



**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

1972



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:

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir :

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

- A 1 Production industrielle
- A 2 Nombre de chômeurs
- A 3 Prix à la consommation
- A 4 Balance commerciale

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

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

January, April, July, October

Janvier, avril, juillet, octobre

- 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

- 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

Février, mai, août-septembre, novembre

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

- 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

Mars, juin, août-septembre, décembre

- 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

- 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, economic growth has been accelerating distinctly in recent months. Real gross national product rose by 1.4% in the fourth quarter of 1971, compared with 0.7% in the third. The main boost came from public current expenditure on goods and services and from residential construction. In addition, there was more stockbuilding again, and investment in plant and machinery has also been recovering. Although the wage freeze curtailed the rise in incomes until mid-November, private consumption has expanded considerably. Total employment has been increasing somewhat more rapidly again, but unemployment, at 5.9% of the labour force, was still high in February. After a distinctly quieter spell in the fourth quarter, prices at the beginning of the year climbed somewhat more appreciably again, following the ending of the price freeze. Consumer prices in January were 3.4% higher than a year earlier. The trade account remained in heavy deficit and the same may once more have been true for the balance of payments too.

Economic growth is likely to continue at a rapid pace in the months ahead, particularly since the boost provided by the federal budget will be strongest in the first half of 1972. All in all, the growth in real gross national product may reach 5.5 to 6% in 1972.

L'ÉVOLUTION DE LA CONJONCTURE AUX ÉTATS-UNIS

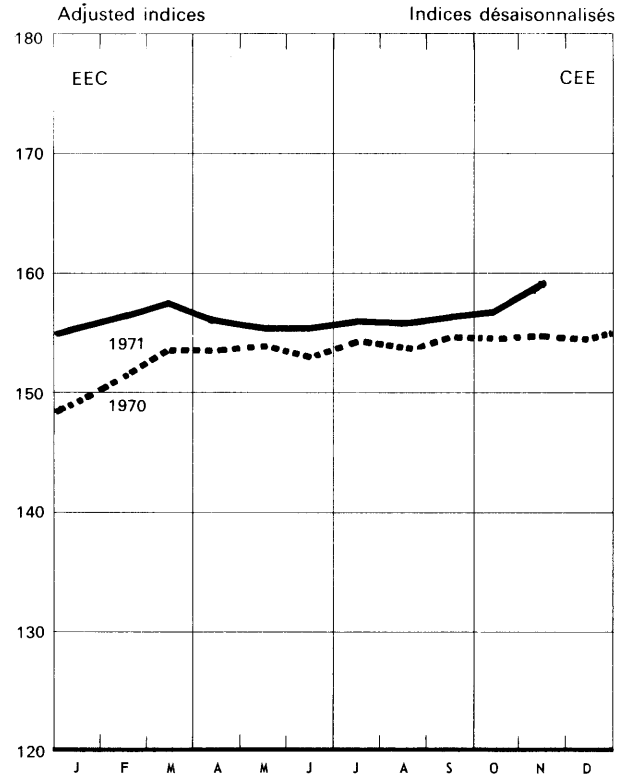
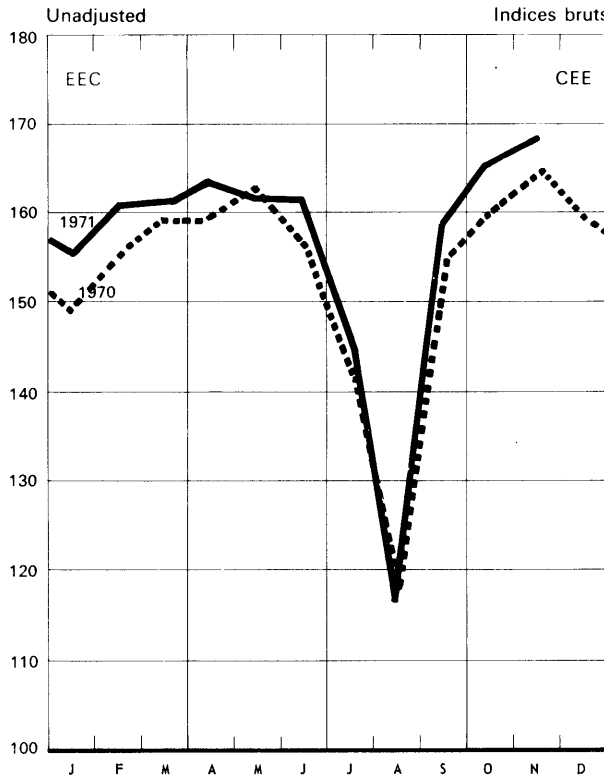
Une nette accélération de l'expansion a caractérisé, durant les derniers mois, la situation économique aux Etats-Unis. Le produit national brut en termes réels y a augmenté de 1,4 % au cours du quatrième trimestre de l'année écoulée, contre 0,7 % le trimestre précédent. Les impulsions les plus vives ont émané des dépenses de consommation des administrations publiques ainsi que de la construction résidentielle. En outre, la formation de stocks s'est intensifiée et on a pu enregistrer une reprise des investissements d'équipement. Le frein que le blocage des salaires a imposé, jusqu'à la mi-novembre, à l'expansion des revenus n'a pas empêché une forte augmentation de la consommation privée. En dépit d'une légère accélération du développement de l'emploi global, le nombre de chômeurs est demeuré élevé; au mois de février, il représentait 5,9 % de la population active. Après une nette accalmie au quatrième trimestre de 1971, la hausse des prix a repris un rythme un peu plus rapide au début de l'année, à la suite de la levée des mesures de blocage. En janvier, les prix à la consommation dépassaient de 3,4 % leur niveau de janvier 1971. La balance commerciale est restée fortement déficitaire et la balance globale des paiements, elle aussi, a encore dû se solder par un déficit élevé.

Durant les prochains mois, l'expansion économique se poursuivra sans doute à un rythme rapide, d'autant plus que c'est au cours du premier semestre que les impulsions émanant du budget de l'Etat se feront le plus vivement sentir. Au total, le taux de croissance annuelle du produit national brut en termes réels pourrait atteindre 5 1/2 à 6 % en 1972.

INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100



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

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.

In some member countries, the expansion of industrial production at the beginning of the year was, to judge by the indicators available, somewhat more vigorous than during most of 1971. This was mainly due to good weather. Activity in the building and ancillary industries, for instance, reached a very high level. In Germany, there was also the impact, in January, of the drive in the metal-working industry to make good the production losses caused by the recent strike. Italy in addition benefited from what appears to have been a further revival in economic activity, of which there had already been signs in the fourth quarter. In the current phase of the economic cycle the structural weaknesses in some sectors are almost everywhere in the Community making themselves felt more clearly. Pithead stocks of coal rose sharply in a number of member countries, especially Germany and the Benelux countries. In the iron and steel industry, capacities have obviously been expanded too rapidly during the investment boom and are therefore not sufficiently utilized at the moment. In the traditional consumer goods industries such as textiles, by contrast, activity remained lively.

Dans quelques pays de la Communauté, la production industrielle, à en juger d'après les informations actuellement disponibles, s'est développée, au début de 1972, à un rythme un peu plus rapide que pendant la majeure partie de l'année écoulée. La clémence du temps a joué un rôle décisif à cet égard, en permettant notamment un niveau d'activité très élevé dans le secteur de la construction et dans les industries connexes. Autre facteur: les efforts déployés dans la R.F. d'Allemagne, au mois de janvier, pour rattraper les pertes de production entraînées par les grèves dans l'industrie transformatrice des métaux. Il semble, en outre, qu'en Italie la reprise de l'activité économique, amorcée au quatrième trimestre de l'an dernier, se soit poursuivie. Dans l'ensemble de la Communauté, les faiblesses structurelles de certains secteurs sont mises en évidence dans la phase présente de l'évolution conjoncturelle. Les stocks de charbon sur le carreau des mines ont fortement augmenté dans plusieurs pays membres, en particulier dans la R.F. d'Allemagne et les pays du Benelux. Dans la sidérurgie, les capacités de production, pour avoir été développées dans une mesure manifestement exagérée durant le boom des investissements, sont à présent sous-utilisées. En revanche, l'activité est demeurée vive dans les industries productrices de biens de consommation traditionnels, telles que l'industrie textile.

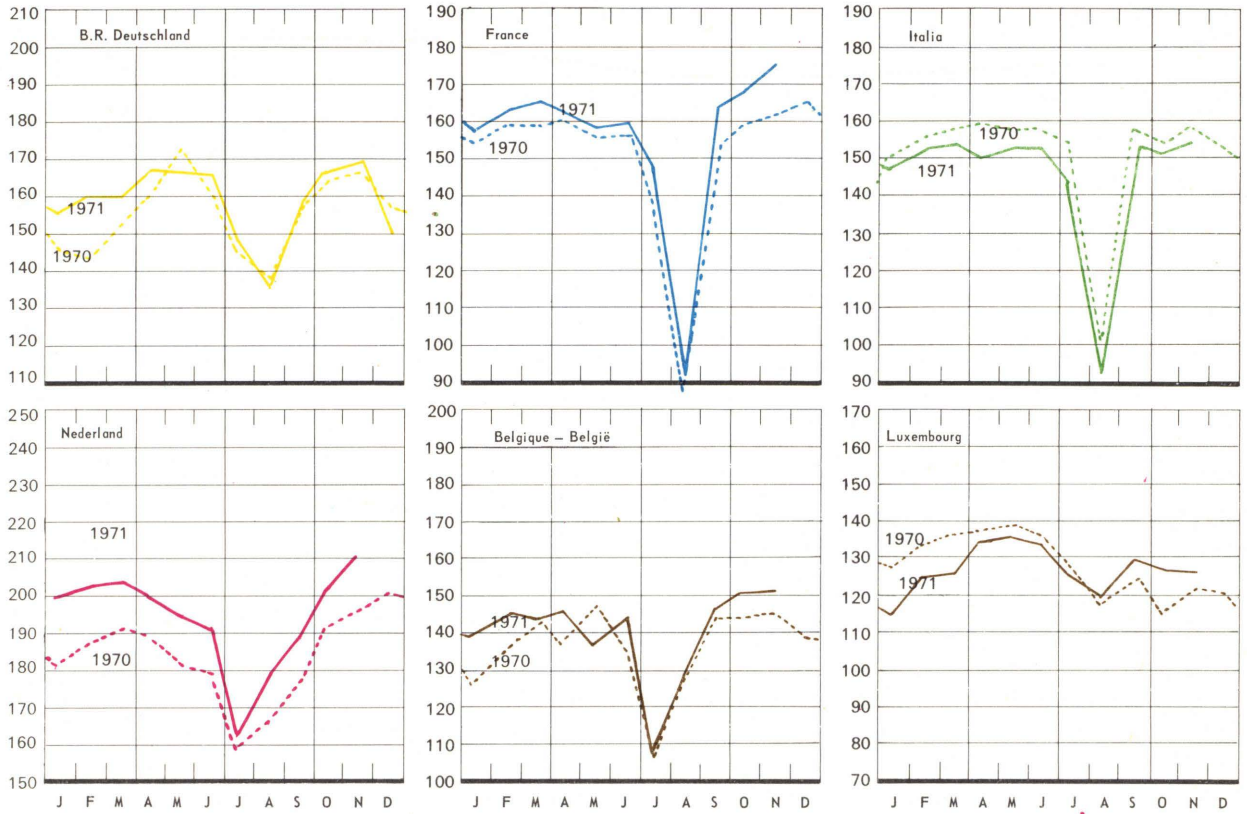
INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100

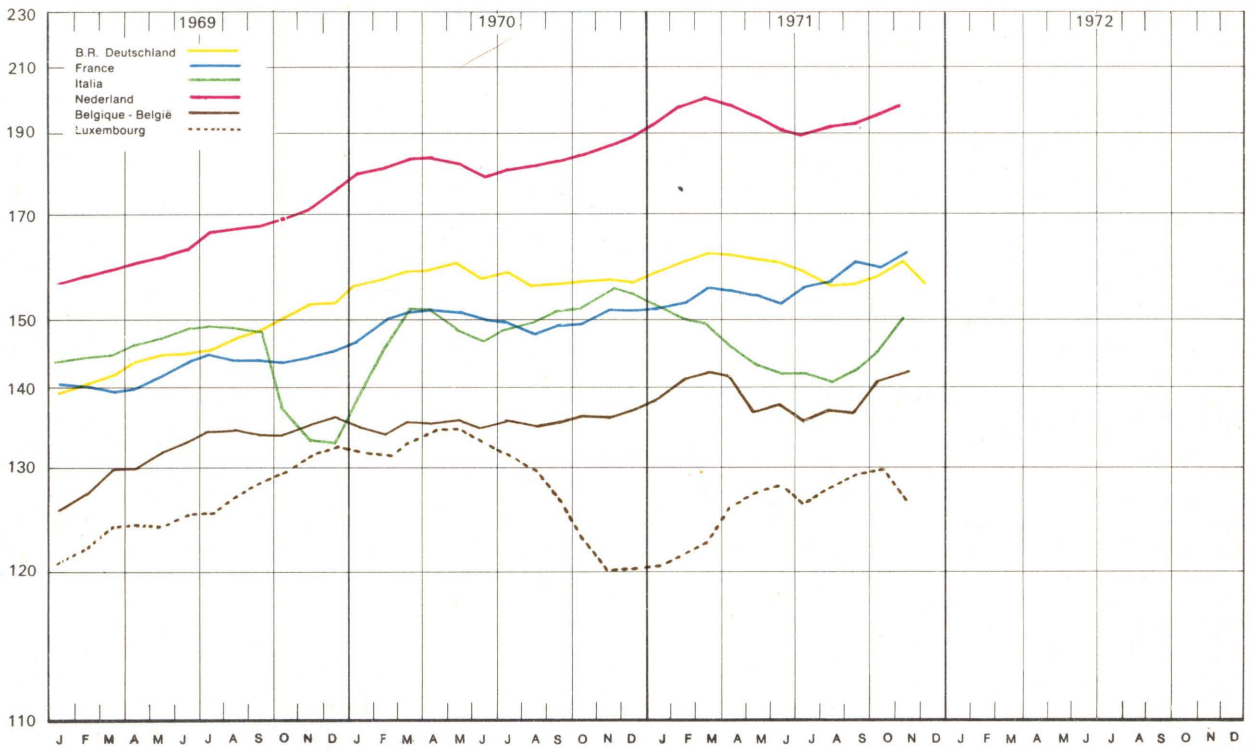
Unadjusted

Indices bruts



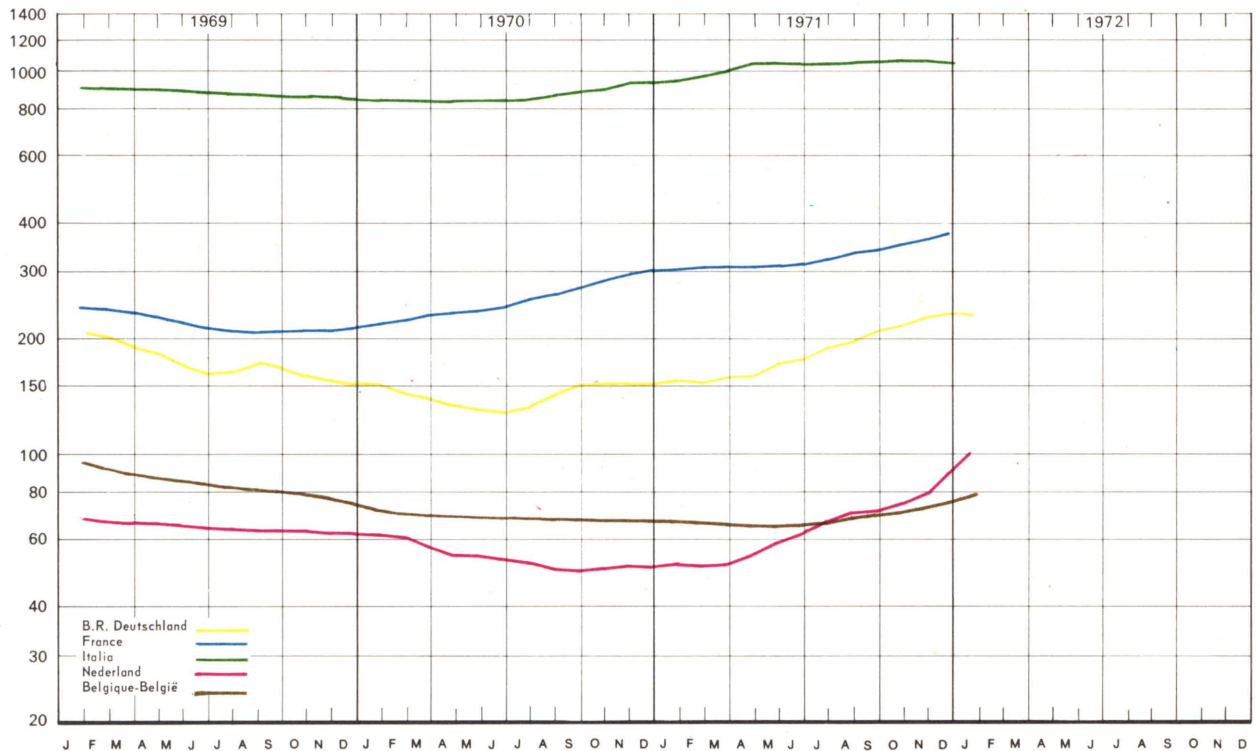
Adjusted indices

Indices désaisonnalisés



UNEMPLOYMENT

NOMBRE DE CHÔMEURS



NOTES: End of month figures (thousands). Three-month moving averages of the indices adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — France: number of persons seeking employment. — Italy: The curve represents the number of persons seeking employment registered at labour exchanges; this 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. Moyenne mobile, sur trois mois, des indices désaisonnalisés 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.

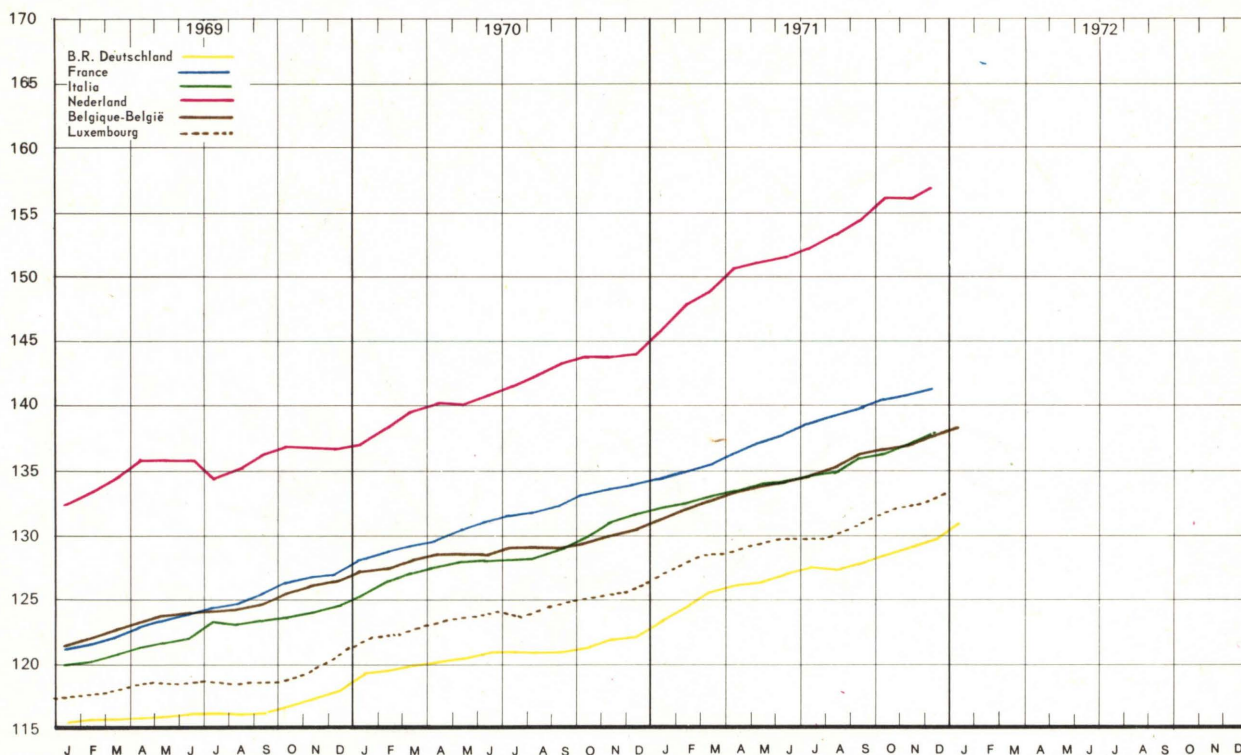
The strains on the Community's labour markets have eased further in the last few weeks. Only in Italy and Germany has the decline in unemployment continued. In Italy this may have been due to the slight improvement in the economic climate, in Germany the main factor was the exceptionally good weather, which helped the outdoor trades, but the number of workers on short time in this country is comparatively speaking very high. In the Netherlands and Belgium, the slowdown of economic activity led in the industries producing plant and machinery to a rise in the number of unemployed and a decline in the number of unfilled vacancies. In France, unfilled vacancies rose again in January, but at the same time there was a slight further increase in unemployment. This is largely attributable to the fact that the manpower supply is not sufficiently adapted to the requirements of trade and industry and that there has been an increase in the labour force.

La détente enregistrée sur les marchés de l'emploi de la Communauté a persisté durant les dernières semaines. L'Italie et la R.F. d'Allemagne sont les seuls pays où le chômage ait régressé. En Italie, cette évolution est sans doute en corrélation avec une légère amélioration du climat économique. Dans la R.F. d'Allemagne, elle a tenu essentiellement à des conditions climatiques particulièrement favorables au travail à l'extérieur. Le chômage partiel est néanmoins relativement important dans ce pays. Aux Pays-Bas et en Belgique, le ralentissement de l'activité dans l'industrie des biens d'équipement a engendré un accroissement du chômage et une diminution du nombre d'offres d'emploi non satisfaites. En France, les offres d'emploi ont recommencé d'augmenter au mois de janvier, mais le chômage a néanmoins continué de progresser légèrement. Ce phénomène est sans doute dû, pour une large part, à l'inadaptation de l'offre à la demande et à l'augmentation de la population active.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1963 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency; Source: Statistical Office of the European Communities. — Italy: revised index as from 1971. — France: new index as from march 1971.

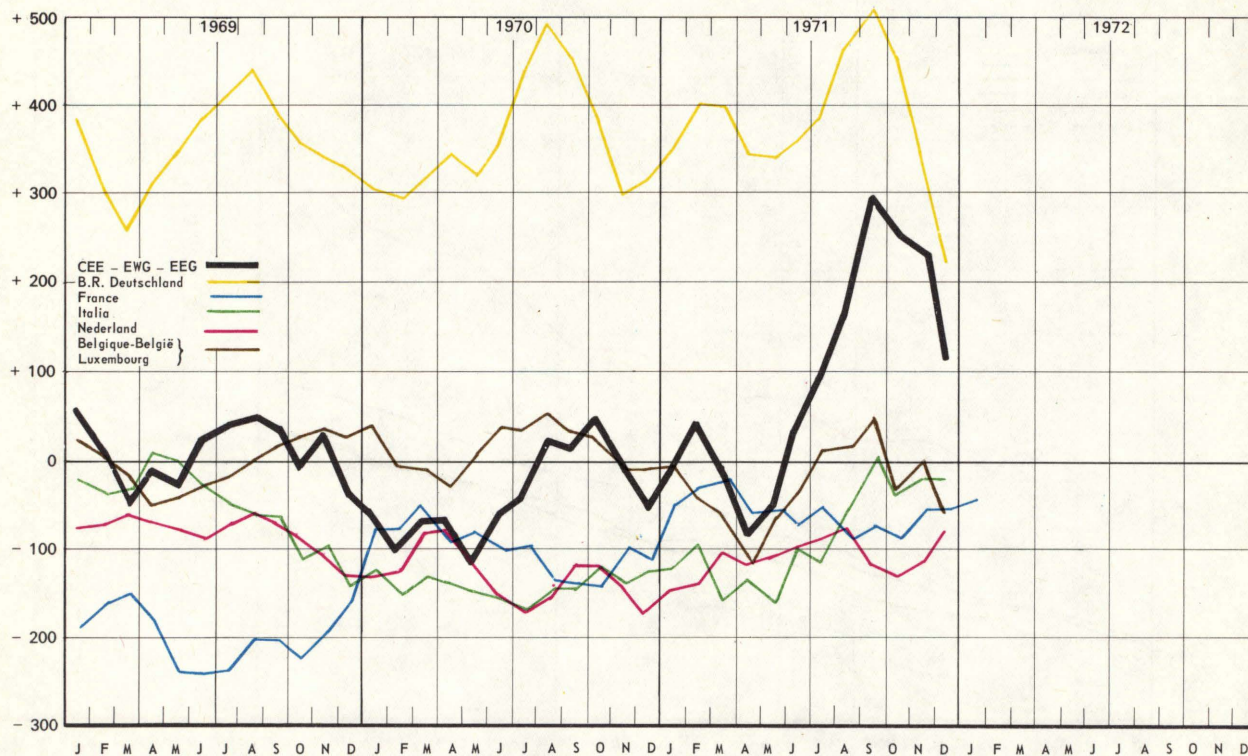
REMARQUES: Indices des prix à la consommation en monnaies nationales; source: Office statistique des Communautés européennes. — Italie: à partir de 1971, indice révisé. — France: à partir de mars 1971, nouvel indice.

Consumer prices in the Community continued to rise sharply at the beginning of the year. This affected in particular prices for food and services, although prices for industrial products also continued to move upwards owing to the steep rise in costs and the fact that consumer demand was on the whole still brisk. It is only in Italy that the upward movement in prices for industrial products and above all for services appears to have slackened a little. All in all, consumer prices were 4.7% higher in January than a year before. In Belgium, the year-to-year rise was 5.3% in February, following a distinct acceleration since the beginning of the year; a new index, which makes greater allowance for services, will enter into force in March. In January consumer prices in Luxembourg were up by 5.3% on a year earlier, in France by 5.6% and in Germany by 5.8%. During the same period, the rise in consumer prices was sharpest in the Netherlands (7.9%).

La hausse rapide des prix à la consommation dans la Communauté a persisté au début de l'année. Elle a été particulièrement prononcée pour les denrées alimentaires et les services. La tendance ascendante des prix des produits industriels s'est également maintenue dans la plupart des pays de la Communauté, sous l'effet de la forte augmentation des coûts et d'une demande de consommation demeurée, dans l'ensemble, assez dynamique. Il semble cependant qu'en Italie la poussée des prix des produits industriels, et surtout des services, se soit quelque peu modérée; au total, les prix à la consommation y dépassaient de 4,7%, au mois de janvier, le niveau enregistré un an auparavant. En Belgique, où elle s'est nettement accélérée depuis le début de l'année, la hausse des prix à la consommation, en comparaison annuelle, atteignait 5,3% en février. Un nouvel indice, dans lequel les services seront mieux représentés, sera appliqué dans ce pays à partir du mois de mars. Au Luxembourg, l'augmentation des prix à la consommation, d'une année à l'autre, s'est également chiffrée à 5,3% au mois de janvier, tandis qu'elle s'élevait à 5,6% en France et à 5,8% dans la R.F. d'Allemagne; c'est aux Pays-Bas que l'augmentation a été la plus forte, en atteignant 7,9%.

BALANCE OF TRADE
(in million units of account ¹⁾)

BALANCE COMMERCIALE
(en millions d'unités de compte¹⁾)



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 monetary gold. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.

¹⁾ 1 unit of account = 0.888671 gm of fine gold.

The Community's balance of trade has deteriorated appreciably in the past few months, the principal causes being the stagnation or decline of demand from some buyer countries, the great uncertainty in international monetary relations before the decisions taken in Washington, the appreciation since May of the currencies of some member countries, and presumably also the recent dock strike in the United States. Adjusted for price, the trend is much more unfavourable still, the terms of trade improved appreciably. There has, for instance, been a distinct drop in the volume of exports from Germany. In Belgium, too, the volume of exports has probably been declining. In Italy, the balance on the foreign trade account deteriorated slightly towards the end of the year, the revival in imports having been largely offset by the rise in exports. The trade balance of the Netherlands improved slightly around the turn of the year, mainly because of comparatively weak economic growth. In France, the balance on the foreign trade account remained virtually unchanged, since there was a slowdown in the expansion of both exports and imports.

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.

¹⁾ 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin.

Une nette détérioration a caractérisé, au cours des derniers mois, la balance commerciale de la Communauté. Elle reflète essentiellement la stagnation ou le fléchissement de la demande en provenance de certains pays clients, la grande incertitude qui planait sur les relations monétaires internationales avant les décisions de Washington, la valeur de change plus élevée des monnaies de quelques pays membres, depuis le mois de mai, et sans doute aussi les répercussions de la grève des dockers aux Etats-Unis, qui a pris fin entre-temps. Si l'on fait abstraction du facteur prix, l'évolution est plus défavorable encore, les termes de l'échange s'étant améliorés dans une mesure sensible. Le volume des exportations s'est nettement réduit dans la R.F. d'Allemagne, et il semble aussi avoir diminué en Belgique. La balance commerciale de l'Italie s'est légèrement détériorée vers la fin de l'année dernière, la reprise des importations ayant plus que compensé l'expansion des ventes à l'étranger. Celle des Pays-Bas a marqué, au cours de la période décembre-janvier, une légère amélioration, due surtout à la faiblesse relative de la croissance économique. En France enfin, où l'expansion des exportations comme celle des importations se sont ralenties, le solde extérieur est demeuré à peu près inchangé.

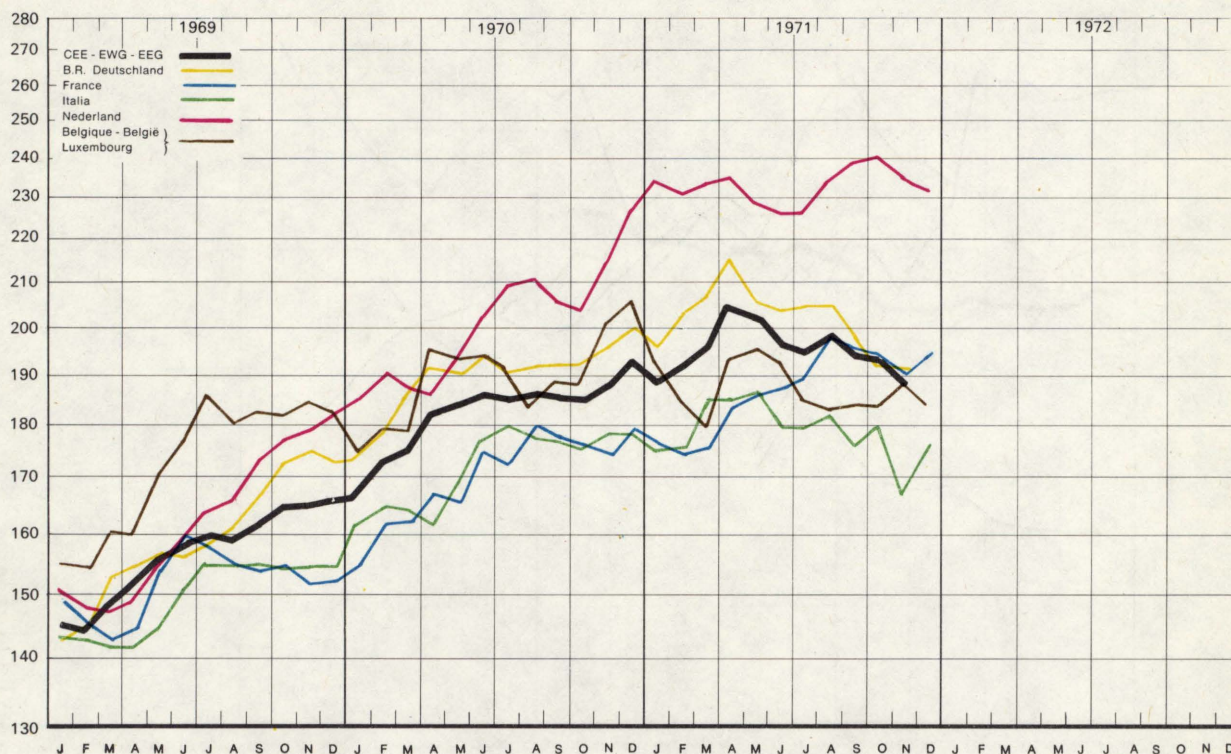
IMPORTS

from non-member countries

IMPORTATIONS

en provenance des pays non membres

1963 = 100



NOTES: Seasonally adjusted indices of values in u.c. 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.

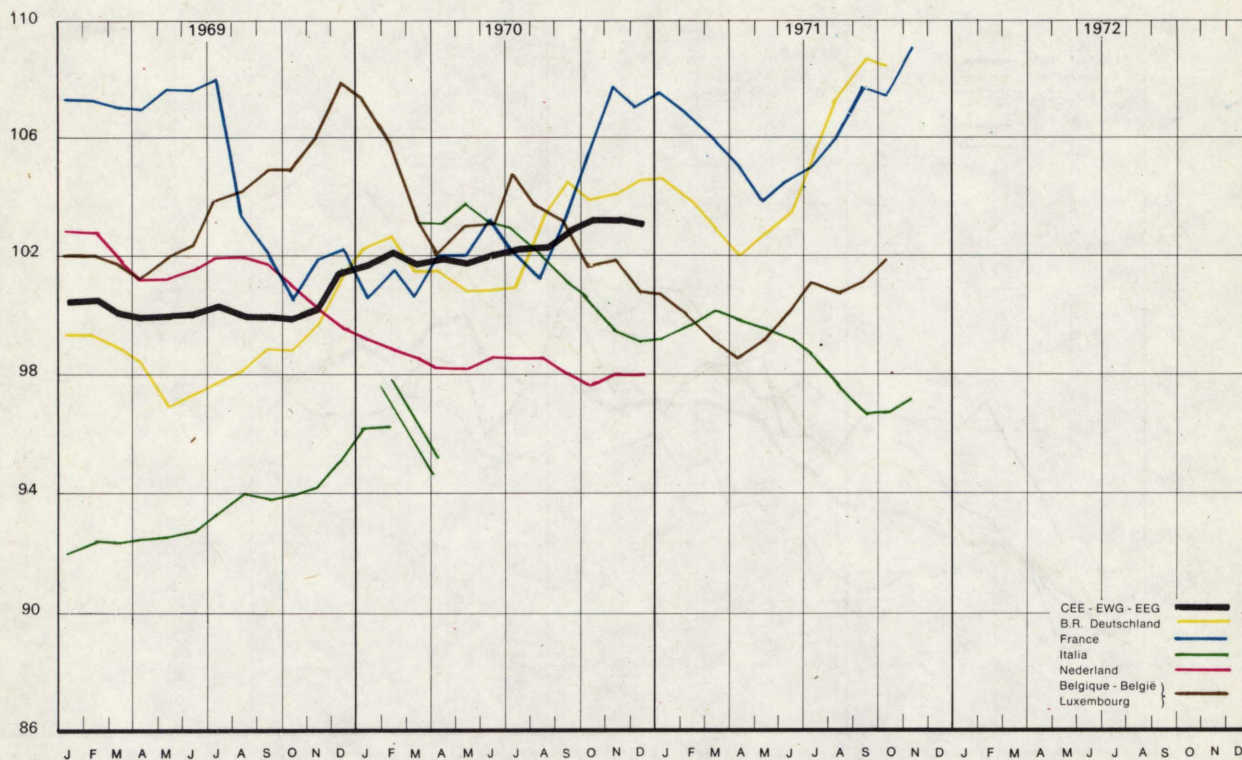
The value of the Community's imports from non-member countries has dropped further in recent months. This is largely due to a slowdown in overall demand within the Community, particularly noticeable in imports of basic materials and equipment. In Germany, imports from non-member countries have been declining since the spring of 1971. In France, the recent tendency for imports to fall is mainly a result of the high level of stocks in some sectors and easing in the pressure of excess demand. In Italy, the improved business climate of the fourth quarter has so far had comparatively little effect on imports from non-member countries; it was not until December that they showed a slight upward trend. In the Netherlands, the comparatively weak rate of economic growth caused imports to fall once again, following a temporary recovery in the third quarter. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, imports marked time.

La valeur des importations de la Communauté en provenance des-pays non membres a continué de s'amenuiser durant les derniers mois. Cette baisse traduit surtout le ralentissement de la demande globale de la Communauté, qui affecte particulièrement les importations de matières premières et de biens d'équipement. Les achats de la R.F. d'Allemagne aux pays non membres sont en régression depuis le printemps de l'année dernière. En France, la tendance récente à la réduction des importations est due essentiellement à la diminution de la demande excédentaire et à l'abondance des stocks dans certains secteurs. En Italie, l'amélioration du climat conjoncturel enregistrée au quatrième trimestre ne s'est, jusqu'à présent, répercutée que dans une mesure relativement faible sur les achats aux pays non membres, et ce n'est qu'au mois de décembre qu'une légère tendance à la reprise a pu être observée. Interrompue au troisième trimestre par un redressement temporaire, la régression des importations néerlandaises s'est ensuite poursuivie, en corrélation avec la faiblesse relative de l'expansion économique. Les achats de l'Union économique belgo-luxembourgeoise ont stagné.

TERMS OF TRADE

TERMES DE L'ÉCHANGE

1963 = 100



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

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. — Italië: nouvelle série depuis 1970.

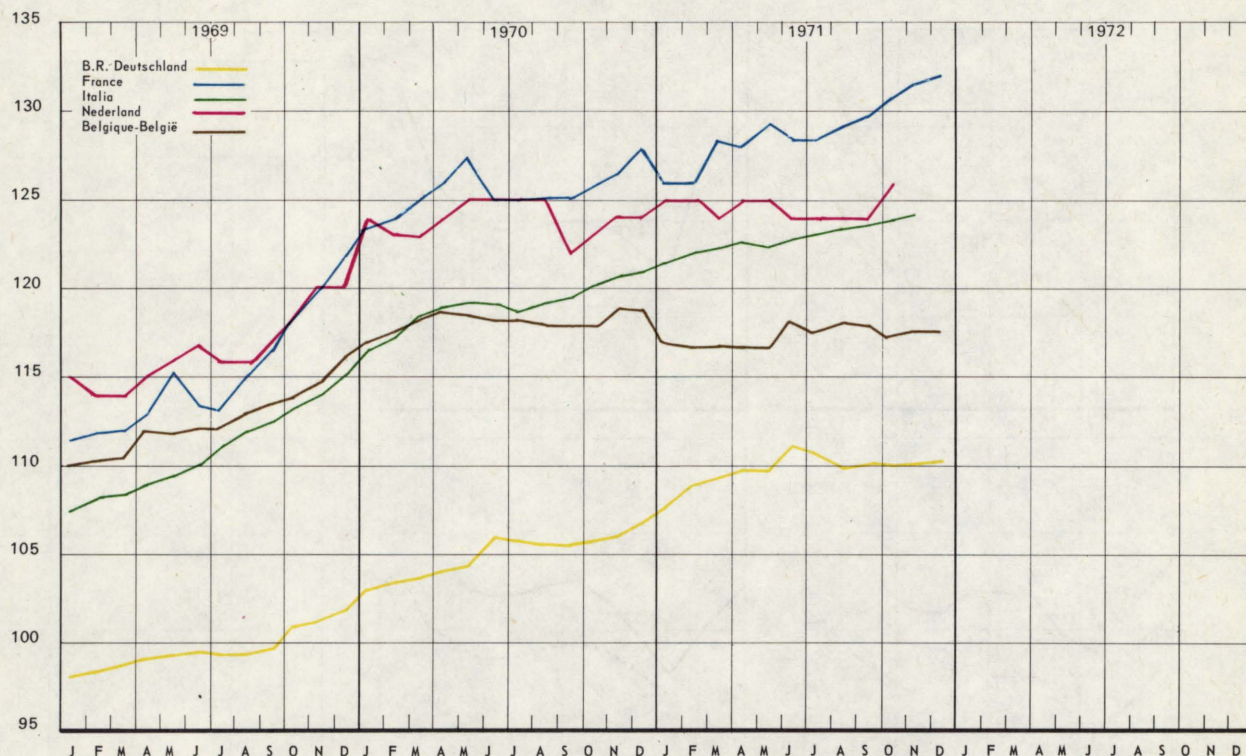
For the Community as a whole, the terms of trade with non-member countries improved further in the closing months of the year, mainly as a result of the appreciation in the currencies of most member countries. The hardening of raw material prices on world markets at the end of the year has so far probably had hardly any impact worth mentioning on import prices. This does not apply to petroleum prices, however, as in January the petroleum exporting countries of OPEC negotiated with the major oil companies an 8.49% increase in posted prices to offset devaluation of the dollar. Marine freights have maintained their downward tendency; since calculation of the terms of trade includes freight for imports but not for exports, this trend has also contributed to the improvement.

Les termes de l'échange de la Communauté considérée dans son ensemble à l'égard des pays non membres se sont encore améliorés durant les derniers mois de l'année. L'augmentation de la valeur de change des monnaies de la plupart des pays membres a été déterminante à cet égard. La faible reprise des cours mondiaux des matières premières, observée à la fin de l'année dernière, n'a sans doute pas eu, jusqu'ici, une incidence sensible sur les prix à l'importation. Le prix du pétrole constitue néanmoins une exception à cet égard; en effet, au mois de janvier, les pays exportateurs de pétrole groupés au sein de l'OPEC ont convenu avec les grandes sociétés pétrolières de relever de 8,49% les prix de référence, de manière à compenser la dévaluation du dollar. Par ailleurs, la tendance à la baisse du fret maritime s'est poursuivie; les termes de l'échange ne tenant compte du fret maritime que pour les importations, et non pour les exportations, bénéficient ainsi d'une amélioration supplémentaire.

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 VAT.

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.

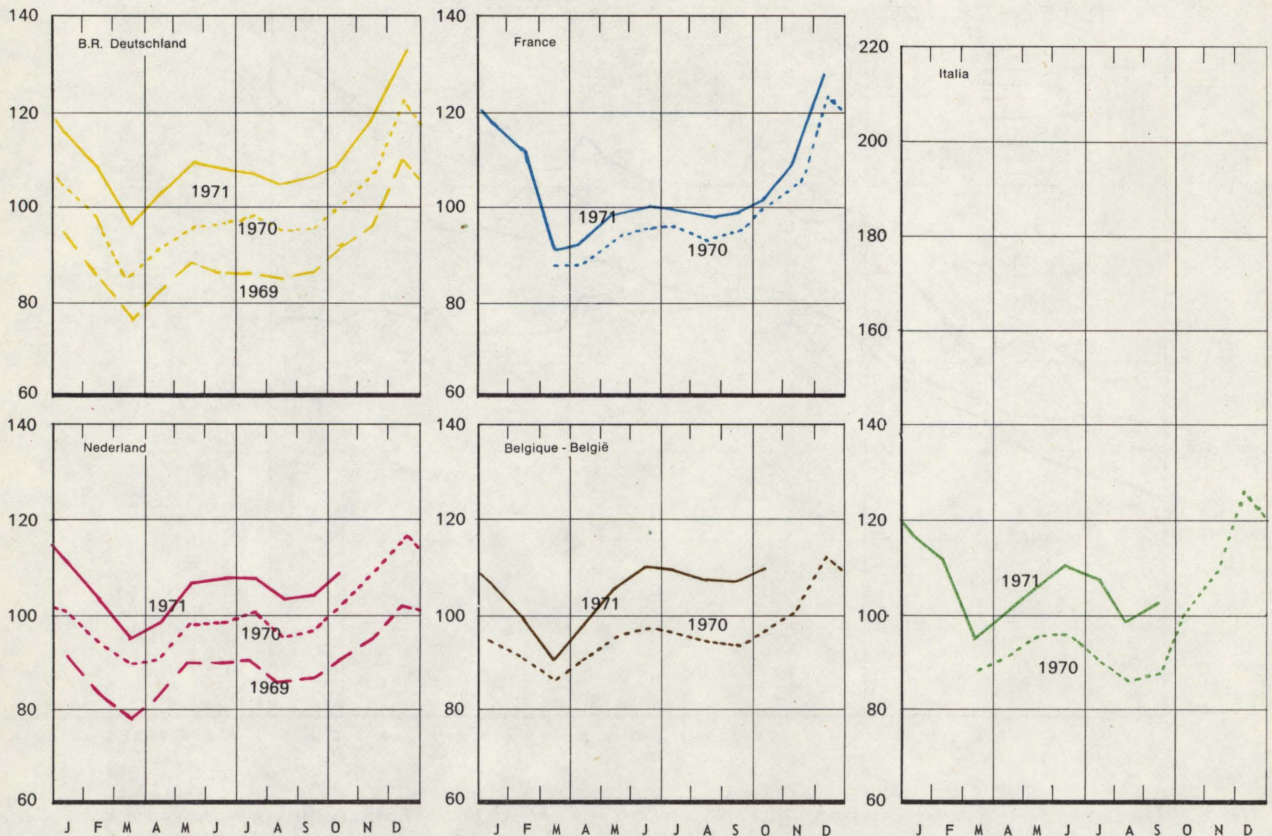
In most Community countries there has for several months past been a tendency for wholesale prices to settle down, and this tendency continued at the turn of the year. The exceptions were France and the Netherlands, where in the fourth quarter the upward movement gathered speed, mainly because of a distinct rise in producers' prices for agricultural products. The stabilization of prices for semi-manufactured industrial goods, in part attributable to the tendency for the strains in the economic situation to ease, was helped by the stagnation or decline in world raw material prices registered during most of 1971. It was only towards the end of 1971 that raw material prices began to harden again a little. While the rise in prices for plant and machinery slackened owing to the persistent weakness of the propensity to invest of enterprises, there was a further appreciable stiffening in the prices of finished products for the private consumer. The downward trend that had affected the prices of steel products for some months has not continued in recent weeks.

Dans la plupart des pays de la Communauté, l'accalmie persistante que l'on observait depuis quelques mois dans l'évolution des prix de gros s'est poursuivie à la fin de l'année dernière et au début de 1972. Une accélération de la hausse a toutefois été enregistrée, au quatrième trimestre, en France et aux Pays-Bas; elle est essentiellement imputable à la nette augmentation des prix à la production des produits agricoles. La stabilisation des prix des produits industriels demi-finis n'est pas due exclusivement aux tendances à la détente de la conjoncture: elle a aussi été favorisée par la stagnation ou la baisse des cours mondiaux des matières premières, observées durant la plus grande partie de l'année dernière. Ce n'est que vers la fin de celle-ci que les cotations des matières premières ont amorcé un léger raffermissement. Tandis que, sous l'effet de la faiblesse persistante de la propension à investir des entreprises, l'enchérissement des biens d'équipement se modérait, la hausse des prix à la consommation de certains produits industriels finis est demeurée sensible. Le mouvement de baisse des prix des produits sidérurgiques, qui s'est étendu sur une période de plusieurs mois, s'est interrompu depuis quelques semaines.

RETAIL SALES

VENTES AU DÉTAIL

1970 = 100



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

REMARQUES: Indices de valeur en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — Ensemble du commerce de détail. — France et Italie: grand commerce concentré. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.

In late 1971 and early 1972 the expansion of private consumer spending was fairly vigorous almost everywhere in the Community; in some countries, however, the pace appears to have slowed down a little owing to some weakening in the advance of incomes, to rising unemployment and the consequent increase in consumer reticence. Especially in Germany, the growth of retail sales slackened distinctly. In France, the end of the year saw not only the usual seasonal advance of sales in certain sectors but also an increase in expenditure on clothing, household goods, furniture and motor cars. In the Netherlands and Belgium, private consumption has again expanded quite vigorously. In Belgium, the revival in sales of motor cars, apparent since the autumn, strengthened at the beginning of the year. In Italy, personal spending appears to have gathered some momentum, helped by the slight increase in the propensity to consume.

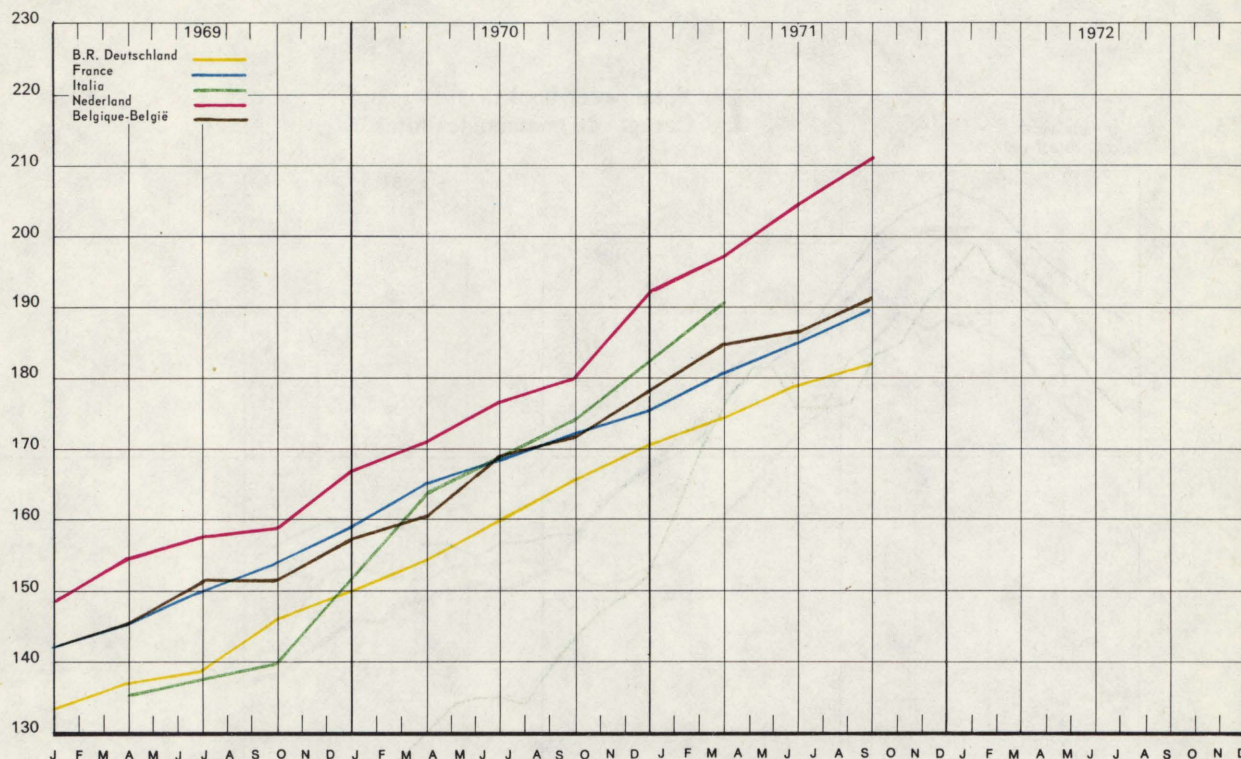
A la fin de l'année dernière et au début de 1972, les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme assez rapide dans la plupart des pays de la Communauté. Un léger ralentissement semble cependant se manifester dans certains pays, sous l'effet d'un affaiblissement de l'expansion des revenus, de l'extension du chômage et de la prudence accrue des consommateurs qui en a résulté. Le développement des ventes au détail s'est surtout modéré dans la R.F. d'Allemagne. En France, l'augmentation saisonnière des ventes dans certains secteurs s'est accompagnée d'une progression des dépenses consacrées à l'habillement, à l'équipement ménager, au mobilier, ainsi qu'à l'achat d'automobiles. L'expansion de la consommation privée est demeurée assez vive aux Pays-Bas et en Belgique. Dans ce dernier pays, la reprise de la vente d'automobiles, observée depuis l'automne, s'est renforcée au début de l'année. En Italie, les dépenses des ménages semblent avoir repris un peu de dynamisme, en corrélation avec une légère augmentation de la propension à consommer.

WAGES (in industry)

April 1964 = 100

SALAIRES (dans l'industrie)

avril 1964 = 100



NOTES: Indices in national currency. — Manufacturing industries and construction. — Hourly gross wages of workers. — The latest data may be based partly on estimates.

REMARQUES: Indices en monnaies nationales. — Industrie manufacturière, bâtiment et génie civil. — Salaires horaires bruts des ouvriers. — Les données les plus récentes peuvent être basées sur des estimations.

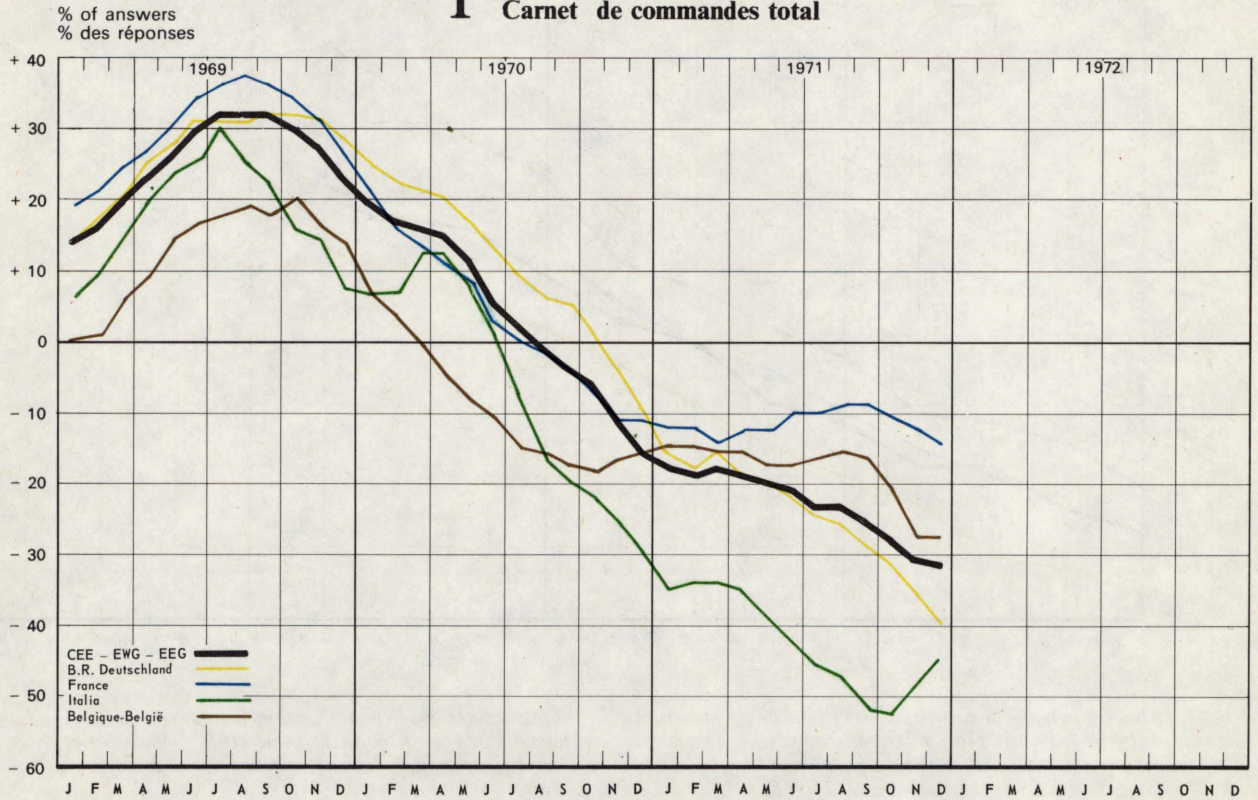
Industrial wages rose sharply during 1971. The resulting advance in production costs, coupled with the appreciation of most European currencies in terms of the dollar, may impair the international competitiveness of certain industries in the Community. In France, hourly wages in industry were 11% higher on 1 October than a year earlier; their average rise for 1971 was probably more than 10%. In Italy, statutory minimum hourly wages rose by 1.3% between October and December, i.e. at much the same rate as during the preceding months. The average rise for 1971 was probably around 12%. In Germany, the upward movement in actual wages and salaries per person employed in industry slackened perceptibly; they were in November 6.9% higher than a year earlier, compared with a rise of some 10.5% in the average for the year. In the Netherlands, too, the advance of hourly wages in industry, at 1.8%, slowed down in the fourth quarter, mainly for seasonal reasons; for 1971 as a whole it probably averaged 11.5%. In Belgium, on the other hand, the rise, at 3.9%, gathered speed in the fourth quarter, bringing the average increase in 1971 to some 12%.

Une forte augmentation des salaires dans l'industrie a été enregistrée au cours de l'année dernière. L'accroissement des coûts de production qui en a résulté, s'ajoutant à la réévaluation de la plupart des monnaies européennes par rapport au dollar, pourrait affecter la position concurrentielle de certains secteurs industriels de la Communauté dans le commerce international. En France, les salaires horaires dans l'industrie accusaient, au 1^{er} octobre, un taux de croissance de 11% d'une année à l'autre; leur progression en moyenne annuelle doit avoir dépassé 10% en 1971. En Italie, les salaires minima légaux se sont élevés de 1,3% entre octobre et décembre, soit à peu près au même rythme que durant les mois précédents; leur augmentation moyenne en 1971 a vraisemblablement atteint quelque 12%. Dans la R.F. d'Allemagne, la hausse des salaires et traitements effectifs dans l'industrie s'est ralentie sensiblement; leur niveau dépassait de 6,5%, au dernier trimestre, celui qui avait été enregistré un an plus tôt, tandis que leur augmentation en moyenne annuelle s'est chiffrée à 10,5% environ. Aux Pays-Bas, la hausse des salaires horaires dans l'industrie s'est également ralentie, notamment sous l'influence de facteurs saisonniers et s'est chiffrée à 1,8% au quatrième trimestre; pour l'année 1971, l'accroissement moyen doit avoir atteint 11,5%. En Belgique, par contre, une accélération de la hausse a été observée au quatrième trimestre; elle a porté à 12% environ l'augmentation moyenne pour l'année 1971.

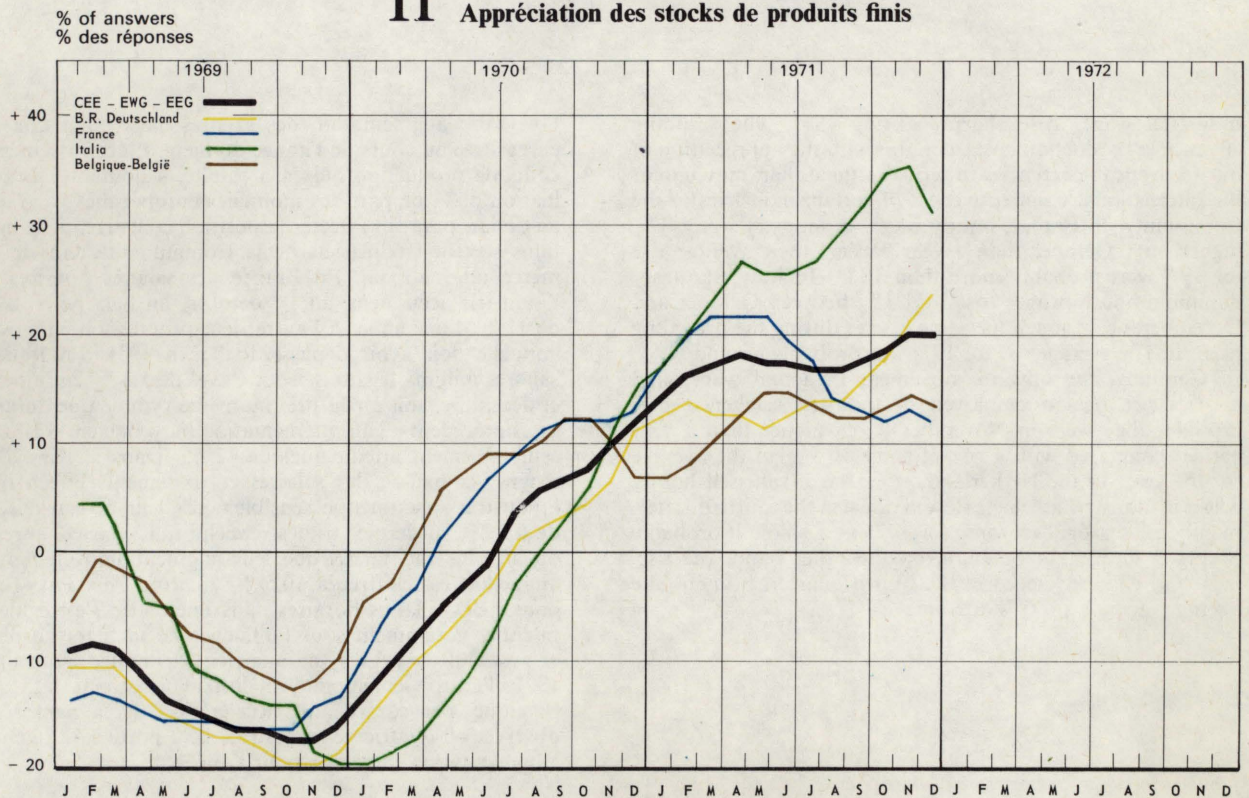
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY ²⁾**

**RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE DE
CONJONCTURE DANS L'INDUSTRIE ¹⁾
DE LA COMMUNAUTÉ ²⁾**

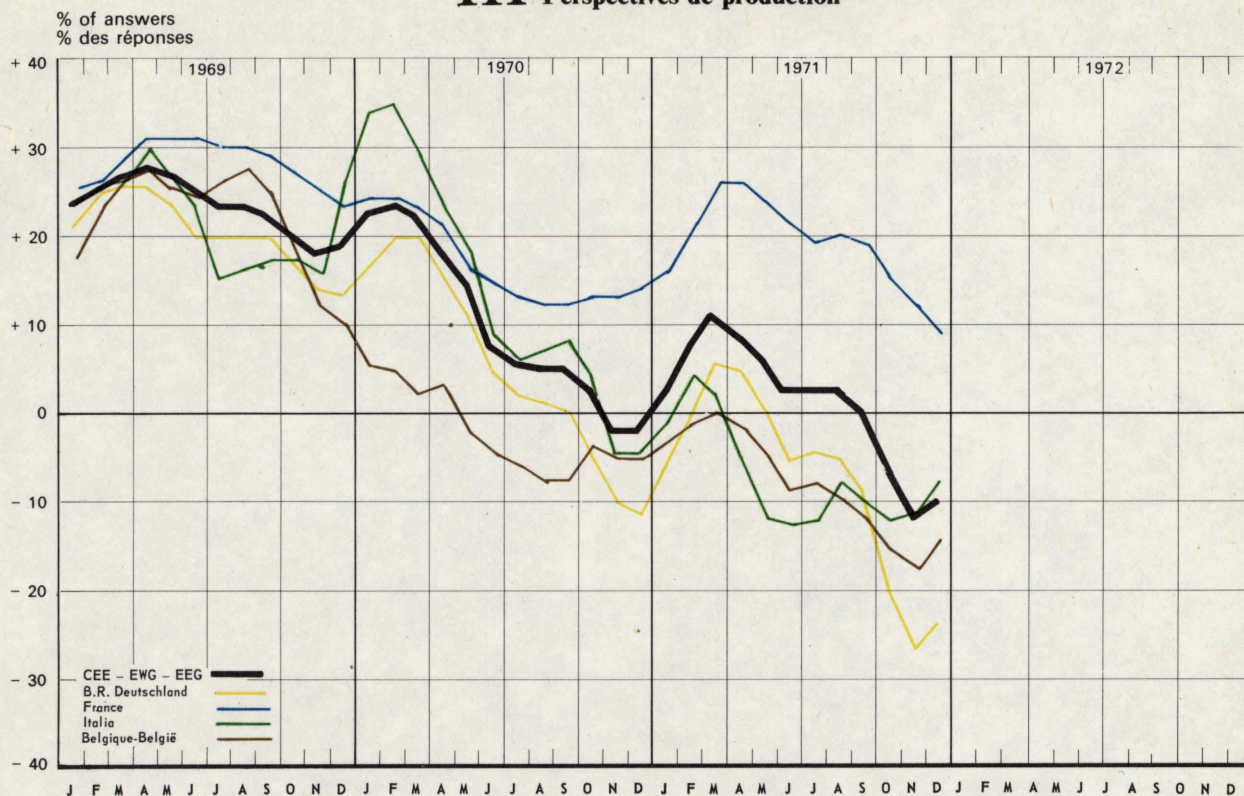
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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 | + | 7 | 5 | 4 | 19 | 16 | 16 | 2 | 5 | 3 | 6 | 6 | 8 | 4 | 3 | 1 | 10 | 8 | 8 |
| Carnet de commandes total | = | 51 | 49 | 48 | 49 | 54 | 54 | 45 | 49 | 52 | 59 | 56 | 61 | 12 | 15 | 17 | 49 | 51 | 51 |
| | - | 42 | 46 | 48 | 32 | 30 | 30 | 53 | 46 | 45 | 35 | 38 | 31 | 84 | 82 | 82 | 41 | 41 | 41 |
| Export order-books | + | 3 | 5 | 6 | 14 | 14 | 14 | 3 | 7 | 6 | 5 | 7 | 12 | 2 | 2 | 1 | 6 | 7 | 8 |
| Carnet de commandes étrangères | = | 54 | 54 | 69 | 47 | 43 | 43 | 50 | 48 | 46 | 55 | 55 | 60 | 7 | 10 | 11 | 51 | 51 | 59 |
| | - | 43 | 41 | 25 | 39 | 43 | 43 | 47 | 45 | 48 | 40 | 38 | 28 | 91 | 88 | 88 | 43 | 42 | 33 |
| Stocks of finished goods | + | 26 | 28 | 27 | 21 | 21 | 20 | 39 | 37 | 33 | 23 | 24 | 19 | 3 | 3 | 7 | 26 | 27 | 25 |
| Stocks de produits finis | = | 70 | 68 | 70 | 69 | 71 | 72 | 58 | 59 | 59 | 68 | 68 | 72 | 95 | 93 | 92 | 68 | 68 | 69 |
| | - | 4 | 4 | 3 | 10 | 8 | 8 | 3 | 4 | 8 | 9 | 8 | 9 | 2 | 4 | 1 | 6 | 5 | 6 |
| Expectations : production | + | 4 | 3 | 10 | 24 | 22 | 23 | 8 | 11 | 12 | 12 | 10 | 13 | 0 | 3 | 5 | 11 | 11 | 15 |
| Perspectives de production | = | 61 | 63 | 71 | 63 | 64 | 63 | 68 | 72 | 73 | 59 | 63 | 62 | 24 | 25 | 94 | 63 | 64 | 68 |
| | - | 35 | 34 | 19 | 13 | 14 | 14 | 24 | 17 | 15 | 29 | 27 | 25 | 76 | 72 | 1 | 26 | 25 | 17 |
| Expectations : selling prices | + | 24 | 28 | 32 | 37 | 33 | 33 | 32 | 29 | 38 | 24 | 29 | 37 | 8 | 9 | 8 | 29 | 30 | 33 |
| Perspectives relatives aux prix de vente | = | 65 | 62 | 63 | 56 | 62 | 62 | 56 | 62 | 52 | 61 | 62 | 57 | 20 | 90 | 91 | 61 | 62 | 61 |
| | - | 11 | 10 | 5 | 7 | 5 | 5 | 12 | 9 | 10 | 16 | 9 | 6 | 72 | 1 | 1 | 10 | 8 | 6 |

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.