

**Commission of the
European
Communities**

**Commission des
Communautés
Européennes**



**1
1973**

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

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

Publication mensuelle

✓

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

The Graphs and Notes of Group A appear in every issue and deal with:

- A1 Industrial production
- A2 Unemployment
- A3 Consumer prices
- A4 Balance of trade

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

January, April, July, October

- B1 Exports
- B2 Trade between member countries
- B3 Discount rate and call money rates
- B4 Short-term lending to business and private customers
- B5 Gold and foreign exchange reserves

February, May, August/September, November

- C1 Imports
- C2 Terms of trade
- C3 Wholesale prices
- C4 Retail sales
- C5 Wages

March, June, August/September, December

- D1 Output in the metal products industries
- D2 Dwellings authorized
- D3 Tax revenue
- D4 Share prices
- D5 Long-term interest rates

Results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community are to be found immediately after the graphs and notes.

For observations on the graphs see last page.

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

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir:

- A1 Production industrielle
- A2 Nombre de chômeurs
- A3 Prix à la consommation
- A4 Balance commerciale

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

Janvier, avril, juillet, octobre

- B1 Exportations
- B2 Echanges intracommunautaires
- B3 Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour
- B4 Crédits à court terme aux entreprises et aux particuliers
- B5 Réserves d'or et de devises

Février, mai, août-septembre, novembre

- C1 Importations
- C2 Termes de l'échange
- C3 Prix de gros
- C4 Ventes au détail
- C5 Salaires

Mars, juin, août-septembre, décembre

- D1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D2 Autorisations de construire
- D3 Recettes fiscales
- D4 Cours des actions
- D5 Taux d'intérêt à long terme

A la suite des graphiques et notes rapides sont consignés certains résultats sur l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

Les remarques relatives aux graphiques figurent en dernière page.

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

ENLARGEMENT OF THE COMMUNITY

On 1 January 1973 the Kingdom of Denmark, Ireland and the United Kingdom acceded to the European Community. Consequently the graphs and notes on the economic situation in the Community now cover the enlarged Community. For many subjects, especially foreign trade, harmonized statistics are however still missing. This is why part of the figures used for the three new member countries are national statistics or seasonally adjusted OECD series. In some cases it has not yet been possible to plot curves for these countries, so that the graphs are provisional in character; as soon as possible they will be prepared on a comparable basis as work on harmonizing the statistics progresses in the Statistical Office of the European Communities.

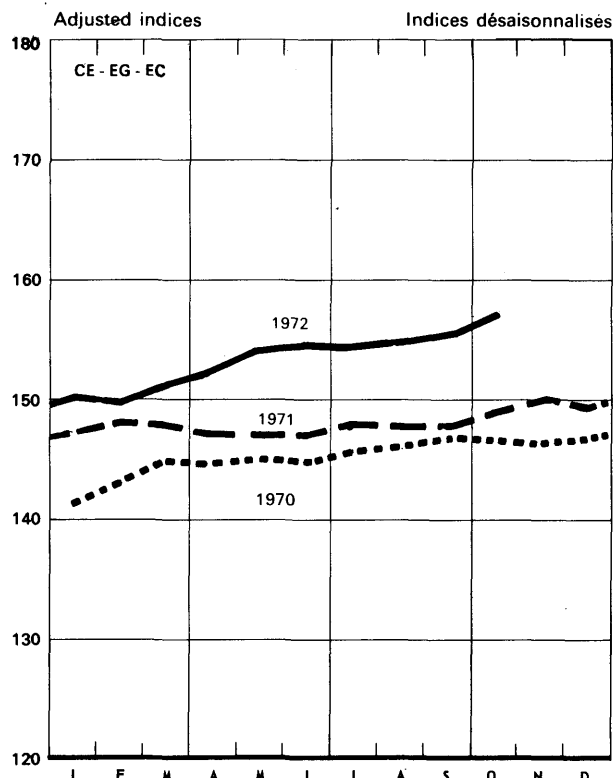
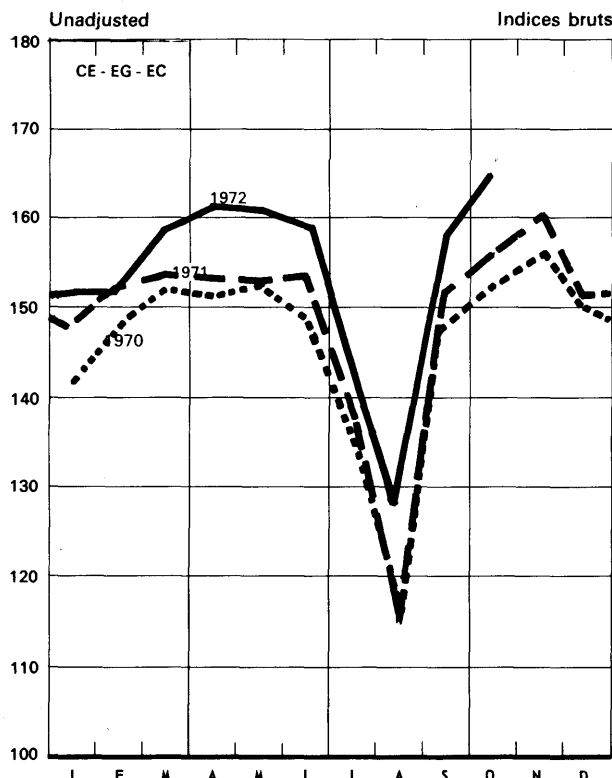
Brussels, 31 January 1973.

ÉLARGISSEMENT DE LA COMMUNAUTÉ

Depuis le 1^{er} janvier 1973, le Royaume de Danemark, l'Irlande et le Royaume-Uni font partie de la Communauté européenne. Les « Graphiques et notes rapides sur la conjoncture dans la Communauté » recouvrent donc, désormais, les neuf pays de la Communauté élargie. Toutefois, pour de nombreuses données et en particulier pour le commerce extérieur, on ne dispose pas encore de statistiques harmonisées. Aussi a-t-il fallu, pour les trois pays adhérents, recourir partiellement aux statistiques nationales ou aux séries désaisonnalisées de l'O.C.D.E. Dans certains cas, il n'a pas encore été possible d'établir les courbes pour ces pays. Les graphiques n'ont donc qu'un caractère provisoire. Ils seront adaptés dans le plus bref délai possible, suivant les progrès qui seront accomplis dans l'harmonisation des statistiques, dans le cadre des travaux de l'Office statistique des Communautés européennes.

Bruxelles, le 31 janvier 1973.

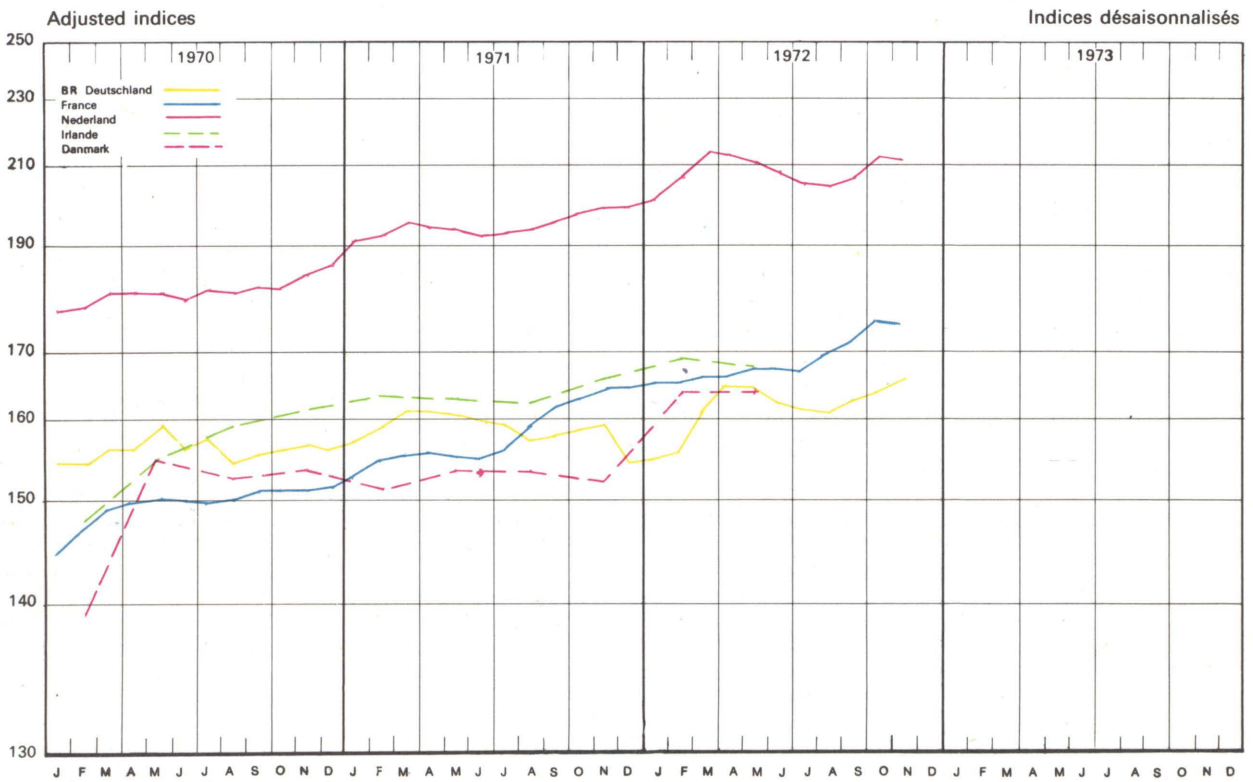
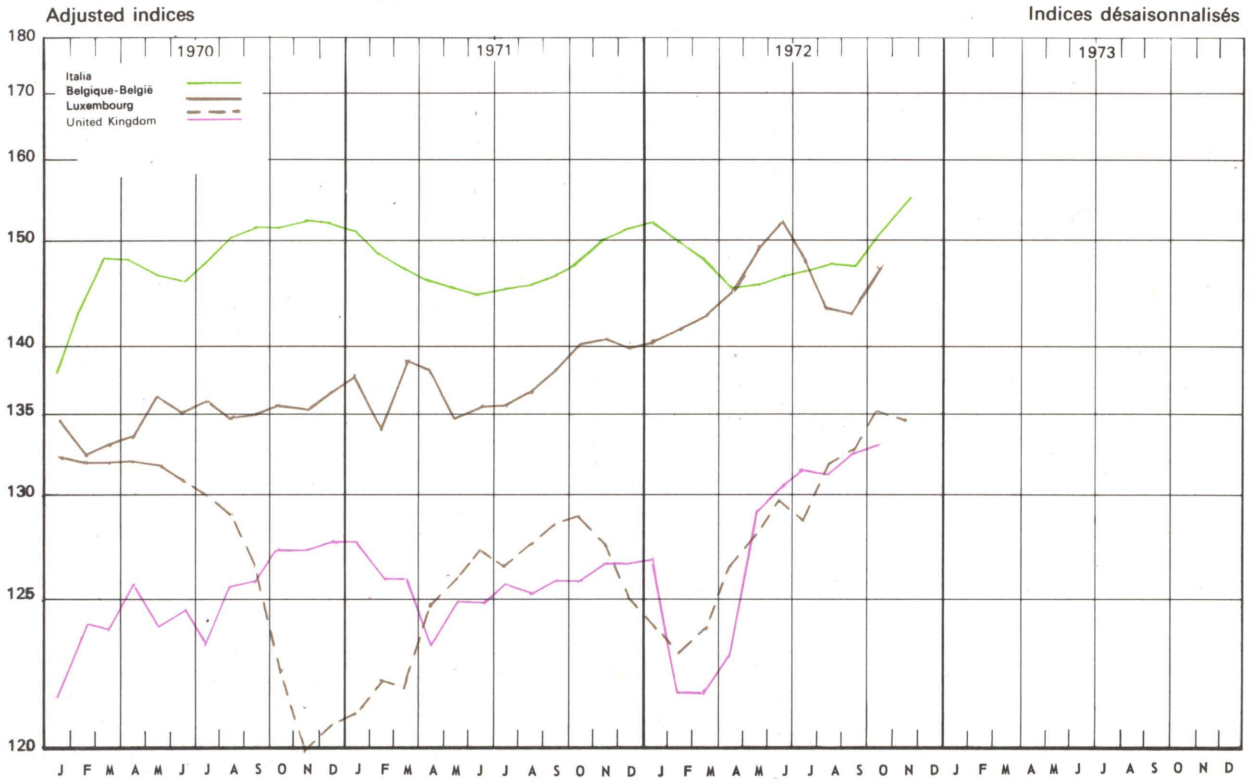
1963 = 100

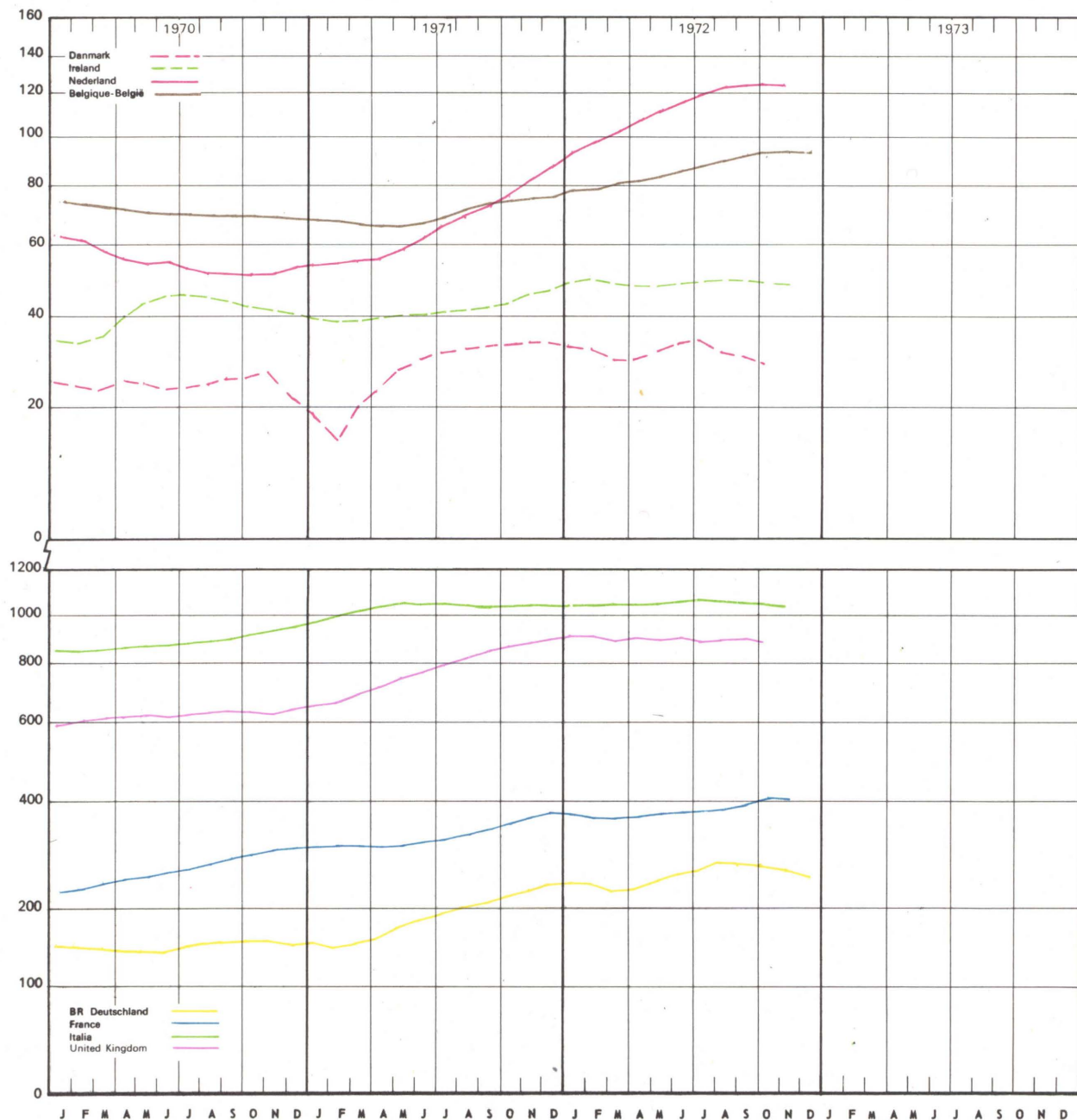


Economic activity in the enlarged Community increased distinctly in the closing months of 1972 owing to a pick-up in demand coupled with the unusually mild winter weather. In almost all member countries economic growth continued to be underpinned in appreciable measure by private consumers' expenditure. At the same time demand from abroad went up almost everywhere, with the vigorous economic growth in the United States and some other important non-member countries a major factor. Stockbuilding too appears to have provided a stimulus to industrial production, but the general trend in fixed investment by enterprises was by comparison relatively quiet. The propensity to invest of entrepreneurs, however, showed signs of improving appreciably, with the results of the EEC investment survey carried out at the end of 1972 suggesting that in 1973 investment spending by industry may grow by 13 % in Italy and by 6 % in Germany and France. In Belgium, too, capital spending by industry is likely to go on rising, while in Luxembourg it must be expected to fall appreciably. In the United Kingdom a similar survey, admittedly not yet harmonized with the EEC survey, pointed to an increase of 2 to 5 %.

Durant les derniers mois de l'année écoulée, une nette expansion de l'activité économique a été enregistrée dans la Communauté élargie; elle a tenu au dynamisme accru de la demande et, en partie, à la clémence inhabituelle de l'hiver. Dans presque tous les pays membres, la croissance économique a continué de bénéficier d'impulsions sensibles émanant de la consommation des ménages. En même temps, la demande étrangère a marqué presque partout des progrès auxquels a largement contribué la vigoureuse expansion économique observée aux États-Unis et dans d'autres pays importants extérieurs à la Communauté. Il semble que la production industrielle ait également été stimulée par la formation de stocks. En revanche, l'évolution des investissements fixes des entreprises a été, dans l'ensemble, relativement calme. Une amélioration sensible de la propension à investir des entreprises s'est néanmoins amorcée. C'est ainsi que, suivant les résultats de l'enquête C.E.E. sur les investissements, effectuée à la fin de l'année dernière, on peut s'attendre, pour 1973, à un accroissement des investissements dans l'industrie de l'ordre de 13 % en Italie et de 6 % dans la R.F. d'Allemagne, de même qu'en France. Les dépenses d'investissement dans l'industrie devraient également continuer d'augmenter en Belgique, tandis qu'une nette régression est à prévoir pour le Luxembourg. Pour le Royaume-Uni, une enquête similaire, bien que non encore harmonisée avec l'enquête C.E.E., permet d'escompter une progression de 2 à 5 %.

1963 = 100

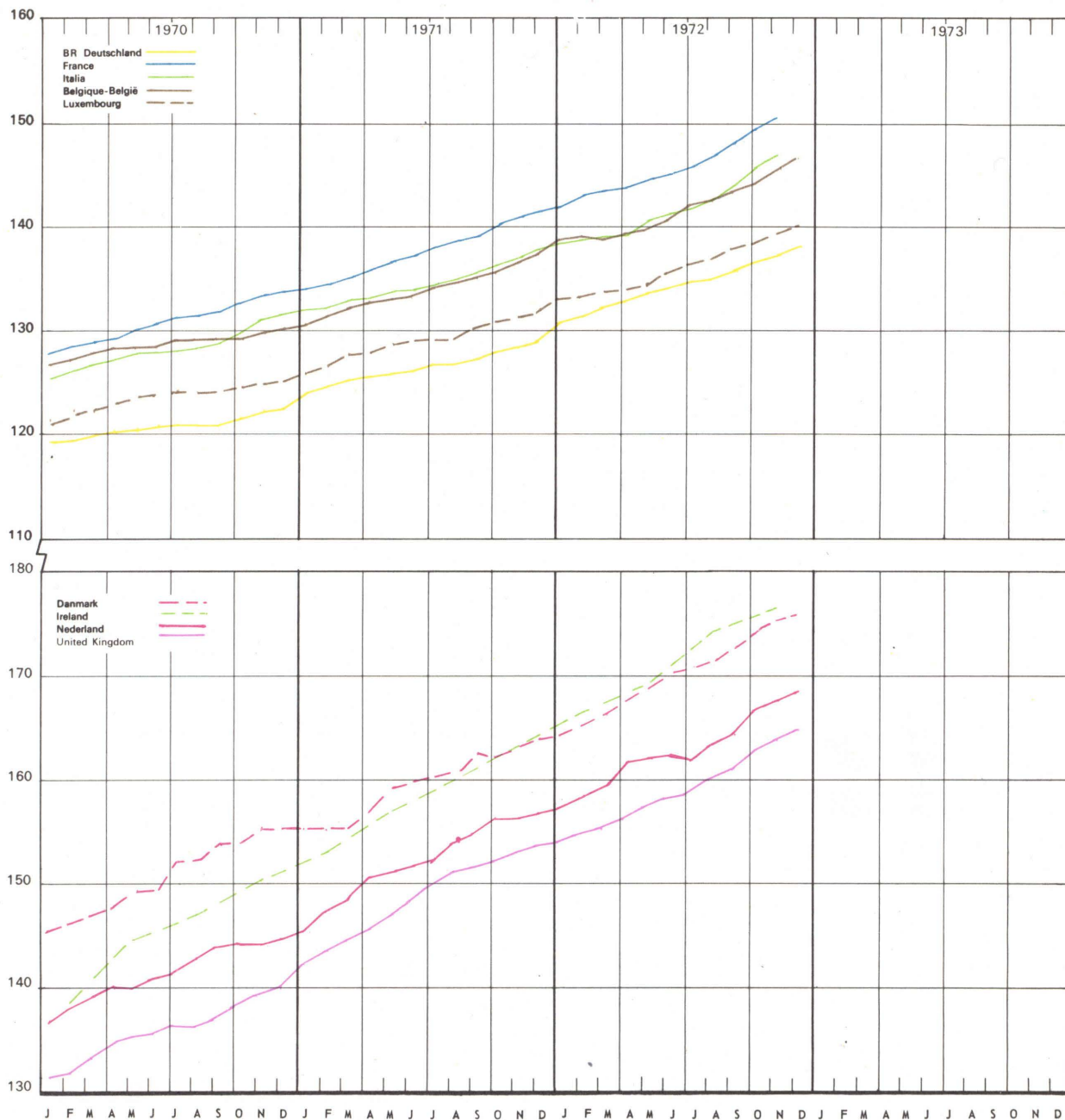




The labour market situation in the enlarged Community improved somewhat around the turn of the year. Unemployment was down in almost all member countries, in part no doubt because of the unusually mild weather which in the past few weeks has largely enabled outdoor work to continue, especially in building and construction. Another major contribution came from factors in the business trend, notably the pick-up of economic activity in Germany, the Netherlands, the United Kingdom and Italy. Despite the productivity gains, which generally are very considerable in the early stages of an economic upswing, the number of unfilled vacancies also went up distinctly in the enlarged Community as a whole; within a year it almost doubled in France, where economic growth remained lively throughout 1972, and in the United Kingdom it increased by some 50 %.

La situation sur le marché de l'emploi, dans la Communauté élargie, s'est légèrement améliorée depuis la fin de l'année dernière. Le chômage est en régression dans presque tous les pays membres. Ce phénomène est assurément en corrélation avec les conditions climatiques exceptionnellement favorables qui, dans le courant des dernières semaines, ont permis, notamment dans le secteur de la construction, la poursuite des travaux d'extérieur. Mais des facteurs d'ordre conjoncturel, et surtout la reprise de l'activité économique dans la R.F. d'Allemagne, aux Pays-Bas, dans le Royaume-Uni et en Italie, ont également joué un rôle important dans la diminution du nombre de chômeurs. En dépit des progrès considérables de productivité qui sont habituellement enregistrés au début d'une phase d'essor conjoncturel, le nombre d'offres d'emploi non satisfaites a également marqué une nette augmentation dans la Communauté élargie considérée dans son ensemble. En l'espace d'un an, il a quasiment doublé en France, où la croissance économique est demeurée vive tout au long de l'année dernière, et il s'est élevé de quelque 50 % dans le Royaume-Uni.

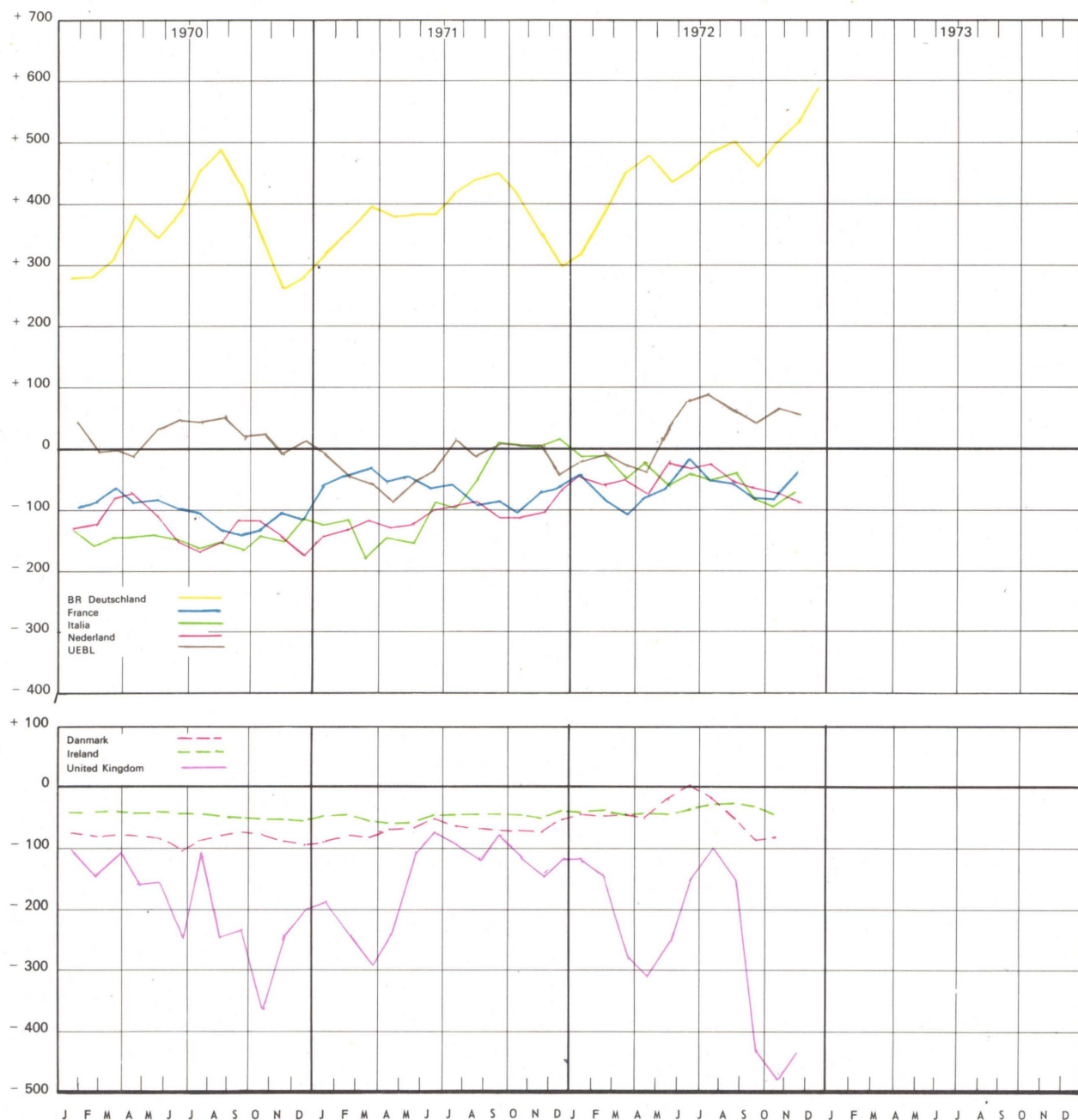
1963 = 100



Towards the end of the year the upward movement of prices continued at a rapid pace throughout the enlarged Community. This is true even of those countries which under the drive to combat inflation tightened the direct measures to influence prices. All in all, the cost of living in the Community was by between 6% (Luxembourg) and some 8 1/2% (Ireland) higher than at the end of 1971. The current upsurge in prices is all the more worrying as in a number of member countries producer or wholesale prices have been tending more distinctly upwards again. Raw material prices on world markets have also gone on rising sharply, and the reduction in import prices (in national currency) from which a number of member countries benefited as a result of the exchange rate realignment agreed upon in Washington in December 1971 lost increasingly in significance during 1972. After a certain time-lag this may also make itself felt in consumer prices.

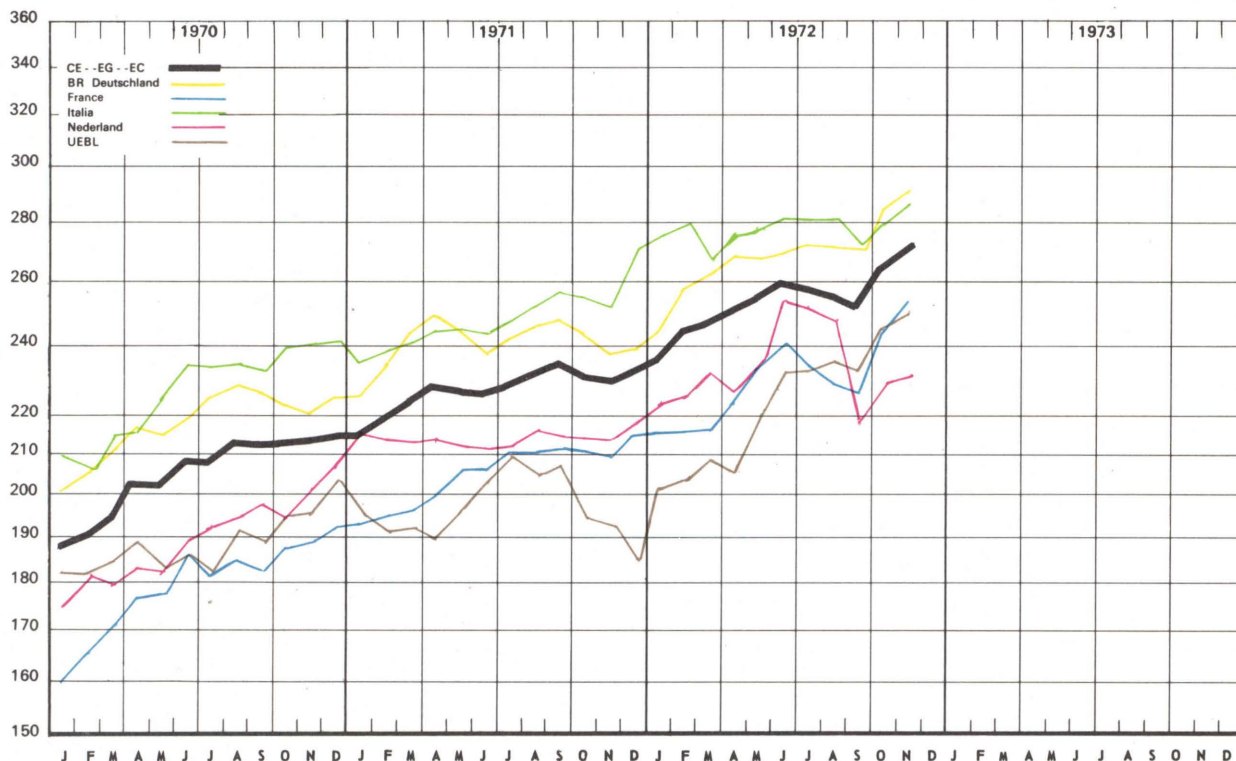
Vers la fin de l'année dernière, la hausse des prix s'est poursuivie à un rythme rapide dans tous les pays de la Communauté élargie. Il en a même été ainsi dans les pays où les mesures visant à influencer directement l'évolution des prix ont été renforcées, dans le cadre des actions entreprises pour lutter contre l'inflation. Au total, l'augmentation du coût de la vie dans la Communauté, par rapport à la fin de l'année 1971, s'est située entre 6% (Luxembourg) et environ 8 1/2% (Irlande). Les tendances actuelles à l'enchérissement sont d'autant plus inquiétantes que, dans plusieurs pays membres, les prix à la production et les prix de gros sont de nouveau plus nettement orientés à la hausse. De plus, la montée des cours mondiaux des matières premières se poursuit à un rythme rapide, tandis que la baisse des prix à l'importation (en monnaie nationale) qui a résulté, dans plusieurs pays membres, des nouveaux rapports de change convenus à Washington en décembre 1971, a progressivement perdu de son ampleur au cours de l'année 1972. Avec un certain retard, cette évolution pourrait se traduire dans celle des prix à la consommation.

Mio Eur



The trade balances of member countries have shown divergent trends in recent months. In Germany, for instance, the surpluses went up further, owing to the buoyant trend of exports. France and Italy too have for the same reason seen the balance on trade account improve again since the autumn, despite distinct pick-up in imports. In the United Kingdom, the rapid increase in imports caused by the growing strength of domestic demand has led to an appreciable deterioration in the balance of trade. In Denmark, too, the deficit widened under the influence of firmer domestic demand, but also because the import surcharge was reduced from 10% to 7% on 1 July 1972. In the Netherlands, the greater vigour of expansion since the autumn has resulted in strong import demand, so that the trade deficit rose in that country too. In the Belgo-Luxembourg Economic Union and in Ireland, by contrast, the trade balance remained practically unchanged, the more lively growth of imports having been virtually offset by a more rapid increase in exports.

Au cours des derniers mois, l'évolution de la balance commerciale s'est diversifiée d'un pays membre à l'autre. L'excédent de la R.F. d'Allemagne a continué de s'accroître, par suite du dynamisme des exportations. C'est pour la même raison, et en dépit d'une reprise sensible des importations, que le solde de la balance commerciale de la France et de l'Italie a recommencé de s'améliorer depuis l'automne dernier. Au Royaume-Uni, l'augmentation rapide des achats à l'étranger, due à l'expansion de la demande intérieure, s'est traduite par une nette détérioration de la balance commerciale. Le déficit du Danemark s'est également accru, sous l'effet d'un raffermissement de la demande intérieure, mais aussi par suite de la réduction de la taxe spéciale perçue sur les importations, qui a été ramenée de 10 à 7% au 1^{er} juillet 1972. Aux Pays-Bas, l'accélération de l'expansion économique a suscité, depuis l'automne, une forte demande d'importation, ce qui a provoqué, dans ce pays également, un accroissement du déficit. En revanche, la balance commerciale de l'U.E.B.L., de même que celle de l'Irlande, n'ont guère accusé de modifications notables, étant donné que, dans ces pays, une expansion plus vive des importations a été à peu près compensée par un développement plus rapide des exportations.



With no harmonized statistics yet available on the enlarged Community's exports to non-member countries, the above graph shows only exports by the Community as originally constituted. Generally, deliveries to non-member countries have expanded at a rapid pace in recent months, with the acceleration of world demand the key factor; in the United States, for instance, the upswing has strengthened further; in Canada and Japan, too, economic growth has been gaining appreciably in speed. In the countries of Europe that are not members of the Community, especially Austria and Switzerland, growth has likewise been running at a high level. But the lively advance in Community exports may also owe something to the fact that during the business downturn many firms took in exports orders for goods that are now becoming available for delivery.

Comme on ne dispose pas encore de statistiques harmonisées relatives aux exportations de la Communauté élargie vers les pays non membres, le graphique ci-dessus ne retrace que les ventes de la Communauté dans sa composition originelle. D'une manière générale, les livraisons aux pays non membres ont fortement augmenté au cours des derniers mois. L'expansion accélérée de la demande mondiale a joué un rôle déterminant à cet égard. Ainsi, l'essor de la conjoncture aux États-Unis a continué de se renforcer. L'expansion économique s'est nettement intensifiée au Canada et au Japon. Dans les pays d'Europe non membres de la Communauté, notamment en Autriche et en Suisse, elle s'est maintenue à un niveau élevé. Mais le dynamisme des exportations de la Communauté pourrait aussi tenir au fait que, durant la phase d'affaiblissement de la conjoncture, de nombreuses entreprises ont accepté des commandes étrangères qui viennent maintenant à exécution.

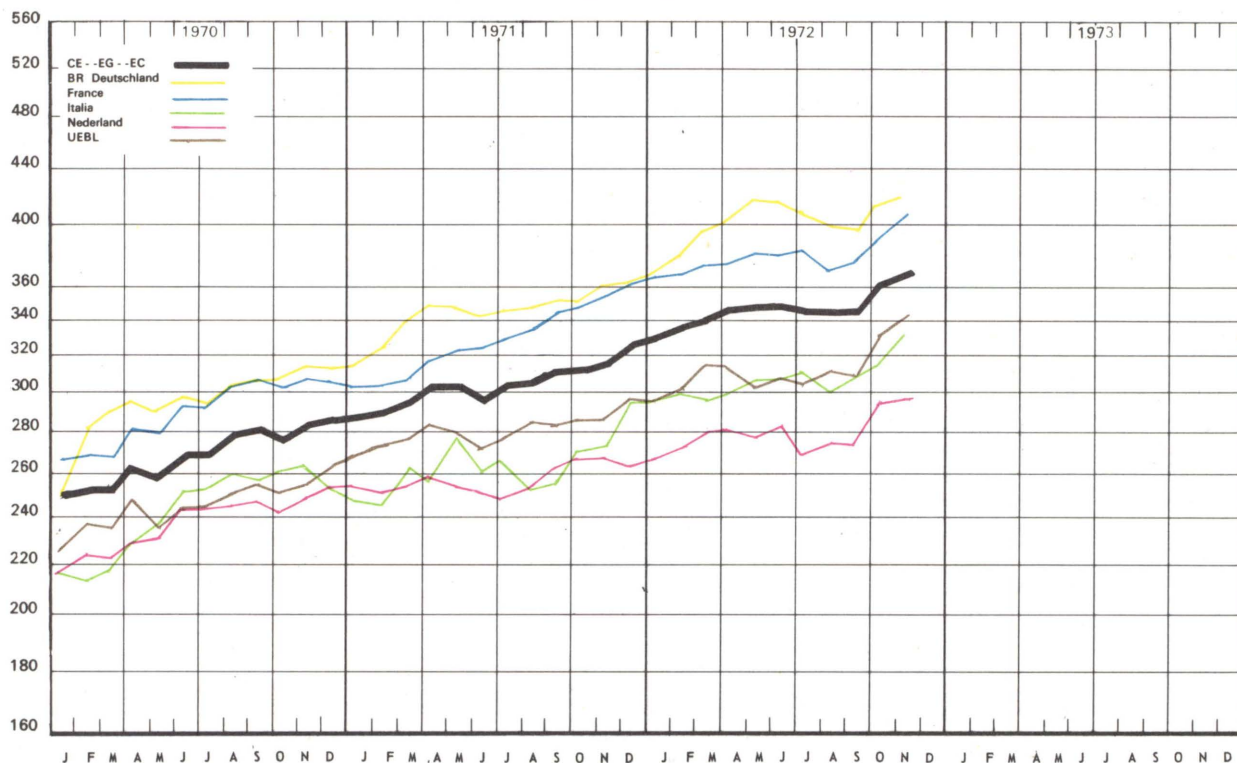
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

Basis: imports

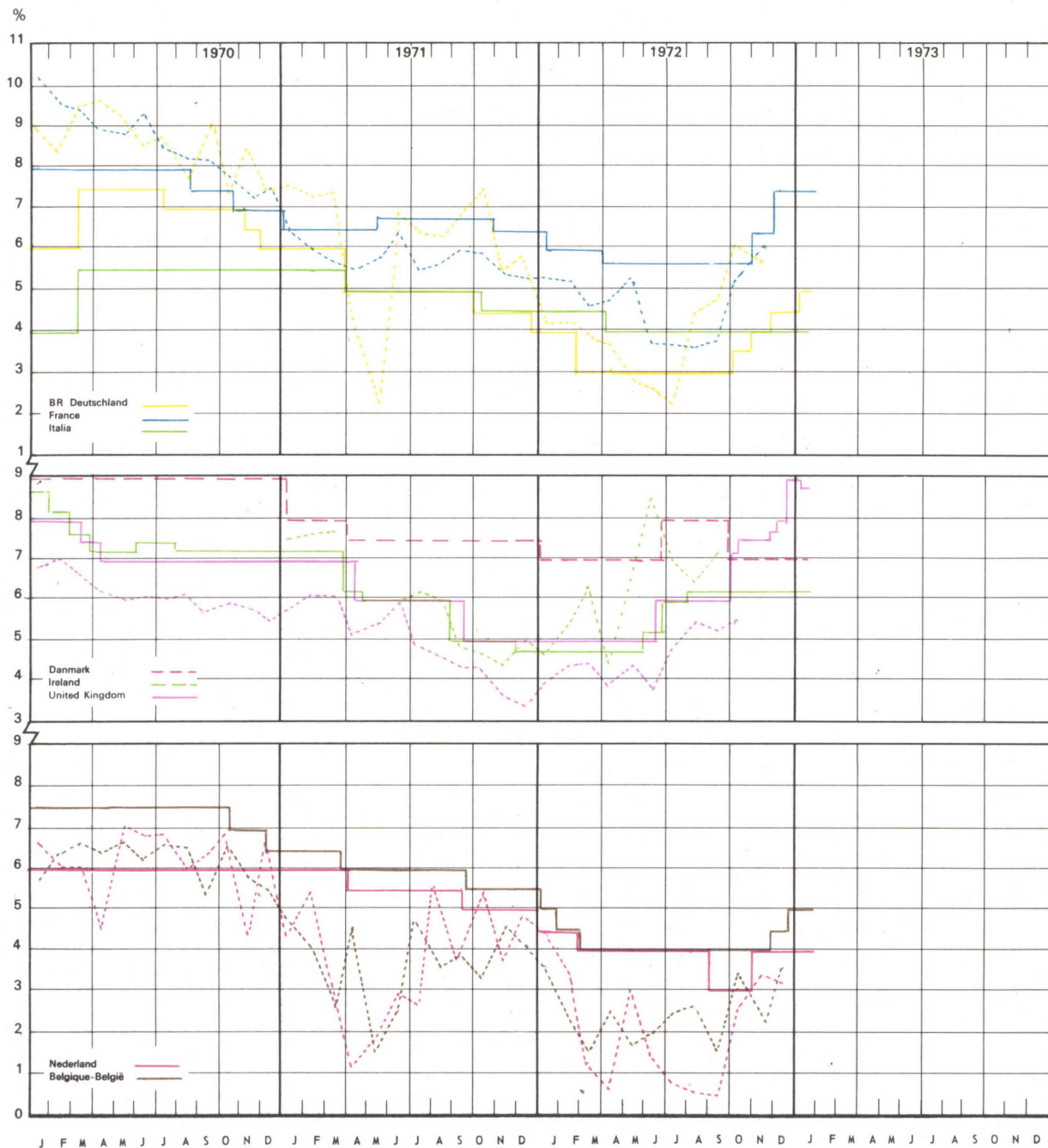
sur la base des importations

1963 = 100



Like the graph on exports, the above graph on trade between member countries still relates to the Community as originally constituted, no harmonized statistics being yet available for the enlarged Community. The trend of trade between the Six, which had been very quiet during most of 1972, picked up distinctly towards the end of the year, the main reason probably being the faster growth of industrial production in most member countries. There was a general rise in demand for raw materials and semi-manufactures from the other Community countries, and imports of consumer goods also gained in vigour. Trade in plant and machinery, too, appears to have picked up, and trade in agricultural products expanded vigorously, partly as a result of poor harvests, especially in Italy.

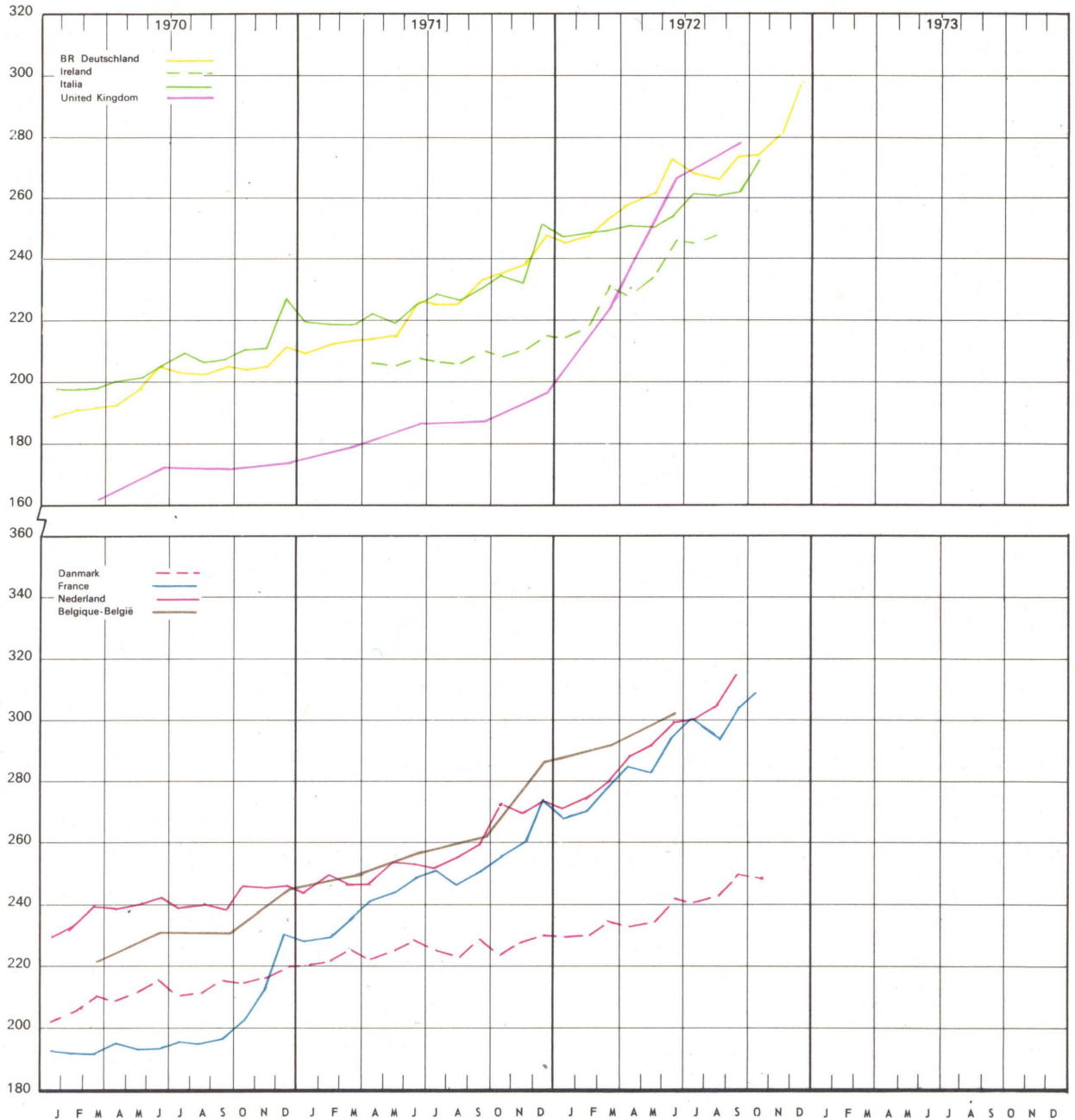
Le graphique ci-dessus, comme le précédent, ne recouvre toujours que la Communauté des Six, étant donné que l'on ne dispose pas encore, en ce qui concerne les échanges intracommunautaires, de statistiques harmonisées pour la Communauté élargie. Le commerce entre ces six pays, après l'accalmie observée durant la majeure partie de 1972, a marqué une nette reprise vers la fin de l'année. Ce redressement semble essentiellement imputable à l'expansion accélérée qui a caractérisé la production industrielle dans la plupart des pays membres. La demande de matières premières et de demi-produits en provenance des pays partenaires s'est généralement accrue, tandis que se développaient les importations de biens de consommation. Les échanges de biens d'équipement paraissent également s'être intensifiés. De plus, le commerce de produits agricoles a montré une vigoureuse expansion, due en partie aux résultats médiocres des récoltes, notamment en Italie.



At the end of 1972 the situation on the money markets of almost all countries in the enlarged Community tightened distinctly. This reflected the drive by the monetary authorities to contain the unduly vigorous growth in the money supply. Discount rates and rates for advances on securities, for instance, were put up in almost all member countries. In the United Kingdom, the minimum lending rate climbed from 6% in October to 9% in December; in January it declined only slightly, to 8.75%. Besides the action taken on interest rates, a number of member countries took supplementary measures to syphon off liquidity: in the United Kingdom the Bank of England called for special deposits, in France a major government loan was floated and the proceeds were temporarily frozen; in France, Belgium and Germany minimum reserve ratios were put up. Germany in addition tightened the cash deposit rules and cut the banks' rediscount quotas. Only in Denmark was the discount rate lowered last October.

A la fin de l'année dernière, le marché monétaire s'est nettement resserré dans presque tous les pays de la Communauté élargie. Cette évolution reflète les efforts déployés par les autorités monétaires pour endiguer l'expansion excessive de la masse monétaire. Ainsi, le taux de l'escompte et celui des avances sur titres ont été presque partout majorés. Au Royaume-Uni, le «minimum lending rate» est passé de 6% en octobre à 9% en décembre. Au mois de janvier, il n'a marqué qu'une baisse légère, qui l'a ramené à 8,75%. Plusieurs pays membres ont assorti leur politique en matière de taux d'intérêt de mesures complémentaires visant à éponger les liquidités, telles que l'obligation d'un «dépôt spécial» dans le Royaume-Uni, l'émission d'un important emprunt d'État et le blocage temporaire des recettes y afférentes en France, de même que le relèvement du taux des réserves obligatoires en France, en Belgique et dans la R.F. d'Allemagne. En outre, dans ce dernier pays, les dispositions relatives au «Bardepot» ont été rendues plus sévères et les contingents de réescompte des banques ont été réduits. En revanche, au Danemark, le taux d'escompte a été abaissé au mois d'octobre.

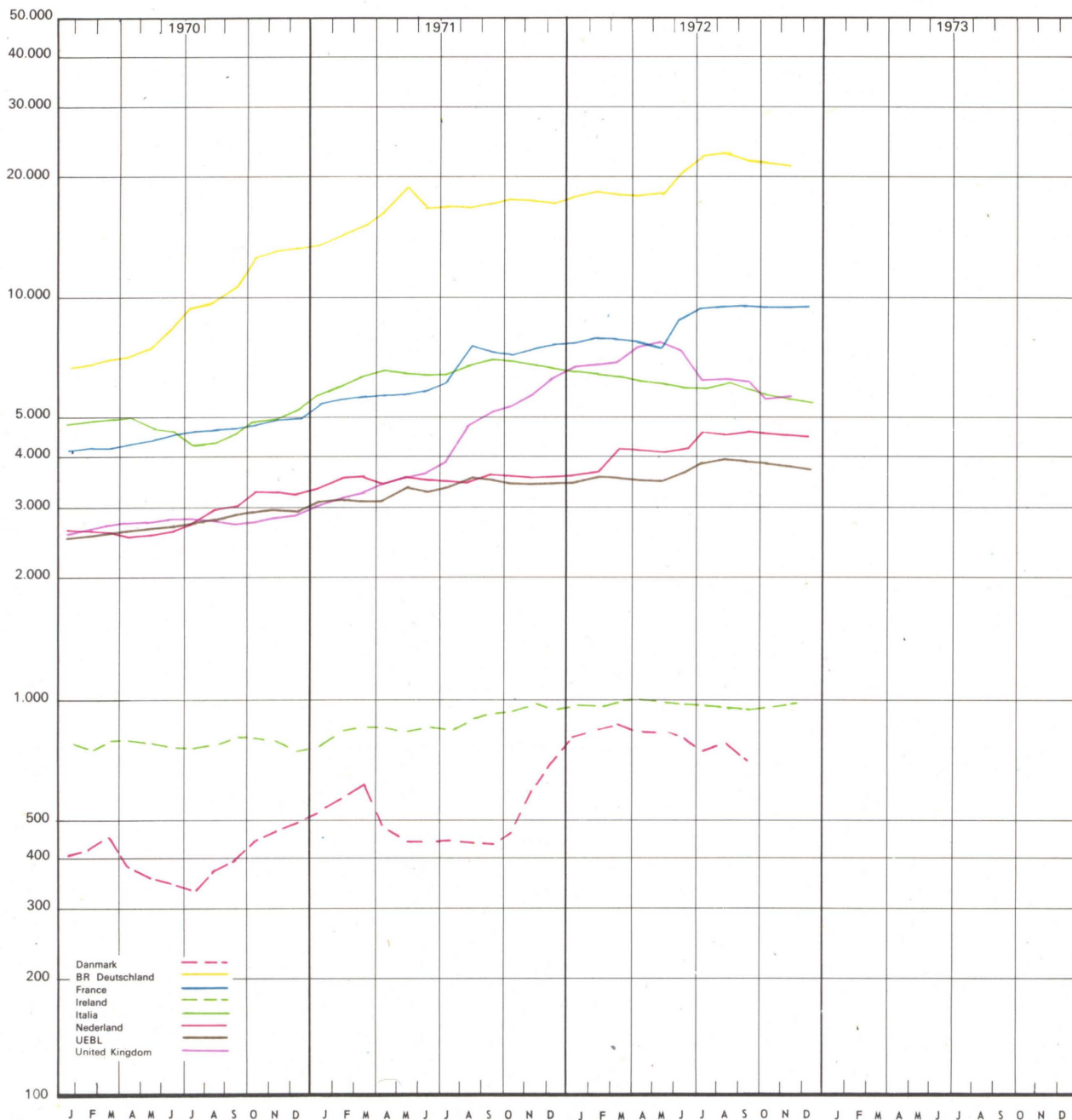
1963 = 100



In recent months bank lending to the private sector has expanded very sharply in the Community, prompting the monetary authorities in a number of member countries to influence lending by direct measures over and above those referred to in the note on discount rate and call money rates. In France, for instance, the compulsory reserves applicable to the growth of lending were raised appreciably, and norms were fixed for the expansion of lending until the end of June 1973, with additional, progressively graduated compulsory reserves to be constituted if the norms are exceeded. In Denmark, a limit of 4 % was placed on the expansion of bank credit in the first half of 1973; this is the same rate as that authorized for the final quarter of 1972. In Ireland, where lending to the private sector rose at a comparatively weak rate, the Central Bank has made a 25 % increase in the ceilings placed on the expansion of lending from April 1972 to April 1973; this has been to prevent, in the interest of economic growth, the large public need for borrowed funds being satisfied at the expense of private investors.

Le crédit bancaire alloué au secteur privé dans la Communauté a pris une telle extension, au cours des derniers mois, que les autorités monétaires de presque tous les pays de la Communauté ont été amenées à influencer directement l'octroi de crédit, en sus des mesures citées dans le commentaire précédent, relatif aux taux de l'escompte et de l'argent au jour le jour. En France, le taux des réserves obligatoires imposées sur l'accroissement du crédit a été majoré sensiblement et des limites ont été fixées pour l'expansion du crédit jusqu'à fin juin 1973; le dépassement de ces limites entraînera la constitution de réserves supplémentaires à taux progressif. Au Danemark, l'accroissement du crédit bancaire a été limité à 4 % pour le premier semestre de 1973; ce rythme correspond à celui qui avait été autorisé pour le dernier trimestre de l'année écoulée. En Irlande, où l'expansion du crédit octroyé au secteur privé a été relativement faible, la banque centrale a relevé de 25 % les plafonds prévus pour l'augmentation du crédit entre avril 1972 et avril 1973. Cette mesure doit empêcher, dans l'intérêt de la croissance économique, que la satisfaction des importants besoins de crédit des pouvoirs publics ne porte préjudice à l'investissement privé.

Mio Eur



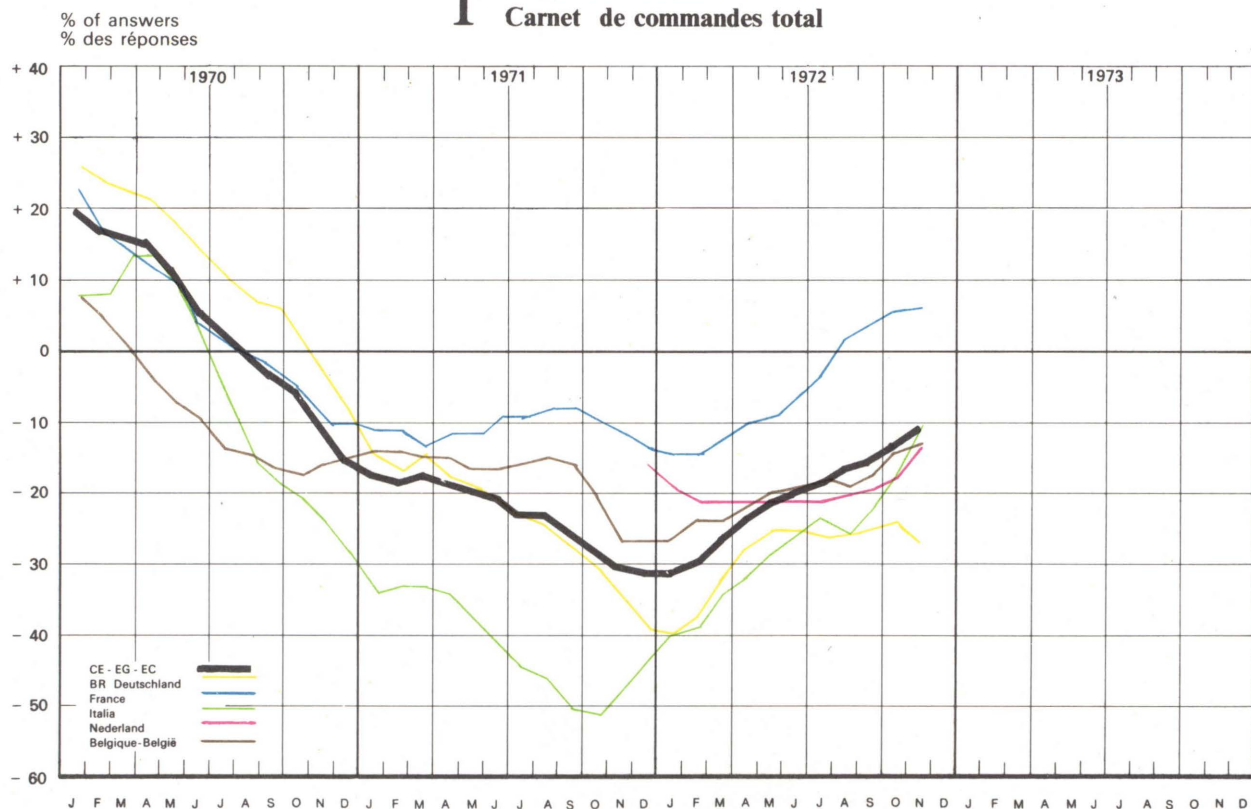
In the countries of the enlarged Community official gross monetary reserves as a whole fell in the closing months of 1972. In some of them, the drop was in large measure due to the drive to stem speculative capital inflows, especially in Germany, where the rules on the lodging of an interest-free cash deposit in respect of foreign borrowings were tightened in December. The fall in Britain's monetary reserves in December was attributable mainly to repayments of debt to the United States and Canada. The Italian lira was under pressure towards the end of the year and at the beginning of 1973. On 22 January the Italian monetary authorities therefore split the Italian foreign exchange market—on the French and Belgian models—in order to prevent further outflows of foreign exchange. Since then the Banca d'Italia's efforts to maintain the spot rate of the lira within the limits agreed in Washington in December 1971 and within those agreed between the central banks of the Community in April 1972 have been restricted to current transactions. Denmark and Ireland are the only member countries whose monetary reserves went up at the end of the year; in Denmark this was helped by the placing of a major loan abroad.

Dans la Communauté élargie considérée dans son ensemble, les réserves brutes d'or et de devises des autorités monétaires se sont amenuisées durant les derniers mois de l'année. Dans certains de ces pays, les mesures prises pour empêcher l'afflux de capitaux spéculatifs ont joué un rôle important à cet égard. C'est notamment le cas pour la R.F. d'Allemagne, où l'on a renforcé, au mois de décembre, les dispositions relatives à la constitution d'un dépôt non productif d'intérêts pour le crédit obtenu à l'étranger. La diminution des réserves monétaires du Royaume-Uni, au mois de décembre, est due principalement au remboursement de dettes à l'égard des États-Unis et du Canada. La lire a subi certaines pressions vers la fin de l'année dernière et au début de 1973. Les autorités monétaires italiennes ont ainsi été amenées, pour empêcher de nouvelles sorties de capitaux, à créer un double marché des changes, à l'instar des mesures prises en France et en Belgique. Depuis lors, la Banque d'Italie ne maintient plus que pour les transactions courantes le cours au comptant de la lire dans les limites convenues en décembre 1971 à Washington et, en avril 1972, entre les banques centrales de la Communauté. Le Danemark et l'Irlande sont les seuls pays membres dont les réserves monétaires aient augmenté à la fin de l'année dernière. Au Danemark, l'émission d'un important emprunt à l'étranger a contribué à cet accroissement.

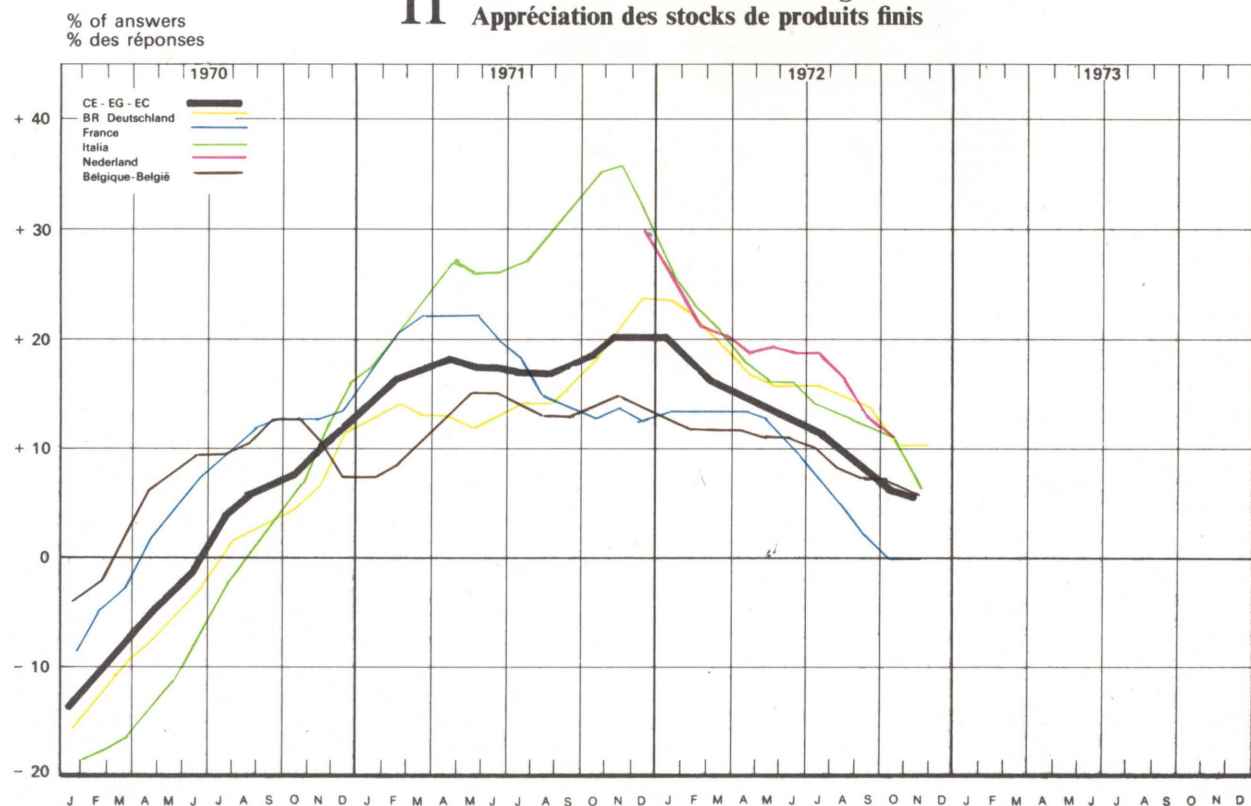
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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

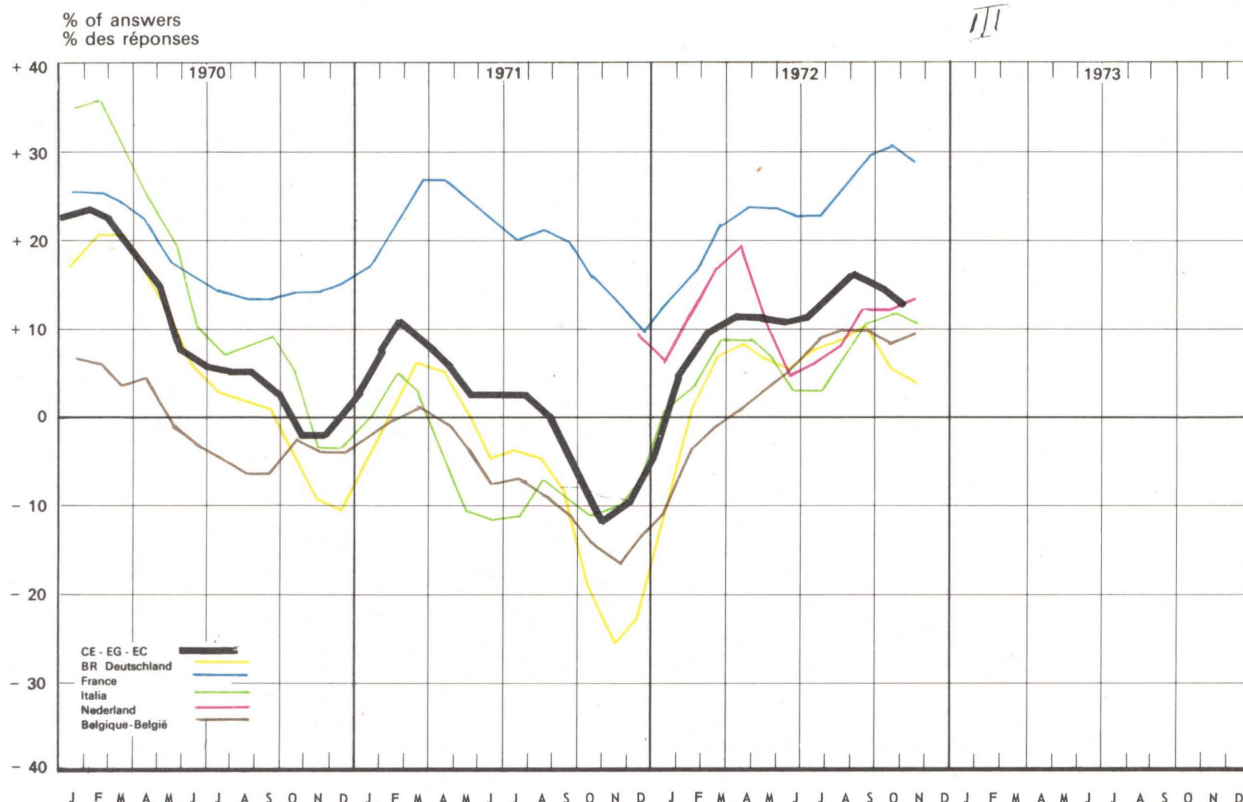


**II Assessment of stocks of finished goods
Appréciation des stocks de produits finis**



III Expectations : production Perspectives de production

III



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		France			Italia			Nederland			Belgique			Luxem-			EEC			
		Deutschland											België			bourg			C.E.E.			
		S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N			
Total order-books	+	7	8	8	22	24	25	8	13	16	6	9	11	11	12	12	8	6	3	12	14	15
Carnet de commandes total	=	60	62	65	62	55	56	67	65	66	70	66	69	63	62	62	91	94	96	62	61	62
	-	33	30	27	16	21	19	25	22	18	24	25	20	26	26	26	1	0	1	26	25	23
Export order-books	+	12	14	18	23	24	25	10	10	9				14	17	17	6	4	0	14	15	18
Carnet de commandes étrangères	=	80	72	70	57	54	53	57	63	58				61	55	55	85	87	91	69	66	62
	-	8	14	12	20	22	22	33	27	33				25	28	28	9	9	9	17	19	20
Stocks of finished goods	+	17	16	16	14	15	16	27	20	17	16	16	14	16	16	14	1	0	1	17	16	16
Stocks de produits finis	=	77	77	78	70	68	68	58	67	64	81	80	79	74	73	76	90	90	89	72	72	72
	-	6	7	6	16	17	16	15	13	19	3	4	7	10	11	10	9	10	10	11	12	12
Expectations : production	+	17	11	13	39	35	31	19	22	22	24	28	16	21	22	25	5	8	77	25	21	21
Perspectives de production	=	74	77	76	55	58	62	73	66	66	64	62	67	65	64	61	93	91	22	67	69	69
	-	9	12	11	6	7	7	8	12	12	12	10	7	14	14	14	2	1	1	8	10	10
Expectations : selling prices	+	17	23	35	40	46	48	40	49	58				32	38	41	8	8	77	29	35	44
Perspectives relatives aux prix de vente	=	79	73	61	58	51	50	58	49	41				64	59	56	92	92	23	68	62	53
	-	4	4	4	2	3	2	2	2	1				4	3	3	0	0	0	3	3	3

¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

Observations on the Graphs

- A1 **Industrial production:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco).* — United Kingdom: index excluding construction. — Ireland and Denmark: quarterly index of OECD. — Community: estimated index. — Seasonally adjusted indices: three-month moving average.
- A2 **Unemployment:** *End of month figures (thousands). Three-month moving averages of the indices adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities.* — Denmark and Ireland: OECD indices. — France: number of persons seeking employment. — Italy: the curve represents the number of persons registered at labour exchanges; this does not correspond to the number of unemployed. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons receiving unemployment benefit.
- A3 **Consumer prices:** *Index of the Statistical Office of the European Communities.* — United Kingdom and Ireland: OECD indices. — Italy: revised index as from 1971. — France: new index as from march 1971.
- A4 **Balance of trade:** *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.* — Denmark and Ireland: OECD indices. 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.
- B1 **Exports:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur 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. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.
- B2 **Trade between member countries:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur 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. — No figures yet available for United Kingdom, Ireland and Denmark.
- B3 **Discount rate and call money rates:** *Unbroken line shows official discount rate. — Dotted line shows monthly average of the rates for call money. — In Italy and Denmark rates for call money are not quoted.*
- B4 **Short-term lending:** *Bank credits for the following periods: Federal Germany, up to 6 months; France and Netherlands, up to 2 years; other countries: without time-limit. — Ireland: December 1963 = 100.*
- B5 **Gold and foreign exchange reserves:** *Monetary authorities' reserves of gold and convertible currency, holdings in special drawing rights and reserve position in the IMF. Gross figures, i.e. including foreign liabilities.*

Remarques relatives aux graphiques

- A1 **Production industrielle:** *Indices de l'Office statistique des Communautés européennes (non compris la construction ni l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabacs).* — Royaume-Uni: non compris la construction. — Irlande et Danemark: indice trimestriel de l'O.C.D.E. — Communauté: estimation. Pour les indices corrigés des variations saisonnières: moyenne mobile sur trois mois.
- A2 **Nombre de chômeurs:** *Situation en fin de mois, en milliers. Moyenne mobile, sur trois mois, des indices désaisonnalisés par l'Office statistique des Communautés européennes.* — Danemark et Irlande: indices de l'O.C.D.E. — 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. — Luxembourg: chiffre négligeable. — Belgique: chômeurs complets indemnisés.
- A3 **Prix à la consommation:** *Indices de l'Office statistique des Communautés européennes.* — Royaume-Uni et Irlande: indices de l'O.C.D.E. — Italie: à partir de 1971, indice révisé. — France: à partir de mars 1971, nouvel indice.
- A4 **Balance commerciale:** *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.* — Danemark et Irlande: chiffres de l'O.C.D.E. — 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.
- B1 **Exportations:** *Indices de valeur en Eur, 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. — Données non encore disponibles pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.
- B2 **Échanges intracommunautaires:** *Indices de valeur en Eur, 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. — Données non encore disponibles pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.
- B3 **Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour:** *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 et au Danemark, les taux de l'argent au jour le jour ne sont pas cotés.*
- B4 **Crédits à court terme:** *Crédits bancaires dont la durée peut atteindre 6 mois pour l'Allemagne, 2 ans pour la France et les Pays-Bas; pour les autres pays: sans limitation de durée. — Irlande: décembre 1963 = 100.*
- B5 **Réserves d'or et de devises:** *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 Eur = 0,888671 gm of fine gold
gramme d'or fin