



**European
Communities**

Commission

**Communautés
Européennes**

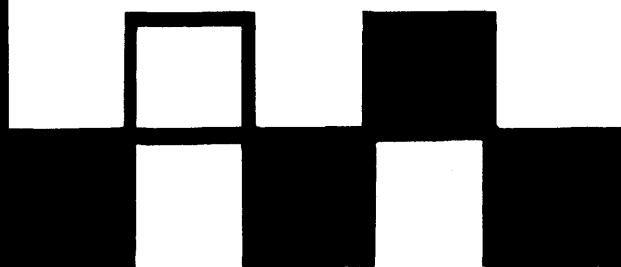
Commission

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

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

4

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:

- 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

THE ECONOMIC TREND IN THE UNITED KINGDOM

Despite a pick-up of demand in the second half of the year, the real growth in the United Kingdom's gross national product in 1971 was 1% only, compared with 2.2% in 1970. The upward movement noted at the end of 1971 did not continue into the first quarter, the main reason being the protracted strike in the coal mines and the consequent power shortage which paralysed activity in many sectors of the economy. Industrial production in February was about 9.5% down on a year earlier. The rise in costs and prices slackened only little. In March, average weekly wages were 11.7% higher than a year earlier. In April, the retail price index was 7.6% up on twelve months earlier. Unemployment at the same time remained at a high level: in mid-April, more than one million were still out of work, with the unemployment rate standing at 4.2%. The balance of trade, which for the full year 1971 had closed with a surplus of £300 million, moved back into a deficit of £111 million in the first quarter. However, as the services account continued to show surpluses and there were fresh inflows of capital, the official gold and foreign exchange reserves rose by £240 million in the first quarter.

Given the unfavourable economic trend, the Government in the budget proposals for the financial year 1972/73, presented to Parliament on 21 March 1972, included massive tax concessions and increased expenditure to achieve a rapid revival of growth and higher employment. All in all, the projected borrowing requirement is £3.400 million, compared with £1.300 million for the fiscal year 1971/72. As a proportion of GNP, the deficit is some 6.5%, compared with 2.8% and 1.4% in the previous two years.

LA CONJONCTURE DANS LE ROYAUME-UNI

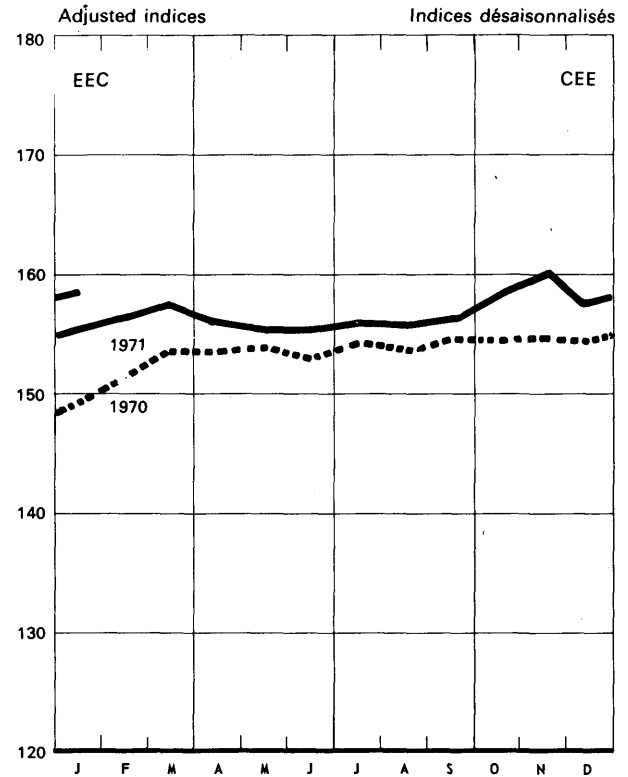
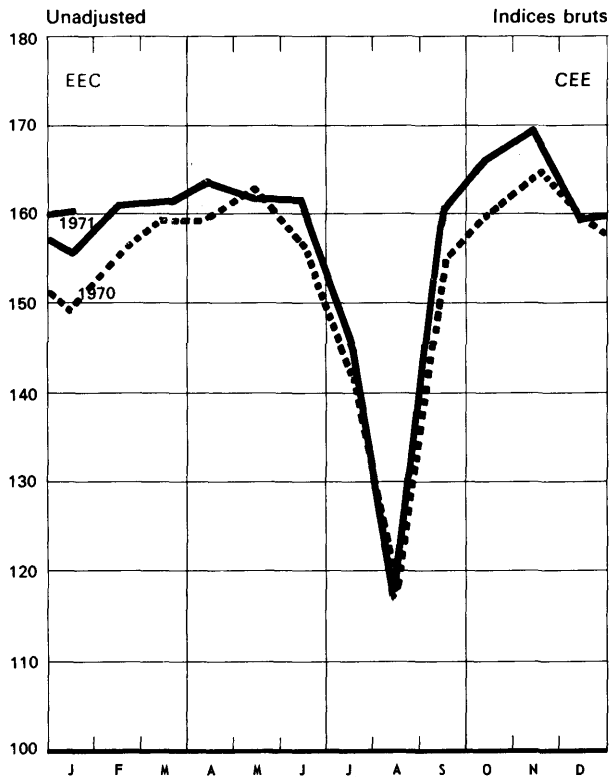
En dépit d'une reprise de la demande au cours du second semestre, le produit brut en termes réels du Royaume-Uni n'a augmenté que de 1 % en 1971, contre 2,2 % en 1970. Le redressement observé à la fin de l'année dernière ne s'est pas poursuivi au premier trimestre de 1972. La longue grève des mineurs a été déterminante à cet égard, la pénurie d'énergie ayant paralysé de nombreux secteurs de l'économie. En février, la production industrielle accusait, par rapport à février 1972, une baisse de 9,5 %. La hausse des coûts et des prix ne s'est ralentie que faiblement. En mars, le salaire hebdomadaire moyen dépassait de 11,7 % le niveau atteint un an auparavant, tandis que la hausse des prix de la consommation privée, en comparaison annuelle, s'est chiffrée à 7,6 % au mois d'avril. Le chômage est demeuré important. A la mi-avril, il touchait encore plus d'un million de travailleurs. Le taux de chômage s'est établi à 4,2 %. La balance commerciale, qui s'était soldée, pour l'ensemble de l'année dernière, par un excédent de plus de 300 millions de livres, a de nouveau laissé, au premier trimestre de 1972, un déficit de 111 millions de livres. Toutefois, comme la balance des services est demeurée excédentaire et que de nouveaux afflux de capitaux ont été enregistrés, les réserves d'or et de devises des autorités monétaires se sont accrues de 240 millions de livres au cours du premier trimestre.

Eu égard à la conjoncture défavorable, le Gouvernement a prévu, dans le projet de budget pour l'exercice 1972-73, présenté au Parlement en date du 21 mars, des dégrèvements massifs et une nette augmentation des dépenses, destinés à susciter une reprise rapide de l'expansion et une amélioration de l'emploi. Le déficit budgétaire prévu s'élève, au total, à 3,4 milliards de livres, contre 1,3 milliard pour l'exercice 1971/72. Par rapport au produit national brut, il atteint 6,5 % environ, contre 2,8 et 1,4 % respectivement pour les deux années précédentes.

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.

After an appreciable revival at the beginning of the year, industrial production has continued at a high level in recent months. In several member countries, especially Germany, where new orders from abroad have picked up again somewhat, managements have taken a more favourable view of the order situation too. The revival of production has been strongest in some basic materials industries, particularly iron and steel, where the degree of capacity utilization has risen a little in recent weeks; at the same time world market prices for steel have climbed sharply since the beginning of the year. In the consumer goods industries activity increased further, helped by the still rapid expansion of private consumers' expenditure. In most capital goods industries, however, production remained at the same level, particularly in mechanical engineering, where the degree of plant utilization is comparatively low.

La production industrielle de la Communauté s'est maintenue, durant les derniers mois, au niveau élevé où l'avait portée la reprise sensible enregistrée au début de l'année. Dans plusieurs pays membres, et notamment dans la R.F. d'Allemagne, où l'évolution des inscriptions de commandes étrangères a marqué un redressement, les chefs d'entreprise portent une appréciation plus favorable sur leurs commandes. La reprise de la production a été la plus prononcée dans quelques industries de base, et en particulier dans la sidérurgie, où le degré d'utilisation des capacités a quelque peu augmenté au cours des dernières semaines, tandis que les cours mondiaux de l'acier accusent une hausse importante depuis le début de l'année. Le niveau de l'activité a continué de s'élever dans les industries productrices de biens de consommation, sous l'effet de l'expansion toujours vive des dépenses de consommation des ménages. En revanche, une stagnation de la production a été observée dans la plupart des industries productrices de biens d'investissement, et tout spécialement dans la construction mécanique, où le degré d'utilisation des capacités techniques est relativement bas.

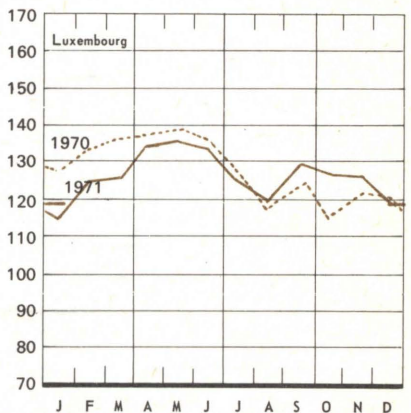
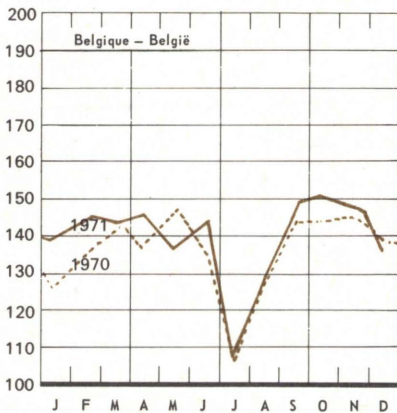
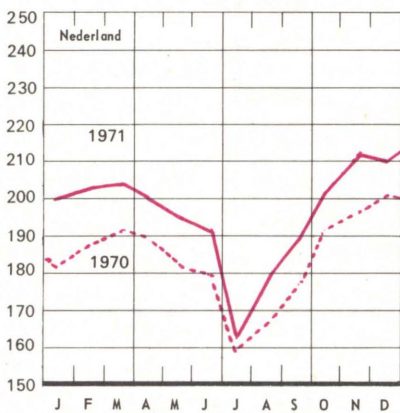
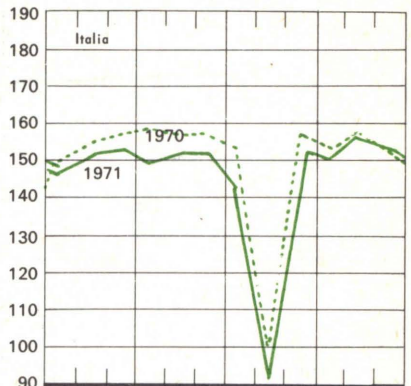
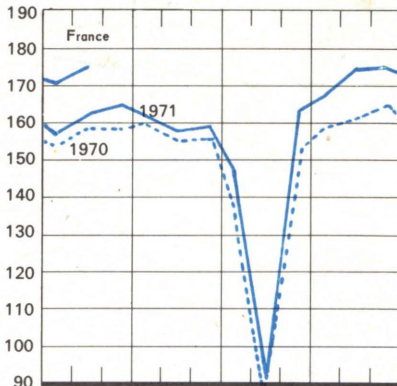
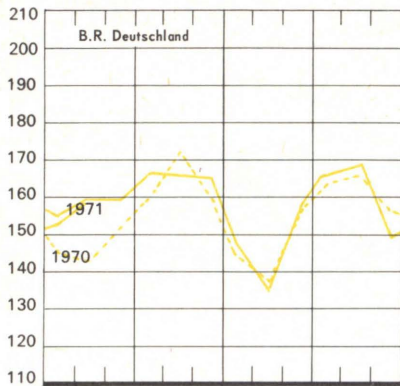
INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100

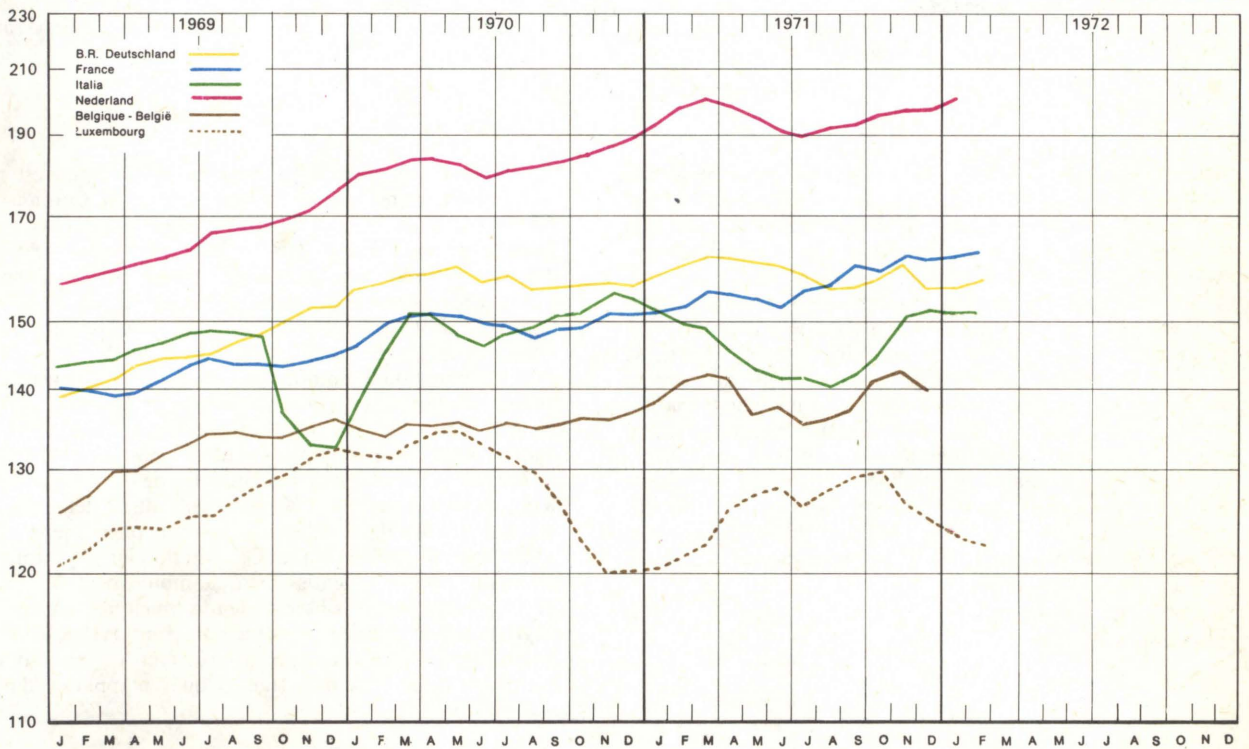
Unadjusted

Indices bruts



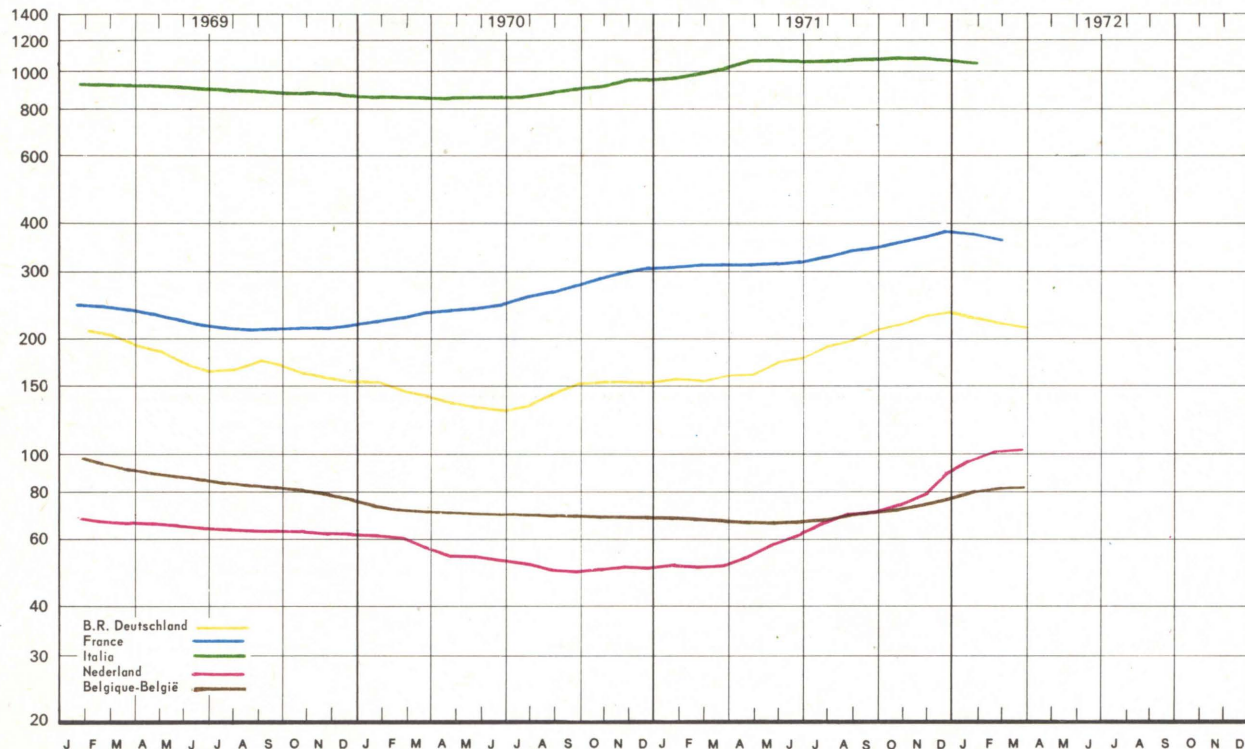
Adjusted indices

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.

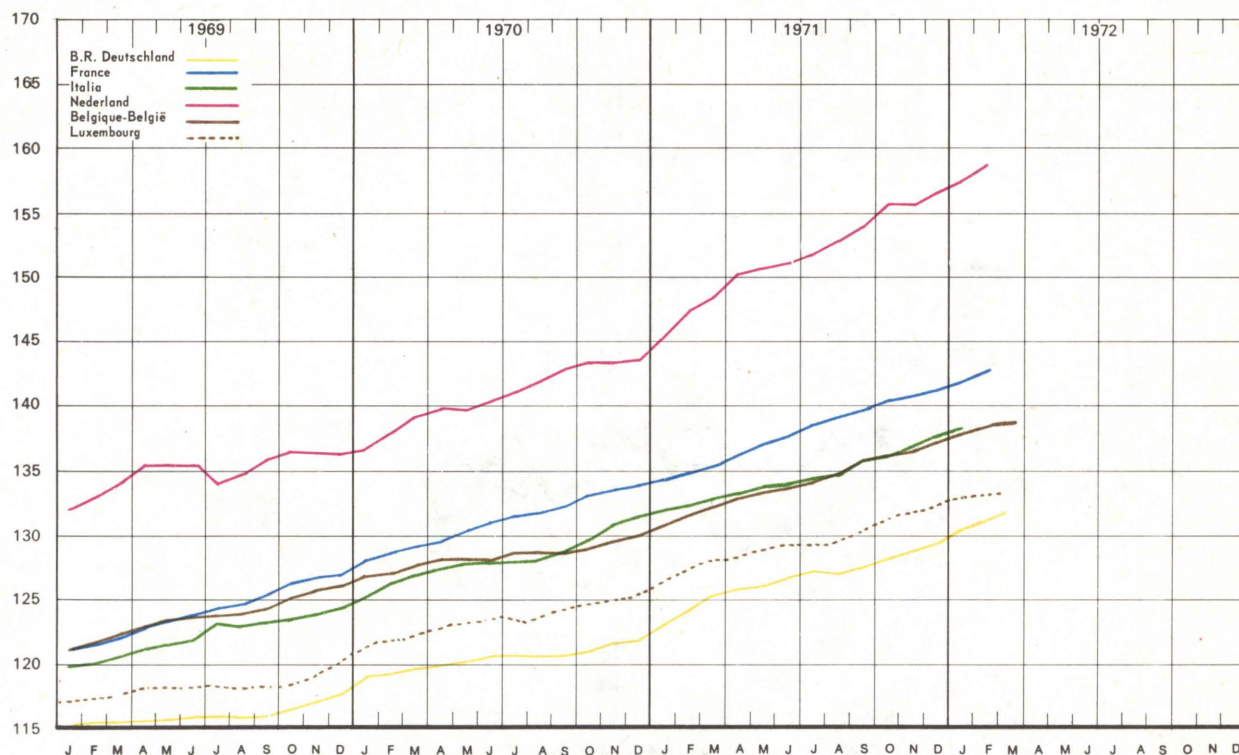
In most member countries the tendency—apparent at the beginning of the year—for the situation on the labour market to stabilize continued in the early spring. Although the seasonally adjusted number of unfilled vacancies fell further in all member countries except France, there was at the same time a drop in unemployment in Germany, France and Italy. Only in Belgium and the Netherlands has the number of jobless still been rising in the past few weeks. The good weather and comparatively high level of building activity no doubt contributed to the stabilization of the labour market situation. In Germany, this stabilization was also reflected in a distinct drop in short-time working. In Italy, too, short-time working has been on the decline, but here the movement registered in the past few years away from agriculture and from certain service sectors has slackened distinctly, suggesting that the reserves of not fully utilized manpower are higher than shown in the statistics.

Au début du printemps, la situation de l'emploi est restée caractérisée, dans la plupart des pays de la Communauté, par les tendances à la stabilisation observées depuis le commencement de l'année. Partout, sauf en France, le nombre d'offres d'emploi non satisfaites, corrigé de l'incidence des facteurs saisonniers, est demeuré en baisse; mais, en même temps, le chômage a diminué dans la R.F. d'Allemagne, en France et en Italie. La Belgique et les Pays-Bas sont les seuls pays membres où le nombre de chômeurs ait continué d'augmenter au cours des dernières semaines. La clémence du temps et le niveau d'activité relativement élevé du secteur de la construction n'auront pas manqué de contribuer à la stabilisation de la situation sur le marché de l'emploi. Dans la R.F. d'Allemagne, ces facteurs ont aussi déterminé une régression sensible du chômage partiel, phénomène qui est également constaté en Italie. Dans ce dernier pays, toutefois, on assiste à un net ralentissement du mouvement de désertion de la main-d'œuvre observé depuis quelques années dans l'agriculture et dans certains secteurs des services; cette évolution donne à penser que les réserves de main-d'œuvre inutilisées sont plus importantes qu'il n'apparaît dans les statistiques.

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.

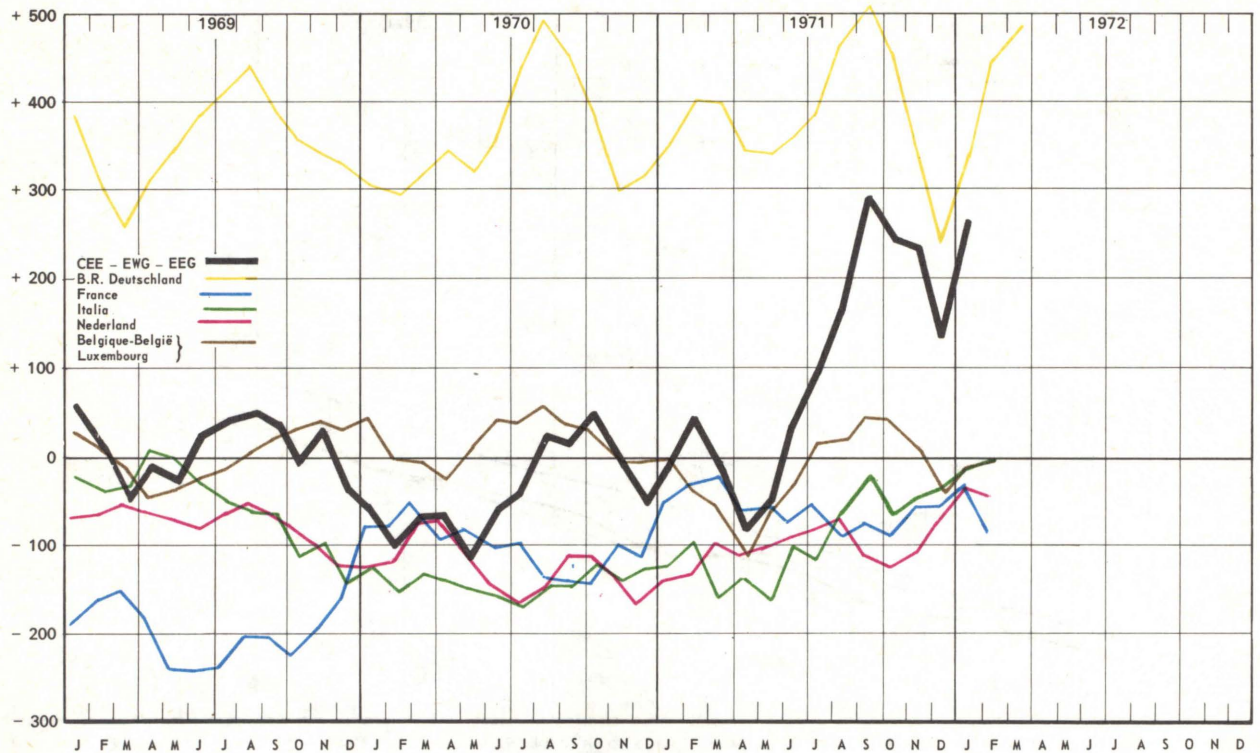
At the beginning of the spring consumer prices were still rising throughout the Community. In France and Italy, the increase in the cost of living even gathered slight momentum in February: in France mainly as a result of higher food prices, and in Italy primarily because of an appreciable advance in the price of services. In Germany, the rise in March maintained the pace registered a year earlier; the prices of certain manufactured goods, especially clothing, have risen faster in recent weeks, while the rise in food prices has slowed down a little. In the Netherlands, the upward movement of consumer prices was still very vigorous in March, especially in the services sector. In Luxembourg and Belgium, on the other hand, the increase in prices to the private consumer remained comparatively moderate although food prices continued to rise appreciably.

L'augmentation des prix à la consommation s'est poursuivie, au début du printemps, dans tous les pays de la Communauté. En février, une légère accélération a même été enregistrée en France, essentiellement du fait de l'enchérissement des denrées alimentaires, ainsi qu'en Italie, où elle a surtout porté sur les prix des services. Dans la R.F. d'Allemagne, la hausse accusait toujours, au mois de mars, le même rythme que l'an dernier; si elle s'est avivée, durant les dernières semaines, en ce qui concerne certains produits finis et en particulier ceux de l'industrie du vêtement, elle s'est, en revanche, quelque peu ralentie dans le domaine des produits alimentaires. Aux Pays-Bas, l'augmentation des prix à la consommation est demeurée très rapide en mars, notamment dans le secteur des services; mais elle est restée relativement modérée en Belgique et au Luxembourg, en dépit de l'enchérissement toujours sensible des denrées alimentaires.

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 f.o.b., imports c.i.f.; 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 tendency for the Community's balance of trade with non-member countries to improve, which became evident again at the beginning of 1972, has continued in recent months. This has been due mainly to appreciably firmer export demand as world trade has increasingly returned to normal, and to the still comparatively quiet business trend in the Community. Since the disappearance of various special factors that acted as a brake, in Germany exports in particular have risen again rapidly while imports have increased only lightly, causing the trade level surplus to go up sharply. In Italy, the foreign trade deficit fell further as imports ran towards the end of the year following an extremely sharp rise. The balance of trade of the Belgo-Luxembourg Economic Union has shown scarcely any further improvement, despite the very distinct strengthening of export demand especially in manufacturing industry, and was back in slight surplus. With exports and imports showing no variation, the foreign trade deficit in the Netherlands remained virtually unchanged. In France, the balance of trade deteriorated again in February-March, the main cause being a sharp rise in imports, especially in connection with purchases of aircraft.

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.

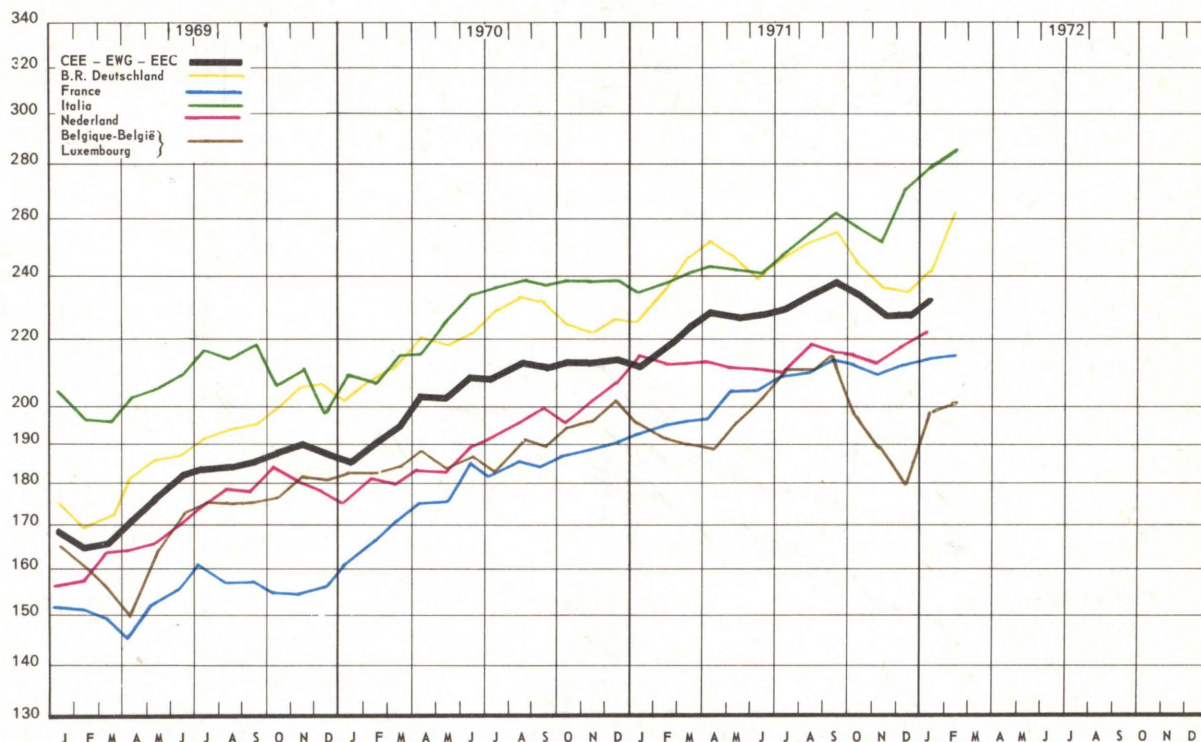
¹⁾ 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin.

La tendance, observée au début de l'année, à l'amélioration de la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres s'est poursuivie durant les derniers mois. Elle a tenu essentiellement à un raffermissement sensible de la demande étrangère, dans le contexte de la normalisation croissante du commerce mondial et d'une conjoncture encore relativement calme dans la Communauté. Après la disparition de divers facteurs de freinage, les exportations de la R.F. d'Allemagne ont repris un rythme d'expansion rapide, tandis que ses importations n'augmentaient plus que faiblement; l'excédent de la balance commerciale de ce pays s'est ainsi fortement accru. En Italie, le déficit du commerce extérieur a encore diminué, l'expansion extrêmement vive des importations, enregistrée vers la fin de l'année dernière, ayant fait place à une stagnation. La balance commerciale de l'U.E.B.L. ne s'est plus guère améliorée, en dépit d'un sensible accroissement de la demande étrangère, notamment dans le secteur des industries manufacturières. Aux Pays-Bas, le déficit du commerce extérieur est resté à peu près inchangé, par suite de la stagnation des importations et des ventes à l'étranger. En France enfin, une nouvelle détérioration de la balance commerciale a été enregistrée pour la période février-mars; elle trouve essentiellement son origine dans une forte expansion des importations, déterminée notamment par des achats d'avions.

EXPORTS
to non-member countries

1963 = 100

EXPORTATIONS
vers les pays non membres



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.

Community exports to non-member countries, which were slackening towards the end of 1971, have since then distinctly begun to rise again. This has been due mainly to the improvement in the world business climate following the monetary agreement reached in Washington in December; the revival in exports to the United States after the ending of the dock strike on the East coast has been another contributing factor. In Germany, there has also been the impact of the drive to make good the delivery delays caused by the strike in the metal-working industry. In addition, the volume of exports at the beginning of the year was inflated by statistical factors in some countries, especially the Belgo-Luxembourg Economic Union. Only in France was the growth of exports to non-member countries very weak in the early months of the year, probably as a result of the quite vigorous rise in domestic demand.

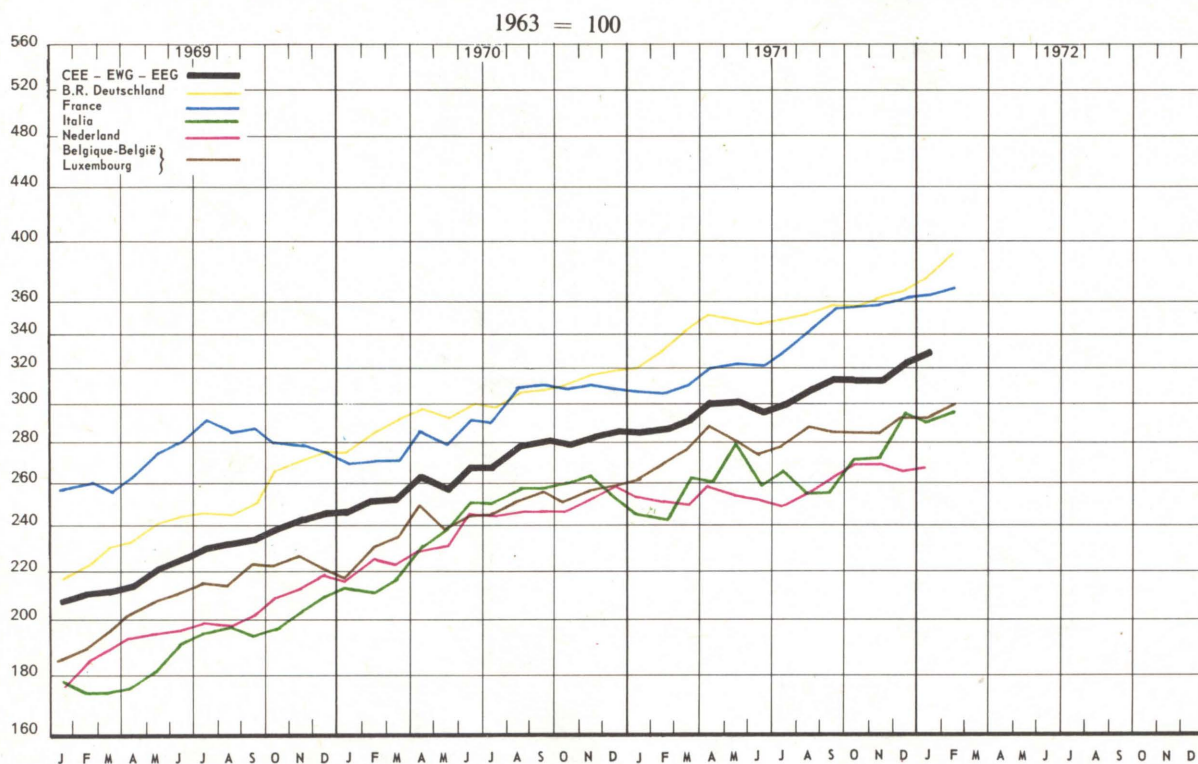
Après l'affaiblissement dont elles avaient témoigné à la fin de l'année écoulée, les ventes de la Communauté aux pays non membres ont marqué une nette reprise. Celle-ci est due, au premier chef, à l'amélioration du climat de la conjoncture mondiale, à la suite des accords monétaires conclus à Washington en décembre dernier, mais aussi au redressement des exportations américaines, après la fin des grèves portuaires de la côte orientale des Etats-Unis. A ces facteurs s'ajoutent, dans la R.F. d'Allemagne, les efforts déployés pour rattraper les retards entraînés à l'exportation par la grève des métallurgistes. Par ailleurs, au début de l'année, le recensement statistique a exagéré le volume des exportations de certains pays, notamment de l'Union économique belgo-luxembourgeoise. La France est le seul pays de la Communauté dont les ventes aux pays non membres n'aient marqué qu'une très faible progression au cours des premiers mois de l'année; la cause en réside sans doute dans l'expansion assez vive de la demande intérieure.

TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

Basis: imports

ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

sur la base des importations



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

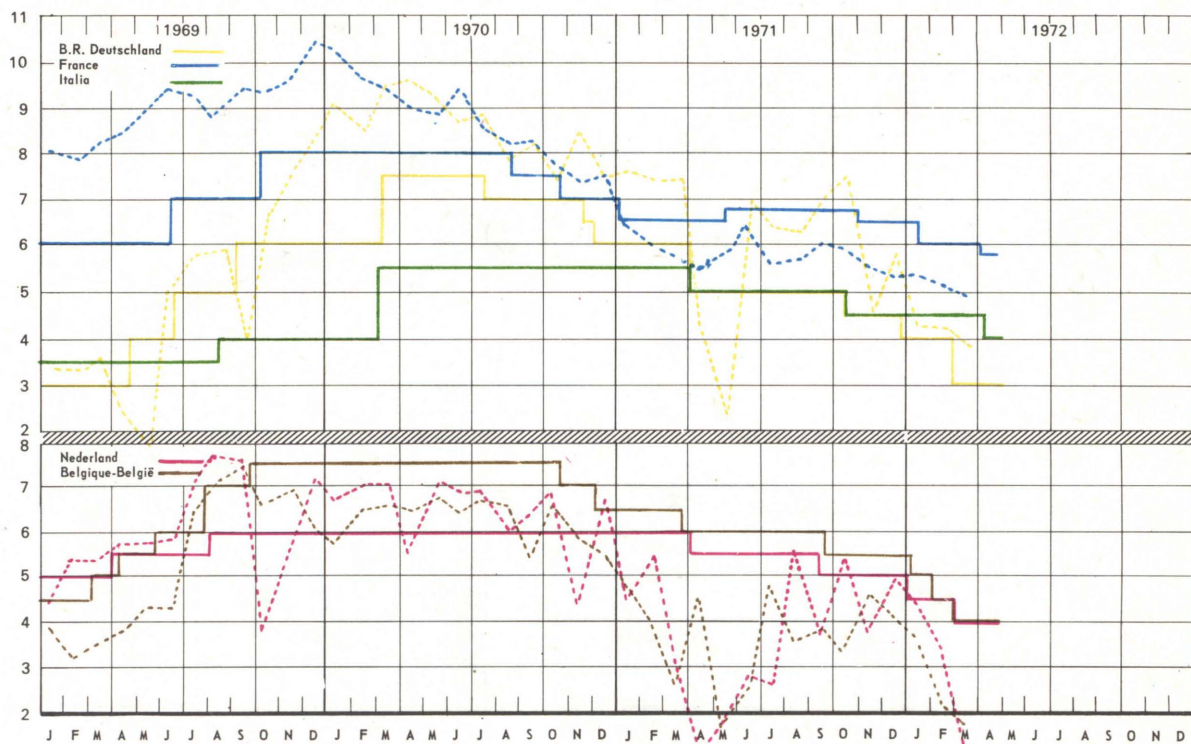
REMARQUES: Indices de valeur en u.c., corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune.

The slight revival in the growth of intra-Community trade during recent months was probably due largely to the influence of special factors, foremost among them increased activity in Germany following the strikes at the end of 1971. In Germany and some other member countries, the return to a somewhat more buoyant trend of domestic demand may also have helped. This seems to be so particularly in the Belgo-Luxembourg Economic Union, where purchases from the other member countries have recently been rising appreciably again, after showing no change in the second half of 1971. In Italy, the revival in imports from the Community appears to have continued at the beginning of the year, though still at a fairly slow pace. In France, purchases from the other member countries, which had slowed down since the autumn of 1971, were also somewhat more buoyant owing to the more lively expansion of private consumer demand. In the Netherlands, by contrast, the depressed business climate caused purchases from the Community to continue to run level at the beginning of the year.

Une légère amélioration des échanges intracommunautaires a été observée au cours des derniers mois. Elle est due en grande partie à l'incidence de facteurs exceptionnels et notamment à la recrudescence d'activité qui a suivi, dans la R.F. d'Allemagne, les grèves de fin 1971. Dans ce pays comme dans d'autres, un certain regain de dynamisme de la demande intérieure pourrait aussi avoir contribué à ce redressement. Tel serait surtout le cas de l'U.E.B.L., dont les achats aux autres pays membres, après la stagnation observée durant le second semestre de l'année dernière, accusent depuis peu une nette progression. La reprise des importations italiennes en provenance de la Communauté s'est apparemment poursuivie au début de l'année, mais en demeurant assez modérée. Les achats de la France aux autres pays membres, dont le rythme s'était ralenti depuis l'automne dernier, ont également retrouvé un certain dynamisme, dû à l'expansion plus vive de la demande de consommation privée. Aux Pays-Bas, par contre, la stagnation des importations en provenance de la Communauté a persisté au début de l'année, sous l'influence d'un climat conjoncturel peu favorable.

BANK RATE AND CALL MONEY RATES

TAUX D'ESCOMPTE ET DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR



NOTES: Unbroken line shows official Bank Rate. — Dotted line shows monthly average of the rates for call money. — In Italy rates for call money are not quoted.

REMARQUES: Taux d'escompte de la Banque centrale: courbe en trait continu. — Taux de l'argent au jour le jour: courbe en pointillé; moyenne mensuelle. — En Italie, les taux de l'argent au jour le jour ne sont pas cotés.

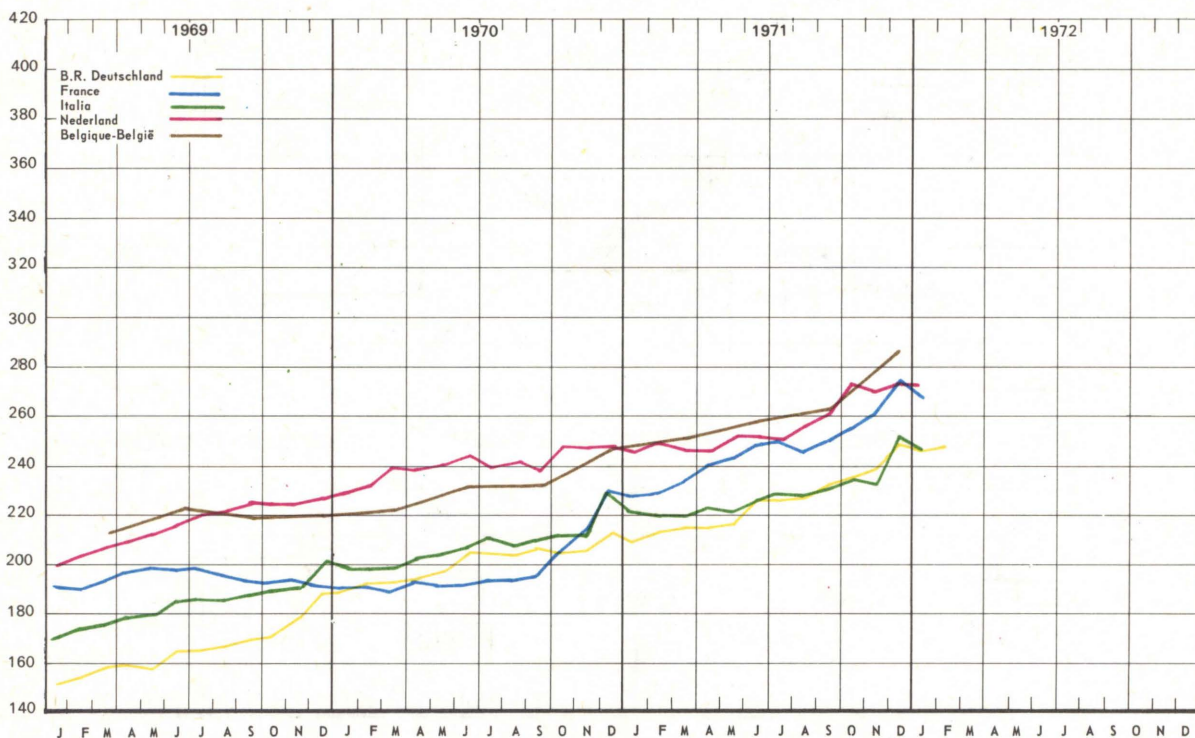
While short-term interest rates in the United States have been rising again since the beginning of March, their trend in the Community has not been reversed so far. Several member countries in March and April encouraged the downward tendency by lowering the discount rate. The Netherlands and Belgium cut it from 4½% to 4% on 2 March, France from 6% to 5.75% on 6 April, and Italy from 4½% to 4% on 10 April. In France, where the discount rate has come to be only of secondary importance for the general interest rate policy of the Central Bank, the measures taken also included a further reduction in the minimum reserve ratios on 21 March. In Italy, a cut was also made in the rate of interest payable on the banks' time deposits with the Banca d'Italia. The interest rate policy reflects the efforts by the monetary authorities in the Community to align their monetary policies more closely, which has also created favourable conditions for the narrowing of the margins within which exchange rates may fluctuate within the Community.

Alors qu'aux Etats-Unis les taux d'intérêt à court terme ont recommencé d'augmenter depuis le début de mars, on ne constate pas encore, dans la Communauté, un changement de la tendance. Au cours des mois de mars et d'avril, les autorités de plusieurs pays membres ont contribué à la baisse des taux d'intérêt par une réduction du taux d'escompte. Aux Pays-Bas et en Belgique, celui-ci a été ramené de 4,5 à 4 % en date du 2 mars, en France de 6 à 5,75 % le 6 avril, en Italie de 4,5 à 4 % le 10 avril. En France, où le taux d'escompte n'a plus qu'une importance secondaire pour la politique générale de la banque d'émission en matière de taux d'intérêt, le taux des réserves obligatoires a subi un nouvel abaissement le 21 mars. En Italie, l'intérêt des dépôts à terme constitué par les banques auprès de la Banca d'Italia a été réduit. La politique de taux d'intérêt reflète les efforts déployés par les autorités monétaires des pays de la Communauté pour mieux harmoniser leurs politiques monétaires; cette action a aussi pour effet de créer des conditions propices au rétrécissement des marges de fluctuation des cours de change à l'intérieur de la Communauté.

SHORT-TERM LENDING TO BUSINESS AND PRIVATE CUSTOMERS

CRÉDITS À COURT TERME AUX ENTREPRISES ET AUX PARTICULIERS

1963 = 100



NOTES: Bank credits for the following periods: Federal Germany, up to 6 months; France and Netherlands, up to 2 years; Belgium and Italy, without time-limit. — France: for May 1968 no date available.

REMARQUES: Crédits bancaires dont la durée peut atteindre 6 mois pour l'Allemagne, 2 ans pour la France et les Pays-Bas; en Belgique et en Italie: sans limitation de durée. — France: aucune donnée pour mai 1968.

To judge by the indicators available, short-term lending to business and private customers maintained a quite rapid pace in the Community. The fall in the cost of credit was probably only one of the reasons, whereas the decisive factor has been the continuing need for enterprises to borrow as costs are going up. In addition, banks have obviously had a sufficient margin of free liquidity to meet the demand for credit. In Italy, the expansion of credit appears to have continued to accelerate slightly at the beginning of the year, and credit policy is still aimed at boosting corporate investment. Only in Germany and France does the expansion of credit appear to have slowed down somewhat.

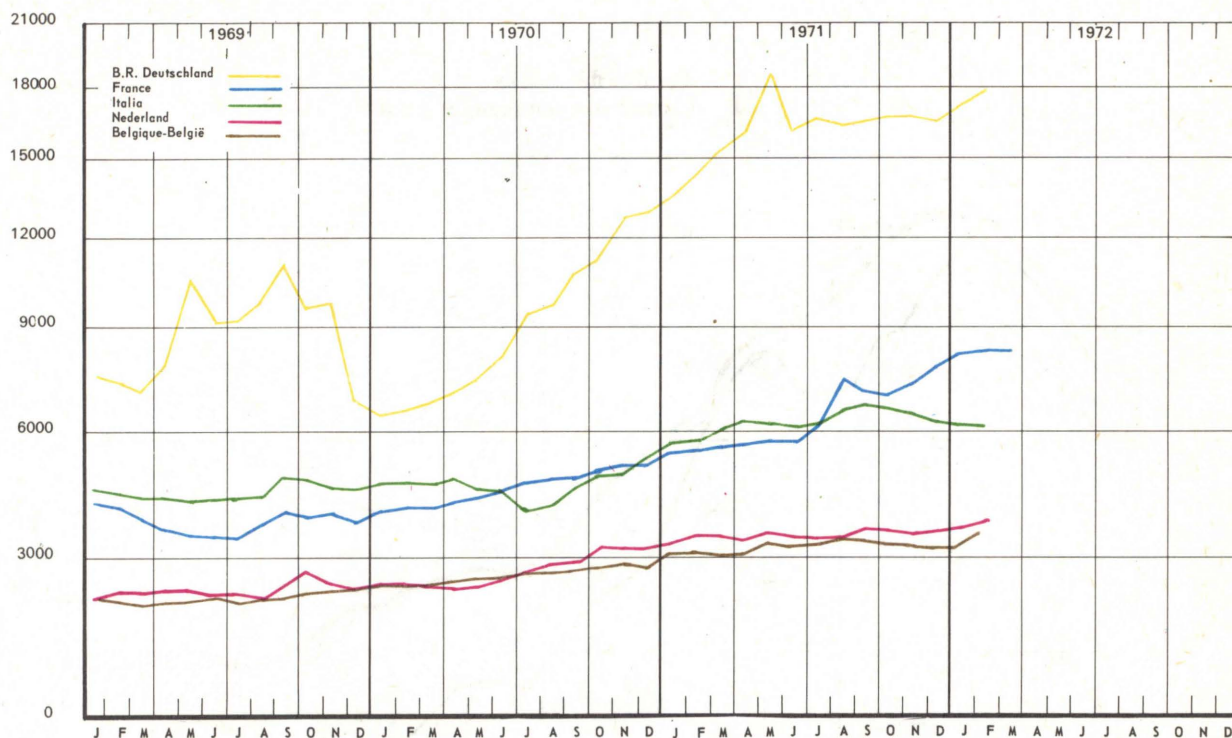
A en juger d'après les indicateurs disponibles, le crédit à court terme octroyé aux entreprises et aux particuliers a continué de se développer à un rythme rapide. La réduction du coût du crédit n'a joué à cet égard qu'un rôle limité. En effet, le facteur essentiel de cette évolution a été le besoin persistant de financement des entreprises, en corrélation avec l'augmentation des coûts. Il s'y ajoute que les banques disposent apparemment d'une marge de liquidités suffisante pour satisfaire la demande de crédit. Il semble qu'en Italie l'expansion conjoncturelle du crédit se soit encore légèrement accélérée au début de l'année. La politique du crédit suivie dans ce pays reste axée sur l'objectif d'une reprise des investissements des entreprises. La France est le seul pays de la Communauté où le développement du crédit paraisse avoir subi un certain ralentissement.

GOLD AND FOREIGN EXCHANGE RESERVES

RÉSERVES D'OR ET DE DEVISES

(in million units of account)¹⁾

(en millions d'unités de compte)¹⁾



NOTES: Monetary authorities' reserves of gold and convertible currency, holdings in special drawing rights and reserve position in the I.M.F. Gross figures, i.e. including foreign liabilities.

REMARQUES: Réserves des autorités monétaires en or et en devises convertibles, avoirs en droits de tirage spéciaux et position de réserve auprès du F.M.I. Chiffres bruts, à l'exclusion des engagements extérieurs.

¹⁾ 1 unit of account = 0,888671 gm of fine gold.

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

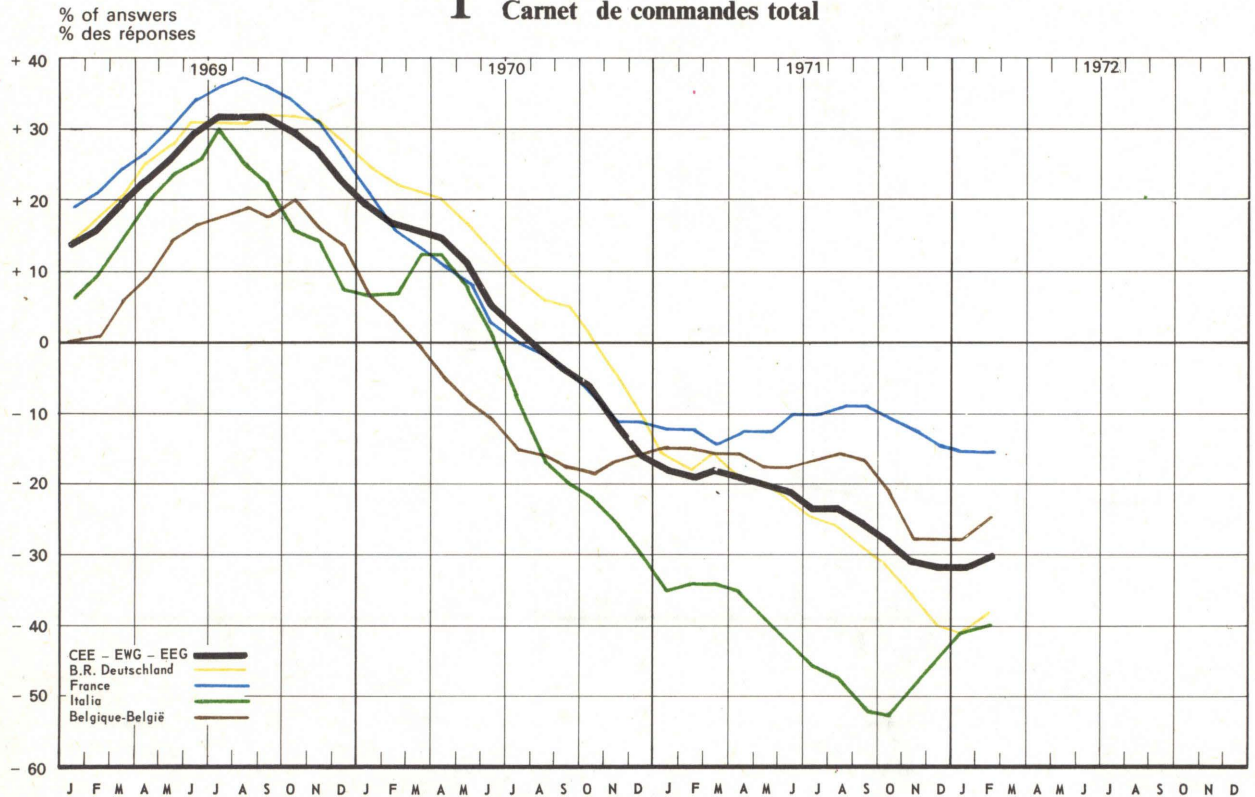
In the new year too several member countries registered a growth of their monetary reserves. To curb the inflow of liquidity from abroad, the authorities in the Belgo-Luxembourg Economic Union at the beginning of March severely restricted the powers of commercial banks to borrow abroad and made it more difficult for foreigners to build up balances on franc accounts. In the Netherlands, non-residents have since 9 March been forbidden to make payments into guilder accounts; from the same date, existing guilder balances held by foreigners have ceased to earn interest, on the pattern of the arrangements that have applied for quite some time in Germany and the Belgo-Luxembourg Economic Union. In Germany, 1 March saw the entry into force of the cash deposit requirement, under which a proportion (at the moment 40%) of certain types of foreign borrowing must be placed interest-free with the Bundesbank; in addition, an increase was made in the reserve ratios applicable to the growth of liabilities, towards non-residents, that are subject to the reserve requirement. The official monetary reserves remained virtually unchanged in France in the first quarter but declined slightly in Italy.

Depuis le début de l'année, les réserves d'or et de devises ont continué de s'accroître dans plusieurs pays de la Communauté. Pour endiguer l'afflux de liquidités en provenance de l'étranger, le recours des banques commerciales au crédit étranger a été fortement restreint dans l'U.E.B.L. au début du mois de mars et la constitution, par les étrangers, de dépôts bancaires libellés en francs a été rendue plus difficile. Aux Pays-Bas, les non-résidents ne sont plus autorisés, depuis le 9 mars, à effectuer de nouveaux dépôts en florins; depuis la même date, les avoirs en florins détenus par des étrangers ont cessé d'être rétribués, à l'instar d'une mesure appliquée depuis un certain temps déjà dans la R.F. d'Allemagne et l'U.E.B.L. Le 1^{er} mars a été instaurée, dans la R.F. d'Allemagne, l'obligation de constituer auprès de la Bundesbank, pour certains crédits obtenus à l'étranger, un dépôt non productif d'intérêts et fixé actuellement à 40 % du montant emprunté; de plus, les taux des réserves obligatoires des banques portant sur l'accroissement de leurs engagements envers les non-résidents ont été majorés. En France, les réserves d'or et de devises sont demeurées à peu près inchangées durant le premier trimestre; en Italie, elles ont légèrement diminué.

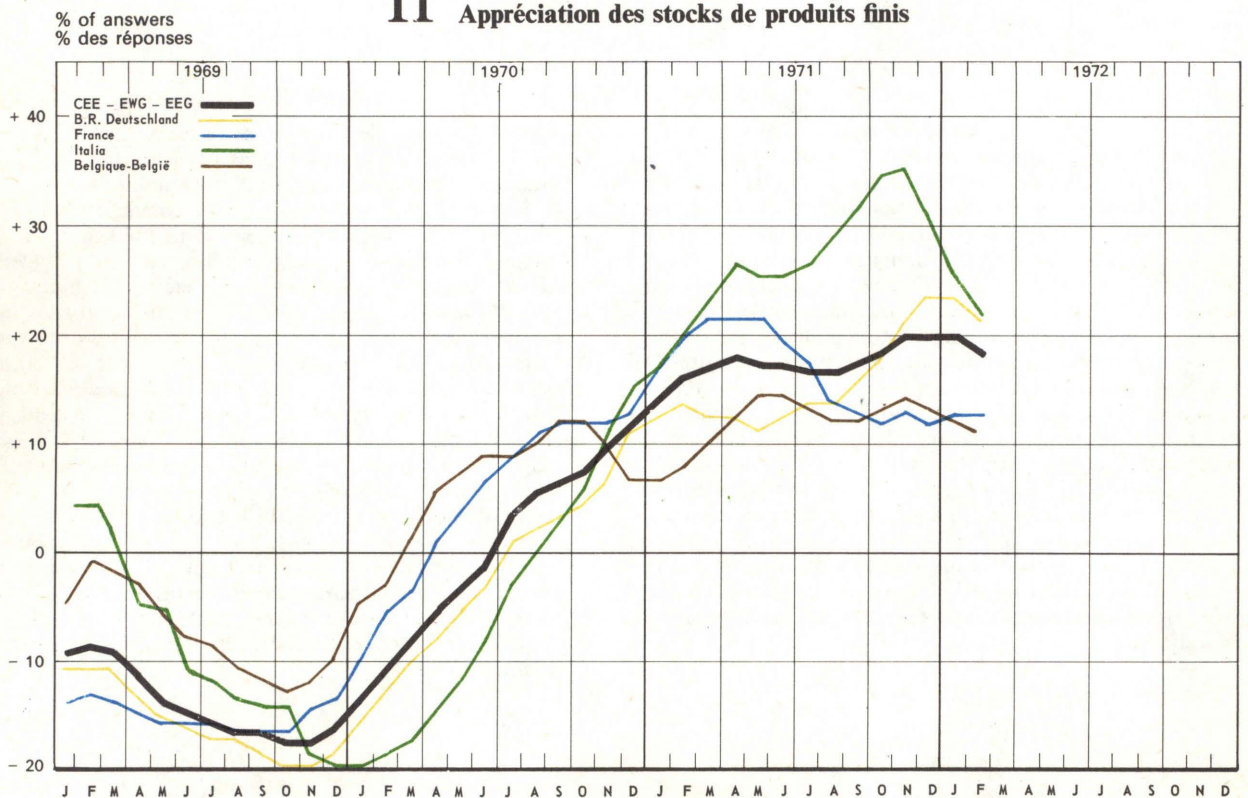
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY ²⁾**

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

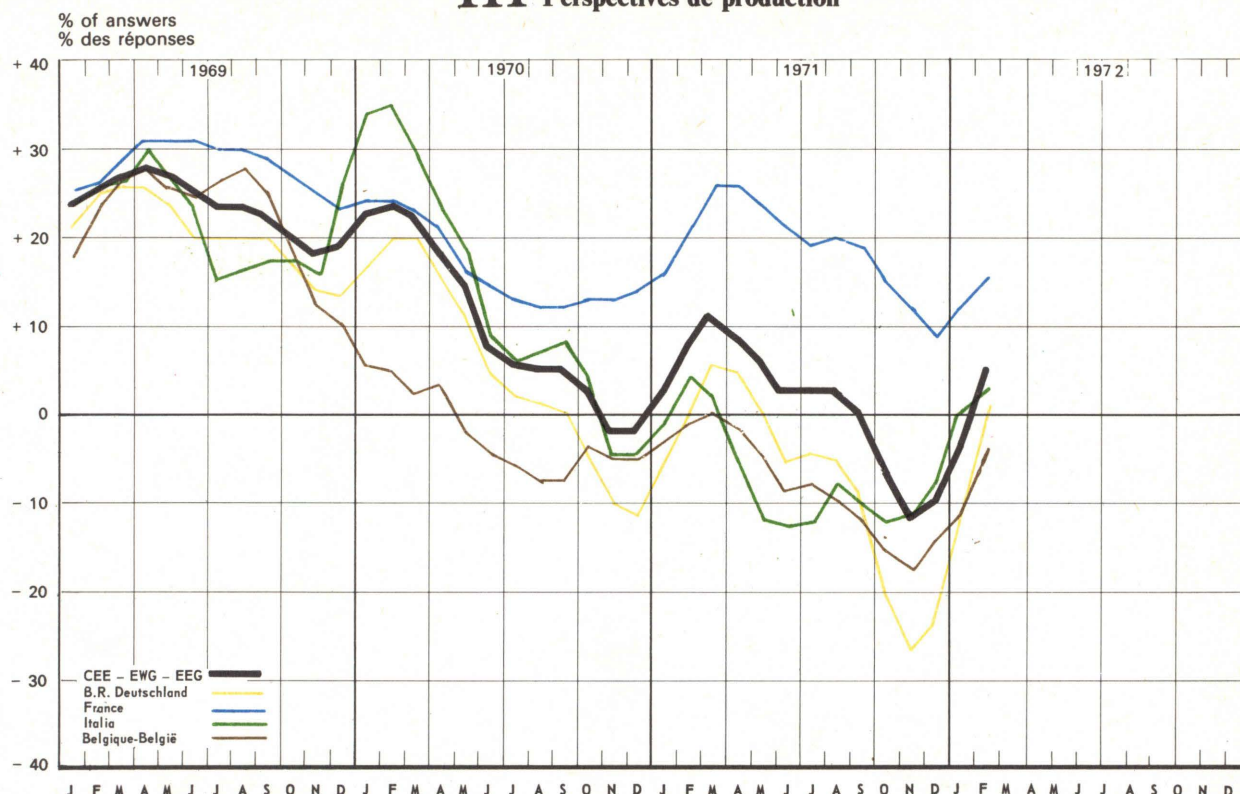
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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».

Country/Pays	BR Deutschland			France			Italia			Belgique België			Luxembourg			EEC C.E.E. 2)			
	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	
Total order-books	+	4	5	6	16	15	15	3	3	4	8	6	9	1	1	4	8	8	9
Carnet de commandes total	=	48	53	55	54	54	54	52	54	53	61	58	59	17	17	15	51	54	54
	-	48	42	39	30	31	31	45	43	43	31	36	32	82	82	81	41	38	37
Export order-books	+	6	11	11	14	15	12	6	6	13	12	6	10	1	0	1	8	10	11
Carnet de commandes étrangères	=	69	66	72	43	51	60	46	47	44	60	58	60	11	13	10	59	59	63
	-	25	23	17	43	34	28	48	47	43	28	36	30	88	87	88	33	31	26
Stocks of finished goods	+	27	25	21	20	20	20	33	30	32	19	19	20	7	4	3	25	24	22
Stocks de produits finis	=	70	71	75	72	74	73	59	59	59	72	71	73	92	94	94	69	70	72
	-	3	4	4	8	6	7	8	11	9	9	10	7	1	2	3	6	6	6
Expectations : production	+	10	16	19	23	28	28	12	18	17	13	17	19	5	5	8	15	20	21
Perspectives de production	=	71	71	71	63	63	64	73	72	71	62	60	62	94	93	92	68	68	69
	-	19	13	10	14	9	8	15	10	12	25	23	19	1	2	0	17	12	10
Expectations : selling prices	+	32	23	17	33	39	43	38	31	34	37	33	29	8	6	78	33	30	29
Perspectives relatives aux prix de vente	=	63	71	78	62	56	54	52	61	57	57	60	67	91	92	21	61	64	66
	-	5	6	5	5	5	3	10	8	9	6	7	4	1	2	1	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.