

Commission of the
European
Communities

Commission des
Communautés
Européennes



10
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 WORLD ECONOMIC SITUATION AT THE BEGINNING OF THE AUTUMN

World economic activity has still been very buoyant recently but the acceleration in the growth of production seems to have come to a halt in the first half of 1973. World trade nevertheless expanded very briskly. For 1973 as a whole the volume of world trade can be expected to grow by some 13 %, compared with 8.5 % in 1972. At the same time the cost of imports rose sharply. World market prices for raw materials soared; in the summer they had shown a temporary tendency to settle down to a calmer pace, but after the start of the Middle East crisis this gave way to a fresh upward movement. At the end of September the Reuter and Moody indices were up 95 % and 48.5 % respectively on a year earlier. In addition, the oil-producing countries sharply raised the prices of crude which are not included in the two indices.

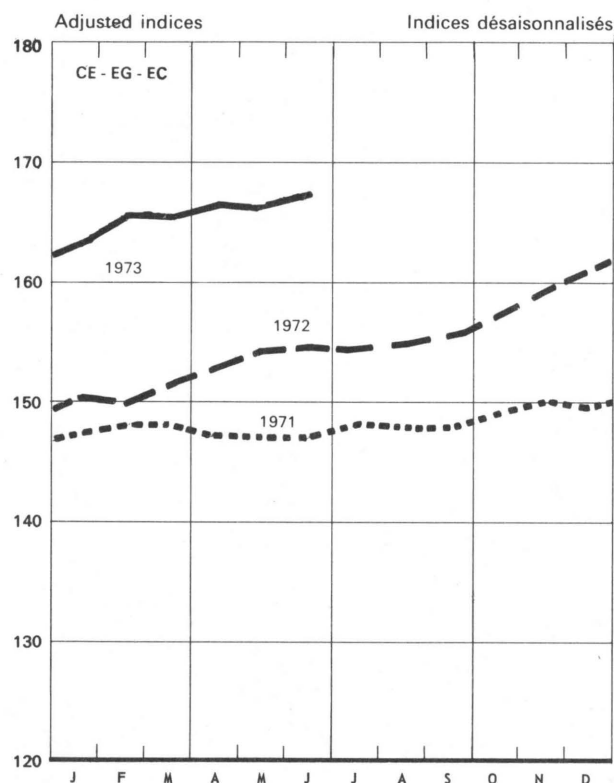
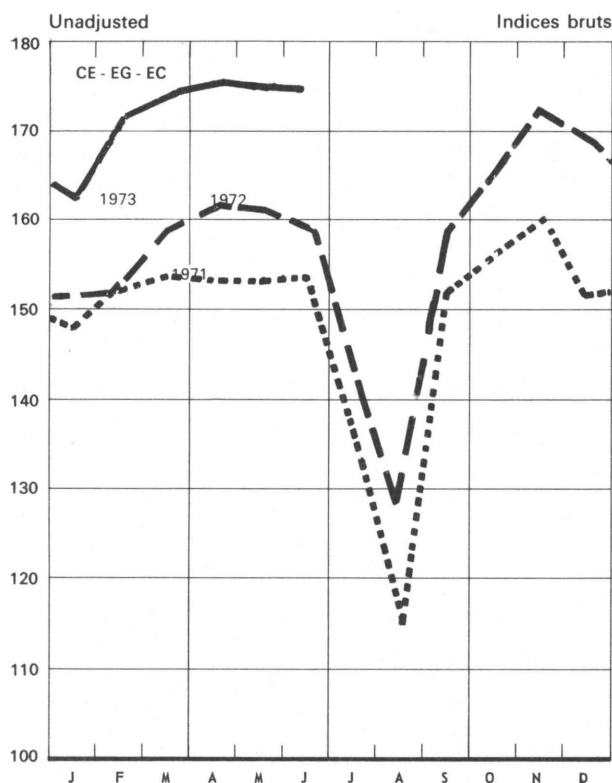
With the economic trend in the United States, Canada, Japan and most countries in Europe likely to lose in vigour, the expansion of world trade must be expected to slow down next year. Even so the volume of world trade in 1974 may still rise by an estimated 9 to 10 %.

LA CONJONCTURE MONDIALE AU DÉBUT DE L'AUTOMNE

Si la conjoncture mondiale est demeurée très dynamique jusqu'à ces derniers temps, il semble cependant que la phase d'accélération des taux de croissance de la production ait pris fin au premier semestre de 1973. Le commerce mondial s'est pourtant développé à un rythme rapide. Pour l'ensemble de l'année 1973, on peut escompter que son volume aura augmenté de quelque 13 %, contre 8,5 % en 1972. Cette expansion s'est accompagnée d'un notable enchérissement des exportations. La hausse des cours mondiaux des matières premières a été exceptionnellement vive; la tendance à l'accalmie apparue au cours de l'été n'a été que temporaire et a fait place à une nouvelle tendance à la hausse lors de la crise du Proche-Orient. Fin septembre, les indices de Reuter et de Moody dépassaient respectivement de 95 et 48,5 % les niveaux atteints un an auparavant. De plus les prix du pétrole brut, dont les indices précités ne tiennent pas compte, ont été fortement majorés par les pays producteurs.

Une expansion moins vive du commerce mondial est à prévoir pour l'année prochaine, étant donné la conjoncture moins dynamique à laquelle on peut s'attendre aux États-Unis, au Canada et dans la plupart des pays d'Europe. Néanmoins, un taux de croissance de 9 à 10 % devrait encore être atteint par rapport à 1973.

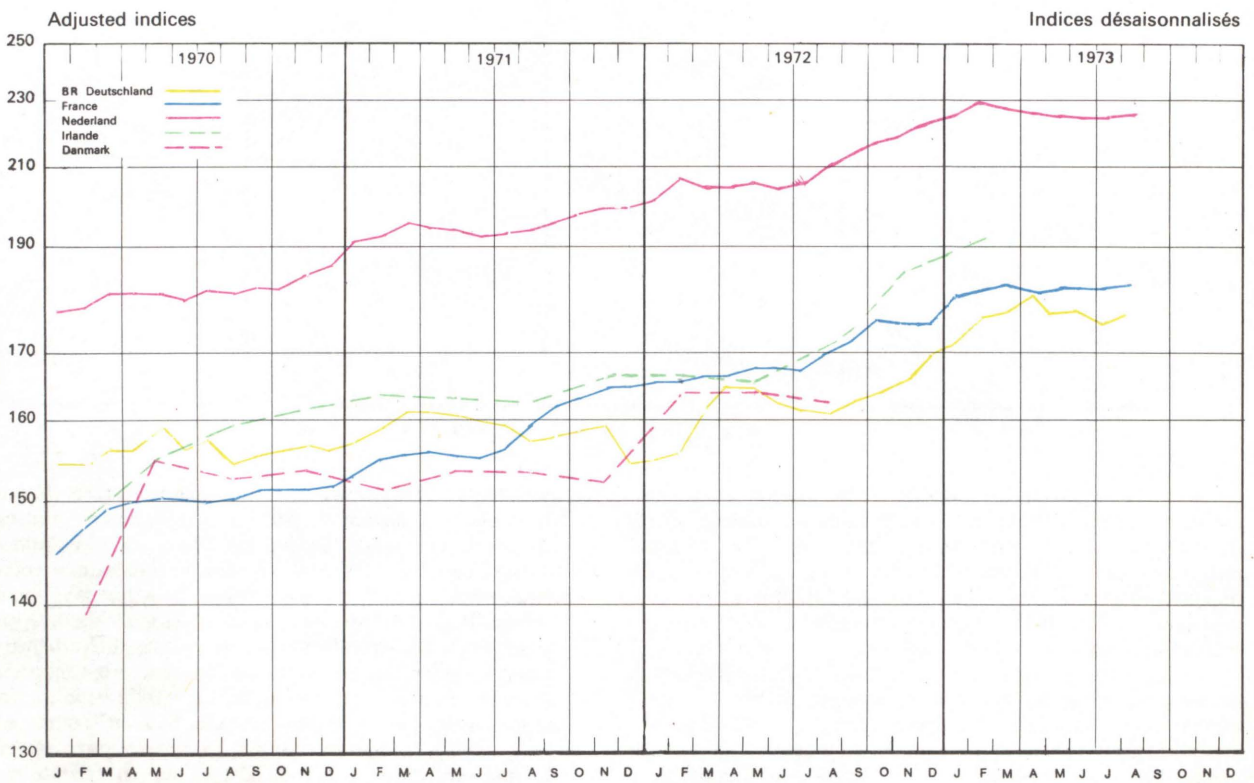
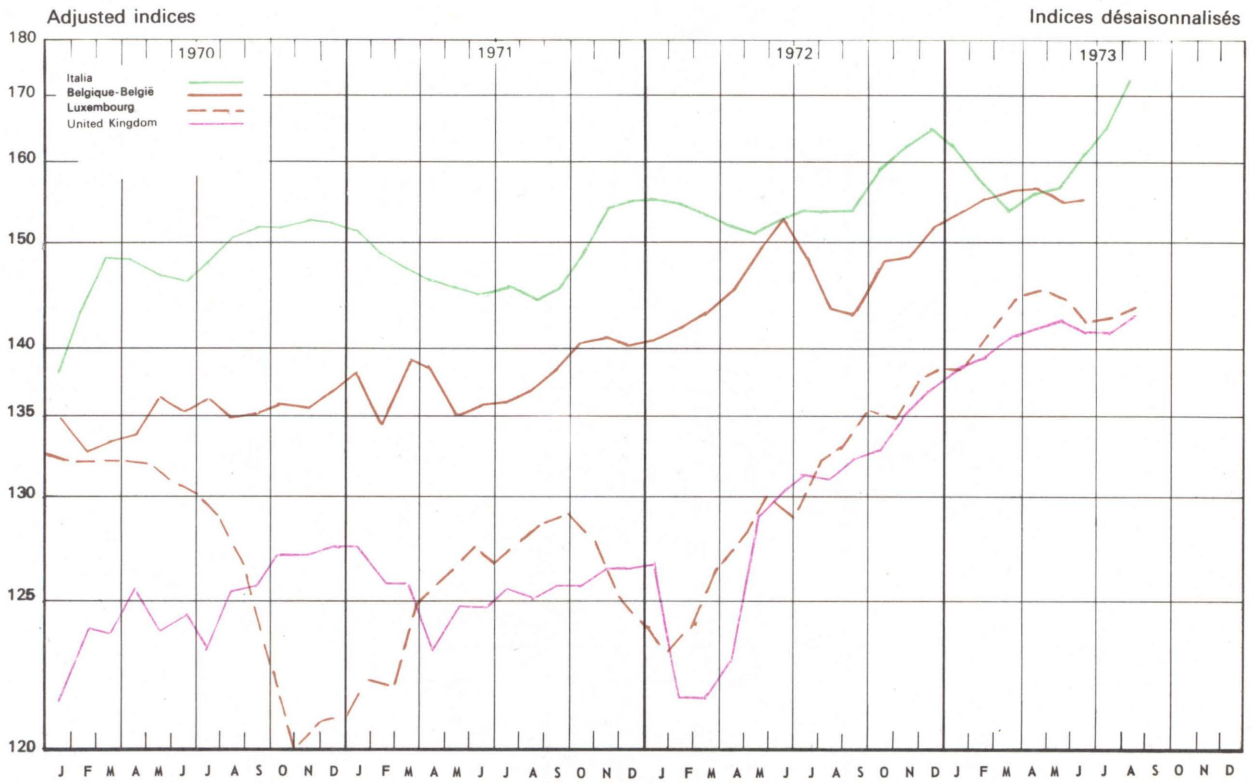
1963 = 100



After the summer holidays industrial production in the Community rose again. Though increasing more slowly, new orders still outpaced the expected expansion in internal supply. The lively growth in private consumers' expenditure continued in most Community countries. In the United Kingdom, the calmer pace which in the second quarter followed the entry into force of the tax reform gave way to a distinct revival. The propensity to invest of firms also continued at a high level in the Community generally. This does not apply to Germany, however, where demand for plant and machinery was curbed by the restrictive tax and credit policy measures. Public expenditure on investment expanded only at a comparatively moderate pace in most Community countries. Replenishment of stocks of raw materials and semi-manufactures, on the other hand, provided vigorous stimuli to production and imports. Export demand also grew briskly throughout the Community.

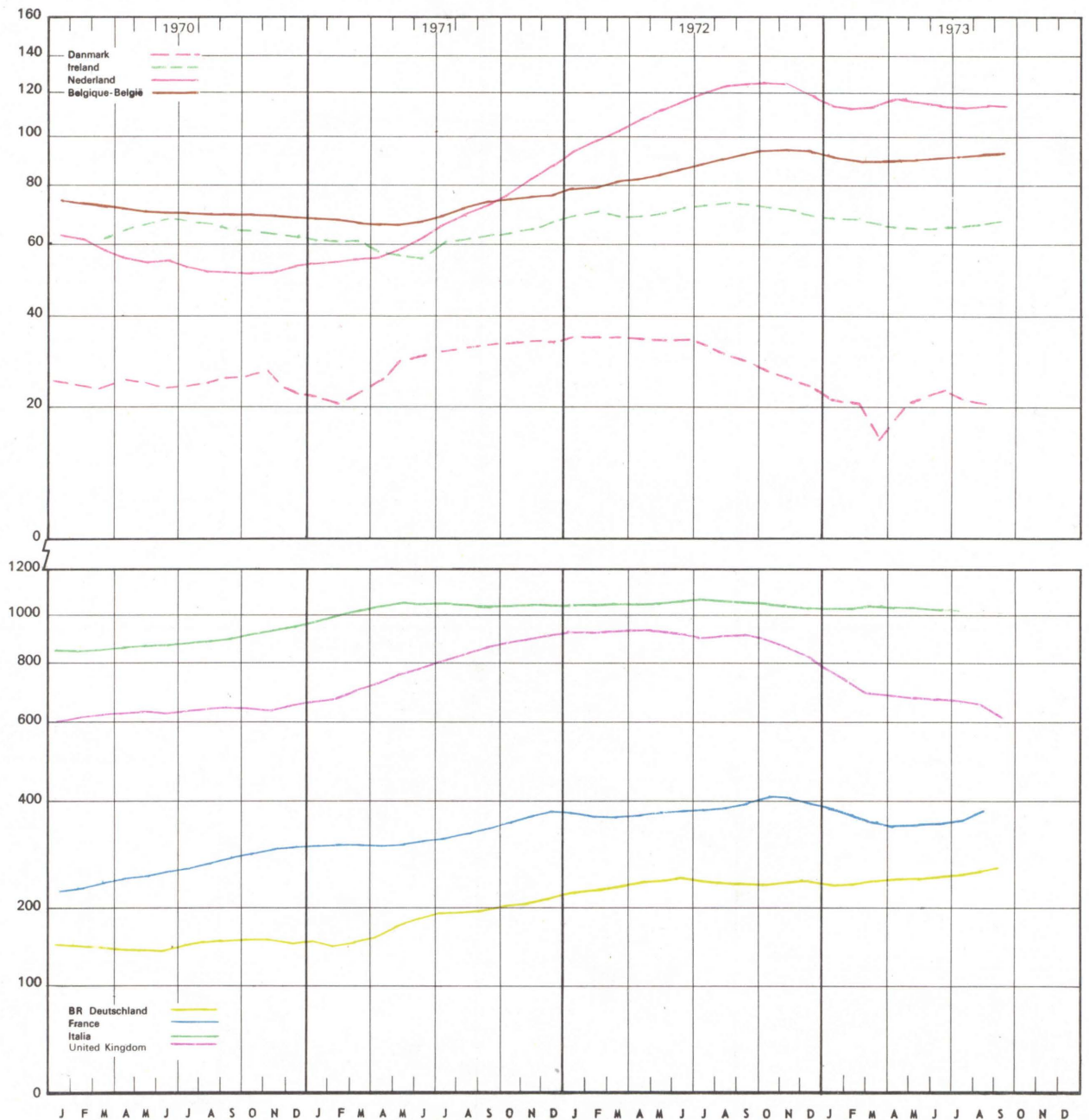
Après le creux de l'été, la production industrielle de la Communauté a repris son expansion. La progression des entrées de commandes, bien qu'elle se soit ralentie, reste toujours plus rapide que le développement prévisible de l'offre intérieure. En effet, la croissance des dépenses de consommation des ménages est demeurée vive dans la plupart des pays de la Communauté. Au Royaume-Uni, l'accalmie observée au deuxième trimestre, après l'entrée en vigueur de la réforme fiscale, a fait place à une nette reprise. Dans la Communauté considérée dans son ensemble, la propension à investir des entreprises reste également élevée, sauf dans la R.F. d'Allemagne, où la demande de biens d'équipement a été entravée par les mesures restrictives prises en matière de fiscalité et de crédit. Les dépenses d'investissement des administrations publiques n'ont augmenté, dans la plupart des pays de la Communauté, qu'à un rythme relativement modéré. En revanche, la reconstitution des stocks de matières premières et de demi-produits a imprimé de vives impulsions à la production comme à l'importation. La demande étrangère, elle aussi, s'est fortement accrue dans tous les pays membres.

1963 = 100



(thousands)

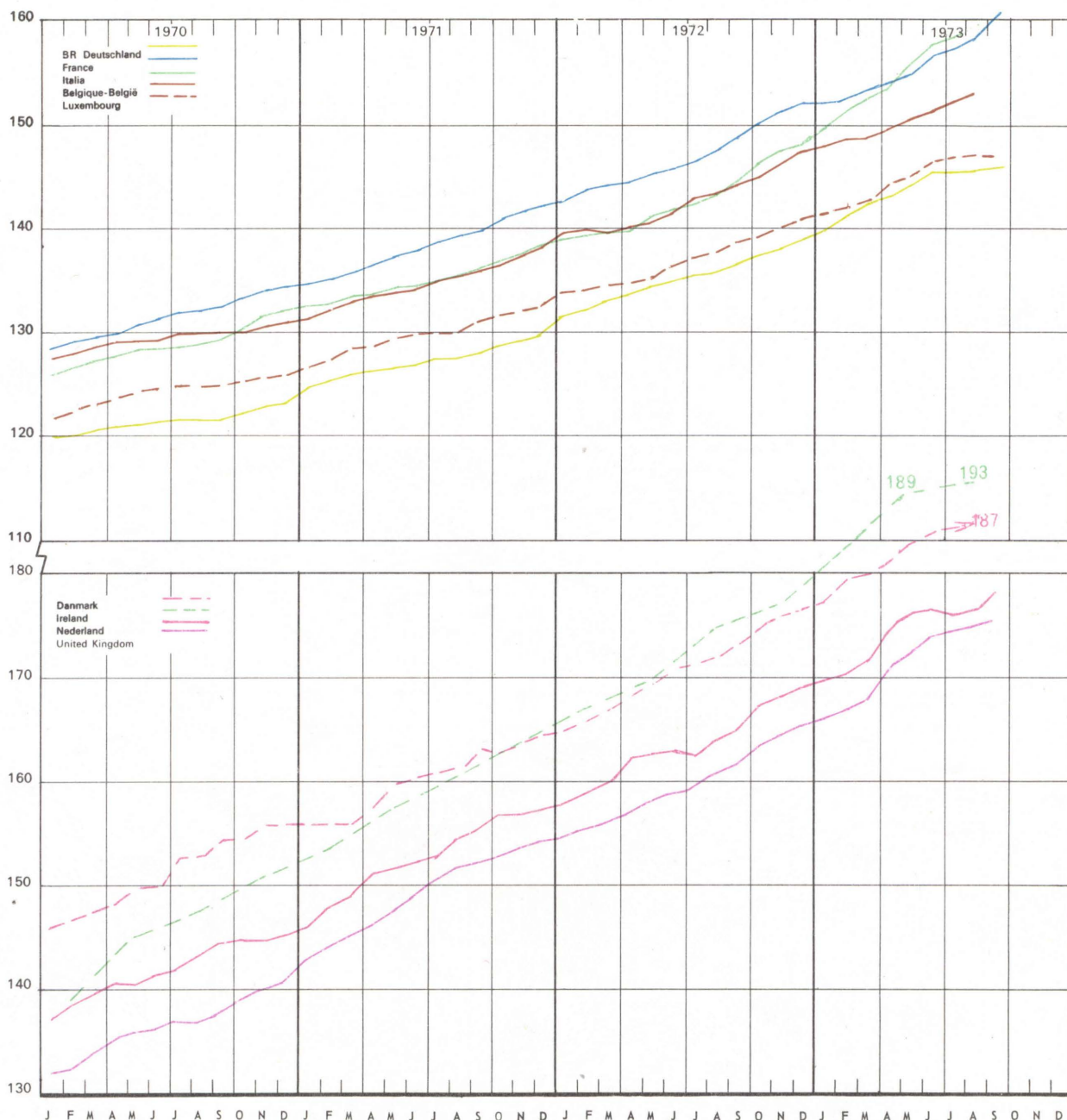
(en milliers)



At the beginning of the autumn the labour market situation in the Community still reflected a persistent increase in industry's manpower requirements. The seasonally adjusted number of unfilled vacancies tended to go up further in all member countries except Germany, where enterprises were cautious over recruiting additional manpower in view of the restrictive measures taken by the Government and because of an expected slackening in the business trend. The tendency in recent months for the number of unemployed to stabilize in certain countries continued, and there even was a slight increase, after seasonal adjustment, in France and, to a lesser extent, Germany, Ireland and the Belgo-Luxembourg Economic Union. As against this, the number of workless in Italy and the United Kingdom continued its downward trend. In the present situation, lack of the necessary skills appears to be an impediment to any appreciable reduction in the number of unemployed in the Community.

Le marché de l'emploi de la Communauté est resté caractérisé, au début de l'automne, par un accroissement continu des besoins de main-d'œuvre des entreprises. En effet, le nombre désaisonnalisé des offres d'emploi non satisfaites a encore eu tendance à augmenter dans presque tous les pays membres. Dans la R.F. d'Allemagne, toutefois, les chefs d'entreprise, eu égard aux mesures restrictives prises par le gouvernement et à la perspective d'une accalmie de la conjoncture, font preuve de prudence en matière d'embauche. La stabilisation du nombre de chômeurs observée dans certains pays au cours des derniers mois s'est maintenue. En France et, dans une moindre mesure, dans la R.F. d'Allemagne, en Irlande et dans l'U.E.B.L. on a même enregistré, en termes désaisonnalisés, un léger accroissement du chômage. Par contre, la tendance à la régression du chômage s'est poursuivie en Italie et au Royaume-Uni. Dans l'état actuel des choses, il semble que l'insuffisance de qualification professionnelle soit un obstacle à une réduction substantielle du nombre de chômeurs dans la Communauté.

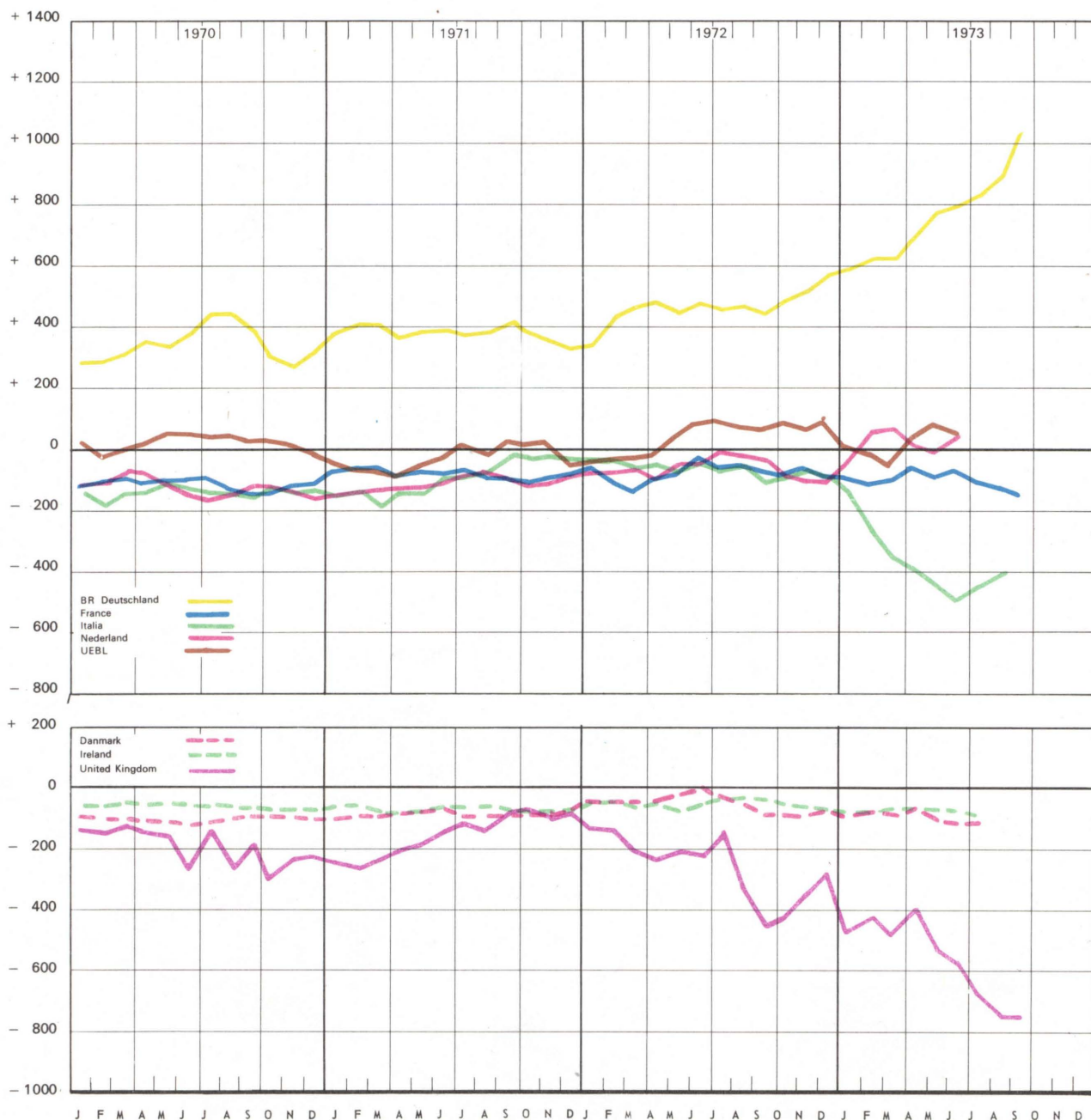
1963= 100



Since the end of the summer the cost of living has, if anything, been rising faster again in a number of Community countries; in some, however, the upward movement of food prices has been curbed by falls in some items due to good harvests; this is particularly true of Germany, Belgium and the Netherlands, where the slightly calmer trend of consumer prices in the summer continued in September. In Italy, the price freeze on essential consumer goods caused the upward tendency to slacken. In the United Kingdom and France, on the other hand, the rise in retail prices accelerated in September as a result notably of soaring food prices. Prices of industrial products continued to go up at much the same rate as previously owing to the persistent pressure of wage costs and the rise in world market prices for raw materials; the price of clothing in particular increasingly reflected the higher cost of imported raw materials. This was specially evident in the United Kingdom, Italy and France. The prices of services in September also continued to climb sharply in the Community generally.

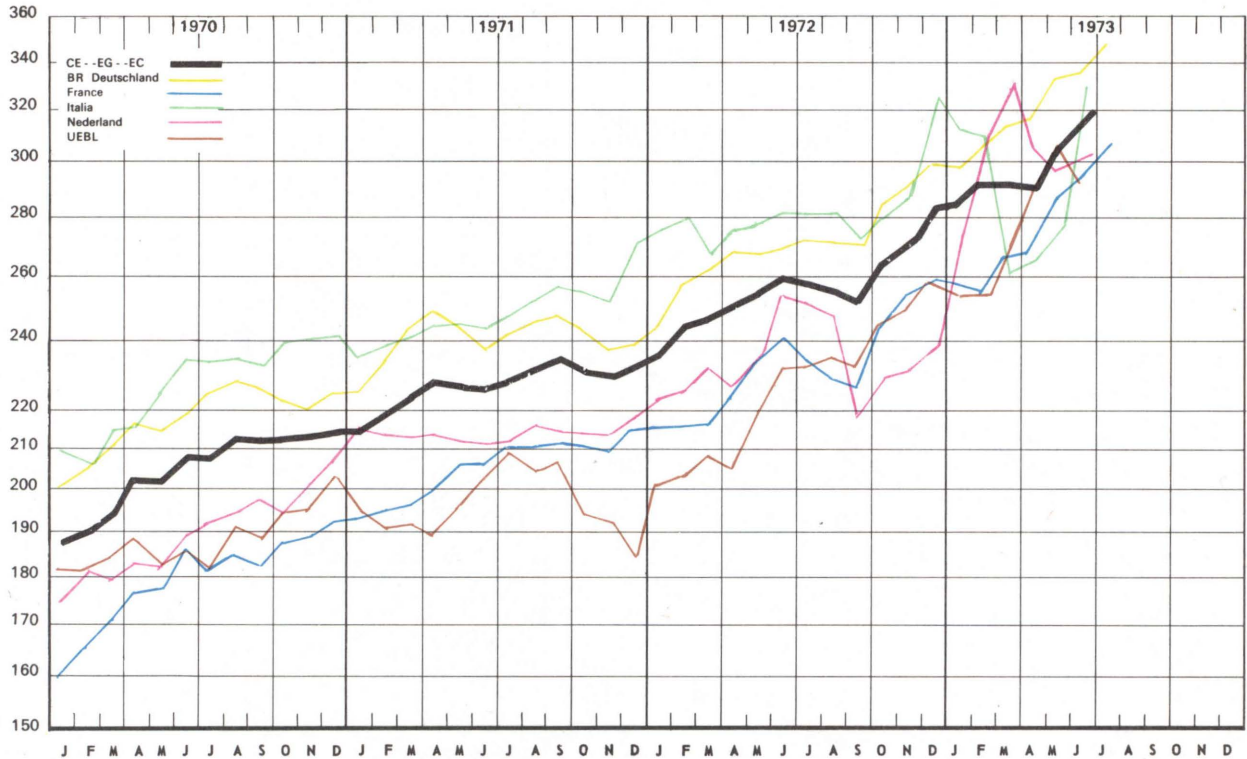
Il semble bien que, depuis l'été, la hausse du coût de la vie se soit de nouveau accélérée dans plusieurs pays de la Communauté. Dans certains pays, cependant, le mouvement a été freiné, pour ce qui concerne les denrées alimentaires, par les baisses de prix qui ont résulté de l'abondance des récoltes. Tel est surtout le cas dans la R.F. d'Allemagne, en Belgique et aux Pays-Bas, où le léger ralentissement de la hausse des prix à la consommation, constaté durant l'été, s'est poursuivi au mois de septembre. En Italie le blocage des prix des biens de grande consommation a eu pour effet de modérer la tendance à la hausse. Par contre, en France et au Royaume-Uni, la poussée des prix de détail s'est accentuée en septembre, du fait notamment d'un important enchérissement des denrées alimentaires. Sous l'influence de la pression continue des coûts salariaux et de l'augmentation des cours mondiaux, la montée des prix des produits industriels s'est poursuivie à un rythme à peu près inchangé; l'évolution des prix des vêtements, notamment, reflète dans une mesure croissante l'enchérissement des matières premières importées, surtout en France, en Italie et au Royaume-Uni. Les prix des services, dans la Communauté considérée dans son ensemble, sont également demeurés en forte hausse au mois de septembre.

Mio Eur



The tendency for the deficit on the Community's balance of trade with non-member countries to widen has probably continued in recent months. In Germany, however, the surplus has risen further despite the repeated changes in the exchange rate of the German mark; this has been due mainly to a sharp increase in exports and also to a certain slowdown in the growth of imports. In Italy, the tendency for the trade balance to deteriorate has given way to a somewhat less unfavourable trend. In the Benelux countries, the trade balances showed little change. In the other countries, by contrast, the deficits widened further, especially in United Kingdom, where the rise in the value of imports in the past few months accelerated while the growth in exports slackened a little.

La tendance à l'accroissement des déficits de la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres a dû se poursuivre durant les derniers mois. L'excédent de la R.F. d'Allemagne a néanmoins continué d'augmenter, en dépit des modifications réitérées du taux de change du mark. Les causes principales en sont une vive expansion des exportations et un certain ralentissement de la croissance des importations. En Italie, la tendance à la détérioration de la balance commerciale a fait place à une évolution un peu moins défavorable. Dans les pays du Benelux, on n'a pas observé de modification notable de la balance commerciale. Dans les autres pays, en revanche, les déficits se sont encore aggravés. Tel est surtout le cas du Royaume-Uni, où la valeur des importations a augmenté à un rythme plus rapide pendant les derniers mois et où l'expansion des exportations s'est quelque peu ralentie.



The Community's exports continued to expand very vigorously thanks to the still very lively world economic trend and especially the high level of economic activity in the major industrialized countries. Several signs indicate that increasing industrial specialization helps to maintain exports at a high level even where the competitive situation suffers from exchange rate changes and rising domestic costs. In addition, the high degree of capacity utilization and the longer delivery periods frequently associated with it have in almost all member countries entailed increased recourse to supply from abroad, especially since many suppliers are tending to clear orders more rapidly, to the detriment of the satisfaction of domestic demand. In Italy, exports to non-member countries fell sharply in the first quarter but since then have resumed a distinct upward tendency.

Grâce au dynamisme persistant de la conjoncture mondiale et en particulier au niveau élevé d'activité que connaissent les principaux pays industrialisés, l'expansion des exportations de la Communauté est demeurée très vive. Il y a maintes raisons de penser qu'une spécialisation industrielle de plus en plus poussée garantit aux industries de larges possibilités d'exportation, même dans le cas où leur capacité concurrentielle se trouve restreinte par des modifications de parités de change et par l'augmentation des coûts sur le marché intérieur. De plus, le haut degré d'utilisation des capacités et l'allongement des délais de livraison qui en découle fréquemment entraînent un recours accru à l'offre étrangère. Ceci est d'autant plus vrai que de nombreux fournisseurs ont tendance à accélérer l'exécution de leurs contrats d'exportation au détriment des besoins du marché intérieur. En Italie, l'important recul des exportations vers les pays non membres, au premier trimestre, a été suivi d'une nouvelle et nette tendance à l'expansion.

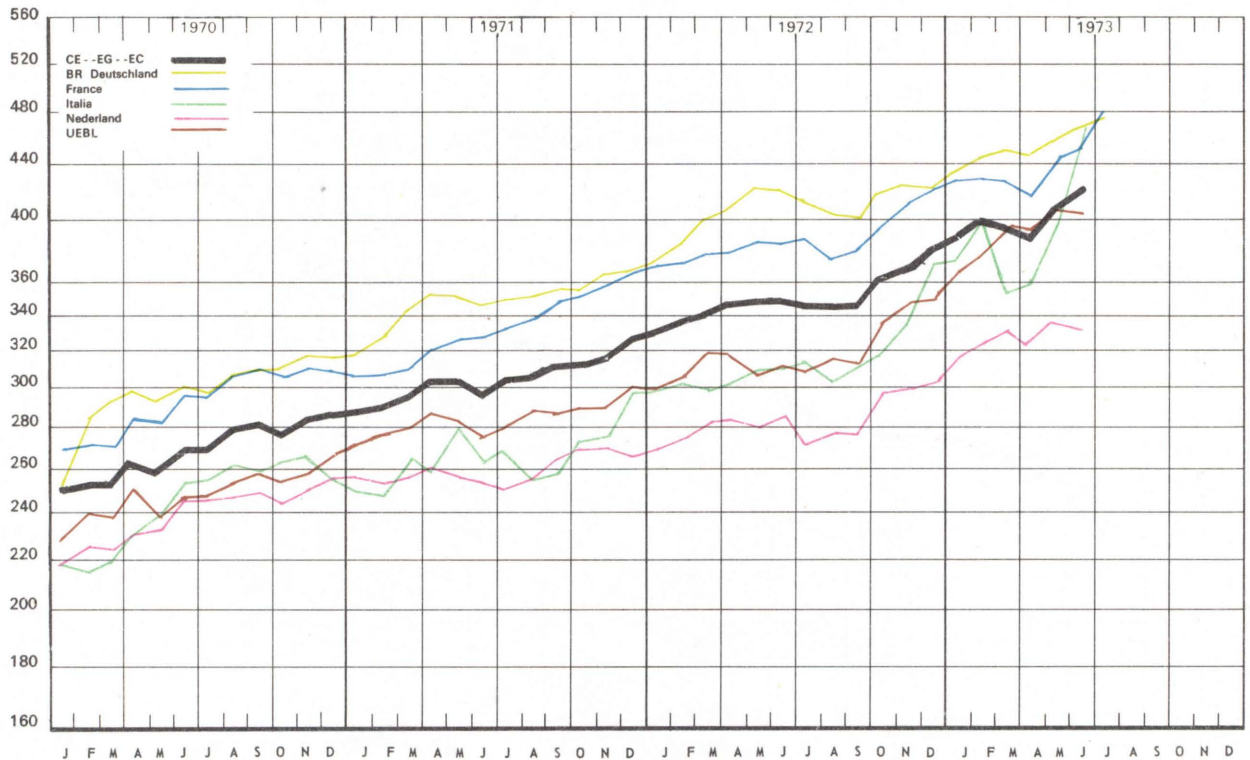
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

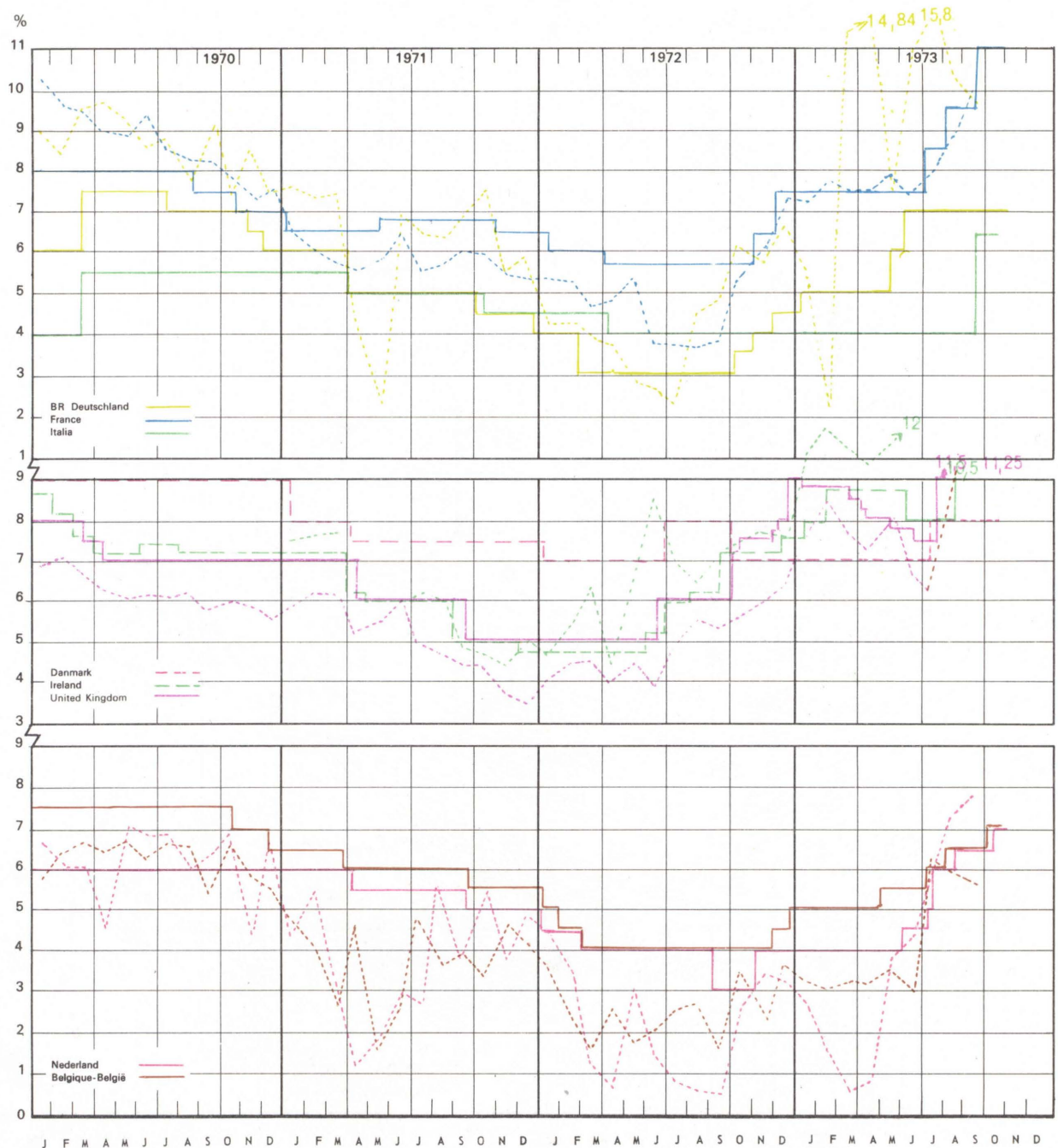
ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

Basis: imports

sur la base des importations

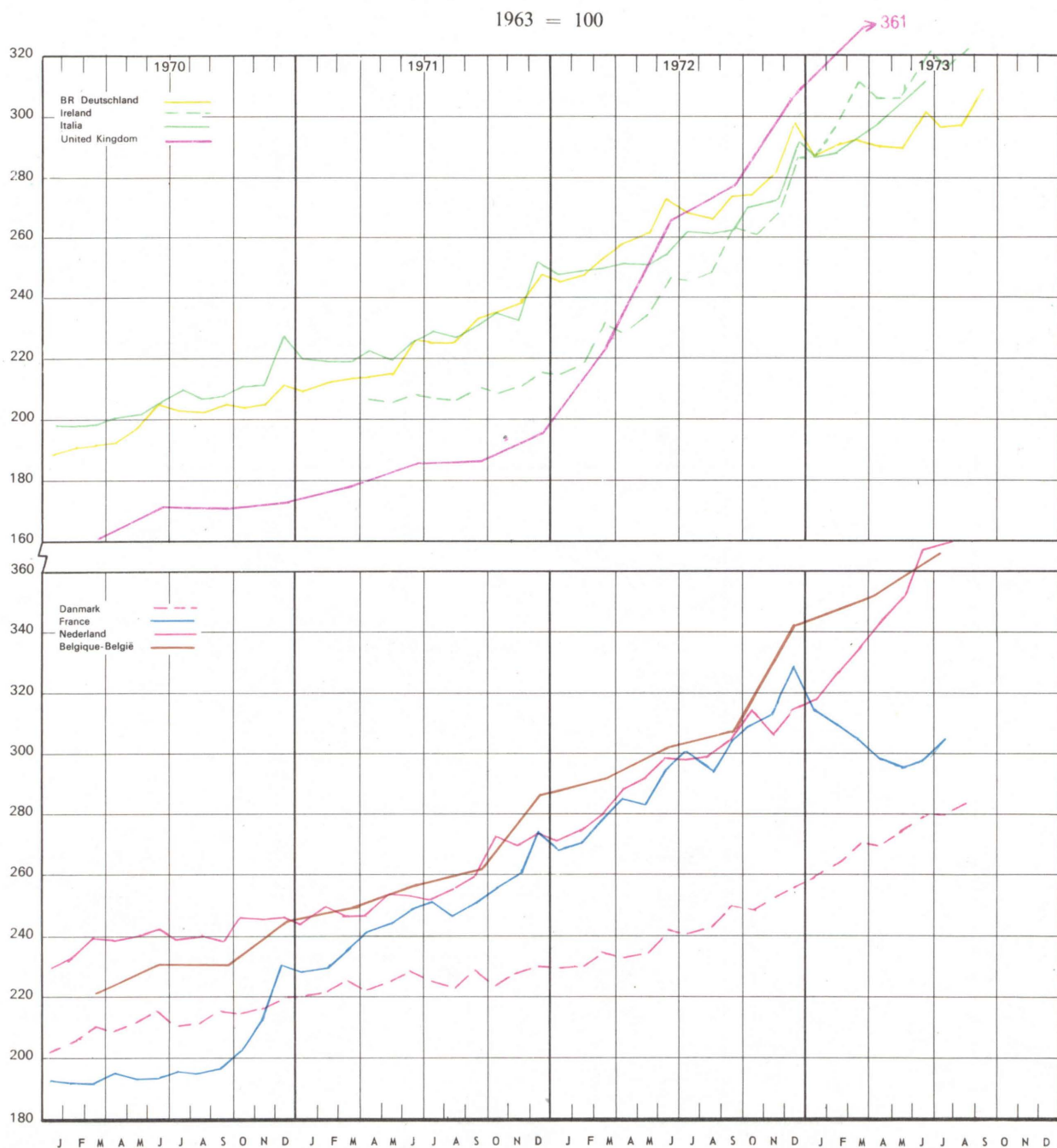
1963 = 100





In the summer and early autumn the restrictive course of monetary and credit policy was maintained throughout the Community, with some countries tightening it further. Strains on the money markets persisted, and short-term interest rates were often higher than longer-term. The result was that in a number of member countries sight deposits were being converted into longer-term time deposits. Discount rates were raised further in most member countries. The Banque de France, for instance, since 5 July has put up its discount rate from 8.5% to 11% in two stages; this also served to counteract a temporary weakness of the French franc against other Community currencies. In the Netherlands, the discount rate, which at the beginning of June had still been 4%, was put up in several stages, reaching 7% on 16 October. The Belgian central bank too raised the discount rate to 7% at the beginning of October. In Denmark, the rate has been 8% since 8 July and in Ireland 10.5% since 10 August. In Italy, the basic rate for rediscounts was put up from 4% to 6.5% in mid-September, and the surcharge payable when certain limits are exceeded raised from 1.5 to a maximum of 3 percentage points. In the United Kingdom the Bank of England's minimum lending rate, which in the second half of July had gone up from 7½% to 11¼%, dropped slightly to 11¼% in mid-October.

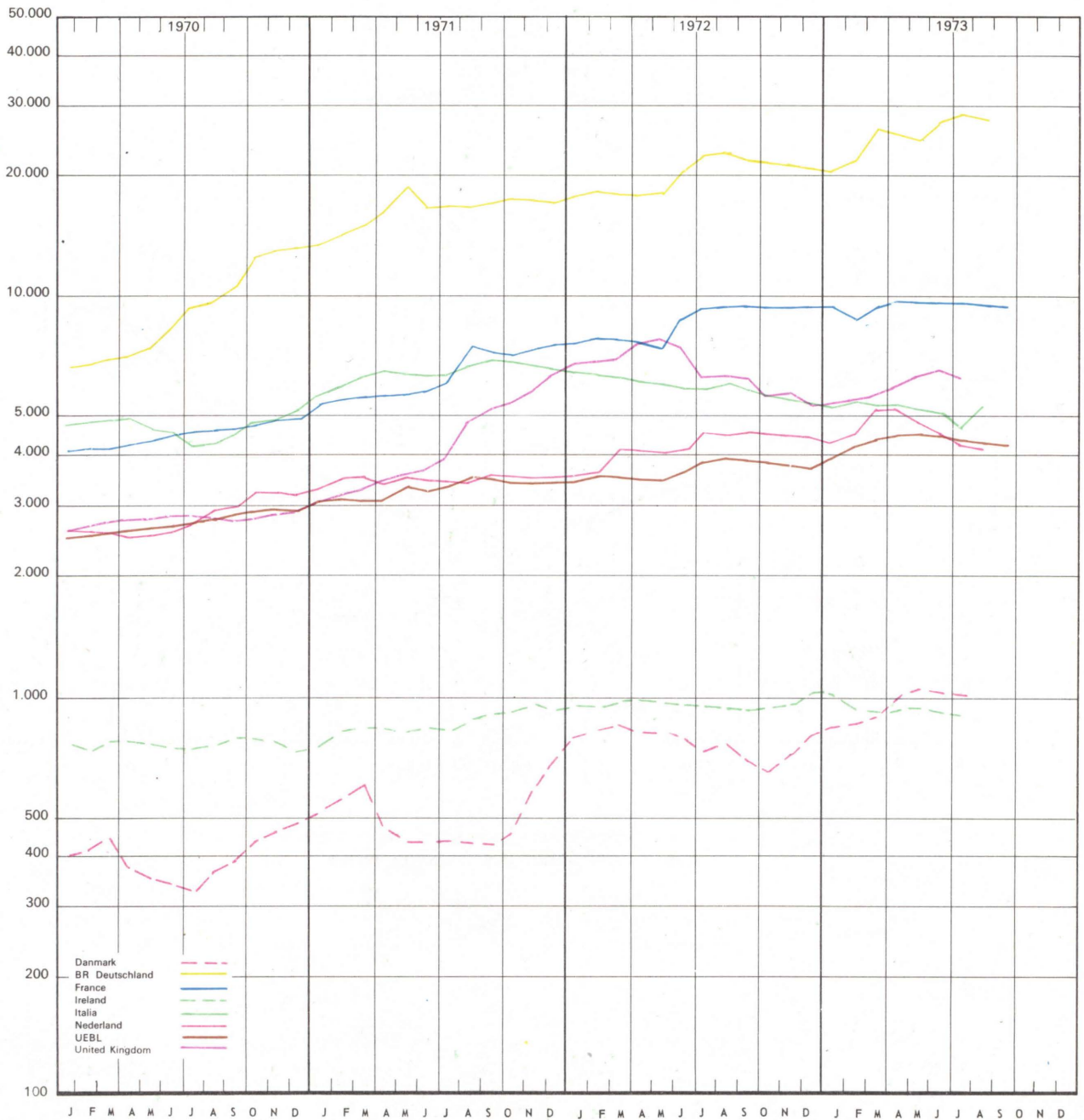
Durant les mois d'été et au début de l'automne, la politique monétaire restrictive a été poursuivie dans tous les pays de la Communauté; elle a même été renforcée dans certains d'entre eux. Les tensions ont persisté sur les marchés monétaires et les taux d'intérêt à court terme ont souvent dépassé le niveau des taux à long terme. Cette situation a eu pour conséquence que, dans plusieurs pays membres, des dépôts à vue ont été transformés en dépôts à terme. Presque partout, le taux d'escompte a fait l'objet de nouveaux relèvements. La Banque de France, notamment, a majoré son taux d'escompte par deux fois depuis le 5 juillet, le portant ainsi de 8,5% à 11%. Par cette mesure, elle cherchait aussi à pallier à une faiblesse temporaire du franc français vis-à-vis des autres monnaies de la Communauté. Aux Pays-Bas le taux d'escompte, qui s'élevait encore à 4% au début de juin, a plusieurs fois été augmenté depuis lors, pour s'établir à 7% depuis le 16 octobre. La Banque nationale de Belgique a également porté son taux d'escompte à 7% au début d'octobre. Au Danemark, ce taux s'élève à 8% depuis le 8 juillet, en Irlande à 10,5% depuis le 10 août. En Italie, le taux de base est passé de 4 à 6,5% à la mi-septembre; le maximum du supplément prévu en cas de dépassement de certaines limites a été porté de 1½ à 3 points. Au Royaume-Uni, le « minimum lending rate » de la Banque d'Angleterre, après être passé de 7,5 à 11,5% dans la seconde quinzaine de juillet, est retombé à 11,25% à la mi-octobre.



In a number of member countries the latest trends in credit expansion have clearly reflected the restrictive line of monetary and credit policy. In Germany, for instance, it seems that short-term lending to business and private customers on a deseasonalised basis has only risen slowly in recent months. In France it went up again slightly in the summer, but this followed a sharp drop in the first half of the year. In Denmark, too, there may have been a certain slowdown. In the other member countries, by contrast, bank lending was very lively. The Italian authorities took measures to curb bank lending to large enterprises in favour of small and medium-sized firms. In the United Kingdom, the Government invited the banks to cut back lending to private customers.

L'évolution récente du crédit est, dans plusieurs pays membres, le reflet de la politique monétaire restrictive appliquée par ceux-ci. Ainsi, dans la R.F. d'Allemagne, il semble qu'en termes désaisonnalisés, le crédit à court terme accordé aux entreprises et aux particuliers n'ait plus augmenté que dans une mesure relativement faible au cours des derniers mois. Si un léger accroissement du crédit a encore été observé en France durant l'été, il faut cependant tenir compte du recul prononcé enregistré au premier semestre. Au Danemark, un certain ralentissement pourrait également s'être produit. Dans les autres pays de la Communauté, l'octroi de crédit bancaire s'est fortement accru. Les autorités italiennes ont pris des mesures visant à limiter, au bénéfice des petites et moyennes entreprises, le crédit bancaire consenti aux entreprises de plus grande dimension. Au Royaume-Uni, le gouvernement a invité les banques à restreindre le crédit accordé aux particuliers.

Mio Eur



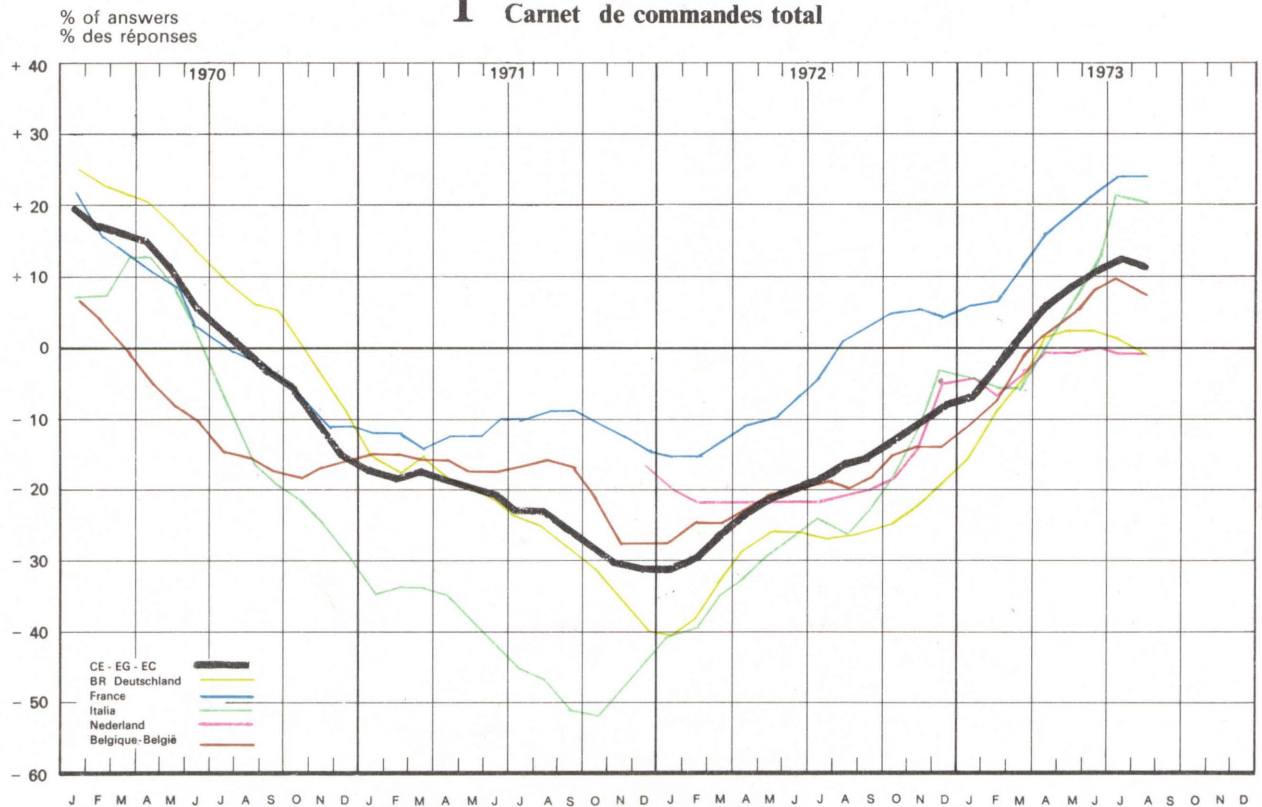
After a sharp drop of the dollar at the end of July, the situation on the foreign exchange markets has settled down again. The dollar strengthened, and at the end of October its devaluation against the currencies of the member countries participating in the Community's exchange rate scheme was about 9%, as against some 12½% at the end of July. In view of the comparatively large surpluses on current account and in order to combat imported inflation, the Netherlands Government revalued the guilder by 5% with effect from 17 September 1973. The subsequent weakness of the French franc was overcome by close cooperation between the monetary authorities of the member countries and by an upward adjustment of interest rates in France. The start of the Middle East crisis had a comparatively small effect on the foreign exchange markets. The stand-by credit which Italy had been granted at the beginning of the summer under the system of short-term monetary support was extended for three months at the beginning of the autumn, in line with the rules applying under the system. Temporary pressure on the dollar eased again following publication of the favourable results of the US balance of trade for September. Since then the dollar has been moving upwards.

Après une forte baisse du cours du dollar, fin juillet, le marché des changes a retrouvé le calme. Le cours du dollar s'est raffermi. Le taux de la dépréciation vis-à-vis des monnaies des pays non membres qui participent au système communautaire des taux de change s'élevait à quelque 9% fin octobre, contre 12½% environ à la fin du mois de juillet. Eu égard aux excédents relativement élevés de la balance des paiements courants et pour contrecarrer les influences inflationnistes émanant de l'étranger, le Gouvernement néerlandais a réévalué le florin de 5%, avec effet au 17 septembre dernier. La faiblesse du franc français qui s'est manifestée ensuite a pu être surmontée grâce à la coopération des autorités monétaires des pays membres et à un réajustement des taux d'intérêt en France. La crise qui a éclaté au Proche-Orient n'a eu que des répercussions minimales sur les marchés des changes. Le crédit consenti à l'Italie au début de l'été, au titre du soutien monétaire à court terme, a été, conformément aux règles du système, prolongé au début de l'automne pour une durée de trois mois. Une pression exercée temporairement sur le dollar s'est relâchée après la divulgation des résultats favorables de la balance commerciale des États-Unis enregistrés pour le mois de septembre. Depuis lors, le cours du dollar est de nouveau orienté à la hausse.

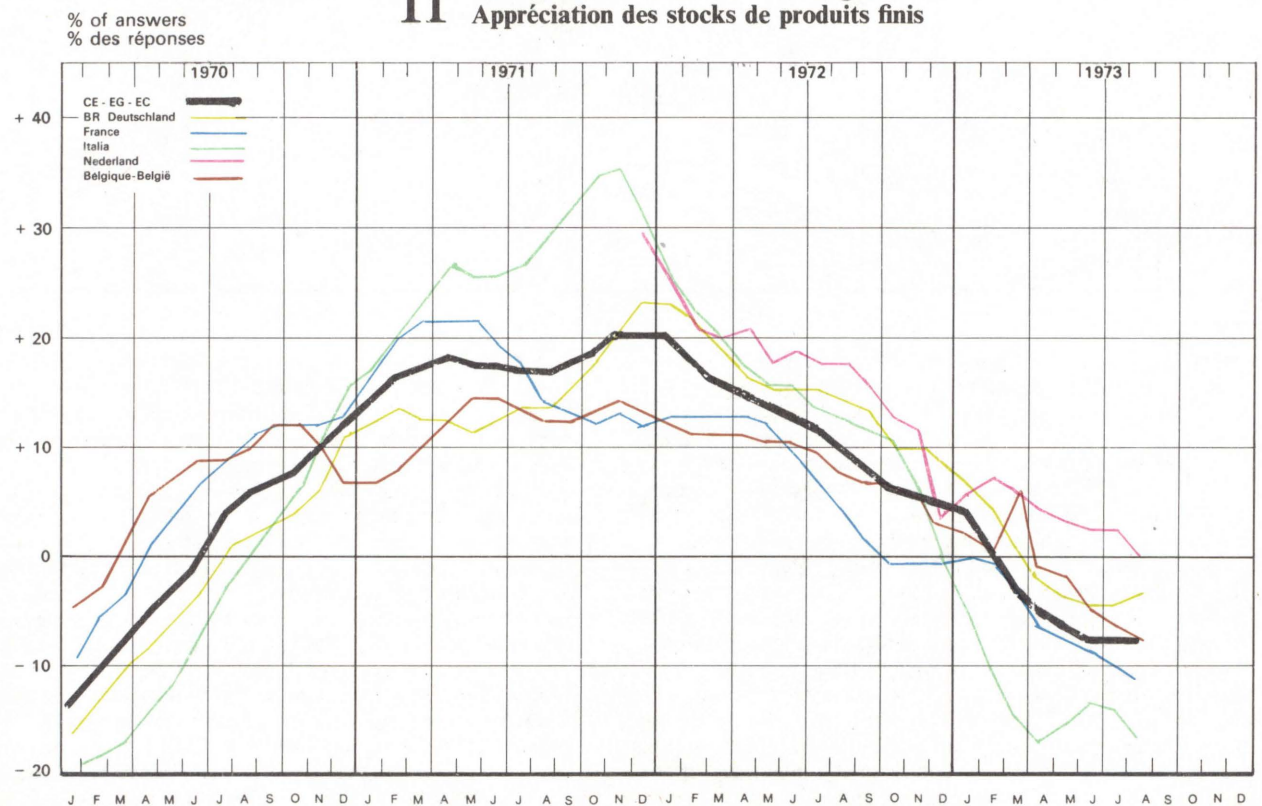
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY 1)
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

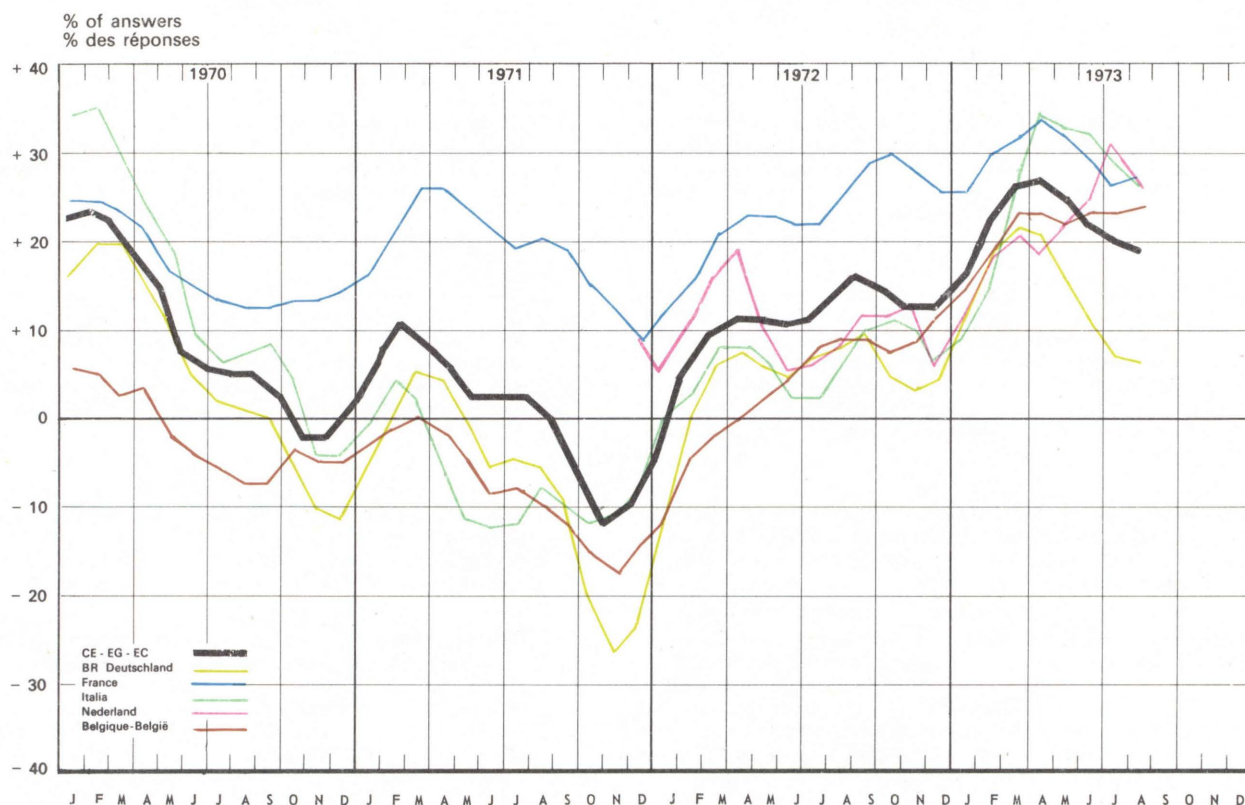
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



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



III Expectations : production Perspectives de production



Graphs I and II show businessmen's views of their total order-books and their stocks of finished goods, represented as three-month moving averages of the difference between the percentage of those who find them "above normal" (·) and the percentage of those who find them "below normal" (—). Graph III shows three-month moving averages of the difference (as percentage of replies) between the number of businessmen who expected production to be up (+) and those who expected it to be down (—). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished goods during the last three months, (+) being above normal, (=) being normal, (—) being below normal. It also shows whether they expect the following three or four months to bring an increase (+), no change (=) or decrease (—) in their production and in their selling prices. Detailed comments are given in "Results of the business survey carried out among heads of enterprises in the Community", published three times a year.

Dans les graphiques I et II sont représentées les différences, exprimées en moyenne mobile sur trois mois, entre les pourcentages des réponses «supérieur à la normale» et «inférieur à la normale» aux questions concernant respectivement le carnet de commandes total et les stocks de produits finis. Dans le graphique III sont représentées les différences entre les pourcentages des réponses «en augmentation» (+) et «en diminution» (—) à la question relative aux perspectives de production des chefs d'entreprise, exprimées en moyenne mobile sur trois mois. Pour les trois derniers mois le tableau présente, en pourcentage du nombre total des réponses, les jugements des chefs d'entreprise relatifs aux carnets de commande totaux, aux carnets de commandes étrangères et aux stocks de produits finis: supérieurs à la normale (+), normaux (=), inférieurs à la normale (—). En outre sont indiquées les perspectives exprimées par les chefs d'entreprise pour les trois ou quatre mois suivants en ce qui concerne la production et les prix de vente: augmentation (+), stabilité (=), diminution (—). Un commentaire complet des résultats paraît trois fois par an dans la publication «Résultats de l'enquête de conjoncture auprès des chefs d'entreprise de la Communauté».

Questions	Country/Pays	BR Deutschland			France			Italia			Nederland			Belgique België			Luxembourg			EEC C.E.E.		
		J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A
Total order-books	+	20	16	15	41	40	37	32	34	23	16	11	15	26	24	24	79	86	87	29	27	24
Carnet de commandes total	=	63	65	66	44	45	47	60	58	64	70	76	68	58	59	59	19	12	10	56	57	59
	—	17	19	19	15	15	16	8	8	13	14	13	17	16	17	17	2	2	3	15	16	17
Export order-books	+	15	12	10	39	38	36	26	30	17				32	30	29	87	88	88	25	23	20
Carnet de commandes étrangères	=	70	72	78	42	43	45	55	51	60				49	49	49	12	11	11	58	59	64
	—	15	16	12	19	19	19	19	19	23				19	21	22	1	1	1	17	18	16
Stocks of finished goods	+	10	11	11	15	14	13	9	6	6	12	9	11	10	9	12	1	2	3	11	11	11
Stocks de produits finis	=	75	75	77	60	60	59	66	70	69	78	82	77	67	75	71	84	87	90	69	70	70
	—	15	14	12	25	26	28	25	24	25	10	9	12	23	16	17	15	11	7	20	19	19
Expectations : production	+	16	15	15	32	34	36	32	31	32	30	36	18	36	32	32	12	80	5	25	26	25
Perspectives de production	=	76	77	76	61	60	58	61	65	65	67	62	80	56	59	57	88	20	94	68	68	68
	—	8	8	9	7	6	6	7	4	3	3	2	2	8	9	11	0	0	1	7	6	7
Expectations : selling prices	+	22	20	23	59	58	57	66	44	37				49	51	55	11	80	87	43	38	38
Perspectives relatives aux prix de vente	=	77	79	76	41	42	43	34	53	63				51	49	43	89	20	13	56	61	61
	—	1	1	1	0	0	0	0	3	0				0	0	2	0	0	0	1	1	1

¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

¹⁾ A l'exclusion de la construction et de l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabac

Observations on the Graphs

Remarques relatives aux graphiques

- 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.
- 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