

**Commission of the  
European  
Communities**

**Commission des  
Communautés  
Européennes**



**4  
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

## THE BUSINESS SITUATION AS SEEN BY CONSUMERS

The third consumer survey, carried out at the beginning of 1973 among more than 25,000 households in the Community, shows that especially in France and Germany consumers consider the general economic climate to have improved appreciably and their own financial situation to be better than previously. In Italy, households continue to be worried about the general economic situation. In the Netherlands and Belgium, there is a remarkable contrast between the view the households interviewed take of their own financial situation and their opinion on the general economic situation; while the vast majority of households in both countries report an improvement or at least no deterioration in their financial situation in the past twelve months, the view taken of the general economic situation continues to be comparatively unfavourable.

The households interviewed considered the price trend to be unsatisfactory. In the Netherlands and Belgium they even reported an acceleration in the upward movement. In the Netherlands, Belgium and Germany, consumers expect the upward thrust of prices to gain additional vigour in the next twelve months. In Italy and France, on the other hand, they believe that the upward tendency will slacken a little.

The vast majority of households nevertheless consider that it is reasonable to save. The proportion of households taking this view has even gone up since the previous survey.

For the first time households were asked a question about the money they plan to spend on holidays this year. Especially in Germany and the Netherlands, and somewhat less in France and Belgium, many of those interviewed stated that they intended to increase their holiday budget compared with last year.

Brussels, 30 April 1973.

## LA CONJONCTURE VUE PAR LES CONSOMMATEURS

Suivant les résultats de la troisième enquête de conjoncture au niveau des consommateurs de la Communauté, effectuée au début de l'année auprès de plus de 25.000 ménages, les consommateurs constataient, tout particulièrement en France et dans la République fédérale d'Allemagne, une nette amélioration du climat économique, comme aussi de leurs propres revenus. Une certaine inquiétude persistait néanmoins en Italie au sujet de la situation économique générale. Aux Pays-Bas et en Belgique, le contraste est frappant entre les réponses relatives à la situation économique et celles qui concernent les revenus des personnes interrogées: alors que, dans les deux pays, la grande majorité des ménages considéraient que leur situation financière s'était améliorée ou du moins ne s'était pas dégradée au cours des douze mois précédents, ils estimaient, par contre, que la situation économique générale restait relativement défavorable.

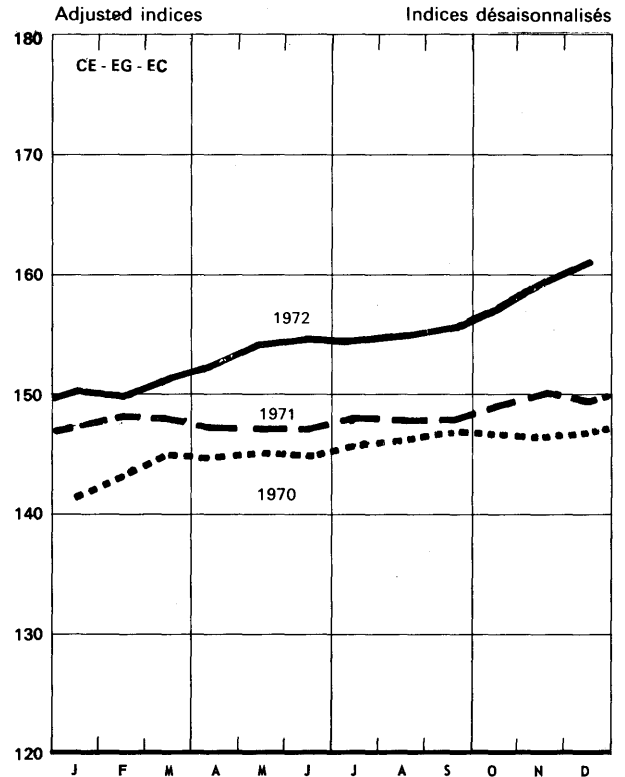
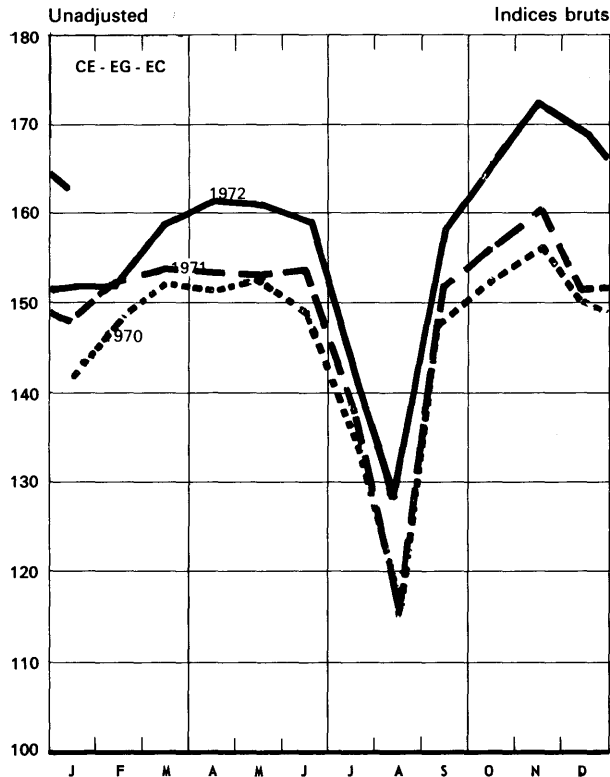
Quant à l'évolution des prix, les ménages interrogés la jugeaient préoccupante. Aux Pays-Bas et en Belgique, ils constataient même une accélération de la hausse. Pour les douze mois suivants, les consommateurs néerlandais, belges et allemands s'attendaient à une accentuation de la poussée des prix, tandis qu'en Italie et en France on prévoyait plutôt un léger ralentissement.

Le plus grand nombre de consommateurs se déclaraient cependant favorables à l'épargne. La proportion de ceux-ci s'était même accrue par rapport aux résultats de l'enquête précédente.

Pour la première fois, les consommateurs ont été interrogés au sujet de leurs dépenses consacrées aux vacances. Les Allemands et les Néerlandais, en particulier, mais aussi les Français et les Belges ont répondu en grand nombre qu'ils envisageaient d'augmenter cette année, par rapport à l'année dernière, ce poste de leur budget.

Bruxelles, le 30 avril 1973.

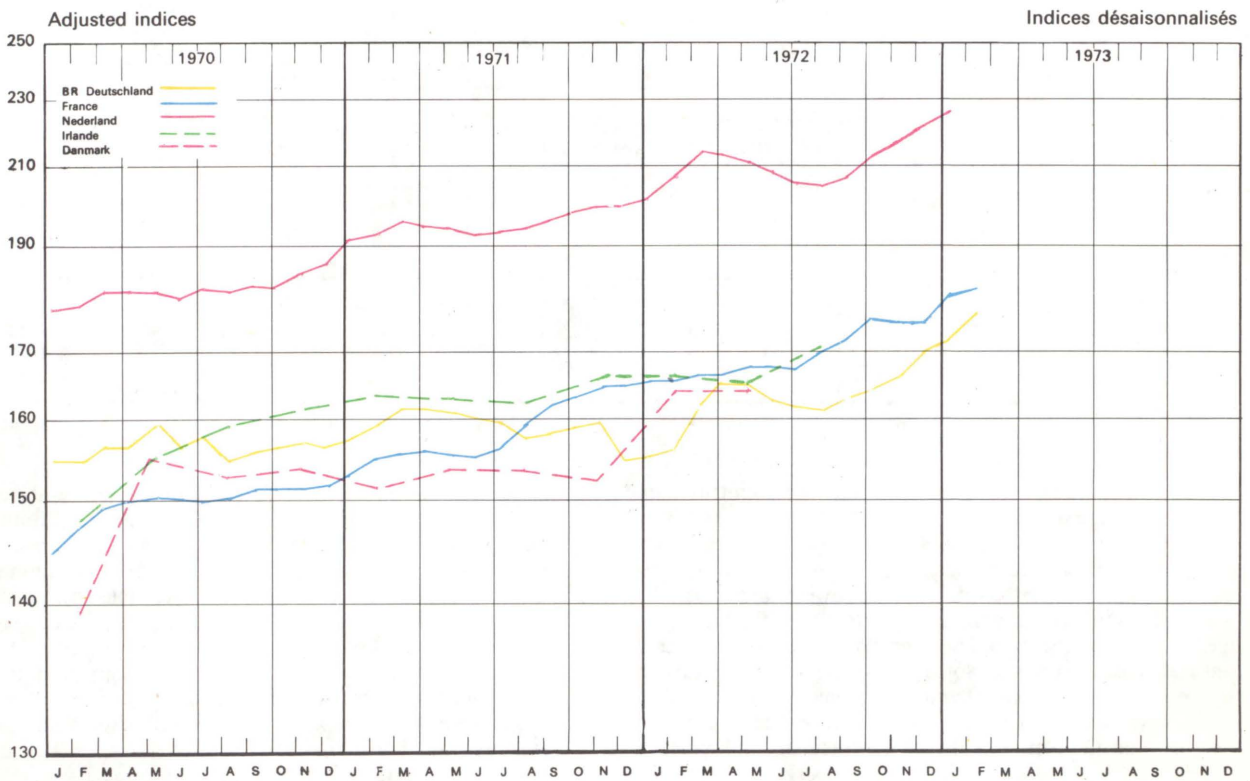
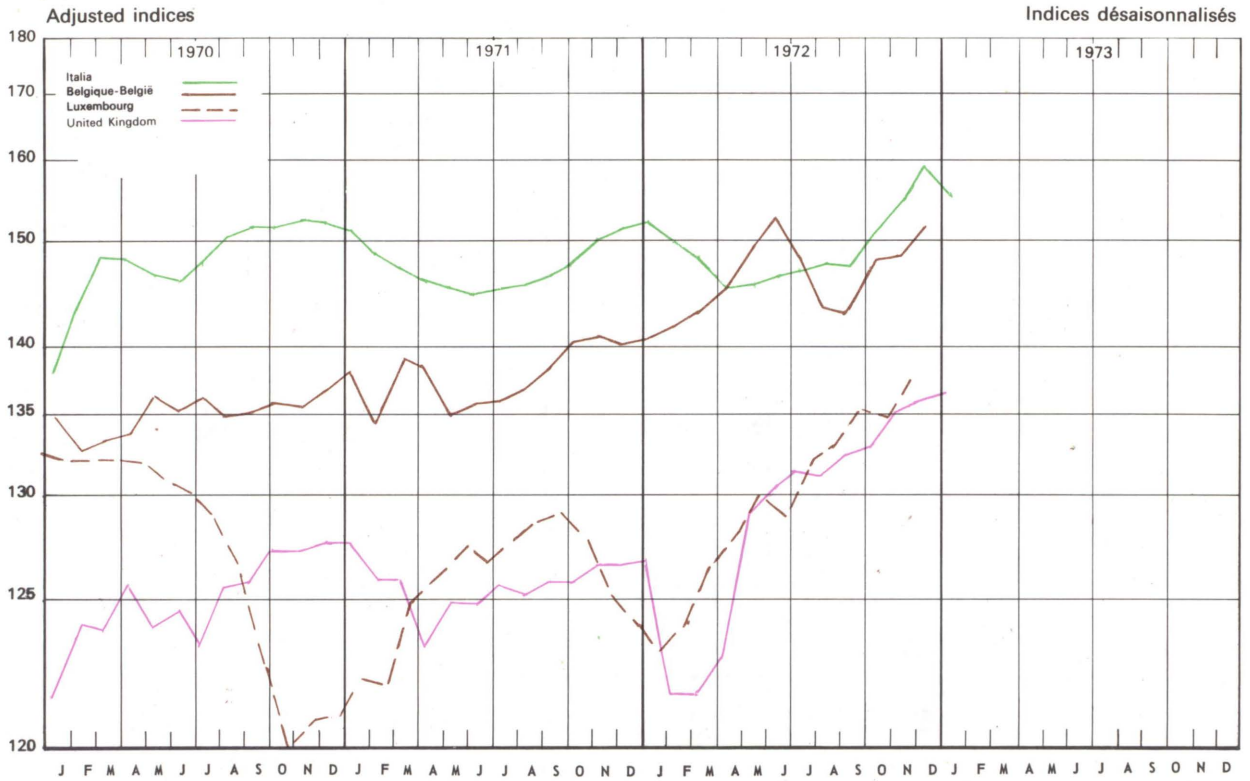
1963 = 100

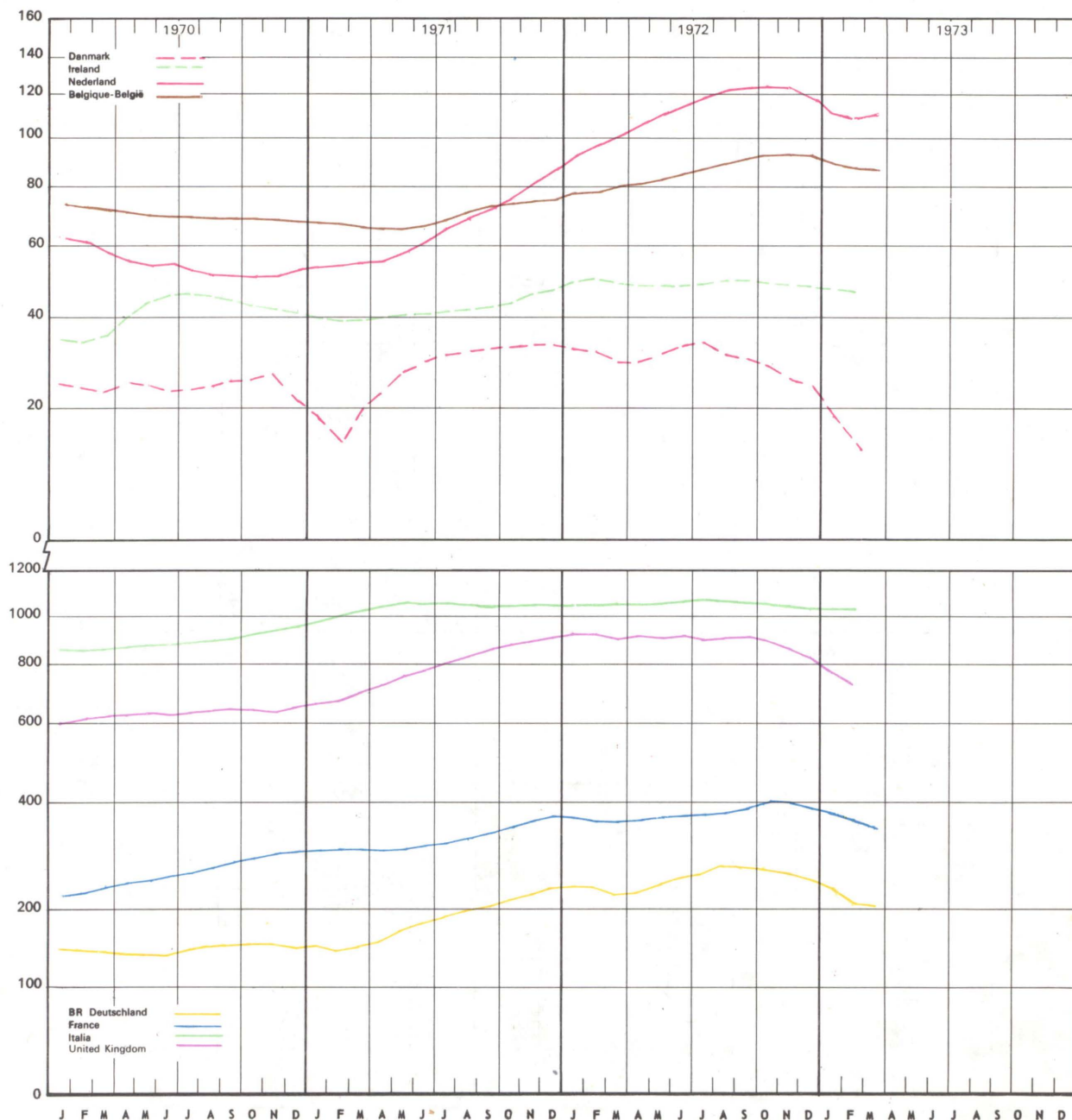


The economic upswing in the Community has made further progress. Owing to the buoyant trend of demand, total new orders in industry rose sharply in most Community countries. Delivery dates tended to lengthen, especially because the flow of production was impeded by stoppages, notably in Denmark, Italy and France. The propensity to invest of enterprises in the Community improved distinctly. At the same time the lively expansion of private consumer demand and of export demand continued, and stockbuilding gathered speed. In the circumstances, industrial production in the Community generally has tended to accelerate, but the rate of utilization of plant capacity has still varied very sharply from one industry and one country to another. In the last few months, however, there has been an increasing number of enterprises which have at times been unable to keep up with demand owing to insufficient plant capacity.

L'essor de la conjoncture s'est poursuivi dans la Communauté. Le dynamisme de la demande a suscité, dans la plupart des pays membres, une forte augmentation des entrées de commandes dans l'ensemble de l'industrie. Les délais de livraison ont eu tendance à s'allonger, d'autant plus que des arrêts de travail ont entravé la production, notamment au Danemark, en Italie et en France. Une nette amélioration de la propension à investir des entreprises a été observée dans la Communauté. D'autre part, l'expansion de la demande de consommation et de la demande extérieure est restée vive, tandis que celle de la formation de stocks accusait même une accélération. Sous l'influence de ces divers facteurs, la croissance de la production industrielle a eu tendance à s'aviver dans la Communauté considérée dans son ensemble. Le degré d'utilisation des capacités techniques accuse encore des différences très sensibles suivant les secteurs et selon les pays; on a cependant vu augmenter, au cours des derniers mois, le nombre des entreprises dont la production, par suite d'une insuffisance de l'équipement, n'est pas toujours en mesure de suivre la demande.

1963 = 100



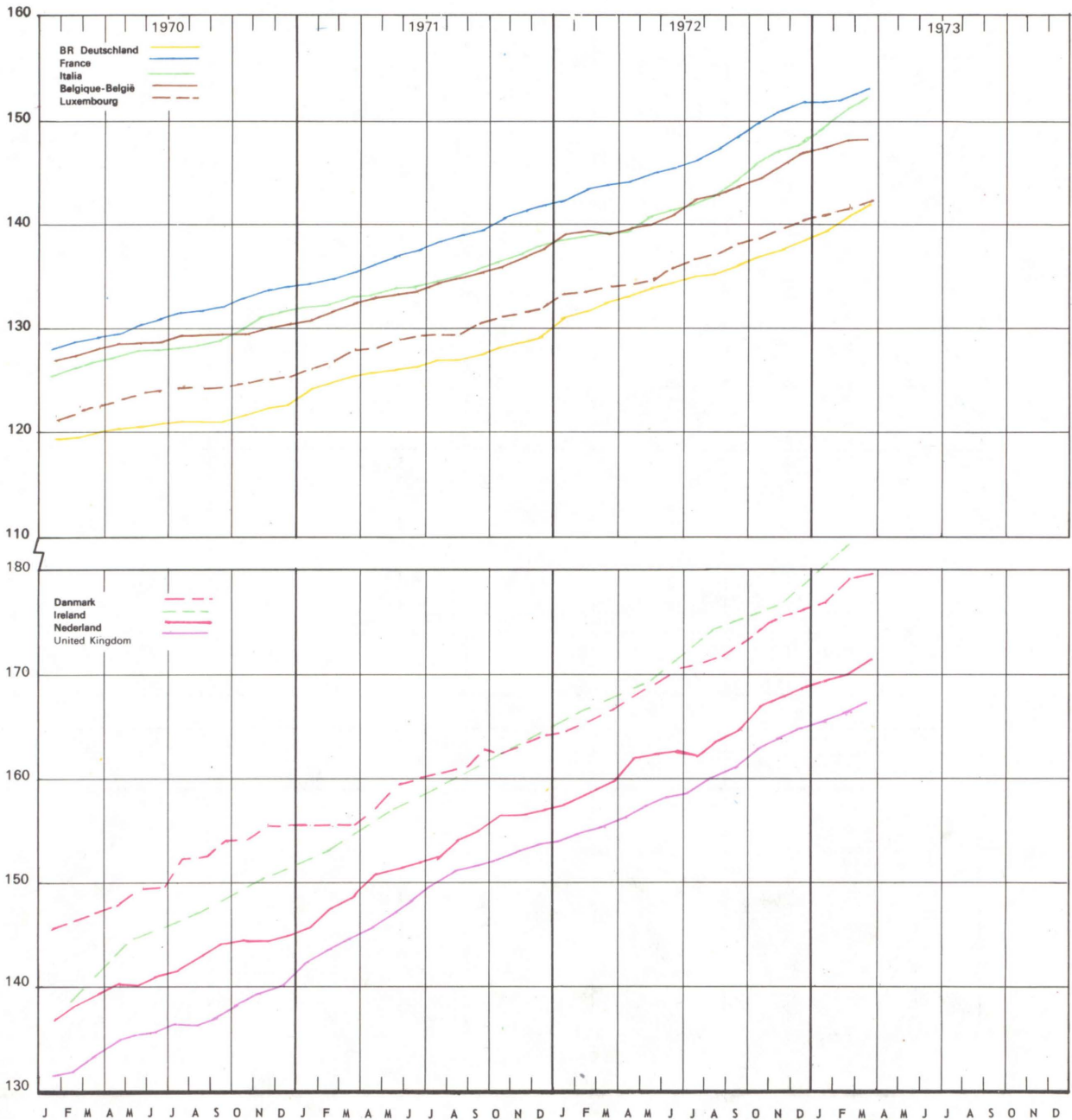


The labour markets of a number of member countries came under strain again in some sectors. The latest business surveys among enterprises in the Community show that in several member countries the expansion of economic activity has increasingly been impeded by manpower shortages. The seasonally adjusted statistics reflect a tendency for unemployment to fall in the past few months, while the number of unfilled vacancies has in some cases been climbing rapidly. In the United Kingdom, Denmark, France, Ireland and Italy unemployment is distinctly lower than a year earlier. In Belgium and the Netherlands, by contrast, unemployment is still notably higher than in the same period last year, despite evidence of a downward tendency since the autumn of 1972.

Sur le marché de l'emploi de plusieurs pays membres, des tensions ont réapparu dans quelques secteurs. Comme en témoignent les résultats des dernières enquêtes de conjoncture effectuées auprès des chefs d'entreprise de la Communauté, la pénurie de main-d'œuvre constitue, dans certains pays membres, une entrave de plus en plus gênante à l'expansion de la production. Les statistiques désaisonnalisées indiquent, pour les derniers mois, une tendance à la régression du chômage. Dans certains cas, cette tendance s'est accompagnée d'une augmentation rapide du nombre d'offres d'emploi non satisfaites. Au Royaume-Uni, au Danemark, en France, en Irlande et en Italie, le nombre de chômeurs accuse une baisse sensible en comparaison annuelle. En Belgique et aux Pays-Bas, en revanche, le chômage dépasse encore toujours le niveau enregistré un an auparavant, en dépit de la baisse conjoncturelle enregistrée depuis l'automne dernier.



1963= 100

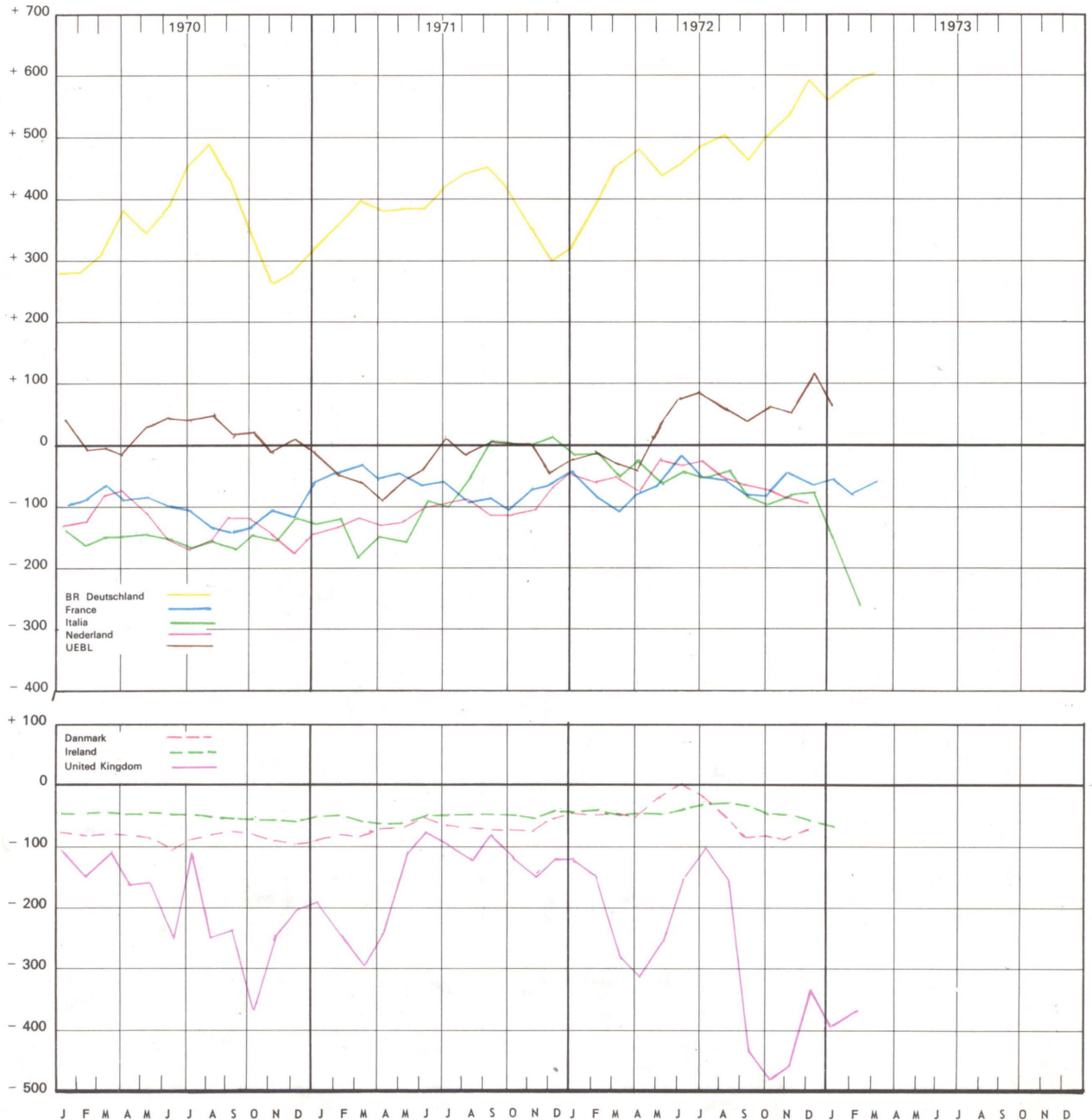


Prices in the Community generally have continued to climb rapidly in recent months. In some member countries, however, where direct action was taken to influence prices (especially France, the Netherlands and the United Kingdom), the upward tendency slackened a little at the beginning of the year. In March, the year-to-year increase in the consumer price index was 9.6% in Italy, 8.2% in the United Kingdom, 7.7% in Denmark, 7.4% in the Netherlands, 7.0% in Belgium, 6.9% in Germany, 6.4% in France and 6.1% in Luxembourg; in February it was 10% in Ireland. The rise in the cost of living has various causes: in a number of countries, the expansionary tendency of demand has accelerated while supply has become increasingly inelastic; world market prices for most industrial raw materials have soared; there has been a world-wide increase in the prices of many agricultural products owing to temporary shortages; the upward movement of wage costs has gained additional vigour as a result of the sliding wage scale, which comes into play automatically as the cost of living goes up, and because of increased demands for higher wages.

La poussée des prix, dans la Communauté considérée dans son ensemble, est restée vive durant les derniers mois. Dans quelques pays cependant, à savoir la France, les Pays-Bas et le Royaume-Uni, où l'évolution des prix a fait l'objet d'interventions directes du gouvernement, les tendances à la hausse se sont quelque peu modérées. En comparaison d'une année à l'autre, l'indice des prix à la consommation accusait, au mois de mars, une hausse de 9,6 % en Italie, de 8,2 % au Royaume-Uni, de 7,7 % au Danemark, de 7,4 % aux Pays-Bas, de 7,0 % en Belgique, de 6,9 % dans la R.F. d'Allemagne, de 6,4 % en France et de 6,1 % au Luxembourg; en Irlande, la progression s'était élevée à 10 % en février par rapport au mois de février 1972. Diverses causes sont à l'origine de l'augmentation du coût de la vie: dans plusieurs pays, accélération de l'expansion conjoncturelle de la demande, s'accompagnant d'une inélasticité croissante de l'offre; hausse considérable des cours mondiaux de la plupart des matières premières à usage industriel; enchérissement général, dans le monde, de nombreux produits agricoles, sous l'effet de pénuries temporaires; accélération des majorations de salaires, par suite du caractère automatique de l'indexation des salaires sur le coût de la vie et sous l'effet de revendications accrues des travailleurs.

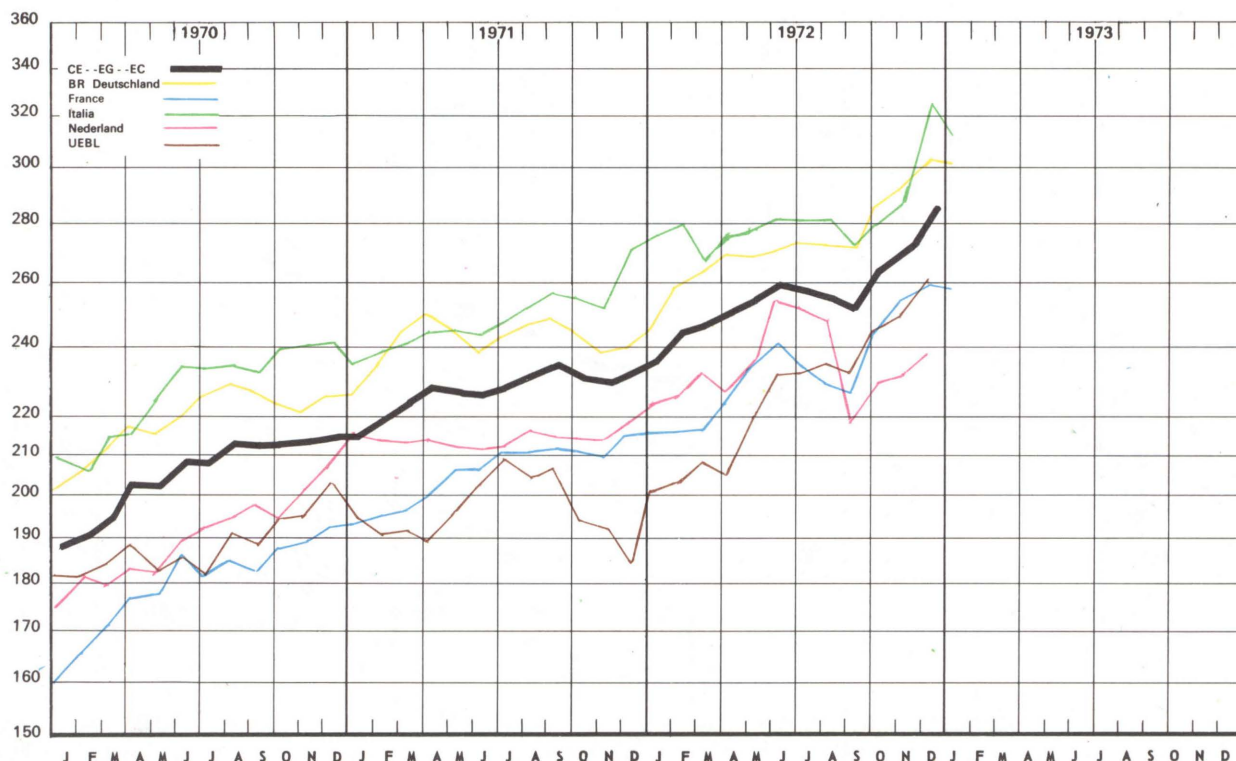


Mio Eur



The enlarged Community's balance of trade with non-member countries has continued to show a distinct deficit in recent months. In a number of member countries the effect on the terms of trade of the new relative values of the various currencies has been offset by an increase in imports, itself due to the faster expansion of domestic demand. This is particularly true of the Belgo-Luxembourg Economic Union and the Netherlands, where the balance on trade account has tended distinctly downwards. In Denmark, there has been a similar trend since the beginning of the year, which has probably been strengthened by the complete elimination of the special duty on imports on 1 April. In Ireland, the balance of trade also deteriorated, despite the favourable impact of the increase in export prices for agricultural products. In the United Kingdom, the trade deficit remained substantial; it continued to be influenced by the unfavourable swing in the terms of trade and by the strong propensity to import. In Italy, the deficit widened distinctly for the same reason and because of supply difficulties due to strikes. In France and even more in Germany, on the other hand, the trend of the balance of trade continued to reflect rising exports.

Durant les derniers mois, la balance commerciale de la Communauté élargie à l'égard des pays non membres est restée nettement déficitaire. Dans plusieurs pays membres, l'incidence de l'appréciation des monnaies sur les termes de l'échange a été compensée par le recours accru à l'importation qui a résulté de l'expansion accélérée de la demande intérieure. Tel est notamment le cas des pays du Benelux, dont le solde extérieur a marqué une nette tendance à la contraction. Une tendance analogue a été observée au Danemark depuis le début de l'année; elle pourrait s'être renforcée après la suppression complète, au 1<sup>er</sup> avril, de la taxe spéciale perçue à l'importation. La balance commerciale de l'Irlande s'est également détériorée, malgré l'enchérissement des produits agricoles à l'exportation. Le déficit de la balance commerciale britannique est demeuré très élevé, sous l'influence persistante de la détérioration des termes de l'échange et d'une forte propension à importer. Pour les mêmes raisons, mais aussi par suite de difficultés de livraison résultant de grèves, le déficit de l'Italie s'est nettement aggravé. En revanche, la balance commerciale française, et plus encore celle de la R.F. d'Allemagne, sont restées déterminées par le développement des ventes à l'étranger.



Although there are as yet no harmonized seasonally adjusted statistics on the enlarged Community's exports, the information available suggests that the value of exports to non-member countries has continued to expand rapidly in recent months. This has been due mainly to vigorous demand on world markets resulting from the faster growth of domestic demand in the industrialized countries; the appreciable rise in export prices has been an additional factor. The recent tendency for the growth of deliveries to the United States to slacken may indicate that the competitive position of the Community has weakened vis-à-vis this country as a result of the devaluations of the dollar.

Malgré l'absence, en la matière, de statistiques désaisonnalisées établies de manière harmonisée pour tous les pays de la Communauté élargie, il est permis d'affirmer, en se basant sur les données disponibles, que la valeur des exportations vers les pays non membres a continué d'augmenter à un rythme rapide au cours des derniers mois. Cette évolution reflète essentiellement la forte demande mondiale qui a résulté du développement accéléré de la demande intérieure dans les pays industrialisés; mais elle a tenu aussi, en partie, à la hausse sensible des prix à l'exportation. La tendance au ralentissement de l'expansion, qui caractérise depuis peu les ventes aux Etats-Unis, est sans doute l'indice d'un affaiblissement de la position concurrentielle de la Communauté vis-à-vis de ce pays, à la suite des dévaluations du dollar.



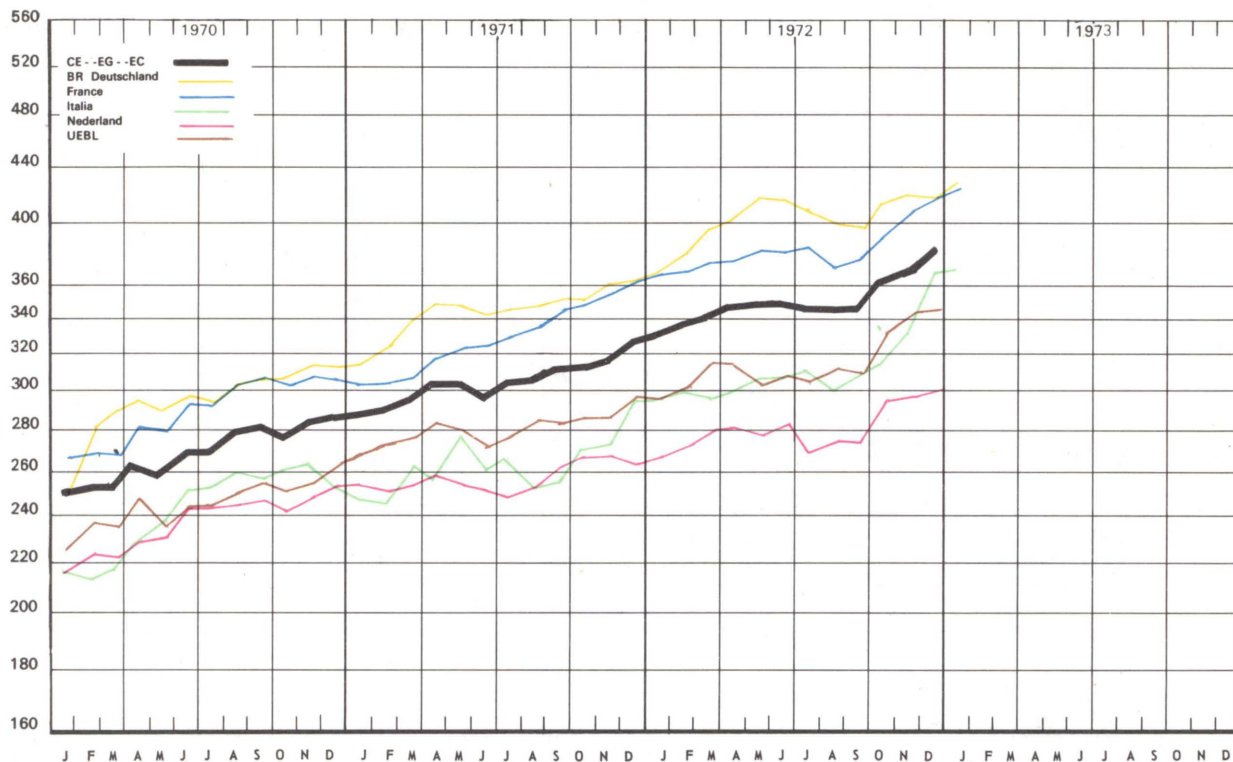
## TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

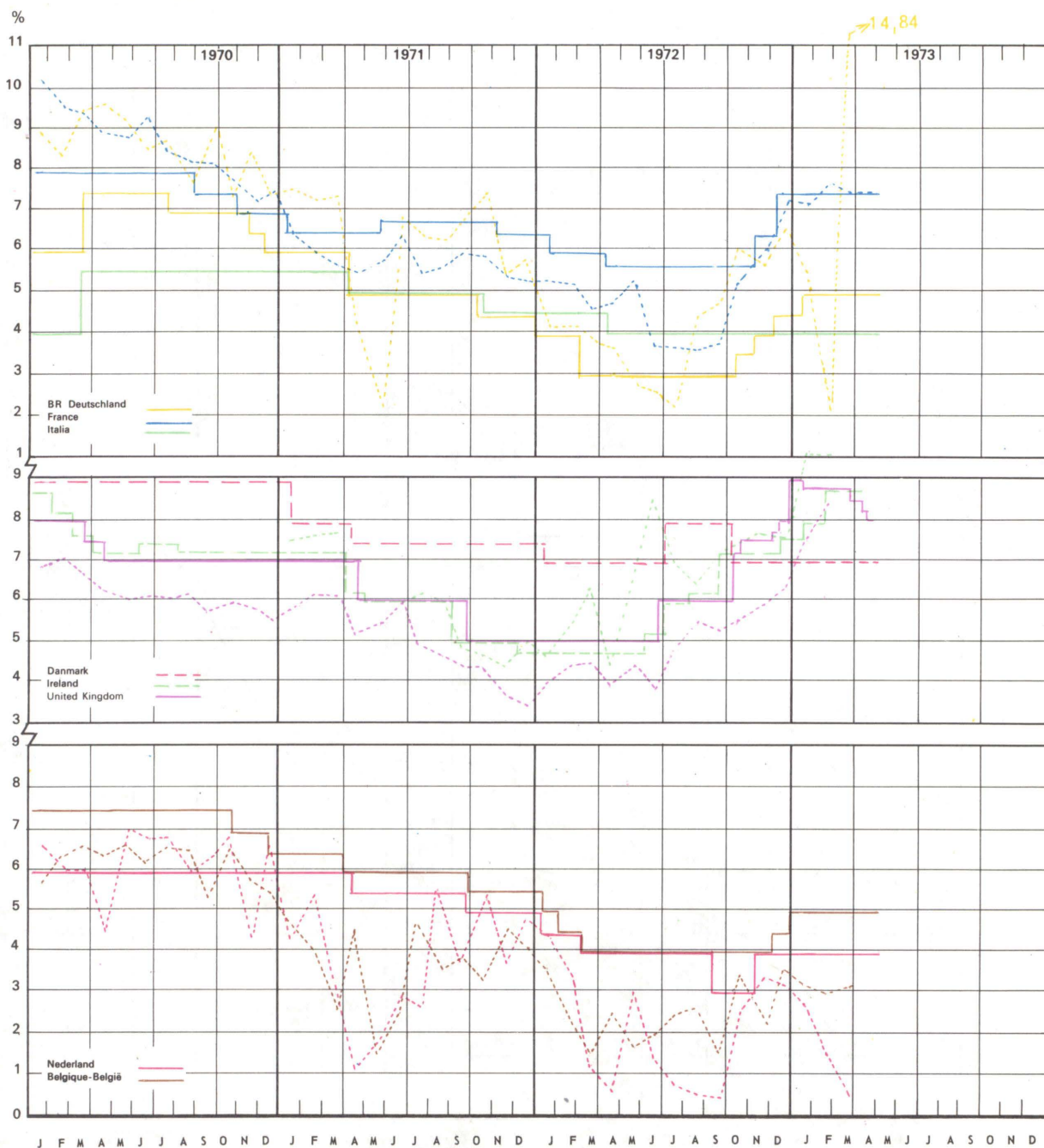
## ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

Basis: imports

sur la base des importations

1963 = 100



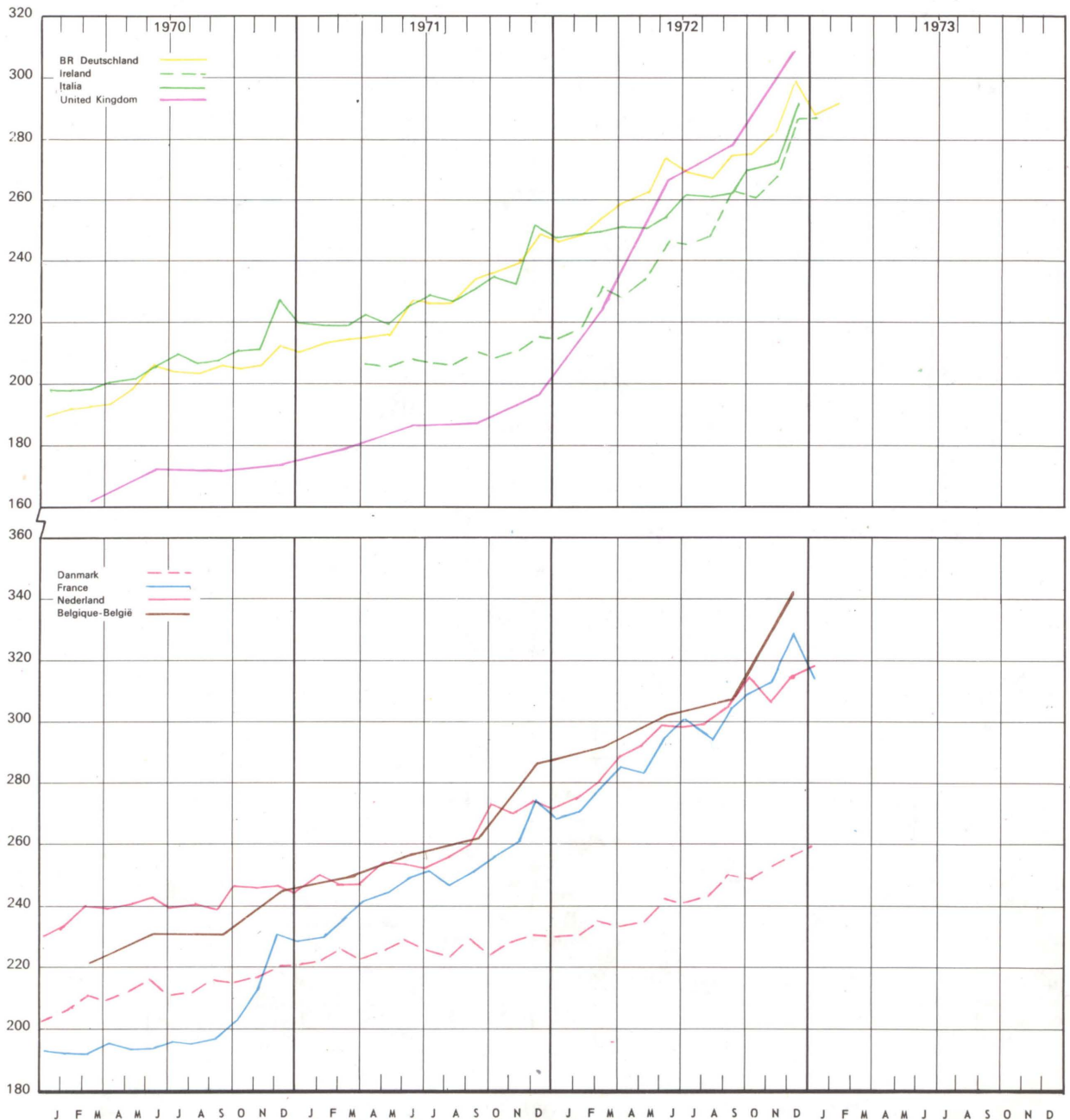


In February and at the beginning of March the situation on the money markets of most Community countries eased distinctly, mainly as a result of liquidity inflows from abroad; subsequently, however, money came to be in extremely short supply, owing to the calmer trend on the foreign exchange markets and to the restrictive measures taken by various monetary authorities. In Germany, where the inflow of foreign exchange was heaviest, the rediscount quotas of the commercial banks were cut by 10% from 1 February, and by another 10% from 1 April; since 7 February 1973, moreover, only 60% of these quotas may be used; the minimum reserve ratios too were raised considerably on 1 March 1973; from the end of March, the call money rate rose sharply and in the first half of April was at times as high as 25%. In France, the payment of interest on non-resident deposits was suspended again in mid-April and a 100% minimum reserve requirement imposed on such deposits. In the Netherlands, the minimum reserve ratios for resident and non-resident deposits were raised appreciably. All Benelux countries in addition made non-resident deposits subject to the payment of negative interest. The Bank of England's minimum lending rate, by contrast, declined further, to 8% at the beginning of May.

La nette détente observée en février et au début de mars sur la plupart des marchés monétaires de la Communauté, et qui était en étroite corrélation avec l'afflux de liquidités en provenance de l'étranger, a été suivie d'une forte raréfaction des liquidités. Cette évolution reflète l'accalmie qui s'est instaurée sur les marchés des changes, ainsi que les mesures restrictives prises dans divers pays. Dans la R.F. d'Allemagne, où l'afflux de devises avait été le plus considérable, les contingents de réescompte des banques commerciales ont fait l'objet de deux réductions, de 10 % chacune, en date des 1<sup>er</sup> février et 1<sup>er</sup> avril. Depuis le 7 février, ces contingents ne peuvent plus être utilisés qu'à concurrence de 60 %. Les taux des réserves minima ont été sensiblement majorés au 1<sup>er</sup> mars. A la fin du mois, le taux de l'argent au jour le jour a marqué une hausse rapide; il a même atteint temporairement 25 % dans la première quinzaine d'avril. En France, la rémunération des dépôts effectués par les non-résidents a de nouveau été suspendue à la mi-avril et un taux de réserve minima de 100 % est exigé pour ces dépôts. Aux Pays-Bas, les taux des réserves minima ont été relevés notablement, tant pour les dépôts des nationaux que pour ceux des non-résidents. En ce qui concerne ceux-ci, tous les pays du Benelux ont imposé un intérêt négatif. En revanche, la Banque d'Angleterre a abaissé le « minimum lending rate »; celui-ci s'élevait à 8 % au début de mai.



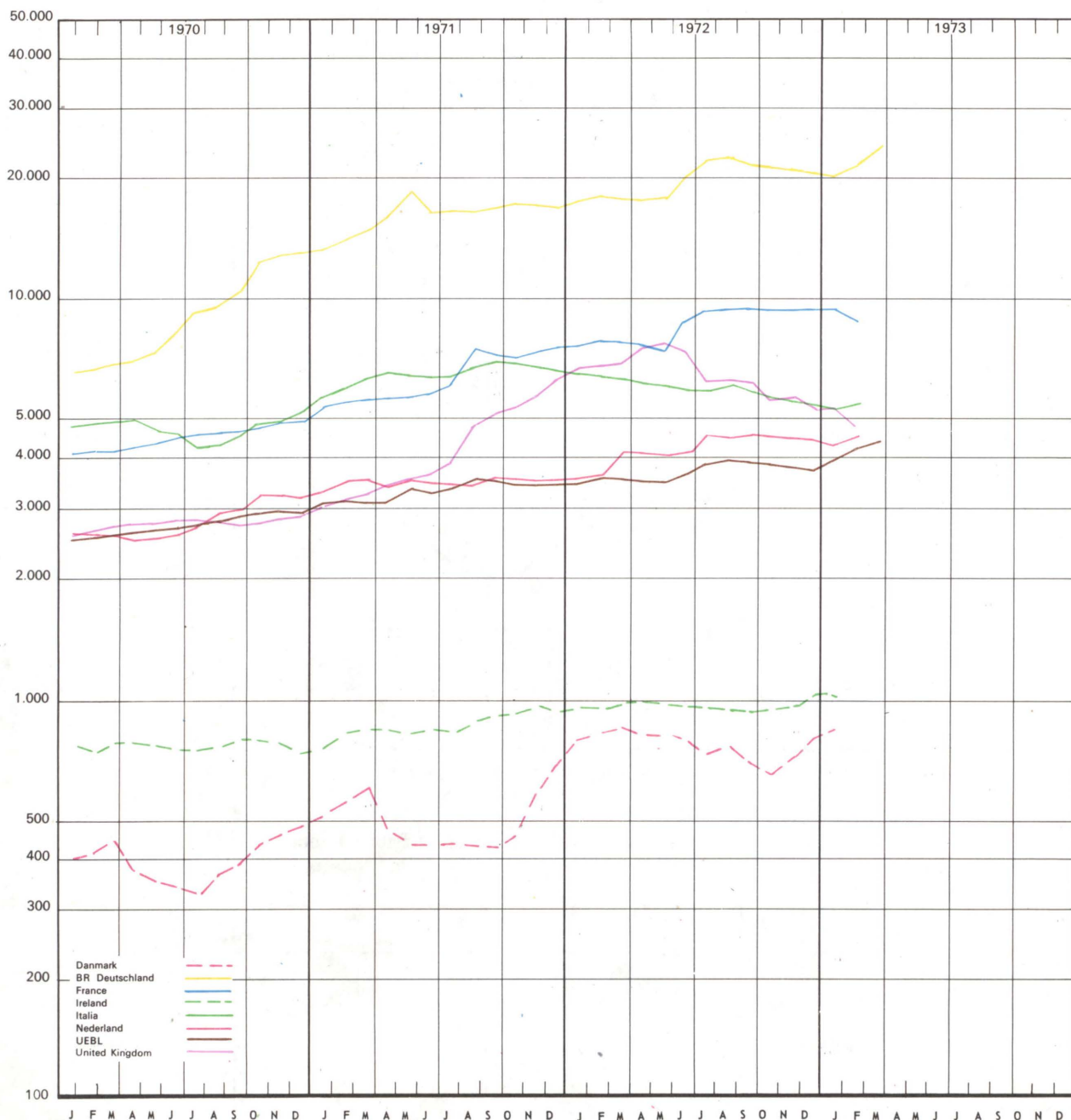
1963 = 100



Despite a large number of measures to siphon off liquidity, the volume of lending at the beginning of 1973 continued to expand very vigorously in many member countries. Its rise was particularly sharp in the United Kingdom, Germany and Ireland. The general economic upswing in the Community and the pick-up in investment activity were major contributing factors. In Germany and the United Kingdom, the high interest rates do not seem to have curbed the growth of lending. In Denmark, the volume of credit extended by the commercial banks in January-February was more than double that of a year earlier. In Italy, too, borrowing by private-sector enterprises appears to have gone up recently, while previously the expansion of lending had been due mainly to borrowing by semi-public enterprises. In France and the Netherlands, by contrast, the growth in the volume of lending has slowed down a little.

Au début de l'année, en dépit de nombreuses mesures ayant pour effet d'éponger les liquidités, l'expansion du volume du crédit est demeurée très vive dans la plupart des pays membres, mais surtout dans le Royaume-Uni, dans la R.F. d'Allemagne et en Irlande. L'essor généralisé de la conjoncture dans la Communauté et la reprise des investissements ont joué un rôle important à cet égard. Les taux d'intérêt élevés pratiqués dans la R.F. d'Allemagne et au Royaume-Uni n'y ont apparemment pas modéré le développement du crédit. Au Danemark, le crédit accordé par les banques commerciales, au cours de la période janvier-février, représente plus du double du montant octroyé un an auparavant. En Italie, les entreprises privées paraissent, depuis peu, recourir plus largement au crédit, alors que l'expansion de celui-ci était, jusqu'ici, essentiellement imputable aux entreprises semi-publiques. Par contre, le développement du crédit s'est quelque peu ralenti en France et aux Pays-Bas.

Mio Eur



Until the closure of the foreign exchange markets in March, the international monetary unrest had been associated with unusually heavy inflows of foreign exchange into the Community, especially Germany; since then, the foreign exchange markets have calmed down distinctly. This has owed much to the Council decisions discussed in the last issue of Graphs and Notes (No. 3). No major central bank intervention has been necessary to keep the German mark, the Danish krone, the Dutch guilder and the Belgian, Luxembourg and French francs within the limits of the Community band of 2.25%. The Dutch guilder and the German mark have been the weakest of this group on the foreign exchange markets, while the French franc and the Danish krone have proved relatively strong. Although the central banks are no longer required to intervene in order to maintain the fluctuation margins vis-à-vis the US dollar as fixed at the conference in Washington in December 1971, the currencies of these countries have in fact stayed within these margins. In April the dollar even showed a comparatively firm tendency. The rates of the lira and sterling, which are floating on the foreign exchange markets, were likewise relatively stable in April, with sterling even tending slightly upwards again towards the end of the month.

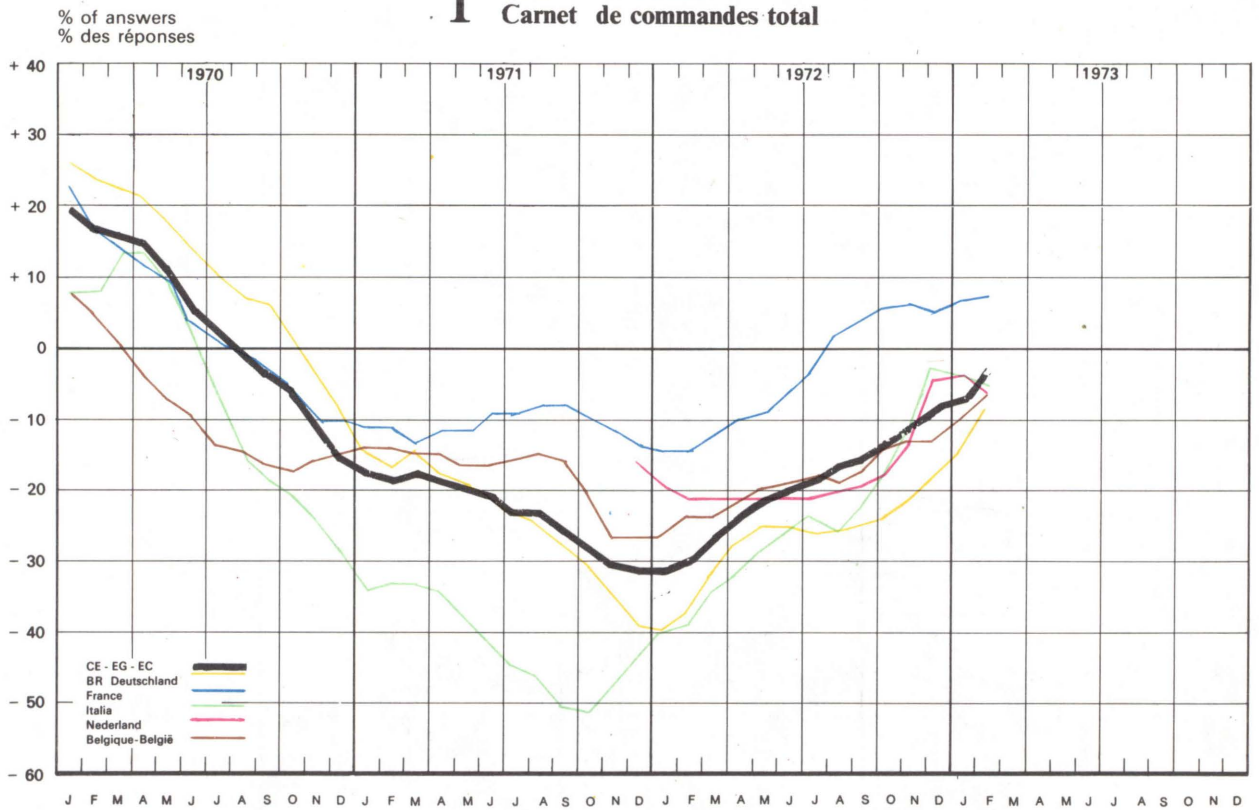
Les nouvelles perturbations monétaires qui avaient entraîné, jusqu'à la fermeture des marchés des changes, au mois de mars, un afflux considérable de devises dans la Communauté et en particulier dans la R.F. d'Allemagne, ont été suivies d'une nette accalmie. Les décisions du Conseil rapportées dans le précédent numéro de la présente publication y ont largement contribué. L'écart instantané maximum de 2,25 % entre le mark, la couronne danoise, le florin, ainsi que les francs français, belge et luxembourgeois, a pu être respecté sans interventions trop importantes des banques d'émission. Parmi ces monnaies, le florin et le mark se sont montrés les plus faibles, tandis que le franc français et la couronne danoise ont fait preuve d'une relative fermeté. Bien que les banques centrales ne soient plus tenues d'intervenir pour le maintien des marges de fluctuation par rapport au dollar des Etats-Unis, ces diverses monnaies se sont, en fait, maintenues à l'intérieur des marges fixées lors de la Conférence de Washington, en décembre 1971. Le dollar a même témoigné une assez bonne tenue au mois d'avril. Durant le même mois, les cours flottants de la lire et de la livre sterling sont demeurés relativement stables. Vers la fin du mois, la livre a même accusé une légère tendance au redressement.



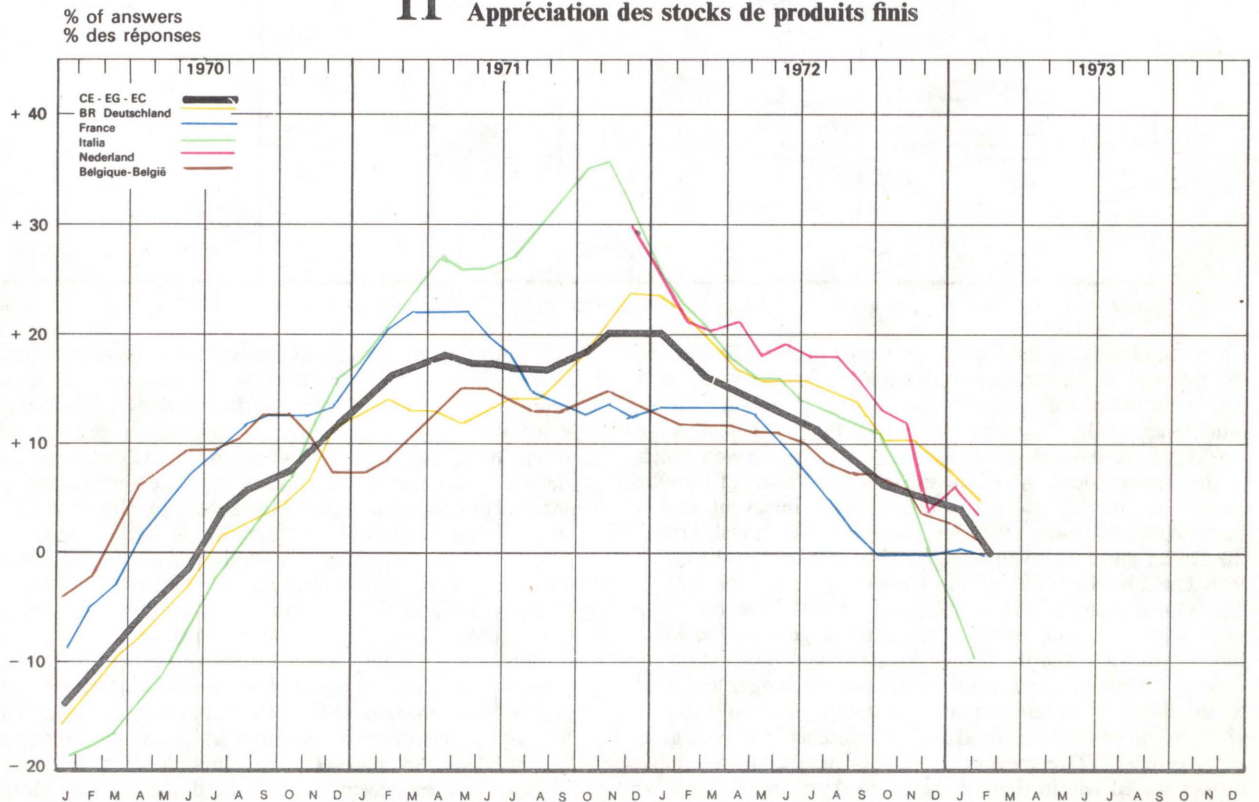
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

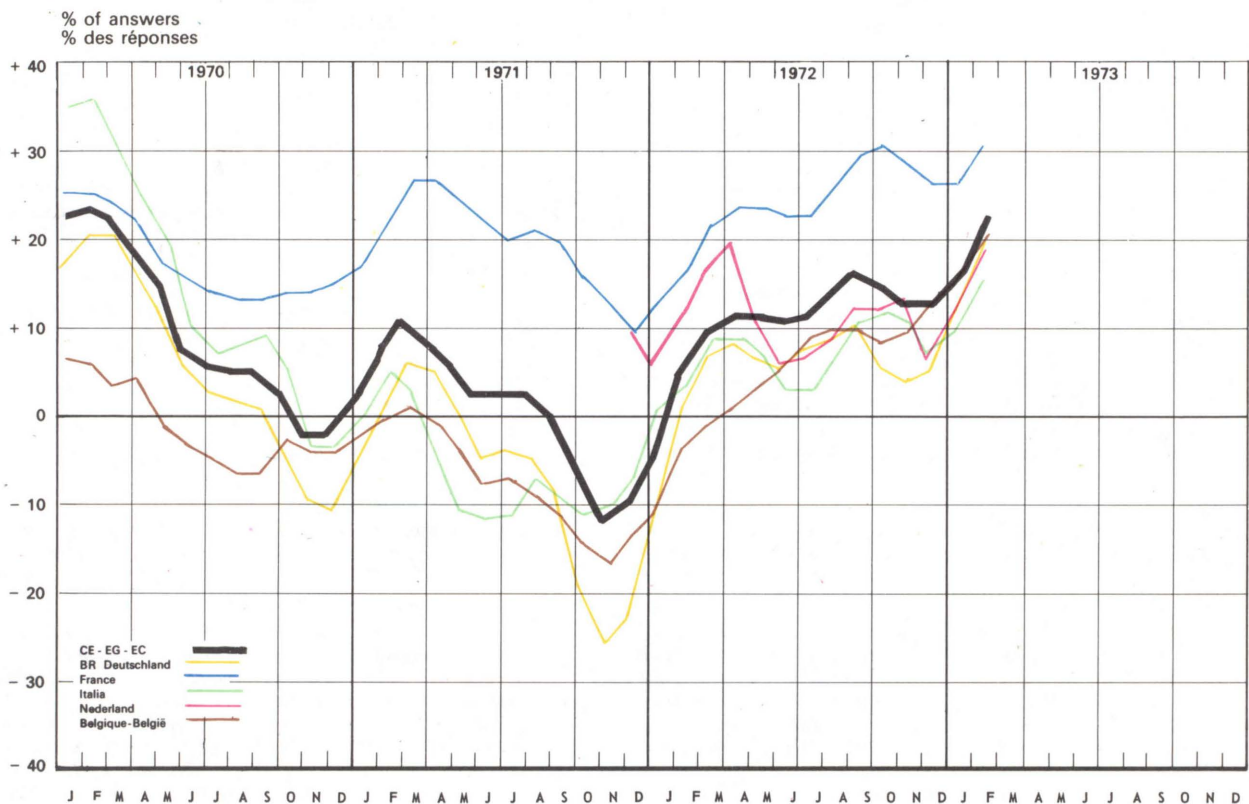
**I Total order-books  
Carnet de commandes total**



**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.		
		D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F
Total order-books	+	8	10	17	24	27	29	20	18	18	10	17	14	12	15	21	5	5	7	15	17	21
Carnet de commandes total	=	67	69	67	54	53	53	61	54	57	67	62	68	61	65	58	93	92	91	63	61	61
	-	25	21	16	20	20	18	19	28	25	23	21	18	27	20	21	2	3	2	22	22	18
Export order-books	+	19	28	20	22	26	27	9	14	13				13	15	22	1	11	12	17	23	21
Carnet de commandes étrangères	=	75	68	71	57	51	53	64	55	55				59	62	57	98	88	87	68	62	62
	-	6	4	9	21	23	20	27	31	32				28	23	21	1	1	1	15	15	17
Stocks of finished goods	+	14	11	10	15	16	15	16	11	9	14	14	14	14	14	14	0	2	1	15	13	12
Stocks de produits finis	=	80	82	80	69	69	66	64	70	65	81	79	78	73	73	73	89	85	87	73	75	73
	-	6	7	10	16	15	19	20	19	26	7	7	8	13	13	13	11	13	12	12	12	15
Expectations : production	+	21	26	27	32	35	40	19	29	34	20	30	25	29	31	33	82	84	84	25	30	32
Perspectives de production	=	70	70	70	62	59	55	64	58	59	71	65	68	58	59	56	17	16	16	66	64	63
	-	9	4	3	6	6	5	17	13	7	9	5	7	13	10	11	1	0	0	9	6	5
Expectations : selling prices	+	43	47	35	43	46	48	56	55	65				50	51	50	83	82	85	46	48	45
Perspectives relatives aux prix de vente	=	55	50	64	56	54	51	44	44	34				48	48	48	17	18	15	53	50	54
	-	2	3	1	1	0	1	0	1	1				2	1	2	0	0	0	1	2	1

<sup>1)</sup> Excluding construction, food, beverages and tobacco.

<sup>1)</sup> 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.
- 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