

**Commission of the
European
Communities**

**Commission des
Communautés
Européennes**



**6
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

NEW MEASURES TO COMBAT INFLATION

Since its second meeting of the year given over to reviewing the economic situation in the Community, the Council of the European Communities examined on 28 June 1973 the results of the programme for the anti-inflationary measures which it had decided upon on 5 December 1972. It arrived at the conclusion that prices were still rising with alarming speed and that the measures already introduced to combat inflationary tendencies therefore needed to be maintained and strengthened by concerted action, with due regard for the specific situation of each of the Member States.

On a proposal from the Commission it adopted a resolution to the effect that all Member States will pursue an economic policy aimed at slowing down the rise in prices. The Member States in which capacity utilization is already high will continue, and extend, their action to check the expansion of overall demand. The other Member States (United Kingdom, Italy and Ireland) will ensure that the rate of expansion of overall demand does not become excessive; in particular they will ensure that their policies are sufficiently selective to channel the available resources into investment. For the purpose of achieving these aims the resolution provides, inter alia, for specific measures to reduce the rate of expansion of the money supply, reduce regional imbalances and improve the structure of employment, and moderate the growth of public expenditure in the draft budgets for 1974. These measures should be supported, in the fields of prices and incomes, by the attitude of those responsible for the economy and that of the two sides of industry.

Brussels, 29 June 1973.

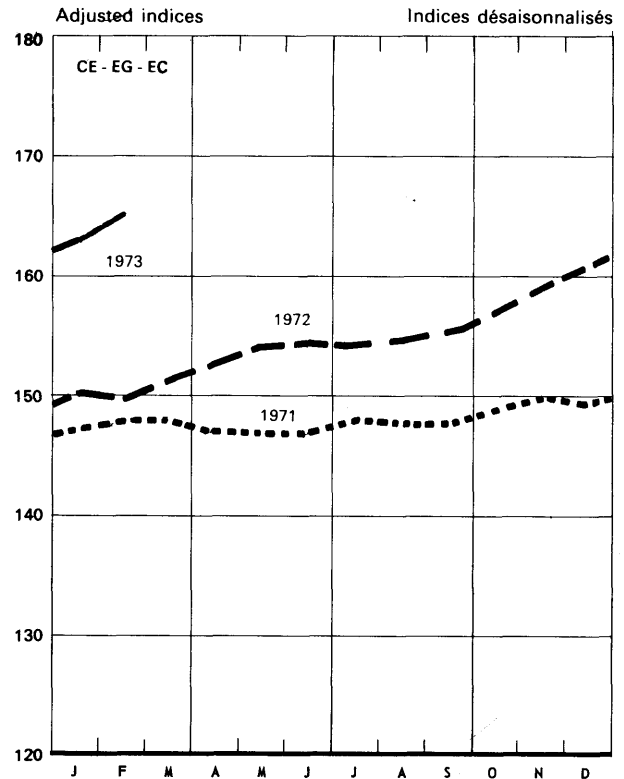
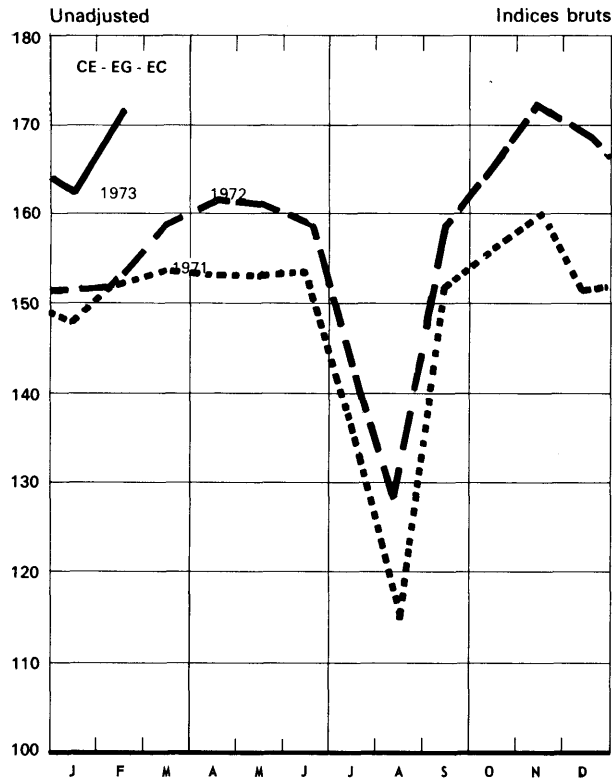
NOUVELLE ACTION DE LUTTE CONTRE L INFLATION

Lors de la seconde session annuelle qu'il a consacrée en 1973 à l'examen de la situation économique de la Communauté, le Conseil des Communautés européennes a examiné, le 18 juin 1973, les résultats du programme d'actions anti-inflationnistes qu'il avait arrêté le 5 décembre dernier. Constatant que la hausse des prix continue de se développer à une rapidité alarmante, il a estimé que les actions engagées contre les tendances inflationnistes devaient dès lors être poursuivies et renforcées, de manière concertée, tout en tenant compte de la situation particulière de chacun des États membres.

Sur proposition de la Commission, il a adopté une résolution aux termes de laquelle tous les États membres suivent une politique économique visant à ralentir la hausse des prix. Les États membres où une forte utilisation des capacités est déjà atteinte poursuivent et développent leurs actions pour freiner l'expansion de la demande globale. Les autres États membres (Royaume-Uni, Italie et Irlande) assureront que le taux de l'expansion de la demande globale ne soit pas excessif. Ils veilleront, en particulier, à ce que leurs politiques soient suffisamment sélectives afin que les ressources disponibles soient dirigées vers les investissements industriels. Pour atteindre ces objectifs, la résolution prévoit, entre autres, des mesures spécifiques visant à une réduction du rythme d'expansion de la masse monétaire, à une atténuation des déséquilibres régionaux, à une amélioration structurelle de l'emploi, ainsi qu'à une modération du rythme d'accroissement des dépenses dans les projets de budget pour 1974. Ces mesures doivent trouver un appui dans le comportement des responsables économiques et des partenaires sociaux en matière de prix et de revenus.

Bruxelles, le 29 juin 1973.

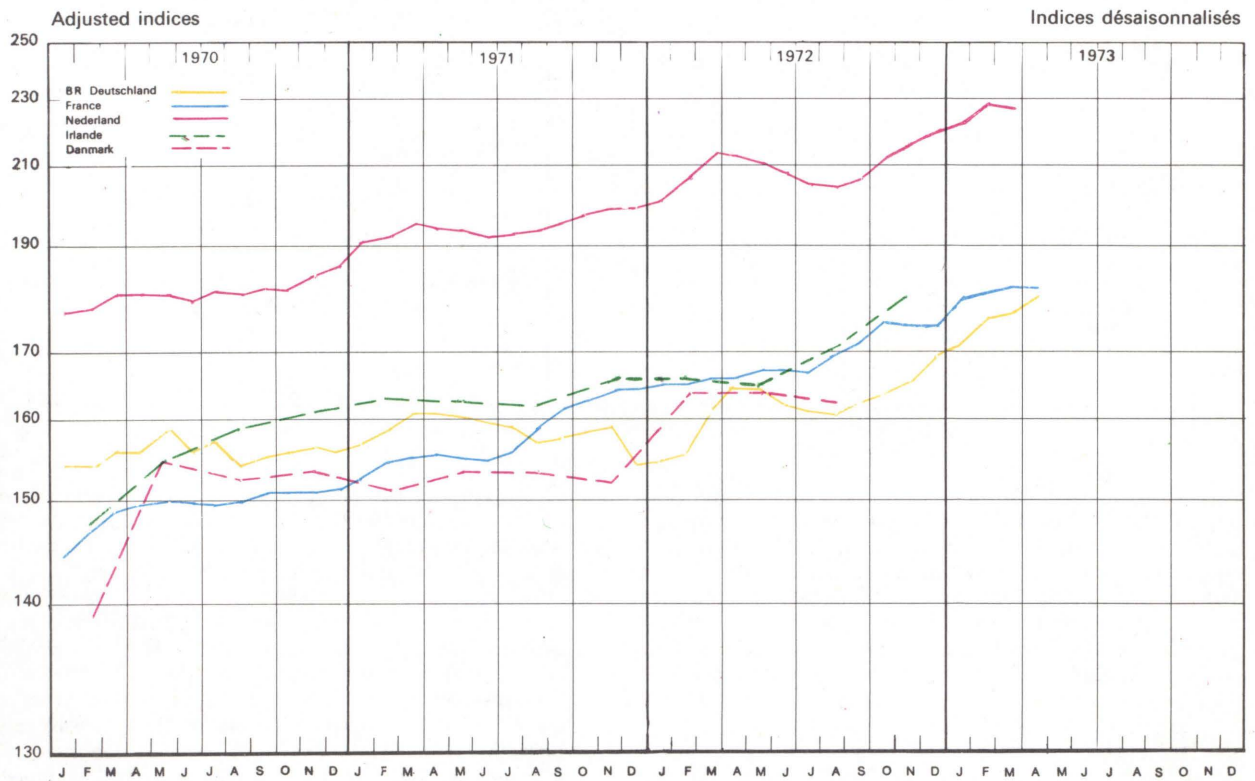
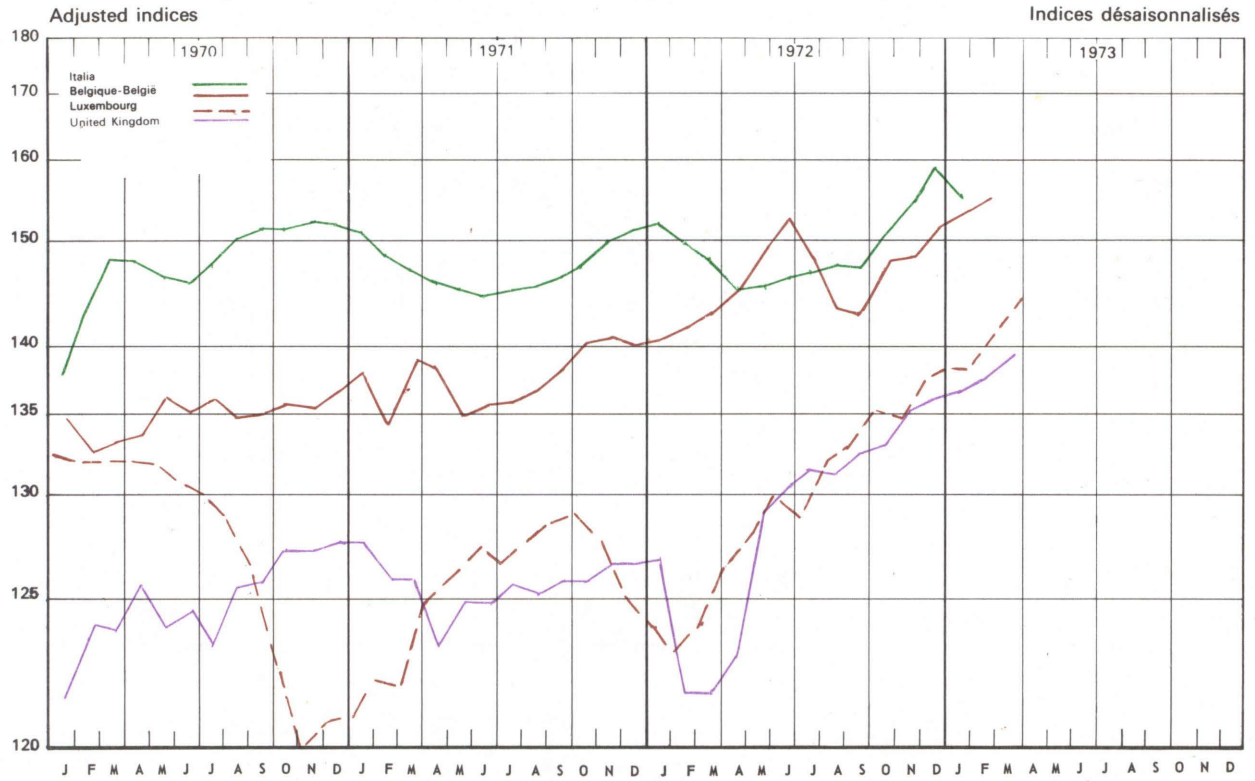
1963 = 100



At the beginning of the summer industrial production was expanding rapidly throughout the Community. In some branches of industry, however, the elasticity of production appears to have diminished distinctly so that supply has had difficulties in keeping up with the growth of demand. Exports continued their upward trend, despite the appreciation of most Community currencies and the repercussions on the competitiveness of enterprises in several member countries, with the main contribution coming from the very lively growth of world trade. Enterprises speeded up implementation of their investment programmes. In addition there was a drive by production enterprises to replenish stocks of raw materials and by the distributive trades to build up stocks of finished products. At the same time public spending in almost all member countries was rising faster than GNP in money terms. Lastly, households appear to have speeded up their buying of consumer goods — particularly according to the latest EEC consumer survey — as they were expecting further sharp price increases.

Une vive croissance de la production industrielle a été observée au début de l'été dans la Communauté tout entière. Il semble cependant que l'élasticité de la production ait nettement diminué dans quelques secteurs, de telle sorte que l'offre n'a pu s'adapter qu'avec peine à l'expansion de la demande. L'exportation a continué de progresser, en dépit de l'appréciation de la plupart des monnaies de la Communauté et de ses répercussions sur la capacité concurrentielle des entreprises de certains pays membres; le développement très rapide du commerce mondial a joué un rôle déterminant à cet égard. Les entreprises ont accéléré l'exécution de leurs programmes d'équipement. En outre, les entreprises de production se sont efforcées de reconstituer leurs stocks de matières premières, tandis que le commerce veillait à accroître ses stocks de produits finis. Dans la plupart des pays membres, l'expansion des dépenses des administrations publiques a été plus rapide que celle du produit national brut en termes nominaux. Enfin, à en juger notamment d'après les plus récentes enquêtes C.E.E. auprès des consommateurs, les ménages semblent avoir accéléré leurs achats de biens de consommation, en prévision de nouvelles et fortes majorations de prix.

1963 = 100

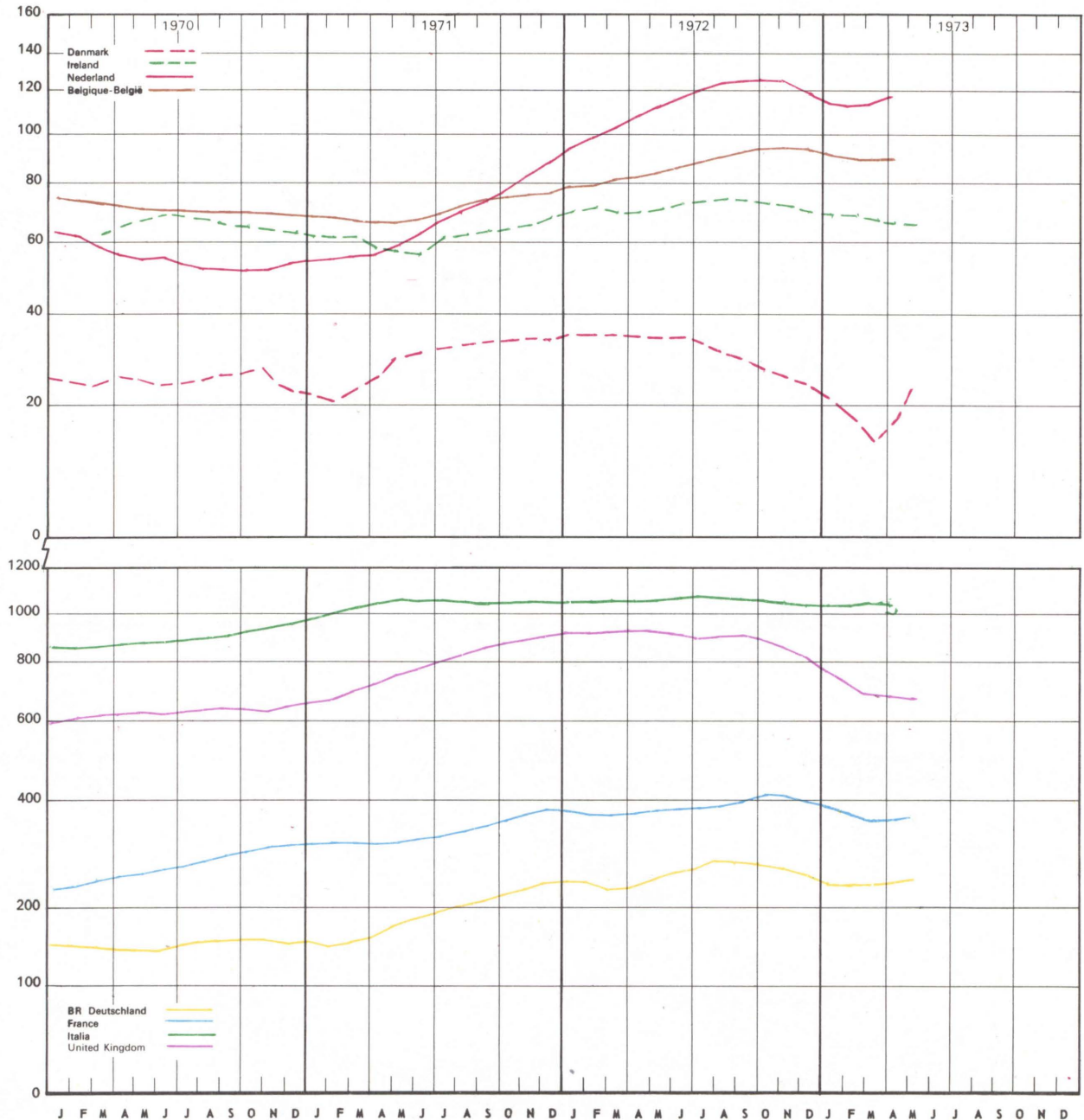


UNEMPLOYMENT

(thousands)

NOMBRE DE CHÔMEURS

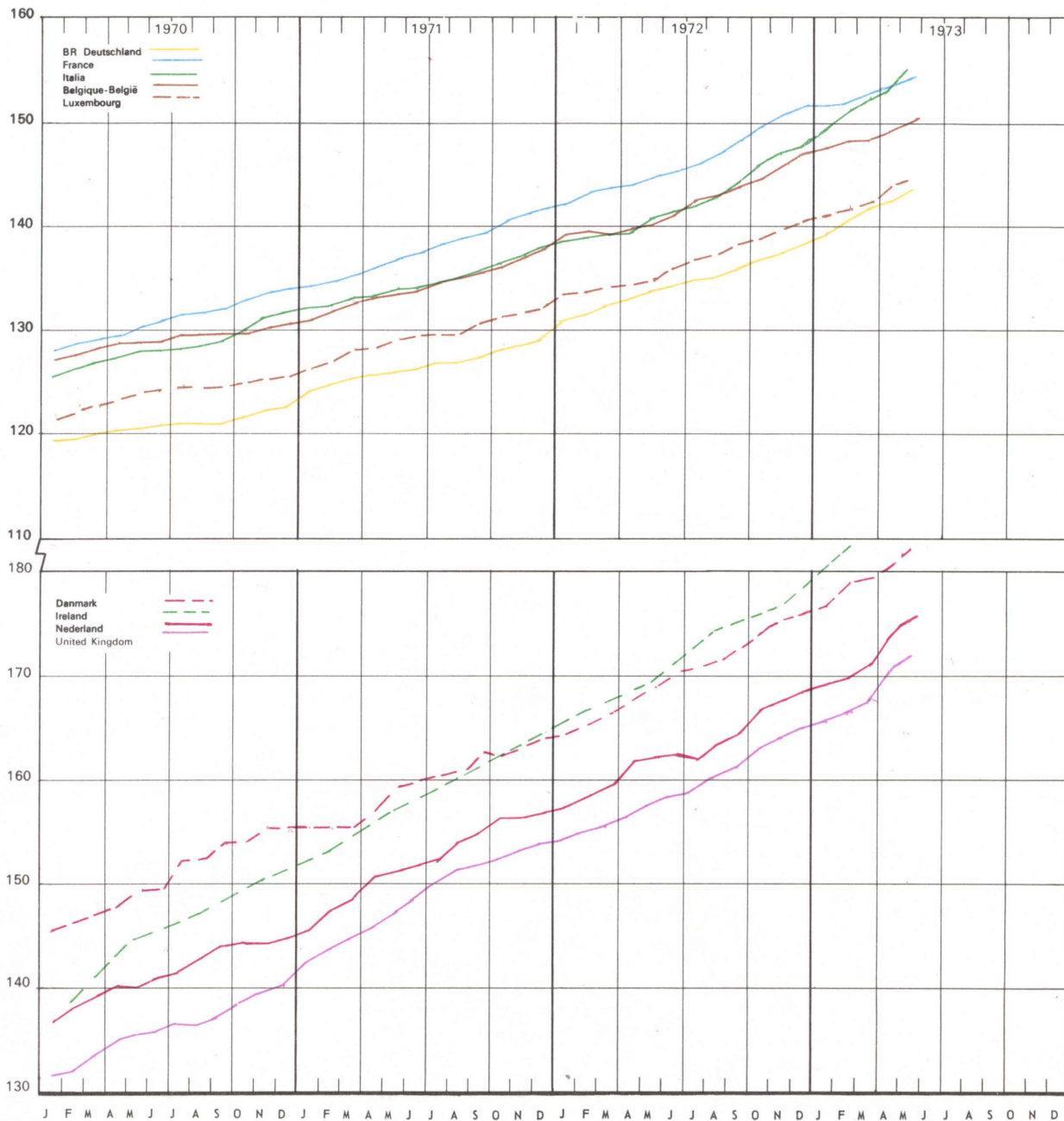
(en milliers)



At the beginning of the summer the situation on the Community's labour markets reflected a decline in unemployment and an increase in the number of vacancies. The countries to register the most marked fall in unemployment were Ireland and the United Kingdom, but in Ireland the unemployment rate at 7.5 % is still very high. In a number of countries the continued high level of economic activity added to the strains that have been apparent on the labour market for some months. This is particularly true of Germany and France. The inflow of foreign workers can reduce the manpower shortage only incompletely as the skills of immigrant labour do not always meet requirements. In Italy, unemployment resumed its downward tendency following the conclusion of new collective wage agreements in mechanical engineering. In Belgium and the Netherlands, the situation on the labour market remained stable. Especially in the Netherlands this is attributable to the rationalization efforts made by enterprises in view of the high level of wage costs. In Denmark, the situation on the labour market has probably improved again appreciably following the general strike in April.

Une régression du chômage et un accroissement des offres d'emploi non satisfaites caractérisent, au début de l'été, la situation de l'emploi dans la Communauté. C'est en Irlande et au Royaume-Uni que le recul du chômage a été le plus prononcé, bien qu'en Irlande le taux de chômage atteigne encore le niveau très élevé de 7,5 %. Dans plusieurs pays membres, la persistance d'une vive activité économique a encore accentué les tensions observées depuis quelques mois sur le marché de l'emploi. Il en est surtout ainsi dans les pays, tels que la R.F. d'Allemagne et la France où l'apport de travailleurs immigrés ne peut atténuer qu'en partie la pénurie de main-d'œuvre, du fait que leur qualification professionnelle ne répond pas toujours aux besoins. En Italie, le renouvellement de conventions collectives dans le secteur de la construction mécanique a été suivi d'une nouvelle tendance à la régression du chômage. En Belgique et aux Pays-Bas, la situation du marché de l'emploi est demeurée stationnaire. Aux Pays-Bas surtout, cette stabilité est imputable aux efforts de rationalisation accomplis par les entreprises en raison du niveau élevé des coûts salariaux. Au Danemark enfin, la situation sur le marché de l'emploi doit s'être améliorée dans une mesure sensible après la grève générale du mois d'avril.

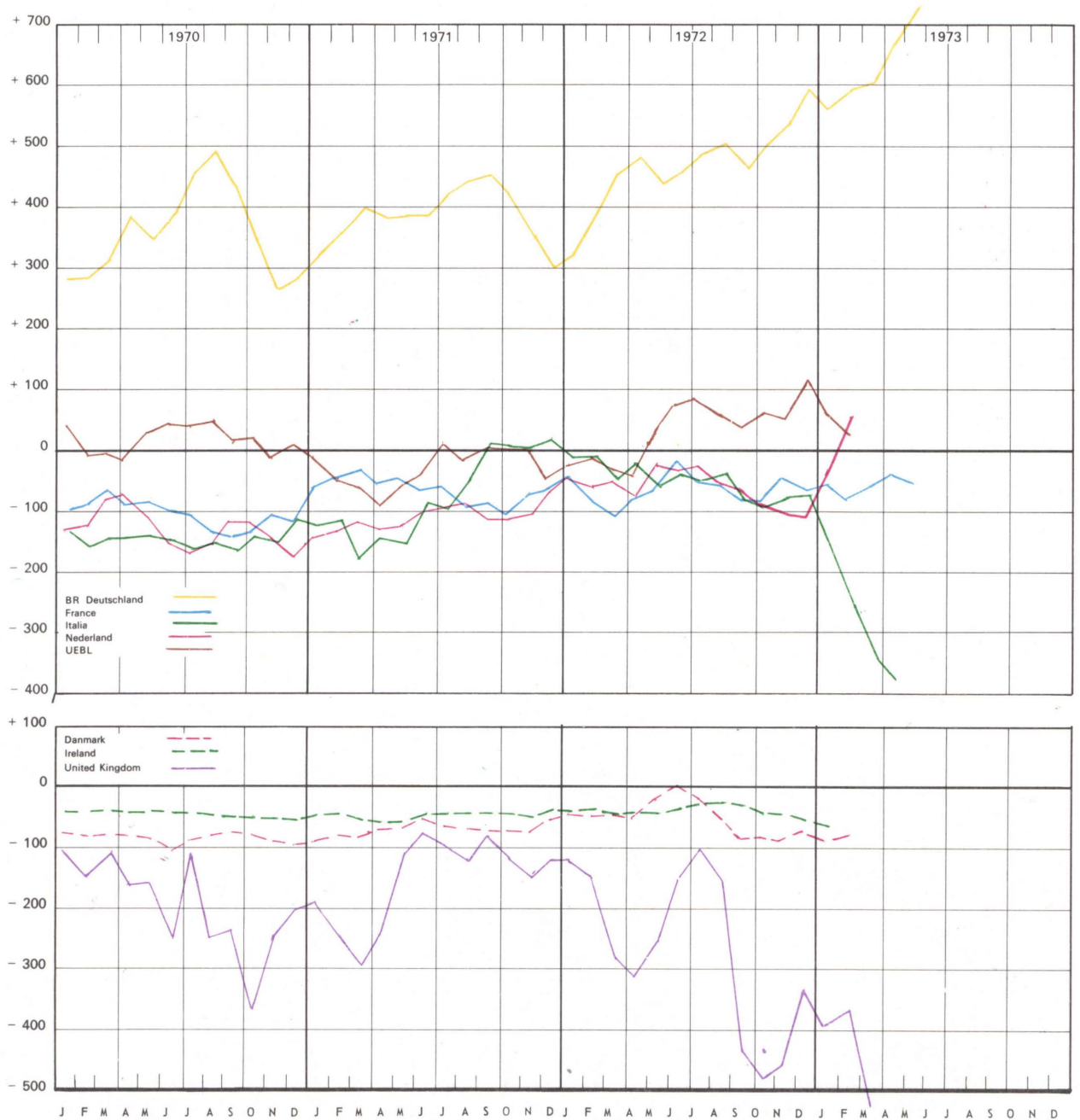
1963 = 100



In May the upward movement of consumer prices continued at a rapid pace throughout the Community, and in some countries, especially France and Italy, it even accelerated. Food prices still showed the sharpest advance. Quite generally the upsurge in import prices continued to provide a major stimulus to the inflationary process; the increases in raw material prices in recent weeks have more and more worked their way through to retail prices of industrial products. The rise in the cost of imports is having a particularly distinct impact in those countries whose currencies have seen a de facto devaluation on the foreign exchange markets. In addition it would seem that in the past few months prices in the Community have been clearly influenced by the distinct upward tendency of demand. The current pace of price increases suggests that in the next few weeks minimum wages in a number of member countries will be adjusted substantially.

Au mois de mai, la hausse des prix à la consommation est restée vive dans tous les pays de la Communauté; elle s'est même accélérée dans quelques-uns de ceux-ci, notamment en France et en Italie. Comme précédemment, ce sont les prix des denrées alimentaires qui ont accusé l'augmentation la plus forte. D'une manière générale, la montée des prix à l'importation a continué d'imprimer de fortes impulsions au processus d'inflation; la hausse des cours des matières premières, au cours des dernières semaines, a été répercutée dans une mesure croissante sur les prix de détail des produits industriels. L'enchérissement des importations est particulièrement sensible dans les pays dont la monnaie a subi, sur le marché des changes, une dévaluation de fait. Il semble que l'évolution des prix dans la Communauté ait également été influencée, pendant les derniers mois, par la nette tendance à l'expansion de la demande. Étant donné le rythme actuel de la hausse des prix, il y a lieu de s'attendre, pour les prochaines semaines, à d'importantes adaptations des salaires minima.

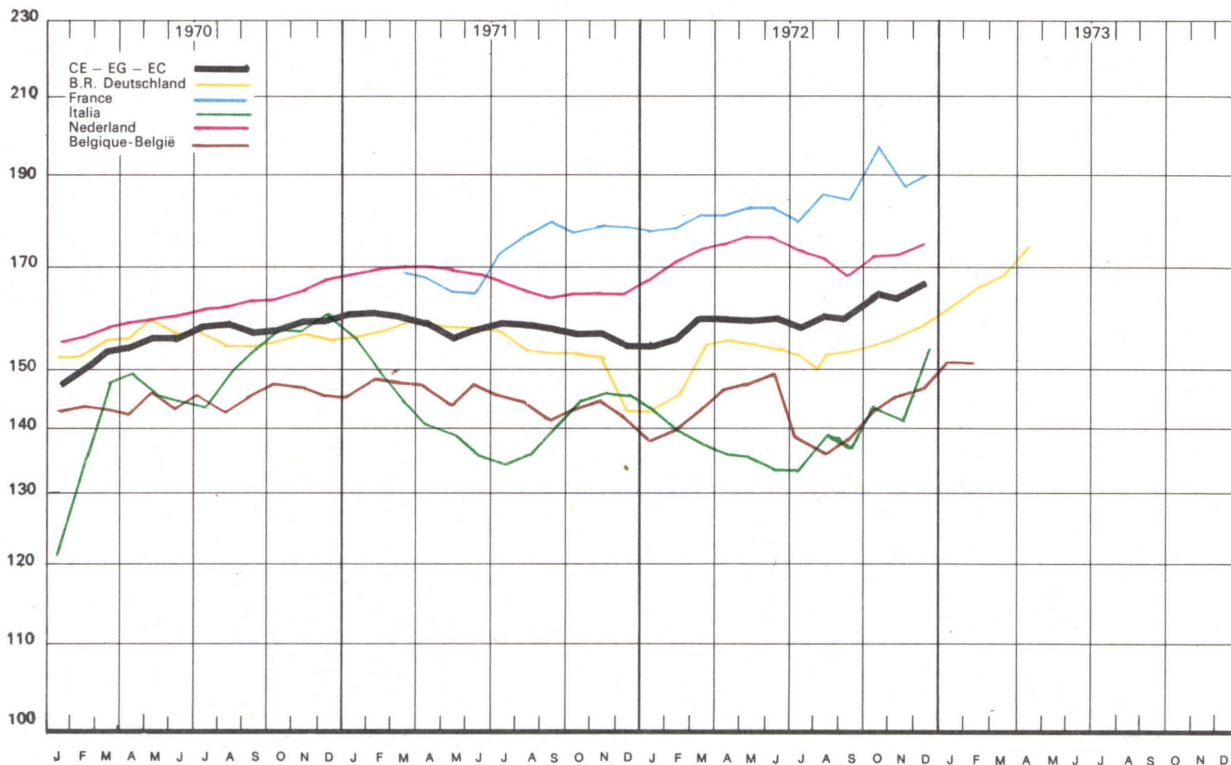
Mio Eur



In recent months the Community's balance of trade has clearly reflected the rise in domestic demand, especially the distinct upswing in investment and stockbuilding. Only in Germany and the Netherlands has the balance of trade improved in the past few months, although in the Netherlands this has owed much to technical factors connected with the collection of customs statistics. The United Kingdom and Italy registered particularly heavy trade deficits, mainly because of a very sharp increase in imports. In Italy there was the additional factor that exports were heavily depressed for a time as a result of labour disputes in the metal-working industry. In France and Denmark, too, the balance on trade account tended downwards slightly in the spring. In France, this was likewise due to the vigour of domestic demand. In Denmark, the deterioration also owes something to the abolition of the import surcharge on 1 April.

Pendant les derniers mois, la balance commerciale de la Communauté a été nettement influencée par l'expansion de la demande intérieure, et en particulier par l'essor des investissements et la reconstitution des stocks. Au cours de cette période, une amélioration de la balance commerciale n'a été constatée que dans la R.F. d'Allemagne et aux Pays-Bas; encore, dans ce dernier pays, des facteurs de technique douanière ont-ils joué un rôle important à cet égard. Un déficit particulièrement élevé a été enregistré au Royaume-Uni et en Italie. Il a été dû essentiellement à une forte augmentation des importations et aussi, pour ce qui concerne l'Italie, au fait que des conflits sociaux dans l'industrie transformatrice des métaux ont temporairement exercé une forte action de freinage sur les exportations. Le solde des balances commerciales française et danoise a également accusé, au printemps, une légère tendance à la réduction. En France, cette évolution est principalement imputable au vigoureux développement de la demande intérieure, tandis qu'au Danemark elle a été influencée par la suppression, au 1^{er} avril, de la taxe spéciale à l'importation.

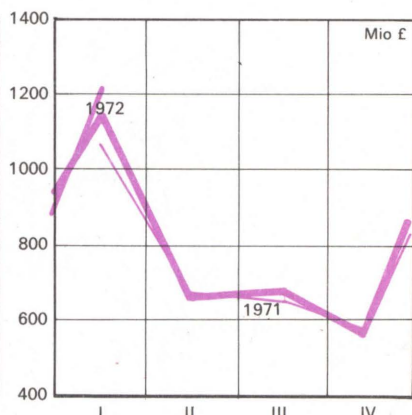
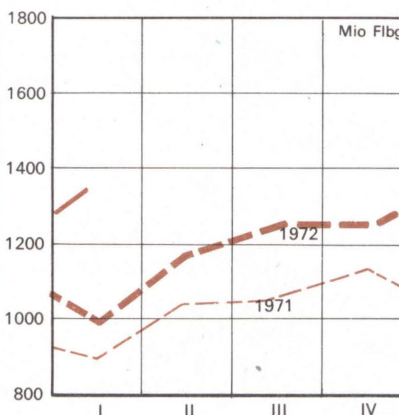
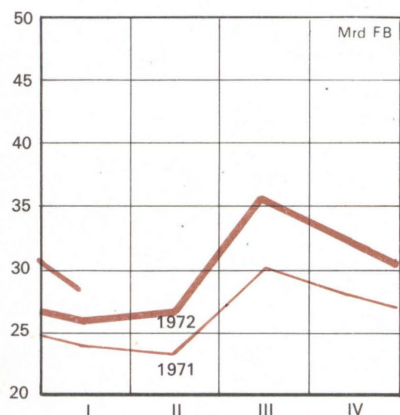
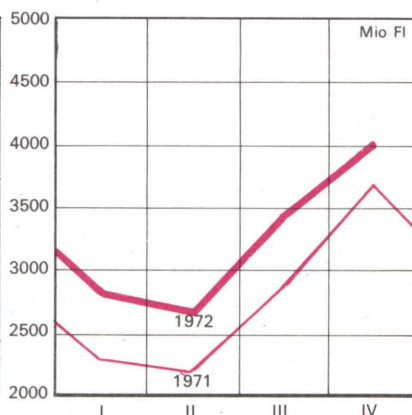
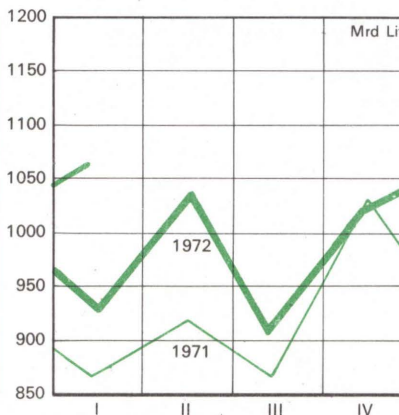
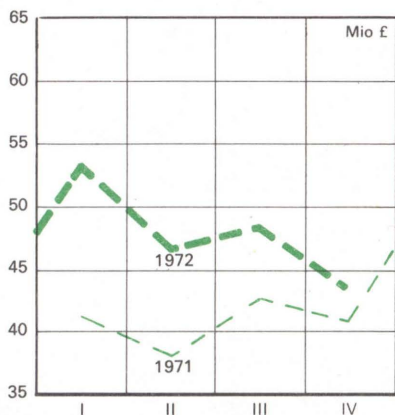
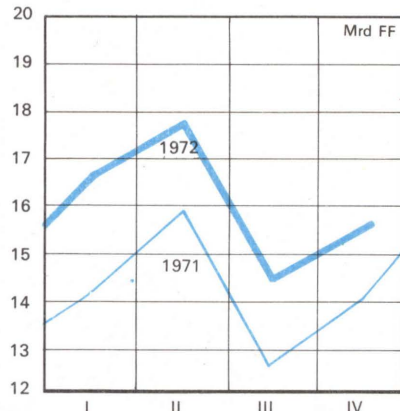
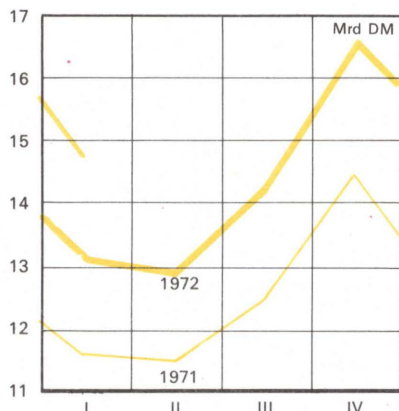
1963 = 100



The trend of output in the metal products industries has been very buoyant in recent months. The level of orders on hand has risen again, helped by restocking and the accelerated implementation of corporate investment programmes. Delivery dates have therefore lengthened even though the pace of production has quickened appreciably since the end of 1972. The strikes which occurred in several member countries in the spring led to supply difficulties, above all in the consumer goods industries, particularly the motor industry. In the Community as a whole output of passenger and estate cars in the first four months failed to reach the level of a year earlier. In Italy and the United Kingdom it fell by 22.6 % and 3 % respectively, while it rose in Germany (8.4 %) the Netherlands (7.1 %) and France (though only by 2.2 %). In the Community as a whole output expanded sharpest in the first stage of metal processing. Steel production, for instance, was in the first five months of the year 9 % higher than a year earlier.

La production de l'industrie transformatrice des métaux s'est développée à un rythme rapide durant les derniers mois. Les commandes en carnet ont continué de s'accroître sous l'influence de la reconstitution des stocks et de l'exécution accélérée des programmes d'investissement des entreprises. Aussi les délais de livraison se sont-ils allongés, en dépit de l'accélération sensible de la production enregistrée depuis la fin de l'année dernière. Les grèves qui ont éclaté au printemps dans plusieurs pays membres ont entraîné des difficultés de livraison, notamment dans les industries de biens de consommation et dans le secteur de l'automobile. La production de voitures particulières et commerciales, dans la Communauté considérée dans son ensemble, n'a plus atteint, pour les quatre premiers mois de l'année, le résultat enregistré un an auparavant. Elle a baissé de 22,6 % en Italie et de 3 % au Royaume-Uni, mais a augmenté de 8,4 % dans la R.F. d'Allemagne, de 7,1 % aux Pays-Bas et de 2,2 % en France. C'est au stade de la première transformation que l'expansion a été la plus vive dans la Communauté considérée dans son ensemble. La production d'acier, notamment, accuse en comparaison annuelle une augmentation de 9 % pour les cinq premiers mois de l'année.

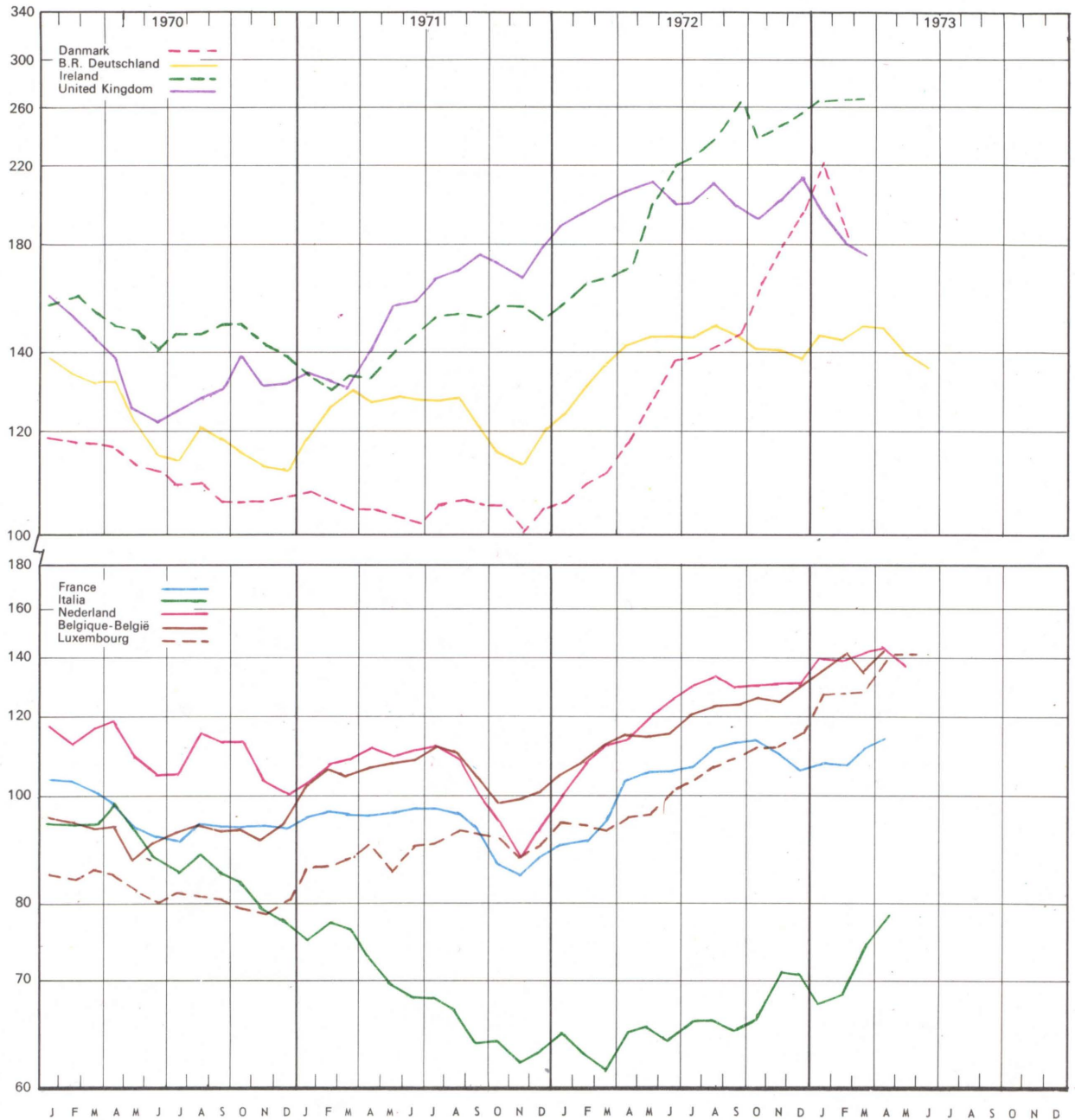
- B.R. Deutschland ————
- France ————
- Ireland ————
- Italia ————
- Nederland ————
- Belgique-België ————
- Luxembourg ————
- United Kingdom ————



Tax yield throughout the Community rose vigorously in the early months of the year owing to the sharp increases in prices and incomes. Coupled with the efforts by almost all governments to finance the deficits by long-term borrowing, this caused the cash transactions of the central authorities in the first quarter to have a restrictive effect on domestic liquidity in most member countries. In Germany, not only did the Federal budget close with a cash surplus, as is usual for the season, but also the Federal Government increased its cash resources by floating the first tranche of a stability loan and freezing the proceeds. In Denmark and the United Kingdom, too, there was a cash surplus. In France, the Government's net borrowing requirement in the first quarter was, at some FF 3,600 million, more than three times as high as a year earlier, mainly because of the cut in VAT, but the Government contracted long-term debt for double the amount, of which FF 6,500 alone through a Government loan. The comparatively low cash deficit in the Netherlands and the deficit in the Irish budget were also financed from long-term savings. Budget transactions in Belgium and presumably also in Italy had an expansionary effect on domestic liquidity.

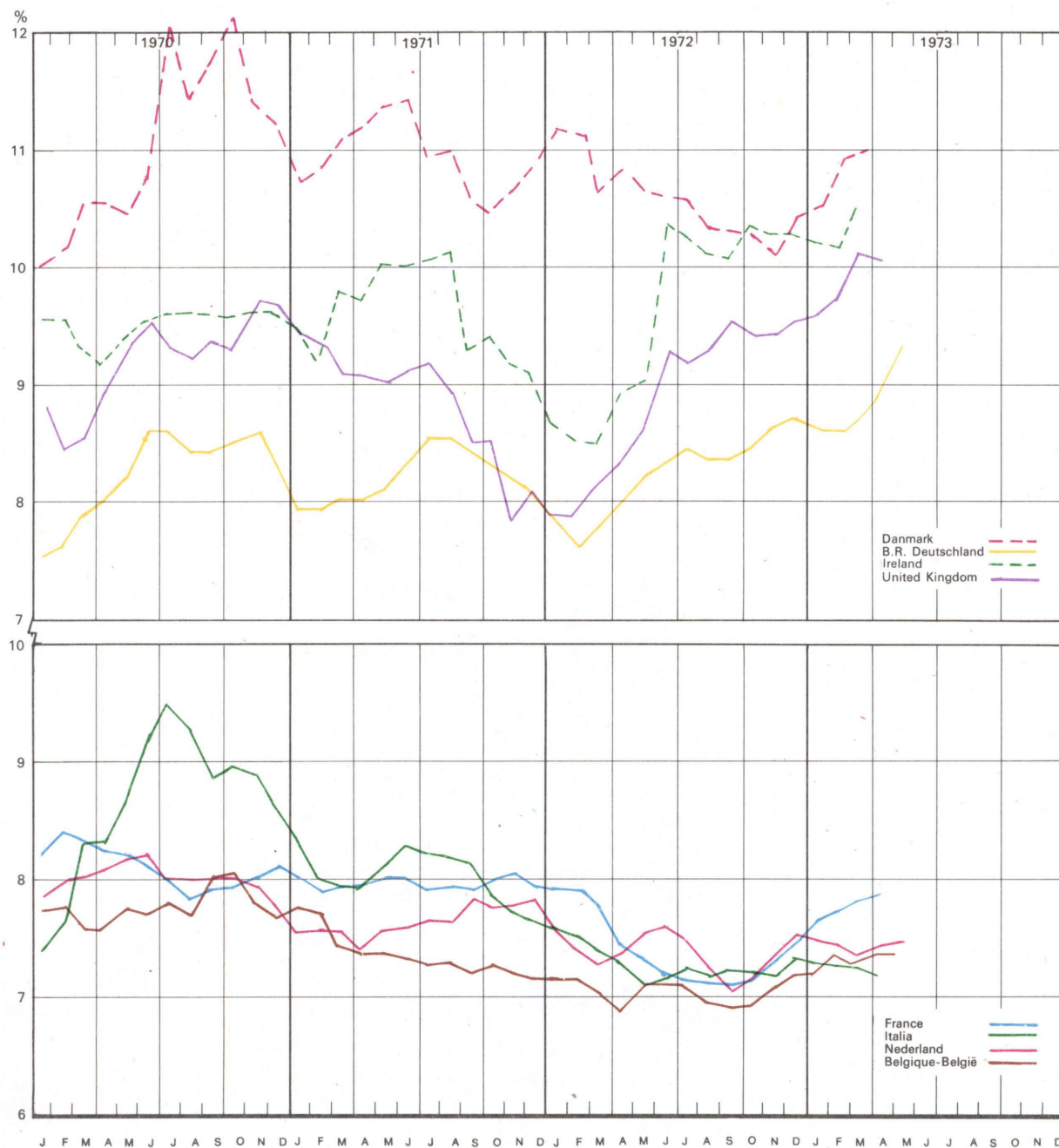
Durant les premiers mois de l'année, l'augmentation rapide des prix et des revenus a entraîné, dans tous les pays de la Communauté, un important accroissement du rendement de l'impôt. Les plus-values fiscales, conjuguées avec les efforts déployés par presque tous les gouvernements pour assurer le financement à long terme des déficits, ont eu pour effet que les opérations de caisse de l'État central, dans la plupart des pays membres, ont eu au premier trimestre une influence restrictive sur la liquidité intérieure. Dans la R.F. d'Allemagne, non seulement le budget fédéral s'est soldé par son excédent de caisse habituel en cette saison, mais l'État fédéral a même pu accroître son actif en émettant la première tranche de son emprunt «de stabilité» et en gelant la contrevaletur du produit de cette opération. Un excédent de caisse a également été constaté au Danemark et au Royaume-Uni. En France, le solde net à financer de l'État, par suite notamment de la réduction de la taxe sur la valeur ajoutée, a atteint au premier trimestre environ 3,6 milliards de francs, soit plus du triple du chiffre enregistré un an auparavant; mais l'État a contracté des dettes à long terme pour un montant deux fois plus élevé, dont 6,5 milliards de francs sous forme d'un emprunt d'État. Le déficit de caisse relativement bas du budget des Pays-Bas, ainsi que le déficit du budget irlandais, ont également été financés par l'épargne à long terme. Enfin, en Belgique et vraisemblablement en Italie, les opérations budgétaires ont eu une influence expansive sur la liquidité intérieure.

1963 = 100



In most member countries share prices hardened further in the spring. In France and the Benelux countries this was due not only to the comparatively favourable outlook for profits but in part also to the large supply of capital from foreign investors. In Italy, investment in shares has become gradually attractive again following the de facto devaluation of the lira. In May, however, share prices in a number of countries dipped again somewhat owing to the new upsurge on the gold market. In Germany and the new member countries, stock exchange trends were unfavourable. In Germany, this was in part because sales of shares to foreigners had been largely prohibited, which prompted foreign investors to turn to the neighbouring countries; the sharply restrictive policy of the Bundesbank also depressed the level of prices. In the United Kingdom, the mood on the stock exchange initially suffered from the dividend freeze, but since April good business and falling unemployment have restored a somewhat more confident trend. Prices of Danish shares dipped sharply in February, which may have been a technical reaction to the preceding boom.

La hausse du cours des actions s'est poursuivie au printemps dans la plupart des pays de la Communauté. Outre des perspectives de gains relativement favorables, l'abondance de l'offre de capitaux émanant d'acheteurs étrangers a également contribué à cette évolution, notamment en France et dans les pays du Benelux. En Italie, les placements sous forme d'actions ont graduellement retrouvé leur attrait après la dépréciation de la lire. Au mois de mai cependant, les cours des actions ont marqué dans plusieurs pays un léger fléchissement, en corrélation avec la nouvelle hausse du prix de l'or. Dans la R.F. d'Allemagne et les pays adhérents, l'évolution de la Bourse a été défavorable. En Allemagne, elle reflète entre autres une interdiction assez générale qui a frappé les ventes d'actions aux non-résidents et détourné les acheteurs étrangers vers d'autres pays. La politique sévèrement restrictive de la Bundesbank a également déprimé le niveau des cours. Au Royaume-Uni, le climat boursier a tout d'abord été affecté par le blocage des dividendes; à partir du mois d'avril, toutefois, la tendance s'est quelque peu améliorée, sous l'influence de bilans favorables d'entreprises et du recul du chômage. La chute brutale des cours des actions danoises, au mois de février, pourrait bien n'être qu'une réaction « technique » à la hausse antérieure.



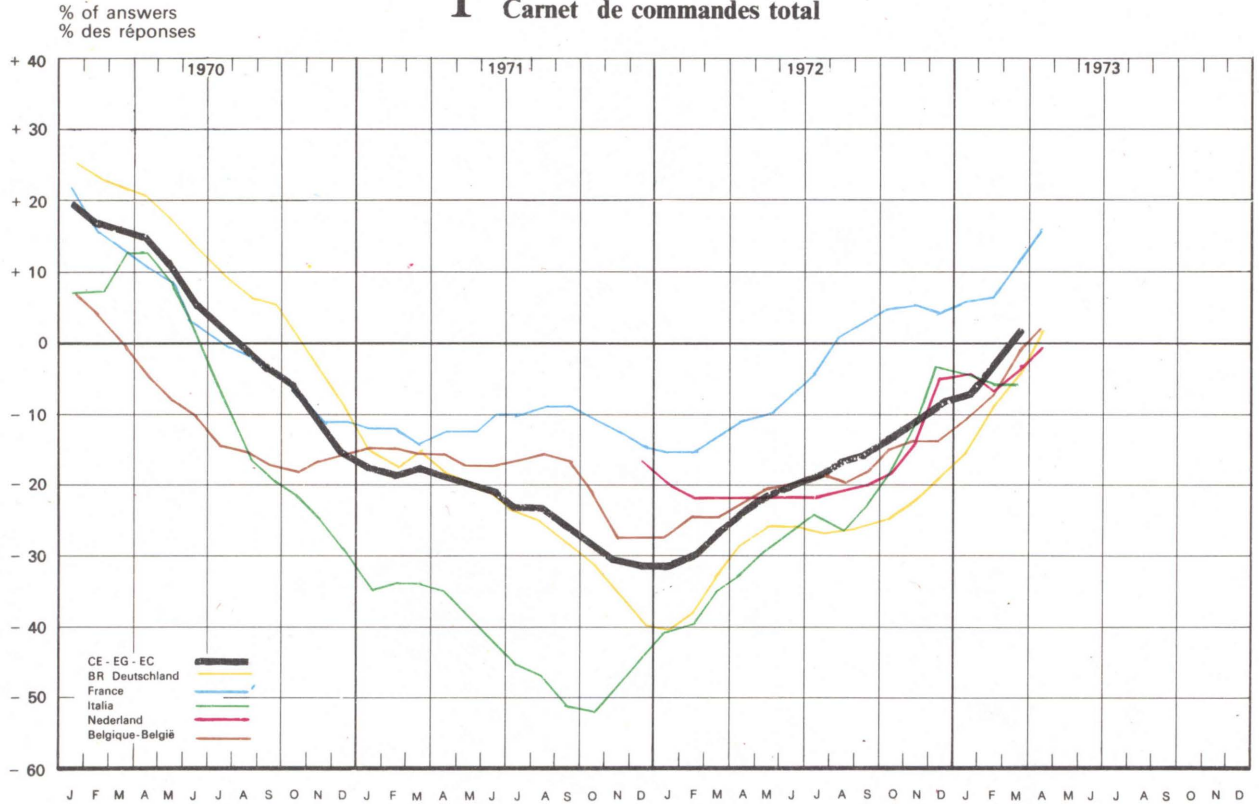
Almost everywhere in the Community the yields of fixed-interest securities have continued to show a vigorous increase recently. This has been due primarily to the drying up of liquidity inflows from abroad following the joint float of six EEC currencies, and the sharply restrictive credit and monetary policies pursued by most monetary authorities. Given current rates of price increase, the public's readiness to invest also appears to be diminishing as in real terms interest on invested capital is declining or even becoming negative. In Germany, loans were being traded at the end of May whose effective yield was more than 10%. In the United Kingdom, long-term interest rates moved up even though money market rates had been declining; since April, however, long-term rates appear to have stabilized at a high level. In the Netherlands and Belgium, investors have adopted a wait-see attitude recently, presumably in the expectation that domestic interest rates might rise in line with the trend registered in the neighbouring countries. Only in Italy have long-term interest rates remained virtually unchanged in recent months.

Dans presque tous les pays de la Communauté, le rendement des valeurs à revenu fixe est demeuré en forte augmentation. Les causes principales en ont été l'arrêt de l'afflux de liquidités en provenance de l'étranger, par suite du flottement en commun de six monnaies de la Communauté, ainsi que la politique monétaire nettement restrictive suivie dans la plupart des pays membres. En corrélation avec le rythme actuel de la hausse des prix, qui a pour effet de réduire ou même de rendre négatif le rendement réel des placements de capitaux, la propension du public à effectuer de tels placements paraît s'affaiblir. Dans la R.F. d'Allemagne, des emprunts ont été émis fin mai à un taux d'intérêt de plus de 10%. Le taux d'intérêt à long terme a augmenté au Royaume-Uni, malgré la baisse des taux à court terme; mais il paraît s'être stabilisé à un niveau élevé depuis le mois d'avril. Aux Pays-Bas et en Belgique, le public s'est montré réservé ces derniers temps, probablement parce que l'évolution observée dans les pays voisins laissait prévoir une hausse des taux d'intérêt sur le marché intérieur. L'Italie est le seul pays membre où le taux d'intérêt à long terme soit demeuré plus ou moins stable au cours des derniers mois.

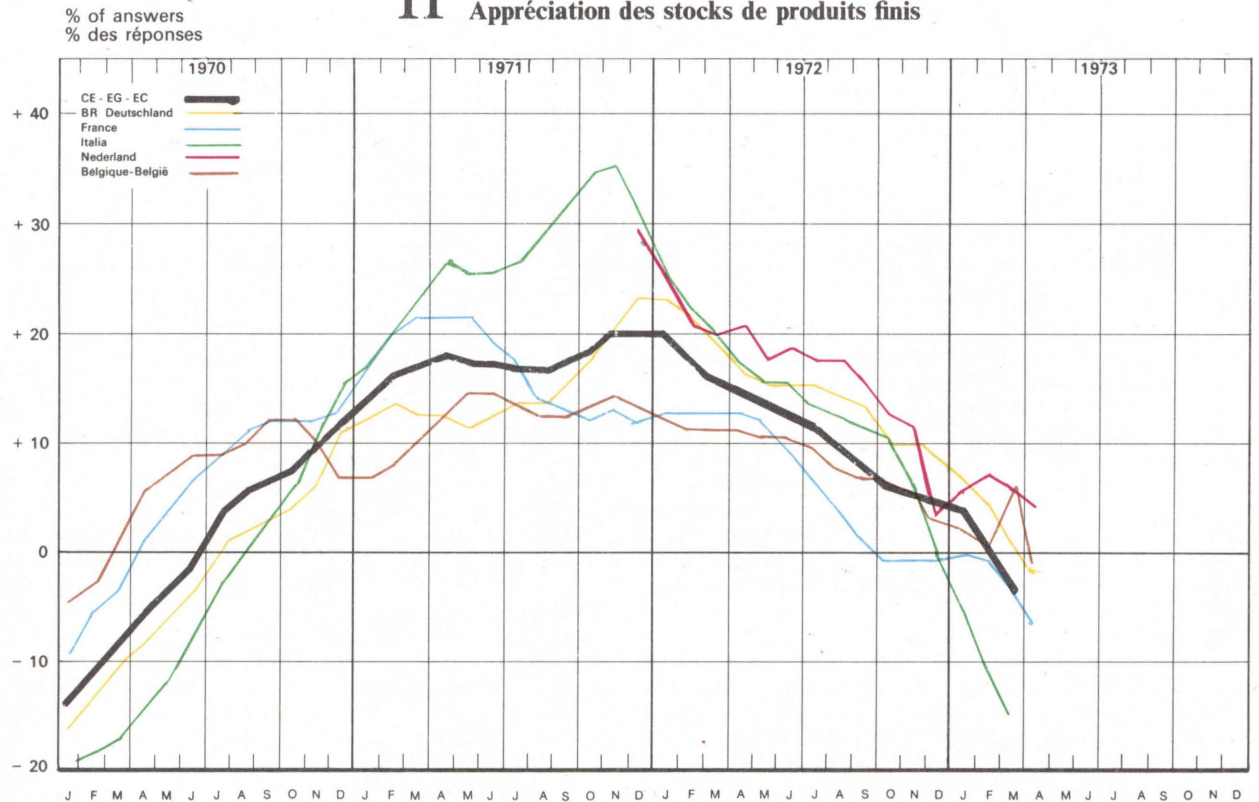
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY 1)
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

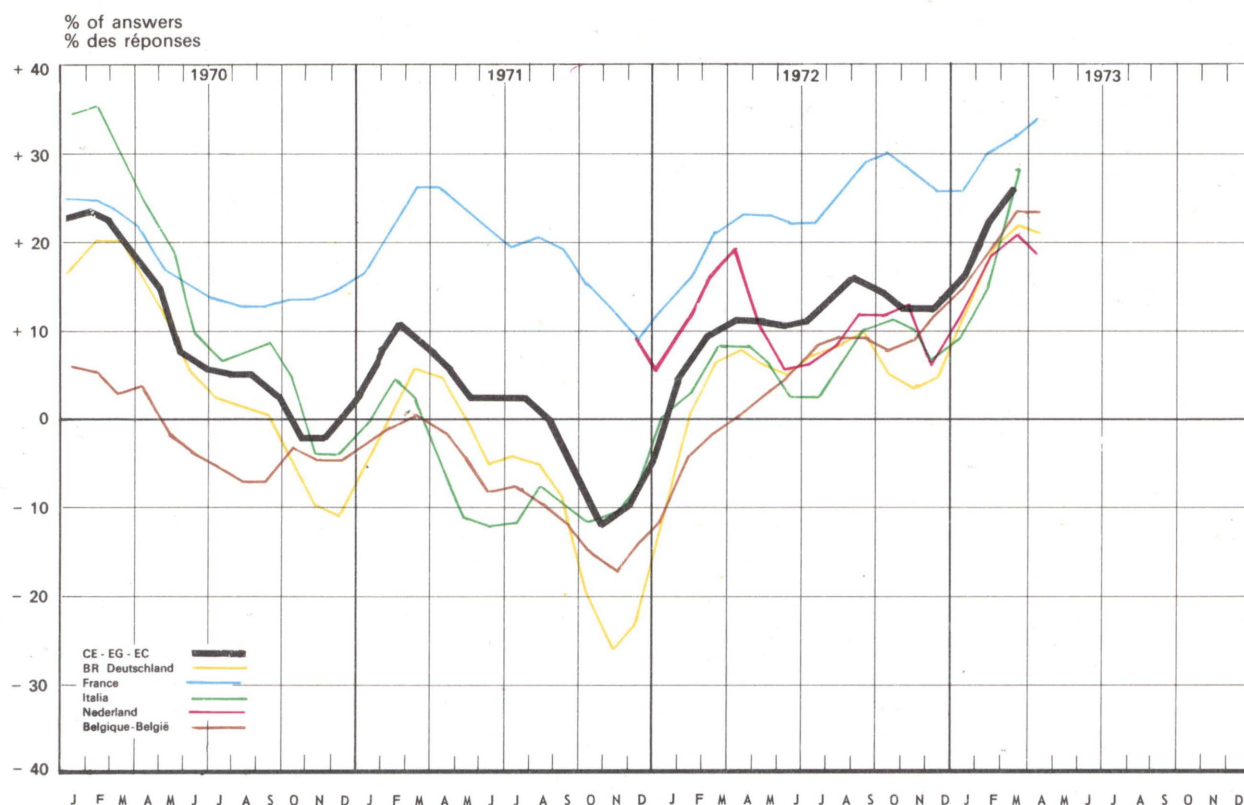
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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 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.		
		F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A
Total order-books	+	17	18	18	29	35	36	18	21	..	14	16	17	21	22	23	7	9	18	21	24	..
Carnet de commandes total	=	67	65	65	53	49	46	57	61	..	68	67	67	58	57	58	91	89	80	61	59	..
	-	16	17	17	18	16	18	25	18	..	18	17	16	21	21	19	2	2	2	18	17	..
Export order-books	+	20	19	17	27	30	36	13	20	..				22	25	25	12	12	5	21	22	..
Carnet de commandes étrangères	=	71	74	78	53	51	46	55	49	..				57	52	53	87	88	95	62	63	..
	-	9	7	5	20	19	18	32	31	..				21	23	22	1	0	0	17	15	..
Stocks of finished goods	+	10	10	10	15	13	15	9	9	..	14	14	13	14	13	13	1	1	2	12	11	..
Stocks de produits finis	=	80	78	77	66	67	61	65	61	..	78	77	76	73	71	72	87	88	93	73	72	..
	-	10	12	13	19	20	24	26	30	..	8	9	11	13	16	15	12	11	5	15	17	..
Expectations : production	+	27	24	21	40	38	39	34	47	..	25	25	24	33	35	33	84	15	9	32	33	..
Perspectives de production	=	70	73	76	55	57	56	59	47	..	68	69	70	56	55	55	16	85	91	63	62	..
	-	3	3	3	5	5	5	7	6	..	7	6	6	11	10	12	0	0	0	5	5	..
Expectations : selling prices	+	35	28	28	48	52	50	65	64	..				50	45	42	85	88	80	45	43	..
Perspectives relatives aux prix de vente	=	64	71	71	51	46	47	34	34	..				48	52	56	15	12	20	54	56	..
	-	1	1	1	1	2	3	1	2	..				2	3	2	0	0	0	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.
- 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. — Denmark: comparable figures are not available.
- D4 **Share prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.
- 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. — United Kingdom, Ireland and Denmark: Government Bond Yield.

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.
- 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». — On ne dispose pas encore de données comparables pour le Danemark.
- D4 **Cours des actions:** Indices de l'Office statistique des Communautés européennes.
- 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^{er} décembre 1962; début de mois. — France: taux d'intérêt des valeurs à revenu fixe du secteur privé. — Pays-Bas: moyenne des trois emprunts d'État les plus récents. — Allemagne: ensemble des valeurs cotées en Bourse. — Italie: taux de rendement des obligations. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: Rendement des obligations d'État.

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