

**Commission of the  
European  
Communities**

**Commission des  
Communautés  
Européennes**



**3  
1973**

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

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

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

## THE DECISIONS ADOPTED BY THE COUNCIL IN THE CONTEXT OF THE LATEST MONETARY CRISIS

In the light of the results of the meeting which the enlarged Group of Ten had held in Paris on 9 March 1973, the Council of the European Communities on 11 and 12 March examined the measures to be taken to cope with the international monetary crisis. It took the following decisions:

- (i) the maximum spread between the German mark, the Danish krone, the Dutch guilder, the Belgian franc, the Luxembourg franc and the French franc will be maintained at 2.25%; in the case of the Member States which continue to operate a two-tier market, this commitment applies to the official market only;
- (ii) the Central Banks are no longer obliged to intervene at the fluctuation limits of the dollar;
- (iii) in order to protect the system against destabilizing capital movements, the Directive of 21 March 1972 will be more effectively implemented and additional controls will be put into operation as far as necessary.

The British, Irish and Italian members of the Council stated that their Governments intended to associate themselves as soon as possible with the decision which had been taken to maintain the Community exchange margins.

To this end, the Commission will put forward the suggestions that it considers suitable at the same time as it submits its report on the adjustment of short-term monetary support and the conditions for the progressive pooling of reserves within the set period, that is, by 30 June 1973.

The Council agreed that in the meantime close and continuing consultation on monetary matters will be maintained between the competent bodies in the Member States.

The representative of the Government of the Federal Republic of Germany gave notice of the intention of his Government to make a limited adjustment — of 3% — to the central rate of the German mark before the exchange markets reopened, in order to make a contribution towards the orderly development of exchange rate relationships.

Brussels, 30 March 1973.

## LES DÉCISIONS DU CONSEIL DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES EN CORRÉLATION AVEC LA DERNIÈRE CRISE MONÉTAIRE

Le 11 mars 1973, à la lumière notamment des résultats de la réunion du Groupe des Dix élargi, tenue le 9 mars à Paris, le Conseil des Communautés européennes a examiné les mesures à prendre pour faire face à la crise monétaire internationale. Il a pris acte des décisions suivantes:

- l'écart instantané maximum entre le mark, la couronne danoise, le florin, le franc belge, le franc luxembourgeois et le franc français est maintenu à 2,25 %; pour les États membres qui maintiennent un double marché des changes, cet engagement ne s'applique qu'au marché réglementé;
- les Banques centrales ne sont plus tenues d'intervenir aux marges de fluctuation du dollar des États-Unis;
- afin de protéger le système contre les mouvements perturbateurs de capitaux, l'application de la directive du 21 mars 1972 sera renforcée et des instruments complémentaires de contrôle seront mis en place dans toute la mesure nécessaire.

Les membres britanniques, irlandais et italiens du Conseil ont déclaré que leurs gouvernements respectifs se proposent de s'associer aussitôt que possible à la décision prise pour le maintien des marges de fluctuation communautaires.

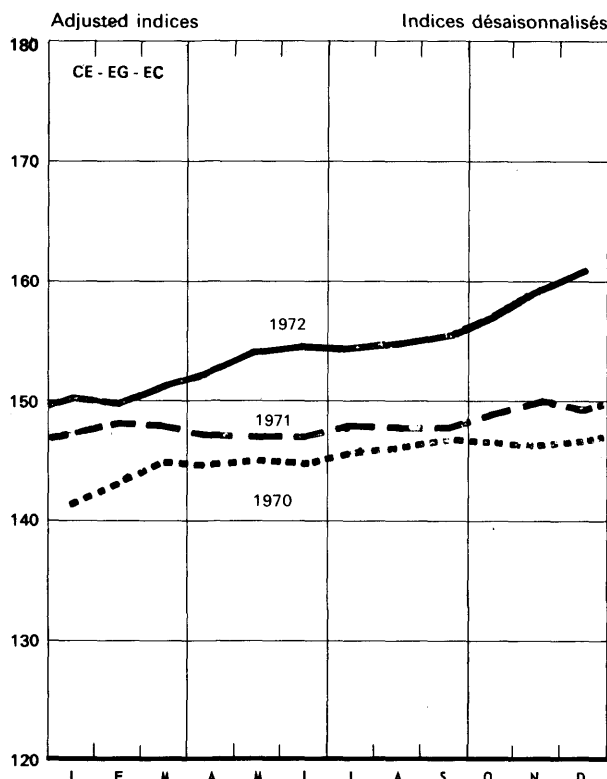
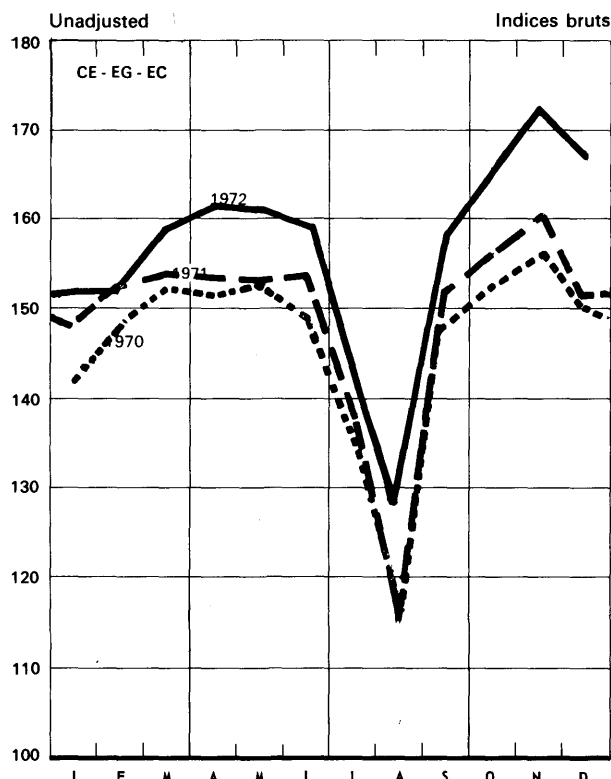
A cette fin, la Commission, en même temps qu'elle déposera dans le délai prévu, c'est-à-dire avant le 30 juin 1973, son rapport concernant l'aménagement du soutien monétaire à court terme et les conditions de mise en commun progressive des réserves, présentera les suggestions qu'elle jugera adéquates.

Le Conseil est convenu qu'entre-temps une concertation étroite et continue sera maintenue, en matière monétaire, entre les instances compétentes des États membres.

Le Représentant du Gouvernement de la République fédérale d'Allemagne a indiqué l'intention de son Gouvernement de procéder avant la réouverture des marchés des changes à un ajustement limité — de 3 % — du taux central du mark, afin de contribuer à un développement ordonné des relations de change.

Bruxelles, le 30 mars 1973.

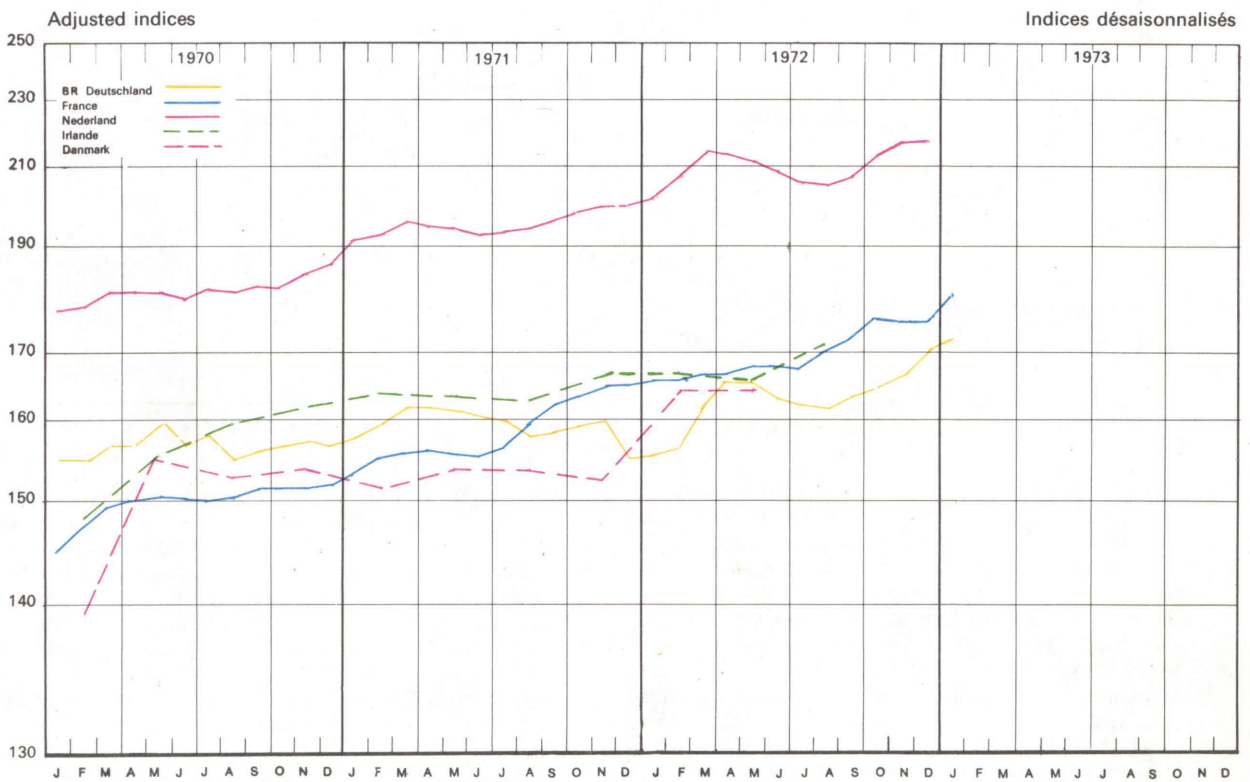
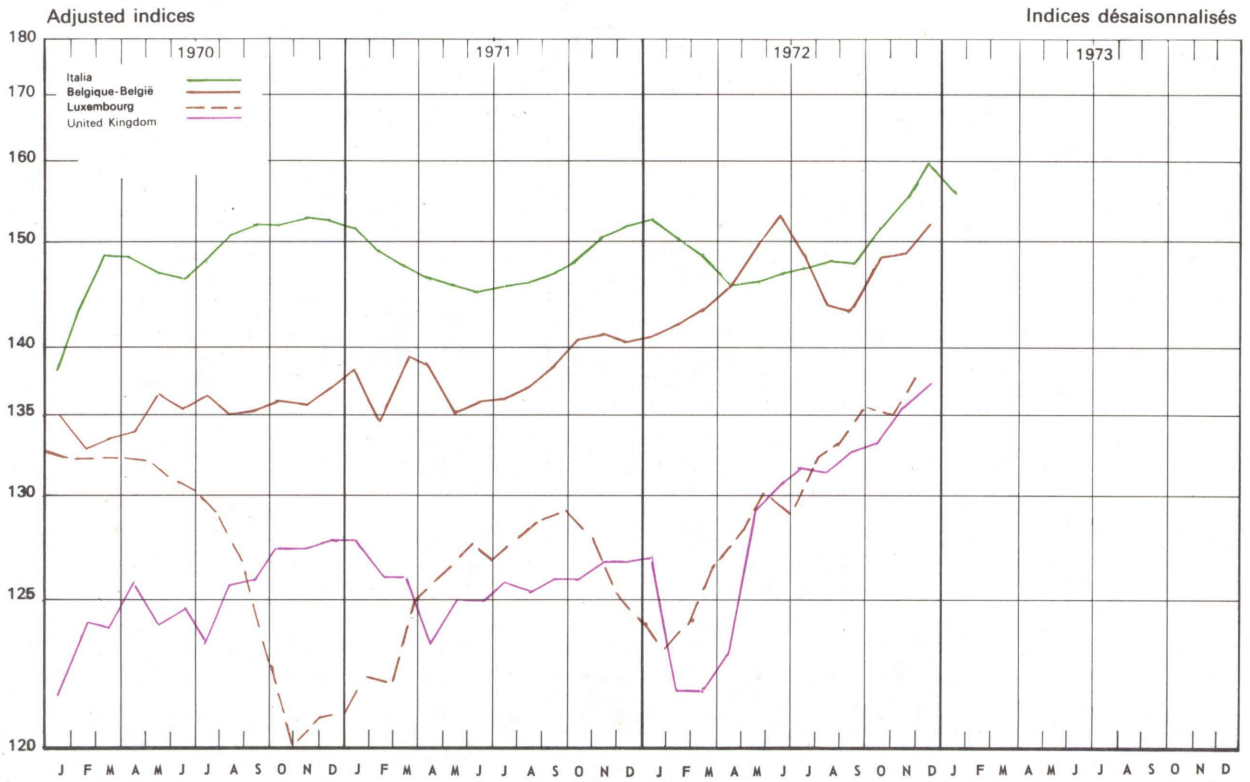
1963 = 100

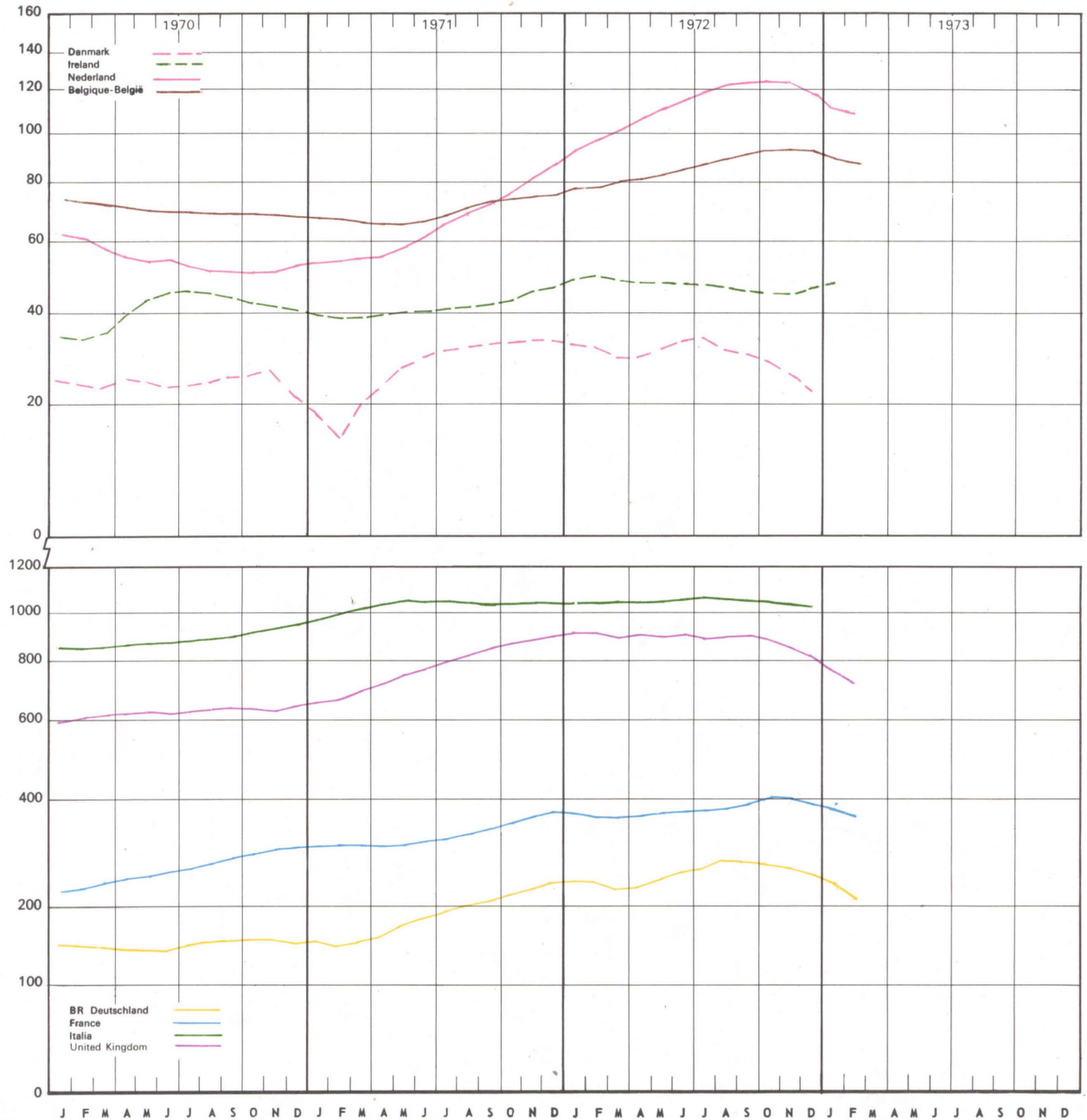


Industrial production in recent months has maintained its lively expansion throughout the Community. But in a number of countries, especially Italy and the Netherlands, production in February was curbed by industrial disputes. There was a very considerable advance in building output, owing mainly to good weather and growing demand for housing. In the steel industry, production was stimulated by the further replenishment of stocks and by the rise in export orders. Most industries producing plant and machinery likewise registered a considerable increase in production as the higher degree of utilization of plant capacity caused the readiness to invest of enterprises to strengthen and as investment programmes were implemented more rapidly; order books in these industries generally lengthened. In some consumer goods industries such as the motor industry, activity in a number of member countries is being influenced by bottlenecks in production, so that in these countries its growth will often depend on the creation of new capacity or on opportunities for stepping up productivity.

Durant les derniers mois, la production industrielle est demeurée en vive expansion dans la Communauté tout entière. Au mois de février, toutefois, des grèves ont ralenti le rythme de la production dans plusieurs pays membres, notamment en Italie et aux Pays-Bas. Des progrès très sensibles ont été enregistrés dans l'industrie de la construction; ils étaient dus essentiellement à la clémence de l'hiver et au développement de la demande dans le secteur de la construction résidentielle. La tendance persistante à la reconstitution des stocks, ainsi que l'augmentation des commandes étrangères, ont stimulé la production sidérurgique. La croissance de la production s'est également révélée appréciable dans la plupart des industries productrices de biens d'équipement, du fait que le haut degré d'utilisation des capacités techniques a renforcé la propension à investir des entreprises et que l'exécution des programmes d'investissement a été accélérée. Le volume des commandes en carnet s'est en général accru dans ce secteur. Dans quelques industries productrices de biens de consommation, et notamment dans l'industrie automobile, des goulots d'étranglement limitent l'activité; aussi le rythme d'expansion de la production est-il souvent conditionné, dans ces secteurs, soit par la création de capacités nouvelles, soit par les possibilités d'amélioration de la productivité.

1963 = 100

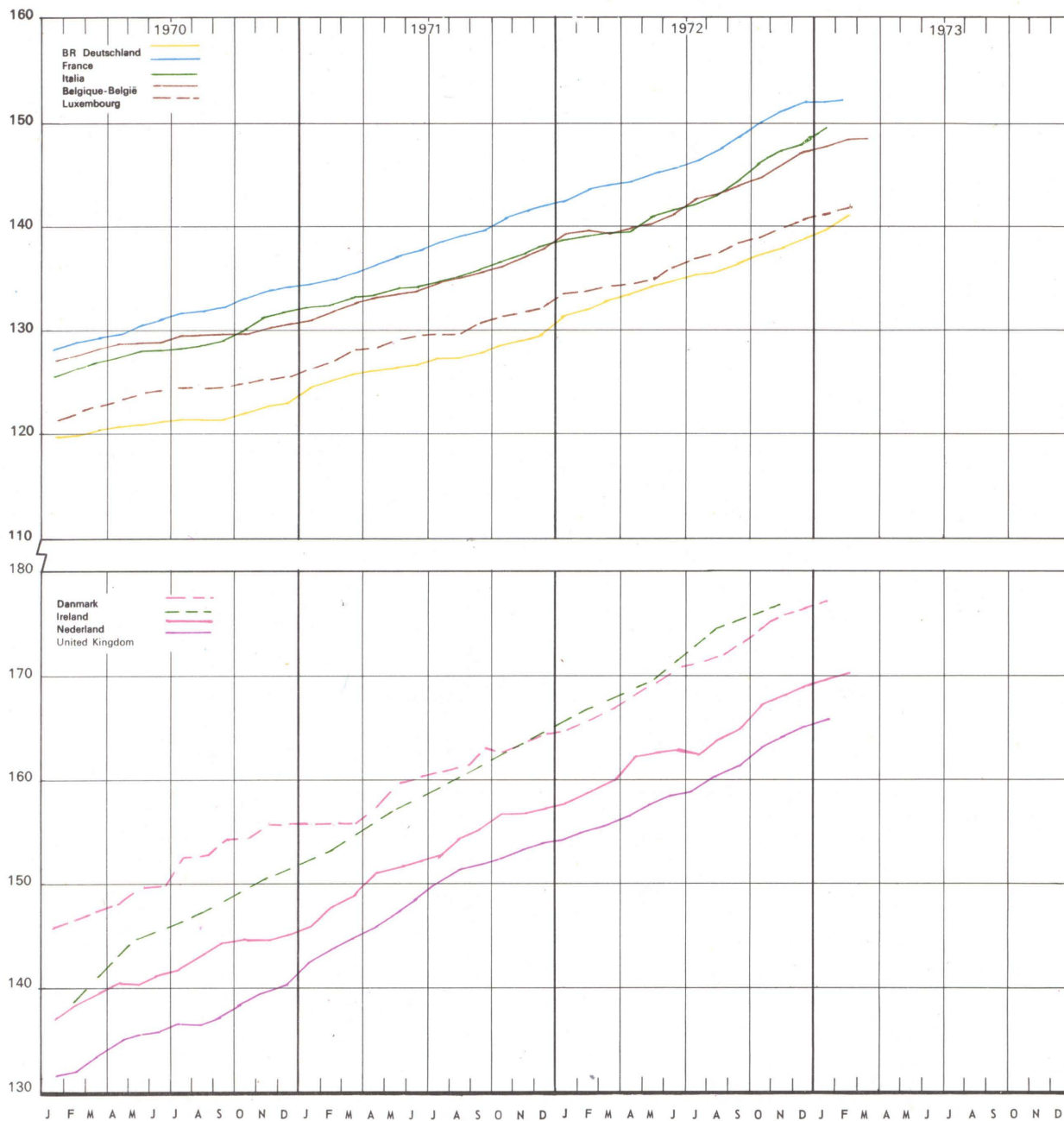




The situation on the labour markets throughout the Community reflected a general fall in unemployment. Next to the continued mild weather, the most important factor in this development was the business upswing experienced in most member countries. Structural unemployment remained none the less very high in some Community countries, especially Italy and Ireland. In the United Kingdom, the unemployment rate, which in April 1972 had still been 3.7%, was down to 2.9% by February. The number of unfilled vacancies continued to tend upwards in the Community, although the extent varied with the country; in Germany, France and the United Kingdom it went on rising very appreciably, while in Ireland, Italy and the Netherlands the demand from enterprises for additional manpower was comparatively limited. The situation also differs sharply from one sector to another; in some branches of the economy, especially in Germany and France, the labour market is already showing signs of strain again.

Une régression générale du chômage a caractérisé la situation du marché de l'emploi dans la Communauté. Si elle a été favorisée par la clémence du temps, elle reflète surtout la reprise de la conjoncture dans la plupart des pays membres. Le chômage structurel est néanmoins demeuré très important dans quelques pays de la Communauté, notamment en Italie et en Irlande. Au Royaume-Uni, le taux de chômage, qui s'élevait encore à 3,7% au mois d'avril de l'année dernière, était tombé à 2,9% au mois de février. La tendance à l'augmentation du nombre d'offres d'emploi non satisfaites s'est maintenue dans la Communauté, mais en accusant de sensibles différences d'un pays à l'autre. Elle est demeurée très nette dans la R.F. d'Allemagne, en France et au Royaume-Uni, tandis qu'en Irlande, en Italie et aux Pays-Bas les besoins de main-d'œuvre des entreprises ont été relativement modérés. Des divergences très marquées se manifestent également suivant les secteurs; dans certains de ceux-ci, notamment dans la R.F. d'Allemagne et en France, de nouvelles tensions ont fait leur apparition sur le marché de l'emploi.

1963 = 100

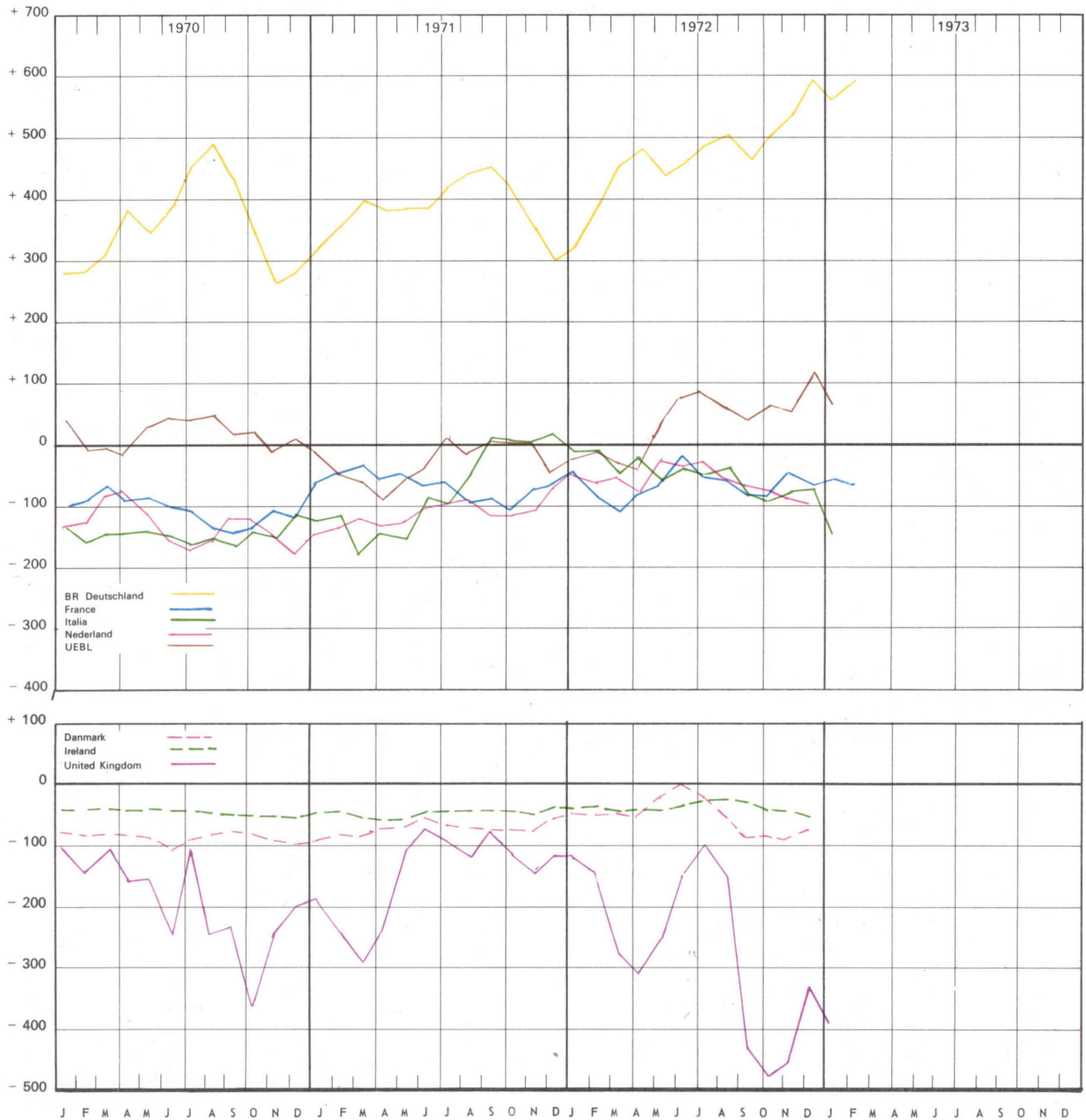


The cost of living in the countries of the Community has continued to climb sharply in recent weeks. In a number of them, however, action taken under the official price policy has led to a reduction in the pace at which the price indices have been rising. In the Netherlands, for instance, the freeze introduced in November appears to have brought a certain slackening in the advance of consumer prices. In Belgium, the lengthening of the period for the prior notification of increases had a favourable effect on the upward thrust of prices; because of the sliding wage scale, the price rise will nevertheless lead to a 2% increase in the salaries of officials from 1 May. In France, where prices in January had been temporarily stabilized thanks to the cut in VAT rates, the rise in February was only slight. The basic tendencies exerting pressure on the cost of living are the same in all Community countries: persistence of the upsurge in food prices, which is strongest in Ireland and the United Kingdom; an appreciable increase in the prices of industrial products, and a continued rise in prices for services. In Italy, the introduction of value added tax added to this pressure.

Durant les dernières semaines, la hausse du coût de la vie est demeurée rapide dans les pays de la Communauté. Un ralentissement s'est cependant manifesté dans certains d'entre eux, sous l'effet de la politique des prix des pouvoirs publics. C'est ainsi qu'aux Pays-Bas le blocage des prix décrété en novembre dernier semble avoir atténué quelque peu la poussée des prix à la consommation. En Belgique, l'allongement du délai de préavis imposé pour les majorations de prix a eu une incidence modératrice sur le rythme de la hausse; mais celle-ci n'en a pas moins déclenché, par le mécanisme de l'échelle mobile, une augmentation de 2% des rémunérations dans la fonction publique, prenant effet au 1<sup>er</sup> mai prochain. En France, où l'allègement de la taxe sur la valeur ajoutée avait entraîné au mois de janvier une stabilisation temporaire des prix, ceux-ci n'ont accusé qu'une faible hausse le mois suivant. Les tendances fondamentales qui sont à l'origine de l'enchérissement de la vie sont les mêmes dans tous les pays membres: montée rapide et ininterrompue des prix des denrées alimentaires, particulièrement sensible en Irlande et dans le Royaume-Uni, forte augmentation des prix des produits industriels et hausse persistante des prix des services. En Italie, l'entrée en vigueur de la taxe à la valeur ajoutée a également constitué un facteur d'enchérissement.



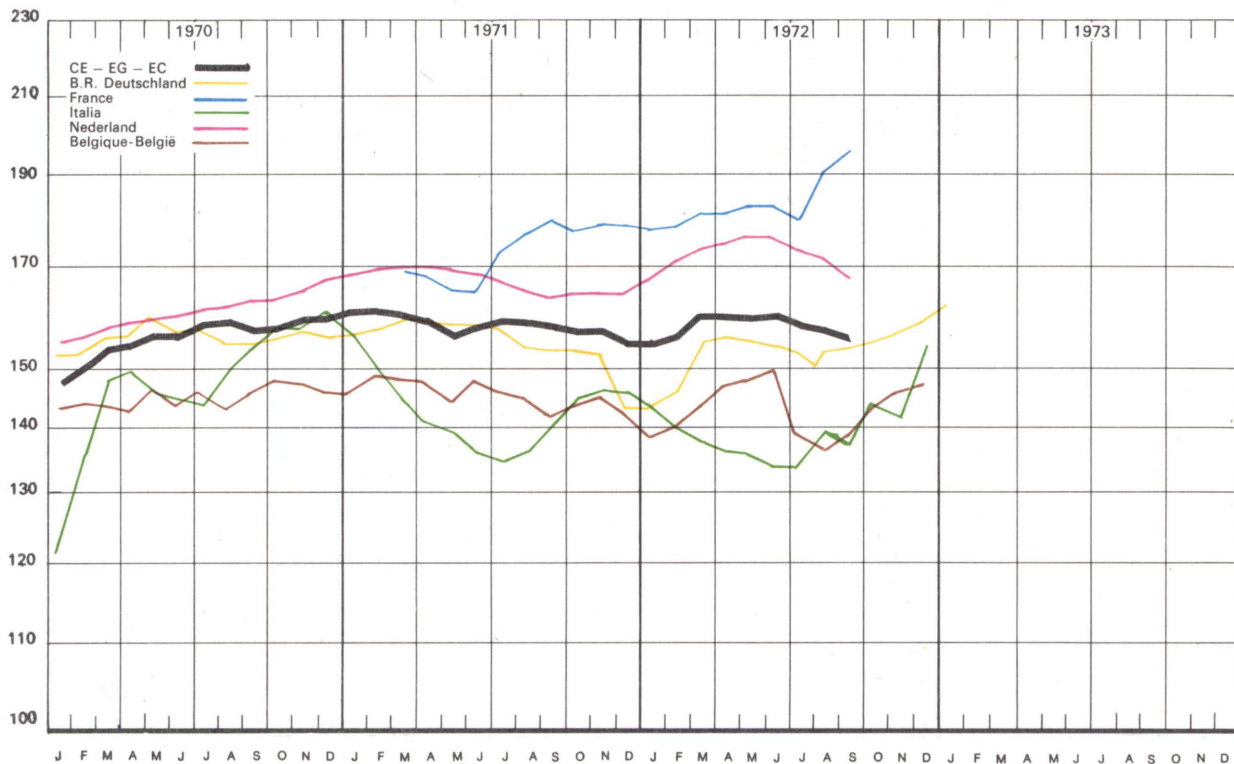
Mio Eur



Adjusted for seasonal variations, the enlarged Community's balance of trade with non-member countries showed an appreciable deficit at the beginning of 1973. Only Germany registered a surplus, which at some 600 million units of account (Eur) was again very high; in the other Community countries the trade account was either in deficit or, as in the Netherlands and Belgium, more or less in equilibrium. Through the favourable swing in the terms of trade the latest shifts in the exchange rate pattern may lead to a temporary improvement in the trade balances of the countries whose currencies have appreciated on the foreign exchange markets. In the other countries, however, especially the United Kingdom and Italy, the position on trade account may deteriorate owing to the depreciation of the national currency and the consequent adverse swing in the terms of trade.

Au début de l'année, la balance commerciale de la Communauté élargie à l'égard des pays non membres s'est clôturée, en termes désaisonnalisés, par un déficit appréciable. Seule la R.F. d'Allemagne a pu enregistrer un solde positif, qui a de nouveau atteint un montant très élevé, soit environ 600 millions d'unités de compte européennes (Eur). Dans les autres pays membres, la balance commerciale s'est révélée déficitaire ou, comme aux Pays-Bas et en Belgique, à peu près en équilibre. Les récentes modifications des relations de change pourraient, du fait de l'évolution plus favorable des termes de l'échange, entraîner temporairement une amélioration de la balance commerciale dans les pays dont la monnaie accuse une appréciation sur le marché des changes. Ailleurs, et notamment au Royaume-Uni et en Italie, la dépréciation de la monnaie et la dégradation des termes de l'échange qui en a résulté pourraient, au contraire, provoquer une détérioration de la balance commerciale.

1963 = 100

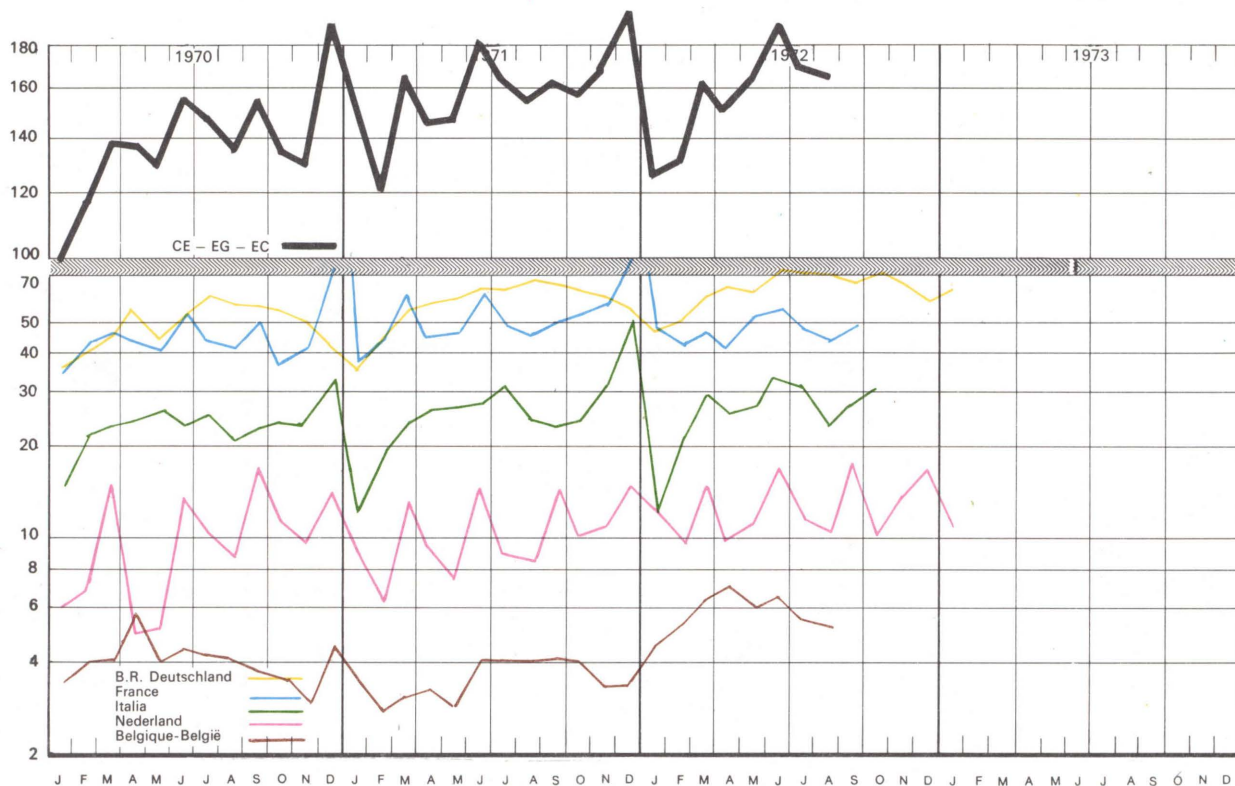


The flow of new orders in the metal products industries has accelerated sharply since the autumn of 1972. The pace of output has quickened distinctly in most sectors, above all in the first stage of metal processing and in the industries producing plant and machinery, particularly mechanical engineering. Even in electrical engineering, where output had already been showing a comparatively vigorous rise in 1972, the expansion of demand was very marked and the pace of production rapid. In the consumer goods industries the growth of output accelerated somewhat less, as it was often impeded by the limited scope for an expansion of plant capacity and by a shortage of skilled labour.

Le mouvement des entrées de commandes, dans l'industrie transformatrice des métaux, s'est fortement accéléré depuis l'automne dernier. Le rythme de la production, lui aussi, s'est fait nettement plus rapide dans la plupart des secteurs. Tel fut surtout le cas au premier stade de la transformation, ainsi que dans les industries productrices de biens d'équipement, notamment dans la construction mécanique. Mais l'expansion de la demande et de la production s'est également révélée très vivante dans l'industrie électrotechnique, qui avait déjà réalisé, l'an dernier, des progrès relativement importants. L'accélération du rythme de la production a été un peu moins sensible dans les industries productrices de biens de consommation, où l'expansion a souvent été entravée par les possibilités limitées d'extension de capacités techniques, ainsi que par la pénurie de main-d'œuvre qualifiée.

(thousands)

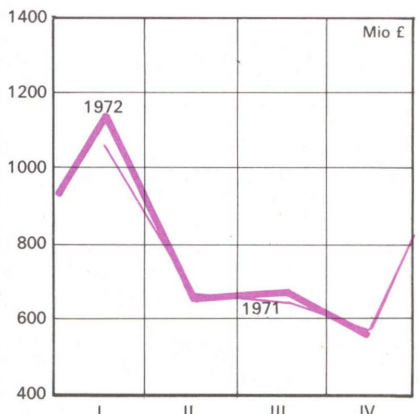
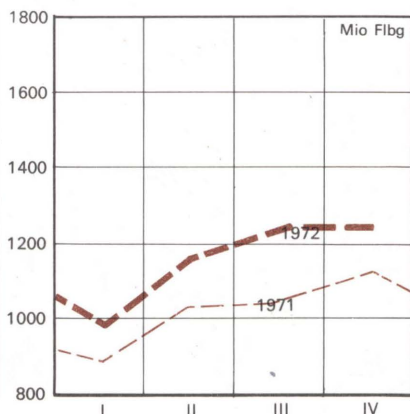
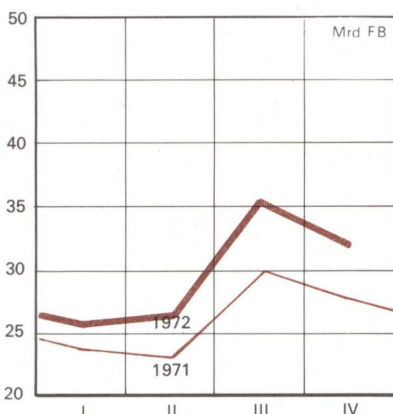
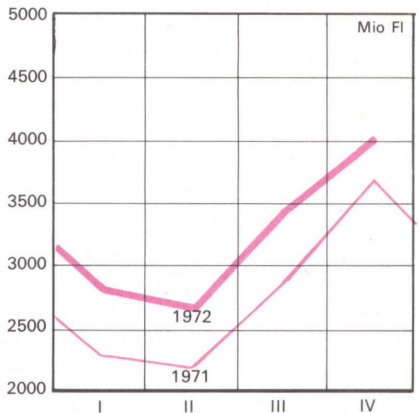
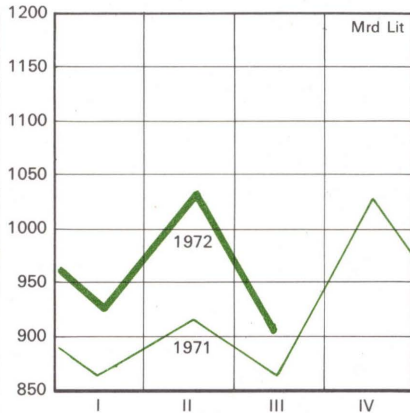
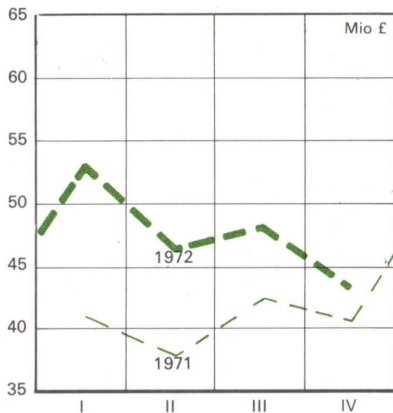
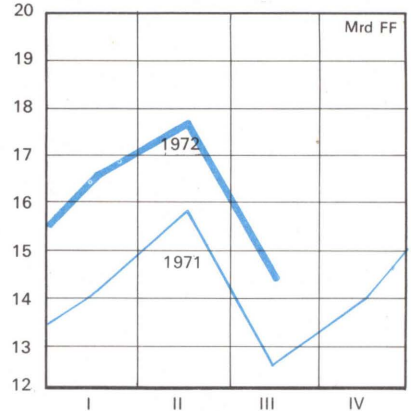
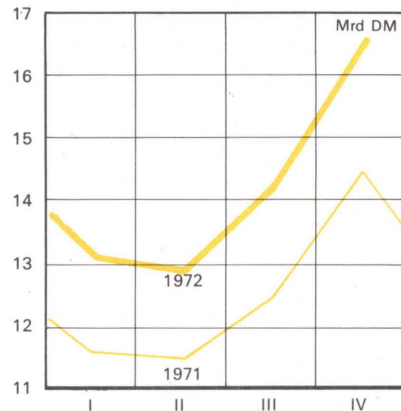
(en milliers)



The main stimuli to building activity in the enlarged Community continued to come from housing demand. In the United Kingdom, for instance, demand for residential construction went on expanding, even though credit conditions were tight. In the Benelux countries and Ireland, the measures taken in 1972 to stimulate residential construction made themselves felt. In Italy, too, there appears to be further evidence of a slight revival in activity. In Germany and France, on the other hand, the number of new building permits suggests that demand has calmed down a little. In Germany, however, the backlog of residential building work was particularly large at the beginning of 1973.

La demande de construction résidentielle est restée, dans la Communauté élargie, le facteur principal du développement de l'activité dans le secteur de la construction. Elle a notamment continué de s'accroître au Royaume-Uni, en dépit des restrictions imposées à l'octroi de crédit. Dans les pays du Benelux et en Irlande, la construction de logements a accusé l'incidence des mesures de relance prises l'année dernière. Une faible reprise de l'activité paraît également s'amorcer en Italie. En revanche, dans la R.F. d'Allemagne et en France, l'évolution du nombre d'autorisations de bâtir délivrées révèle une légère accalmie de la demande; il est vrai qu'en Allemagne le nombre de constructions de logements autorisées mais non encore achevées était, au début de l'année, particulièrement élevé.

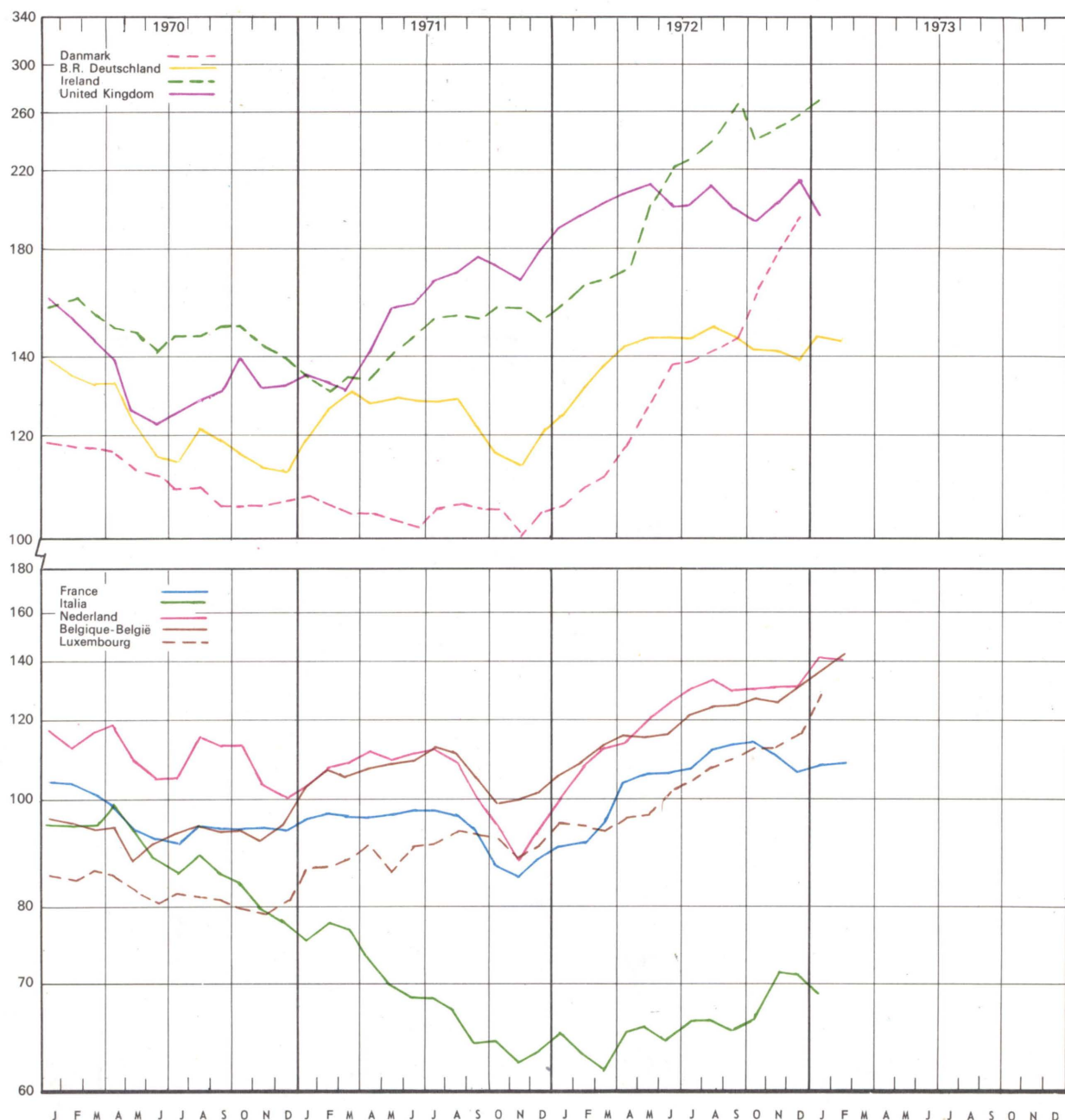
- B.R. Deutschland —
- France —
- Ireland —
- Italia —
- Nederland —
- Belgique-België —
- Luxembourg —
- United Kingdom —



At the end of 1972 the cash transactions of the public authorities in a number of member countries were contributing sharply to the expansion of liquidity. In Germany, the Federal budget in the fourth quarter of 1972 closed with a heavy cash deficit which was financed mainly by monetary means; in the first quarter of 1973, however, the cash transactions of the Federal Government probably had liquidity-reducing effects, especially as in March the Federal Government floated a "stability loan" totalling DM 1 500 million. In the United Kingdom and Ireland, too, there were probably deficits. In the United Kingdom, the budget for the fiscal year 1973/74 provides for a still larger deficit. In Belgium, the heavy budget deficits were financed mainly by the issue of loans. In Italy, the budget in October-November was almost in equilibrium. In France, on the other hand, the surplus usually registered in the fourth quarter was larger than a year earlier; for 1972 as a whole, the cash transactions of the French Treasury will probably have closed with a surplus of close on FF 4 500 million, following a deficit of FF 3 600 million in 1971.

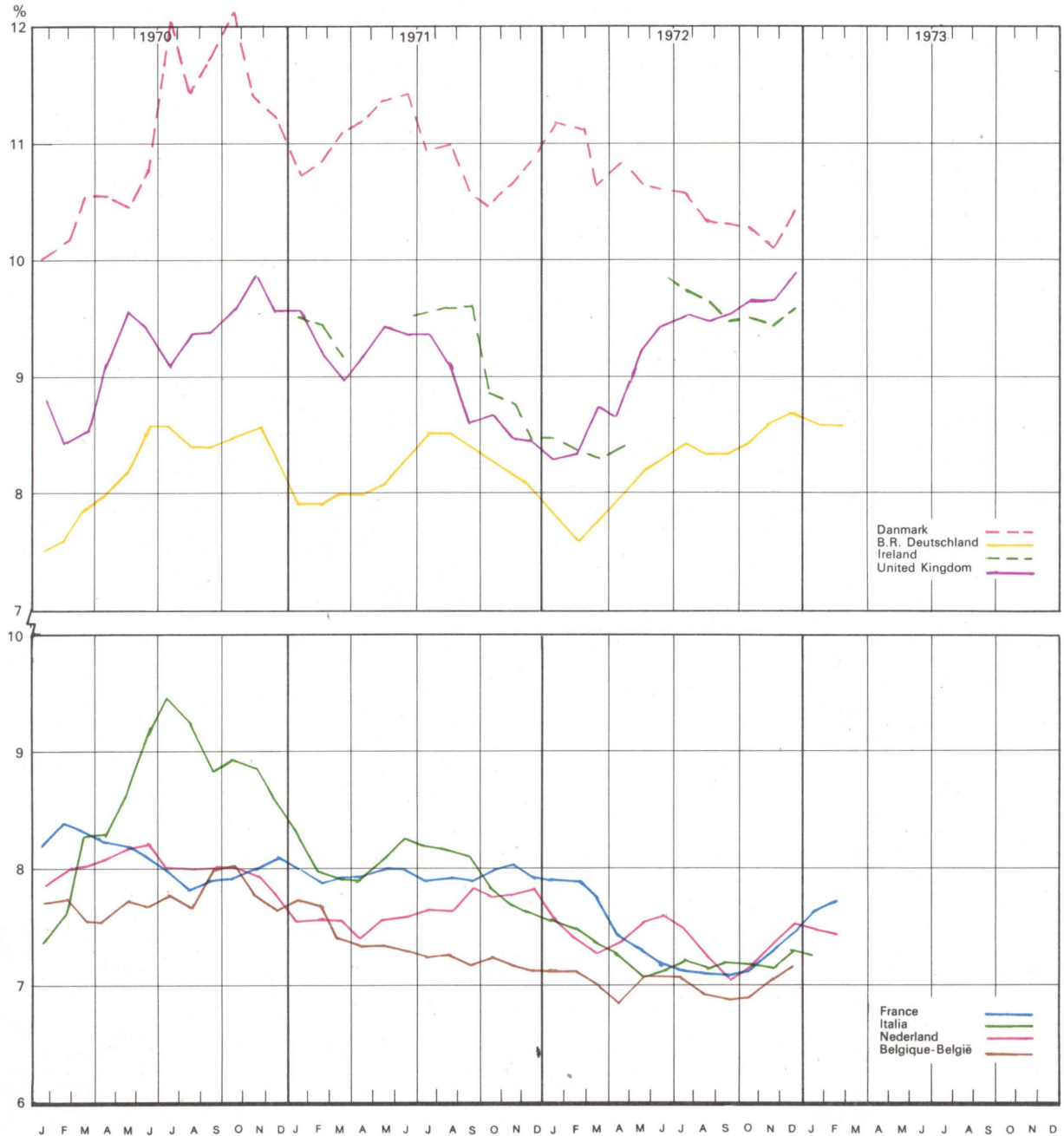
A la fin de l'année dernière, les opérations de caisse des pouvoirs publics ont largement contribué, dans plusieurs pays de la Communauté, à l'accroissement des liquidités. Le budget fédéral allemand s'est clôturé, au quatrième trimestre de 1972, par un déficit de caisse important, qui a été financé surtout par des moyens monétaires. Il semble cependant qu'au premier trimestre de 1973 les opérations de caisse de l'État fédéral aient eu une incidence restrictive sur les liquidités, d'autant plus qu'un emprunt dit « de stabilité », d'un montant de 1,5 milliard de marks, a été émis au mois de mars. Des déficits doivent également avoir été enregistrés au Royaume-Uni et en Irlande; dans le premier de ces pays, le budget pour le prochain exercice prévoit d'ailleurs un accroissement du déficit. En Belgique, le montant élevé du déficit budgétaire a été financé principalement par voie d'emprunts. Le budget de l'État italien était à peu près équilibré en octobre et novembre derniers. En France, par contre, l'excédent habituel du quatrième trimestre s'est révélé plus important que l'an dernier; pour l'ensemble de l'année écoulée, les opérations de caisse du Trésor ont dû se solder par un excédent de près de 4 1/2 milliards de francs, contre un déficit de 3,6 milliards en 1971.

1963 = 100 .



Share prices in the enlarged Community have generally shown a quite favourable trend since the turn of the year. The monetary unrest did not depress the mood on the stock exchange to any significant extent. Nor have the restrictive measures of monetary policy taken almost everywhere had any adverse effect so far on the public's readiness to invest. In Germany, however, the decision to make non-resident purchases of German shares subject to authorization dampened the supply of capital at the beginning of February. Foreign investors appear in consequence to have turned all the more to the Dutch and Belgian share markets. In Denmark, where the prospect that the capital market would be opened up to foreigners on 2 January had already given the share market a vigorous boost in 1972, the rise in share prices continued. In Ireland, too, where share prices in 1972 had shown an unusually sharp increase owing to heavy investment by financial holding companies on the Dublin stock exchange, prices maintained their upward movement at the beginning of the new year. Only in the United Kingdom have share prices dipped significantly, in part probably because of the anti-inflation programme, which limits the profit margins of companies and the increase in the dividends they distribute.

Depuis la fin de l'année dernière, les cours des actions ont en général évolué de manière assez favorable dans la Communauté. Les perturbations du marché monétaire n'ont pas affecté sensiblement le climat boursier. De même, les mesures restrictives de politique monétaire prises dans la plupart des pays membres n'ont pas affaibli, jusqu'à présent, la propension du public pour les placements en valeurs mobilières. Toutefois la décision, prise au mois de février dans la R.F. d'Allemagne, de subordonner à autorisation l'achat d'actions allemandes par des non-résidents, a freiné dans ce pays la demande de capital et semble avoir entraîné un recours accru des étrangers au marché néerlandais et belge. Au Danemark, où l'ouverture du marché des capitaux aux ressortissants étrangers, à la date du 2 janvier, avait donné dès l'année dernière une forte impulsion au marché des actions, la hausse des cours s'est poursuivie. La tendance des cours est également demeurée ascendante en Irlande, où l'important engagement des holdings à la Bourse de Dublin avait déjà suscité en 1972 une hausse d'une ampleur inhabituelle. En revanche, les cours des actions ont nettement fléchi au Royaume-Uni, sous l'effet notamment du programme anti-inflationniste du Gouvernement, qui a imposé des limites aux marges bénéficiaires des entreprises et aux augmentations de dividendes.



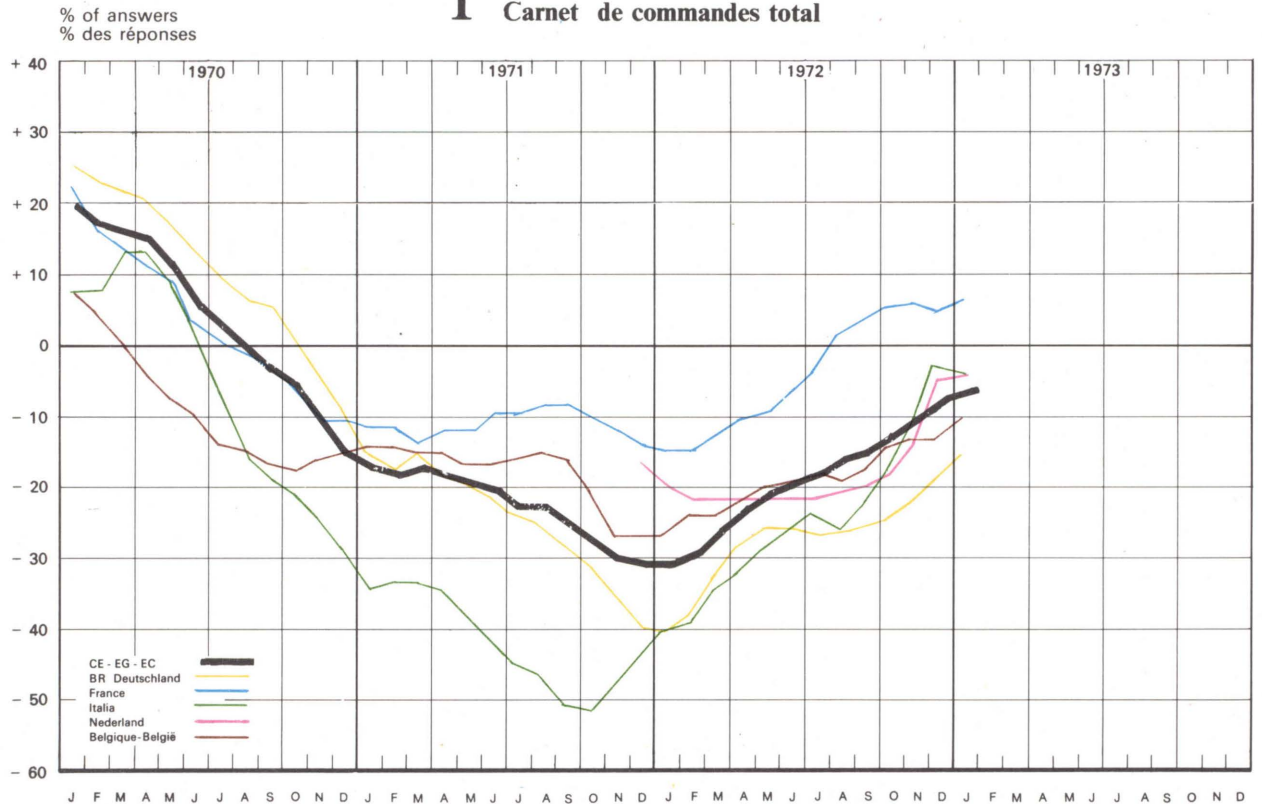
In the Community the uptrend of interest rates, which has been apparent on the money market for some time past, is also a feature of the market in long-term capital. The yields of fixed-interest securities rose distinctly throughout the Community. In France and Germany, the particularly attractive "stability loans" issued by the Governments were probably a contributing factor; in both countries the proceeds are to be temporarily frozen in order to siphon off liquidity. In Germany, interest rates in the second half of 1972 were probably also being pushed up by the quota restrictions, effective since the summer of 1972, on bond purchases by foreigners. Long-term interest rates in Denmark have been the highest in the Community for some time past; the conditional liberalization of the Danish bond market on 2 January, under which foreign investors were granted a certain quota, somewhat curbed the upsurge in interest rates, but since then this quota has probably been taken up almost completely.

La hausse des taux d'intérêt, observée depuis un certain temps sur le marché monétaire de la Communauté, caractérise également le marché des capitaux à long terme. Dans la Communauté tout entière, le rendement des valeurs à revenu fixe est en nette augmentation. En France et dans la R.F. d'Allemagne, l'émission d'emprunts d'État dits «de stabilité», à des conditions particulièrement intéressantes, a dû contribuer à cette amélioration; dans les deux pays, le produit de ces emprunts sera stérilisé durant un certain temps, dans le but d'éponger les liquidités. Dans la R.F. d'Allemagne, les restrictions apportées depuis l'été de 1972 à l'achat d'obligations par des non-résidents ont sans doute constitué un facteur supplémentaire de la hausse des taux d'intérêt. De tous les pays de la Communauté, le Danemark est, depuis longtemps, celui où les taux d'intérêt à long terme sont les plus élevés. Toutefois, la libéralisation limitée du marché danois des obligations, mise en vigueur le 2 janvier dernier et en vertu de laquelle un certain contingent de placements a été ouvert aux étrangers, a quelque peu freiné la hausse des taux d'intérêt dans ce pays. Il est à présumer qu'à l'heure actuelle ce contingent est à peu près épuisé.

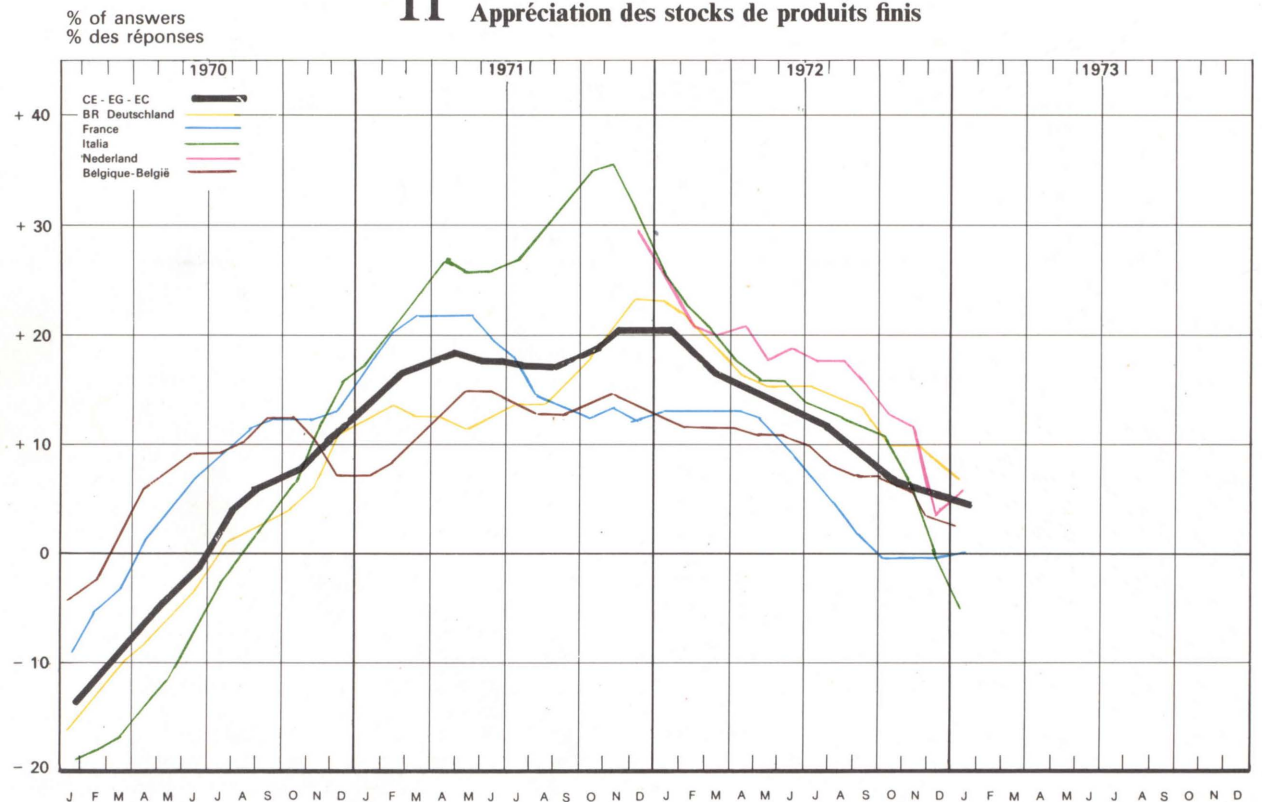
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

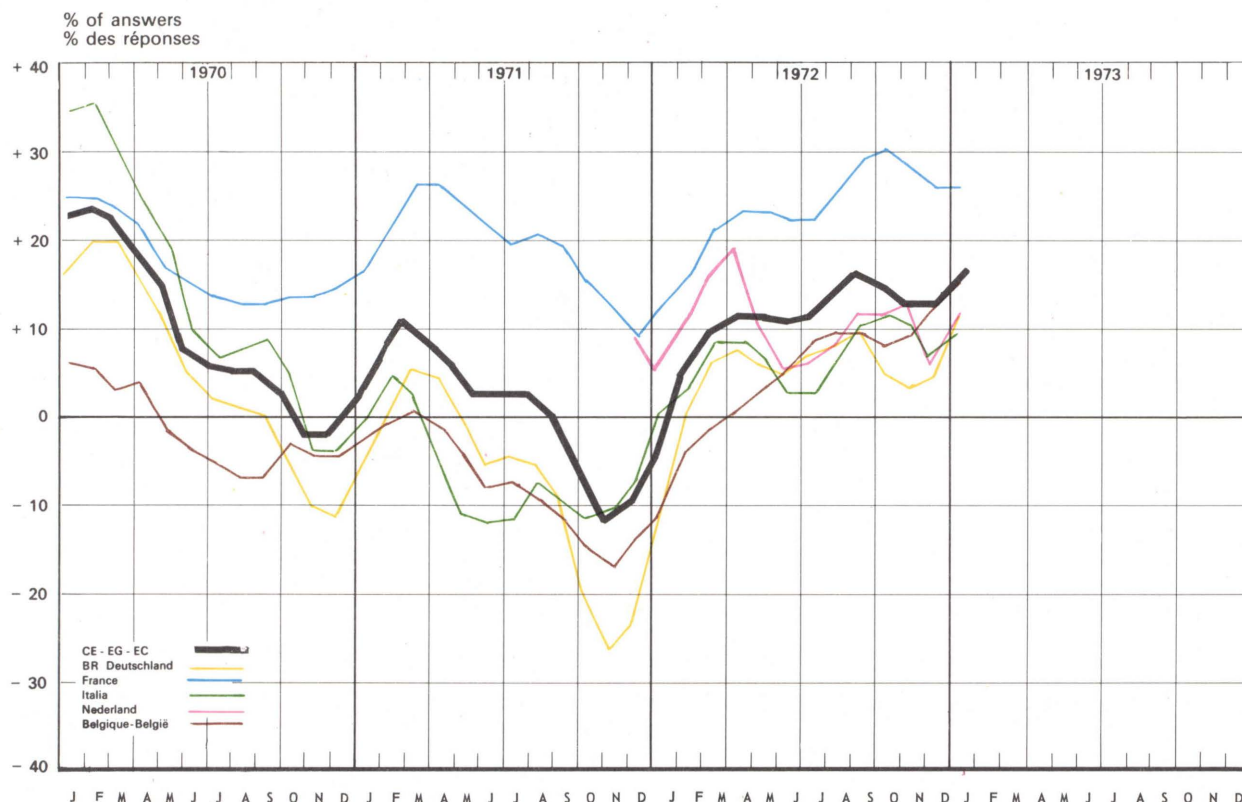
**I Total order-books  
Carnet de commandes total**



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



### III Expectations: production Perspectives de production



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			Nederland			Belgique België			Luxembourg			EEC C.E.E.		
		N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J
Total order-books	+	8	8	10	25	24	27	16	20	18	11	10	17	12	12	15	3	5	5	15	15	17
Carnet de commandes total	=	65	67	69	56	54	53	66	61	54	69	67	62	62	61	65	96	93	92	62	63	61
	-	27	25	21	19	20	20	18	19	28	20	23	21	26	27	20	1	2	3	22	22	22
Export order-books	+	18	19	28	25	22	26	9	9	14				17	13	15	0	1	11	18	17	23
Carnet de commandes étrangères	=	70	75	68	53	57	51	58	64	55				55	59	62	91	98	88	62	68	62
	-	12	6	4	22	21	23	33	27	31				28	28	23	9	1	1	20	15	15
Stocks of finished goods	+	16	14	11	16	15	16	17	16	11	14	13	14	14	14	14	1	0	2	16	15	13
Stocks de produits finis	=	78	80	82	68	69	69	64	64	70	79	81	79	76	73	73	89	89	85	72	73	75
	-	6	6	7	16	16	15	19	20	19	7	6	7	10	13	13	10	11	13	12	12	12
Expectations: production	+	13	21	26	31	32	35	22	19	29	16	19	30	25	29	31	77	82	84	21	25	30
Perspectives de production	=	76	70	70	62	62	59	66	64	58	67	73	65	61	58	59	22	17	16	69	66	64
	-	11	9	4	7	6	6	12	17	13	7	8	5	14	13	10	1	1	0	10	9	6
Expectations: selling prices	+	35	43	47	48	43	46	58	56	55				41	50	51	77	83	82	44	46	48
Perspectives relatives aux prix de vente	=	61	55	50	50	56	54	41	44	44				56	48	48	23	17	18	53	53	50
	-	4	2	3	2	1	0	1	0	1				3	2	1	0	0	0	3	1	2

1) Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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



## 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.
- D1 **Output in the metal products industries:** *Seasonal adjusted indices of the Statistical Office of the European Communities; Three month moving averages.* — France: new series as from 1971. — Comparable figures are not available for Denmark, Ireland and the United Kingdom. — Community: original Community.
- D2 **Dwellings authorised:** *Number of dwellings for which permits have been issued.* — Germany: from 1968 West Berlin excluded. — Comparable figures are not available for Denmark, Ireland and the United Kingdom. — Community: original Community.
- D3 **Tax revenue:** *Government tax revenue.* — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes.
- D4 **Share prices:** *Countries of the original Community: SOEC indices.* — Denmark, Ireland and the United Kingdom: OECD figures.
- D5 **Long-term interest rates:** *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. — Denmark: Long term government bonds. — Ireland: Exchequer Stock 1984-1989 at 5.75%. — United Kingdom: National Debt at 2.5%.

## 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.
- D1 **Production de l'industrie transformatrice des métaux:** *Indices désaisonnalisés de l'Office statistique des Communautés européennes; moyenne mobile sur trois mois.* — France: nouvelle série depuis 1971. — On ne dispose pas encore de données comparables pour le Danemark, l'Irlande et le Royaume-Uni. — Communauté: dans sa composition originelle.
- D2 **Autorisations de construire:** *Nombre de logements dont la construction a été autorisée.* — Allemagne: à l'exclusion de Berlin-Ouest. — On ne dispose pas encore de données comparables pour le Danemark, l'Irlande et le Royaume-Uni. — Communauté: dans sa composition originelle.
- D3 **Recettes fiscales:** *Recettes fiscales de l'État.* — Moyennes mensuelles. — Allemagne: y compris les impôts des «Länder».
- D4 **Cours des actions:** *Pour les pays de la Communauté originelle: indices de l'Office statistique des Communautés européennes.* — Danemark, Irlande et Royaume-Uni: chiffres de l'O.C.D.E.
- D5 **Taux d'intérêt à long terme:** *Rendement des valeurs à revenu fixe.* — Belgique: titres de l'État de 5 à 20 ans (5-7%) émis le 1<sup>er</sup> décembre 1962; début de mois. — France: taux d'intérêt des valeurs à revenu fixe du secteur privé. — Pays-Bas: moyenne des trois emprunts d'État les plus récents. — Allemagne: ensemble des valeurs cotées en Bourse. — Italie: taux de rendement des obligations. — Danemark: bons d'État à long terme. — Irlande: Exchequer Stock 1984-1989 à 5,75%. — Royaume-Uni: Fonds d'État à 2,5%.

1 Eur = 0,888671 gm of fine gold  
gramme d'or fin