of 1970. This firmer tone was mainly due to the influence of special factors. Imports by the Belgo-Luxembourg Economic Union, for instance, which had fallen appreciably in the second and third quarters, have been climbing sharply since the autumn. This may be attributable to the fact that the lively demand for finished products at the end of the year met with sharply reduced stocks, requiring a faster switch to supplies from abroad. German imports, which had been unchanged since the spring, have also moved up in recent months, partly because of substantial purchases of food. In France, the downward tendency of imports from non-member countries which began at the end of the summer appears to have come to a halt at the close of the year, as purchases of consumer goods were showing a firmer tendency. In the Netherlands, the propensity to import has nearly not weakened in recent months. In Italy, imports have been marking time for several months, possibly because production has shown little buoyancy.

Après la régression observée au troisième trimestre, les importations de la Communauté en provenance des pays non membres ont retrouvé un peu de dynamisme au cours des derniers mois de l'année écoulée. Ce raffermissement est dû essentiellement à des facteurs exceptionnels. Ainsi, la vive expansion des importations de l'U.E.B.L., qui a succédé, depuis l'automne, au ralentissement sensible enregistré au second et au troisième trimestre, pourrait être attribuée au fait que la forte demande de produits finis observée à la fin de l'année, coïncidant avec un niveau très bas des stocks, a nécessité un recours accru à l'offre étrangère. Les importations allemandes, qui étaient en stagnation depuis le printemps 1970, ont également accusé une reprise au cours des derniers mois, du fait notamment d'achats plus importants de denrées alimentaires. En France, la régression des achats aux pays non membres, qui s'était amorcée à la fin de l'été, paraît s'être arrêtée à la fin de l'année, sous l'effet d'une tendance plus ferme des importations de biens de consommation. Aux Pays-Bas, la propension à importer ne s'est guère affaiblie pendant les derniers mois. En Italie enfin, les importations se sont stabilisées depuis quelques mois, situation qui pourrait être due au manque de dynamisme de la production.

## TERMS OF TRADE

## TERMES DE L'ÉCHANGE



NOTES: Index of average export prices in u.s. divided by the index of average import prices in u.s. — Three-month moving average. — Belgium Luxembourg: common curve. — France: foreign trade, including franc area. — Italy: new series as from 1970.

REMARQUES: Indice de la valeur moyenne à l'exportation, en u.s. divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation en u.s. — Moyenne mobile sur trois mois. — Belgique et Luxembourg: courbe unique. — France: commerce avec l'étranger et la zone franc. — Italië: nouvelle série depuis 1970.

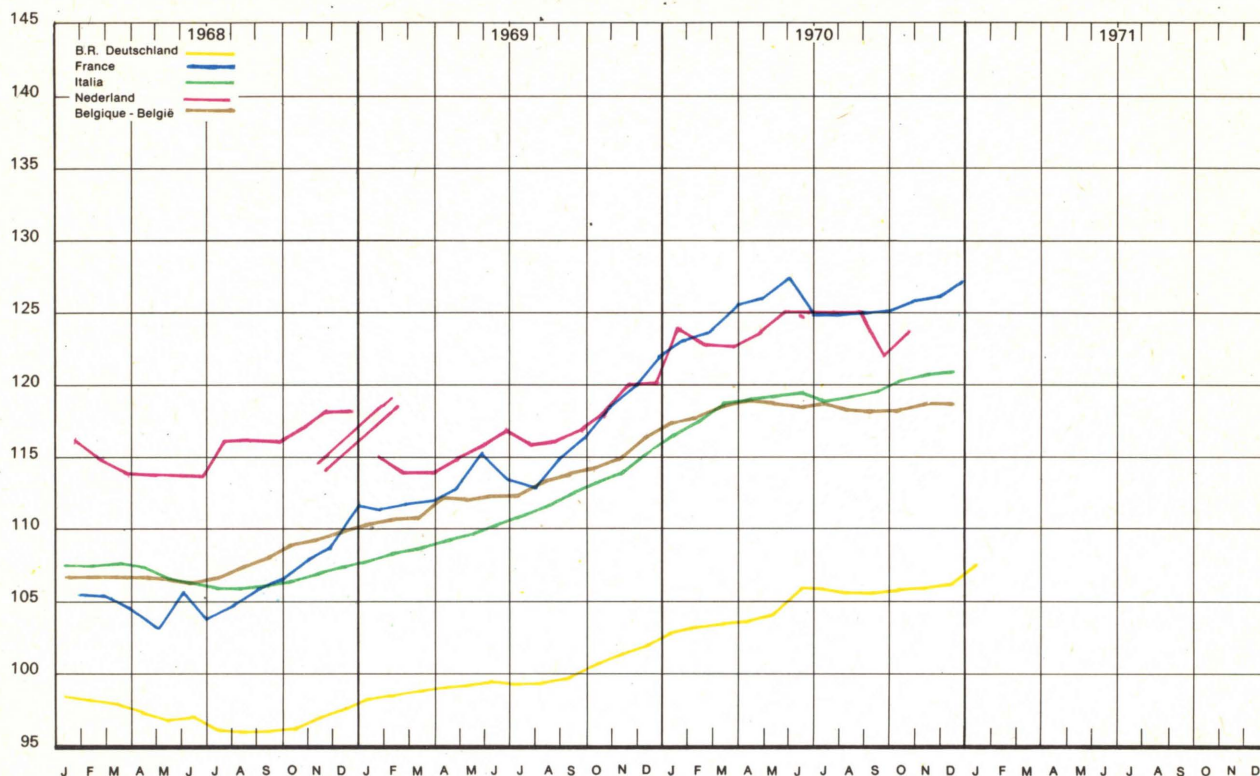
The second quarter of 1970 brought a tendency for the Community's terms of trade to improve, and this appears to have continued until the end of the year. While the rise in average export prices that began at the end of 1969 appears to have slowed down, average import prices have shown an appreciable decline in recent months. Raw material prices were mainly affected by the tendency for stocks to be run down because of high financing costs. Prices for non-ferrous metals in particular dipped further, and rubber prices fell sharply. Petroleum prices, on the other hand, climbed steeply. The particularly pronounced improvement in France's terms of trade reflects an appreciable rise in average export prices and the tendency for managements to make good part of the cost increases at home by recouping them on the export markets. In Italy, by contrast, the lively rise in average import prices due in particular to the price increase for petroleum products — which account for a very high proportion of total imports — led to a distinct deterioration in the country's terms of trade.

La tendance à l'amélioration des termes de l'échange de la Communauté, apparue au deuxième trimestre de l'année dernière, paraît s'être poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Certes, l'augmentation de la valeur moyenne des exportations, qui s'était amorcée à la fin de 1969, s'est apparemment ralentie; mais la valeur moyenne des importations a subi une baisse sensible durant les derniers mois. Les cours des matières premières ont surtout été influencés par la réduction des stocks entraînée par des coûts de financement élevés. Les cours des métaux non ferreux, en particulier, ont continué de fléchir et le prix du caoutchouc a beaucoup baissé. En revanche, les produits pétroliers ont fortement encheri. L'amélioration particulièrement nette des termes de l'échange de la France reflète l'augmentation sensible de la valeur moyenne des exportations de ce pays, ainsi que la tendance des chefs d'entreprise à répercuter de nouveau sur leurs ventes à l'étranger une partie de l'accroissement de leurs coûts. En Italie, par contre, la forte hausse de la valeur moyenne des importations — due notamment à l'encherissement des produits pétroliers, qui représentent une part importante des importations italiennes — a provoqué une nette détérioration des termes de l'échange.

## WHOLESALE PRICES

## PRIX DE GROS

1963 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — France and Netherlands: end-of-month figures. — Germany as from 1968 and Netherlands as from 1969, excluding TVA.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — France et Pays-Bas: situation en fin de mois. — Allemagne à partir de 1968 et Pays-Bas à partir de 1969: T.V.A. exclus.

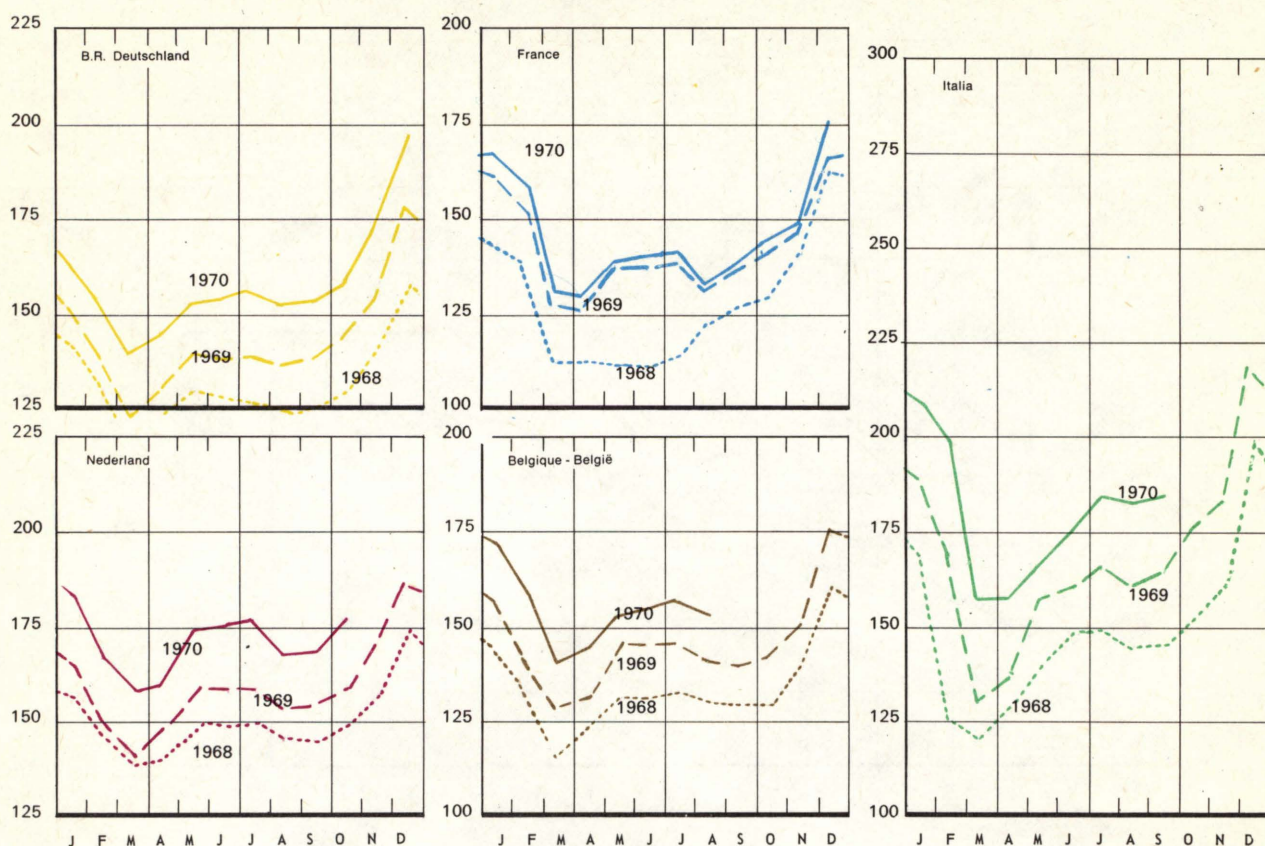
At the turn of the year, the trend of wholesale prices was distinctly upward almost everywhere in the Community, even though in several member countries the pressure of demand on supply has been easing progressively. The downward tendency stemming from the trend of raw material prices was more than offset by other factors, particularly the effects of the sharp rise in wage costs. Steel prices also have shown a firmer tendency in recent months. The upward thrust of prices is particularly pronounced in finished industrial goods, and price expectations of managements, as reflected in the EEC business survey, suggest that the months ahead will not bring a significantly calmer climate.

Vers la fin de l'année dernière, l'évolution des prix de gros était franchement orientée à la hausse dans presque tous les pays membres, bien que dans plusieurs de ceux-ci les tensions entre l'offre et la demande se soient atténuées de plus en plus. Les tendances à la baisse émanant de l'évolution des cours des matières premières ont été plus que compensées par d'autres facteurs, et en particulier par l'incidence de la forte augmentation des coûts salariaux. En outre, les prix de l'acier se sont raffermis au cours des derniers mois. L'enchérissement des produits industriels finis a été particulièrement prononcé et, à en juger d'après les prévisions formulées par les chefs d'entreprise lors de l'enquête de conjoncture C.E.E., il ne semble pas qu'il faille s'attendre, dans ce domaine, à une réelle accalmie pour les prochains mois.

## RETAIL SALES

## VENTES AU DÉTAIL

1963 = 100



NOTES: Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — Germany and Netherlands: total retail trade. — France: sales of department stores and similar. — Italy and Belgium: sales of department stores. — Curves for recent months may be partly based on estimates.

REMARQUES: Indices de valeur en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — Allemagne et Pays-Bas: ensemble du commerce de détail. — France: grand commerce concentré. — Italie et Belgique: grands magasins. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.

In the fourth quarter of 1970, the rise in private consumption accelerated distinctly in all member countries except Italy. In France, for instance, the revival of private consumption made vigorous progress in the fourth quarter (seasonally adjusted and in terms of volume it was 3 % higher than in the third quarter). This trend was accompanied by an appreciable fall in the saving ratio. In the Netherlands, Belgium and Luxembourg, the expansion of private consumers' expenditure gathered speed, mainly owing to anticipatory purchasing by consumers, who expected prices to go up as a result of impending changes in indirect taxation; after the turn of the year, the pace of expansion in these countries became calmer. In Germany, private consumption maintained its very lively expansion in the fourth quarter, mainly owing to a vigorous rise in income from paid employment. Only in Italy does the growth of private consumption appear to have been slight, in part no doubt because of the persistence of social unrest, coupled perhaps with difficulties affecting the delivery of certain consumer durables such as motor cars.

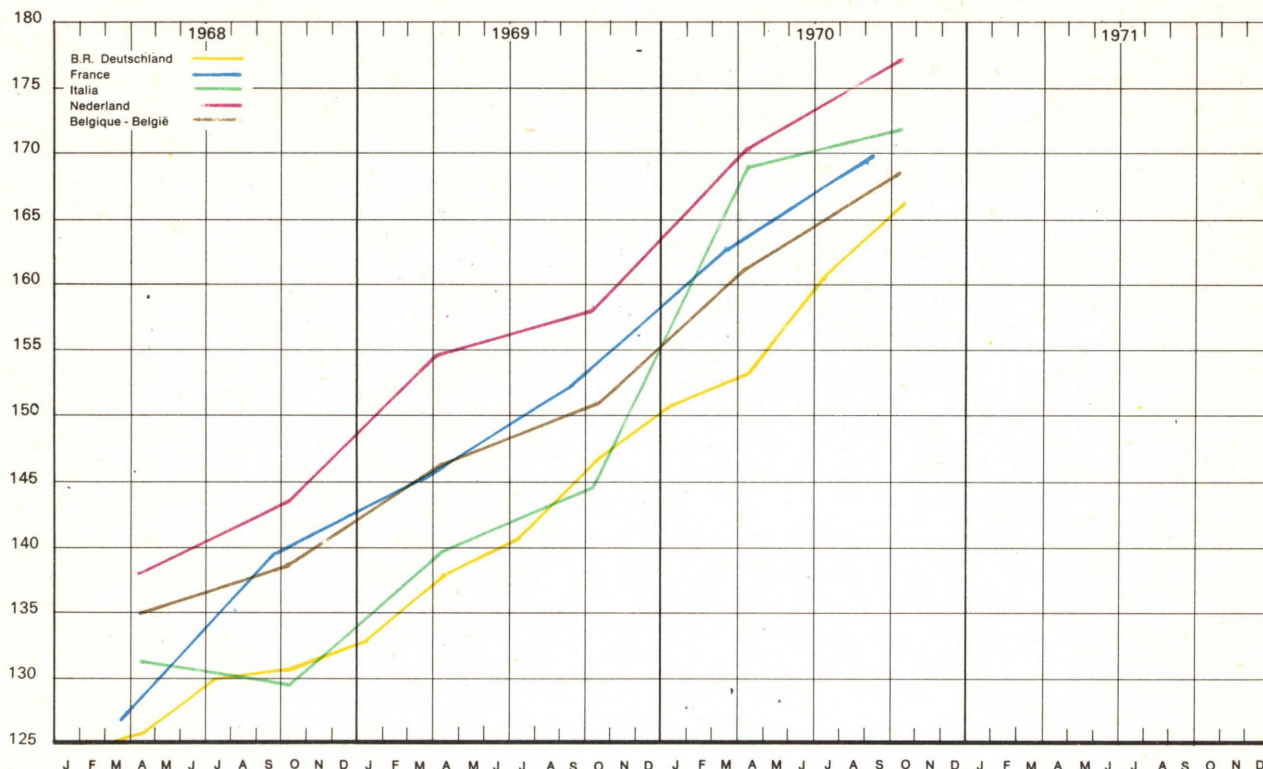
A l'exception de l'Italie, tous les pays de la Communauté ont enregistré, au quatrième trimestre de l'année dernière, une expansion nettement accélérée de la consommation privée. En France, la reprise de la consommation privée s'est clairement affirmée durant cette période. En volume et abstraction faite des variations saisonnières, l'augmentation s'est chiffrée à 3 % environ par rapport au troisième trimestre. Cette évolution est allée de pair avec une diminution sensible du taux d'épargne. Aux Pays-Bas, en Belgique et au Luxembourg, l'accélération constatée est due surtout aux achats anticipés effectués par les consommateurs dans la perspective de hausses de prix entraînées par des modifications de la fiscalité indirecte. Depuis le début de l'année, l'expansion de la consommation privée s'est d'ailleurs modérée dans ces trois pays. En Allemagne, cette expansion est demeurée très rapide au quatrième trimestre, essentiellement sous l'effet de la forte augmentation des revenus des salariés. L'Italie est le seul pays membre où la consommation privée ne se soit accrue que faiblement; il faudrait notamment l'attribuer à la persistance des conflits sociaux, mais peut-être aussi aux difficultés de livraison éprouvées pour certains biens de consommation durables, entre autres les automobiles.

## WAGES (in industry)

April 1964 = 100

## SALAIRES (dans l'industrie)

avril 1964 = 100



NOTES: Indices in national currency. — Hourly gross wages of workers. — The latest data based partly on estimates.

REMARQUES: Indices en monnaies nationales. — Gains horaires bruts des ouvriers. — Les données les plus récentes constituent en partie des estimations.

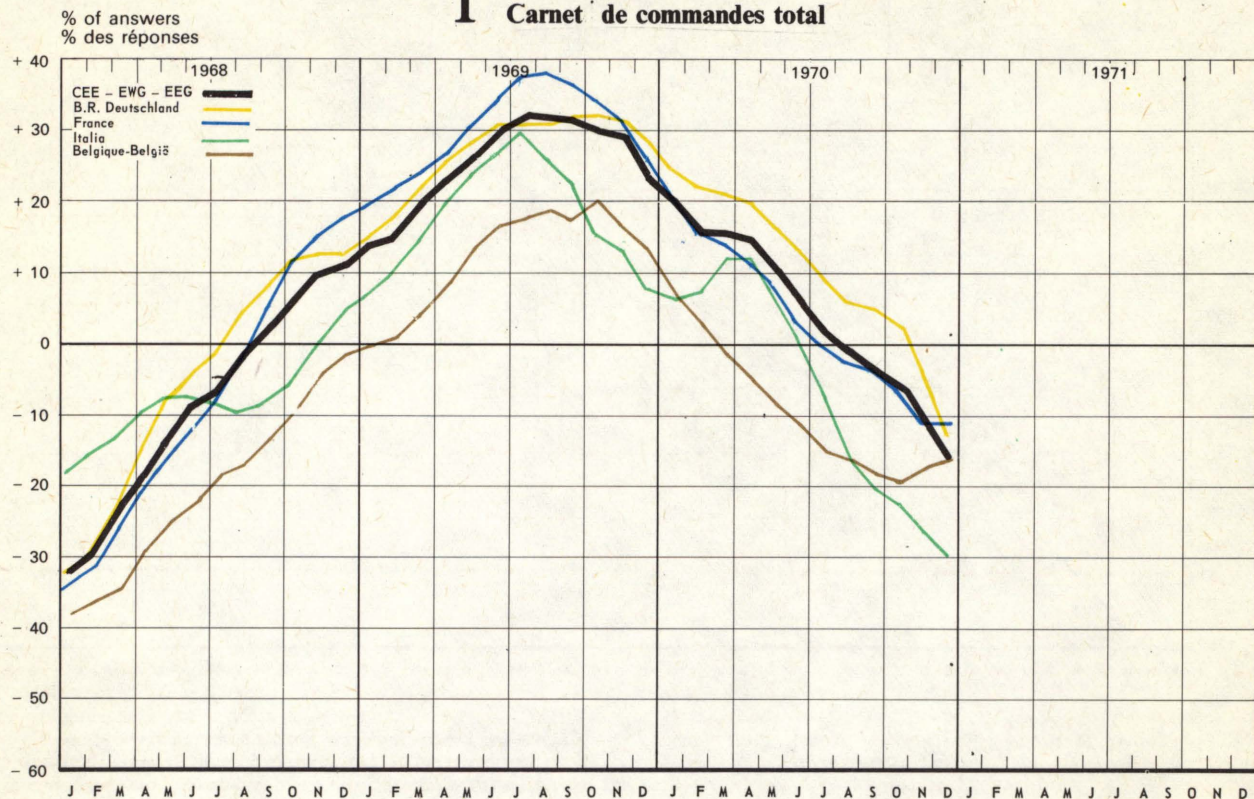
In the fourth quarter of 1970, industrial wages in the Community again rose appreciably, especially in Germany, where in December the level of agreed wages and salaries in industry — as computed by the Bundesbank — was some 9% higher than in September. However, a part of the awards related to wage components in actual fact were already being paid and were now written into collective agreements, so the rise in actual earnings will probably have been appreciably smaller. In the Netherlands, most employed persons were in the autumn of 1970 paid a non-recurrent allowance of Fl. 400, which is now being incorporated in the collective agreements. Owing to the Government's decision on wage restraint, which placed a ceiling on increases in agreed wages during the first half of 1971, the upward movement of wages probably slowed down at the beginning of the year. In Belgium, the index of gross earnings per hour worked in industry went up by 3.3% between September and December. In France, provisional figures suggest that the index of gross hourly wages paid in trade and industry rose by some 2.5% between 1 October 1970 and 1 January 1971. In Italy, hourly wages in the fourth quarter probably also went up, owing to the conclusion of new collective agreements, a further alignment of wage zones and an increase in the cost-of-living supplements.

Au cours du quatrième trimestre de 1970, les salaires ont encore augmenté sensiblement dans industries de la Communauté. Tel est surtout le cas de l'Allemagne, où, suivant les calculs de la Bundesbank, les salaires et traitements conventionnels dans l'industrie dépassaient de quelque 9%, en décembre, le niveau atteint au mois de septembre. Toutefois, comme une part appréciable de cette augmentation est destinée à officialiser des hausses antérieures des salaires réellement versés, l'accroissement des gains effectifs doit avoir été bien plus limité. Aux Pays-Bas, la plupart des salariés ont bénéficié, à l'automne, d'une allocation unique de 400 florins, qui a été incorporée dans les conventions collectives. A la suite des décisions gouvernementales visant à modérer la hausse des salaires, et qui ont fixé des plafonds pour les majorations qui seront accordées au cours du premier semestre de 1971, la progression s'est vraisemblablement ralenti au début de l'année. En Belgique, l'indice des gains horaires bruts dans l'industrie s'est élevé de 3,3% de septembre à décembre 1970. En France, suivant les données provisoires dont on dispose, l'indice des salaires horaires bruts dans l'industrie et le commerce s'est élevé de 2,5% entre le 1<sup>er</sup> octobre dernier et le 1<sup>er</sup> janvier 1971. En Italie aussi, les salaires horaires ont dû augmenter au cours du quatrième trimestre, du fait du renouvellement de conventions collectives, de nouveaux progrès réalisés dans l'égalisation des salaires d'une zone à l'autre, ainsi que d'un relèvement des indemnités de vie chère.

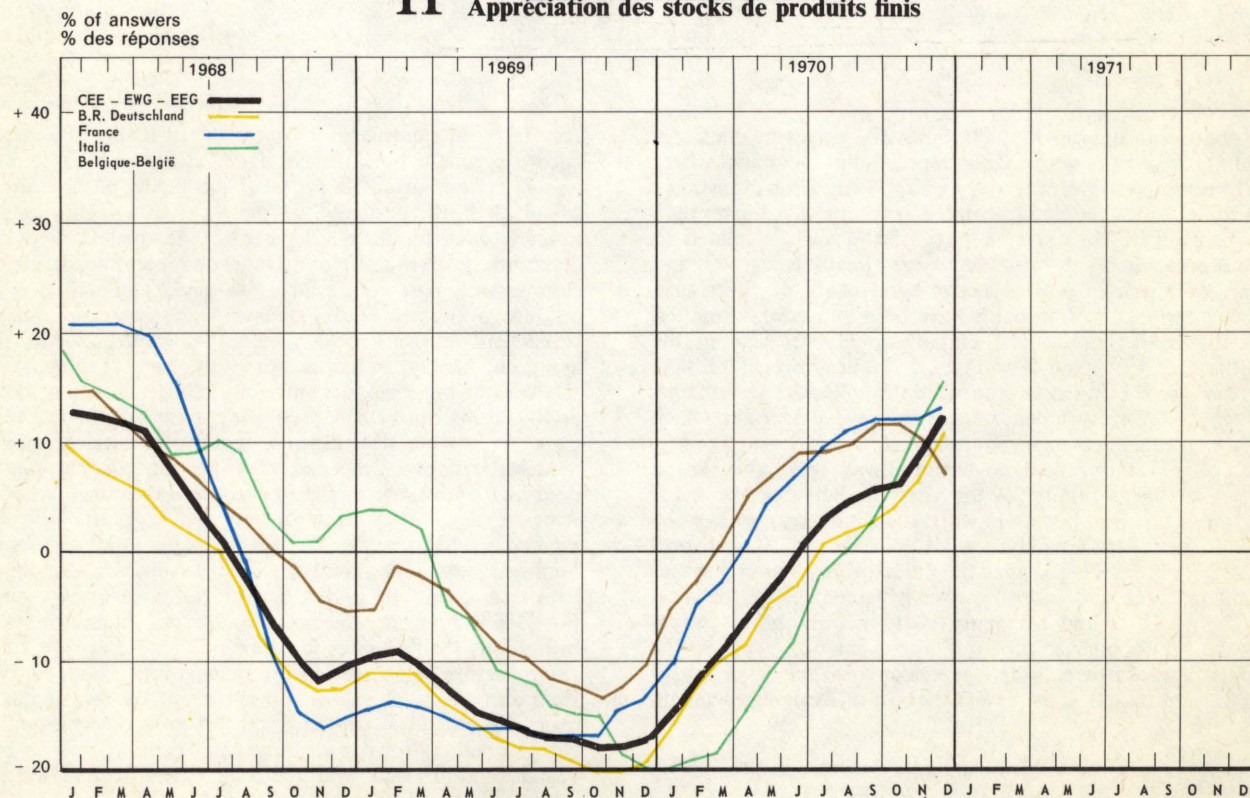
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY <sup>2)</sup>**

**RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE DE  
CONJONCTURE DANS L'INDUSTRIE <sup>1)</sup>  
DE LA COMMUNAUTÉ <sup>2)</sup>**

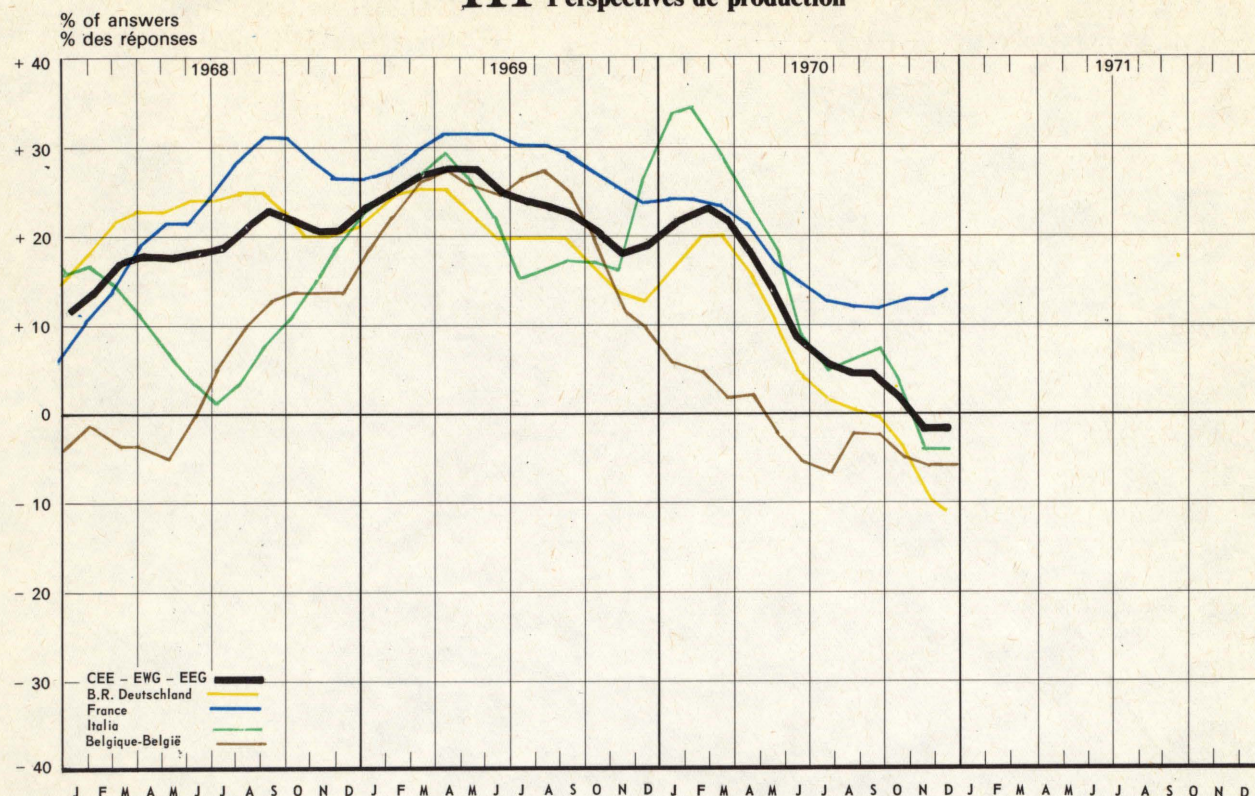
**I Total order-books  
Carnet de commandes total**



**II Assessment of stocks of finished goods  
Appréciation des stocks de produits finis**



### III Expectations : production Perspectives de production



Graphs I and II show businessmen's views of their total order-books and their stocks of finished goods, represented as three-month moving averages of the difference between the percentage of those who find them "above normal" (+) and the percentage of those who find them "below normal" (-). Graph III shows three-month moving averages of 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 goods 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.

Dans les graphiques I et II sont représentées les différences, exprimées en moyenne mobile sur trois mois, entre les pourcentages des réponses «supérieur à la normale» et «inférieur à la normale» aux questions concernant respectivement le carnet de commandes total et les stocks de produits finis. Dans le graphique III sont représentées les différences entre les pourcentages des réponses «en augmentation» (+) et «en diminution» (-) à la question relative aux perspectives de production des chefs d'entreprise, exprimées en moyenne mobile sur trois mois. 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 commande 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)		
		O	N	D	O	N	D	O	N	D	O	N	D	O	N	D	O	N	D
Total order-books	+	20	17	15	19	17	19	9	4	5	12	13	14	7	5	7	17	15	14
Carnet de commandes total	=	57	52	50	51	52	53	59	57	57	58	58	57	13	15	82	56	53	53
	-	23	31	35	30	31	28	32	39	38	30	29	29	80	80	11	27	32	33
Export order-books	+	9	11	11	29	29	29	9	7	5	11	12	11	5	3	4	13	14	13
Carnet de commandes étrangères	=	72	70	76	45	51	51	53	50	52	58	58	58	9	11	86	61	61	65
	-	19	19	13	26	20	20	38	43	43	31	30	31	86	86	10	26	25	22
Stocks of finished goods	+	19	22	23	23	24	25	20	24	23	18	18	17	11	12	5	21	23	24
Stocks de produits finis	=	69	67	68	64	65	67	72	69	69	73	71	72	87	87	95	67	67	67
	-	12	11	9	13	11	8	8	7	8	9	11	11	2	1	1	12	10	9
Expectations : production	+	9	9	11	29	22	26	16	15	19	18	19	16	3	3	4	17	15	17
Perspectives de production	=	72	65	71	57	66	66	64	61	63	58	59	61	95	95	94	65	64	68
	-	19	26	18	14	12	8	20	24	18	24	22	23	2	2	2	18	21	15
Expectations : selling prices	+	33	32	31	42	43	47	39	39	34	25	33	26	15	88	89	36	37	37
Perspectives relatives aux prix de vente	=	63	63	65	53	53	51	50	51	57	64	56	61	85	12	11	58	57	58
	-	4	5	4	5	4	2	11	10	9	11	11	13	0	0	0	6	6	5

1) Excluding construction, food, beverages and tobacco.

2) Excluding the Netherlands.

1) A l'exclusion de la construction et de l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabac.

2) Non compris les Pays-Bas.