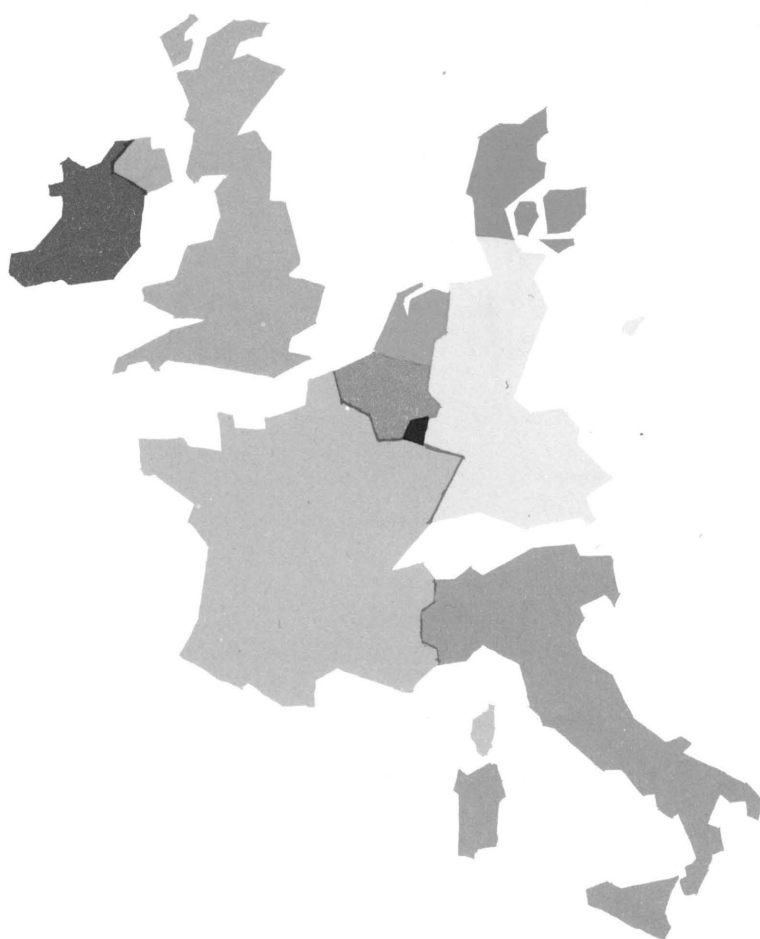


**Commission of the
European
Communities**

**Commission des
Communautés
Européennes**



**7
1973**

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

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

This publication appears monthly (except August and September, which are combined in a double number).

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

- A1 Industrial production
- A2 Unemployment
- A3 Consumer prices
- A4 Balance of trade

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

January, April, July, October

- B1 Exports
- B2 Trade between member countries
- B3 Discount rate and call money rates
- B4 Short-term lending to business and private customers
- B5 Gold and foreign exchange reserves

February, May, August/September, November

- C1 Imports
- C2 Terms of trade
- C3 Wholesale prices
- C4 Retail sales
- C5 Wages

March, June, August/September, December

- D1 Output in the metal products industries
- D2 Dwellings authorized
- D3 Tax revenue
- D4 Share prices
- D5 Long-term interest rates

Results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community are to be found immediately after the graphs and notes.

For observations on the graphs see last page.

La présente publication est mensuelle; la période août-septembre fait toutefois l'objet d'un numéro unique.

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir:

- A1 Production industrielle
- A2 Nombre de chômeurs
- A3 Prix à la consommation
- A4 Balance commerciale

sont présentés dans chaque numéro. Ceux des groupes B, C et D figurent respectivement dans les numéros suivants:

Janvier, avril, juillet, octobre

- B1 Exportations
- B2 Echanges intracommunautaires
- B3 Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour
- B4 Crédits à court terme aux entreprises et aux particuliers
- B5 Réserves d'or et de devises

Février, mai, août-septembre, novembre

- C1 Importations
- C2 Termes de l'échange
- C3 Prix de gros
- C4 Ventes au détail
- C5 Salaires

Mars, juin, août-septembre, décembre

- D1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D2 Autorisations de construire
- D3 Recettes fiscales
- D4 Cours des actions
- D5 Taux d'intérêt à long terme

A la suite des graphiques et notes rapides sont consignés certains résultats sur l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

Les remarques relatives aux graphiques figurent en dernière page.

Commission of the European Communities
Directorate-General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends
200, rue de la Loi, 1040 Brussels

GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY

GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES
SUR LA CONJONCTURE
DANS LA COMMUNAUTÉ

Commission des Communautés européennes
Direction générale des Affaires économiques et financières
Direction des Économies nationales et de la Conjoncture
200, rue de la Loi, 1040 Bruxelles

THE FOURTH CONSUMER SURVEY

In the second quarter of 1973 the harmonized survey of about 25 000 households selected as a representative sample was carried out for the fourth time in five Community countries (Germany, France, Italy, Netherlands, Belgium). Because of technical difficulties the results for Belgium were not yet available at the time of going to press.

In France, the views and expectations concerning the general economic situation have, if anything, improved among the households interviewed, and in the Netherlands the present and future economic situation is no longer seen as unfavourably as hitherto. On the other hand, the economic climate in Italy and, particularly, in Germany, has worsened appreciably in the eyes of consumers. In Italy and Germany the deterioration in the opinions on the general economic situation was probably due mainly to the sharp rise in prices. In both these countries there has been a distinct increase since the beginning of the year in the proportion of households which felt that the price rise was no longer moderate but strong. In France and the Netherlands, on the other hand, households reported no fresh deterioration in the price trend.

Consumers in all countries view the future trend of prices with apprehension. In France, Germany and Italy, the opinion that prices will go up is shared by more households than at the beginning of the year; in the Netherlands, the number of households expecting further price increases in the next twelve months remained very high.

Households in France and the Netherlands take much the same favourable view of their own financial situation as at the beginning of the year while in Italy and Germany opinions were less sanguine. On the future trend of incomes, the French are the most confident; the proportion of French households expecting an improvement in their own financial situation in the next twelve months has increased. In the Netherlands, positive and negative expectations continue to balance each other out. The Italians have become more cautious in hoping for an improvement in their income situation. This time it was in Germany that households took the most unfavourable view of the future trend of their own financial situation. Generally, there was probably an increase in the proportion of households which, in framing their judgments, no longer only take account of the rise in incomes in money terms but also discount a further upsurge in prices.

Brussels, 31 July 1973.

QUATRIÈME ENQUÊTE DE CONJONCTURE AUPRÈS DES CONSOMMATEURS

Au cours du second trimestre de 1973, une enquête harmonisée a été effectuée, pour la quatrième fois, dans cinq pays de la Communauté (la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Italie, les Pays-Bas et la Belgique), auprès de quelque 25.000 ménages considérés comme représentatifs. Par suite de difficultés d'ordre technique, les résultats relatifs à la Belgique n'étaient pas encore disponibles lors de la rédaction du présent numéro.

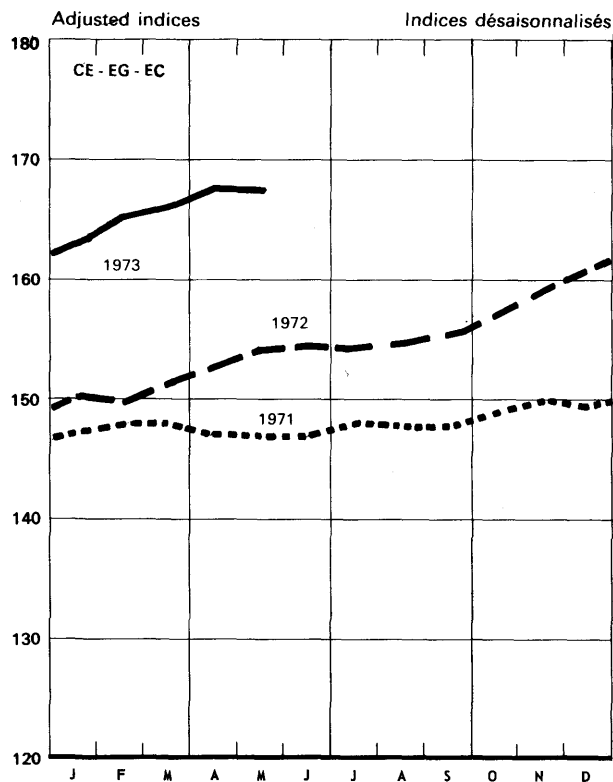
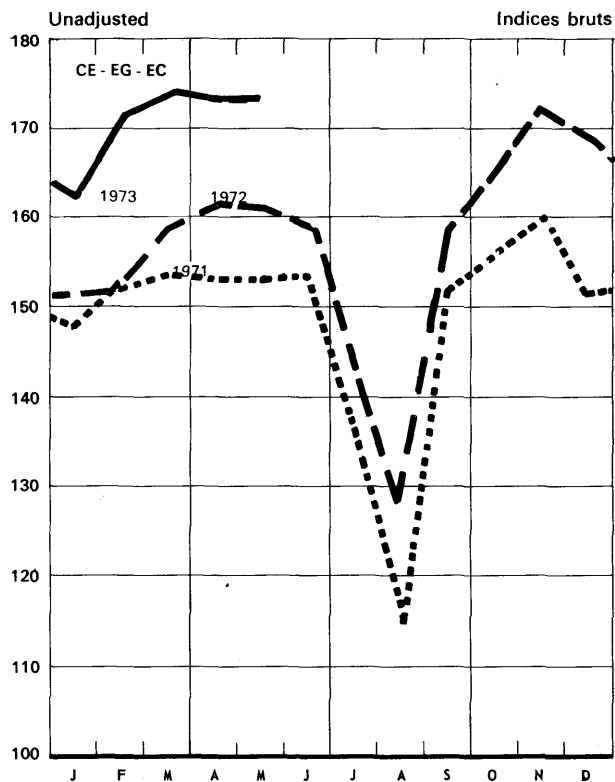
Les appréciations et les prévisions des ménages interrogés, au sujet de la situation économique générale, sont devenues plus optimistes encore en France, un peu moins pessimistes aux Pays-Bas. En Italie, par contre, et plus encore dans la République fédérale d'Allemagne, le climat économique s'est nettement détérioré aux yeux des consommateurs, eu égard surtout à la hausse rapide des prix. Dans ces deux pays, le nombre de ménages qui qualifient la hausse de « forte » plutôt que de « modérée » s'est accru sensiblement depuis le début de l'année, alors qu'en France et aux Pays-Bas les ménages ne constatent pas de nouvelle détérioration dans l'évolution des prix.

L'évolution future des prix est partout un sujet de préoccupation pour les consommateurs. En France, dans la République fédérale d'Allemagne et en Italie, on s'attend plus fréquemment qu'au début de l'année à des majorations de prix; aux Pays-Bas, le nombre de ménages qui prévoient de nouvelles augmentations de prix pour les douze mois suivants reste très élevé.

En France et aux Pays-Bas, l'appréciation des ménages sur leur situation financière est aussi favorable qu'au début de l'année; elle est moins bonne, par contre, en Italie et dans la République fédérale d'Allemagne. Les ménages français sont les plus confiants quant à l'évolution future de leurs revenus; le nombre de ceux qui, pour les douze prochains mois, escomptent une amélioration de leur situation financière a même augmenté. Aux Pays-Bas, les réponses positives ou négatives continuent de s'équilibrer. Les Italiens se montrent plus réservés à ce sujet et c'est dans la République fédérale d'Allemagne que les prévisions des consommateurs sont les moins optimistes. D'une manière générale, il semble qu'un plus grand nombre de ménages ne considèrent plus seulement l'accroissement nominal de leurs revenus, mais tiennent également compte, dans leur appréciation, des nouvelles hausses de prix auxquelles ils s'attendent.

Bruxelles, le 31 juillet 1973.

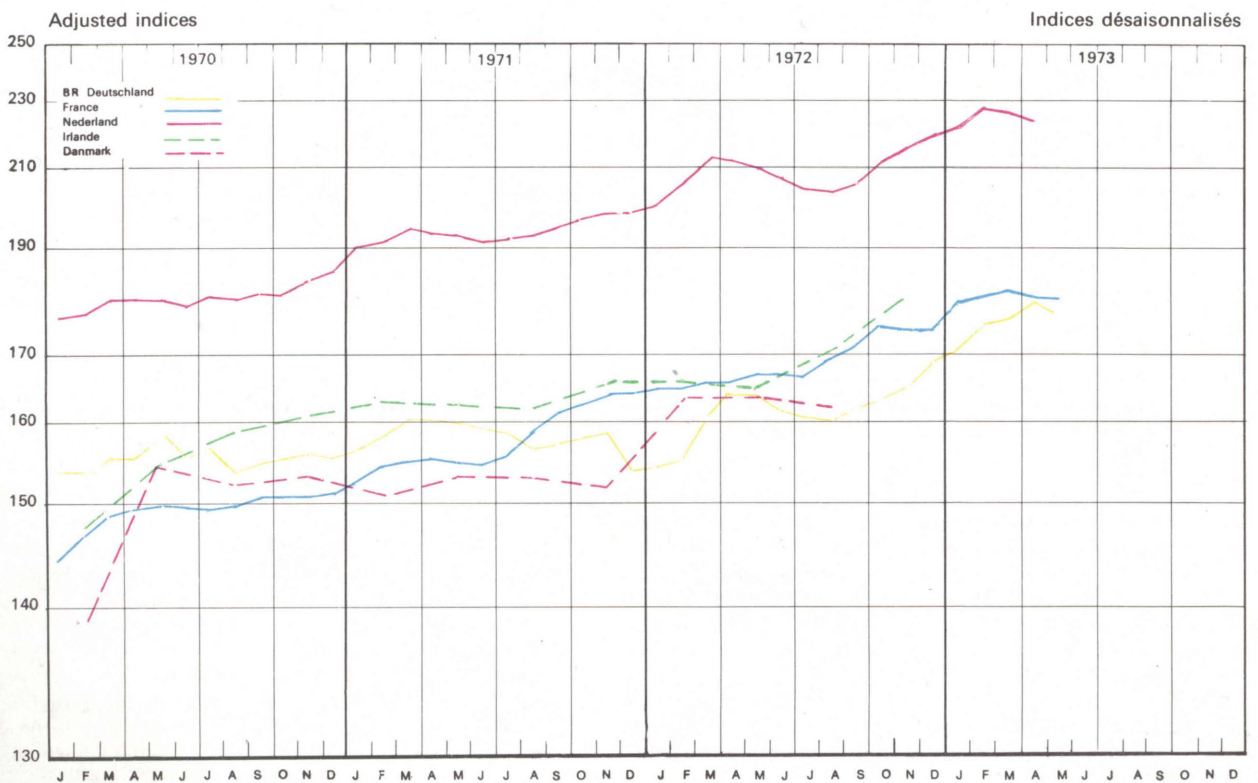
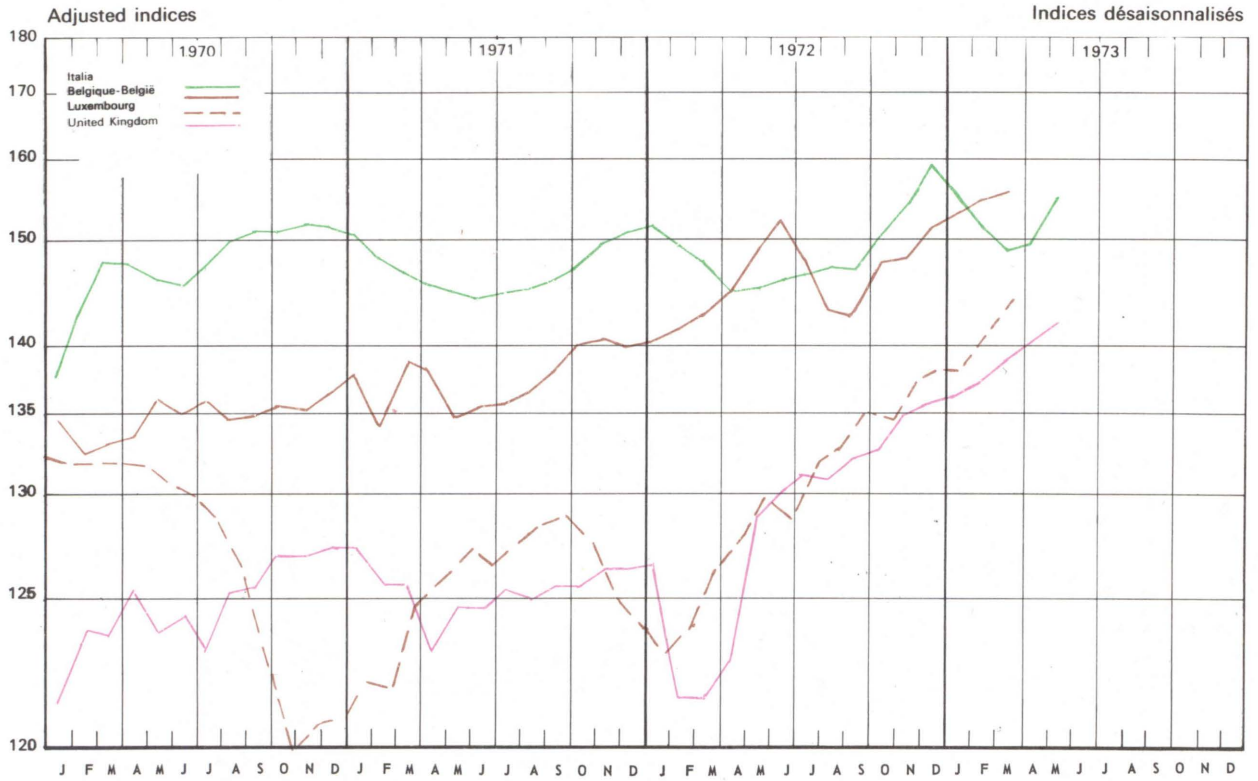
1963 = 100



Industrial production in the Community has been expanding rapidly since the beginning of the spring. There has been an appreciable rise in the degree of utilization of plant capacity, orders on hand have increased, and delivery periods have lengthened. In Italy, where the pickup in activity began last, the business upswing has strengthened further in recent weeks. In Germany, France and the United Kingdom, production expanded at a rate of some 8 to 9%. In Ireland and Denmark, too, industrial activity has probably made further progress, but more recent statistics on the trend of industrial production are not available. Generally, there is evidence of growing strain in the supply-demand situation, especially in certain capital goods and basic materials industries. During the summer months this strain may even mount further owing to the seasonal drop in the rate of production. This is particularly true of the sectors where production in a number of countries was already interrupted by labour disputes in the first half of the year.

La production industrielle de la Communauté s'est développée à un rythme rapide depuis le début du printemps. Le taux d'utilisation des capacités techniques s'est élevé dans une mesure sensible, les commandes en carnet ont augmenté et les délais de livraison sont devenus plus longs. En Italie, où elle avait été la plus tardive, la reprise de la conjoncture a continué de se renforcer durant les dernières semaines. Dans la République fédérale d'Allemagne, en France et au Royaume-Uni, le rythme d'expansion de la production a atteint 8 à 9% sur base annuelle. Au Danemark et en Irlande, où l'on ne dispose pas de statistiques récentes sur la production industrielle, de nouveaux progrès doivent aussi avoir été réalisés. D'une manière générale, les tensions s'accroissent entre l'offre et la demande, en particulier dans certaines industries productrices de biens d'investissement ou de matières premières. Elles pourraient même s'aggraver encore durant les mois d'été, par suite du ralentissement saisonnier du rythme de la production. Tel est notamment le cas pour les secteurs où, dans certains pays, des conflits sociaux avaient déjà entraîné des arrêts de production au cours de la première moitié de l'année.

1963 = 100

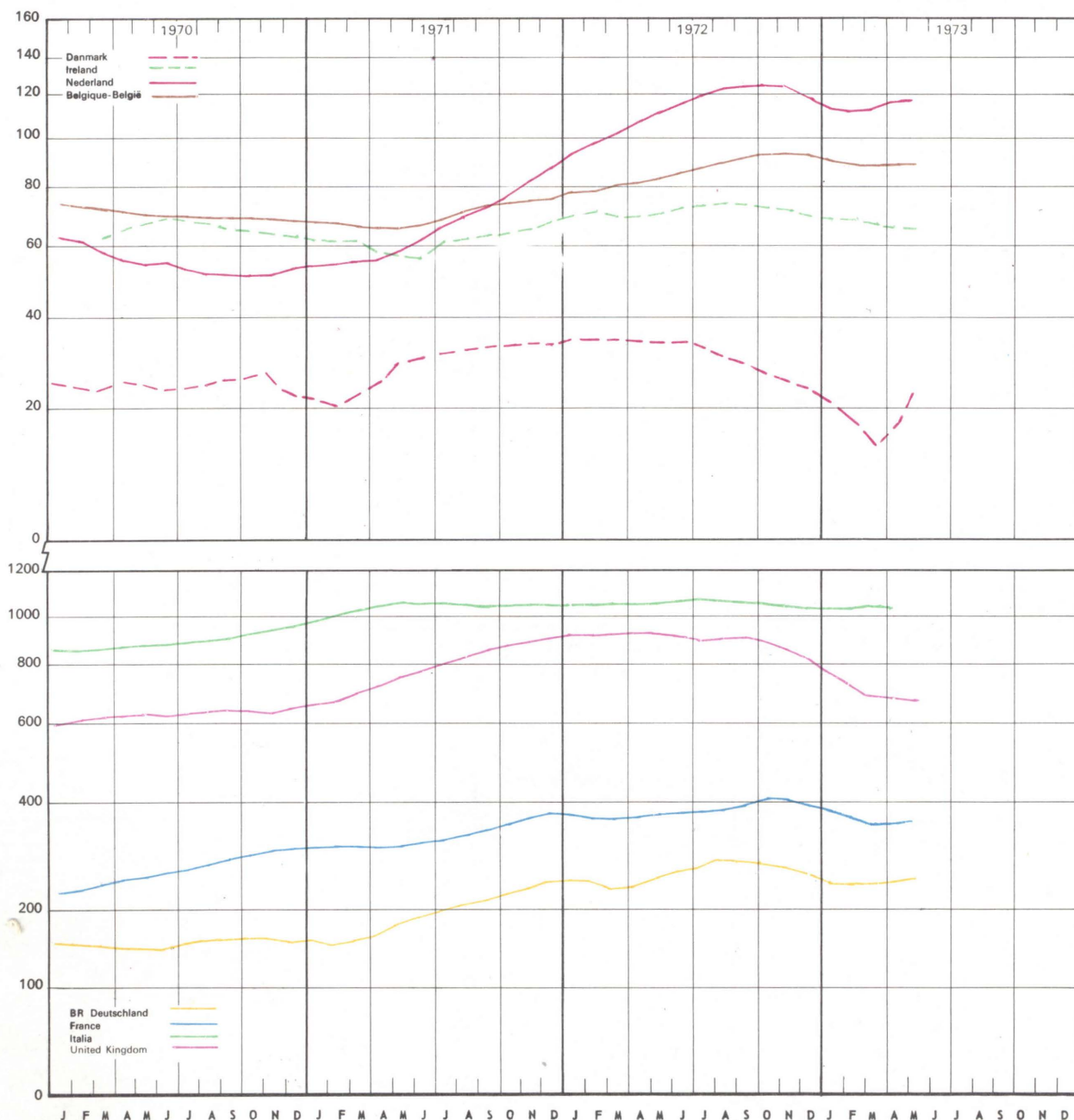


UNEMPLOYMENT

(thousands)

NOMBRE DE CHÔMEURS

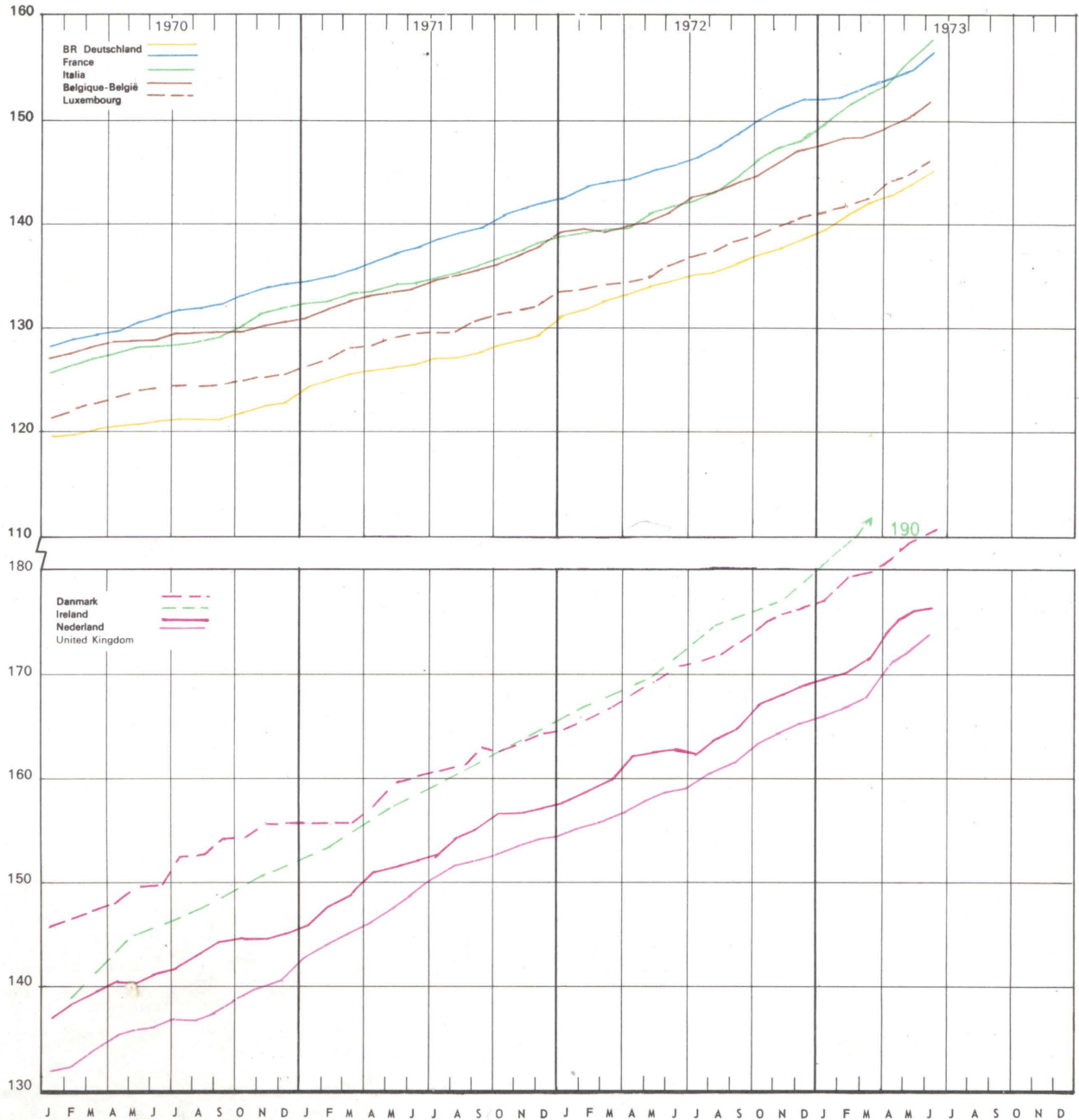
(en milliers)



Owing to the economic upswing the number of unfilled vacancies in the Community rose further at the beginning of the summer. In Germany, however, the tendency for this number to stabilize at a high level appears to have asserted itself. In Germany and France, and to some extent also in the United Kingdom, manpower shortages are becoming increasingly noticeable in certain sectors. In Italy, too, there are various signs that the increasingly distinct upswing in industrial production has led in some sectors to bottlenecks in the recruitment of skilled labour. In most member countries there was a fall in the seasonally adjusted number of unemployment; in several of them, however, the pace of this fall has slowed down, probably because the persons still unemployed lack the necessary skills or do not live where they are needed.

Dans le contexte de l'essor conjoncturel observé dans la Communauté, le nombre d'offres d'emploi non satisfaites a continué d'augmenter au début de l'été. Dans la République fédérale d'Allemagne, il semble cependant que l'on assiste à un renforcement de la tendance à une stabilisation de ce nombre à un niveau élevé. Dans ce pays, comme d'ailleurs en France et, jusqu'à un certain point, au Royaume-Uni, la pénurie de main-d'œuvre se fait sentir de plus en plus dans certains secteurs. En Italie aussi, divers indices donnent à penser que l'essor de plus en plus manifeste de la production provoque dans quelques secteurs des goulots d'étranglement dans le recrutement de main-d'œuvre qualifiée. Le nombre désaisonnalisé de chômeurs est en baisse dans la plupart des pays membres, mais ce mouvement s'est ralenti dans plusieurs d'entre eux, évolution qui tient sans doute au fait que la qualification professionnelle ou la localisation géographique des chômeurs encore disponibles ne répondent pas dans une mesure suffisante aux besoins de l'économie.

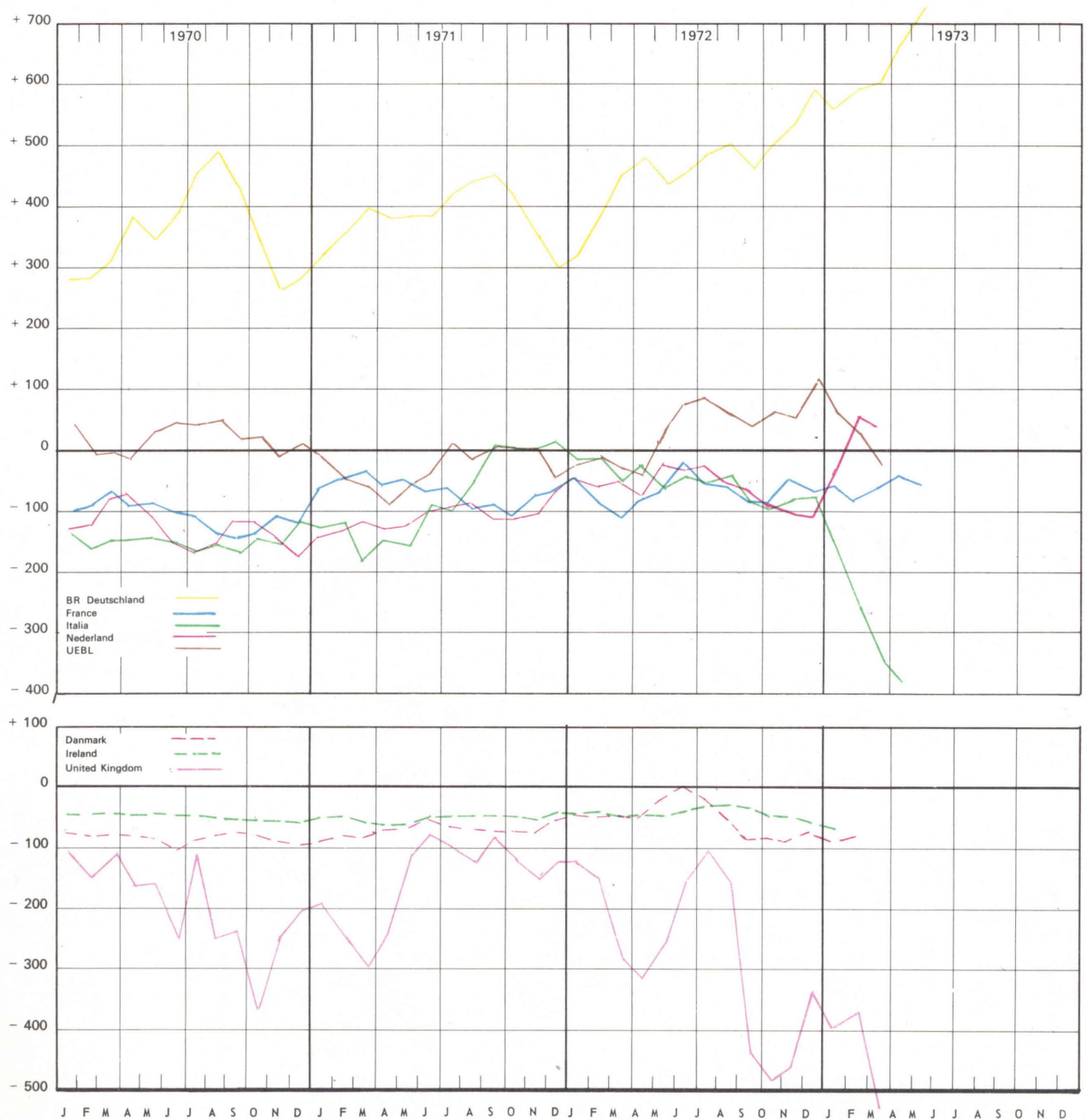
1963 = 100



In June the sharp upward tendency in the cost of living continued throughout the Community; in most member countries, however, the pace weakened a little, largely for seasonal reasons. The rise in food prices, for instance, hitherto a major factor in the upsurge of prices in the Community, slackened distinctly owing to a seasonal fall in the prices of certain agricultural products, especially fruit and vegetables. However, despite an appreciable drop in producer prices, retail prices for meat products remained high or even rose further. Prices of industrial products continued to move distinctly upwards, boosted not only by expanding demand but also by increased production costs, especially the higher price of raw materials. The usual seasonal decline in the prices of energy products did not occur this summer, and the prices of petroleum products even went up sharply. Prices charged by hotels and restaurants also climbed vigorously. In Italy, the authorities appreciably tightened price regulations a short time ago.

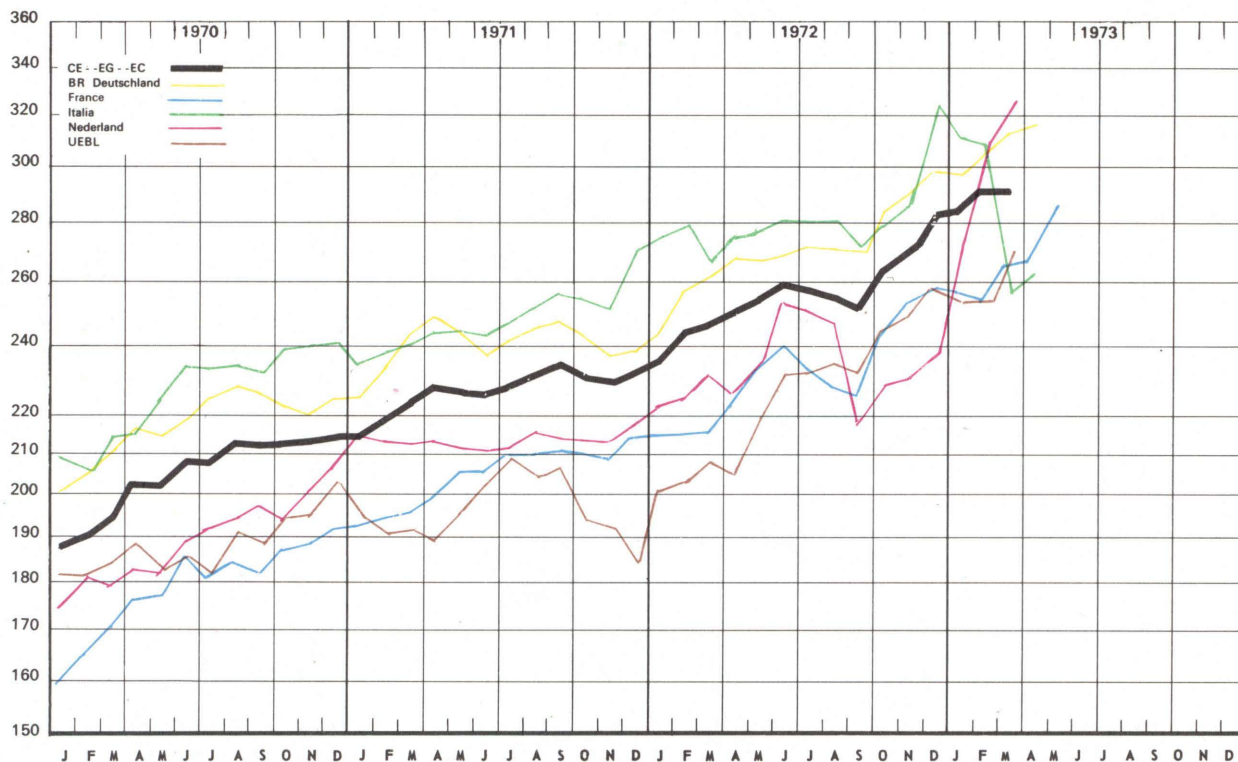
Durant le mois de juin, la forte tendance à la hausse du coût de la vie a persisté dans la Communauté tout entière. Dans la plupart des pays membres, on a cependant observé un léger affaiblissement de cette tendance, de caractère essentiellement saisonnier. C'est ainsi que l'enchérissement des denrées alimentaires, qui constituait jusqu'à présent un facteur très important de la hausse des prix dans la Communauté, s'est nettement modéré. Les prix de certains produits agricoles — surtout des fruits et légumes — ont accusé leur baisse saisonnière habituelle. Par contre, les prix de détail de la viande se sont maintenus à un niveau élevé ou ont même continué d'augmenter, malgré une baisse sensible des prix au stade de la production. Les prix des produits industriels sont restés nettement orientés à la hausse; outre l'expansion de la demande, l'augmentation des coûts de production, et surtout l'enchérissement des matières premières, ont joué un rôle à cet égard. Le fléchissement saisonnier des prix des produits énergétiques n'a pas eu lieu cette année; les prix des produits pétroliers ont même fortement augmenté. Les tarifs des hôtels et restaurants, eux aussi, ont accusé une hausse importante. En Italie, les mesures gouvernementales en matière de prix ont été nettement renforcées ces derniers temps.

Mio Eur



In the past few months the Community's balance of trade with non-member countries has, if anything, deteriorated slightly. The main cause has been the sharp rise in import prices, especially the vigorous increase in the cost of raw materials. Moreover, in some sectors the supply of goods available for export has no longer been as ample as previously, owing to increasing strain between supply and demand. In the United Kingdom, Italy, Denmark, Ireland, France and the Netherlands, for instance, the balance of trade tended to deteriorate. In Belgium, the surplus tended to level out. In Germany the surplus, according to the Bundesbank's seasonally adjusted figures, reached the record level of DM 3 000 million in May, but it was down very appreciably in June; seasonally adjusted, the fall was some DM 1 000 million.

La balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres s'est légèrement détériorée au cours des derniers mois. Ce phénomène a été dû essentiellement à la forte hausse des prix à l'importation et en particulier à l'enchérissement rapide des matières premières. A ces facteurs s'est ajouté le fait que, dans quelques pays, les biens disponibles pour l'exportation sont devenus moins abondants dans certains secteurs, par suite de tensions croissantes entre l'offre et la demande. C'est ainsi qu'une tendance à la détérioration de la balance commerciale a pu être observée au Royaume-Uni, en Italie, au Danemark, en Irlande, en France et aux Pays-Bas, tandis qu'en Belgique l'excédent avait tendance à se stabiliser. Quant à l'excédent de la République fédérale d'Allemagne, qui, suivant les chiffres désaisonnalisés de la Bundesbank, avait atteint au mois de mai le niveau record de 3,0 milliards de marks, il a marqué, au mois de juin, une baisse très sensible, évaluée — toujours en chiffres désaisonnalisés — à un milliard de marks.



The data so far available suggest that the value of exports to non-member countries has continued to rise in recent months, despite the appreciation of the currencies of most Community countries. Exports to the United States, however, in relation to which the exchange rate adjustments have been largest, have shown a distinct tendency to stabilize. The growth of deliveries to the developing countries, on the other hand, has gathered momentum recently; this has probably been due mainly to the rise in the purchasing power of these countries, itself a result of the sharp price increases on commodity markets. Exports to the industrialized countries outside the Community also went up appreciably, boosted by the economic upswing in those countries.

D'après les données dont on dispose actuellement, la valeur des exportations à destination des pays non membres a continué de s'accroître durant les derniers mois, en dépit de l'appréciation de la plupart des monnaies des pays de la Communauté. Toutefois, les ventes aux États-Unis, le pays à l'égard duquel les modifications de taux de change ont été les plus importantes, accusent une nette tendance à la stabilisation. En revanche, l'expansion des exportations vers les pays en voie de développement a marqué ces derniers temps une accélération, due sans doute, en ordre principal, à l'accroissement du pouvoir d'achat de ces pays, lié à la forte hausse des cours des matières premières. Quant aux ventes aux pays industriels extérieurs à la Communauté, stimulées par l'essor conjoncturel dont ces pays bénéficient, elles se sont développées dans une mesure sensible.

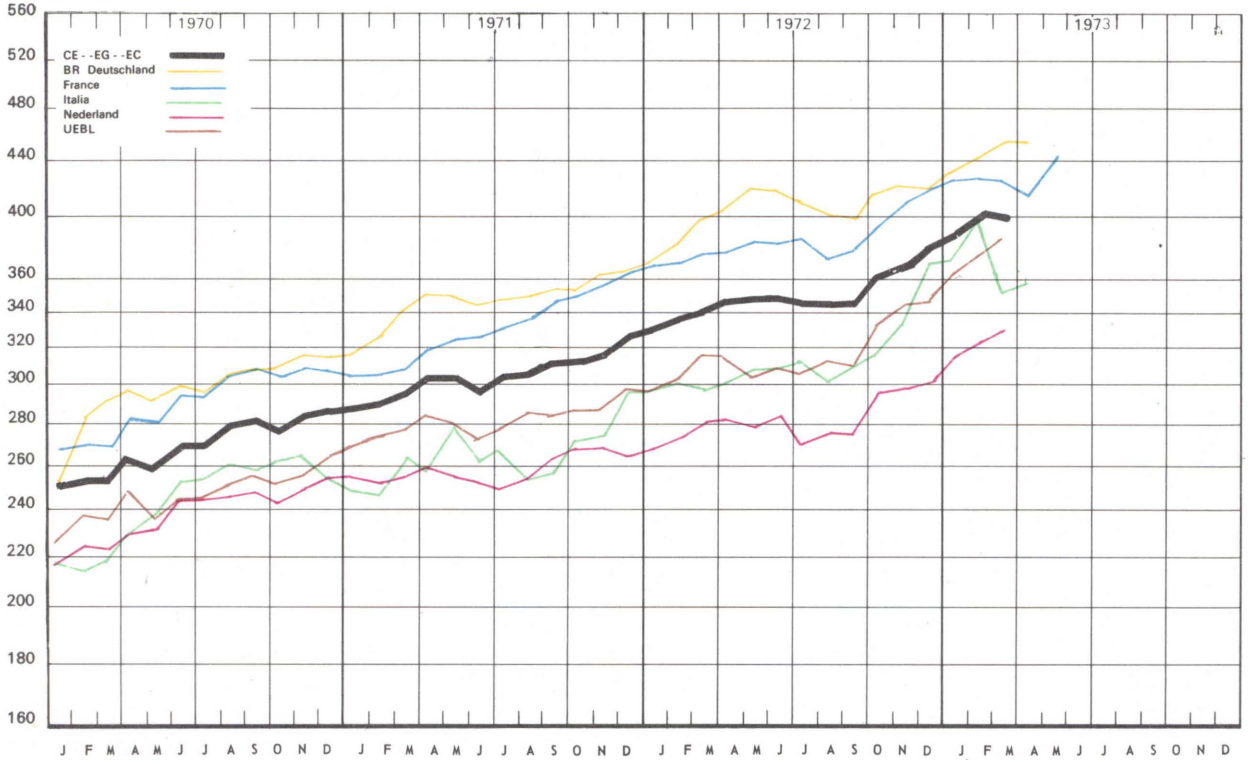
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

Basis: imports

sur la base des importations

1963 = 100

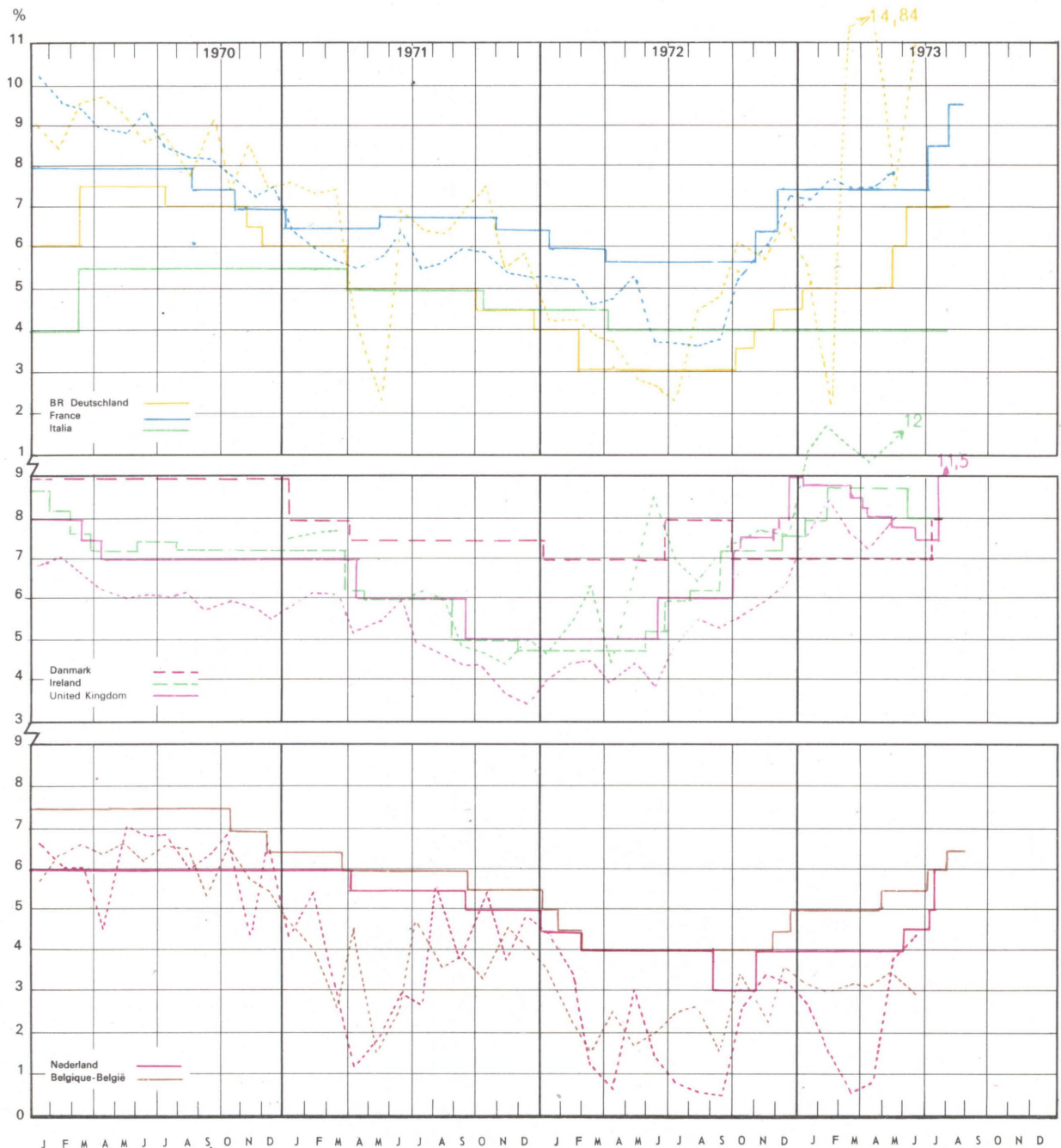


Although no harmonized statistics are available yet for the enlarged Community, it is safe to say that intra-Community trade has continued to expand vigorously in recent months. This has been due mainly to the very pronounced economic upswing now experienced by all Community countries. Intra-Community trade has also been stimulated by the 20% cut, on 1 April, in the tariffs between the original and the new member countries. In Denmark this cut, in addition, coincided with the full abolition of the import surcharge. In the case of the United Kingdom, for instance, deliveries to the other member countries in terms of sterling were some 1/3 higher in the second quarter than in the same quarter of 1972, while purchases from these countries rose by more than 40%. In Germany, exports to the three new member countries during the same period were up 1/4 on a year earlier. French exports to the United Kingdom in April-May showed a year-to-year increase of almost 50%.

Bien que l'on ne dispose pas encore de statistiques harmonisées pour la Communauté élargie, il semble que l'expansion du commerce intracommunautaire soit demeurée rapide durant les derniers mois. L'essor de la conjoncture, qui est actuellement très vif dans tous les pays de la Communauté, a été déterminant à cet égard. En outre, les échanges intracommunautaires ont été stimulés par l'abaissement de 20% des droits de douane entre les pays membres de la Communauté originelle et les pays adhérents, mesure qui est entrée en vigueur le 1^{er} avril dernier. A ces facteurs s'est ajoutée, au Danemark, la suppression complète, à la même époque, de la taxe spéciale à l'importation. Au deuxième trimestre, la valeur des exportations du Royaume-Uni vers les autres pays de la Communauté, exprimée en livres sterling, a dépassé d'un tiers environ le montant enregistré un an auparavant, tandis que les achats du Royaume-Uni à ces pays ont augmenté de plus de 40%. La valeur en marks des ventes de la République fédérale d'Allemagne aux trois pays adhérents a accusé, dans le même intervalle, une progression d'un quart. Pour les livraisons de la France au Royaume-Uni, l'augmentation d'une année à l'autre, exprimée en francs français, a atteint près de 50% pour la période avril-mai.

DISCOUNT RATE AND CALL MONEY RATES

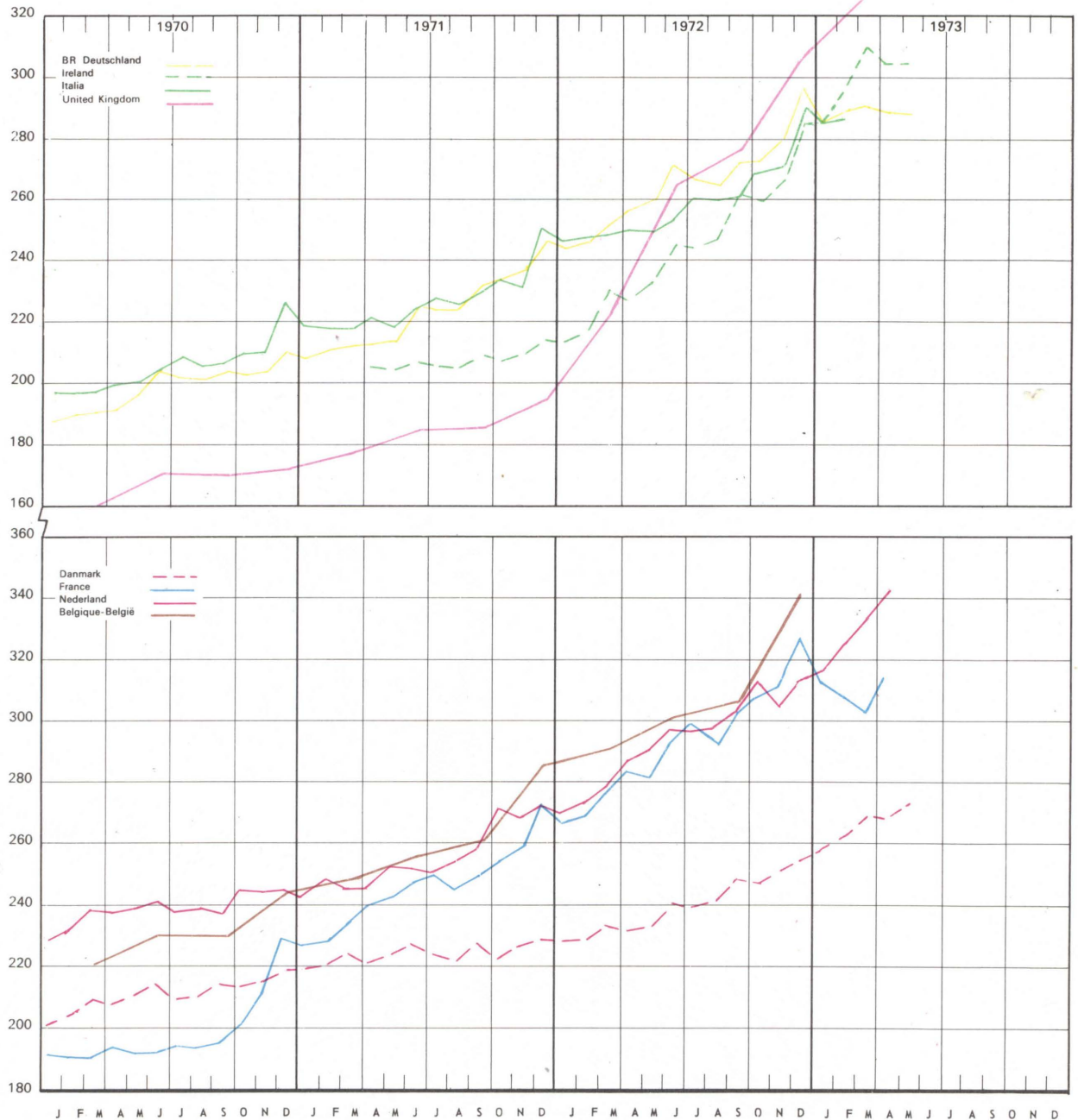
TAUX D'ESCOMPTE ET DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR



Money markets in all member countries have been under heavy strain in recent months, owing largely to the restrictive monetary and credit policy of the monetary authorities, which have endeavoured to curb the sharp growth in internal liquidity. In this they have been helped by the fact that interest rates outside the Community have also gone up. Nearly all the member countries raised their discount rates in the period May-July. In the United Kingdom, the Bank of England's minimum lending rate in the second half of July was put up from 7 1/2 % to 11 1/2 % in two stages, in an effort to stem outflows of capital. Italy was the only Community country to restrict the increase to the rate for advances on securities. A number of countries also took drastic measures to reduce bank liquidity. In Germany, for instance, the granting of advances on securities to the credit institutions has been temporarily stopped since June; the minimum reserve ratios for foreign liabilities were raised and liquidity was siphoned off by floating the second tranche of the Federal Government's stability loan; the result was that the call money rate rose to more than 30 % at times.

De vives tensions ont caractérisé, ces derniers temps, les marchés monétaires de tous les pays membres. Elles reflètent en grande partie la politique monétaire restrictive des autorités monétaires, soucieuses de freiner la forte expansion des liquidités internes. La tâche de ces autorités a été facilitée par le fait que les taux d'intérêt ont également augmenté à l'extérieur de la Communauté. Presque tous les pays membres ont relevé leur taux d'escompte au cours de la période mai-juillet. Dans la seconde quinzaine de juillet, le minimum lending rate de la Banque d'Angleterre a été, en deux étapes, porté de 7 1/2 à 11 1/2 %, dans le but d'endiguer les sorties de capitaux. En outre, des mesures énergiques ont été prises dans plusieurs pays pour restreindre la liquidité bancaire. Ainsi, dans la République fédérale d'Allemagne, les avances sur titres aux organismes de crédit ont été provisoirement suspendues. Le taux des réserves minima pour les engagements extérieurs a été majoré et des liquidités ont été épongées par l'émission de la seconde tranche de l'emprunt de stabilisation de l'État fédéral. De ce fait, le taux de l'argent au jour le jour, dans la République fédérale d'Allemagne, a temporairement dépassé 30 %.

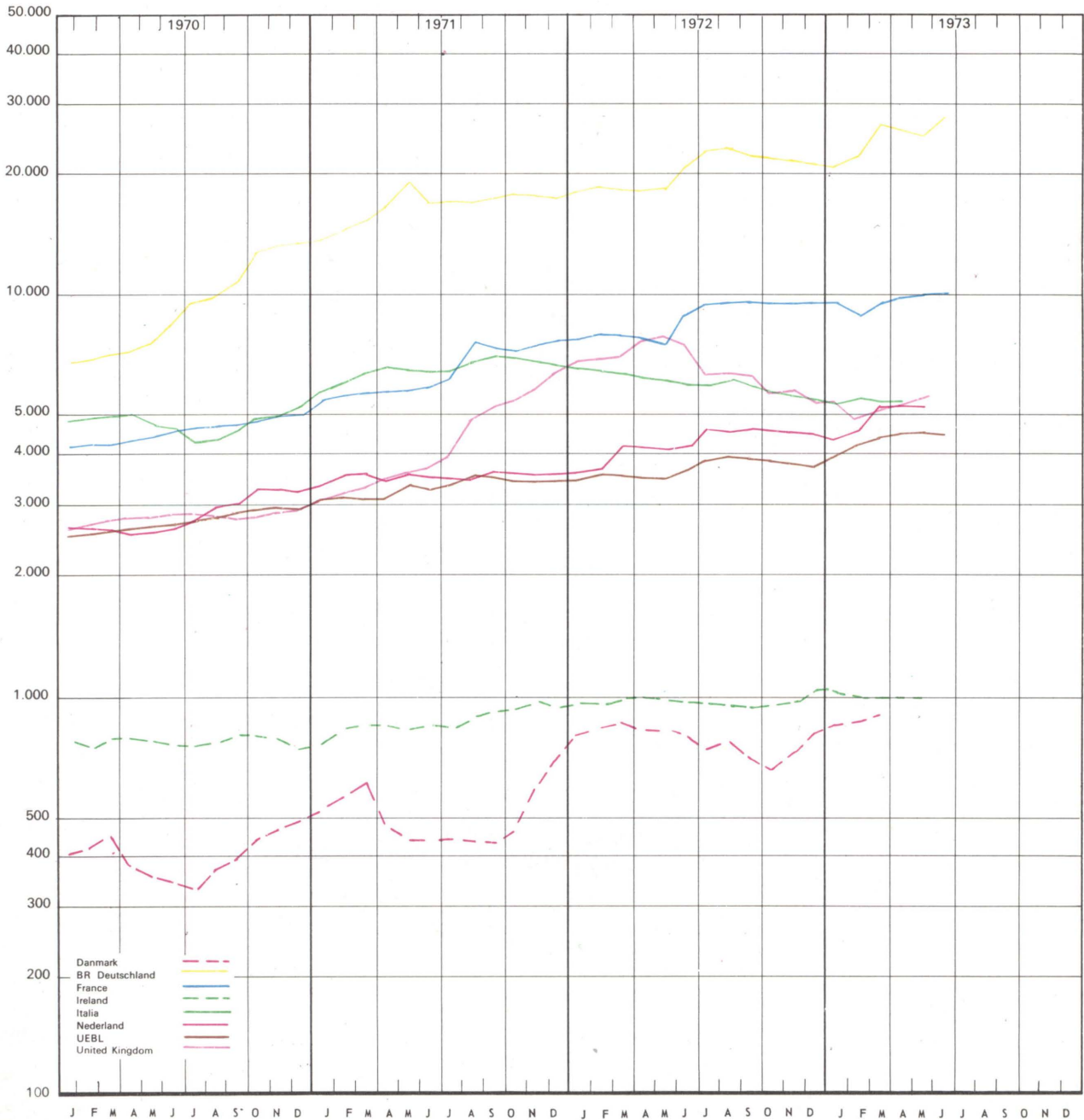
1963 = 100



In almost all member countries the restrictive course of credit policy has been strengthened further in recent weeks. In France, where the commercial banks are required to constitute additional compulsory reserves if the norms for the permissible growth of lending are exceeded, these norms were tightened progressively until the autumn. In Germany, obtaining refinance was rendered more difficult for banks, and minimum reserve ratios were raised. In Belgium and the United Kingdom, too, minimum reserve ratios were put up. In the Netherlands, where short-term lending expanded very sharply, the Central Bank in the second half of July concluded an agreement with the commercial banks on the holding of minimum reserves in the form of treasury bills. In Denmark the volume of credit grew further, even though by March loan pledges had already reached the limits applying until October.

Dans presque tous les pays de la Communauté, la politique du crédit a pris, au cours des dernières semaines, un caractère plus restrictif encore. En France, il a été décidé de réduire progressivement, jusqu'à l'automne, l'accroissement autorisé du crédit, au delà duquel les banques commerciales sont tenues de constituer des réserves supplémentaires. Dans la République fédérale d'Allemagne, les possibilités de refinancement des banques ont été restreintes. En outre, le taux des réserves obligatoires y a été majoré, de même qu'en Belgique et au Royaume-Uni. Aux Pays-Bas, où le volume du crédit à court terme s'est fortement accru, la banque d'émission a conclu avec les banques commerciales, dans la seconde quinzaine de juillet, un accord relatif aux réserves obligatoires, qui devront être maintenues sous forme de bons de Trésor. Au Danemark, le volume du crédit a continué d'augmenter, bien que les limites fixées en octobre dernier aient été atteintes dès le mois de mars.

Mio Eur



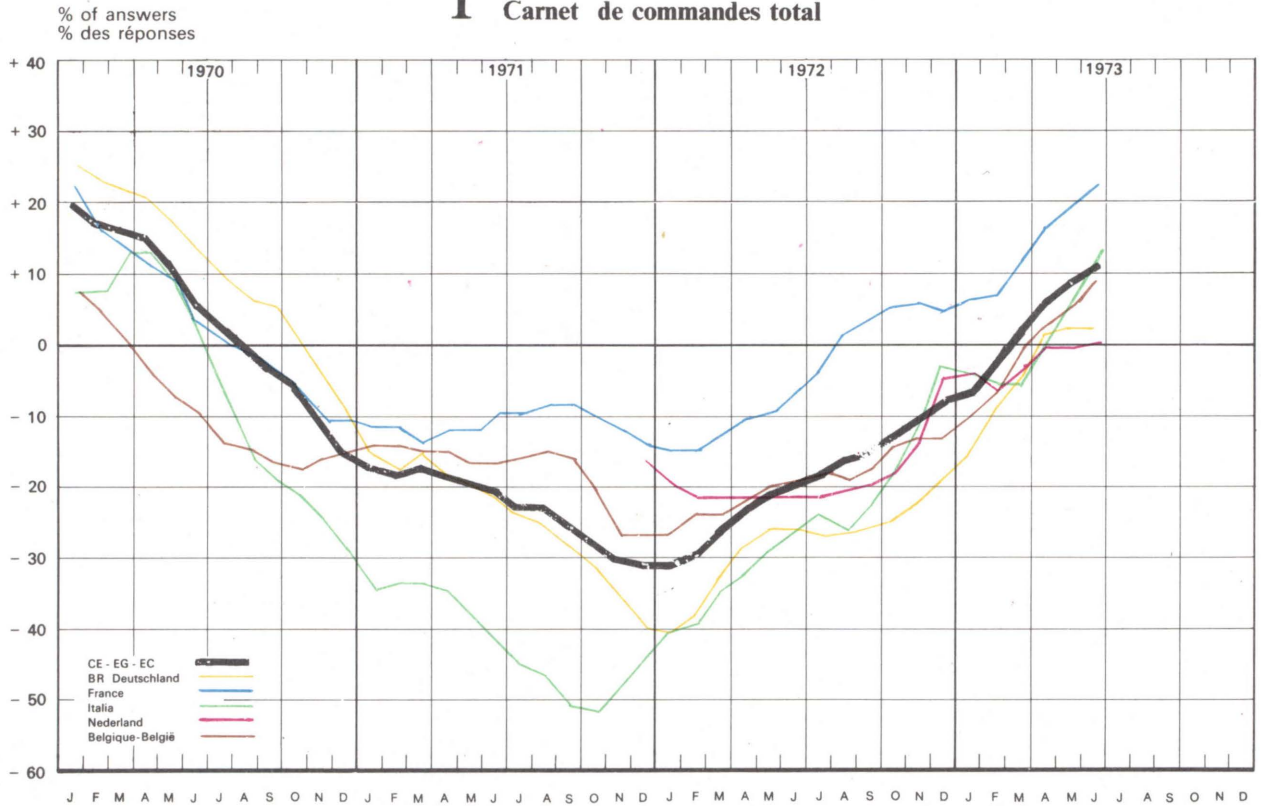
Following the dollar crisis in February and March and the decisions taken by the Council of the European Communities on 29 March, the foreign exchange markets calmed down, but only briefly. Since May speculation has flared up again. Despite an appreciable improvement in the US balance of trade, the dollar dropped sharply. This was probably due mainly to domestic policy developments in the United States. The German mark, which initially had been at the bottom of the Community band, moved to the top again in mid-June. Following consultations with the partner countries in the EEC and with the Commission, on 29 June the Federal Government decided to revalue the German mark by 5.5 %. But even this did not produce any major calmdown on the foreign exchange markets. The dollar remained weak and the German mark strong. Since the first half of June the lira and sterling have fallen vis-à-vis the dollar. Under the system of short-term monetary support the central banks of the Member States made available to the Banca d'Italia a credit of 1 562.5 million units of account, and a number of central banks granted additional swap credits.

L'accalmie qui s'est instaurée sur les marchés des changes après la crise du dollar en février et mars, et à la suite des décisions prises le 29 mars dernier par le Conseil des Communautés européennes, n'a été que de courte durée. Une nouvelle flambée de spéculations lui a succédé au mois de mai. L'amélioration sensible de la balance commerciale américaine n'a pas empêché une forte baisse du cours du dollar, due en ordre principal à la situation politique intérieure aux États-Unis. Le mark, après s'être maintenu à la limite inférieure de la bande de fluctuation communautaire, a repris depuis la mi-juin la position la plus élevée des monnaies qui flottent en commun à l'intérieur de cette bande. Le 29 juin, après consultation de ses partenaires dans la Communauté, le Gouvernement fédéral allemand a réévalué le mark de 5,5 %. Cette mesure n'a cependant pas entraîné une réelle détente sur les marchés des changes. La faiblesse du dollar a persisté et le mark est resté très ferme. Depuis la première quinzaine de juin, le cours de la lire et celui de la livre ont fléchi par rapport au dollar. Dans le cadre du concours mutuel à court terme, les banques d'émission des États membres ont mis à la disposition de la Banque d'Italie un crédit s'élevant à 1.562,5 millions d'unités de compte. En outre, plusieurs banques d'émission lui ont accordé des crédits supplémentaires sous forme de swap.

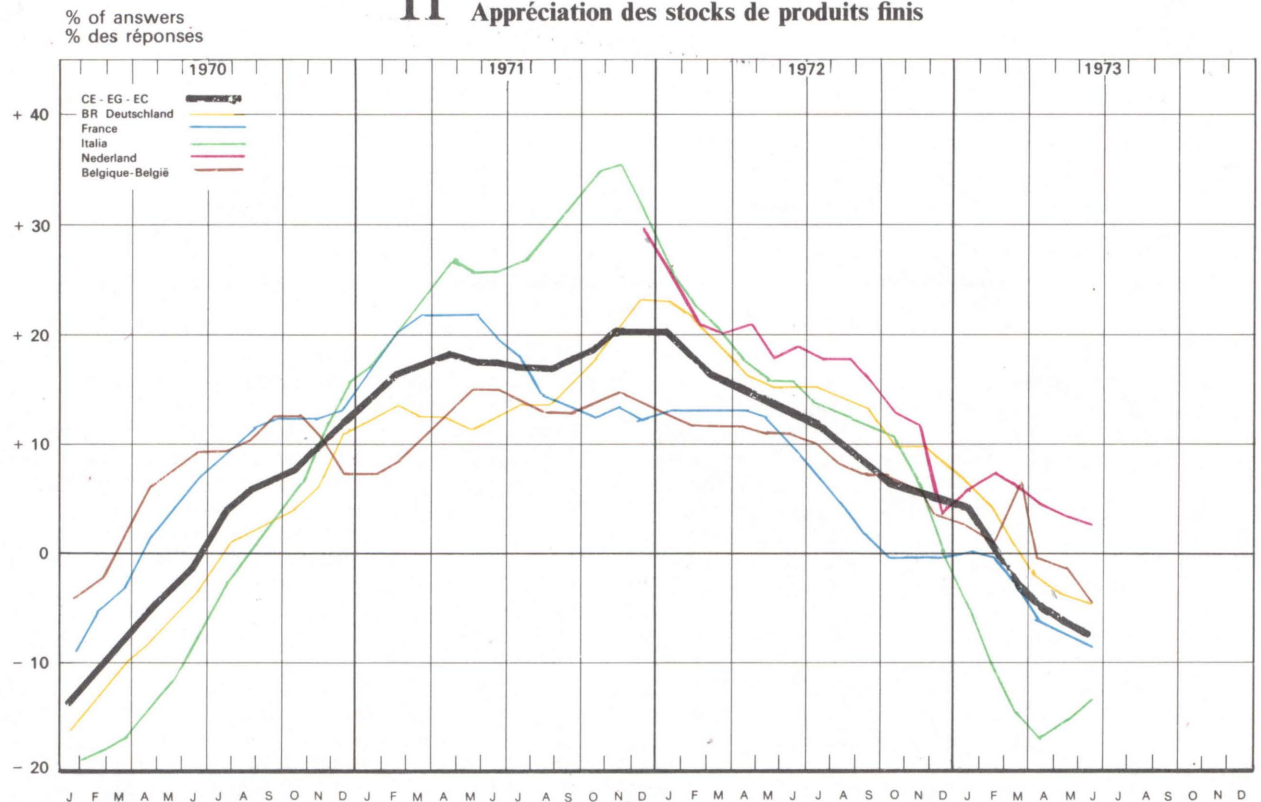
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

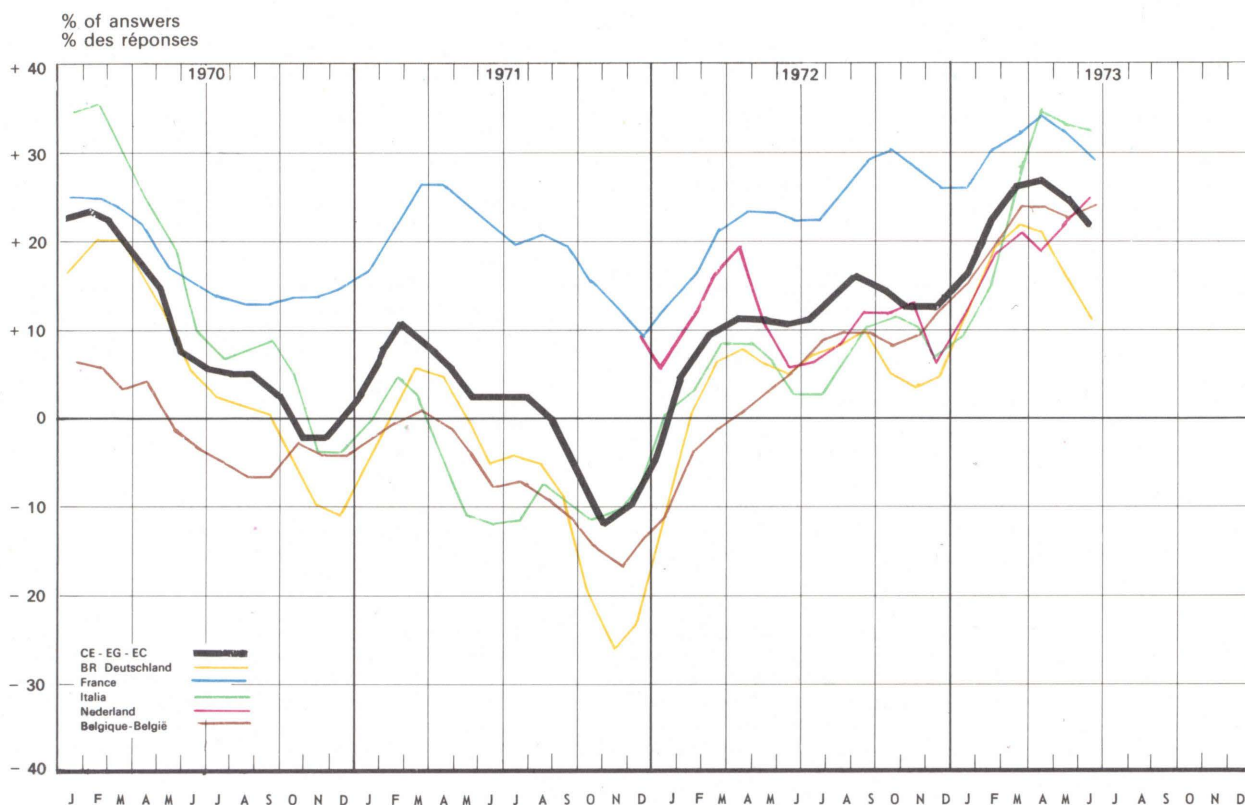
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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			Luxem- bourg			EEC C.E.E.		
		A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J
Total order-books	+	18	20	20	36	38	41	20	26	32	17	13	16	23	28	26	18	80	79	24	27	29
Carnet de commandes total	=	65	63	63	46	45	44	64	60	60	67	72	70	58	56	58	80	19	19	59	57	56
	-	17	17	17	18	17	15	16	14	8	16	15	14	19	16	16	2	1	2	17	16	15
Export order-books	+	17	23	15	36	36	39	18	22	26				25	28	32	5	88	87	22	27	25
Carnet de commandes étrangères	=	78	70	70	46	43	42	60	54	55				53	53	49	95	12	12	65	59	58
	-	5	7	15	18	21	19	22	24	19				22	19	19	0	0	0	13	14	17
Stocks of finished goods	+	10	10	10	15	16	15	8	12	9	13	12	12	13	12	10	2	1	1	11	12	11
Stocks de produits finis	=	77	73	75	61	61	60	69	65	66	76	79	78	72	75	67	93	86	84	71	69	69
	-	13	17	15	24	23	25	23	23	25	11	9	10	15	13	23	5	13	15	18	19	20
Expectations: production	+	21	16	16	39	36	32	40	40	32	24	33	30	33	30	36	9	82	12	30	28	25
Perspectives de production	=	76	76	76	56	57	61	56	56	61	70	63	67	55	59	56	91	18	88	66	65	68
	-	3	8	8	5	7	7	4	4	7	6	4	3	12	11	8	0	0	0	4	7	7
Expectations: selling prices	+	28	22	22	50	59	59	66	65	66				42	45	49	80	19	11	42	42	43
Perspectives relatives aux prix de vente	=	71	77	77	47			34	35	34				56	54	51	20	81	89	57	56	56
	-	1	1	1	3			0	0	0				2	1	0	0	0	0	1	2	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.*
- B 1 **Exports:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.*
- B 2 **Trade between member countries:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for United Kingdom, Ireland and Denmark.*
- B 3 **Discount rate and call money rates:** *Unbroken line shows official discount rate. — Dotted line shows monthly average of the rates for call money. — In Italy and Denmark rates for call money are not quoted.*
- B 4 **Short-term lending:** *Bank credits for the following periods: Federal Germany, up to 6 months; France and Netherlands, up to 2 years; other countries: without time-limit. — Ireland: December 1963 = 100.*
- B 5 **Gold and foreign exchange reserves:** *Monetary authorities' reserves of gold and convertible currency, holdings in special drawing rights and reserve position in the IMF. Gross figures, i.e. including foreign liabilities.*

Remarques relatives aux graphiques

- 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.*
- B 1 **Exportations:** *Indices de valeur en Eur, corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune. — Données non encore disponibles pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.*
- B 2 **Échanges intracommunautaires:** *Indices de valeur en Eur, corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune. — Données non encore disponibles pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.*
- B 3 **Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour:** *Taux d'escompte de la Banque centrale: courbe en trait continu. — Taux de l'argent au jour le jour: courbe en pointillé; moyenne mensuelle. — En Italie et au Danemark, les taux de l'argent au jour le jour ne sont pas cotés.*
- B 4 **Crédits à court terme:** *Crédits bancaires dont la durée peut atteindre 6 mois pour l'Allemagne, 2 ans pour la France et les Pays-Bas; pour les autres pays: sans limitation de durée. — Irlande: décembre 1963 = 100.*
- B 5 **Réserves d'or et de devises:** *Réserves des autorités monétaires en or et en devises convertibles, avoirs en droits de tirage spéciaux et position de réserve auprès du F.M.I. Chiffres bruts, à l'exclusion des engagements extérieurs.*

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