

**Commission of the
European
Communities**

**Commission des
Communautés
Européennes**



**5
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

VIGOROUS UPSWING OF INVESTMENT IN THE COMMUNITY

All indicators suggest that the propensity to invest of industrial enterprises in the Community has increased further in the past few months. According to the first results of the EEC investment survey carried out in the spring, managements' investment plans for 1973 have generally been revised upwards. This is particularly true of Belgium, where managements now expect their capital spending to rise by about one fifth. In France, too, the situation is tending to improve. In Luxembourg, the results of the EEC investment survey suggest that the fall in industrial investment is likely to have been appreciably smaller than had been expected in the autumn of last year. In the United Kingdom, a similar survey also indicates that corporate investment is likely to rise appreciably; capital spending by industry can now be expected to expand by some 5 % in real terms. In Germany, for which the results of the EEC investment survey are not yet available, the trend of new orders in the capital goods industries showed an unusually steep rise in the first four months; in mechanical engineering, for instance, export orders were up 38 % on a year earlier; in the next few months the propensity to invest is likely to weaken, however, owing to the introduction, in May, of an 11 % investment tax. In Italy all indications suggest that the propensity to invest has begun to grow again.

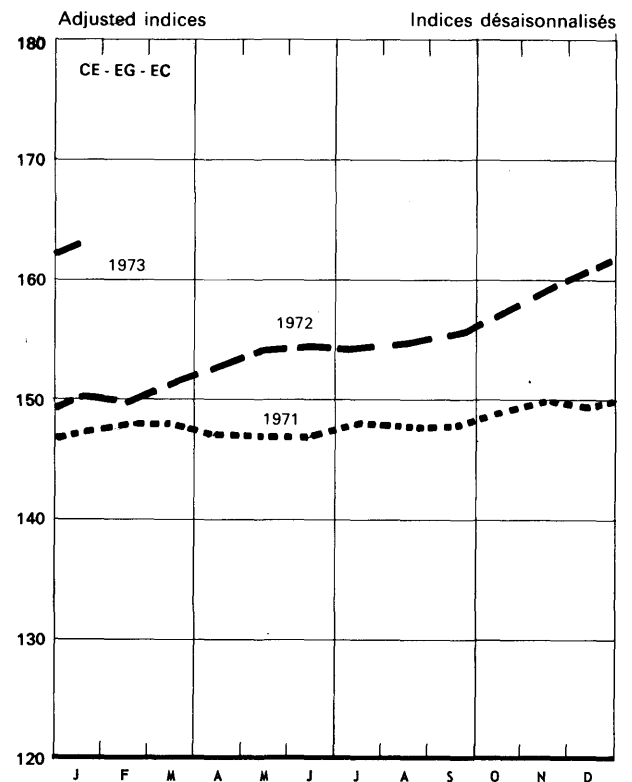
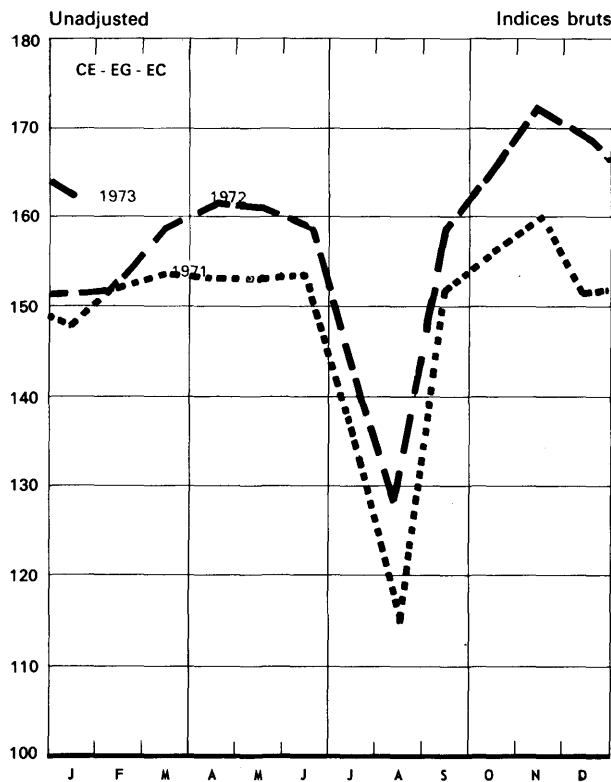
Brussels, 6 June 1973.

VIGOUREUX ESSOR DES INVESTISSEMENTS DANS LA COMMUNAUTÉ

Tous les indicateurs attestent le renforcement continu, dans la Communauté, de la propension à investir des entreprises industrielles durant les derniers mois. Les premiers résultats de l'enquête C.E.E. sur les investissements, effectuée au printemps, révèlent que les chefs d'entreprise ont, en général, révisé en hausse leurs programmes d'investissement pour 1973. Tel est surtout le cas en Belgique, où les chefs d'entreprise prévoient maintenant un accroissement d'un cinquième environ de leurs dépenses d'investissement. Une tendance à l'amélioration est également observée en France. Au Luxembourg, suivant les résultats de l'enquête précitée, la réduction de l'activité d'investissement sera vraisemblablement moins importante qu'on ne s'y attendait à l'automne dernier. Une enquête analogue menée au Royaume-Uni permet d'escompter, dans ce pays également, une amélioration sensible des investissements des entreprises; d'après les estimations actuelles, les dépenses d'investissement dans l'industrie y augmenteraient de quelque 5 % en volume. Les résultats de l'enquête C.E.E. ne sont pas encore disponibles pour la R.F. d'Allemagne, mais l'évolution des commandes dans les industries de biens d'investissement de ce pays, au cours des quatre premiers mois de l'année, révèle une expansion extrêmement rapide. A titre d'exemple, les entrées de commandes en provenance du marché intérieur, enregistrées dans la construction mécanique au cours de cette période, accusaient une augmentation de 38 % d'une année à l'autre. Dans les prochains mois, la propension à investir des entreprises allemandes pourrait toutefois s'affaiblir, à la suite de l'introduction, en mai dernier, d'un impôt de 11 % sur les investissements. En Italie, tout indique que la propension à investir dans l'industrie a recommencé de s'accroître.

Bruxelles, le 6 juin 1973.

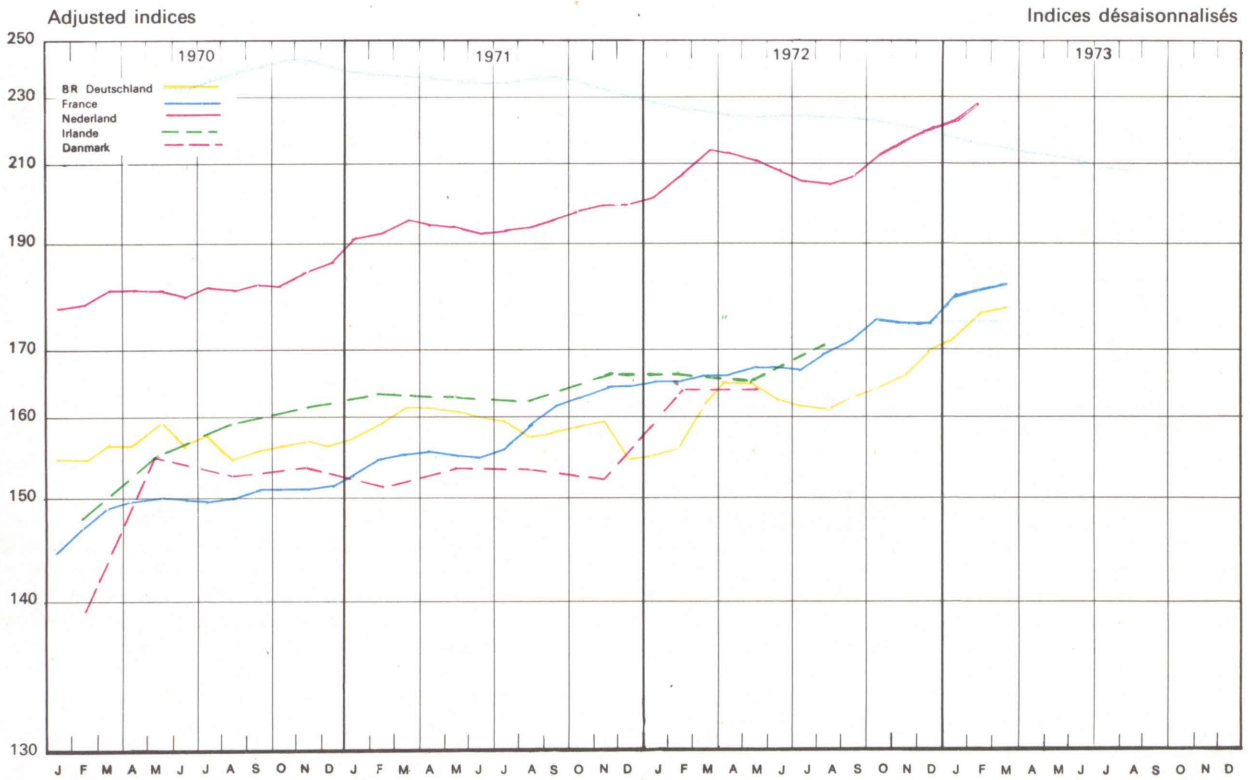
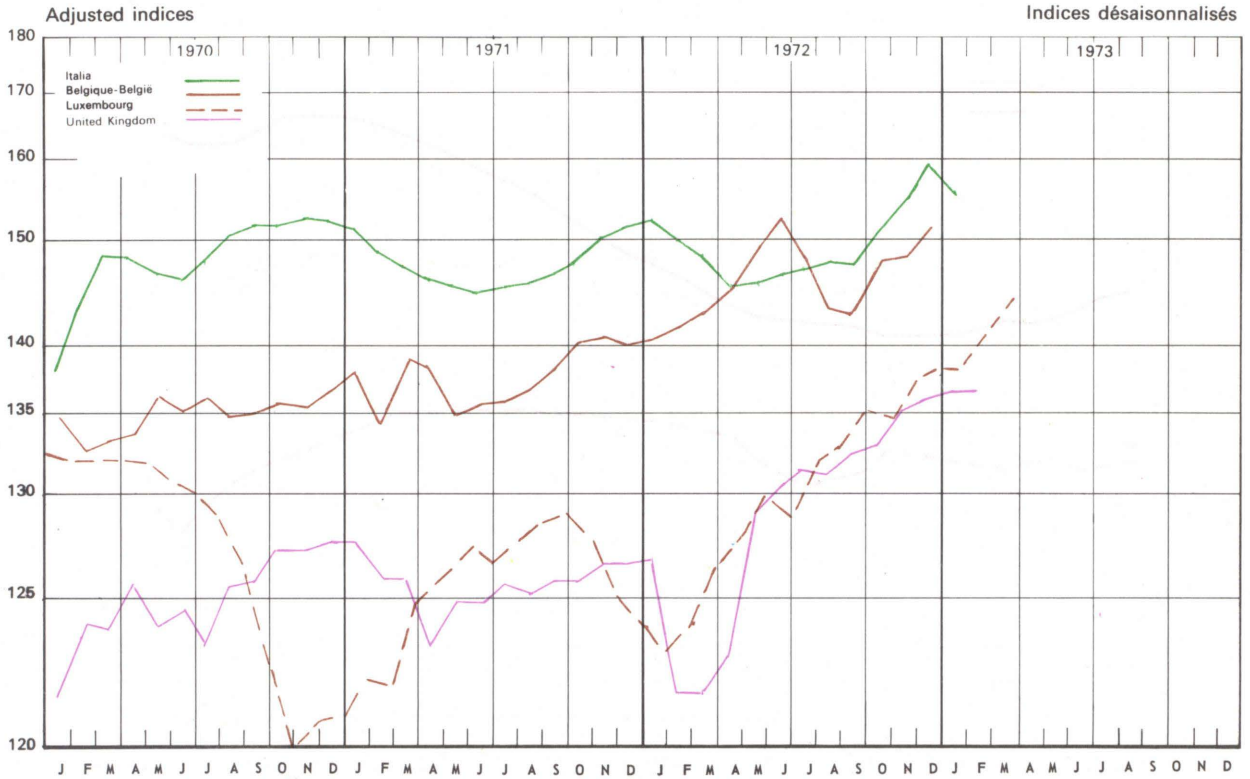
1963 = 100



The boom in the Community continues. The spring rise in industry was particularly vigorous, to judge by the information so far available on the various countries. Capacity utilization rates in the industries manufacturing consumer durables, especially the motor industry, are high. In most basic materials industries, particularly those producing semi-finished materials, capacities are likewise almost fully employed. In the first four months of the year, steel production in the Community was 9 % up on a year earlier. In the capital goods industry, on the other hand, there are still very sharp differences in the level of activity, despite a vigorous rise in demand for capital goods, especially in Germany, France and Luxembourg. In a number of countries the high level of new orders, especially in structural steelwork and mechanical engineering, has not yet had any appreciable effect on production. In Italy, production in the metal-working industry has tended distinctly upwards, following the conclusion of new collective wage agreements.

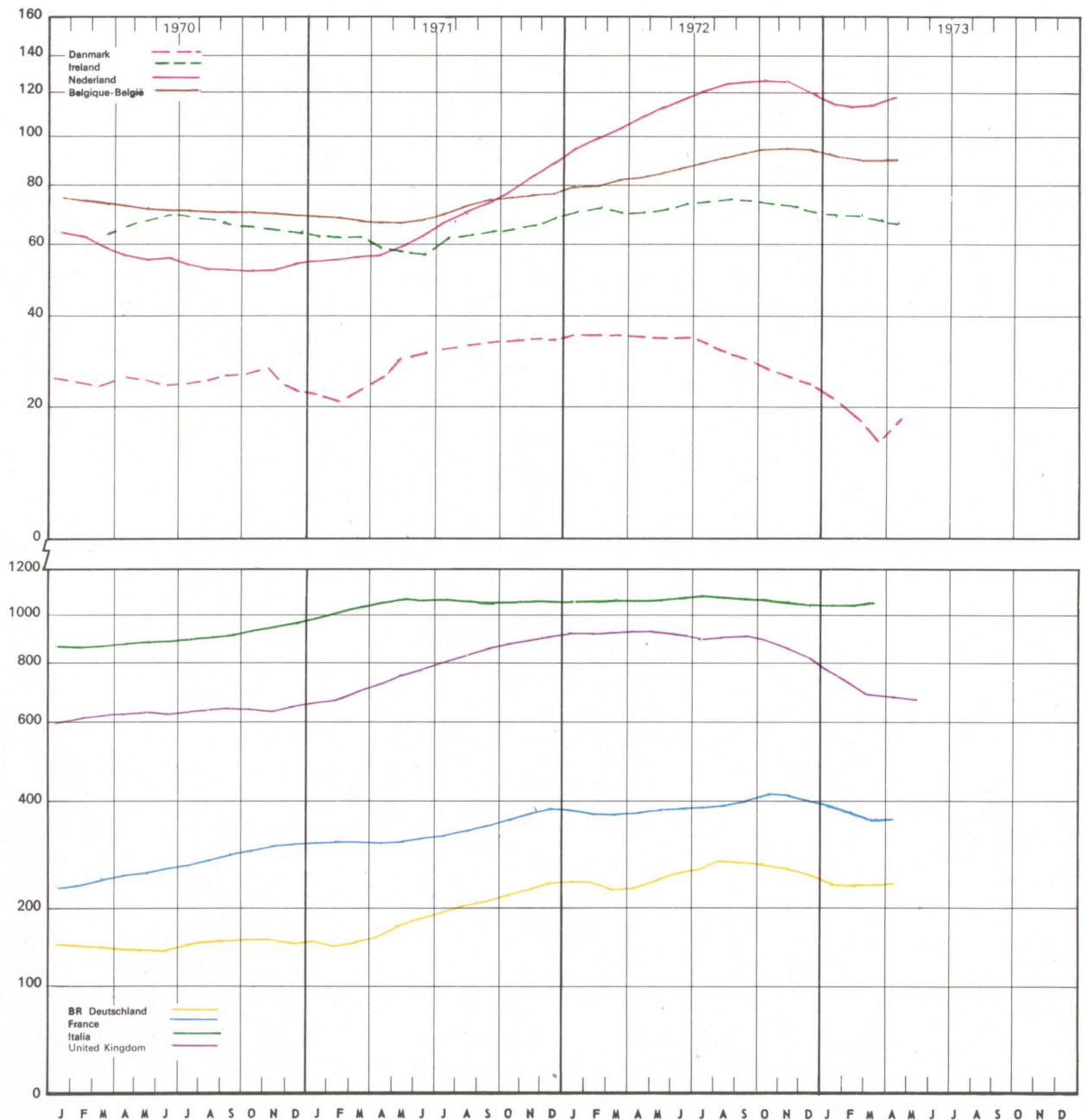
La haute conjoncture persiste dans la Communauté. Pour autant que permettent d'en juger les chiffres dont on dispose déjà sur la production industrielle de quelques pays membres, la reprise saisonnière du printemps a été, cette fois, particulièrement vive. Les industries productrices de biens de consommation durables, et en particulier l'industrie automobile, connaissent un degré élevé d'utilisation des capacités. Il en est de même pour la plupart des industries productrices de matières premières et surtout de demi-produits. La production sidérurgique accuse, pour les quatre premiers mois de l'année, une augmentation de 9 % en comparaison annuelle. En revanche, l'évolution reste très différenciée dans le secteur des biens d'investissement, en dépit d'un accroissement considérable de la demande d'investissement, notamment dans la R.F. d'Allemagne, en France et au Luxembourg. C'est que l'afflux des commandes enregistré dans plusieurs pays membres, en particulier dans les secteurs de la construction métallique et mécanique, n'a pas encore eu d'incidence sensible sur la production. En Italie, la production de l'industrie transformatrice des métaux a pris une tendance nettement ascendante depuis la conclusion des nouvelles conventions salariales.

1963 = 100



(thousands)

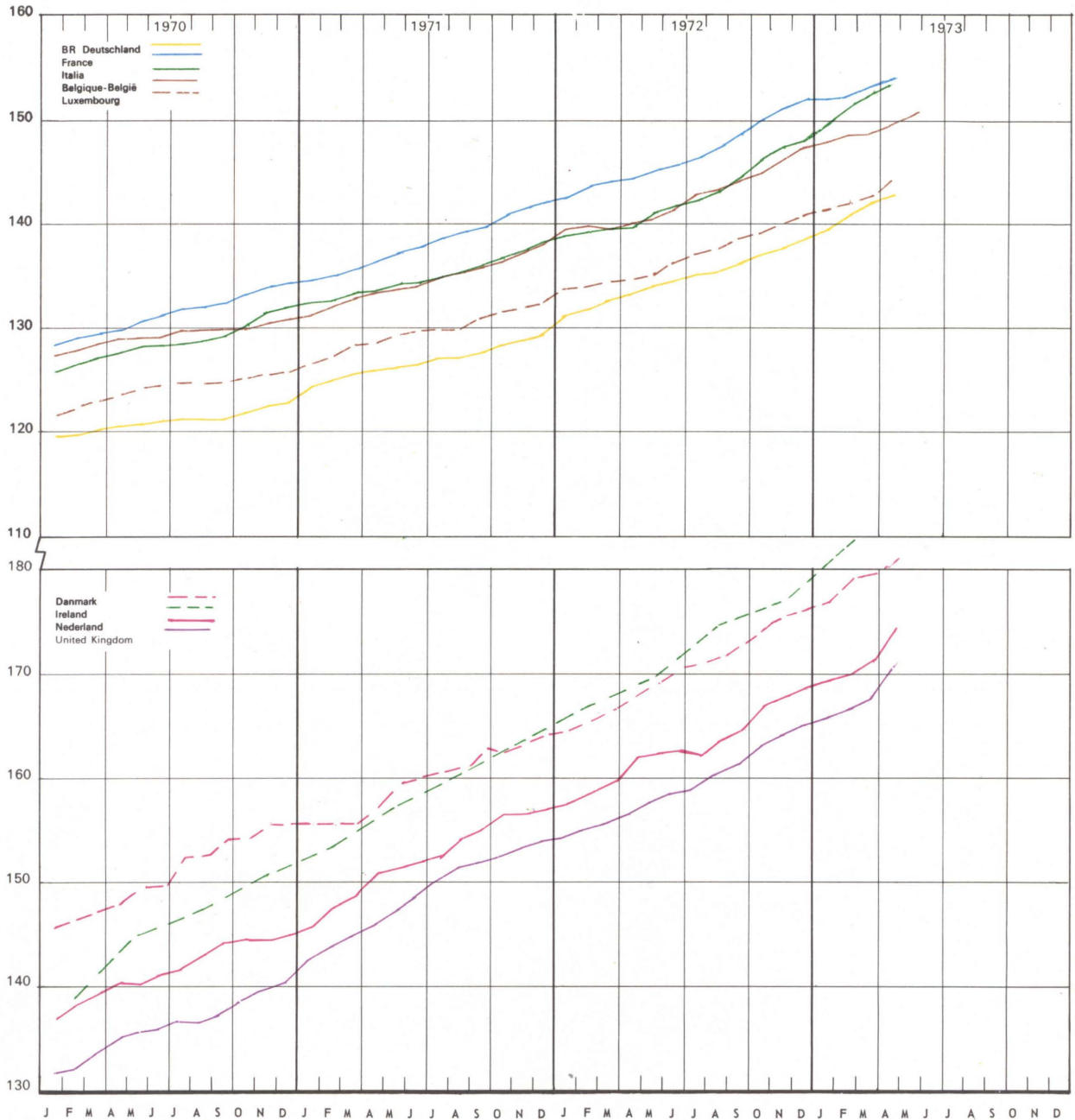
(en milliers)



In April the seasonally adjusted number of unemployed stabilized or even rose slightly in most Community countries, following a steady decline during the winter. This is particularly true of Germany, France, Italy and Belgium. In the Netherlands the number of unemployed has been edging up since February. At the same time the seasonally adjusted number of unfilled vacancies has declined slightly in most of these countries. There is no evidence, however, of this trend being due to the business situation. It rather appears to be attributable to the fact that in the spring the seasonally adjusted figures were no longer influenced by unusually good weather, a special factor during last winter; yet in certain sectors the effects of the drive by enterprises to cope with the persistent rise in wage costs by limiting their manpower requirements through increased automation may gradually be felt. In Italy, there was the additional factor, in March, that the actual number of hours worked dropped quite considerably as a result of strikes. In Denmark, on the other hand, where the number of unemployed has been falling sharply, the situation on the labour market has continued to show a distinct improvement. In the United Kingdom and Ireland, too, there has been a downward tendency in unemployment and an upward movement in unfilled vacancies.

Dans la plupart des pays de la Communauté, la baisse du nombre désaisonnalisé de chômeurs, observée tout au long de l'hiver dernier, a fait place, au mois d'avril, à un processus de stabilisation, sinon à une faible augmentation. C'est notamment le cas dans la R.F. d'Allemagne, en France, en Italie et en Belgique. Aux Pays-Bas, le chômage s'accroît lentement depuis février. D'autre part, le nombre d'offres d'emploi non satisfaites a légèrement diminué dans presque tous ces pays. Cette évolution ne paraît pas due à des causes conjoncturelles, mais bien plutôt à la disparition de l'influence exercée sur les chiffres désaisonnalisés des mois d'hiver par des conditions climatiques inhabituellement favorables. Dans certains secteurs, on peut y voir aussi une conséquence du comportement des chefs d'entreprise qui, devant la hausse interrompue des coûts salariaux, s'efforcent de limiter leurs besoins de main-d'œuvre par une automatisation de plus en plus poussée. A ces facteurs s'ajoute, en Italie, une diminution appréciable du nombre d'heures de travail effectif, enregistrée au mois de mars à la suite de grèves. Au Danemark, par contre, l'amélioration continue de la situation sur le marché de l'emploi a entraîné une nette régression du chômage. Enfin, dans le Royaume-Uni et en Irlande, le nombre de chômeurs a également eu tendance à diminuer, tandis que celui des offres d'emploi non satisfaites était en hausse.

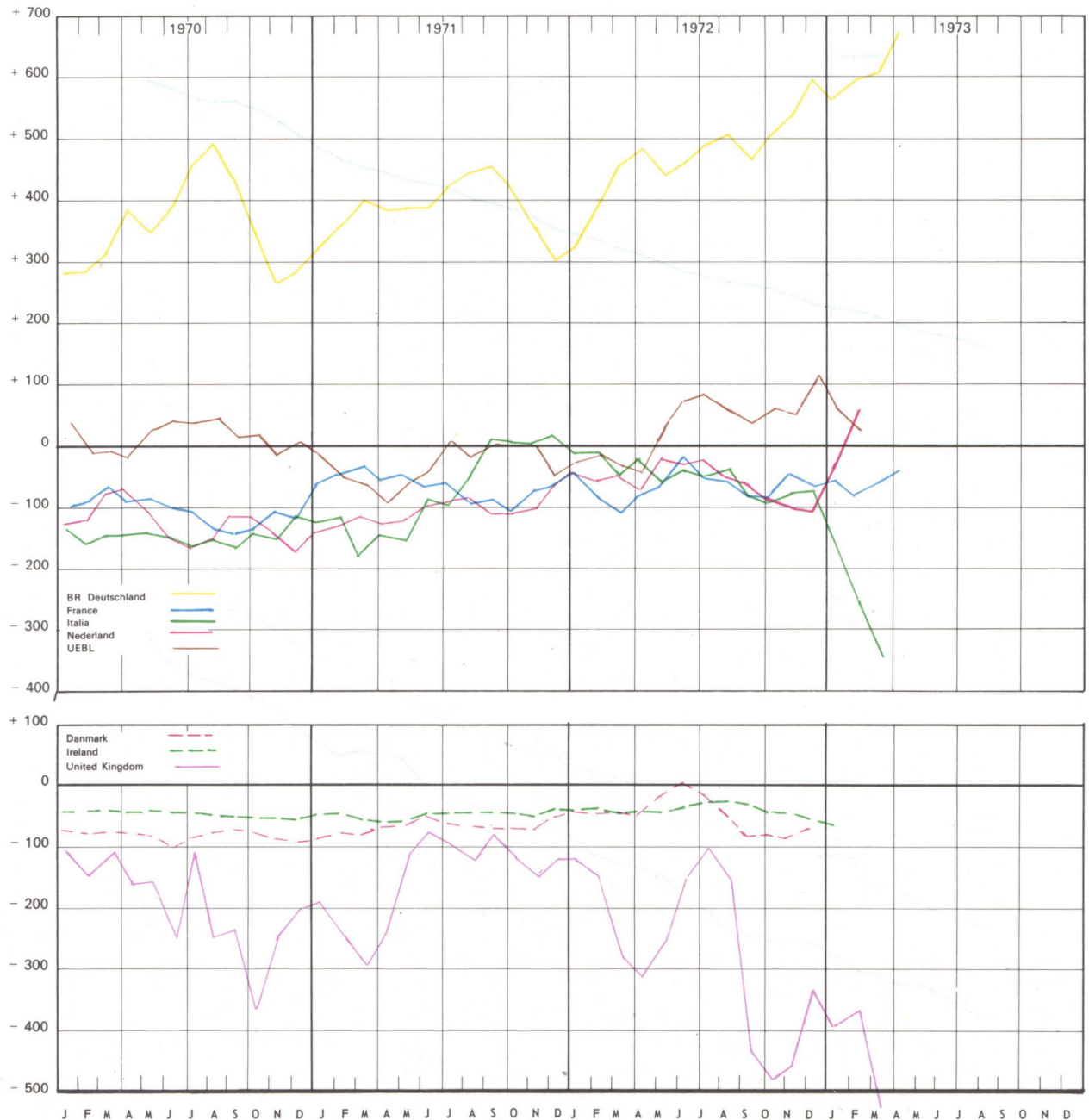
1963 = 100



In the Community the rise in the cost of living has accelerated distinctly in recent weeks. This has been due mainly to food prices, which have continued their rapid increase in all member countries. Prices for services have also gone up significantly. Among prices of industrial products, those for textiles and clothing have climbed sharply, largely as a result of rising world market prices for raw materials. In the United Kingdom, the introduction of value added tax on 1 April contributed distinctly to the particularly sharp increase in the cost of living during that month. In Italy, too, the effects of tax reform showed up in a very rapid advance in consumer prices, especially in the services sector, in the first four months of the year. Vigorously rising costs of imports have been an additional factor in the upward thrust of prices in all member countries. Generally, consumer prices must be expected to maintain their upward movement in the next few weeks, reflecting the appreciable increase in producer and wholesale prices during recent months.

Au cours des dernières semaines, l'enchérissement du coût de la vie s'est nettement accéléré dans la Communauté. La cause principale en est la persistance d'une hausse rapide des prix des denrées alimentaires. Les prix des services ont, eux aussi, augmenté dans une mesure notable. Parmi les produits industriels, ceux de l'industrie textile et du vêtement ont accusé une hausse importante, due essentiellement à celle des cours mondiaux des matières premières. Dans le Royaume-Uni, l'introduction de la taxe sur la valeur ajoutée, au 1^{er} avril, a largement contribué à l'enchérissement particulièrement marqué du coût de la vie au cours du même mois. En Italie, les répercussions de la réforme fiscale se sont traduites, durant les quatre premiers mois de l'année, par une forte poussée des prix à la consommation, surtout dans le secteur des services. Le mouvement des prix a été, de surcroît, influencé dans tous les pays membres par la vigoureuse augmentation des prix à l'importation. D'une manière générale, la hausse sensible des prix à la production et des prix de gros, enregistrée pendant les derniers mois, donne à penser que les prix à la consommation continueront de monter dans le courant des prochaines semaines.

Mio Eur



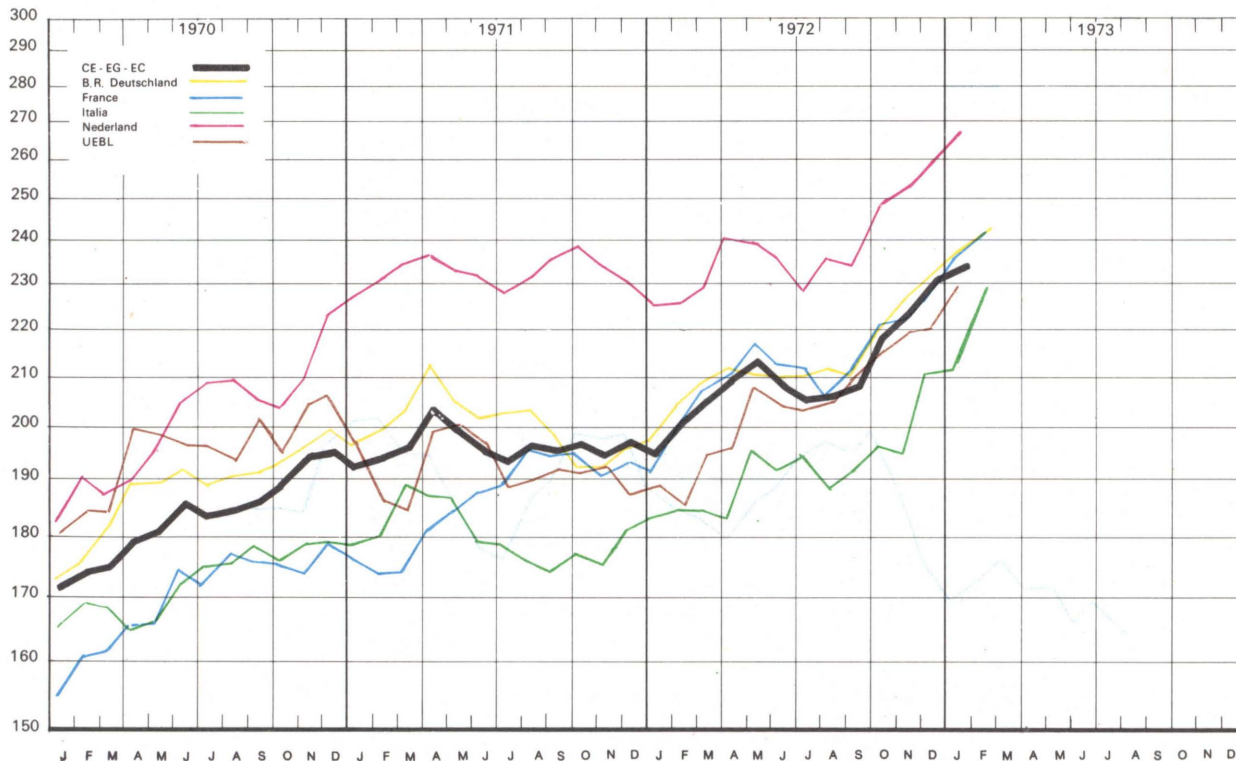
The Community's balance of trade with non-member countries has continued to deteriorate in recent months, mainly as a result of the vigorous upswing in domestic demand and the consequent acceleration in the growth of imports. In the United Kingdom, Ireland and Denmark, for instance, the trade deficit increased distinctly, especially because of strong demand for raw materials and semi-manufactures; in April in Denmark the abolition of the import tax caused the deficit to widen, while in the U.K. a slight surplus has appeared. In Italy, the balance of trade also deteriorated sharply; exports were being impeded by strikes while the revival in domestic demand led to a lively increase in imports. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, too, the trade account deteriorated further, owing to the less favourable trend in exports. In the Netherlands and France, a fall-off in imports and buoyant exports led to an improvement in the balance of trade. In Germany, revaluation has not prevented the foreign trade surplus from reaching a new record level recently, mainly because of heavy demand for German exports.

La balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres a continué de se détériorer durant les derniers mois. Les causes principales en ont été la vive expansion de la demande intérieure et l'accélération corrélative du développement des importations. Dans le Royaume-Uni, en Irlande et au Danemark, le déficit de la balance commerciale s'est nettement accru, par suite notamment de besoins importants de matières premières et demi-produits; au Danemark, la suppression de la taxe à l'importation a entraîné au mois d'avril une aggravation du déficit, tandis qu'un léger excédent apparaissait au Royaume-Uni. La balance commerciale de l'Italie s'est sérieusement dégradée; les exportations de ce pays ont été entravées par des grèves, tandis que la reprise de la demande intérieure donnait lieu à une vive expansion des achats à l'étranger. Le solde extérieur de l'U.E.B.L. a, lui aussi, continué de se détériorer, du fait d'une évolution moins favorable des exportations. Par contre, aux Pays-Bas et en France, un affaiblissement des importations, allant de pair avec un développement rapide des ventes extérieures, a provoqué une amélioration de la balance commerciale. Enfin, dans la R.F. d'Allemagne, la réévaluation du mark n'a pas empêché l'excédent extérieur d'atteindre un nouveau record, grâce surtout au dynamisme de la demande étrangère.

IMPORTS
from non-member countries

IMPORTATIONS
en provenance des pays non membres

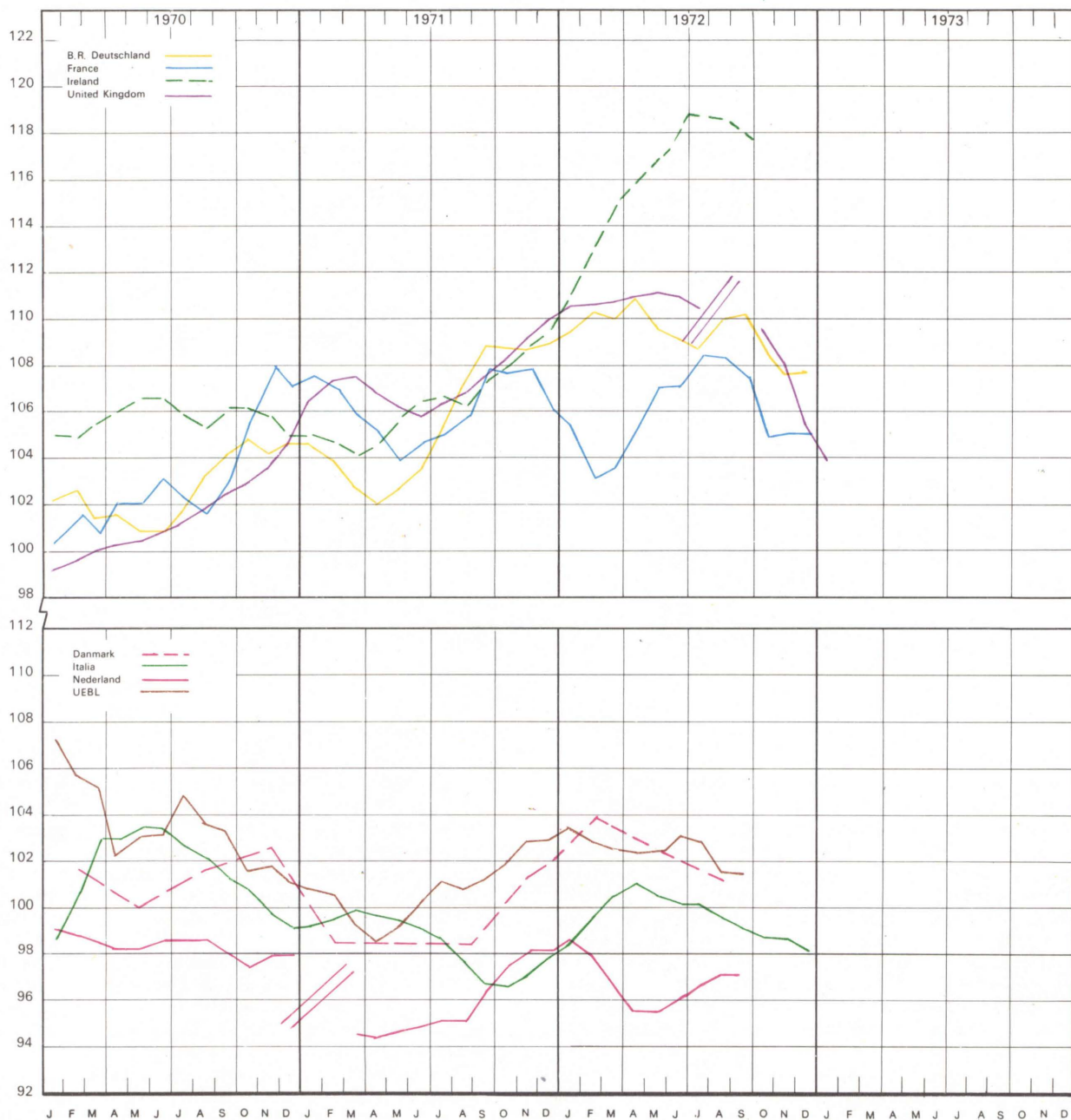
1963 = 100



The Community's imports from non-member countries have continued to expand rapidly in recent months. The main contribution has come from the faster growth of domestic demand, especially for capital goods, and from the heavy pressure on the production apparatus. This trend has been strengthened by a tendency for stocks to be replenished particularly since in a number of countries stocks were comparatively low when expansion began to pick up again. In Denmark, the abolition of the import tax from 1 April has also contributed to an acceleration in the already lively growth of imports. The rise in the value of imports was boosted by sharply increasing raw materials prices on world markets and by the particularly rapid rise in the prices of food and petroleum products. The value of imports has also been inflated by the effect on import prices of the price and cost increases in the industrialized countries supplying the Community. Given the inflationary tendencies currently apparent in all industrialized countries, this trend is likely to persist in the months ahead.

Les achats de la Communauté aux pays non membres ont continué d'augmenter à un rythme rapide durant les derniers mois. Leur expansion a été soutenue essentiellement par le développement accéléré de la demande intérieure, notamment dans le domaine des biens d'investissement, et par un degré élevé d'utilisation des capacités internes de production. Elle a été accentuée par une tendance à la reconstitution des stocks, d'autant plus vive que le niveau de ceux-ci était, dans certains pays membres relativement bas lors de la reprise de l'expansion économique. Au Danemark, la suppression de la taxe à l'importation, au 1^{er} avril, a contribué à accélérer la croissance déjà rapide des achats à l'étranger. D'une manière générale, l'expansion en valeur des importations a été stimulée par la hausse importante des cours mondiaux des matières premières, ainsi que par l'enchérissement très rapide des denrées alimentaires et des produits pétroliers. De plus, l'incidence exercée sur les prix à l'importation par l'augmentation des prix et des coûts dans les pays industriels fournisseurs de la Communauté a gonflé la valeur des importations. Étant donné les tendances inflationnistes que l'on observe actuellement dans tous les pays industrialisés, il est à présumer que cette évolution se poursuivra durant les prochaines mois.

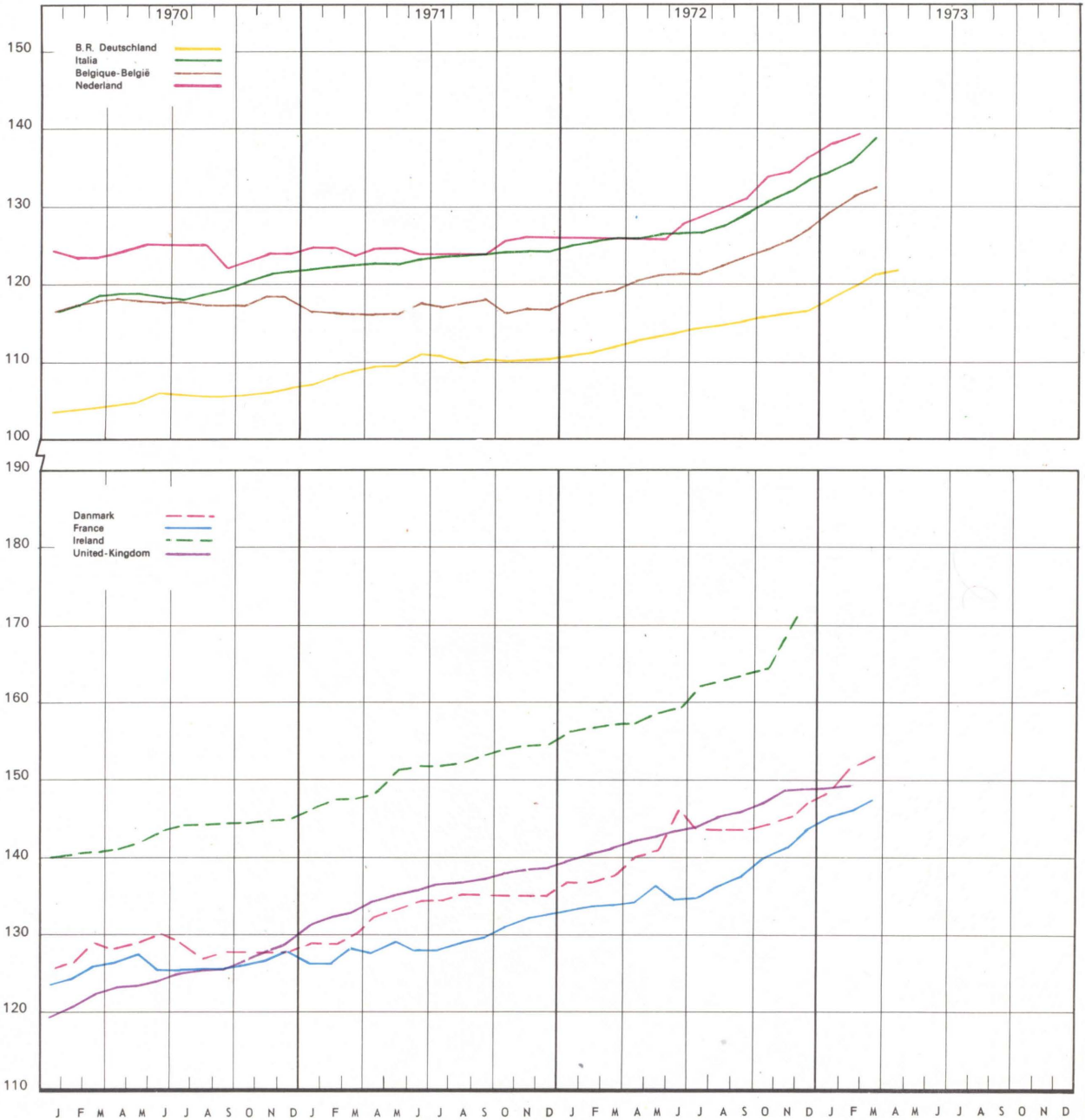
1963 = 100



The terms of trade of the member countries have deteriorated in recent months. Throughout the Community, average import prices have risen more rapidly than average export prices. Most of this has been the result of the persistent upsurge in world market prices. At the end of the first quarter the Reuter and Moody indices, for instance, were up 57% and 30% on a year earlier, on a dollar basis. Prices of the main non-ferrous metals (copper, tin, lead) and of raw materials for the textile industry have continued to climb rapidly. There has also been a sharp increase in the prices of foodstuffs, especially cereals, coffee and cocoa, owing to shortages and stronger demand; the prices of energy products have likewise continued their upward movement. In the United Kingdom, Ireland and Italy, the effective devaluation entailed by floating of the national currencies has also led to a faster advance in average import prices. In Ireland, however, this has been partly compensated for by the rapid increase in the prices of farm exports. In the other countries the effects exerted on average import prices by the latest exchange rate adjustments have brought a certain slackening in the tendency for the terms of trade to deteriorate.

Les termes de l'échange des pays de la Communauté se sont détériorés au cours des derniers mois. L'augmentation de la valeur moyenne des importations a été partout plus vive que celle des exportations. La persistance d'une forte hausse des cours mondiaux a été déterminante à cet égard. A la fin du premier trimestre, les indices de «Reuter» et «Moody» (calculés sur la base du dollar) dépassaient respectivement de 57% et de 30% les niveaux atteints un an auparavant. Les prix des principaux métaux non ferreux (cuivre, étain et plomb), ainsi que des matières premières textiles, ont continué de monter à un rythme rapide. Ceux des denrées alimentaires, en particulier des céréales, du café et du cacao, ont fortement augmenté, par suite d'une raréfaction et d'une demande accrue de ces produits. Les produits énergétiques ont également continué d'enchérir. Au Royaume-Uni, en Irlande et en Italie, le «flottement» de la monnaie en a entraîné une dépréciation qui a accentué l'accroissement de la valeur moyenne des importations; en Irlande, cet accroissement a toutefois été compensé dans une certaine mesure par l'enchérissement rapide des produits agricoles exportés. Dans les autres pays de la Communauté, l'incidence des dernières modifications des parités monétaires sur les valeurs moyennes à l'importation a quelque peu atténué la tendance à la détérioration des termes de l'échange.

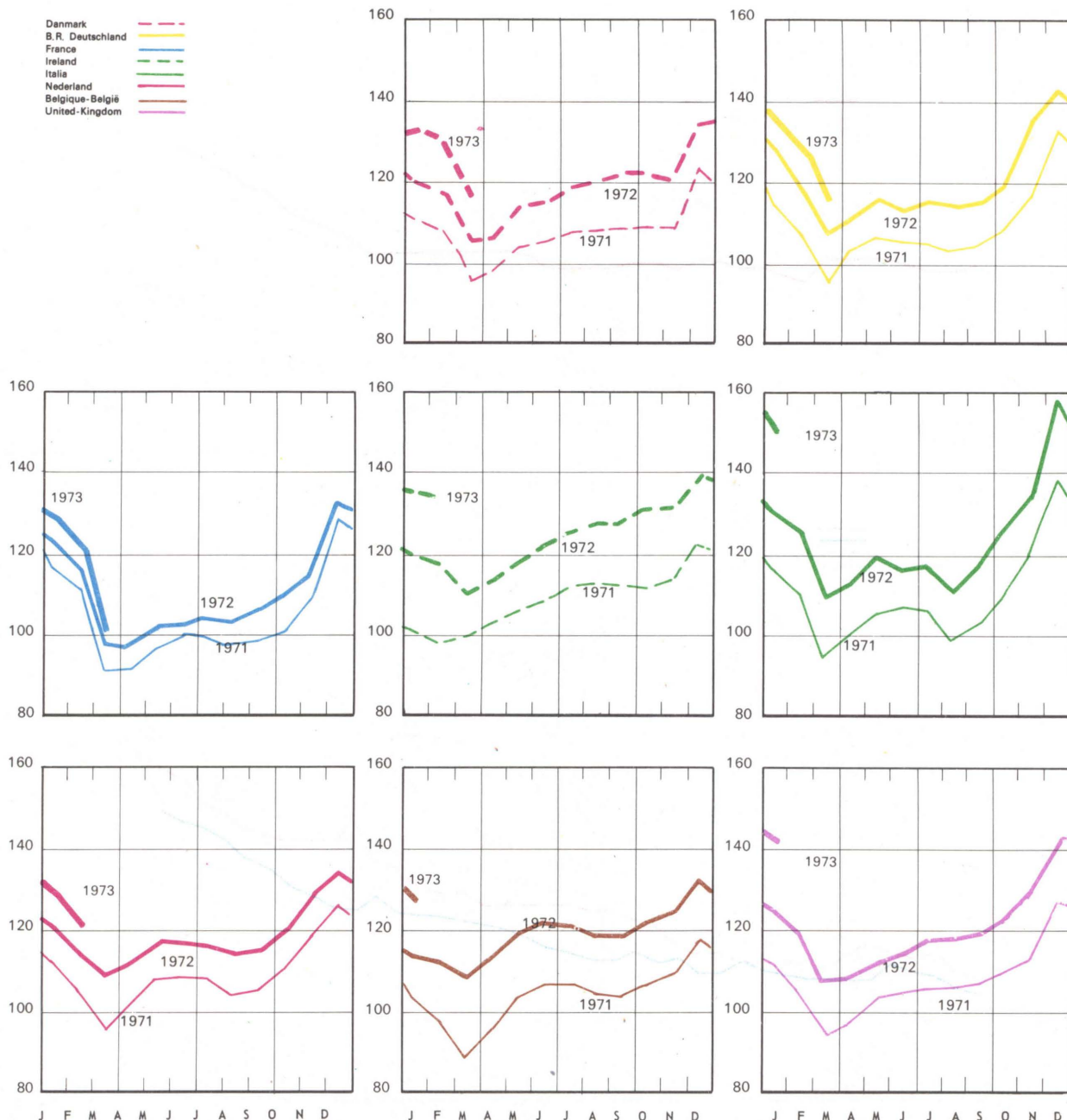
1963 = 100



The rise in wholesale prices has continued at a rapid pace recently. In most Community countries the wholesale price index in March was some 10 % higher than a year earlier. This upsurge has been due mainly to the considerable increase in world market prices for industrial raw materials. Moreover, poor harvests (cereals) and the shortage of certain livestock products (beef) both in the Community and in non-member countries contributed substantially to a faster rise in food prices. In most Community countries, however, the new exchange rate pattern has somewhat curbed the rise in import prices, at least where the underlying trend is concerned, while in Italy, Ireland and the United Kingdom it has added to the upward pressure on prices. Especially in Italy, wholesale prices in March climbed at a distinctly faster pace than previously.

La hausse des prix de gros est demeurée rapide. Dans la plupart des pays membres, l'indice dépassait de quelque 10 %, au mois de mars, le niveau atteint un an plus tôt. Cette vive progression reflète essentiellement l'augmentation considérable des cours mondiaux des matières premières industrielles; en outre, des récoltes médiocres, notamment de blé, ainsi que la raréfaction de certains produits animaux, en particulier de la viande de bœuf, ont largement contribué, tant dans la Communauté que dans les pays non membres, à un enchérissement accéléré des denrées alimentaires. Les modifications intervenues dans les parités de change ont cependant modéré dans une certaine mesure la hausse des prix à l'importation dans la plupart des pays de la Communauté, tout en accentuant, au contraire, la poussée des prix en Italie, en Irlande et dans le Royaume-Uni. En Italie, notamment, la montée des prix de gros est devenue nettement plus rapide au mois de mars.

1970 = 100



Retail sales continued to expand at a lively pace in the early months of the year, and the growth in private consumers' expenditure even appears to have accelerated. In the first quarter the propensity to consume was particularly high in the United Kingdom, but part of this was probably due to anticipatory purchasing by households in view of the introduction of value added tax on 1 April. In most member countries, especially in Benelux and Germany, the expectation of appreciable price increases seems to have been reflected in a distinct acceleration in retail sales. Purchases of certain goods, especially domestic electrical appliances and furniture, were made more promptly. Purchases of new passenger cars also went up appreciably in most member countries, especially France and Belgium. In Italy, on the other hand, households appear to have been spending more cautiously following the buying spree in the fourth quarter of 1972 to beat the tax reform; this has been reflected both in retail sales and in the registration of new passenger cars.

L'expansion des ventes au détail est restée vive durant les premiers mois de l'année; il semble même que les dépenses de consommation des ménages aient augmenté à un rythme accéléré. La propension à consommer a été particulièrement vive aux Royaume-Uni; il faut cependant tenir compte du grand nombre d'achats anticipés effectués avant l'introduction de la taxe sur la valeur ajoutée, au 1^{er} avril dernier. Dans la plupart des pays membres, et plus particulièrement dans les pays du Benelux ainsi que dans la R.F. d'Allemagne, il semble que la perspective de fortes majorations de prix ait donné lieu à un développement nettement accéléré des ventes au détail. Certains achats, plus particulièrement dans le domaine du mobilier et des appareils ménagers électriques, ont ainsi été anticipés. D'une manière générale, mais surtout en France et en Belgique, les achats de nouvelles voitures particulières sont également en augmentation sensible. En Italie, par contre, il semble qu'après la vague d'achats déclenchée au quatrième trimestre de l'année dernière, avant la réforme fiscale, les ménages aient fait preuve de plus de réserve dans leurs dépenses, ce qui s'est traduit dans l'évolution des ventes au détail comme dans celle des immatriculations de nouvelles voitures particulières.

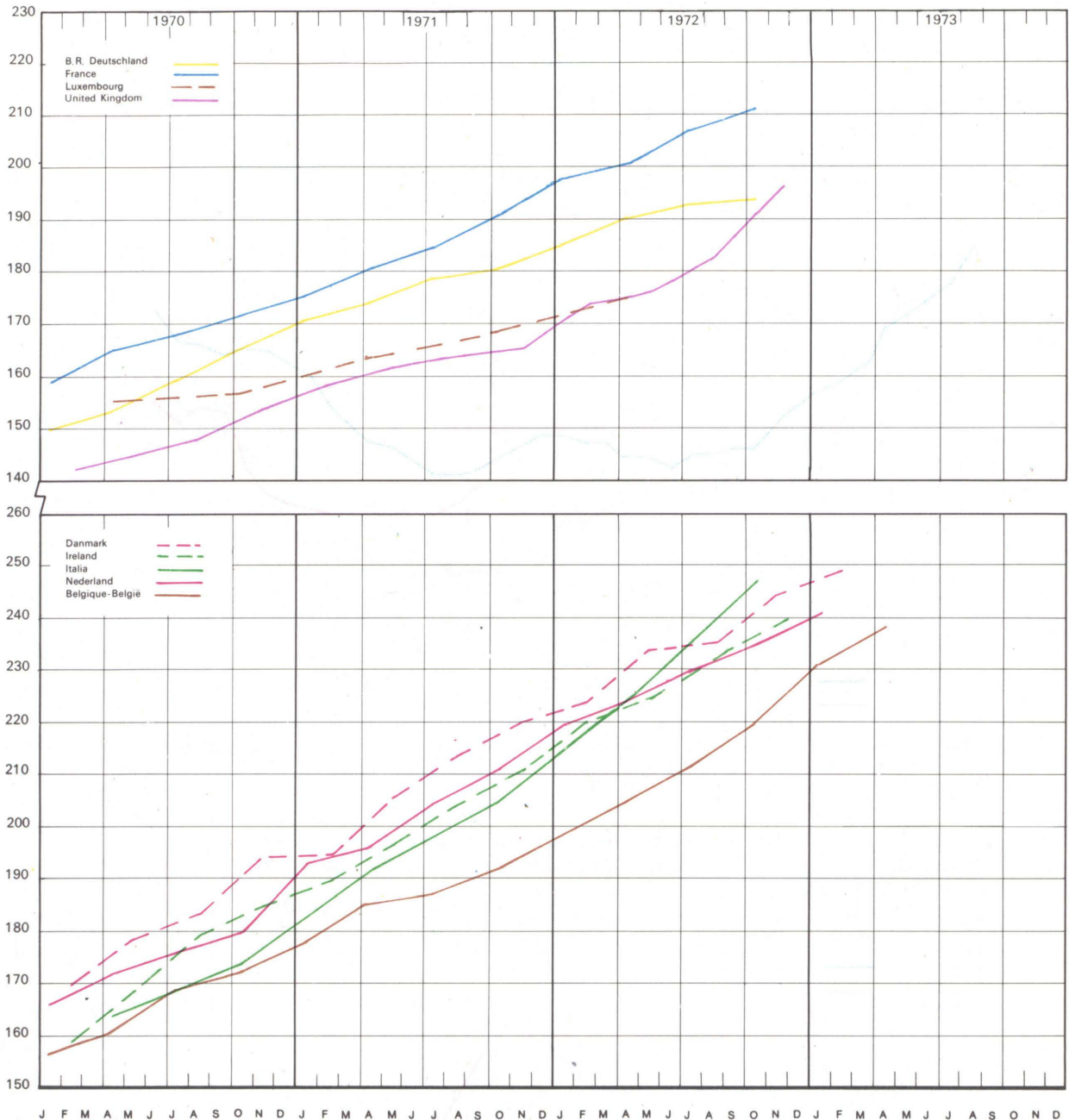
WAGES (in industry)

avril 1964 = 100

SALAIRES (dans l'industrie)

avril 1964 = 100

C 5



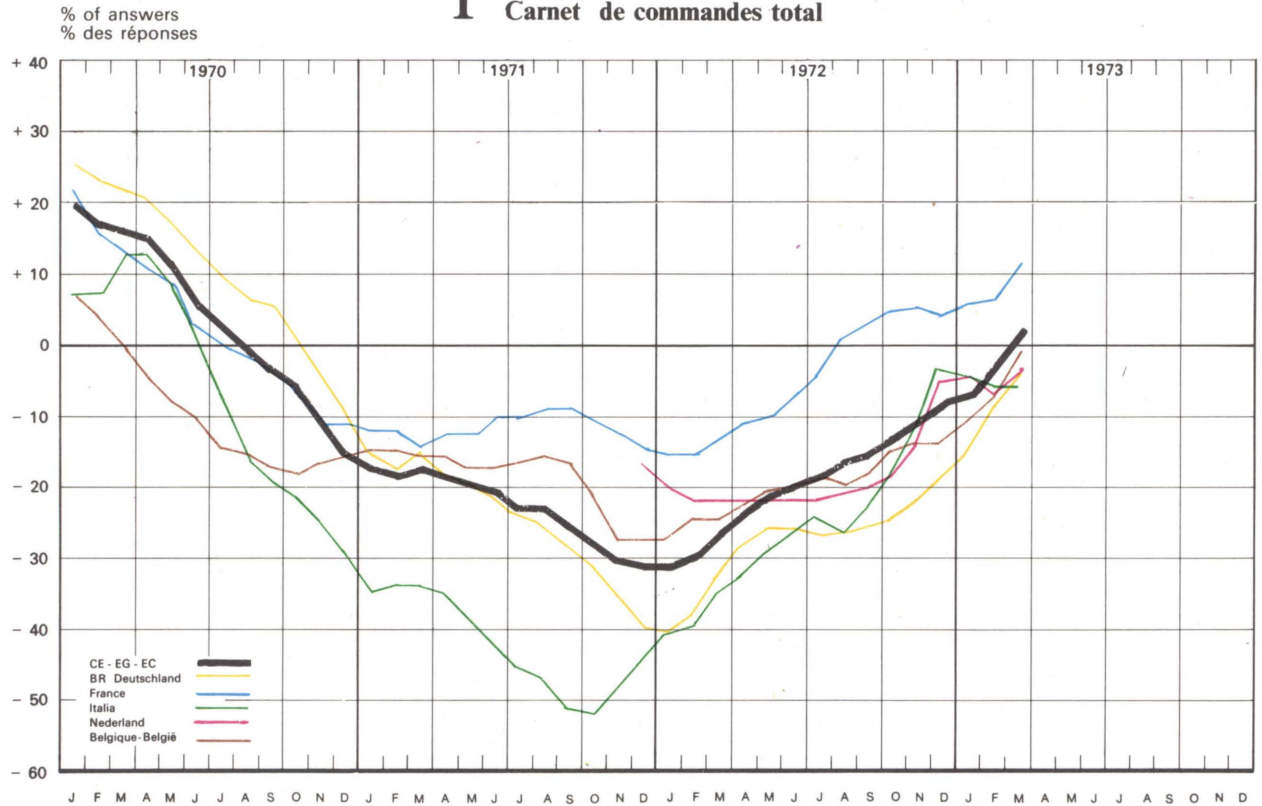
The vigorous rise in wages, apparent in the Community throughout 1972, continued in the early months of this year. The strengthening recorded in almost all member countries in the price surge and in the business upswing led to larger pay demands. In Ireland, average wages in industry were at the turn of the year 15 % higher than a year earlier. In Denmark, gross wages in January were up some 13 % on the same month of 1972. In March, the year-to-year rise was some 7,5 % in the Netherlands (basic rates in industry), 10 % in Germany (gross salary per person employed in industry), 12 % in France (gross hourly wages), 15,5 % in Belgium (average hourly wages) and, in April, 17,5 % in Italy (agreed wages). In the United Kingdom, workers' wages went up by 15 % between April 1972 and April 1973, but there has been a distinct slowdown since November 1972 owing to the official pay freeze from 30 November 1972 to 31 March 1973. From the end of the freeze until October, wages may rise only within certain limits equivalent to an annual rate of some 7,5 %.

La forte hausse des salaires dans la Communauté, observée tout au long de l'année dernière, s'est poursuivie durant les premiers mois de 1973. L'accentuation de la poussée des prix et de l'essor conjoncturel ont presque partout avivé les revendications en matière de revenus. En Italie, les salaires moyens dépassaient de 15 %, au début de l'année, le niveau où ils se situaient un an auparavant. Au Danemark, l'augmentation des salaires bruts, en comparaison d'une année à l'autre, atteignait quelque 13 % en janvier. Au mois de mars, toujours en comparaison annuelle, on enregistrait les taux de progression suivants: environ 7,5 % aux Pays-Bas (salaires conventionnels dans l'industrie), 10 % dans la R.F. d'Allemagne (salaires bruts par personne occupée dans l'industrie), 12 % en France (salaires horaires bruts), 15,5 % en Belgique (salaires horaires moyens) et, en avril, 17,5 % en Italie (salaires conventionnels). Au Royaume-Uni, les salaires des ouvriers s'étaient élevés de 15 % entre avril 1972 et avril 1973. Toutefois, depuis le mois de novembre dernier, un net ralentissement de la hausse a été observé dans ce pays, à la suite du blocage des salaires décrété par le Gouvernement pour la période allant du 30 novembre 1972 au 31 mars 1973. Depuis lors et jusqu'au mois d'octobre, les majorations de salaires doivent être contenues dans certaines limites correspondant à peu près à un rythme annuel de 7,5 %.

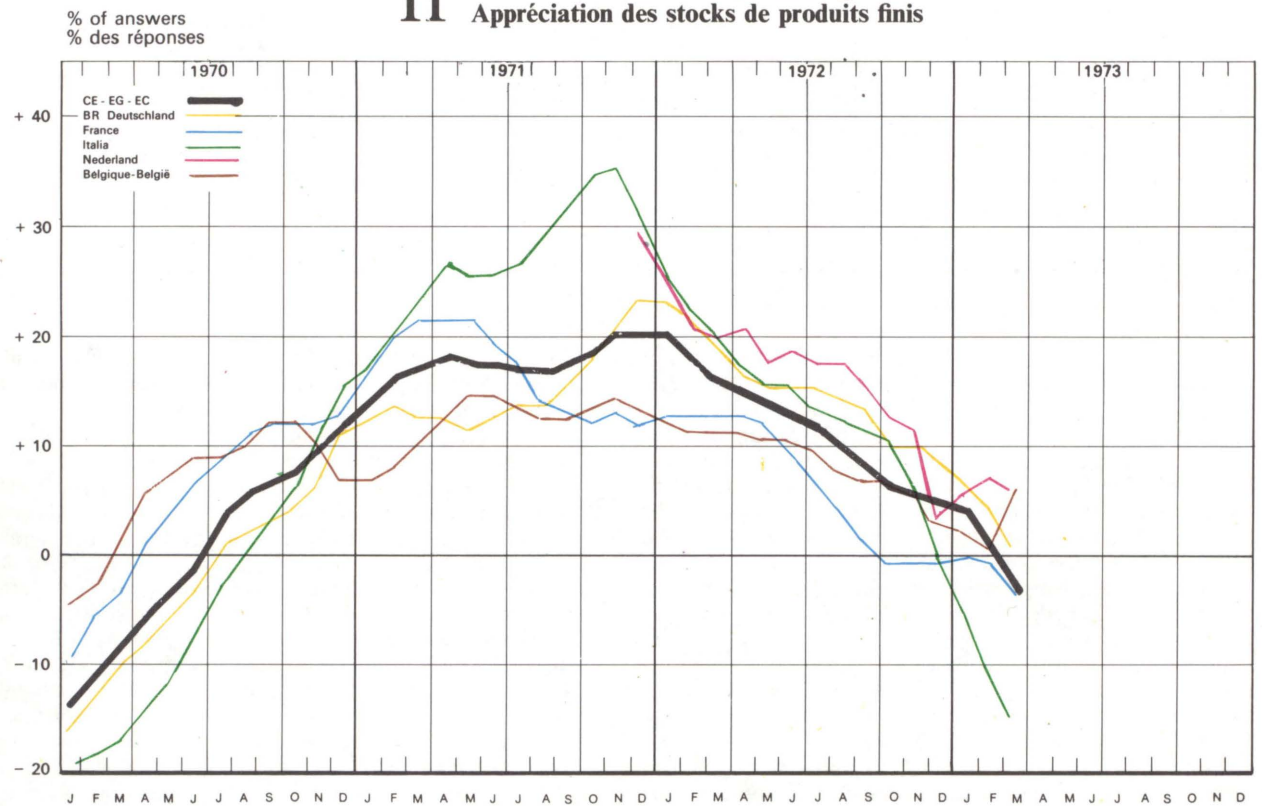
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY 1)
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

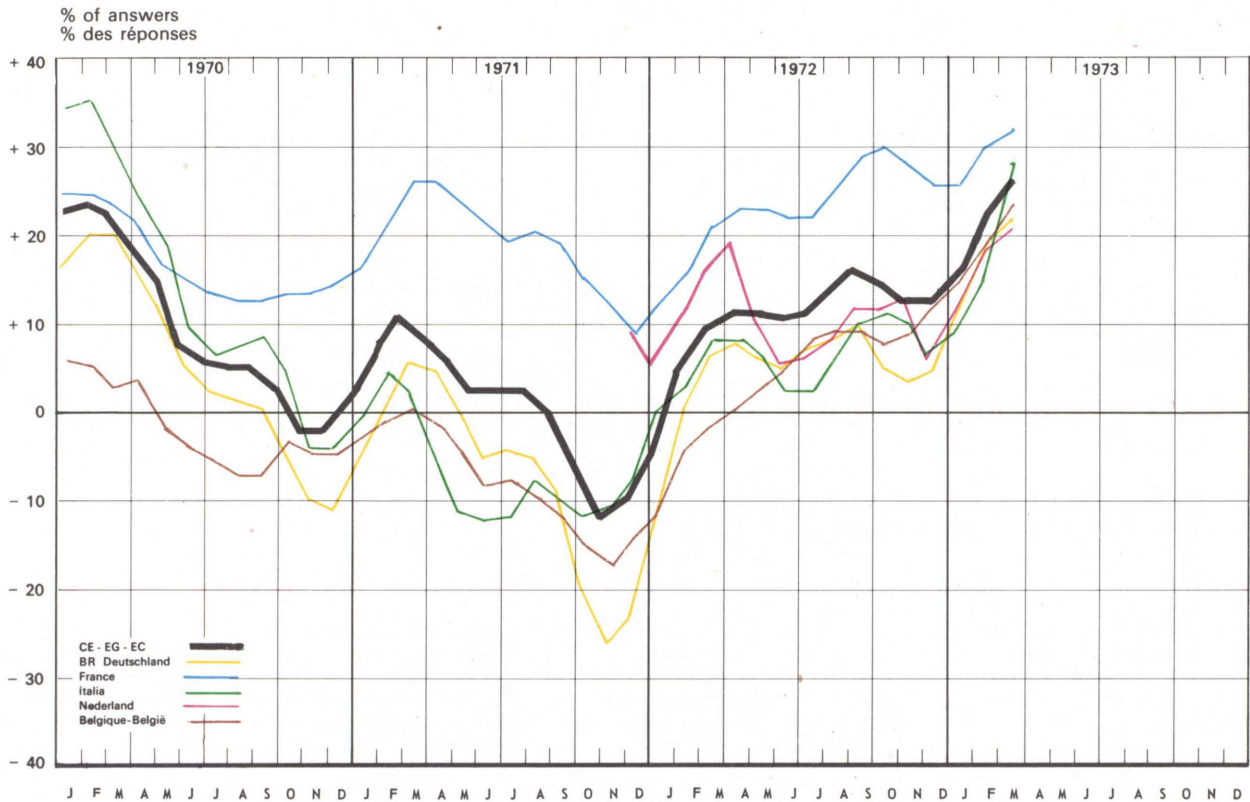
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



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



III Expectations : production Perspectives de production



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 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.		
		J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M
Total order-books	+	10	17	18	27	29	35	18	18	21	17	14	16	15	21	22	5	7	9	17	21	24
Carnet de commandes total	=	69	67	65	53	53	49	54	57	61	62	68	67	65	58	57	92	91	89	61	61	59
	-	21	16	17	20	18	16	28	25	18	21	18	17	20	21	21	3	2	2	22	18	17
Export order-books	+	28	20	19	26	27	30	14	13	20				15	22	25	11	12	12	23	21	22
Carnet de commandes étrangères	=	68	71	74	51	53	51	55	55	49				62	57	52	88	87	88	62	62	63
	-	4	9	7	23	20	19	31	32	31				23	21	23	1	1	0	15	17	15
Stocks of finished goods	+	11	10	10	16	15	13	11	9	9	14	14	14	14	14	13	2	1	1	13	12	11
Stocks de produits finis	=	82	80	78	69	66	67	70	65	61	79	78	77	73	73	71	85	87	88	75	73	72
	-	7	10	12	15	19	20	19	26	30	7	8	9	13	13	16	13	12	11	12	15	17
Expectations : production	+	26	27	24	35	40	38	29	34	47	30	25	25	31	33	35	84	84	15	30	32	33
Perspectives de production	=	70	70	73	59	55	57	58	59	47	65	68	69	59	56	55	16	16	85	64	63	62
	-	4	3	3	6	5	5	13	7	6	5	7	6	10	11	10	0	0	0	6	5	5
Expectations : selling prices	+	47	35	28	46	48	52	55	65	64				51	50	45	82	85	88	48	45	43
Perspectives relatives aux prix de vente	=	50	64	71	54	51	46	44	34	34				48	48	52	18	15	12	50	54	56
	-	3	1	1	0	1	2	1	1	2				1	2	3	0	0	0	2	1	1

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

- A 1 **Industrial production:** Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — Ireland and Denmark: quarterly index of OECD. — Community: estimated index. — Seasonally adjusted indices: three-month moving average.
- A 2 **Unemployment:** Three month moving averages of the figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — France: number of persons seeking employment. — Italy: the curve represents the number of persons registered at labour exchanges; this does not correspond to the number of unemployed. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons receiving unemployment benefit.
- A 3 **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.
- A 4 **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.
- C 1 **Imports:** 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.
- C 2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Germany, France, Italy and BLEU: source SOEC. Other countries: source OECD.
- C 3 **Wholesale Prices:** Indices of prices in national currency. — Germany and Netherlands: excluding VAT. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD.
- C 4 **Retail sales:** Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — Total retail trade. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD. — France and Italy: sales of department stores and similar. — Curves for recent months may be partly based on estimates.
- C 5 **Wages:** Indices in national currency. — Hourly gross wages of workers. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD (1964 = 100). — The latest data may be based partly on estimates.

Remarques relatives aux graphiques

- A 1 **Production industrielle:** Indice de l'Office statistique des Communautés européennes (non-compris la construction ni l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabacs). — 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.
- A 2 **Nombre de chômeurs:** Moyenne mobile, sur trois mois, des chiffres désaisonnalisés par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: la courbe ne reproduit pas le nombre de chômeurs, mais celui des personnes inscrites aux bureaux de placement. — Luxembourg: chiffre négligeable. — Belgique: chômeurs complets indemnisés.
- A 3 **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.
- A 4 **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.
- C 1 **Importations:** 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.
- C 2 **Termes de l'échange:** Indice de la valeur moyenne à l'exportation, divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation. — Moyenne mobile sur trois mois. — R.F. d'Allemagne, France, Italie et U.E.B.L.: source O.S.C.E. — Autres pays: source O.C.D.E.
- C 3 **Prix de gros:** Indices des prix en monnaies nationales. — Allemagne et Pays-Bas: T.V.A. exclus. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: indices de l'O.C.D.E.
- C 4 **Ventes au détail:** Indices de valeur en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — Ensemble du commerce de détail. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: indices de l'O.C.D.E. — France et Italie: grand commerce concentré. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.
- C 5 **Salaires:** Indices en monnaies nationales. — Salaires horaires bruts des ouvriers. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: indices de l'O.C.D.E. (1964 = 100). — Les données les plus récentes peuvent être basées sur des estimations.

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