

**European
Communities**
Commission

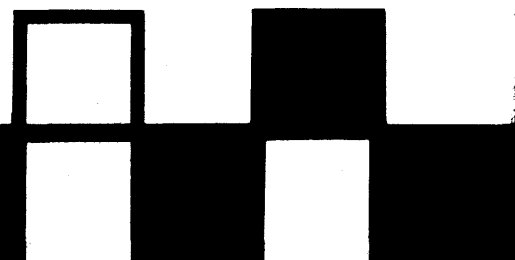
**Communautés
Européennes**
Commission

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

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

8/9

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 SITUATION IN THE COMMUNITY AT THE BEGINNING OF AUTUMN 1972

Economic activity in the Community has increased further in recent months, despite the summer holidays.

Visible exports have once again risen quite vigorously, helped by the improvement in the world economic situation and especially by the level of activity in the United States.

The growth of internal demand, after adjustment for the normal swings, has also tended to accelerate, especially the demand for fixed assets. The propensity of entrepreneurs to invest has increased slightly, even though profit margins and the possibilities for self-financing have not yet improved appreciably. The replenishing of stocks of both raw materials and semi-manufactures has provided quite vigorous stimuli. Expansion in residential construction has maintained its rapid pace, and the execution of public building projects has been speeded up in several member countries. Private consumption has been expanding at a real pace. In all, it appears that consumption has again risen.

Industrial production has continued to grow, though no longer as rapidly as at the beginning of the year. The employment situation has at the same time improved further. With the rate of increase in imports slackening, the trade account has improved appreciably.

Still disquieting is the very vigorous upward movement of prices, which in some member countries has even shown signs of gaining further momentum.

Following a fresh round of speculation in June, touched off by the sterling crisis, the situation on the Community's foreign exchange markets has settled down once more.

Brussels, 29 September 1972.

LA SITUATION ÉCONOMIQUE DE LA COMMUNAUTÉ AU DÉBUT DE L'AUTOMNE

La pause des vacances d'été n'a pas interrompu le développement de l'activité économique dans la Communauté.

L'amélioration de la conjoncture mondiale, et notamment de l'activité aux États-Unis, a encore donné lieu à un accroissement appréciable des exportations.

En même temps, l'expansion de la demande intérieure, si l'on fait abstraction de l'incidence des facteurs saisonniers, s'est légèrement accélérée. Tel est surtout le cas de la formation brute de capital fixe. La propension à investir des entreprises, notamment, s'est quelque peu avivée, bien que ni les possibilités d'autofinancement des entreprises ni leurs marges bénéficiaires ne se soient déjà améliorées dans une mesure sensible. Des impulsions assez vives ont, par ailleurs, émané de la reconstitution des stocks de matières premières et de demi-produits. Le développement de la construction résidentielle est demeuré important. L'exécution des programmes de construction du secteur public a été accélérée dans plusieurs pays de la Communauté. La consommation privée s'est accrue à un rythme assez rapide. Il semble, en particulier, que la propension à consommer ait recommencé d'augmenter.

La production industrielle a marqué de nouveaux progrès, un peu moins rapides cependant qu'au début de l'année. Le marché de l'emploi s'est stabilisé. Le ralentissement de l'expansion des importations a entraîné une amélioration sensible de la balance commerciale.

Un sérieux sujet de préoccupation subsiste cependant : la forte hausse des prix, qui a même eu tendance à s'accélérer dans plusieurs pays membres.

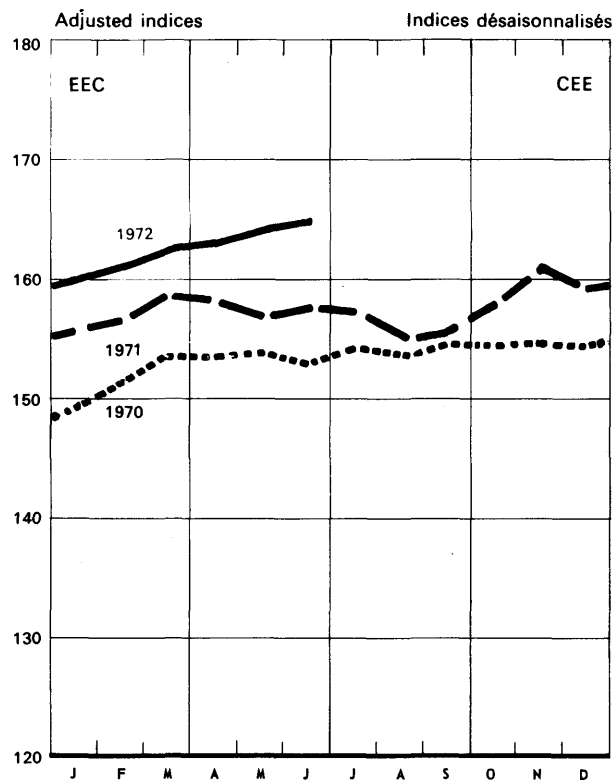
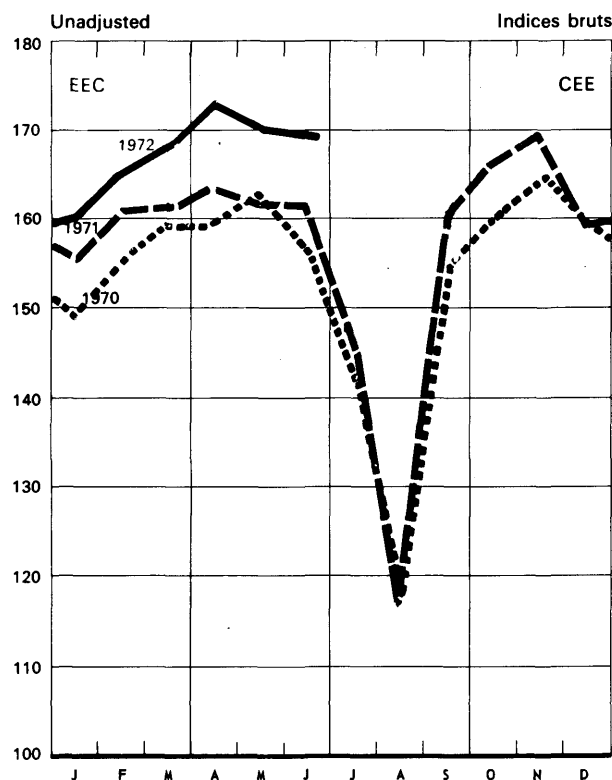
Quant à la situation sur les marchés monétaires de la Communauté, elle s'est de nouveau stabilisée, après la vague de spéculation déclenchée au mois de juin dernier par la crise de la livre sterling.

Bruxelles, 29 septembre 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.

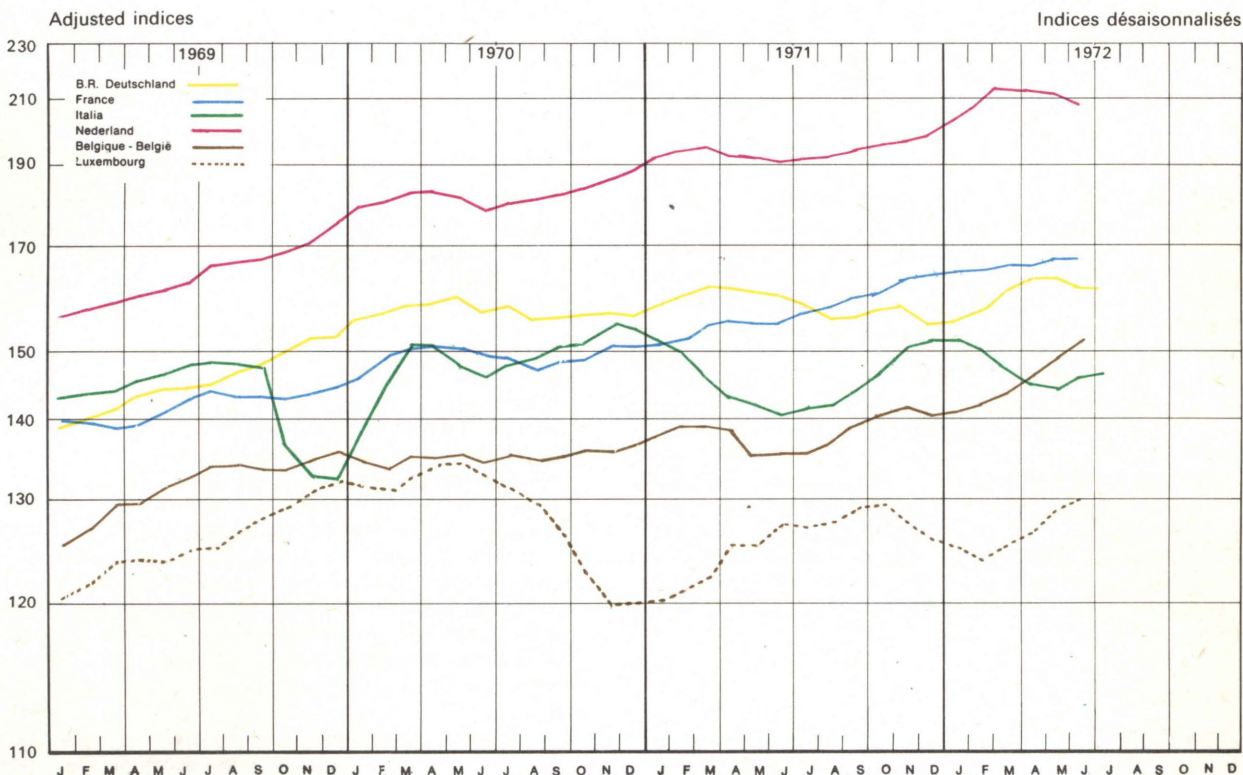
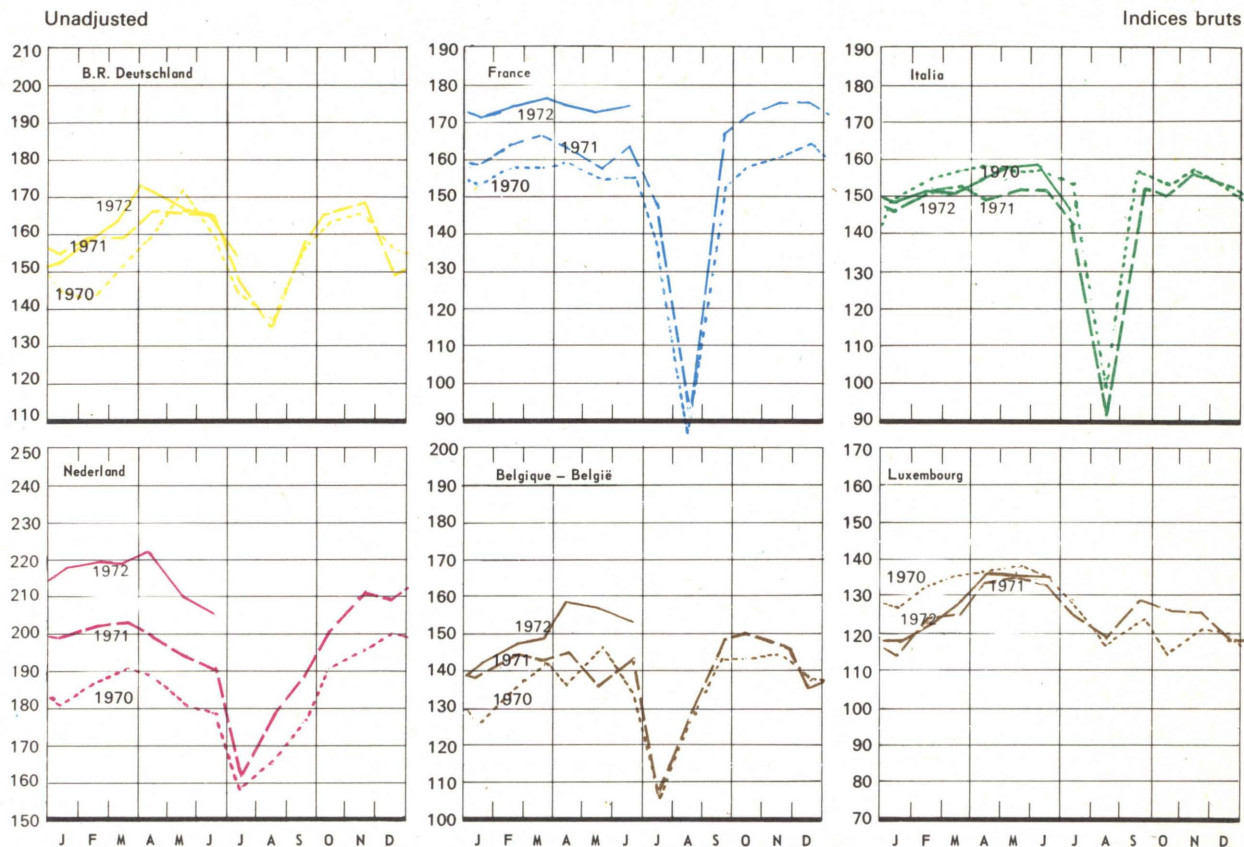
In the summer, the underlying growth of industrial production continued in most member countries. This year, however, the summer holidays in July and August had a particularly pronounced impact in several member countries, their pattern having changed and their length increased. In Italy, there are more and more signs that economic activity is picking up, the two main factors being a tendency to replenish stocks of raw materials and semi-manufactures and the continued brisk expansion of personal spending; at the same time the recessionary tendencies in building and construction appear to have been giving way to those of stabilization. In Germany and the Netherlands, expansion continued at a restrained pace whereas it was still very vigorous in France. The rise in the production of semi-manufactures is particularly marked in these countries. In July and August steel production, for instance, was in the Community as a whole 9% higher than a year earlier.

Dans la plupart des pays de la Communauté, l'expansion conjoncturelle de la production industrielle s'est poursuivie durant les mois d'été. On observe cependant que, dans plusieurs pays membres, la pause d'été a été particulièrement marquée en juillet et août, du fait de l'allongement des vacances. En Italie se multiplient les indices d'une reprise de la conjoncture, soutenue principalement par une tendance à la reconstitution des stocks de matières premières et de demi-produits, ainsi que par l'accroissement assez rapide des dépenses des ménages. Il semble aussi que, dans ce pays, la tendance à la récession enregistrée dans le secteur de la construction ait fait place à une tendance à la stabilisation. Dans la R.F. d'Allemagne et aux Pays-Bas, l'expansion s'est poursuivie à un rythme modéré, tandis qu'elle demeure très vive en France. Dans ces pays, la production de demi-produits s'est montrée particulièrement dynamique. C'est ainsi que la production sidérurgique, dans la Communauté considérée dans son ensemble, a dépassé de 9 %, pour la période juillet-août, le niveau où elle se situait un an auparavant.

INDUSTRIAL PRODUCTION

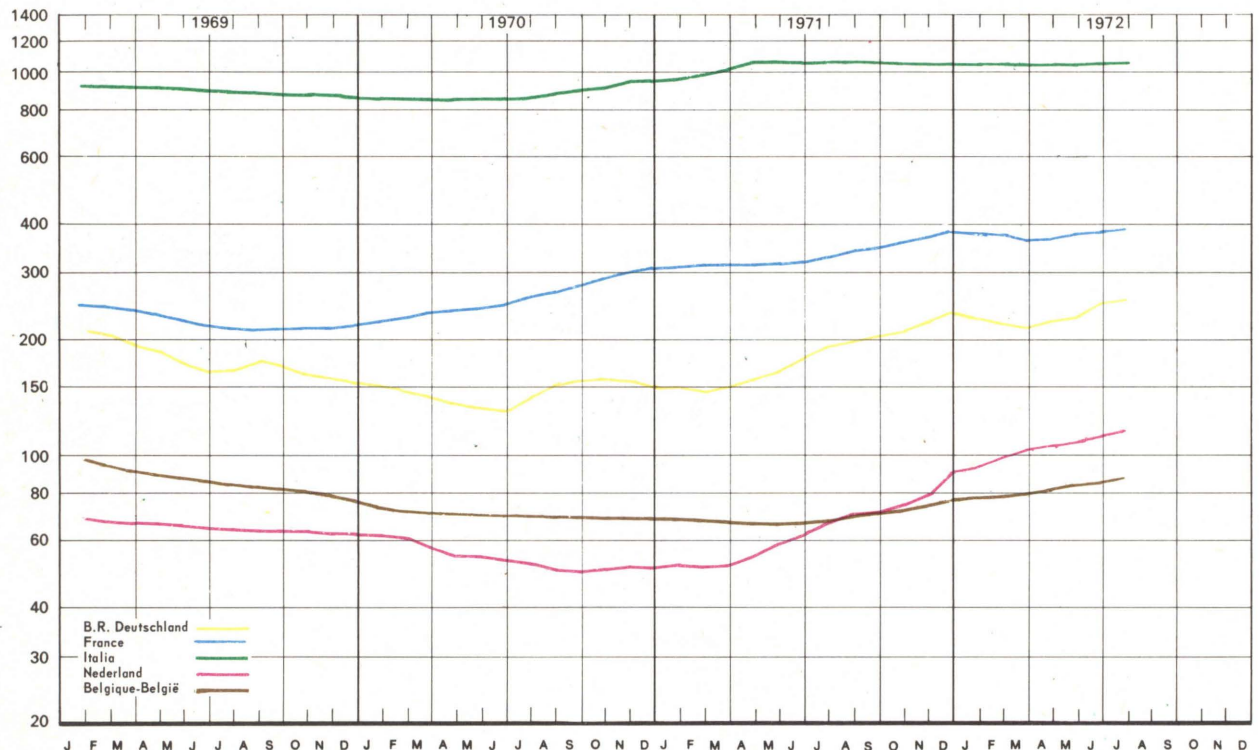
PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100



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.

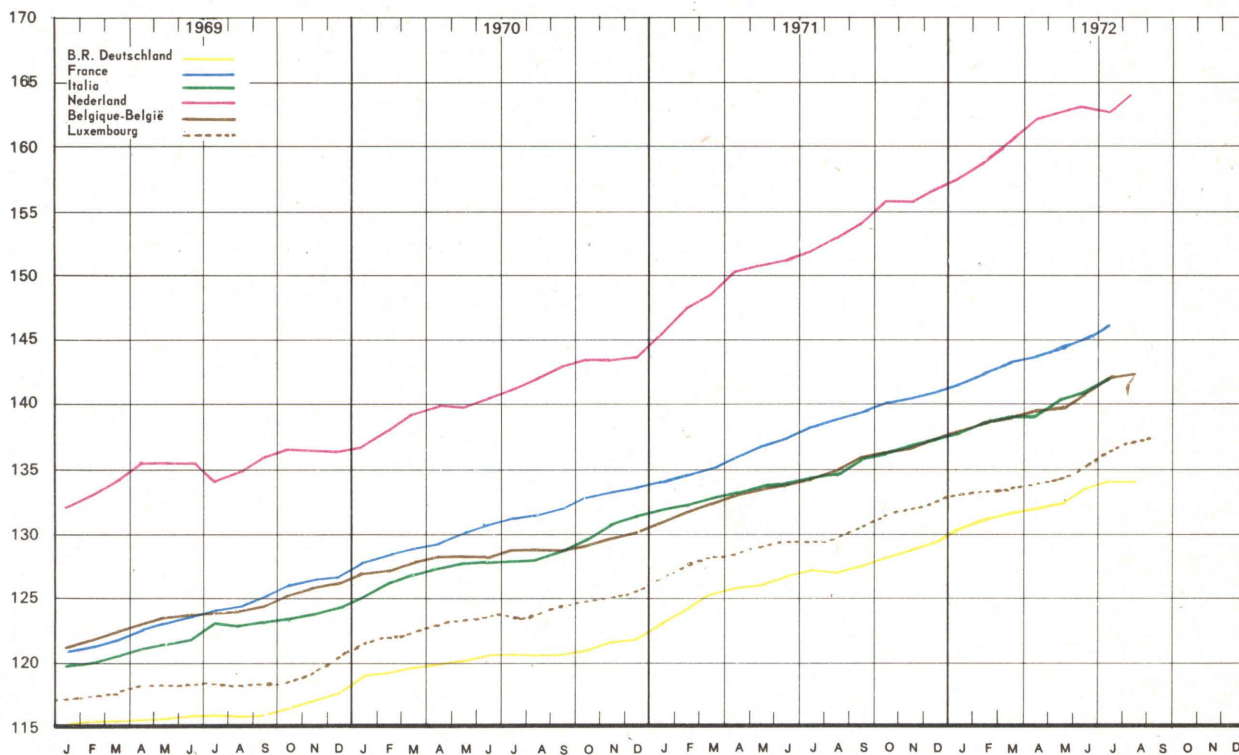
In the summer, the number of unemployed in the Community was still edging upwards, and the number of vacancies tended to stabilize. In the Netherlands, for instance, the total number of unemployed went on rising in the summer months, though at a slower pace than previously, and the number of unfilled vacancies fell further. In Germany, where industry's manpower requirements appear to have remained fairly stationary apart from seasonal fluctuations, the adjusted figures for unemployment show a slight upward tendency. In France, the number of unemployed climbed again in July where the information campaign launched by the "Agence nationale de l'emploi" prompted school-leavers to look earlier for jobs than in previous years; the number of unfilled vacancies, however, continued to tend upwards. In Italy, on the other hand, unemployment in July tended downwards for the first time this year, despite the large number of young people looking for jobs and the attempts at rationalization undertaken by enterprises.

Persistence d'une légère tendance à l'accroissement du chômage et tendance à la stabilisation du nombre d'offres d'emploi non satisfaites, tels ont été, durant l'été, les traits caractéristiques de la situation sur le marché de l'emploi de la Communauté. Aux Pays-Bas, l'augmentation du nombre de chômeurs s'est poursuivie durant les mois d'été, mais à un rythme nettement ralenti, tandis que les offres d'emploi continuaient de régresser. Dans la R.F. d'Allemagne, où les besoins de main-d'œuvre de l'économie, abstraction faite des fluctuations saisonnières, paraissent à peu près stationnaires, les statistiques désaisonnalisées du chômage permettent de déceler une tendance légèrement ascendante. En France, le nombre de chômeurs a marqué en juillet une nouvelle augmentation, du fait qu'à la suite d'une campagne d'information menée par l'Agence nationale de l'Emploi, les jeunes en quête d'un premier emploi se sont présentés sur le marché du travail plus tôt que les années précédentes. Le nombre d'offres d'emploi non satisfaites est cependant demeuré en hausse dans ce pays. En Italie, par contre, le chômage a marqué au mois de juillet, pour la première fois depuis le début de l'année, une tendance à la régression, malgré le grand nombre de jeunes à la recherche d'un emploi et en dépit des efforts de rationalisation accomplis par les entreprises.

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.

During the summer the upward thrust of consumer prices continued unabated throughout the Community. Prices for services climbed sharply in all member countries, and prices for industrial consumer goods, too, rose quite rapidly, particularly those for textiles and footwear. Food prices continued their vigorous rise throughout the Community, and this is also exerting strong upward pressure on the cost of living; in July they were up by 7.4% on the same month of 1971 in France, by 6.6% in Italy and by 6% in the Netherlands, and in August by 6% in Germany and Belgium. The increase was sharpest for beef and pigmeat, for milk, cheese and potatoes.

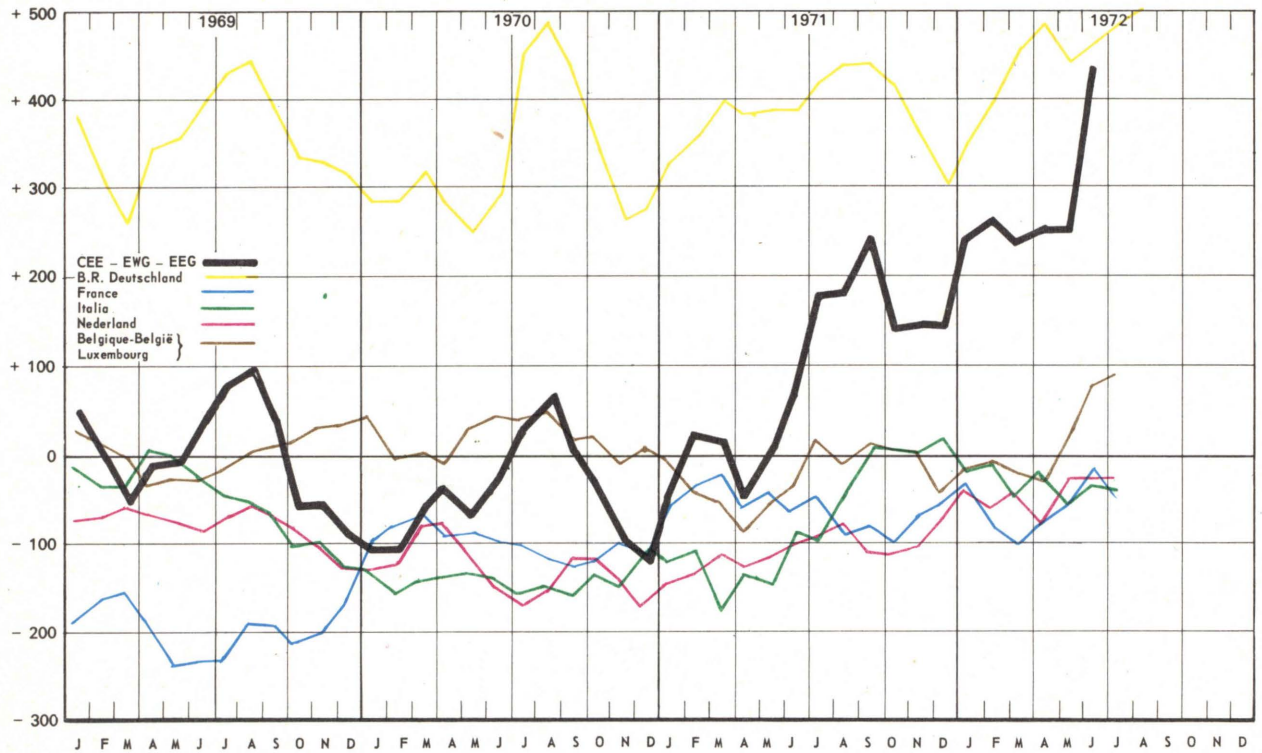
La poussée des prix à la consommation ne s'est guère modérée pendant les mois d'été. Les prix des services ont fortement augmenté dans tous les pays de la Communauté, tandis que l'enchérissement des produits industriels de consommation demeurait appréciable. Ceci est surtout le cas pour les produits textiles et les chaussures. De plus, le coût de la vie a été fortement influencé, dans la Communauté tout entière, par la montée toujours rapide des prix des denrées alimentaires. En juillet, ceux-ci accusaient, par rapport à juillet 1971, une augmentation de 7,4 % en France, de 6,6 % en Italie et de 6 % aux Pays-Bas, tandis qu'au mois d'août la hausse en comparaison annuelle atteignait 6 % dans la R.F. d'Allemagne et en Belgique. L'enchérissement a été le plus sensible pour la viande de bœuf et de porc, le lait, le fromage et les pommes de terre.

BALANCE OF TRADE

(in million units of account¹⁾)

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.

With the trend of exports still firm and the growth of imports slackening somewhat, the Community's balance of trade with non-member countries improved distinctly in the summer. In Germany, the trade surplus, calculated on the basis of three-month moving averages, touched a new high in August owing to a significant slowdown in the rise of imports. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, too, vigorous expansion of export demand led to a further improvement in the trade account, even though the trend of imports likewise remained very buoyant. In France, the reduction in the deficit, of which there were first signs in the spring, has continued as exports have been growing in recent months. In the Netherlands, the trade account remained almost in balance. In Italy, where the trend of exports was buoyant and imports became somewhat firmer, there was little if any change in the balance on foreign trade account.

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.

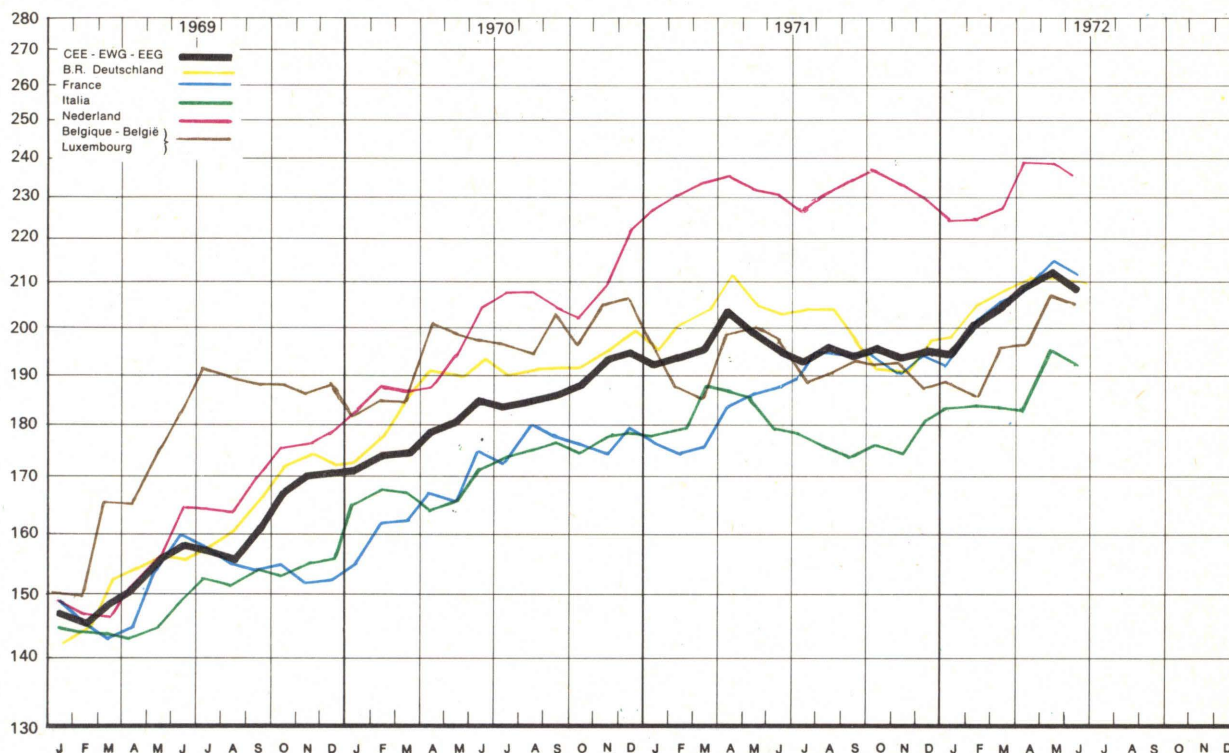
¹⁾ 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin.

La persistance d'une évolution favorable des exportations et une expansion un peu moins vive des importations ont entraîné, durant les mois d'été, une nette amélioration de la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres. Dans la R.F. d'Allemagne, l'excédent de la balance commerciale — calculé sur la base de moyennes mobiles sur trois mois — a atteint au mois d'août un niveau record, par suite d'un ralentissement sensible de la croissance des importations. Sous l'effet d'un développement rapide de la demande étrangère, la balance commerciale de l'U.E.B.L. a également continué de s'améliorer, malgré l'essor toujours vigoureux des importations. En France, la réduction du déficit, amorcée au printemps, s'est poursuivie grâce au développement des exportations enregistré durant les derniers mois. La balance commerciale des Pays-Bas est demeurée à peu près en équilibre. En Italie enfin, où le dynamisme des exportations s'est accompagné d'une certaine fermeté des importations, le solde des échanges extérieurs ne s'est guère modifié.

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.

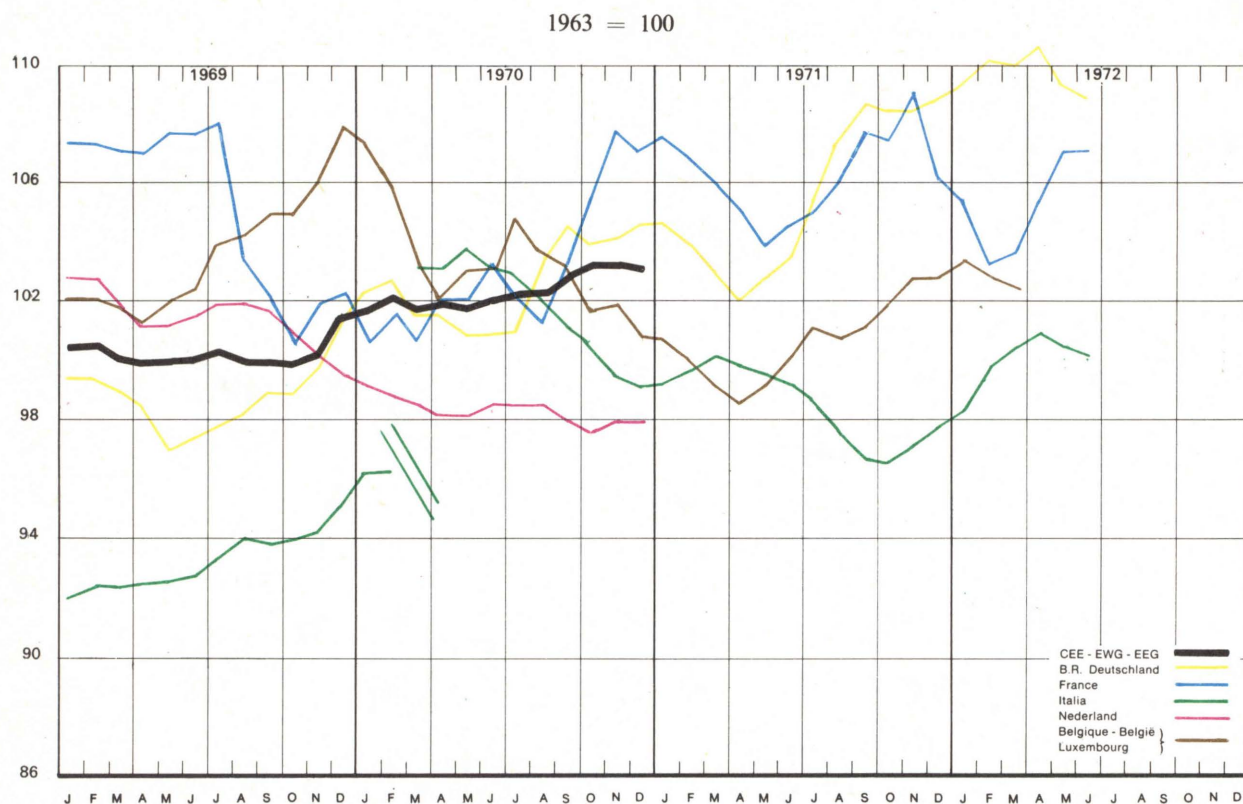
REMARQUES: Indices de valeur en u.c., corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune.

After growing briskly at the beginning of the year, imports appear to have been expanding at a somewhat weaker pace in recent months. This is no doubt due to the rather slower advance of productivity in the Community, and in some countries also to a slackening in the drive to replenish stocks of raw materials and semi-manufactures. In Germany, imports, which had risen sharply in the first quarter, have tended to remain steady in recent months, mainly because demand for finished products and raw materials has been weak. In the Netherlands, the distinct revival in imports recorded at the beginning of the spring does not seem to have continued. In France, on the other hand, buoyant domestic demand led to a lively growth in purchases from non-member countries. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, too, imports remained very buoyant, helped by increased economic activity. In Italy, imports from non-member countries likewise expanded somewhat more vigorously, as investment in plant and machinery tended to be firmer and stockbuilding grew stronger.

L'expansion assez vive des importations qui avait été observée au début de l'année paraît s'être modérée au cours des derniers mois. La cause en est sans doute le léger ralentissement des progrès de la production dans la Communauté, mais aussi, pour ce qui concerne certains pays, l'accalmie survenue dans le mouvement de reconstitution des stocks de matières premières et demi-produits. Les importations de la R.F. d'Allemagne, qui avaient fortement augmenté au premier trimestre, ont accusé durant les derniers mois une tendance à la stagnation, du fait surtout de l'affaiblissement de la demande de produits finis et de matières premières. Il semble qu'aux Pays-Bas la nette reprise des importations enregistrée au début du printemps ne se soit pas poursuivie. En France, par contre, le dynamisme de la demande intérieure s'est traduit par un accroissement rapide des achats aux pays non membres. Les importations de l'U.E.B.L. sont également demeurées en expansion, par suite du développement de l'activité économique. En Italie, les importations en provenance des pays non membres ont accusé une expansion un peu plus rapide, en corrélation avec un raffermissement de la tendance des investissements d'équipement et avec une intensification de la formation de stocks.

TERMS OF TRADE

TERMES DE L'ÉCHANGE



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.

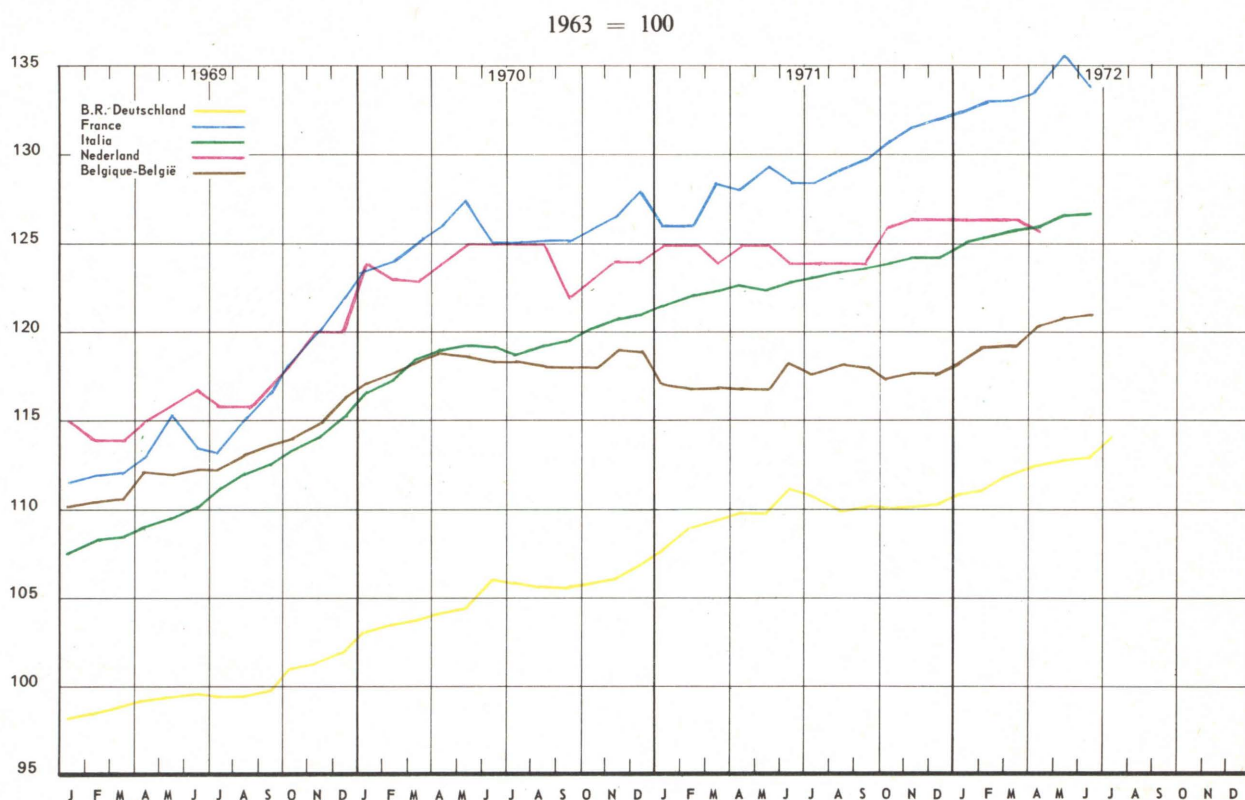
REMARQUES: Indice de la valeur moyenne à l'exportation, en u.c. divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation en u.c. — Moyenne mobile sur trois mois. — Belgique et Luxembourg: courbe unique. — France: commerce avec l'étranger et la zone franc. — Italië: nouvelle série depuis 1970.

Following an improvement due mainly to the appreciation of the currencies of most member countries, there are signs that the Community's terms of trade have deteriorated somewhat in recent months. Stiffer competition in foreign markets and spare capacity in some Community countries, for instance Italy, prompted a number of enterprises to cut their export prices, with the result that average export prices tended to stagnate if not decline. At the same time average import prices went up appreciably in all Community countries except France. This could be in part the effect of suppliers having adjusted to rising prices on domestic markets in the Community. Another factor was that world market prices for fuels and agricultural products distinctly increased. Prices for industrial raw materials, on the other hand, which had been soaring in the autumn of 1971, have shown a more subdued and irregular trend since the spring. Prices for non-ferrous metals in particular tended to be less firm.

Après une amélioration due essentiellement à l'appréciation des monnaies de la plupart des pays membres, il semble que les termes de l'échange de la Communauté aient commencé de se détériorer au cours des derniers mois. La concurrence internationale plus sévère et les capacités disponibles dans certains pays membres, tels que l'Italie, ont incité maintes entreprises à réduire leurs prix sur les marchés étrangers, de sorte que la valeur moyenne des exportations a marqué une tendance à la stagnation ou même à la baisse. Dans tous les pays de la Communauté, la France exceptée, cette tendance est allée de pair avec un accroissement sensible de la valeur moyenne des importations, du fait probablement que les fournisseurs ont adapté leurs prix en fonction de la hausse intervenue sur les marchés intérieurs de la Communauté. De plus, les cours mondiaux des produits énergétiques et des produits agricoles ont nettement augmenté. Par contre, en ce qui concerne les cours des matières premières industrielles, la forte hausse enregistrée à l'automne de 1971 a été suivie, depuis le printemps, d'une évolution plus modérée et moins régulière. Les cours des métaux non ferreux, notamment, ont accusé une tendance moins ferme.

WHOLESALE PRICES

PRIX DE GROS



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.

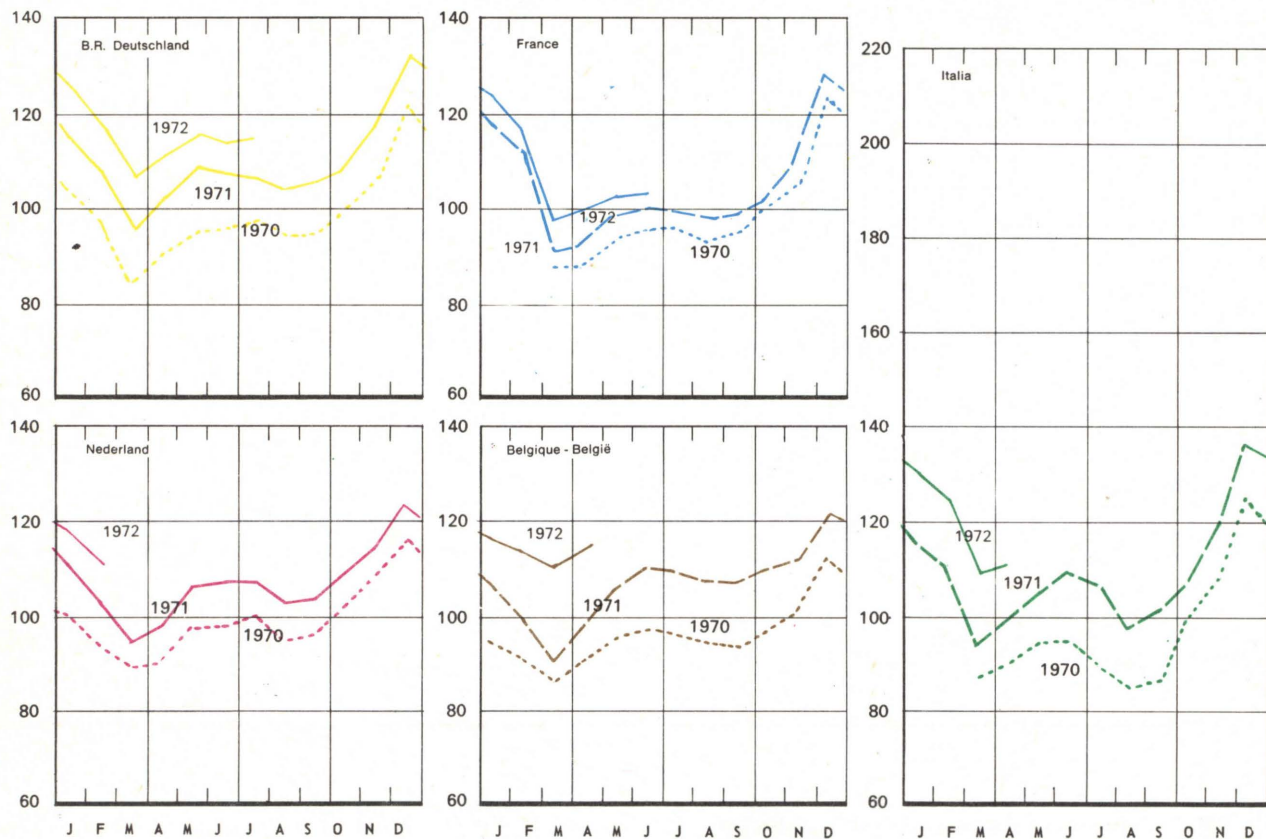
In the first half of the year wholesale prices showed a distinct tendency to rise in the Community except in the Netherlands, where their level remained stable. Prices for industrial products, which in the second half of last year had tended to flatten out, climbed again distinctly in almost all member countries. Prices for agricultural products as a whole went up appreciably, despite a seasonal decline for some items. The distinct upward movement of meat prices, for instance, has been continuing since the beginning of the year; beef prices rose in all Community countries, especially Germany and the Benelux countries, and there was also an increase in pigmeat prices, particularly in Germany, the Belgo-Luxembourg Economic Union and France. Prices for barley and potatoes moved up sharply in all member countries except Italy.

Durant la première moitié de l'année, les prix de gros ont montré dans la Communauté une tendance nettement ascendante, sauf aux Pays-Bas, où leur niveau est demeuré relativement stable. Dans presque tous les pays de la Communauté, les prix des produits industriels, qui avaient eu tendance à se stabiliser au cours du second semestre de l'année dernière, ont de nouveau nettement augmenté. De même, malgré les baisses saisonnières enregistrées pour certains d'entre eux, les produits agricoles ont, dans l'ensemble, marqué un enchérissement notable. Le prix de la viande n'a cessé de monter depuis le début de l'année; pour la viande de bœuf, le mouvement a été observé dans tous les pays de la Communauté, en particulier dans la R.F. d'Allemagne et dans les pays du Benelux, tandis que la viande de porc a enchéri principalement dans la R.F. d'Allemagne, dans l'U.E.B.L. et en France. Les prix de gros de l'orge et des pommes de terre ont accusé une forte hausse dans tous les pays membres, l'Italie exceptée.

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.

Towards the end of the first half of the year, personal spending in the Community was still rising briskly. In the Community as a whole there was the usual sharp increase in spending on leisure, especially tourism, and it was precisely in this sector that prices climbed appreciably. Prices charged in hotels, for instance, were raised sharply, especially in France. The unusually rainy and cold weather towards the end of the spring and in early summer, on the other hand, affected retail sales of clothing and footwear, so that stocks are higher than is normal for the season. Registrations of new passenger cars rose vigorously in several member countries. In Belgium and France they maintained their rapid growth. In Italy, they picked up again slightly in June and July, following a period of distinctly sluggish sales. In the Netherlands, on the other hand, motor car sales failed to go up to any significant extent towards the end of the first half of the year. The figures for Germany, after adjustment for seasonal variations, still registered a fall.

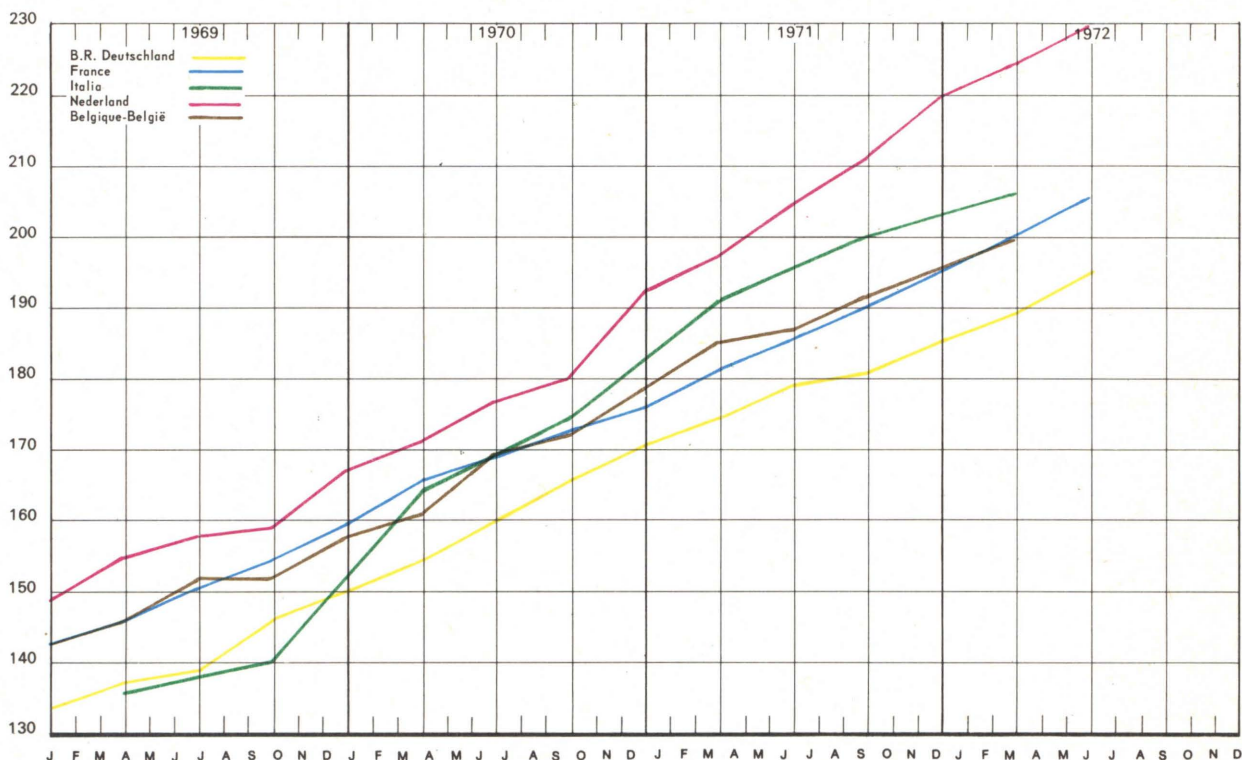
Les dépenses des ménages dans la Communauté ont continué, vers la fin du premier semestre, à augmenter à un rythme assez rapide. Dans la Communauté considérée dans son ensemble, les dépenses consacrées aux loisirs et notamment au tourisme se sont fortement accrues, comme d'ordinaire en cette saison. Dans ce secteur précisément, des hausses de prix sensibles ont été enregistrées. C'est ainsi que les tarifs des hôtels ont subi d'importantes majorations, notamment en France. En revanche, le temps inhabituellement froid et pluvieux qui a régné vers la fin du printemps et au début de l'été a influencé la vente au détail des articles d'habillement et des chaussures, de sorte que les stocks de marchandises dépassent leur niveau normal de cette période de l'année. Dans plusieurs pays membres, les immatriculations de nouvelles voitures particulières ont fortement augmenté. Leur rythme d'accroissement rapide s'est maintenu en Belgique et en France. En Italie, une légère reprise a été observée dans ce domaine en juin et en juillet, après une période de net affaiblissement de la vente. Aux Pays-Bas, par contre, la vente d'automobiles n'a pas marqué de progrès sensibles vers la fin du premier semestre, tandis que dans la RF. d'Allemagne la tendance est même restée en légère régression.

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.

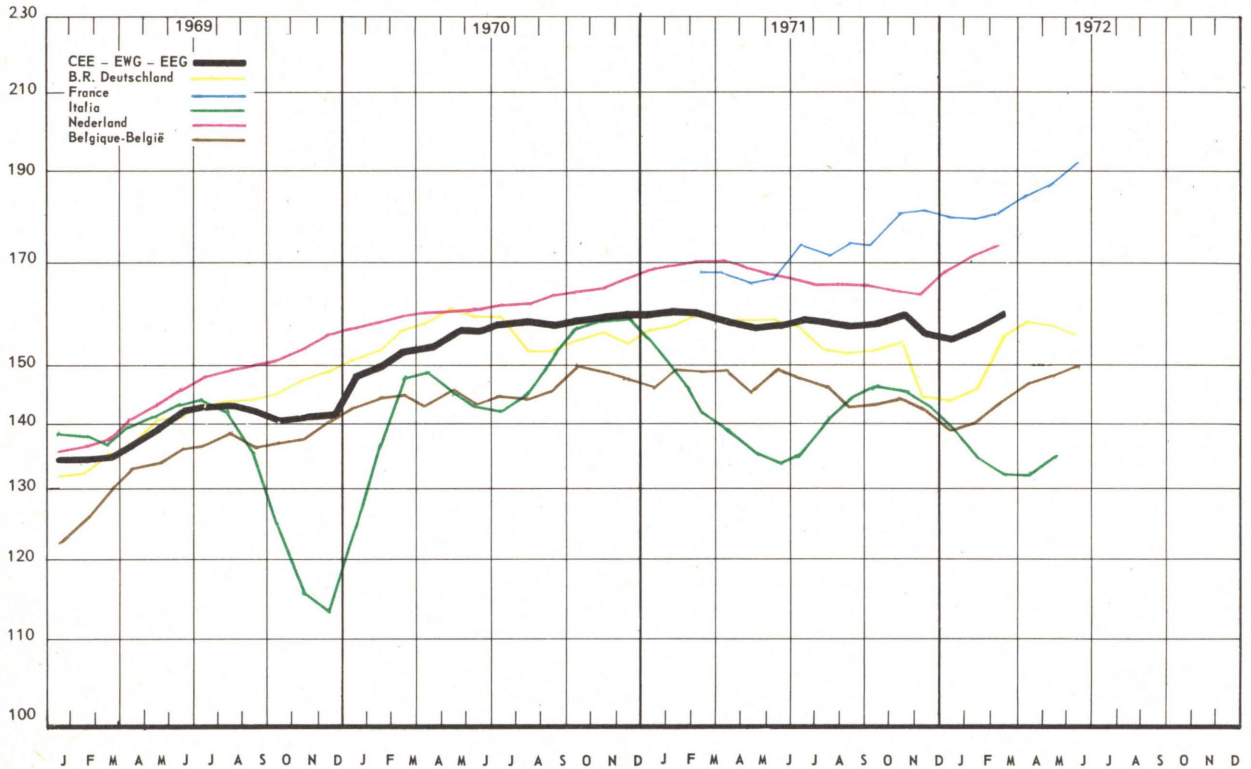
In the second quarter, the upward movement of wages in the Community continued at much the same pace as in the first. In Belgium, for instance, gross hourly wages in industry were still rising sharply, reaching a level that in July was 13.3% up on a year earlier. In the Netherlands, where wages had gone up very rapidly at the beginning of the year, the spring brought a slight slowdown; in July agreed wages in industry were 11.8% higher than a year earlier. In France, the vigorous upward thrust of wages continued, despite some slackening in the second quarter; in July average hourly wages in commerce and industry were 11.2% up on the level of a year earlier. In Germany, gross hourly earnings in industry rose at much the same rate as in the first quarter; in July, their advance on the same month of 1971 was 9.2%. In Italy, the upward thrust of wages gathered slightly more momentum in the past few months, and in July the year-to-year rise in agreed minimum wages was 9.5%.

La hausse des salaires dans la Communauté s'est poursuivie, au deuxième trimestre, à peu près au même rythme qu'au cours du trimestre précédent. En Belgique, les salaires horaires bruts dans l'industrie ont continué d'augmenter; au mois de juillet, ils dépassaient de 13,3 % leur niveau de juillet 1971. Aux Pays-Bas, les majorations de salaires, très importantes au début de l'année, se sont légèrement modérées au printemps; les salaires conventionnels dans l'industrie accusaient, en juillet, une hausse de 11,8 % en comparaison annuelle. Malgré un certain ralentissement au deuxième trimestre, la forte poussée des salaires s'est maintenue en France; le taux de croissance, d'une année à l'autre, des salaires horaires moyens dans l'industrie et le commerce y atteignait 11,2 % au mois de juillet. Dans la R.F. d'Allemagne, les gains horaires bruts dans l'industrie ont augmenté à peu près au même rythme qu'au premier trimestre; en juillet, ils dépassaient de 9,2 % le niveau enregistré un an auparavant. En Italie, la hausse des salaires s'est quelque peu ralentie au cours des derniers mois; les salaires minima conventionnels se situaient, au mois de juillet, à 9,5 % au-dessus de leur niveau de juillet 1971.

OUTPUT IN THE METAL PRODUCTS INDUSTRIES

PRODUCTION DE L'INDUSTRIE TRANSFORMATRICE DES MÉTAUX

1963 = 100



NOTES: Seasonal adjusted indices of the Statistical Office of the European Communities; Three month moving averages. — France: new series as from 1971.

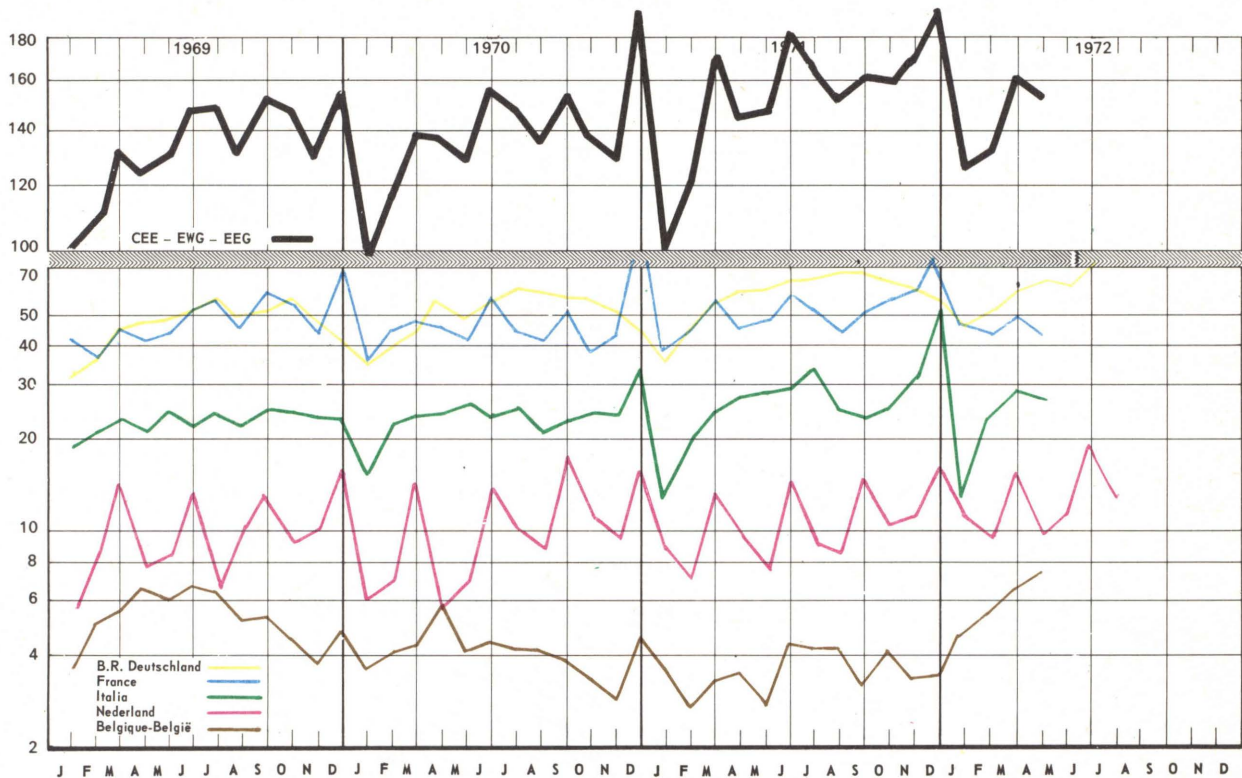
REMARQUES: Indices désaisonnalisés de l'Office statistique des Communautés européennes; moyenne mobile sur trois mois. — France: nouvelle série depuis 1971.

In the Community generally, output in the metal products industries has picked up quite vigorously in recent months. New orders, especially for consumer durables and plant and machinery, rose distinctly, with export demand a major factor in several member countries, especially France. In the Netherlands, output in electrical engineering picked up appreciably in the first half of the year. In Belgium, it was, above all, production of machinery, especially agricultural machinery, that benefited from the buoyant trend of demand. In Germany, too, the metal products industry participated in the general recovery, though less strongly and somewhat later than in the other countries already mentioned. In Italy, there have been signs, of late, that demand for plant and machinery and for consumer durables has become firmer; in electrical engineering and the motor vehicle industry, for instance, activity has been stepped up a little, but in mechanical engineering it has remained at a low level.

Durant les derniers mois, la production de l'industrie transformatrice des métaux, dans la Communauté considérée dans son ensemble, a témoigné d'une reprise appréciable. Dans plusieurs pays membres, et tout particulièrement en France, la demande étrangère a joué, à cet égard, un rôle important. Aux Pays-Bas, une expansion sensible a caractérisé, pendant la première moitié de l'année, la production de l'industrie électrotechnique. En Belgique, c'est surtout l'industrie de la construction mécanique, et notamment la production de machines agricoles, qui a bénéficié du dynamisme de la demande. Dans la R.F. d'Allemagne, l'industrie transformatrice des métaux a participé à la reprise générale, mais dans une moindre mesure et avec un certain décalage par rapport aux pays précités. En Italie, on a observé, ces derniers temps, des signes d'amélioration de la demande de biens d'équipement et de biens de consommation durables. C'est ainsi que l'activité a pu s'accroître quelque peu dans l'industrie électrotechnique, de même que dans l'industrie automobile; en revanche, elle est demeurée faible dans la construction mécanique.

DWELLINGS AUTHORIZED
(thousands)

AUTORISATIONS DE CONSTRUIRE
(en milliers)



NOTES: Number of dwellings for which permits have been issued.
— Germany: from 1968 West Berlin excluded.

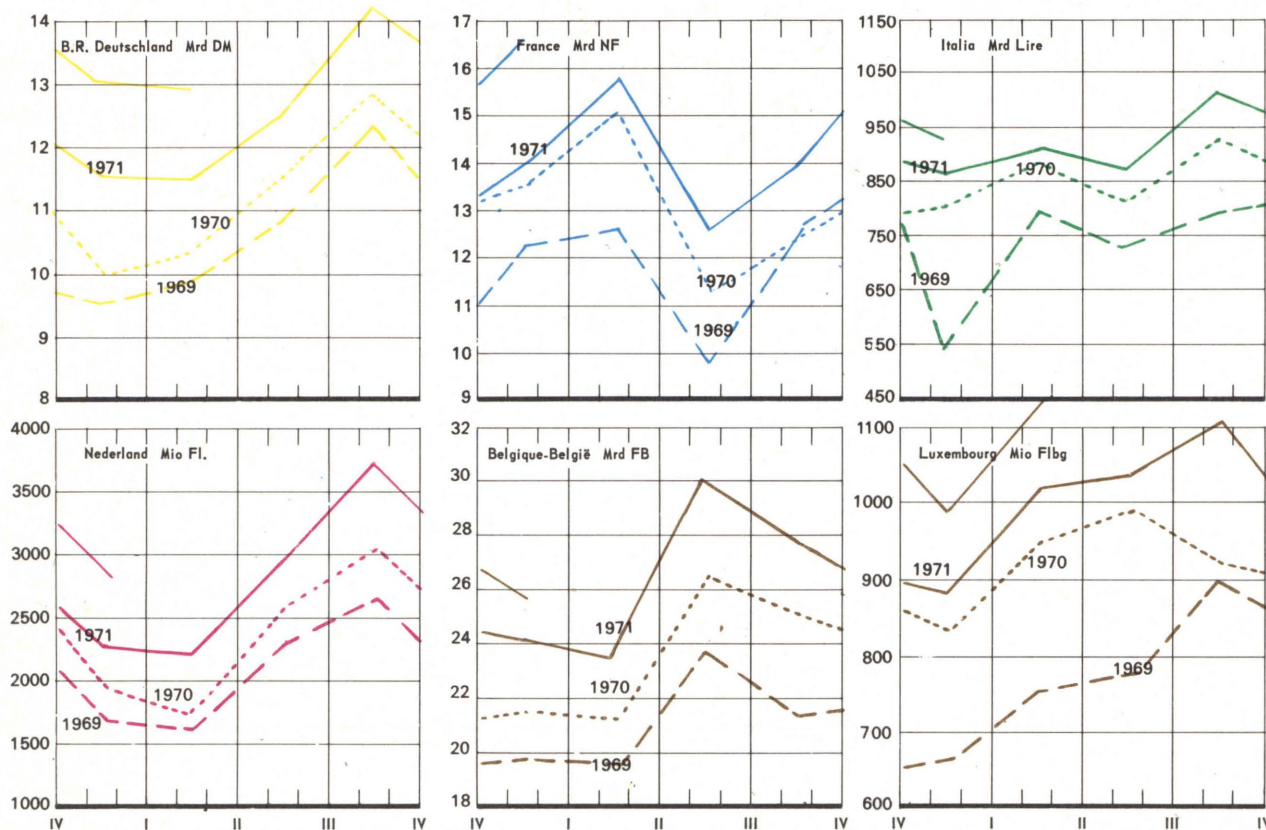
REMARQUES: Nombre de logements dont la construction a été autorisée. — Allemagne: y compris Berlin-Ouest jusqu'à fin 1967.

In the whole Community, demand for residential construction expanded briskly during the summer. The rise in the number of new housing permits was rapid in Germany, France and Belgium and quite appreciable in the Netherlands. In Italy, where building activity as a whole continued to be sluggish, demand for residential construction has revived slightly owing to the temporary tax concessions now in force. In industrial building, the rise in new orders appears to be still quite slow in most member countries. In Italy, building investment by public-sector enterprises maintained its upward tendency. In most member countries there was also a further increase in public building projects; in France there was even a fairly vigorous rise in orders from the authorities and state-owned enterprises at the beginning of the summer.

Dans la Communauté considérée dans son ensemble, la demande de construction résidentielle s'est accrue dans une mesure appréciable au cours des mois d'été. L'augmentation du nombre d'autorisations accordées pour la construction de logements a été importante dans la R.F. d'Allemagne comme en France et en Belgique, et assez sensible aux Pays-Bas. En Italie, où l'activité est demeurée faible dans l'ensemble du secteur de la construction, une légère reprise de la demande a cependant été observée en ce qui concerne la construction résidentielle. Quant à la construction de bâtiments à usage industriel ou commercial, il semble que, dans la plupart des pays membres, les commandes n'augmentent qu'à un rythme encore assez lent. En Italie, les investissements en construction des entreprises publiques sont demeurés en expansion. Les projets de construction du secteur public ont d'ailleurs continué de se développer dans la plupart des pays membres; en France, on a même noté, au début de l'été, une assez forte augmentation des commandes des pouvoirs publics ainsi que des entreprises nationalisées.

TAX REVENUE

RECETTES FISCALES



NOTES: Government tax revenue. — Monthly averages.
Germany: Federal and Länder taxes.

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

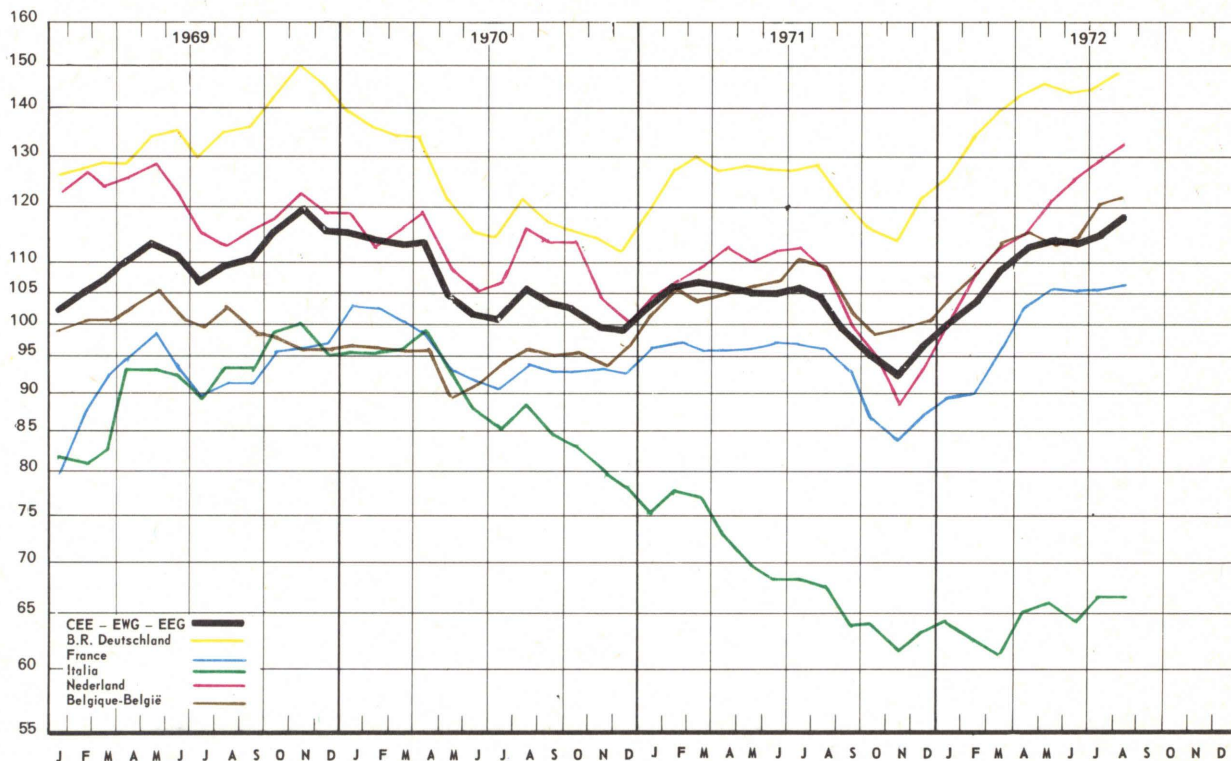
All member countries except France ran a cash deficit in the second quarter. During the same period of 1970 and 1971, cash transactions in Italy and Germany had still closed with a surplus. In Italy, the swing was attributable to a very sharp increase in capital spending by the public authorities, which had not risen much at the beginning of the year. In Germany, the deficit in the Federal budget combined with the repayment of the counter-cyclical surcharge together produced a sharply expansionary overall effect on domestic liquidity. In Belgium, the budget showed a much heavier excess of expenditure over income than a year earlier; a new government loan was floated in September, and this made it possible to consolidate much of the Government's short-term indebtedness. In the Netherlands, on the other hand, cash transactions in the second quarter closed with an appreciably smaller deficit than a year earlier, and the deficit had in any case little expansionary effect on liquidity; indebtedness to the central bank was reduced to some extent. In France, the cash surplus was about one third lower than in the second quarter of 1971; for the first half-year as a whole, which in 1971 had closed with a deficit of almost FF 5,000 million, there was nevertheless a small surplus.

Partout, sauf en France, la situation de caisse des administrations publiques a été déficitaire au second trimestre. En Italie et dans la R.F. d'Allemagne, des excédents avaient encore été enregistrés pour la même période des années 1970 et 1971. En Italie, le déficit est imputable à un accroissement considérable des dépenses d'investissement du secteur public, qui n'avaient augmenté que faiblement au début de l'année. Dans la R.F. d'Allemagne, le déficit budgétaire de l'État fédéral s'est accompagné du remboursement du supplément conjoncturel à l'impôt sur le revenu, du sorte qu'il en est résulté, au total, un effet d'expansion très prononcé sur la liquidité interne. En Belgique, l'excédent des dépenses, dans le budget de l'État, s'est révélé beaucoup plus élevé qu'un an auparavant. L'émission d'un emprunt d'État, au mois de septembre, a permis une importante consolidation de la dette à court terme. Aux Pays-Bas, au contraire, les opérations de trésorerie se sont soldées, au deuxième trimestre, par un déficit sensiblement inférieur à celui de la même période de 1971, et qui n'a d'ailleurs contribué que faiblement à l'expansion des liquidités. L'endettement auprès de la Banque centrale a été réduit. En France, l'excédent de caisse a été inférieur d'un tiers environ à celui du deuxième trimestre de 1971. Pour l'ensemble du premier semestre, qui s'était clôturé en 1971 avec un déficit de près de 5 milliards de francs, on a pu réaliser cette fois un léger surplus.

SHARE PRICES

COURS DES ACTIONS

1963 = 100



NOTES: The Community's share price index is calculated by the Statistical Office of the European Communities on the basis of a weighted average of the national indices (Laspeyres formula).

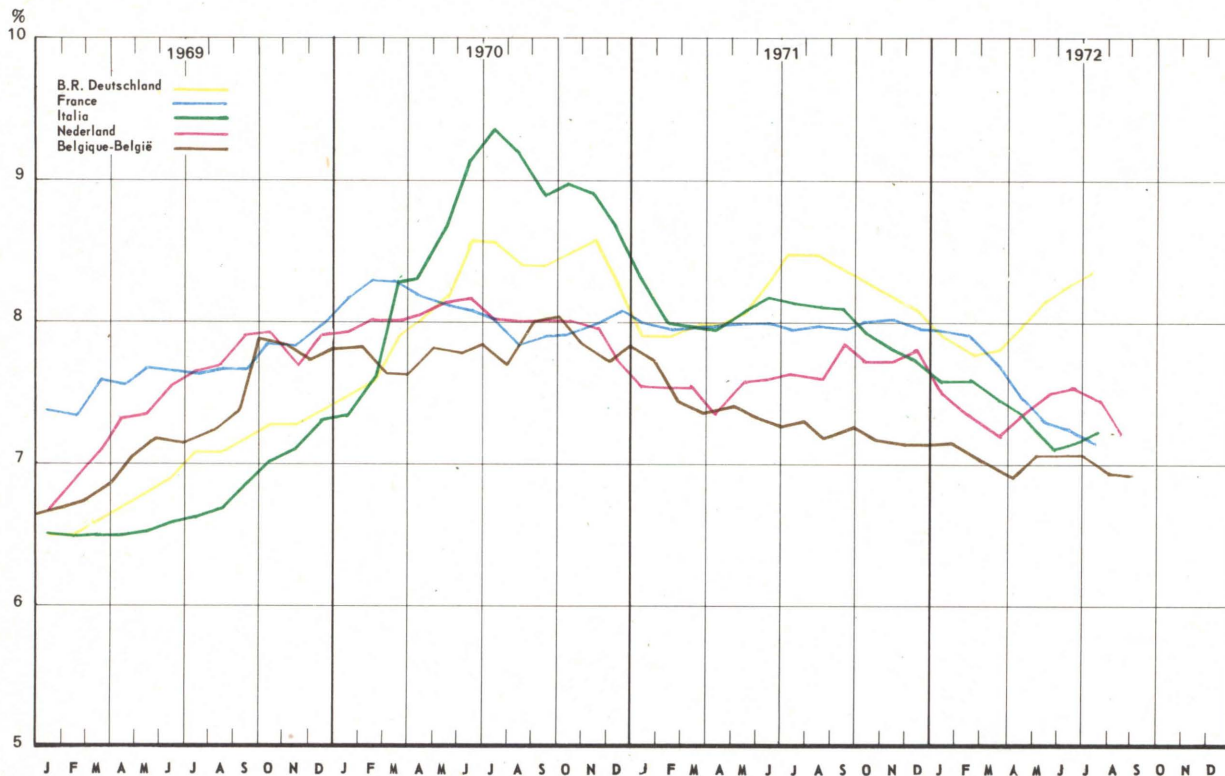
REMARQUES: L'indice des cours des actions de la Communauté calculé par l'Office statistique des Communautés européennes correspond à la moyenne pondérée des indices nationaux d'après la formule de Laspeyres.

The unrest on the foreign exchange markets, touched off in June as sterling was allowed to float, temporarily depressed the climate on the Community's stock exchanges. But with the international monetary situation settling down gradually and the economic outlook favourable, share prices have picked up again almost everywhere. This development may have been helped by demand from non-residents who, following the Swiss ban on the sale of shares to foreigners, were more and more inclined to move into other markets, particularly the Dutch and Belgian ones. In Germany the authorities took measures against the acquisition by non-residents of securities on the bond market, with the result that in July foreign investors turned increasingly to the share market; as currency speculation eased, however, purchases by foreigners slackened more and more. Only in France and Italy, where the summer holidays interrupt stock market activity more strongly than elsewhere in the Community, have share prices so far failed to resume their distinct upward movement.

Les perturbations provoquées au mois de juin sur les marchés de devises par l'instauration d'un régime de taux fluctuant de la livre sterling ont temporairement affecté le climat boursier dans la Communauté. Depuis lors cependant, sous l'influence de l'accalmie progressive observée dans la situation monétaire internationale et des perspectives favorables de la conjoncture, les cours des actions ont presque partout repris leur mouvement de hausse. Ce redressement pourrait avoir été favorisé par la demande émanant des non-résidents, qui, à la suite de l'interdiction, décrétée en Suisse, de vendre des actions aux étrangers, s'est portée surtout sur le marché belge et néerlandais. Les autorités allemandes ont pris des mesures contre le placement, par des non-résidents, de valeurs mobilières sur le marché des obligations, de sorte qu'en juillet les acheteurs étrangers se sont davantage tournés vers le marché des actions. Par la suite, l'affaiblissement de la spéculation sur les devises a cependant entraîné une réduction progressive des achats d'actions effectués par des non-résidents. Par contre, en France et en Italie, où les vacances d'été provoquent dans l'activité boursière une pause plus marquée que dans les autres pays de la Communauté, les cours des actions ne se sont pas encore nettement redressés.

LONG-TERM INTEREST RATES

TAUX D'INTÉRÊT À LONG TERME



NOTES: Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in 5 to 20 years (5-7 %) issued after 1 december 1962; beginning of month. — France: interest rates on fixed-interest-bearing securities in the private sector. — Netherlands: average yield of the three most recent government loans. — Germany: all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds.

REMARQUES: Rendement des valeurs à revenu fixe. — Belgique: titres de l'Etat de 5 à 20 ans (5-7 %) émis après le 1^{er} décembre 1962; début de mois. — France: taux d'intérêt des valeurs à revenu fixe du secteur privé. — Pays-Bas: moyenne des trois emprunts d'Etat les plus récents. — Allemagne: ensemble des valeurs cotées en Bourse. — Italie: taux de rendement des obligations.

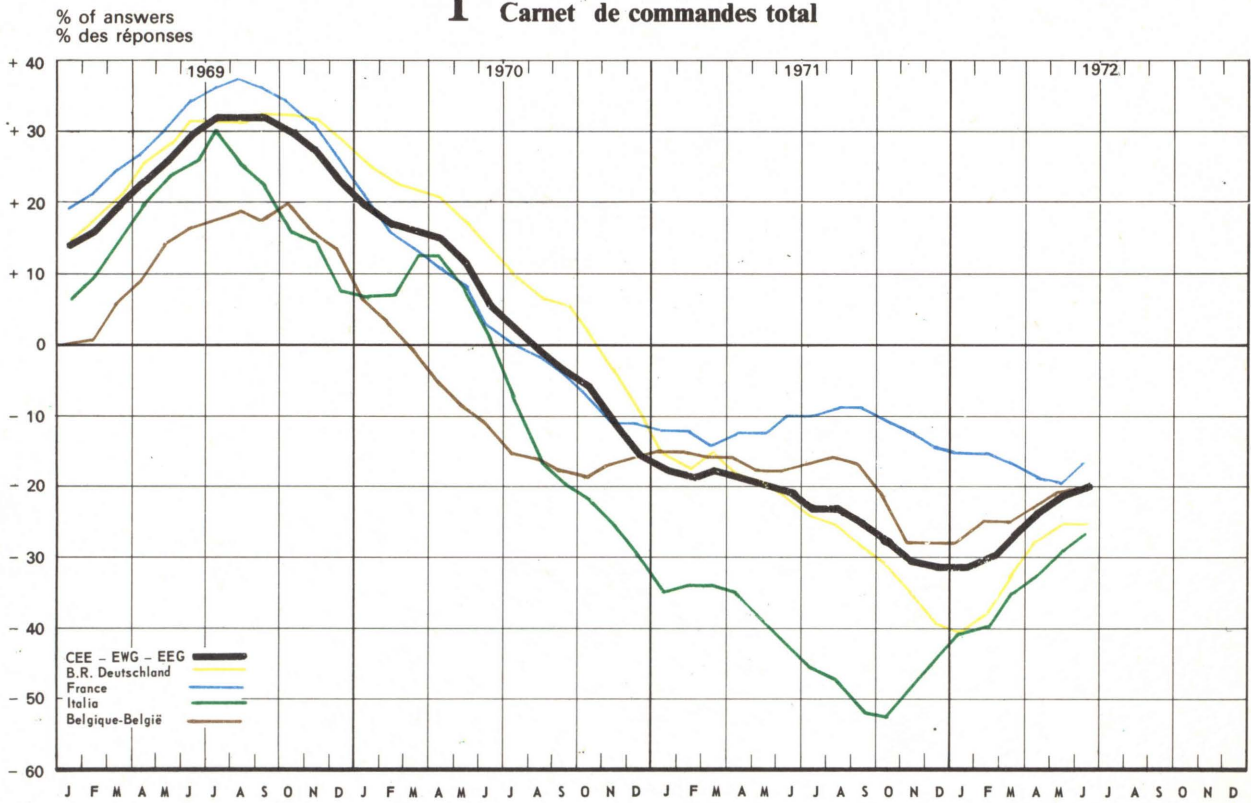
In some member countries the small volume of new issues and the abundant supply of capital in the summer caused long-term interest rates to fall again, especially in the Netherlands and, to a limited extent, in Belgium. In Belgium, a loan floated by the Government met with unusually strong demand. In Italy and Germany, on the other hand, yields rose. In Italy, pressure to sell built up on the bond market after sterling had been allowed to float, pressure which still continued in August; the Banca d'Italia repeatedly intervened on this market to support prices. In Germany, the purchase of domestic bonds by non-residents was made subject to authorization with effect from the end of June; this caused foreign demand for fixed-interest securities to fall sharply and led interest rates to go up a little; the authorities tried to counter this rise by postponing proposed loan issues by public and private borrowers.

Au cours de l'été, la rareté des émissions et l'abondance de l'offre de capitaux ont de nouveau entraîné, dans quelques pays de la Communauté, une baisse des taux d'intérêt à long terme. Tel a notamment été le cas aux Pays-Bas et, dans une moindre mesure, en Belgique. Dans ce dernier pays, un emprunt émis par l'État a suscité une demande d'une ampleur exceptionnelle. En revanche, les taux de rendement ont augmenté en Italie et dans la R.F. d'Allemagne. En Italie, l'instauration du cours fluctuant de la livre sterling a été suivie, sur le marché des obligations, de liquidations qui n'avaient pas encore pris fin au mois d'août. La Banque d'Italie est intervenue à plusieurs reprises sur ce marché pour soutenir les cours. Dans la R.F. d'Allemagne, l'achat d'obligations allemandes par des non-résidents a été, à fin juin, subordonné à autorisation. Cette réglementation a fortement réduit la demande étrangère de valeurs à revenu fixe et a entraîné une hausse légère des taux d'intérêt, que les autorités se sont efforcées de combattre par un ajournement des projets d'emprunts publics et privés.

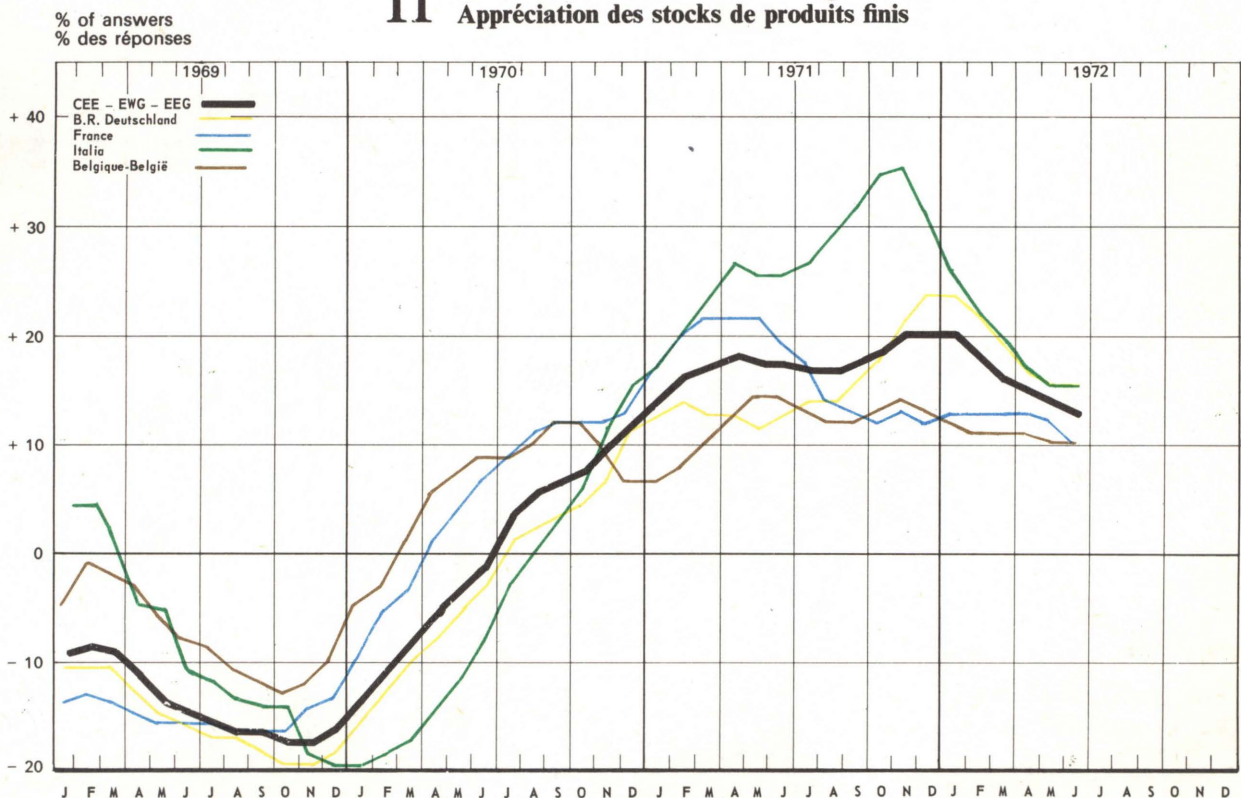
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY ²⁾**

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

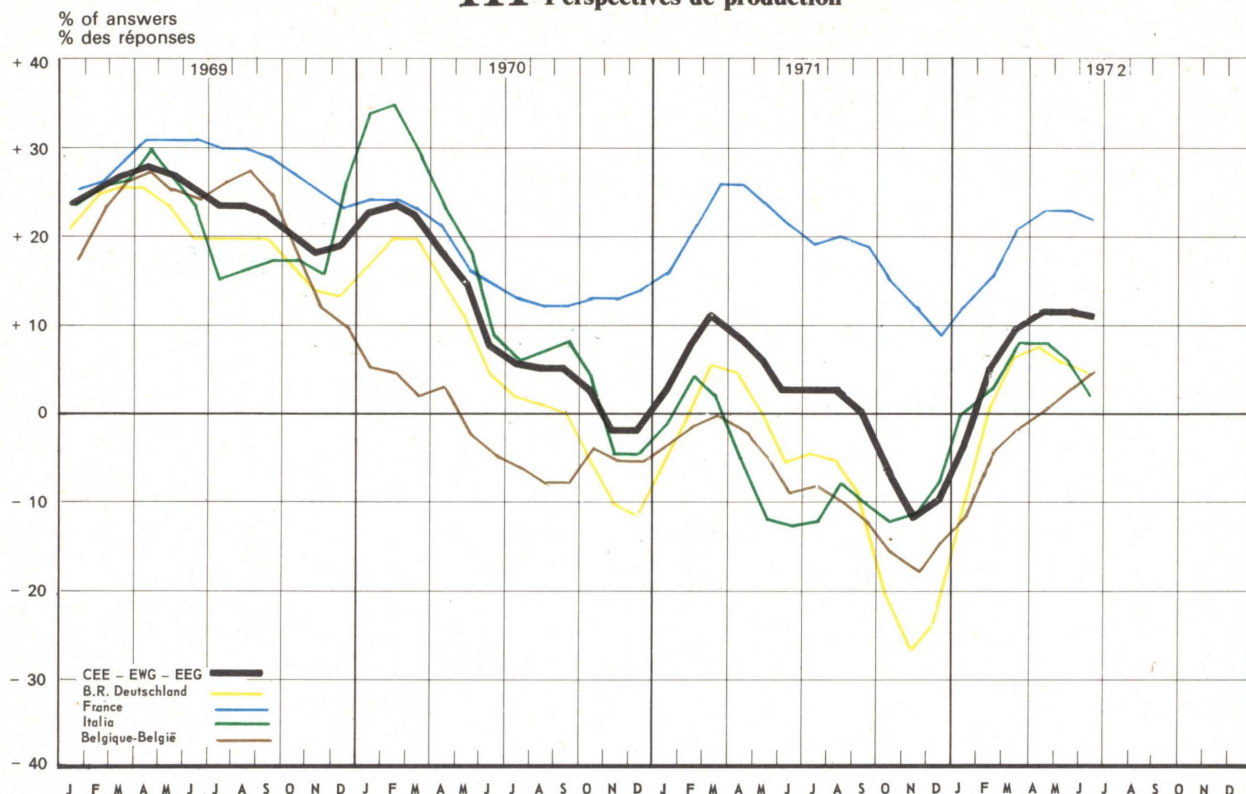
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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)		
		A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J
Total order-books	+	6	7	6	17	16	21	5	5	6	7	9	11	5	8	7	10	10	11
Carnet de commandes total	=	63	58	60	58	57	56	60	63	64	62	64	60	93	90	90	61	58	59
	-	30	35	34	25	27	23	35	32	30	31	27	29	2	2	3	29	32	30
Export order-books	+	10	9	9	16	15	19	10	8	7	6	11	10	4	6	5	11	10	11
Carnet de commandes étrangères	=	82	77	77	55	62	58	56	55	57	67	66	64	95	84	85	70	69	68
	-	8	14	14	29	23	23	34	37	36	27	23	26	1	10	10	19	21	21
Stocks of finished goods	+	21	20	21	20	18	17	26	25	25	18	18	17	3	1	2	21	20	20
Stocks de produits finis	=	74	74	74	72	74	74	62	65	65	73	75	75	96	87	85	72	73	72
	-	5	6	5	8	8	9	12	10	10	9	7	8	1	12	13	7	7	8
Expectations : production	+	12	13	13	33	26	29	16	11	10	20	22	20	10	7	6	20	18	18
Perspectives de production	=	82	79	78	60	67	64	76	78	77	63	62	65	89	92	93	73	74	73
	-	6	8	9	7	7	7	8	11	13	17	16	15	1	1	1	7	8	9
Expectations : selling prices	+	13	11	13	43	52	46	28	28	31	28	25	28	85	88	86	26	28	28
Perspectives relatives aux prix de vente	=	84	84	85	54	46	51	63	64	61	68	71	69	15	11	14	70	68	69
	-	3	5	2	3	2	3	9	8	8	4	4	3	0	1	0	4	4	3

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.