



**European
Communities**

Commission

**Communautés
Européennes**

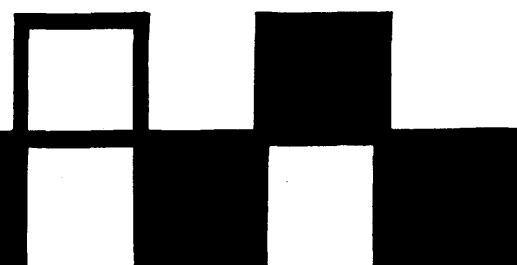
Commission

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

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

2

1968



Publication mensuelle

GENERAL INFORMATION

COLOURS

Germany (FR)	yellow
Belgium	brown
France	blue
Italy	green
Luxembourg	brown, broken line
Netherlands	red
Community	black

SOURCES

Statistical Office of the European Communities, National Statistical Offices, Ministries and Economic Research Institutes.

FREQUENCY OF TABLES

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

- A 1 Industrial production
- A 2 Unemployment
- A 3 Consumer prices
- A 4 Balance of trade

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

January, April, July, October

- B 1 Exports
- B 2 Trade between member countries
- B 3 Bank rate and call money rates
- B 4 Short-term lending to business and private customers
- B 5 Gold and foreign exchange reserves

February, May, August, November

- C 1 Imports
- C 2 Terms of trade
- C 3 Wholesale prices
- C 4 Retail sales
- C 5 Wages

March, June, September, December

- D 1 Output in the metal products industries
- D 2 Dwellings authorized
- D 3 Tax revenue
- D 4 Share prices
- D 5 Long-term interest rates

The last page contains results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community.

REMARQUES GENERALES

COULEURS

Allemagne (RF)	jaune
Belgique	brun
France	bleu
Italie	vert
Luxembourg	ligne brune discontinue
Pays-Bas	rouge
Communauté	noir

SOURCES

Office statistique des Communautés européennes, services nationaux de statistiques, ministères et instituts d'études économiques.

PERIODICITE

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir

- A 1 Production industrielle
- A 2 Nombre de chômeurs
- A 3 Prix à la consommation
- A 4 Balance commerciale

sont publiés mensuellement. Ceux des groupes B, C et D sont trimestriels et figurent respectivement dans les numéros suivants:

Janvier, Avril, Juillet, Octobre

- B 1 Exportations
- B 2 Echanges intracommunautaires
- B 3 Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour
- B 4 Crédits à court terme aux entreprises et aux particuliers
- B 5 Réserves d'or et de devises

Février, Mai, Août, Novembre

- C 1 Importations
- C 2 Termes de l'échange
- C 3 Prix de gros
- C 4 Ventes au détail
- C 5 Salaires

Mars, Juin, Septembre, Décembre

- D 1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D 2 Autorisation de construire
- D 3 Recettes fiscales
- D 4 Cours des actions
- D 5 Taux d'intérêt à long terme

Sur la dernière page sont consignés des résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

Commission of the European Communities
Directorate-General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends

**GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY**

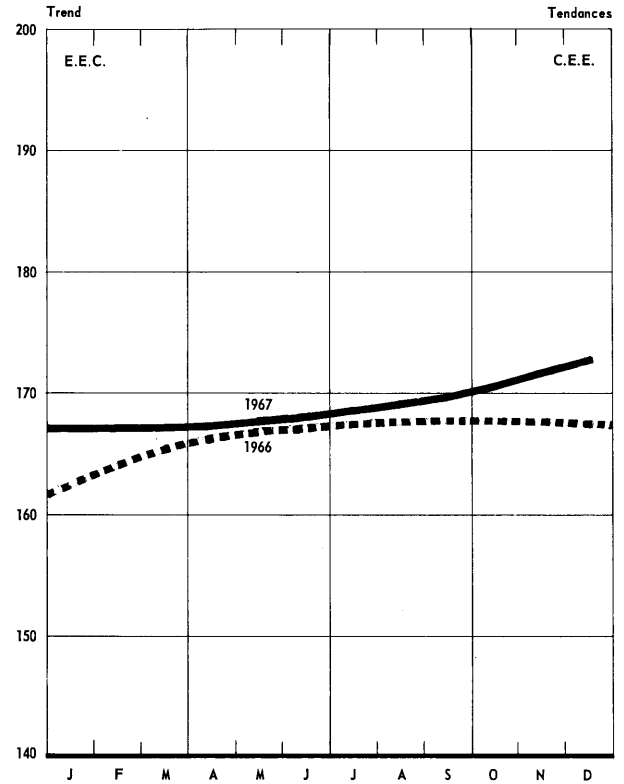
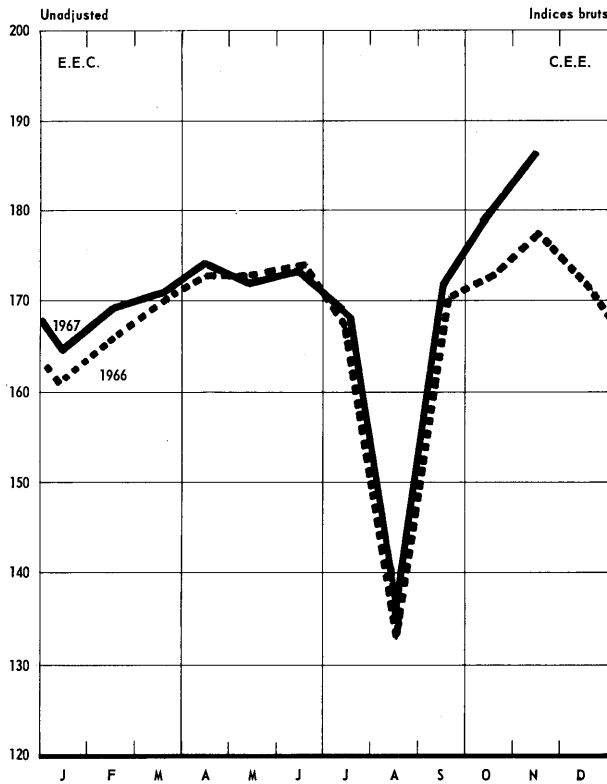
**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES
SUR LA CONJONCTURE
DANS LA COMMUNAUTÉ**

Commission des Communautés européennes
Direction générale des affaires économiques et financières
Direction des économies nationales et de la conjoncture

INDUSTRIAL PRODUCTION

1958 = 100

PRODUCTION INDUSTRIELLE



NOTES: Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — The trend curves in the right-hand chart represent estimates which have been established on the basis of indices prepared by the SOEC and adjusted for seasonal and fortuitous variations.

REMARQUES: Indices de l'Office statistique des Communautés européennes (non compris la construction, l'alimentation, boissons et tabacs). — Les courbes de tendance représentent des estimations qui ont été établies sur la base des indices de l'O.S.C.E., corrigés des variations saisonnières et accidentelles.

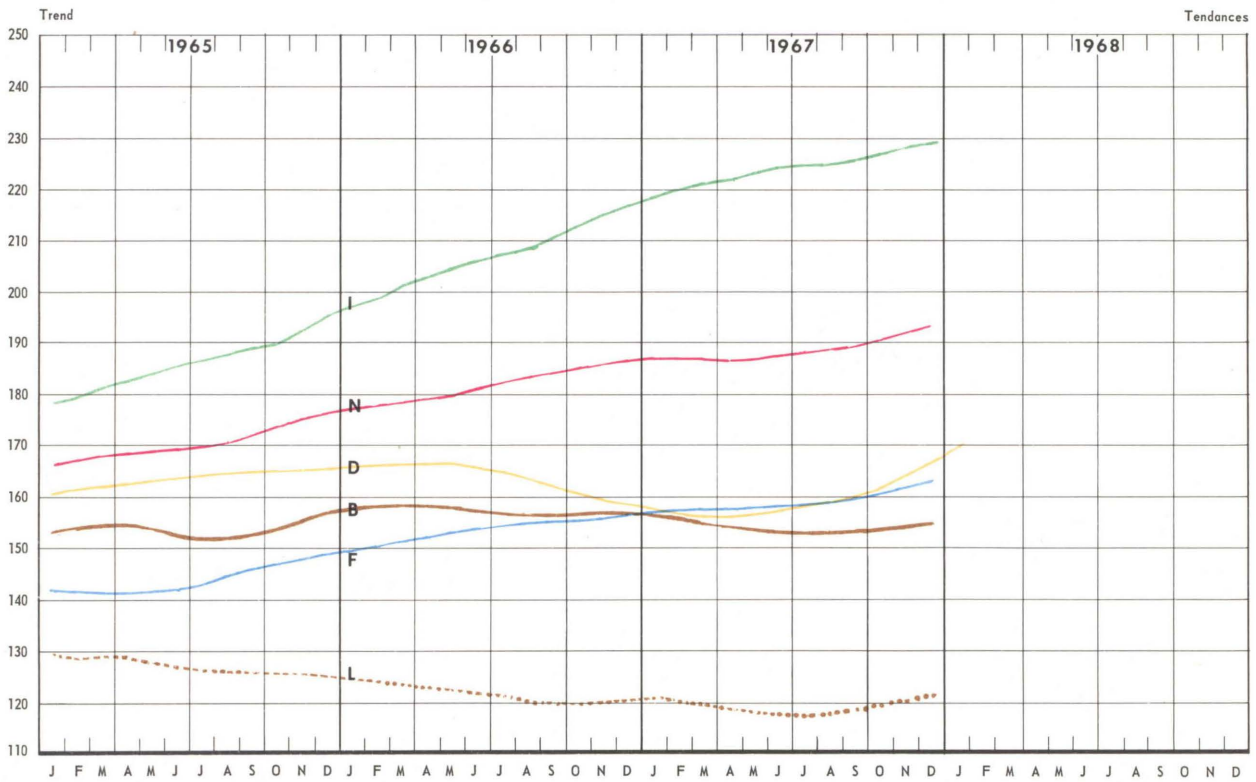
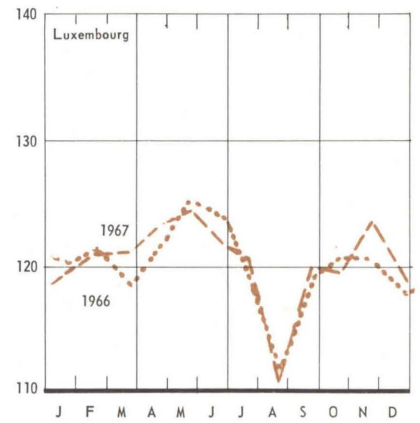
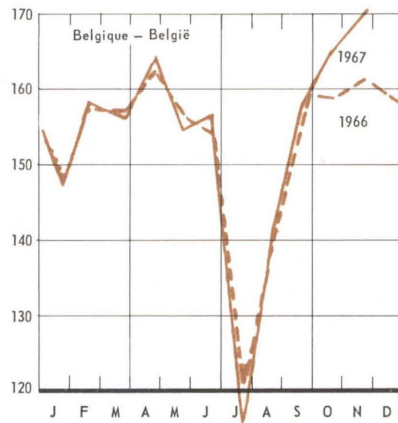
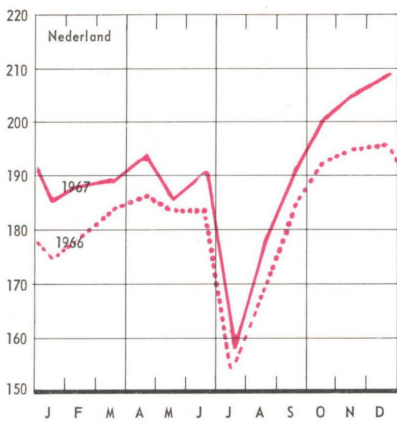
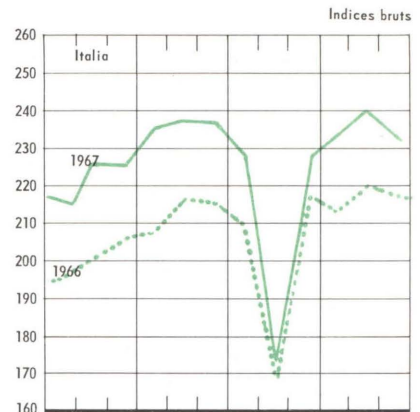
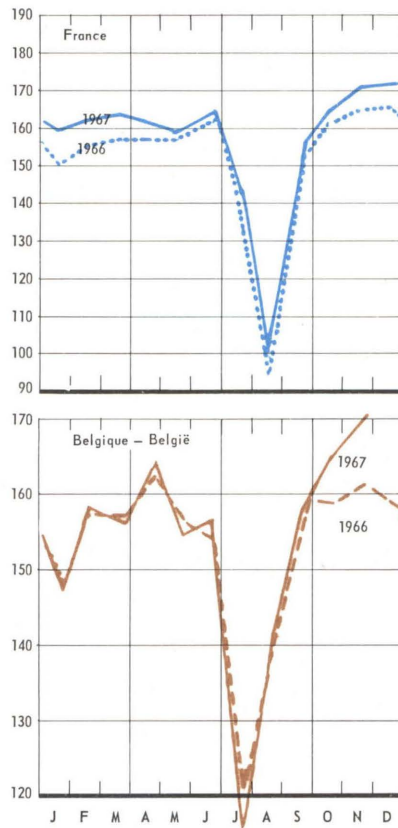
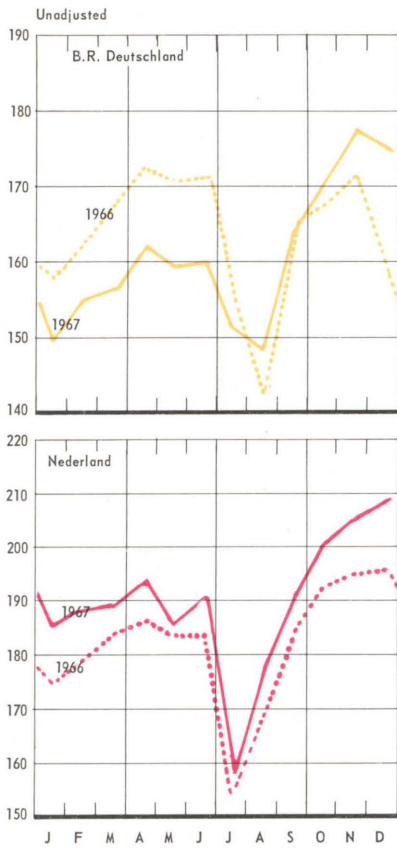
Mainly as a result of the vigorous expansion of internal demand, the growth of Community industrial production made appreciable progress in December-January. In January, iron and steel production, for instance, was 11% higher than in January 1967, which suggests that depleted stocks in the processing industries were being replenished. As in the previous months, the country where industrial activity expanded most vigorously was the Federal Republic of Germany, where investment has picked up appreciably. In France, the appreciable rise in export demand was a major factor helping to maintain the steady expansion of production. In the Netherlands, too, industrial production was supported vigorously not only by domestic demand but also by exports — especially to the Federal Republic of Germany. More receptive markets for iron and steel and for consumer durables proved a spur to production in Belgium. The slight slackening of activity in Italian industry in December was apparently due to special factors mainly affecting motor car production; in January, however, production was probably once again expanding at the previous rate.

Essentiellement sous l'effet de la vive expansion de la demande intérieure, la croissance de la production industrielle de la Communauté s'est poursuivie à un rythme rapide en décembre/janvier. Ainsi, la production sidérurgique a dépassé de 11%, en janvier, le résultat enregistré un an plus tôt, ce qui est l'indice d'une reconstitution des stocks dans les industries transformatrices. Comme au cours des mois précédents, c'est dans la R.F. d'Allemagne — qui a connu, entre-temps, un essor vigoureux des investissements — que l'activité industrielle a montré le plus de dynamisme. En France, l'expansion continue de la production a notamment été favorisée par une croissance sensible de la demande étrangère. De même, aux Pays-Bas, la production industrielle a été fortement soutenue non seulement par la demande intérieure, mais aussi par l'exportation, notamment vers la R.F. d'Allemagne. En Belgique, de plus larges possibilités de ventes, en ce qui concerne les produits sidérurgiques et les biens de consommation durables, ont imprimé de notables impulsions à la production. Quant au léger ralentissement de l'activité dont l'industrie italienne a témoigné en décembre, il peut manifestement être attribué à des facteurs exceptionnels, qui ont surtout affecté la production automobile; dès le mois de janvier, l'expansion de la production italienne doit avoir retrouvé son rythme antérieur.

INDUSTRIAL PRODUCTION

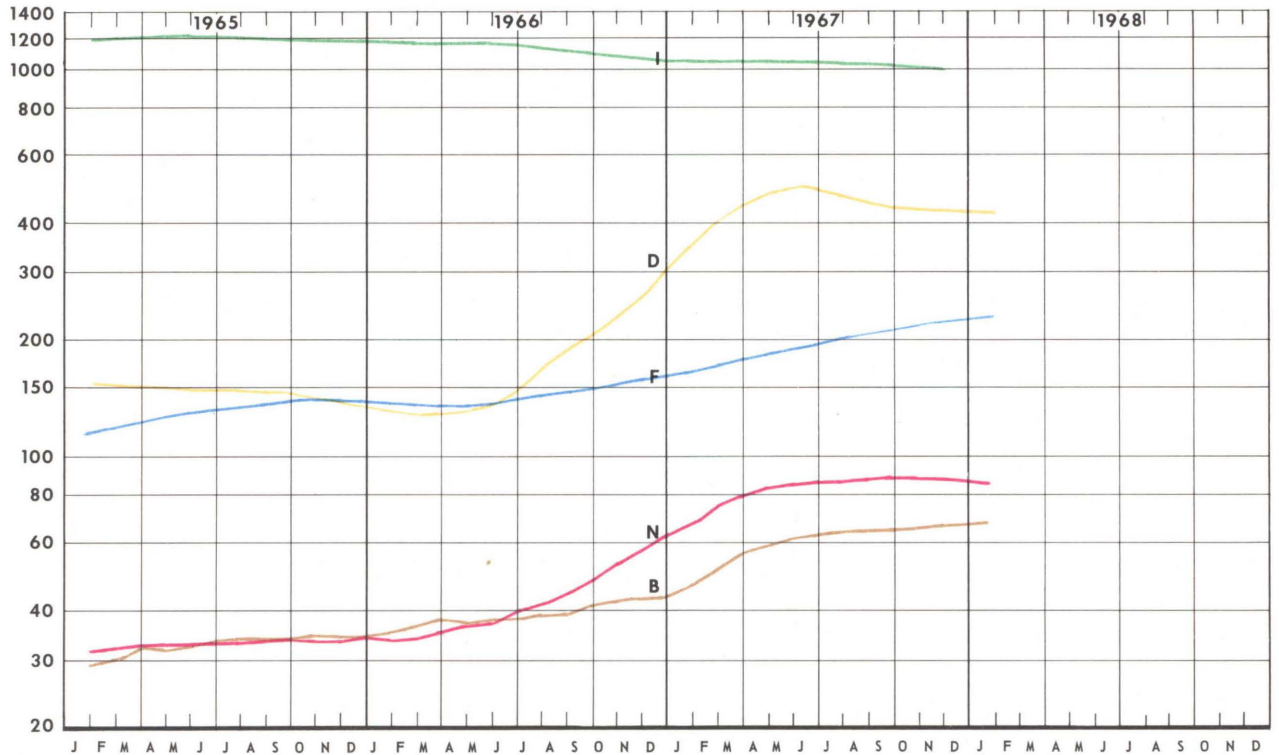
PRODUCTION INDUSTRIELLE

1958 = 100



UNEMPLOYMENT

NOMBRE DE CHÔMEURS



NOTES : End of month figures (thousands). The trends are based on series adjusted by the Statistical Office of the European Communities for seasonal and fortuitous variations. — France: number of persons seeking employment. — Italy: number registered as unemployed; (the curve representing the results of the ISTAT sample survey has been withdrawn for revision). — Luxembourg: negligible. — Belgium: provisional curve.

REMARQUES : Situation en fin de mois, en milliers. Les courbes ont été établies à partir des séries corrigées des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: personnes inscrites aux bureaux de placement; (la courbe relative aux résultats de l'enquête ISTAT est temporairement supprimée, la méthode d'ajustement préliminaire de la série de base étant en cours de révision). — Luxembourg: donnée très faible. — Belgique: courbe provisoire.

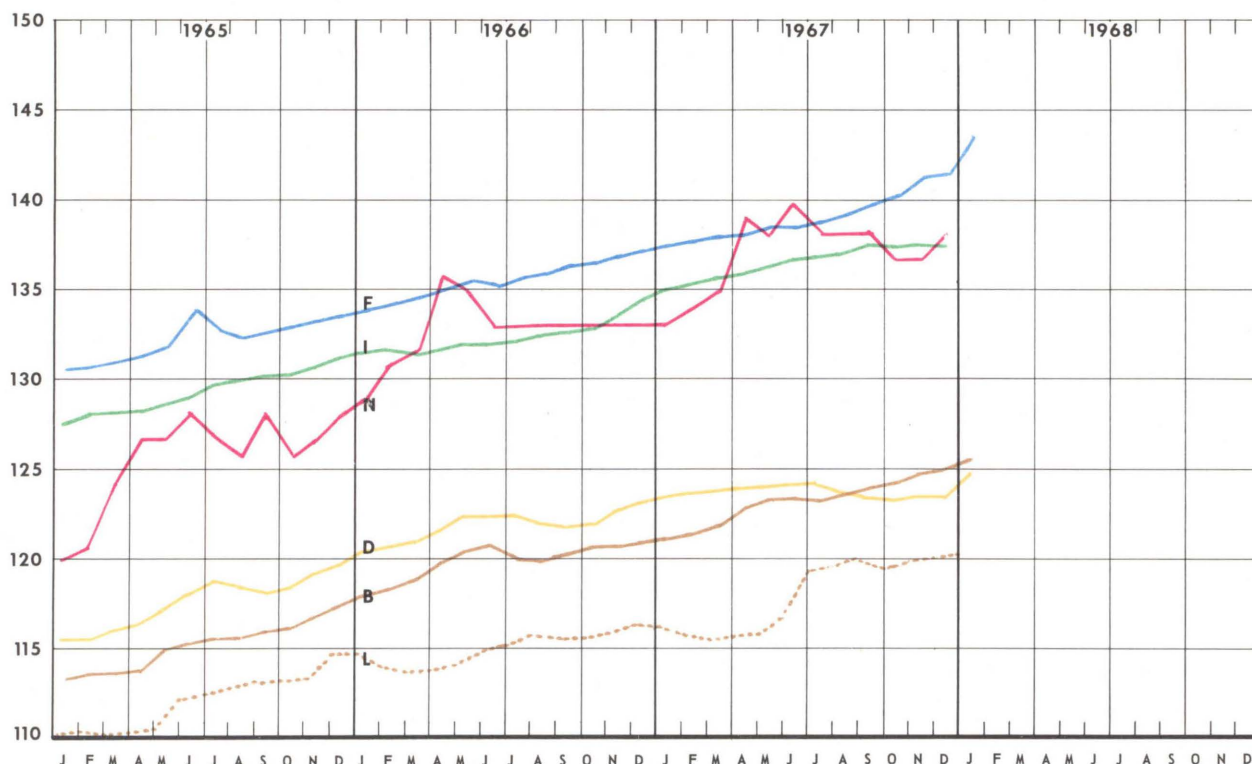
The situation on the labour markets of the Community continued to improve — apart from seasonal variations — in the first few weeks of this year, although the scale of the improvement varied quite appreciably from country to country, reflecting the uneven — though general — revival of production. In France and Belgium, for instance, the number of persons seeking employment remained at a comparatively high level, although of late demand for manpower by firms appears to have picked up. However, as a result of the repercussions of the new unemployment insurance rules, the statistics for France may suggest an unduly pessimistic situation. In the other member countries, by contrast, unemployment continued to show a quite distinct downward trend. In the Netherlands, where economic activity remained expansive and the number of unfilled vacancies again climbed sharply, this trend may indeed have gained strength at the beginning of the year. In the Federal Republic of Germany, where the number of unfilled vacancies has also increased rapidly in the past few months, the true extent of the underlying decline in unemployment has in part been masked by a particularly sharp increase in seasonal unemployment. In Italy, the trend of unemployment continued to ease downwards.

Les premières semaines de l'année ont vu se poursuivre l'amélioration conjoncturelle observée sur les marchés de l'emploi de la Communauté; mais cette évolution a été assez différenciée d'un pays à l'autre, suivant l'intensité du redressement de la production que l'on a enregistré dans toute la Communauté. En France et en Belgique, le nombre de demandeurs d'emploi s'est stabilisé à un niveau relativement élevé, alors que les offres d'emploi émanant des entreprises paraissent avoir augmenté depuis peu. En ce qui concerne la France, il est toutefois possible que les statistiques du chômage traduisent une légère surestimation, due à l'incidence de la réforme de l'assurance-chômage. Dans les autres pays membres, par contre, la tendance à la régression du chômage est restée assez prononcée. Elle doit même s'être renforcée aux Pays-Bas, où ont persisté l'expansion économique et l'accroissement des offres d'emploi. Dans la R.F. d'Allemagne, où celles-ci ont aussi augmenté très sensiblement au cours des derniers mois, la régression conjoncturelle du chômage a été en partie masquée par l'extension particulièrement forte du chômage saisonnier enregistrée cet hiver. En Italie, la légère tendance à la diminution du nombre de chômeurs s'est vraisemblablement poursuivie.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — Federal Republic of Germany: cost of living index for consumers in middle income group. — Belgium: index of retail prices. — Luxembourg: cost of living index; new index as from November 1967. — Netherlands: cost of living for manual and office workers. — France: consumer price index of 259 articles. — Italy: new index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne: indice du coût de la vie pour consommateurs moyens. — Belgique: indice des prix de détail. — Luxembourg: coût de la vie; à partir de novembre nouvel indice. — Pays-Bas: coût de la vie pour travailleurs manuels et employés. — France: indice des prix à la consommation (259 articles). — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

At the beginning of January the trend of consumer prices in some member countries was strongly influenced by autonomous factors. In the Federal Republic of Germany, the introduction of the tax on value added led to appreciable changes in the price pattern and a considerable rise in the level of consumer prices, particularly for services. In France, the extension of the TVA to retail trade has probably also meant a distinct rise in the cost of living. In the Netherlands, the turnover tax at 10% was raised to 14%; the rents charged for publicly-assisted housing were also put up — by 4% — with effect from 1 January. In the Federal Republic of Germany, too, rents were increased appreciably at the beginning of January, while in France the authorities decided, in an effort to avoid any further upward pressure on the cost of living, not to effect the increase in rents normally due for certain categories of housing. Apart from these and other fortuitous or seasonal influences, the trend of the consumer price level in the Community showed no substantial change at the turn of the year; in most member countries the underlying upward tendency of prices stayed within modest limits.

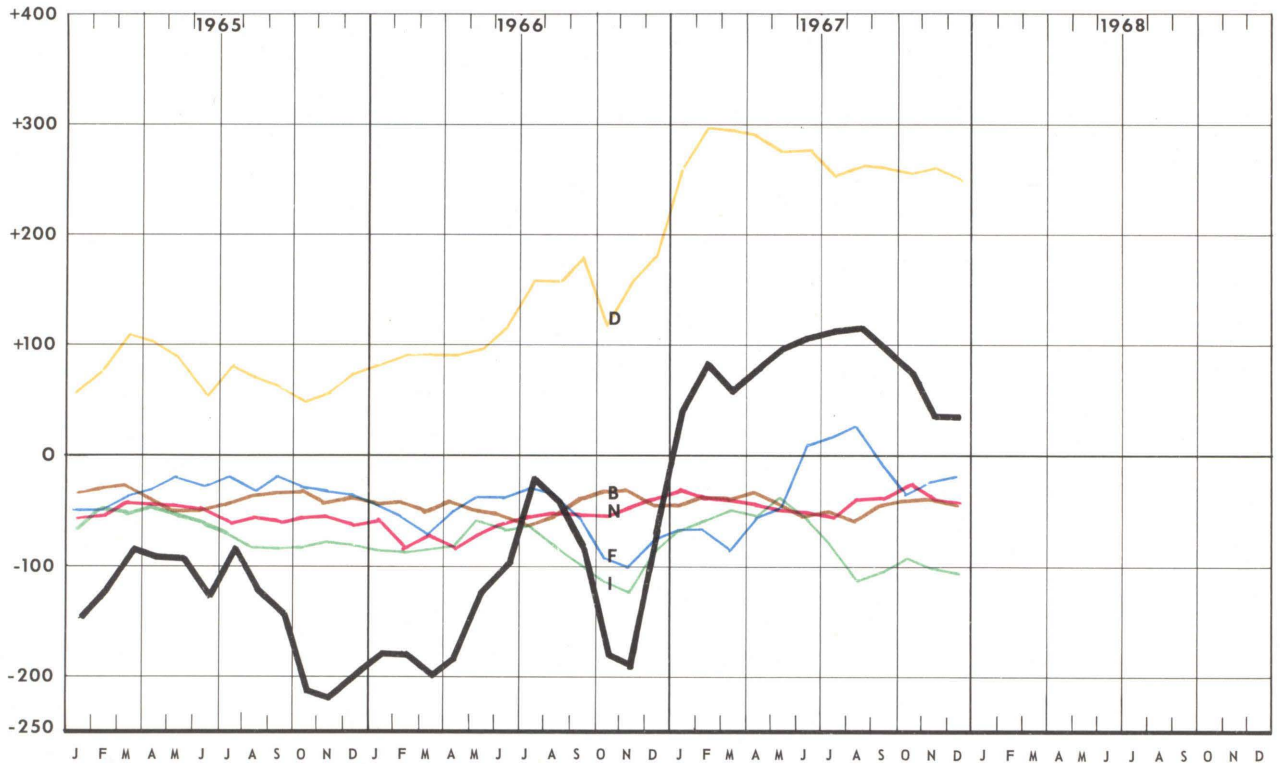
Au début de janvier, les prix à la consommation ont été, dans plusieurs pays membres, fortement influencés par des facteurs autonomes. Dans la R.F. d'Allemagne, l'instauration de la taxe à la valeur ajoutée a entraîné de notables modifications dans la structure des prix et une hausse sensible du niveau des prix à la consommation, en particulier pour ce qui concerne les services. En France, l'extension de cette taxe au commerce de détail a également provoqué un net enchérissement du coût de la vie. Aux Pays-Bas, l'imposition des ventes de marchandises soumises à la taxe de 10% a été portée à 14%; en outre, les loyers des logements sociaux y ont été majorés de 4% au 1er janvier. Les loyers ont également subi, au début de janvier, un relèvement appréciable dans la R.F. d'Allemagne, tandis qu'en France, pour éviter de faire monter davantage encore le coût de la vie, on a renoncé à l'augmentation des loyers initialement prévue pour certaines catégories de logements. Abstraction faite des facteurs précités et des influences saisonnières et accidentelles, le niveau des prix à la consommation, dans la Communauté, n'a pas accusé, en tendance, de modification substantielle à la fin de l'année dernière et au début de 1968. En effet, la hausse conjoncturelle des prix est restée modérée dans la plupart des pays membres.

BALANCE OF TRADE

(in million units of account ¹⁾)

BALANCE COMMERCIALE

(en millions d'unités de compte ¹⁾)



NOTES: Community: trade with non-member countries; Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities; Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding gold for monetary purposes. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.

REMARQUES: par rapport aux pays non membres. - Moyenne mobile sur trois mois du solde résultant des données désaisonnalisées d'importation et d'exportation de l'Office statistique des Communautés européennes. - 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.

Although at the turn of the year the member countries' foreign trade figures normally contain statistical adjusting items (of varying incidence), and therefore tend to mask actual developments, this time the data so far available for December and January are in very large measure in line with the tendency, already discernible from the end of the summer onwards, for the Community's visible trade balance to deteriorate gradually as a result of the business situation. Practically all member countries contributed to the decline, for in the past few months the rise in exports appears to have lost a little momentum throughout the Community, while the progressive recovery of business activity in the individual member countries has led to a markedly increased demand for imports, this increase being moreover strengthened - particularly in the Federal Republic of Germany - by early buying ahead of tax changes. Nevertheless 1967 yielded the heaviest EEC trade surplus since the inception of the Community. The export surplus reached about 860 million u.a., which, compared with the previous year, represents an improvement of no less than 2 200 million u.a.

Durant la période de transition d'une année à l'autre, les résultats du commerce extérieur des pays membres sont habituellement affectés de rajustements statistiques d'importance plus ou moins grande et ne traduisent donc qu'imparfaitement l'évolution réelle. Cette fois, cependant, les données dont on dispose jusqu'à présent pour décembre et janvier reflètent largement la tendance, observée dès la fin de l'été dernier, à une détérioration graduelle de la balance commerciale de la Communauté, déterminée par l'évolution de la conjoncture. Cette détérioration a été enregistrée dans presque tous les pays membres; il semble en effet que, d'une manière générale, l'expansion des exportations se soit quelque peu ralentie dans les derniers mois, tandis que la reprise progressive de la conjoncture intérieure entraînait une augmentation appréciable de la demande d'importation, encore accentuée - surtout dans la R.F. d'Allemagne - par des achats anticipés effectués dans la perspective de nouvelles mesures fiscales. La balance commerciale de la Communauté s'est cependant soldée, en 1967, par l'excédent d'exportation le plus élevé qui ait été enregistré. Celui-ci s'est, en effet, élevé à quelque 860 millions d'u.c., ce qui, par rapport à 1966, représente une amélioration d'environ 2,2 milliards d'u.c.

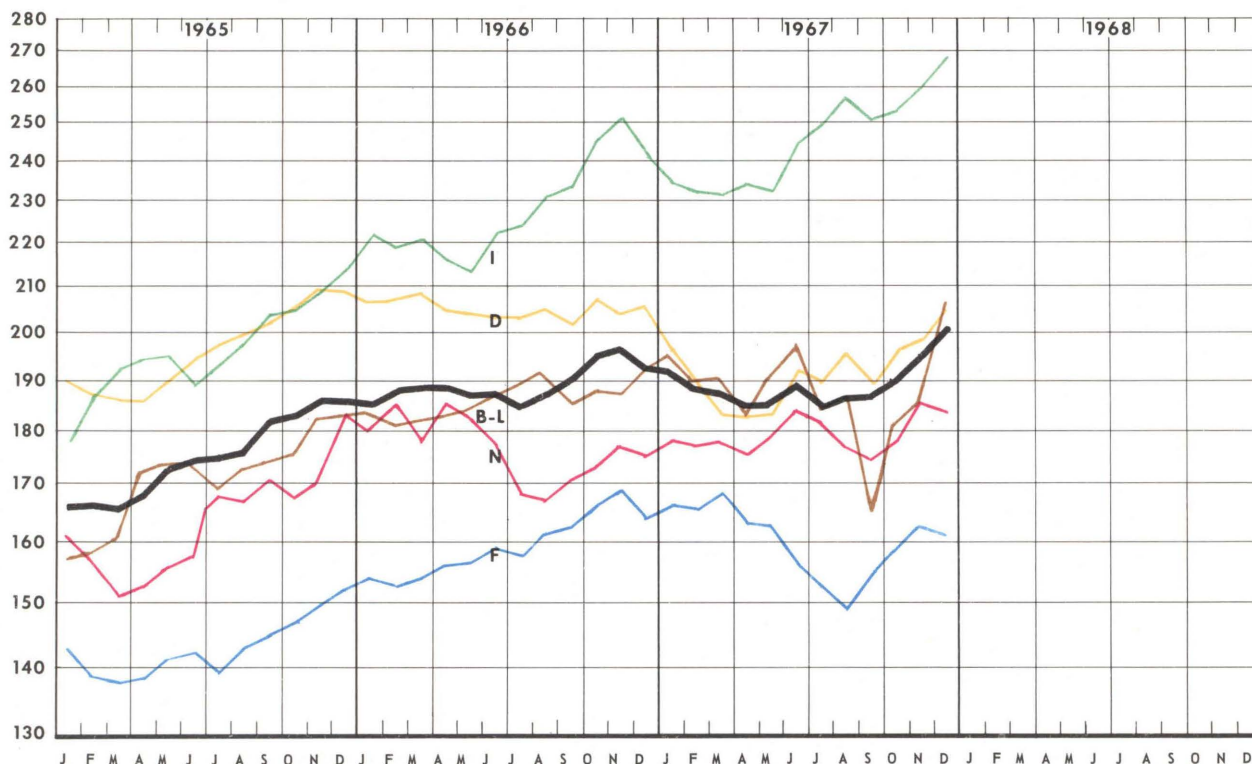
IMPORTS

from non-member countries

1958 = 100

IMPORTATIONS

en provenance des pays non membres



NOTES: Seasonally adjusted indices of value in u.c. 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.

REMARQUES: Indices de valeur en u.c., 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.

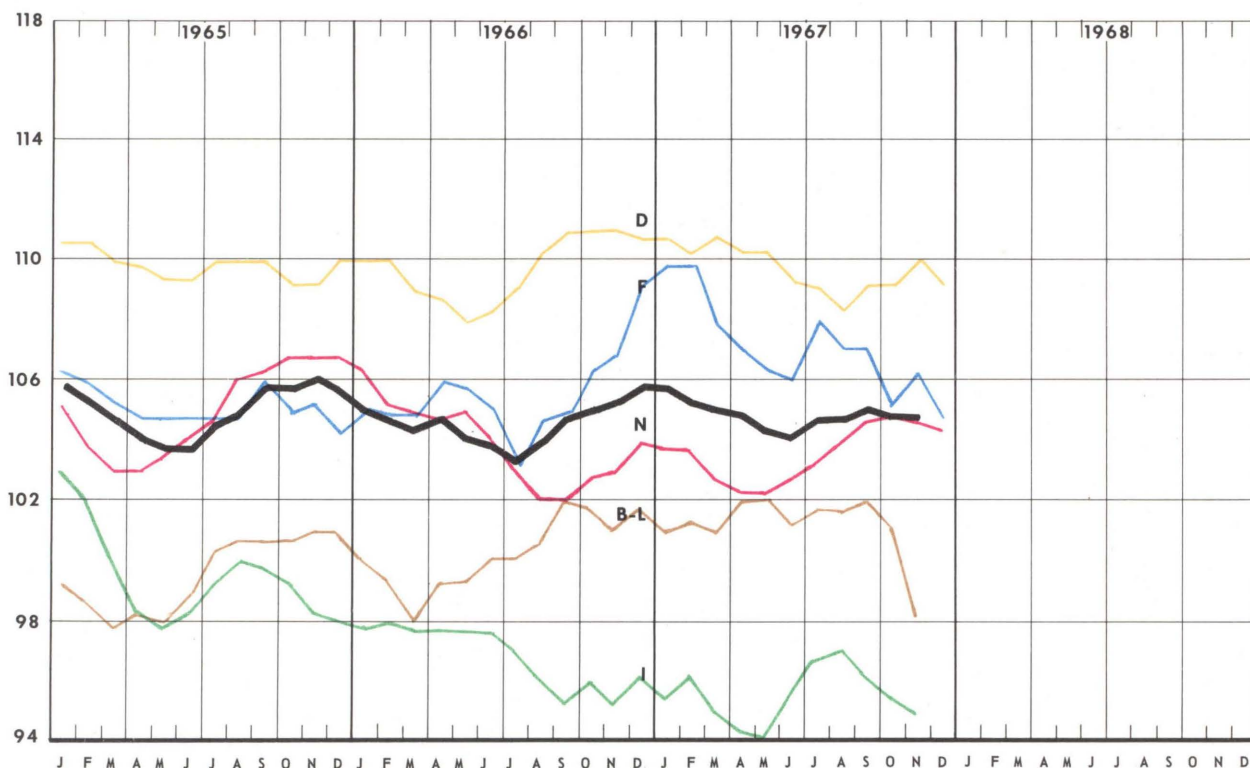
The recovery in Community visible imports, the first signs of which were discerned towards the end of summer 1967, has continued to make distinct progress in the past few months. After adjustment for seasonal variations, the increase from the third to the fourth quarter reached close on 6%. The key to the faster growth of imports was the economic recovery, which has since become unmistakable in all member countries — though its scale is not the same everywhere — and which in its first phase led mainly to a steep rise in demand for raw materials and semi-manufactures for the replenishment of depleted stocks. The influence of certain special factors, such as unusually heavy crude oil imports at higher prices and higher transport rates, a drive in B.L.E.U. to make good arrears due to strikes in the summer months and anticipatory purchases by firms in Germany ahead of the introduction of the tax on value added at the beginning of 1968, also helped to increase imports. Of the other countries, imports expanded particularly rapidly towards the end of the year in Italy, the main items involved being raw materials and plant and machinery. Dutch imports have also climbed; here, the increase also included consumer goods. Lastly, with the run-down of stocks over and private consumption recovering, French imports have shown a very distinct upward trend.

La reprise des importations de la Communauté, qui s'était amorcée vers la fin de l'été, s'est nettement accentuée dans les derniers mois de l'année. Leur croissance en valeur, abstraction faite des influences saisonnières, s'est élevée à près de 6% du troisième au quatrième trimestre. Cette accélération reflète essentiellement le réveil de l'activité économique, qui s'est manifesté à des degrés divers dans tous les pays membres et a surtout donné lieu, dans sa phase initiale, à un vigoureux développement de la demande de matières premières et demi-produits, en vue d'une reconstitution des stocks. Certaines circonstances particulières ont également joué un rôle, telles que des achats exceptionnellement importants de pétrole brut, à des conditions de prix et de fret plus onéreuses, les effets de rattrapage qui ont suivi, dans l'U.E.B.L., la grève des douaniers de l'été dernier, et enfin, dans la R.F. d'Allemagne, des achats anticipés effectués avant l'instauration de la taxe à la valeur ajoutée, au début de 1968. Comme les pays précités, l'Italie a connu, vers la fin de l'année, un développement très rapide de ses importations, qui a surtout porté sur les matières premières et les biens d'équipement. Les achats des Pays-Bas ont, eux aussi, notablement augmenté, et ce mouvement s'est étendu aux biens de consommation. En France enfin, la réduction des stocks ayant pris fin et la consommation privée ayant repris son expansion, les importations se sont accrues très sensiblement.

TERMS OF TRADE

TERMES DE L'ÉCHANGE

1958 = 100



NOTES: Index of average export prices in u.a. divided by the index of average import prices in u.a. - Three-month moving average. - Belgium and Luxembourg: common curve. - France: foreign trade, including franc area. - F.R. of Germany: new serie.

REMARQUES: Indice de la valeur moyenne à l'exportation, en u.c., divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation en u.c. - Moyenne mobile sur trois mois. - Belgique et Luxembourg: courbe unique. - France: commerce avec l'étranger et la zone franc. - R.F. d'Allemagne: nouvelle série.

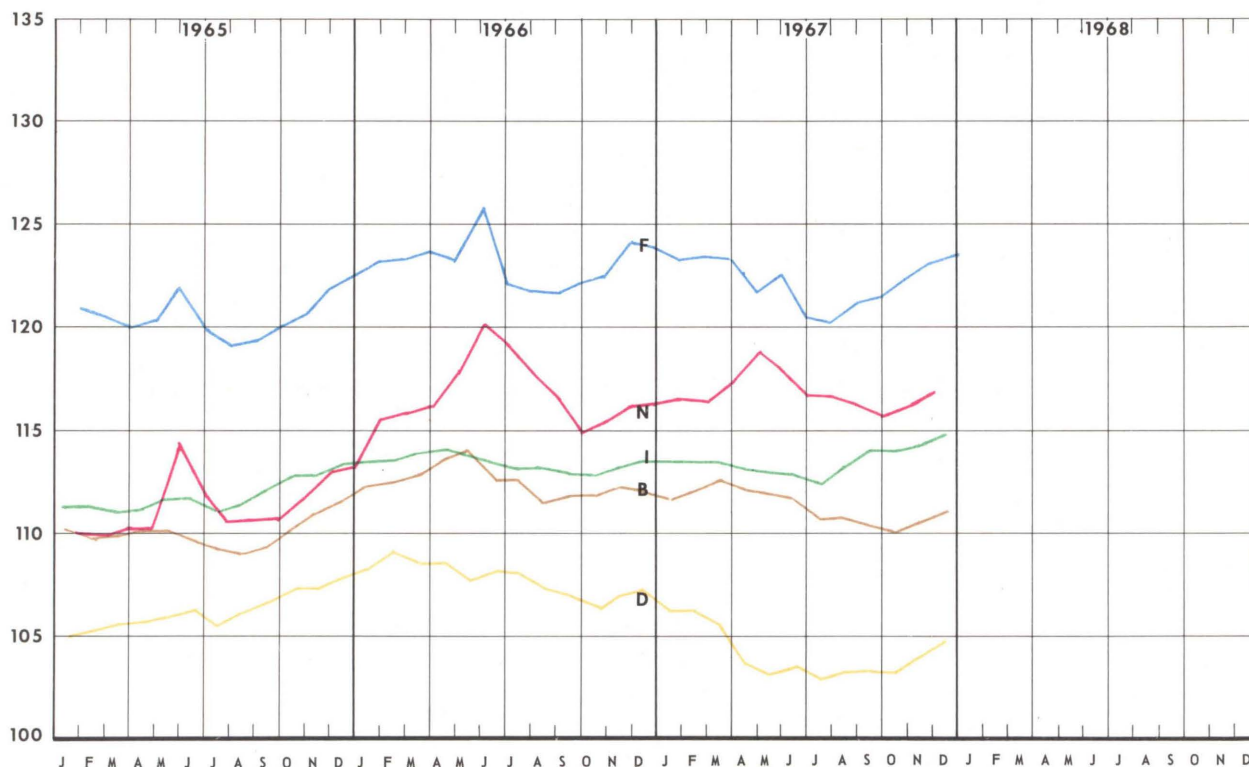
While in past years the terms of trade of the Community have shown a very pronounced improvement in the summer and autumn months - the main influence coming from seasonal factors - they hardly changed at all in the second half of 1967. It therefore appears that the underlying tendency has, if anything, deteriorated a little. Average export values rose fairly vigorously about the middle of the year, but thereafter remained stable for the most part; the trend of average import values, by contrast, rose slightly as the year drew to an end. What is certain is that the decline of world market prices for major raw materials and semi-manufactures gave way, at the beginning of the fourth quarter, to an upward movement which at first was probably mainly due to speculative purchases made in anticipation of the devaluation of sterling but which subsequently was increasingly a reflection of the recovery of economic activity in major industrialized countries. In addition, the prices of Community imports reacted sharply to the upswing - provoked by strikes - in prices for certain non-ferrous metals. The abrupt deterioration in the terms of trade of the B.L.E.U. was attributable to the - presumably fortuitous - conjunction of a decline in average export values and a rise in average import values.

A la différence des années précédentes, où ils accusaient en été et en automne une très nette amélioration, de caractère essentiellement saisonnier, les termes de l'échange de la Communauté ne se sont guère modifiés au cours du second semestre de 1967. Leur tendance conjoncturelle a plutôt été orientée vers une certaine détérioration. En effet, les valeurs moyennes à l'exportation, après un accroissement assez rapide au milieu de l'année, sont ensuite restées à peu près stables, tandis que les valeurs moyennes à l'importation ont marqué, vers la fin de l'année une légère tendance à l'augmentation. En tout cas, le repli des cours mondiaux de matières premières et demi-produits importants a fait place, au début du quatrième trimestre, à un mouvement de hausse. A l'origine, celui-ci paraît avoir été dû essentiellement à des achats spéculatifs effectués dans la perspective d'une dévaluation de la livre; par la suite cependant, et dans une mesure croissante, il a reflété la reprise rapide de la conjoncture dans d'importants pays industriels. Au surplus, l'encherissement de certains métaux non ferreux, du fait de grèves, a eu des répercussions très sensibles sur les prix à l'importation dans la Communauté. Quant à la brusque détérioration des termes de l'échange de l'U.E.B.L., en novembre, elle s'explique par la conjonction d'une baisse des valeurs moyennes à l'exportation et d'une hausse des valeurs moyennes à l'importation.

WHOLESALE PRICES

PRIX DE GROS

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — F.R. of Germany: price index for selected basic materials; excluding Saar. — Italy: New index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne: indice des prix des matières de base; Sarre non comprise. — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

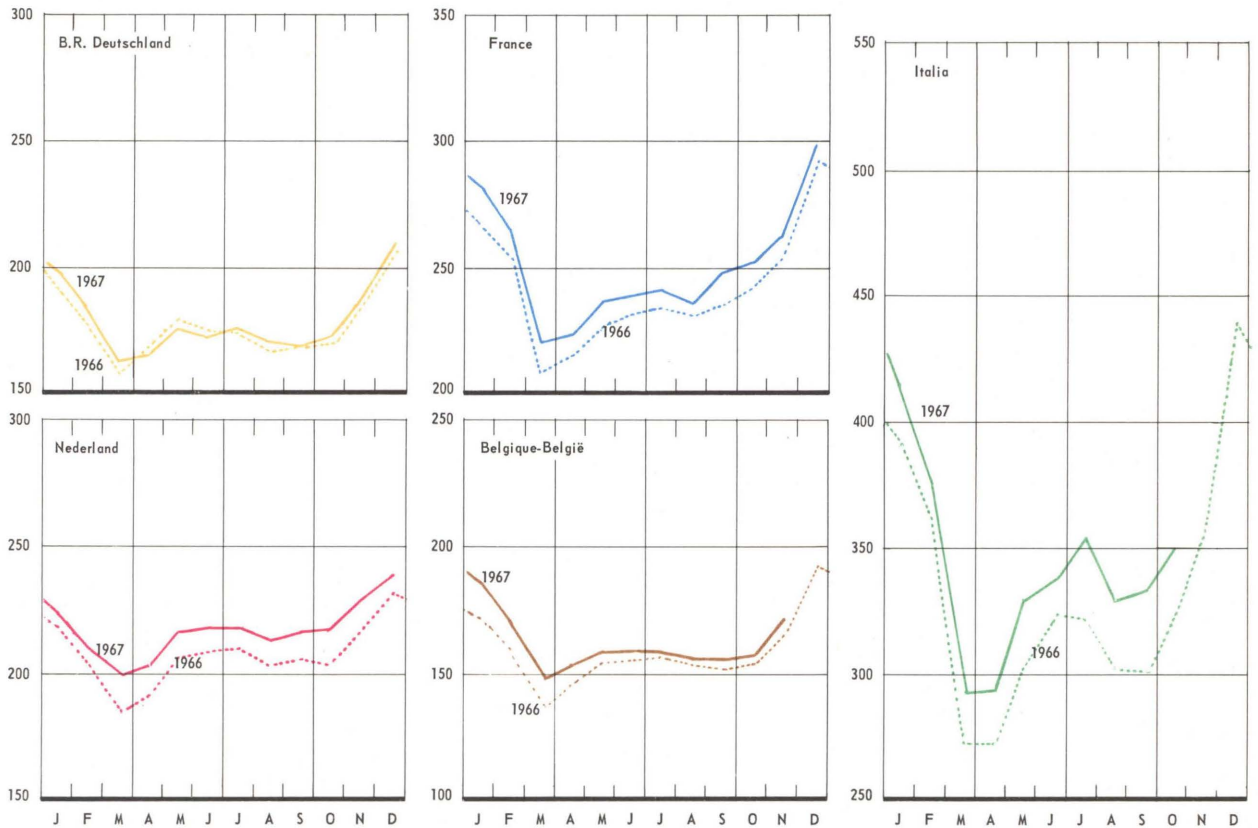
Wholesale prices, which in the second and third quarters of the year were declining in most member countries, definitely began to climb again towards the end of 1967. This was in part a reflection of seasonal factors, but the business trend itself probably also affected price conditions. Farm prices, for instance, rose markedly in Italy (for crop products) and in the Netherlands (for livestock products), while in the Federal Republic of Germany they remained on the whole quite stable, also as a result of seasonal influences. The somewhat firmer tendency of industrial producer prices was mainly due to increases in world market prices for some raw materials such as non-ferrous metals. But it appears that of late demand, too, has again facilitated price adjustments rather more, the sector mainly affected being that of consumer goods. In addition, in the Federal Republic of Germany the changeover to the tax on value added on 1 January 1968 meant a sharp rise in industrial producer prices, which were on average 4% higher in January than in December; they were 3.2% above the level of January 1967. By contrast, in France the reform of the TVA system does not appear to have led to price movements at industrial or wholesale level.

Alors qu'ils avaient baissé, durant l'été, dans la plupart des pays membres, les prix de gros ont de nouveau accusé, vers la fin de l'année, une nette tendance à la hausse. Cette évolution est en partie saisonnière, mais des influences conjoncturelles doivent y avoir contribué. Les prix agricoles à la production ont accusé une augmentation appréciable en Italie (pour les produits d'origine végétale) et aux Pays-Bas (pour les produits d'origine animale); dans la R.F. d'Allemagne, ils sont, dans l'ensemble, demeurés à peu près stables, également sous l'effet de facteurs saisonniers. La tendance un peu plus ferme des prix des produits industriels à la production a reflété, en ordre principal, la hausse des cours mondiaux de certaines matières premières, telles que les métaux non ferreux. Mais du côté de la demande également, des possibilités légèrement accrues d'«adaptations de prix» paraissent exister depuis peu, surtout pour les biens de consommation. Dans la R.F. d'Allemagne, l'instauration de la taxe à la valeur ajoutée a donné lieu, au mois de janvier, à une majoration très sensible des prix industriels au stade de la production: ils ont augmenté, en moyenne, de 4,0% par rapport au mois précédent, et la hausse se chiffre à 3,2% par rapport au mois de janvier 1967. En France, par contre, la réforme du système de la taxe à la valeur ajoutée ne paraît guère avoir affecté le niveau des prix au stade de la production ou du commerce de gros.

RETAIL SALES

VENTES AU DÉTAIL

1958 = 100



NOTES: Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — F.R. of Germany and Netherlands: Total retail trade. — Other countries: sales of department stores. — R.F. of Germany: 1966 data are not completely comparable with earlier figures as a result of a revision of the index. — Curves for last two months based partly on estimates.

REMARQUES: Indices des valeurs en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — R.F. d'Allemagne et Pays-Bas: ensemble du commerce de détail. — Autres pays: grands magasins. — R.F. d'Allemagne: depuis 1966, du fait d'un nouveau mode de calcul de l'indice, les données ne sont plus entièrement comparables à celles des années antérieures. — Les données relatives aux deux derniers mois constituent en partie des estimations.

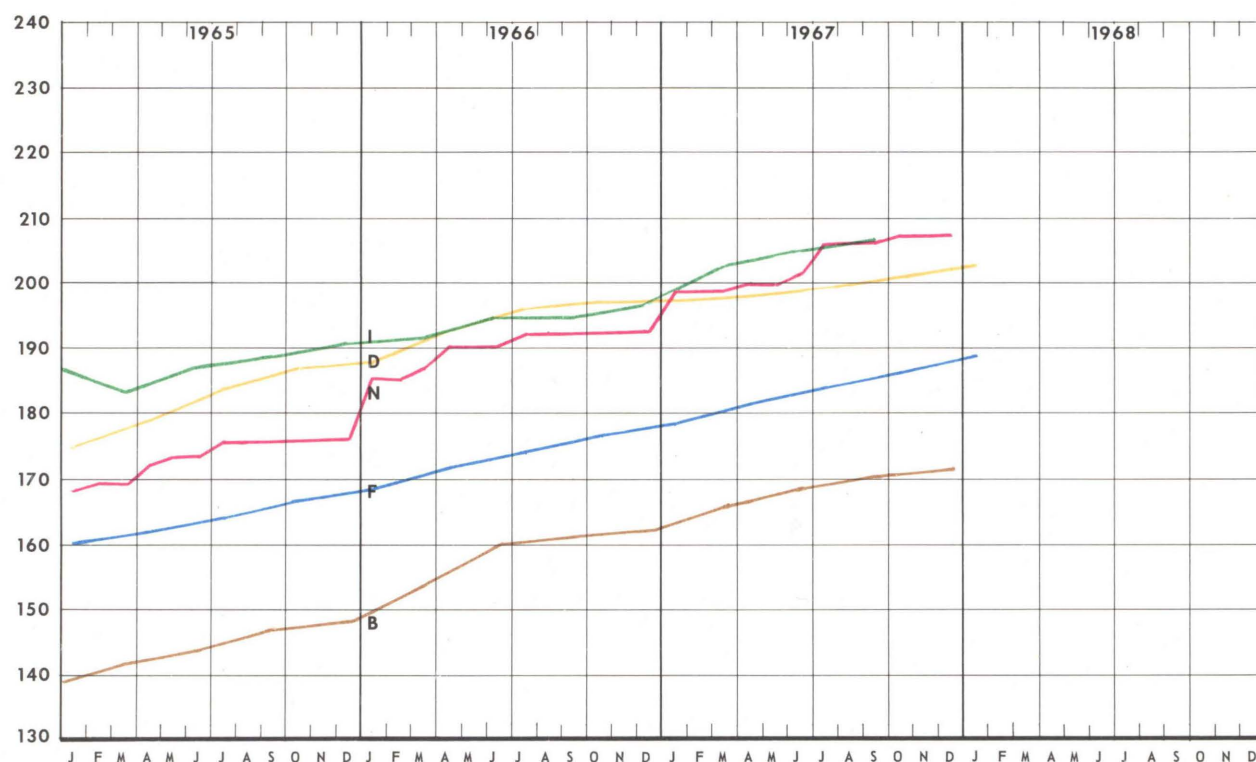
The recovery in private consumption discernible in the course of the third quarter of 1967 gathered strength in the closing months of the year. At any rate there was in all member countries a more vigorous rise in retail sales than is normal for the season. There was a particularly strong increase at the end of 1967 in household spending in the Federal Republic of Germany, where purchases of consumer durables hitherto postponed were made good and certain purchases were in fact made earlier than normally would have been the case owing to fears that the changeover to the tax on value added on 1 January 1968 would force prices up. In France, too, consumers may to some extent have made anticipatory purchases in view of the price increases due to result from the extension of the value-added tax system to retail trade. Retail sales, particularly of traditional consumer goods and of products due to bear heavier taxes from 1 January 1968, also appear to have risen at a somewhat faster pace in the Netherlands. Even in Belgium, where previously the expansion of sales had been sluggish, there has of late been evidence of a somewhat firmer trend. Since the end of the summer of 1967, demand for passenger cars has forged ahead in all member countries except Italy and Luxembourg.

La reprise de la consommation privée, qui s'était amorcée au cours du troisième trimestre de 1967, s'est encore renforcée durant les derniers mois de l'année. En tout cas, l'expansion des ventes au détail a dépassé, dans tous les pays membres, son ampleur saisonnière. Une augmentation particulièrement sensible des achats des ménages a pu être observée, à fin 1967, dans la R.F. d'Allemagne, où l'acquisition de biens de consommation durables, qui avait été retardée jusqu'alors, s'est concentrée sur cette période, et où certains achats ont été anticipés en prévision des hausses de prix qui résulteraient de l'instauration de la taxe à la valeur ajoutée, au 1er janvier 1968. En France également, il se peut que les consommateurs aient déjà tenu compte, dans une certaine mesure, de l'enchérissement que pouvait entraîner l'extension du système de la taxe à la valeur ajoutée au commerce de détail. L'expansion des ventes au détail paraît aussi s'être accélérée quelque peu aux Pays-Bas, surtout pour ce qui concerne les biens de consommation traditionnels et les produits dont la taxation a été majorée au 1er janvier 1968. Même en Belgique, où la tendance n'était que faiblement orientée à l'expansion, quelques indices annoncent, depuis peu, une évolution un peu plus ferme. La demande de voitures particulières a montré, depuis la fin de l'été dernier, une croissance très rapide dans tous les pays membres, à l'exception de l'Italie et du Grand-Duché de Luxembourg.

WAGES (in industry)

SALAIRES (dans l'industrie)

1958 = 100



NOTES: Indices in national currency. — F.R. of Germany and Italy: average hourly gross earnings; France: hourly wage rates; Netherlands and Belgium: agreed wages. — France and Netherlands: excluding mining and quarrying; Italy and Netherlands: excluding building. — The latest data based partly on estimates.

REMARQUES: Indices en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne et Italie: gains moyens horaires bruts; France: taux des salaires horaires; Pays-Bas et Belgique: salaires conventionnels. — France et Pays-Bas: industries extractives non comprises; Italie et Pays-Bas: construction non comprise. — Les données les plus récentes constituent en partie des estimations.

The growth of production has gathered momentum and the employment situation has accordingly improved, but this has as yet had no very marked impact on the wage trend. Nor, however, has there been any further decline in the rate at which wages have been rising; in some member countries, the first signs were discerned towards the end of 1967 and the beginning of 1968 that the upward tendency was gaining a little strength. In the Federal Republic of Germany, for instance, the level of agreed wages in the economy as a whole rose only a little from the third to the fourth quarter, but actual earnings per person employed have of late probably risen somewhat more strongly — at least in some industries. In the Netherlands, where the wage trend in the fourth quarter remained — as usual — very quiet, the outcome of the collective wage negotiations held at the beginning of 1968 suggests a stronger rise of wages. In France, the statutory minimum wage in industry was raised by 3.25% as from 1 January, while actual hourly wage rates have continued to rise at what has been a modest pace only. In Italy, the upward trend of agreed minimum wages — and presumably also of gross hourly earnings — has continued at much the same pace in the past few months. In Belgium, the rising wage trend in industry was no longer slowing down by the end of 1967.

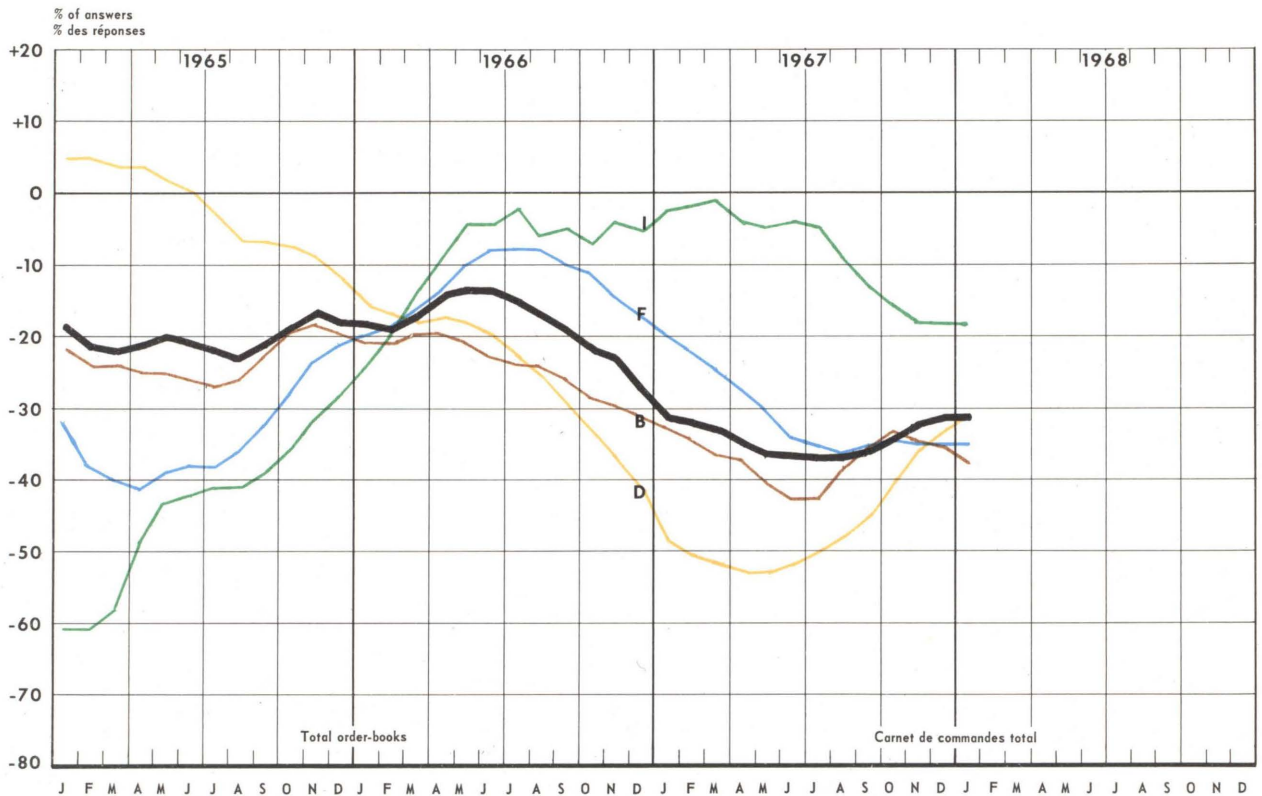
Le développement accéléré de la production et l'amélioration de l'emploi qui en a résulté n'ont pas encore imprimé d'impulsions bien sensibles à l'évolution des salaires. La hausse de ceux-ci a toutefois cessé de se ralentir; à la fin de l'année dernière et au début de 1968, les premiers indices d'une tendance plus nettement ascendante sont apparus dans quelques pays membres. Dans la R.F. d'Allemagne, le niveau général des salaires conventionnels n'a augmenté que faiblement du troisième au quatrième trimestre, mais il semble bien que l'accroissement des gains effectifs par personne occupée se soit légèrement accentué depuis peu, tout au moins dans certains secteurs de l'industrie. Aux Pays-Bas, où le mouvement des salaires est, comme d'habitude, demeuré très modéré au quatrième trimestre, les résultats des négociations salariales menées au début de 1968 annoncent une hausse assez accusée. En France, les salaires minima garantis ont été majorés, tandis que la hausse des taux de salaires horaires effectifs est restée limitée. En Italie, la tendance ascendante des salaires minima conventionnels, et sans doute celle des gains horaires bruts, ne se sont guère modifiées au cours des derniers mois. En Belgique, le ralentissement de la hausse des salaires, qui avait été enregistré dans l'industrie, ne s'est pas poursuivi à la fin de l'année.

RESULTS OF THE BUSINESS SURVEY IN THE COMMUNITY

RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE DANS LA COMMUNAUTÉ

Manufacturing industry ¹⁾ in the EEC ²⁾

Industries manufacturières ¹⁾ de la C.E.E. ²⁾



The graph above shows businessmen's views of their total order-books, represented as the difference between the percentage of those who find them "above normal" (+) and the percentage of those who find them "below normal" (-). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished products 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.

Sur le graphique sont représentées les différences entre les pourcentages des réponses «supérieurs à la normale» (+) et «inférieurs à la normale» (-) à la question relative au carnet de commandes total. 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 commandes 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			Belgique België			Luxembourg			EEC ²⁾ C.E.E.		
		N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J
Total order-books	-	36	38	36	44	43	42	29	26	25	45	42	47	14	17	16	38	38	37
Carnet de commandes total	=	58	57	57	49	49	50	62	64	67	47	52	47	84	83	83	55	55	56
	+	6	5	7	7	8	8	9	10	8	8	6	6	2	0	1	7	7	7
Export order-books	-	27	30	29	37	35	34	36	30	32	44	39	46	11	14	14	33	32	33
Carnet de commandes étrangères	=	62	59	58	50	55	55	57	59	56	48	53	46	88	86	84	57	58	55
	+	11	11	13	13	10	11	7	11	12	8	8	8	1	0	2	10	10	12
Stocks of finished goods	-	4	8	5	4	6	5	4	3	5	8	7	6	3	3	3	4	7	5
Stocks de produits finis	=	80	76	81	71	66	70	71	75	76	72	72	70	92	92	92	75	72	76
	+	16	16	14	25	28	25	25	22	19	20	21	24	5	5	5	21	21	19
Expectations: production	-	8	7	4	14	11	11	10	7	8	21	19	22	4	5	3	11	9	8
Perspectives de production	=	76	74	68	67	72	71	67	68	67	63	63	61	94	92	91	71	72	69
	+	16	19	28	19	17	18	23	25	25	16	18	17	2	3	6	18	19	23
Expectations: selling prices	-	18	16	9	12	9	8	12	12	13	13	10	13	10	1	1	15	13	9
Perspectives relatives aux prix de vente	=	71	72	85	69	73	80	77	77	78	74	72	74	87	28	27	71	72	82
	+	11	12	6	19	18	12	11	11	9	13	18	13	3	71	72	14	15	9

¹⁾ Excluding food, beverages and tobacco
²⁾ Excluding the Netherlands

¹⁾ Non compris industries alimentaires, boissons et tabac.
²⁾ Non compris les Pays-Bas.