



**European
Communities**

Commission

**Communautés
Européennes**

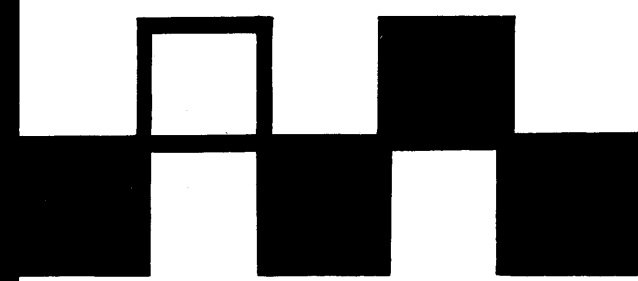
Commission

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

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

6

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**

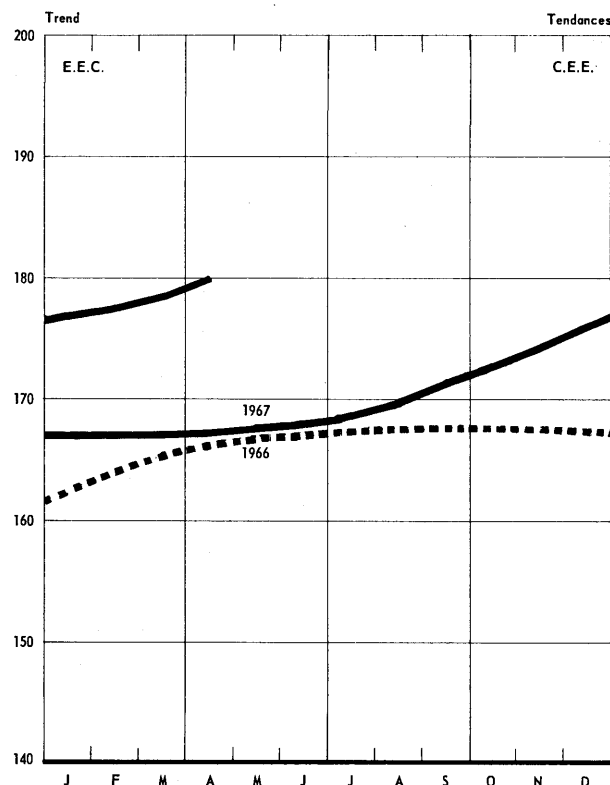
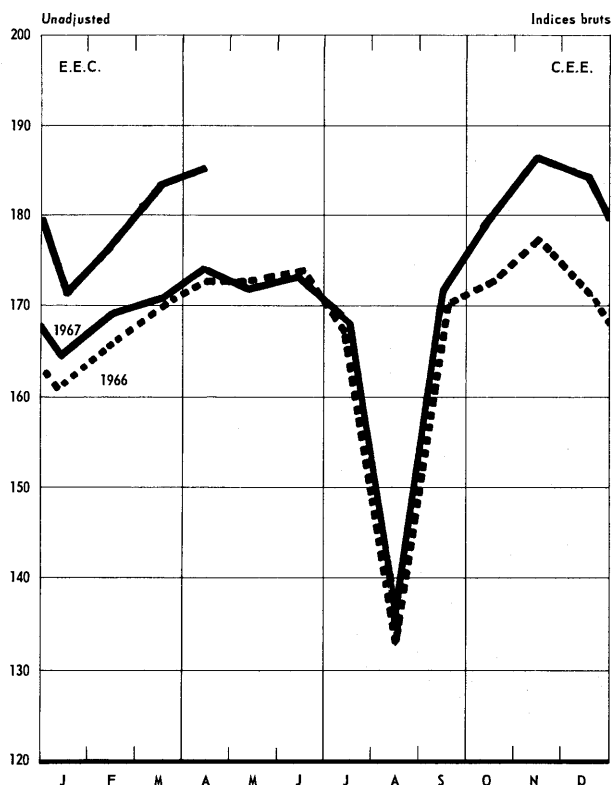
**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES
SUR LA CONJONCTURE
DANS LA COMMUNAUTÉ**

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.

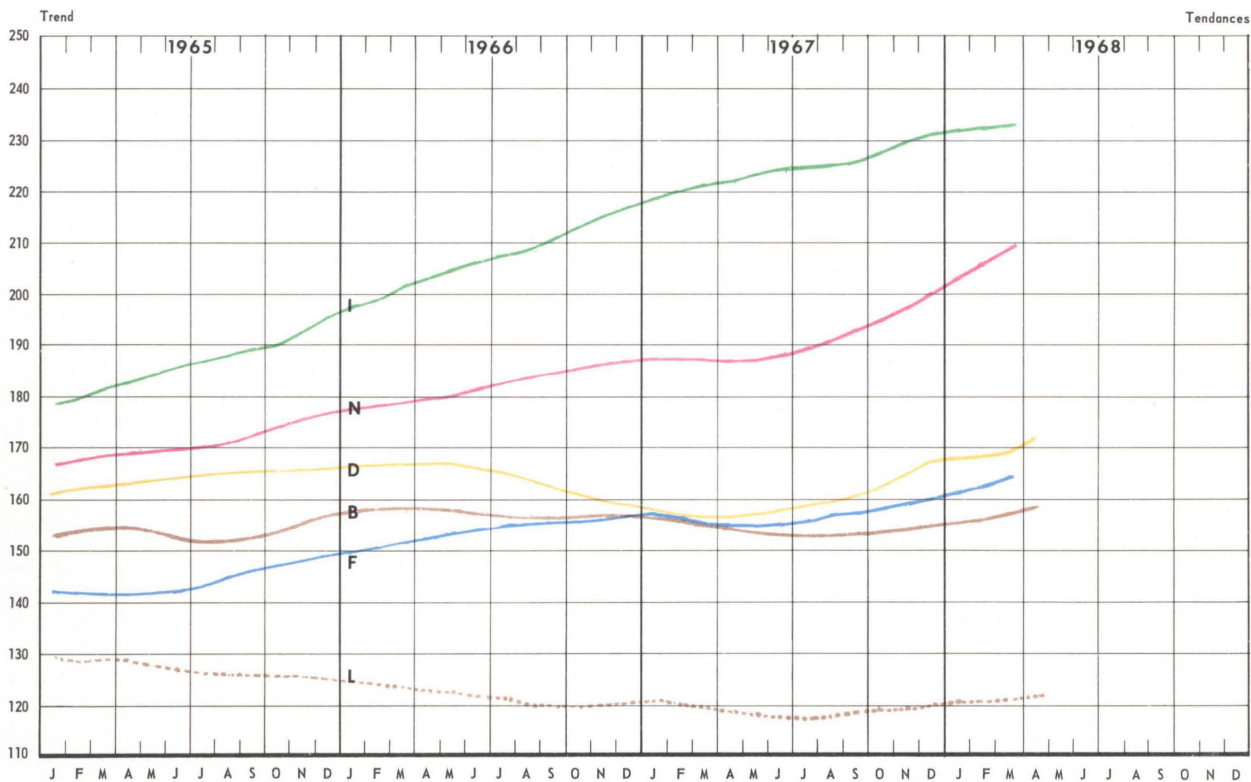
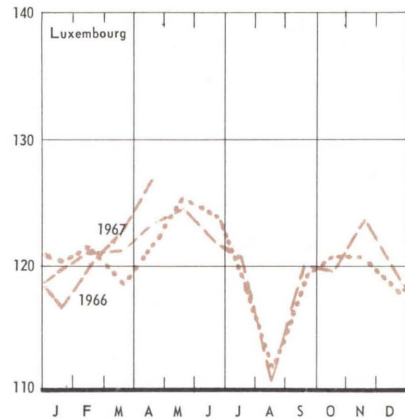
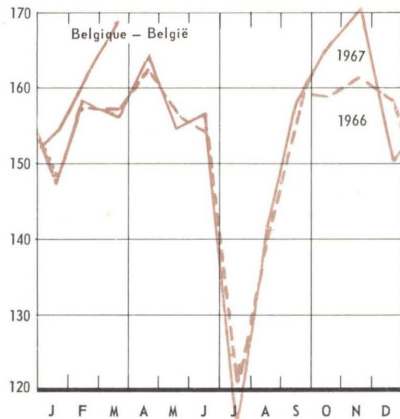
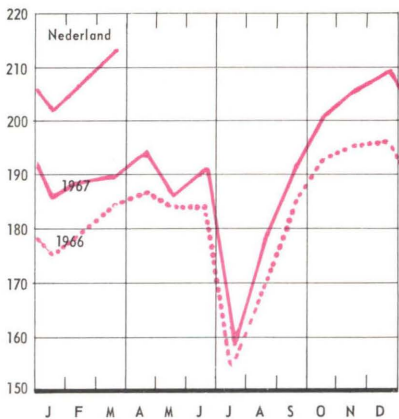
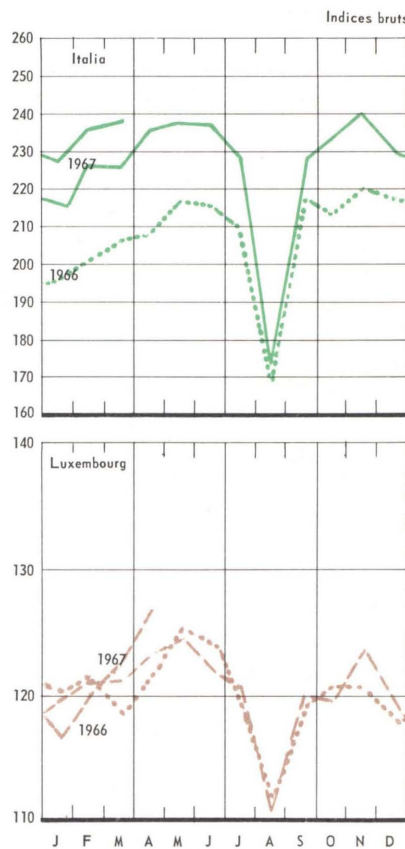
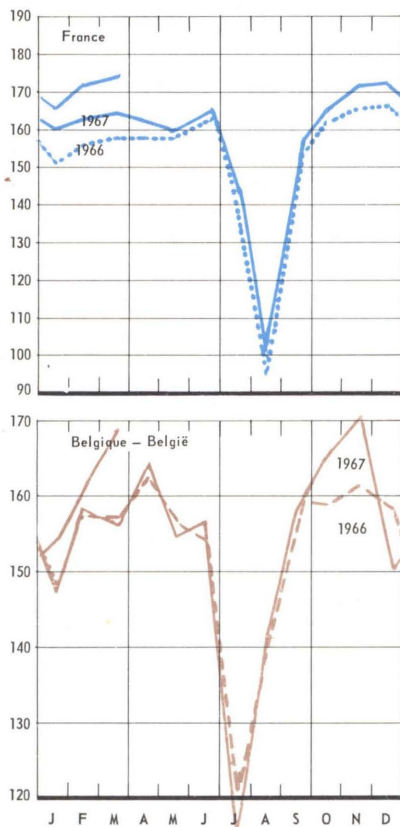
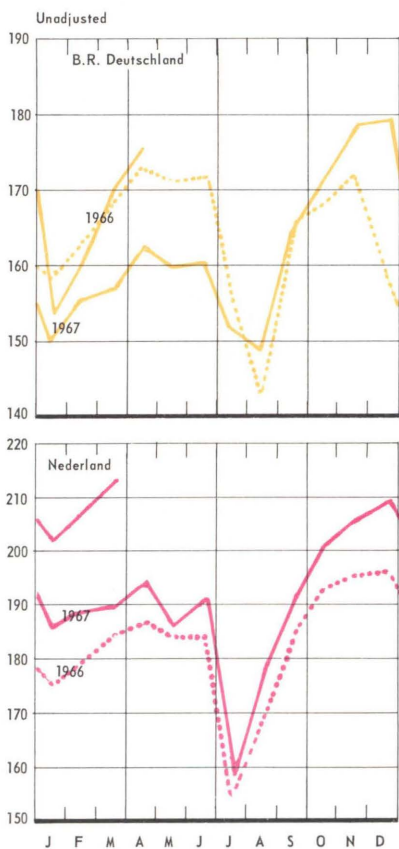
After lively expansion in March and April, industrial production in the Community grew less in May and June because of the strikes in France. These strikes meant a steep decline in French production, the extent of which is at present still difficult to assess. Their impact on industrial activity in the other member countries was probably slight. In these five countries an appreciable contribution was made to industrial production by intra-Community trade (excluding France) and by domestic demand. Domestic demand was particularly important in Germany, where private consumers' expenditure increased at a faster pace and demand for capital goods continued to be very brisk. In Belgium, too, private consumption staged a modest recovery. In Italy the upward movement was still slow, but it could well gather momentum in the foreseeable future; the latest Business Surveys, in particular, suggest that domestic demand will make vigorous progress.

Après la vive expansion enregistrée en mars/avril, la production industrielle de la Communauté s'est développée, durant les mois de mai et juin, à un rythme moins rapide, sous l'effet des grèves survenues en France. Celles-ci ont provoqué dans la production française une brusque régression, dont l'ampleur est encore difficile à évaluer. Leur incidence sur l'activité industrielle dans les autres pays membres semble avoir été limitée. Dans ces pays, la production industrielle a reçu de sensibles impulsions du commerce intracommunautaire — abstraction faite des échanges avec la France —, ainsi que de la demande intérieure. Celle-ci a eu une incidence toute particulière en Allemagne, où les dépenses de consommation privée se sont accrues à un rythme accéléré et où la demande de biens d'investissement est demeurée très vive. Une certaine reprise de la consommation privée a aussi été observée en Belgique. En Italie, l'expansion de la production industrielle est restée modérée, mais elle pourrait se renforcer dans un proche avenir; les enquêtes les plus récentes auprès des chefs d'entreprise permettent, en particulier, d'escompter une évolution dynamique de la demande intérieure.

INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

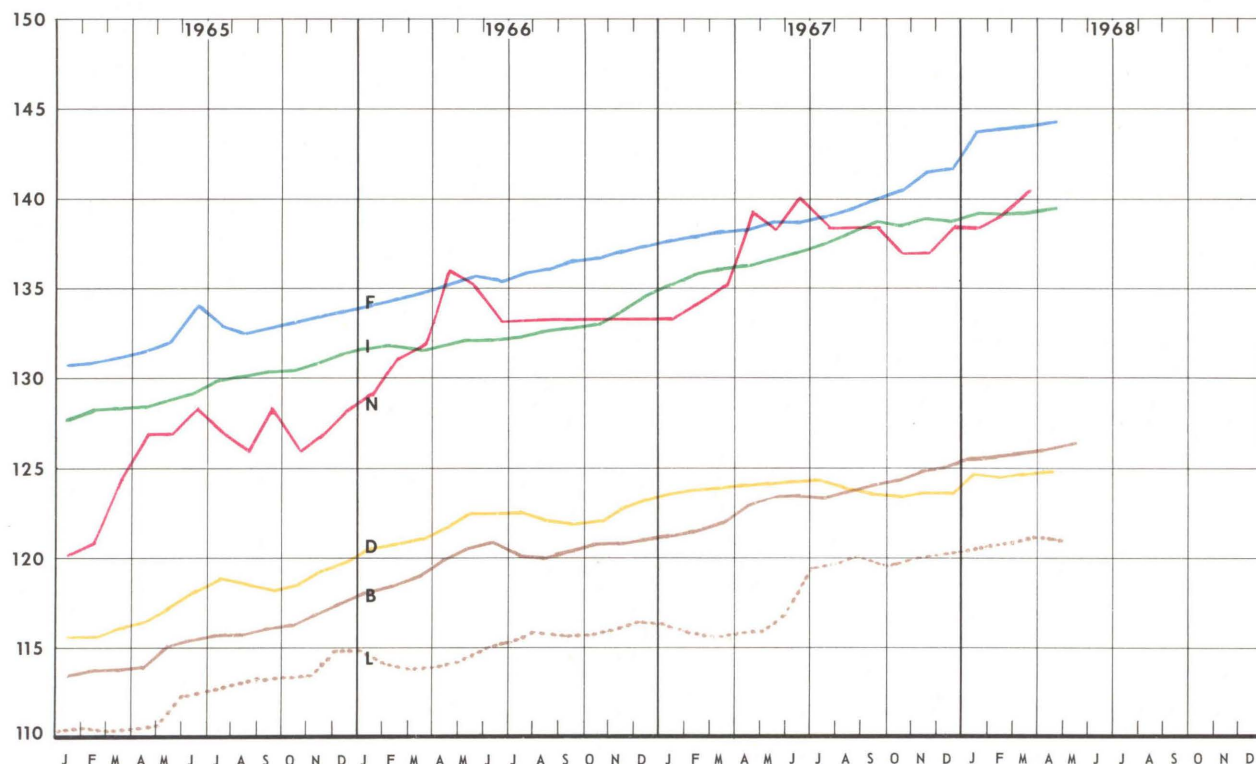
1958 = 100



CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100

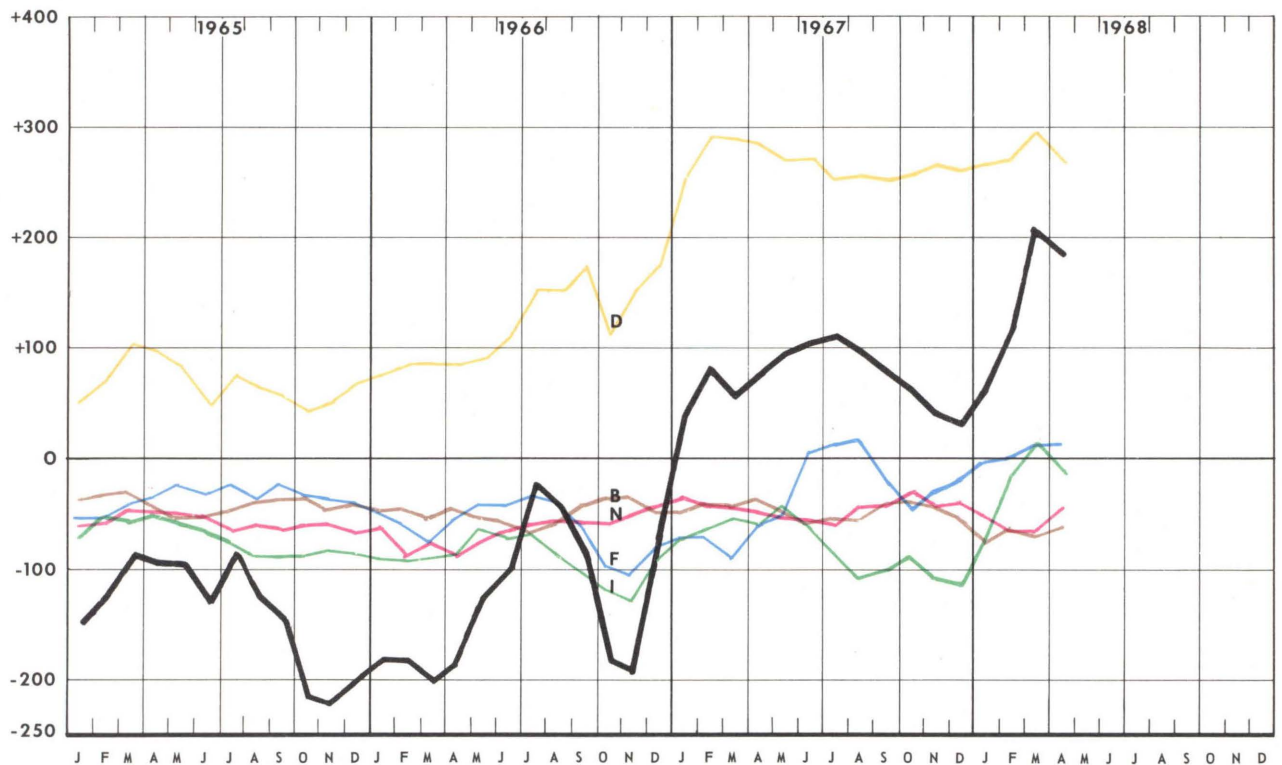


NOTES : Indices of prices in national currency; Source : Statistical Office of the European Communities. New index for Luxembourg as from 1966; Italy and Belgium as from 1967.

REMARQUES : Indices des prix à la consommation en monnaies nationales; source : Office statistique des Communautés européennes. Nouveaux indices pour : le Luxembourg depuis 1966, l'Italie et la Belgique depuis 1967.

In the spring consumer prices remained remarkably stable in most member countries. Supply, of industrial products in particular, remained relatively very elastic, and the trend of unit wage costs — given improved productivity gains in most member countries — did not force prices up. Farm output had slackened, however, and was therefore helping less to stabilize food prices, and the rise in charges for services continued to be fairly lively. For France there are still no overall statistics available from which an assessment can be made of the effects of the large pay concessions on the level of prices. But many firms have announced price increases; the motor industry, for example, has put its prices up by about 3%. In order to combat unjustified price increases, the Government has introduced price supervision. It has also decided for the moment not to adjust public service charges to the higher wage costs.

Dans la plupart des pays de la Communauté, les prix à la consommation ont montré, au printemps, une remarquable stabilité. En effet, l'offre a continué de faire preuve d'une grande élasticité, notamment en ce qui concerne les produits industriels, et, dans la majorité des pays membres, l'évolution des coûts salariaux par unité produite, grâce à des progrès de productivité plus importants, n'a pas influencé les prix dans le sens de la hausse. On assiste toutefois à un affaiblissement des effets stabilisateurs que les résultats favorables de la production agricole exerçaient sur les prix des denrées alimentaires, et la hausse des prix des services reste assez vive. On ne dispose pas encore, pour la France, de statistiques globales dont on pourrait tirer des conclusions quant à l'incidence des fortes augmentations de salaires sur le niveau des prix. Mais de nombreuses entreprises ont annoncé des majorations de prix. Dans l'industrie automobile, par exemple, ceux-ci ont été relevés d'environ 3%. Soucieux d'empêcher des hausses injustifiées, le Gouvernement a établi un système de surveillance des prix. Il a décidé, en outre, de ne pas réajuster, pour le moment, les tarifs des entreprises publiques en fonction de l'augmentation des coûts salariaux.

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.

¹⁾ 1 unit of account = 0.888671 gm of fine gold = US \$1 at the official rate of exchange.

It looks as if the very high surpluses earned during the first quarter of 1968 in EEC visible trade with non-member countries had passed their peak by the beginning of the spring. At all events, the April surplus fell well short of those in previous months. In particular, the rising trend of exports to the United States slowed down, partly because the strike in the US copper industry had come to an end. Added to this, the US Administration's announcement that it would not introduce any new import restrictions contributed to a quieter import trend in that country. Furthermore, there was a considerable decline in deliveries of consumer durables to the United Kingdom when consumer demand visibly weakened on the introduction of restrictive financial measures. One of the main reasons for the underlying deterioration in the Community's trade balance is, however, the progressive revival of economic activity in most member countries, particularly Germany.

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.

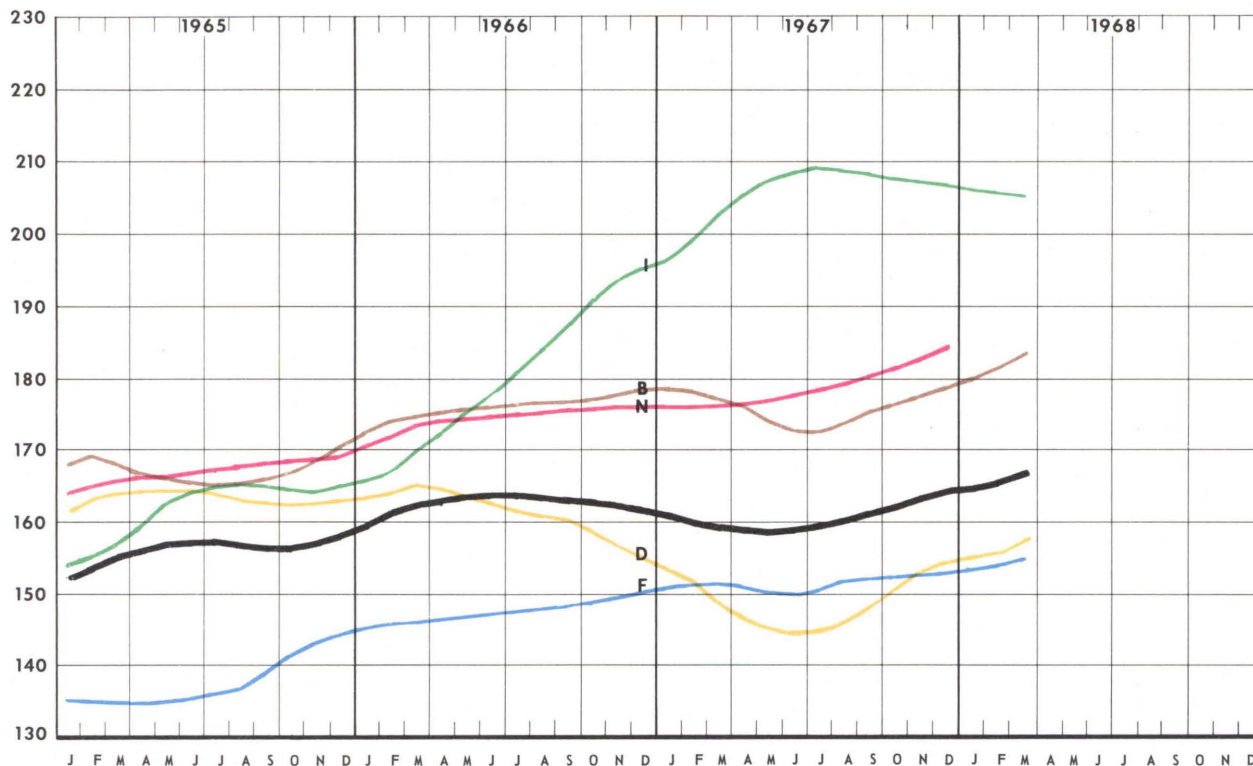
¹⁾ 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin = 1 dollar U.S. au taux de change officiel.

L'excédent considérable qui a caractérisé, au premier trimestre de 1968, le commerce de la Communauté avec les pays non membres, semblait, au début du printemps, avoir commencé de se réduire. Au mois d'avril, il était, en tout cas, bien moins important qu'au cours des mois précédents. L'expansion des exportations à destination des Etats-Unis a montré un ralentissement particulièrement net. Celui-ci est en partie imputable à la fin de la grève qui affectait l'industrie américaine du cuivre; mais la décision, annoncée par le gouvernement américain, de ne pas introduire de nouvelles restrictions à l'importation, doit avoir contribué à ce ralentissement. Par ailleurs, les ventes de produits de consommation durables au Royaume-Uni ont accusé une baisse sensible, la demande de consommation s'étant notablement réduite dans ce pays, sous l'effet de mesures restrictives de politique financière. Un autre facteur important de la tendance à la détérioration de la balance commerciale de la Communauté a été la reprise progressive de la conjoncture dans la plupart des pays membres, et notamment en Allemagne.

OUTPUT IN THE METAL PRODUCTS INDUSTRIES

PRODUCTION DE L'INDUSTRIE TRANSFORMATRICE DES METAUX

1958 = 100



NOTES: The curves represent estimated trends; they have been established by the staff of the Commission on the basis of indices after adjustment by the SOEC for seasonal and accidental variations.

REMARQUES: Les courbes représentent des estimations de la tendance; elles ont été établies par les services de la Commission sur la base des indices corrigés des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes.

At present the metal products industry is one of the most dynamic branches of the economy in the Community: in a number of member countries investment has continued to climb steeply. Although in Germany the growth of production slackened somewhat for a time at the beginning of the year, since March it has been expanding very briskly once again. In Belgium, growth has remained vigorous, mainly because of a heavier inflow of export orders, especially from the other member countries. For the same reason output in the Netherlands tended to rise sharply, but here a considerable contribution to production was also made by the high level of domestic investment activity. In France, where activity in these industries had still been gathering momentum in the spring, the social disturbances in May and June brought production almost completely to a halt. In Italy, the rather hesitant trend of production — though at a high level — probably reflected a somewhat weaker propensity to invest among managements.

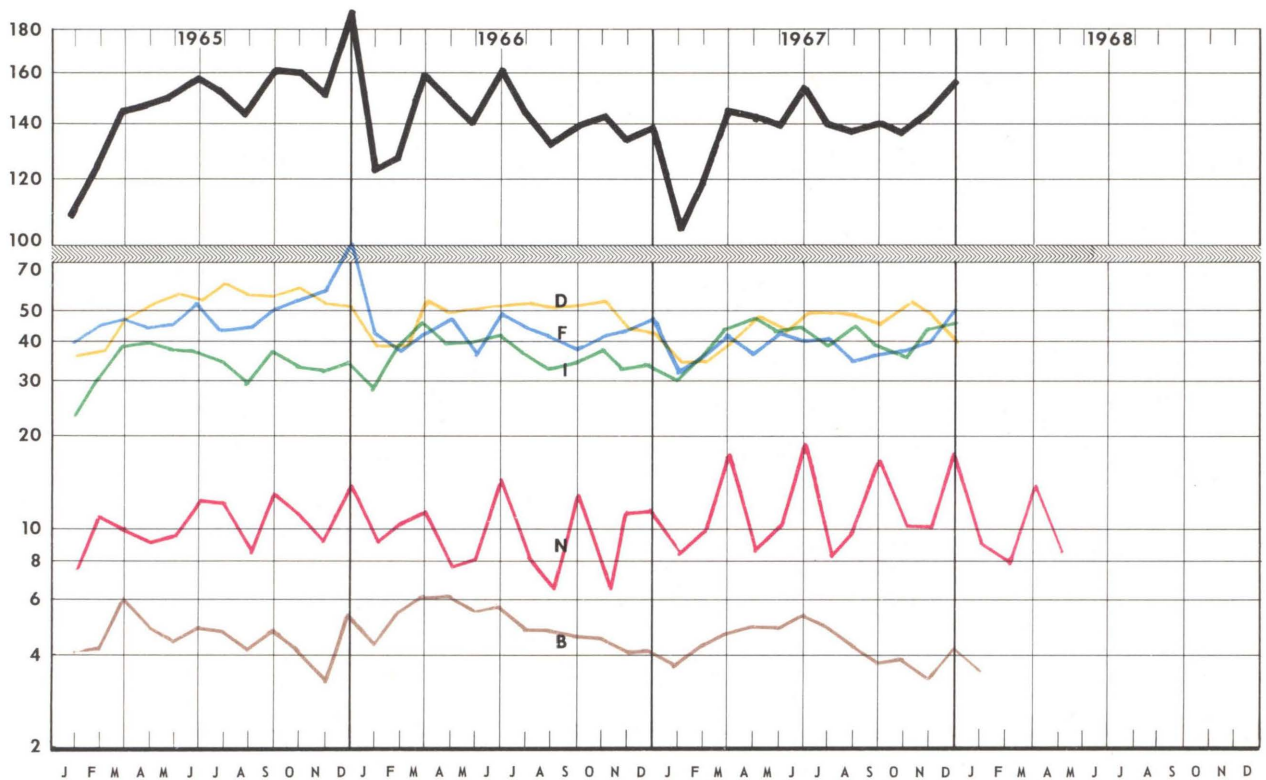
L'industrie transformatrice des métaux compte, à l'heure actuelle, parmi les secteurs économiques les plus dynamiques de la Communauté. Dans plusieurs pays membres, en effet, l'expansion des investissements reste très vive. Si, en Allemagne, la croissance de la production a marqué temporairement, au début de l'année, un léger ralentissement, elle a retrouvé tout son dynamisme dès le mois de mars. En Belgique aussi, elle est demeurée vigoureuse, par suite surtout de l'augmentation des commandes émanant de l'étranger, et notamment des autres pays membres. Pour la même raison, la tendance a été nettement ascendante aux Pays-Bas, où la production a été, en outre, fortement stimulée par l'essor des investissements. En France, où l'activité dans l'industrie transformatrice des métaux s'était encore accélérée jusqu'au printemps, les tensions sociales ont entraîné temporairement, en mai/juin, un arrêt presque total de la production. La production italienne, enfin, tout en se maintenant à un niveau élevé, a témoigné d'une certaine hésitation, qui reflète sans doute un certain affaiblissement de la propension à investir des entreprises.

DWELLINGS AUTHORIZED

(thousands)

AUTORISATIONS DE CONSTRUIRE

(en milliers)



NOTES: Number of dwellings for which permits have been issued: excluding industrial, commercial and administrative buildings.

REMARQUES : Nombre de logements dont la construction a été autorisée, à l'exclusion des bâtiments industriels, commerciaux et administratifs.

According to the figures available ⁽¹⁾, demand for residential construction in the Community may well have become somewhat more lively in the spring. In Germany, at any rate, building orders rose at a faster pace; mortgages granted for residential construction are also increasing vigorously. In the Belgo-Luxembourg Economic Union demand for residential construction expanded somewhat as a result of the selective measures adopted at the beginning of 1968, and the volume of building orders has grown. In Italy the growth of demand for residential construction also continued to be quite lively; here the level of building orders was distinctly higher than a year earlier, and in residential construction there is already a shortage of skilled manpower in some localities. In the Netherlands, on the other hand, demand for non-subsidized dwellings was weak; there are now plans to extend the subsidized housing programme. In France, residential construction could be favourably affected to an appreciable extent in the coming months by the sharp increase in the incomes of households.

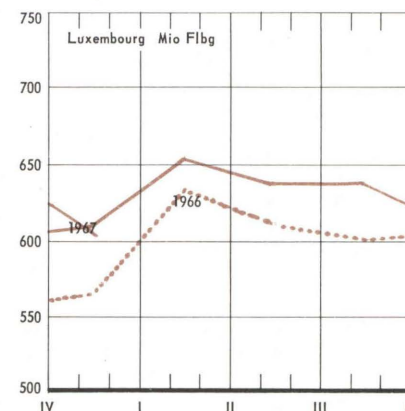
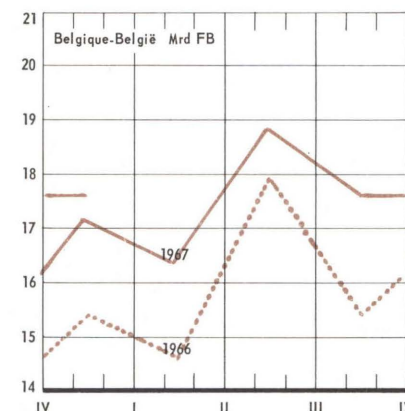
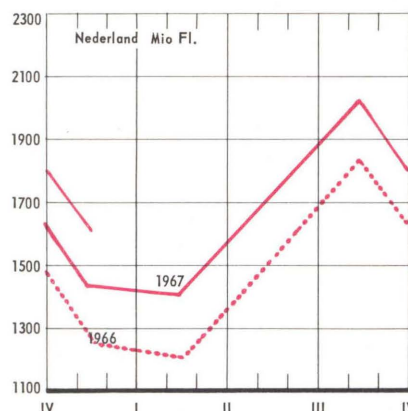
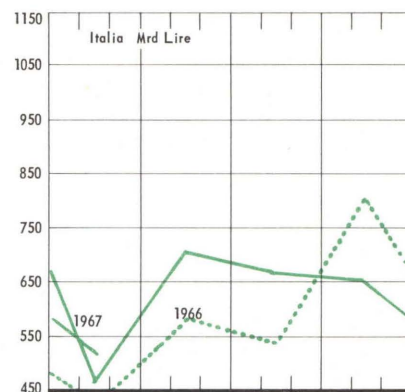
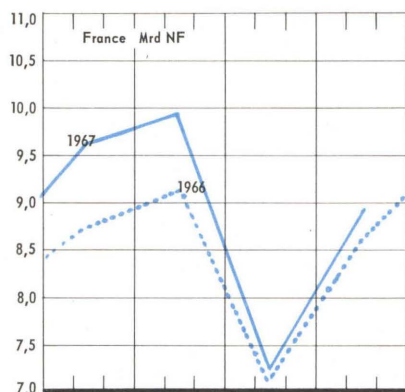
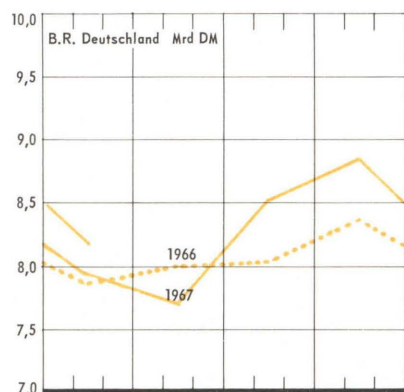
⁽¹⁾ At the time of going to press the statistics available for most member countries did not go beyond December 1967.

Les éléments d'information dont on dispose actuellement ⁽¹⁾ donnent à penser que la demande de construction de logements dans la Communauté s'est faite un peu plus vive au printemps. En Allemagne, les commandes en carnet ont, en tout cas, augmenté à un rythme plus rapide, et l'octroi de prêts hypothécaires pour la construction de logements s'est fortement développé. Dans l'U.E.B.L., la demande de construction de logements s'est accrue quelque peu, sous l'influence des mesures sélectives prises au début de 1968, et la période couverte par les commandes en carnet s'est allongée. En Italie aussi, l'expansion de la demande est demeurée assez rapide; les carnets de commandes y sont nettement mieux garnis qu'ils n'étaient un an auparavant, et le secteur de la construction de logements accuse localement une pénurie de main-d'œuvre qualifiée. Aux Pays-Bas, par contre, la demande s'est montrée faible pour ce qui concerne la construction de logements non subventionnée; une extension du programme de construction subventionnée est actuellement envisagée. En France, la construction de logements pourrait être stimulée sensiblement, au cours des prochains mois, par le fort accroissement des revenus des ménages.

⁽¹⁾ Lors de la rédaction du présent numéro, les données statistiques, pour la plupart des pays membres, n'allaient pas au delà du mois de décembre dernier.

TAX REVENUE

RECETTES FISCALES



NOTES: Government tax revenue. - Monthly averages. - Germany (FR): Federal and Länder taxes. Including Saar from July 1959.

REMARQUES: Recettes fiscales de l'Etat. - Moyennes mensuelles. - R.F. d'Allemagne: y compris les impôts des «Länder».

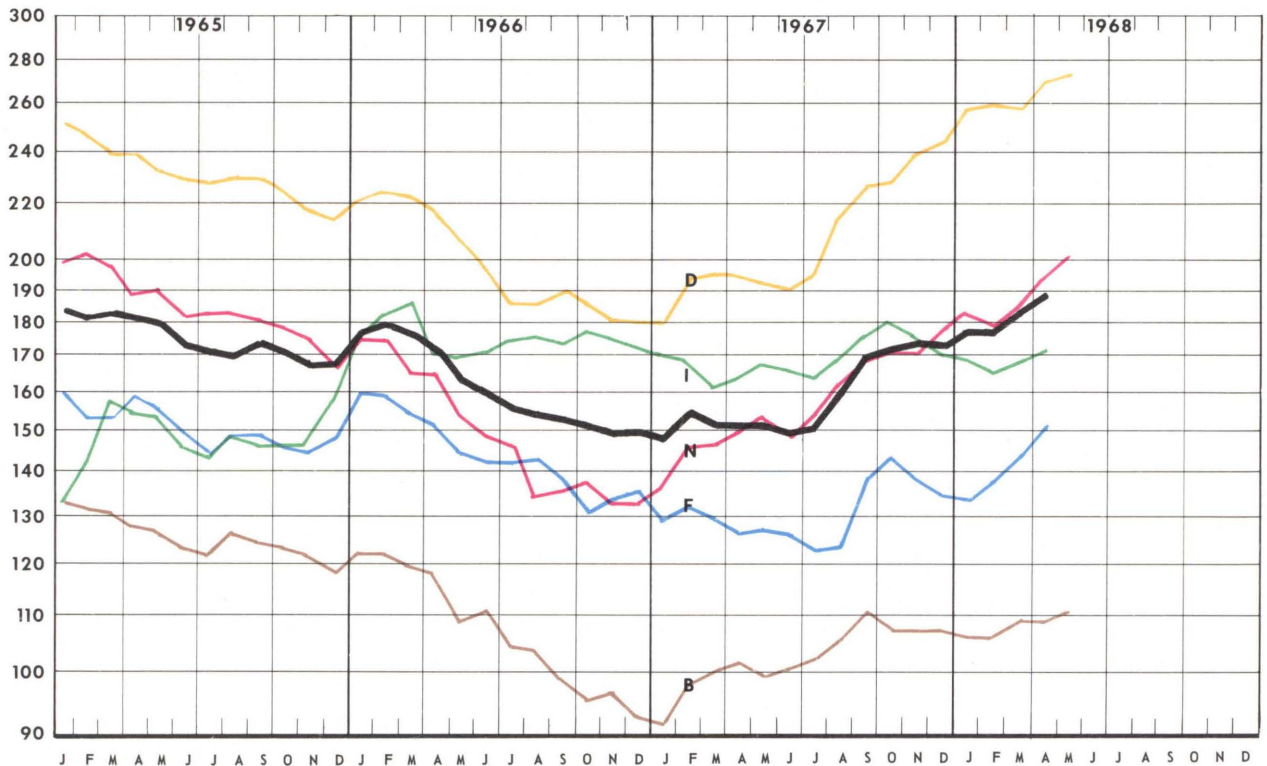
In most member countries the growth of tax revenue in the first quarter of 1968 was relatively slow. In Germany an important factor was the favourable tax treatment of "old" stocks when the tax on value added was introduced. The Federal German budget, nevertheless, closed with a small cash deficit only, as Federal expenditure showed hardly any further increase after the upsurge in the second half of 1967. In Belgium the relatively slack growth of tax revenue was largely due to the business trend; since here, moreover, Government spending expanded appreciably under the programme to revive economic activity, there was a heavy cash deficit in the first quarter. The Italian budget also closed with a large deficit owing to extensive investment expenditure. The deficit on the Dutch budget was considerably larger in the first quarter than a year earlier despite the vigorous growth of tax revenue. In France the public authorities probably suffered considerable tax losses on account of the strikes in May and June; here heavy cash deficits are to be expected in the coming months because of the new burdens to be imposed on the central government budget.

Dans la plupart des pays membres, l'augmentation des recettes fiscales s'est révélée relativement faible au premier trimestre. En Allemagne, les dégrèvements consentis sur l'imposition des stocks anciens, lors de l'introduction de la taxe à la valeur ajoutée, a joué à cet égard un rôle important. Le déficit du budget fédéral a cependant été peu sensible, du fait que les dépenses des administrations fédérales, après le fort accroissement qu'elles avait accusé au second semestre de 1967, n'ont plus guère augmenté. En Belgique, la progression relativement lente des recettes fiscales a été due en grande partie à l'évolution de la conjoncture. Comme, de surcroît, les dépenses exposées par l'Etat belge dans le cadre de son programme de relance de l'économie ont beaucoup augmenté, un déficit de trésorerie appréciable est apparu au premier trimestre. Le budget de l'Etat italien s'est, lui aussi, clôturé par un déficit élevé, par suite d'importantes dépenses d'investissement. Aux Pays-Bas, le déficit budgétaire de l'Etat s'est révélé, au premier trimestre, notablement plus élevé qu'un an auparavant, en dépit d'un fort accroissement des rentrées fiscales. En France, les pouvoirs publics doivent avoir enregistré d'appréciables moins-values fiscales, à la suite des grèves des mois de mai et juin. Pour les prochains mois, il faut s'attendre, dans ce pays, à d'importants déficits de trésorerie, du fait des nouvelles charges budgétaires.

SHARE PRICES

COURS DES ACTIONS

1958 = 100



NOTES: The Community's share price index is calculated by the Statistical Office of the European Communities on the basis of a weighted average of the national indices (Laspeyres formula). - Federal Republic of Germany: revised series.

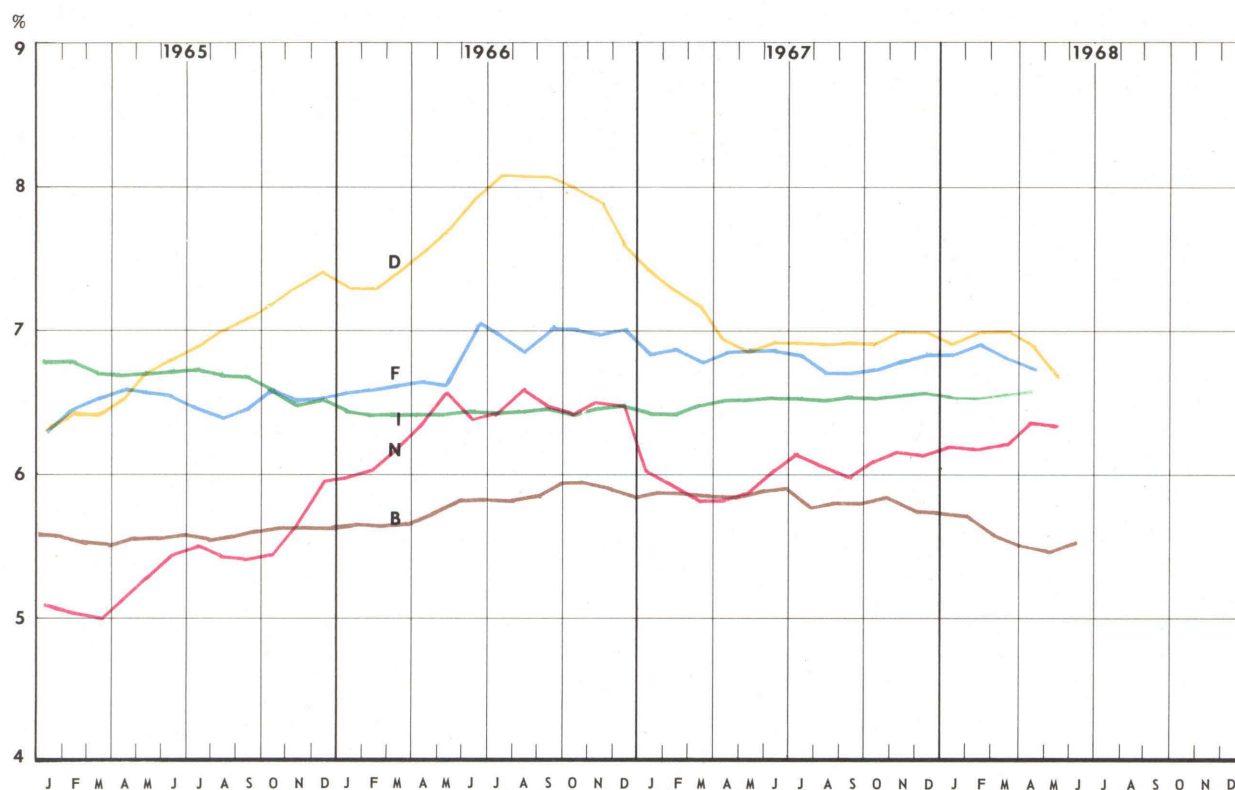
REMARQUES: L'indice des cours des actions de la Communauté calculé par l'Office statistique des Communautés européennes, correspond à la moyenne pondérée des indices nationaux d'après la formule de Laspeyres. - R.F. d'Allemagne: série révisée.

The upsurge of prices which had already begun on the stock exchanges in most member countries in the first quarter of 1968, persisted until mid-May. There were two factors contributing to the rise in quotations: the hope of a peaceful solution in Vietnam, which in April had also brought about a recovery, though only temporarily, on the New York stock exchange and, in Germany and the Netherlands above all, the prospect that the favourable business trend would persist for the rest of the year. In Italy the upward trend of share prices was interrupted by the public's cautious reaction to the outcome of the parliamentary elections. In Belgium, too, the political situation was reflected in the level of share prices. In France, prices slumped sharply during the social disturbances in May, and for a time the Paris bourse was actually closed. The disturbances also influenced for a time the trends of quotations on the stock exchanges of the other member countries.

La forte hausse des cours, qui caractérisait déjà au premier trimestre les bourses des actions de la plupart des pays membres, s'est poursuivie jusqu'à la mi-mai. Ce mouvement s'explique par l'espoir d'une paix prochaine au Vietnam - qui, au mois d'avril, avait également suscité une reprise, à vrai dire temporaire, à la Bourse de New York -, et surtout, pour ce qui concerne l'Allemagne et les Pays-Bas, par la conjoncture toujours favorable escomptée pour le cours ultérieur de l'année. En Italie, la hausse s'est interrompue en mai, les résultats des élections parlementaires ayant déclenché une réaction de prudence de la part du public. En Belgique aussi, la situation politique s'est reflétée sur le niveau des cours. Les tensions sociales qui se sont produites en France, au mois de mai, y ont entraîné une brusque chute des cours, et même une fermeture temporaire de la Bourse de Paris. Elles ont aussi influencé passagèrement l'évolution des cours dans les autres pays de la Communauté.

LONG-TERM INTEREST RATES

TAUX D'INTERET A LONG TERME



NOTES: Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in 5 to 20 years (4.5%); beginning of month. — France: interest rates on fixed-interest-bearing securities in the private sector. — Netherlands: average yield on nine government stocks. — Germany (FR): all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds.

REMARQUES: Rendement des valeurs à revenu fixe. — Belgique: titres de l'Etat de 5 à 20 ans (4.5%); début de mois. — France: taux d'intérêt des valeurs à revenu fixe du secteur privé. — Pays-Bas: moyenne de 9 rentes d'Etat. — R. F. d'Allemagne: ensemble des valeurs cotées en Bourse. — Italie: taux de rendement des obligations.

Despite sharp increases in interest rates in the United States and on the Euro-bond market, long-term interest rates in the Community remained virtually stable during the spring months and in several member countries even tended to decline further. The money and capital markets were very receptive and this helped to force rates down or keep them from rising. In Belgium a further factor was that the Government financed its heavy cash deficit mainly by short-term borrowing. In Germany, too, the public authorities made relatively little use of the capital market; yields, therefore, tended, if anything, to decline, although the volume of foreign loans floated on the German market was increasing. In Italy interest rates remained virtually unchanged despite heavy exports of capital. In France, on the other hand, outflows of capital entailed firmer long-term interest rates, although this spring the central government did not make its usual issue, probably in view of the new loans floated by other classes of borrower. Yields also went up in the Netherlands, though only temporarily, when the Bank voor Nederlandse Gemeenten borrowed large sums in April.

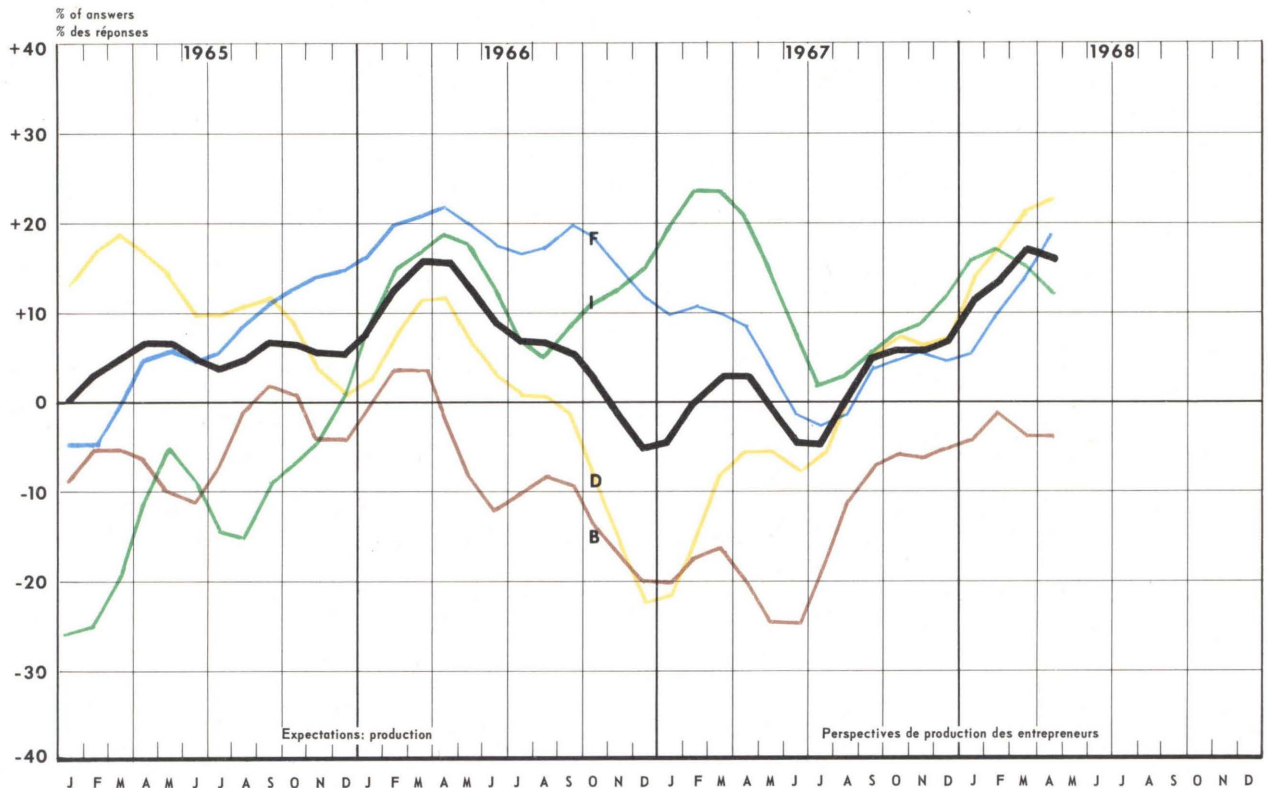
En dépit de la forte hausse enregistrée aux Etats-Unis et sur le marché des euro-émissions, les taux d'intérêt à long terme, dans la Communauté, n'ont pas augmenté au printemps; dans plusieurs pays membres, la tendance à la baisse s'est même poursuivie. Cette évolution a été favorisée par la grande capacité d'absorption du marché monétaire et financier. En Belgique, le fait que l'important déficit de trésorerie de l'Etat ait été essentiellement financé à court terme a aussi joué un rôle à cet égard. En Allemagne également, le recours des pouvoirs publics au marché des capitaux a été relativement limité. Aussi les taux d'intérêt y ont-ils accusé plutôt une tendance au fléchissement, malgré le nombre croissant d'emprunts étrangers lancés sur le marché allemand. En Italie, les taux d'intérêt n'ont guère varié, en dépit d'exportations accrues de capitaux. En France, par contre, les sorties de capitaux ont entraîné un raffermissement des taux d'intérêt à long terme, bien que l'Etat, probablement soucieux de ne pas nuire aux émissions des autres secteurs de l'économie, n'ait pas émis d'emprunts au printemps. Aux Pays-Bas, les taux d'intérêt ont également accusé une hausse, à vrai dire passagère, après un important recours de la Banque des Communes néerlandaises au marché des capitaux, dans le courant du mois d'avril.

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 shows 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 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 « augmentation » (+) et « diminution » (-) à la question relative aux perspectives de la production. 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 ».

Country/Pays	Questions	BR Deutschland			France			Italia			Belgique België			Luxembourg			EEC ^{a)} C.E.E.		
		M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M
Total order-books Carnet de commandes total	+	13	19	20	13	14	14	14	12	11	11	12	1	3	3	13	16		
	=	59	55	57	53	57	62	65	68	49	52	55	93	93	94	57	57		
	-	28	26	23	34	29	24	21	20	40	37	33	6	4	3	30	27		
Export order-books Carnet de commandes étrangères	+	16	17	16	14	15	15	17	15	12	12	12	1	4	2	14	16		
	=	57	58	59	60	61	53	51	57	52	51	57	94	93	96	58	57		
	-	27	25	25	26	24	32	32	28	36	37	31	5	3	2	28	27		
Stocks of finished goods Stocks de produits finis	+	13	13	12	26	23	18	18	15	21	20	20	5	2	3	18	17		
	=	79	78	78	70	71	78	72	74	68	69	67	93	96	97	76	75		
	-	8	9	10	4	6	4	10	11	11	11	13	2	2	0	6	8		
Expectations : production Perspectives de production	+	23	28	26	29	29	18	16	14	16	16	15	5	6	2	24	25		
	=	74	69	71	62	63	74	77	74	61	64	70	93	92	97	69	69		
	-	3	3	3	9	8	8	7	12	23	20	15	2	2	1	7	6		
Expectations : selling prices Perspectives relatives aux prix de vente	+	6	8	12	10	8	10	8	9	9	8	12	70	1	1	8	8		
	=	86	86	83	80	84	75	78	81	77	80	80	29	98	98	82	84		
	-	8	6	5	10	8	15	14	10	14	12	8	1	1	1	10	8		

¹⁾ Excluding food, beverages and tobacco

²⁾ Excluding the Netherlands

¹⁾ Non compris industries alimentaires boissons et tabac.

²⁾ Non compris les Pays-Bas.