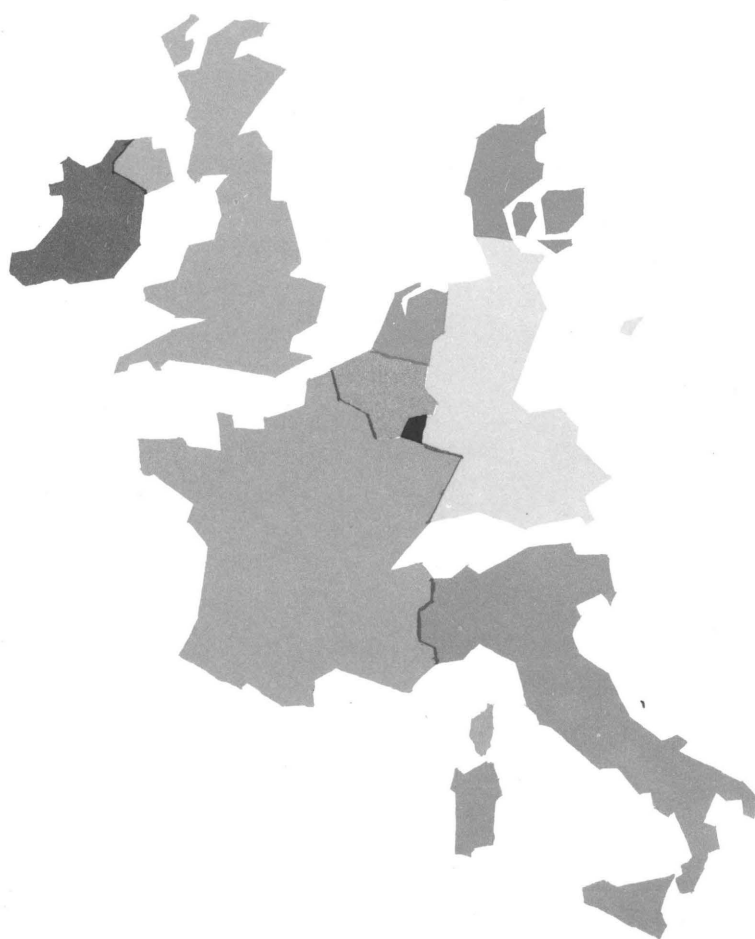


Commission of the
European
Communities

Commission des
Communautés
Européennes



5
1974

**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

PROTECTIVE MEASURES IN ITALY

At the end of April the Italian Government, invoking Article 109 of the Treaty of Rome, announced protective measures to halt the rapid deterioration in Italy's external position. They consist mainly of a requirement on Italian importers to lodge with the Bank of Italy for a period of six months an interest-free deposit equivalent to 50% of the value of their purchases from abroad. The deposit is not required on imports of capital goods, raw materials and energy products, about 40% of total imports being covered. The Italian Government indicated that its principal aim in introducing these protective measures is to restrict the expansion of domestic liquidity. At the same time it decided to reduce the foreign exchange allowance for Italian tourists.

While recognizing that the Italian Government was faced by great difficulties, the Commission was concerned to see a Member State resort to measures which, although primarily having a monetary policy objective, could jeopardize the very foundations of the Community through upsetting the working of both the customs union and the common market in agriculture. The Commission therefore decided to use all the means available to it to support the efforts by the Italian Government at recovery, and at the same time to avoid chain reactions occurring within and outside the Common Market. The Commission took the view that the unilateral protective measures should be made part of a Community procedure as rapidly as possible. Accordingly on 6 May it addressed a recommendation to the Italian Government in accordance with Article 108 (1) of the Treaty, in which it indicated the recovery measures which it considered as urgent and essential. To support the Italian authorities in their efforts, the Commission made a recommendation to the Council to grant Italy mutual assistance under Article 108 (2). At its session on 7 May the Council was unable to reach agreement on this recommendation. Consequently, the Commission authorized Italy to maintain the measures in force for a limited period and under certain conditions. The deposit arrangements must not however create further impediments to imports. The Commission reserved the right to amend or repeal the measures if the circumstances underlying their introduction changed, and in this connection it is to review the overall situation in Italy and the effects of the measures before 31 July.

Brussels, 31 May 1974.

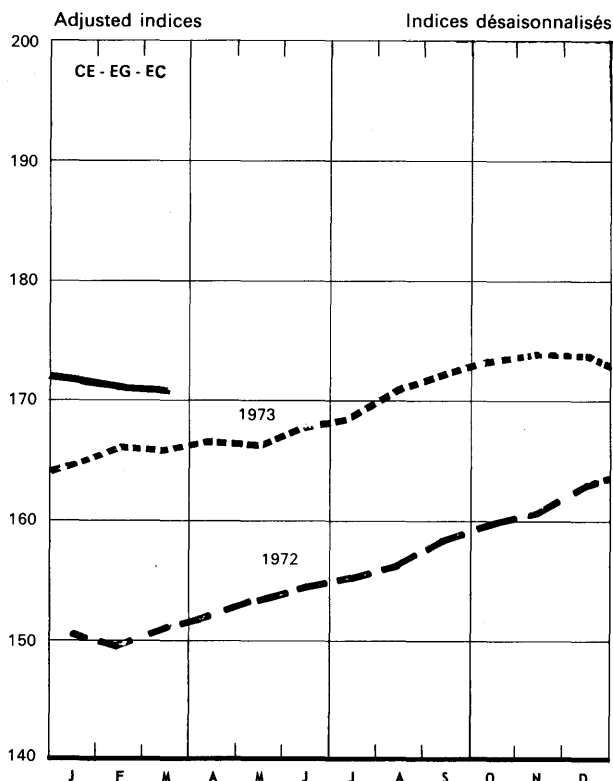
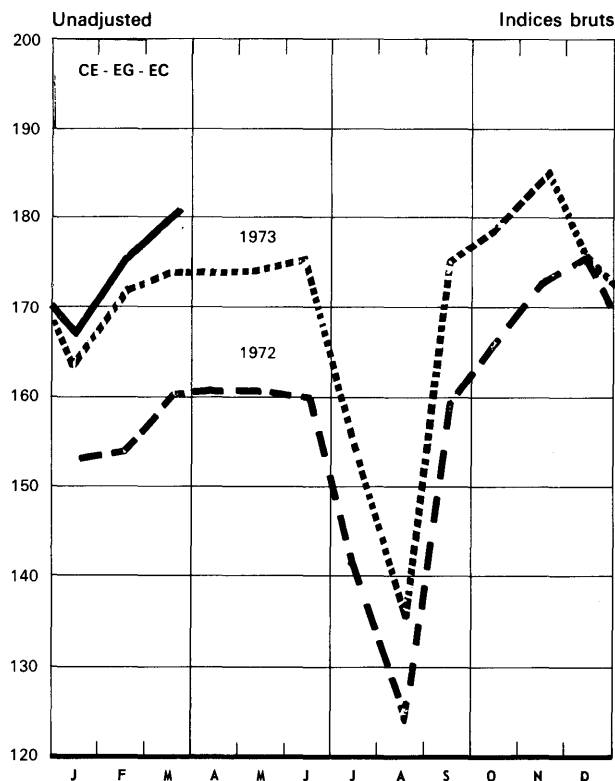
MESURES DE SAUVEGARDE EN ITALIE

A la fin du mois d'avril dernier, le gouvernement italien, se fondant sur l'art. 109 du Traité de Rome, a notifié certaines mesures de sauvegarde destinées à enrayer la détérioration rapide de la situation économique de l'Italie sur le plan extérieur. Il s'agissait essentiellement de l'obligation faite aux importateurs italiens de constituer auprès de la Banque d'Italie, pour un terme de six mois, un dépôt non productif d'intérêts, correspondant à 50 % de la valeur de leurs achats à l'étranger. Les importations de biens d'investissement, de matières premières et de produits énergétiques n'étant pas visées, les dispositions en question ne sont applicables qu'à environ 40 % des importations totales. Le gouvernement italien a indiqué que le but premier de ces mesures de sauvegarde était de limiter l'accroissement de la liquidité intérieure. Par ailleurs, il a décidé de réduire les allocations de devises aux touristes italiens.

Tout en reconnaissant que le gouvernement italien doit faire face à de grandes difficultés, la Commission, inquiète de voir un Etat membre recourir à des mesures qui, même lorsque leur objectif essentiel est d'ordre monétaire, risquent de porter gravement atteinte aux fondements même de la Communauté, en raison des perturbations qu'elles entraînent tant dans le fonctionnement de l'union douanière que dans le marché commun agricole, a décidé d'utiliser tous les moyens dont elle dispose afin de soutenir les efforts d'assainissement du gouvernement italien et éviter en même temps que des réactions en chaîne ne se manifestent à l'intérieur et à l'extérieur du Marché commun. Dans cet esprit, elle est d'avis que les mesures unilatérales de sauvegarde doivent, dans le plus bref délai possible, être replacées dans le cadre d'une procédure communautaire. En date du 6 mai 1974, elle a donc adressé au gouvernement italien, sur la base de l'art. 108, § 1 du Traité, une recommandation indiquant l'action d'assainissement qu'elle considère comme indispensable et urgente. Pour seconder les efforts des autorités italiennes dans ce sens, la Commission a recommandé au Conseil d'entamer, en faveur de l'Italie, la procédure de concours mutuel, conformément à l'art. 108, § 2 du Traité. Un accord n'ayant pu être réalisé à ce sujet lors de la session du Conseil du 7 mai, la Commission a autorisé le gouvernement italien à maintenir en vigueur, pour un temps limité et à certaines conditions, les mesures qu'il avait prises. Elle a toutefois indiqué que les modalités du dépôt ne devraient pas susciter d'entraves supplémentaires aux importations. Elle s'est réservé, en outre, de modifier ou de lever les mesures en question au cas où les conditions qui avaient motivé leur introduction ne seraient plus remplies. C'est dans ce sens qu'elle procédera, avant le 31 juillet prochain, à un nouvel examen de la situation générale de l'Italie et des effets des mesures de sauvegarde mises en application.

Bruxelles, le 31 mai 1974.

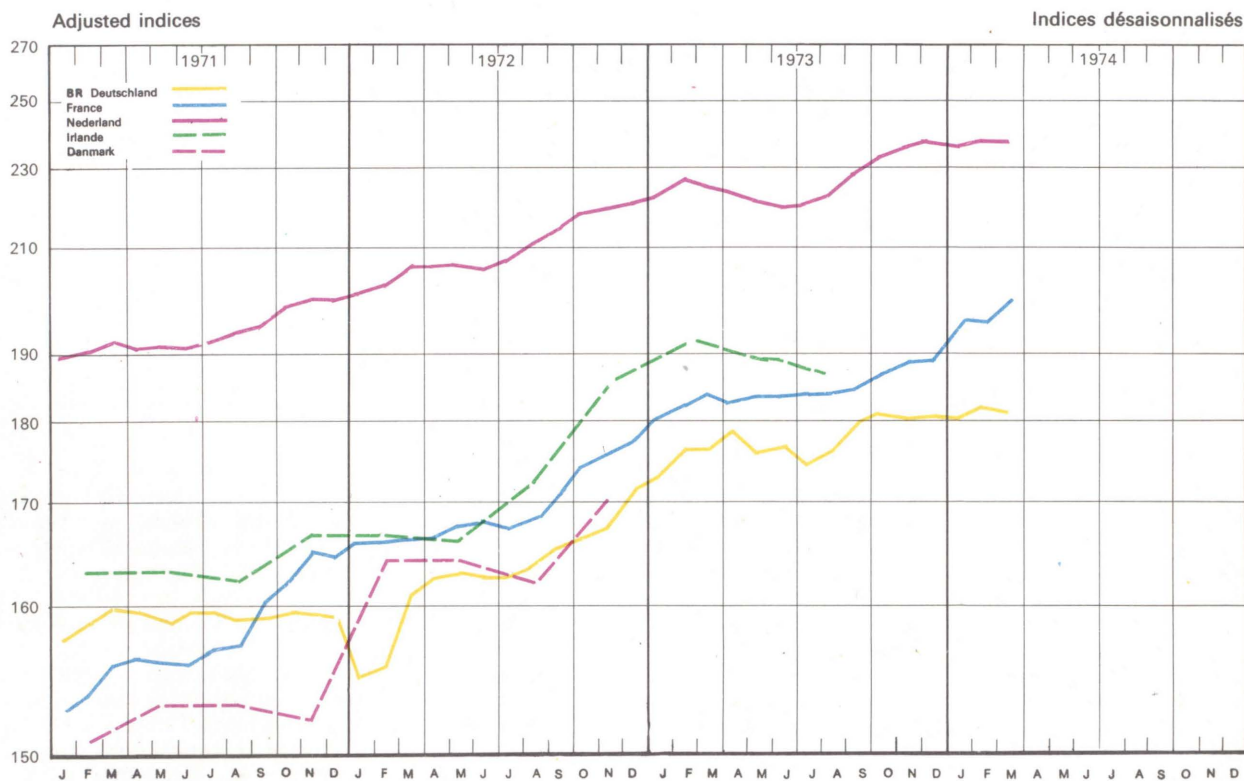
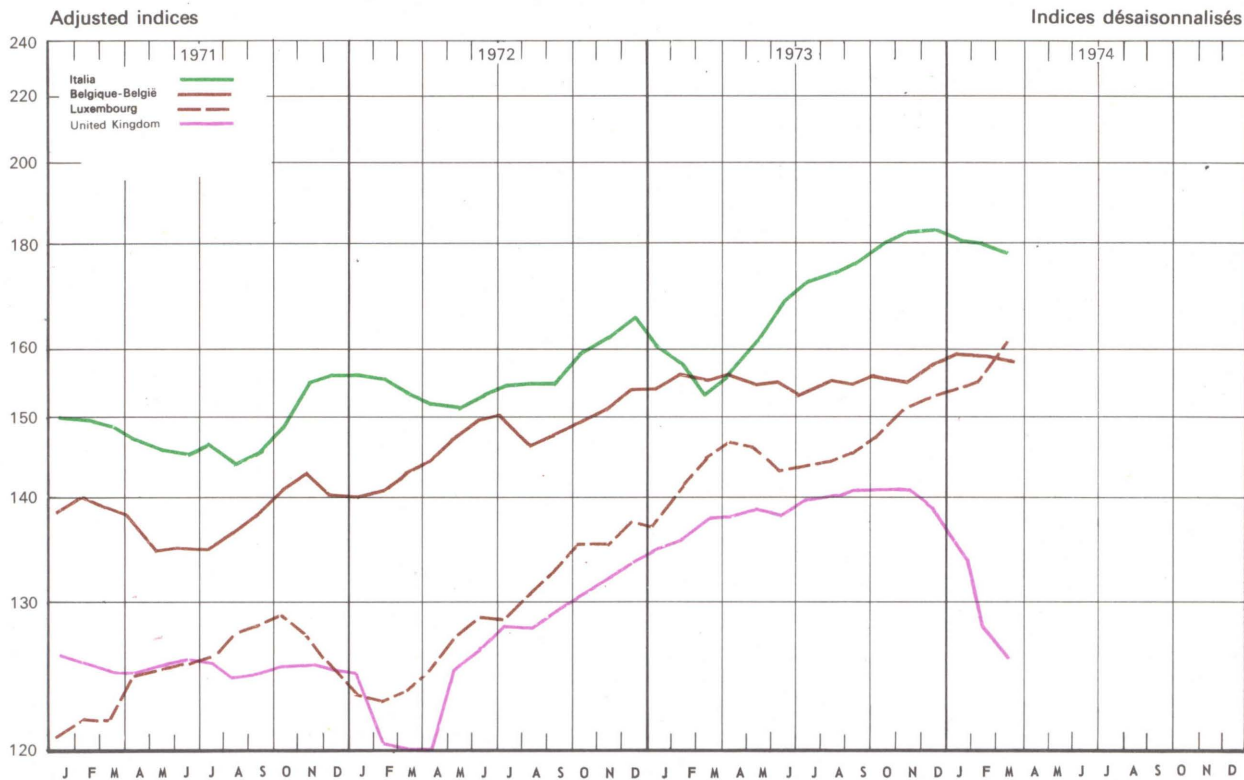
1963 = 100



In early spring, industrial production continued at a high level throughout the Community. In recent weeks, however, it has tended to slow down in most member countries, particularly in Germany. In the United Kingdom, on the other hand, production picked up distinctly as a result of efforts to make up output lost as a result of the shortened working week at the beginning of the year. In general expansion is at present sharpest in the basic materials and producer goods industries, in particular in chemicals and iron and steel. Output of plant and machinery has also continued to increase rapidly. Some sectors of the consumer goods industry, however, in particular the motor industry and in several member countries textiles and clothing too, appear to be working at below full capacity. In the building industry, production is being curbed by signs of saturation in the housing market, in particular in Germany, and by the sharp increase in the cost of mortgage loans and also quantitative restrictions on lending.

Au début du printemps, la Communauté tout entière est restée caractérisée par un niveau élevé de la production industrielle. Une tendance au ralentissement de la croissance s'est cependant manifestée, au cours des dernières semaines, dans la plupart des pays membres et tout particulièrement dans la R.F. d'Allemagne. Au Royaume-Uni, la production a nettement repris son expansion, grâce aux efforts déployés pour compenser les pertes entraînées au début de l'année par la réduction de la durée du travail. D'une manière générale, les progrès de la production sont actuellement les plus marqués dans les industries des matières premières et des biens intermédiaires, en particulier dans l'industrie chimique et la sidérurgie, mais ils sont également demeurés rapides dans les industries productrices de biens d'équipement. En revanche, il semble que les capacités ne soient pas pleinement utilisées dans certaines industries productrices de biens de consommation, notamment dans la construction automobile et, pour ce qui concerne plusieurs pays membres, dans le secteur du textile et de l'habillement. Dans la construction, l'activité est freinée par une certaine saturation du marché de la construction résidentielle, en particulier dans la R.F. d'Allemagne, par l'important enchérissement du crédit hypothécaire, ainsi que par les restrictions quantitatives du crédit.

1963 = 100

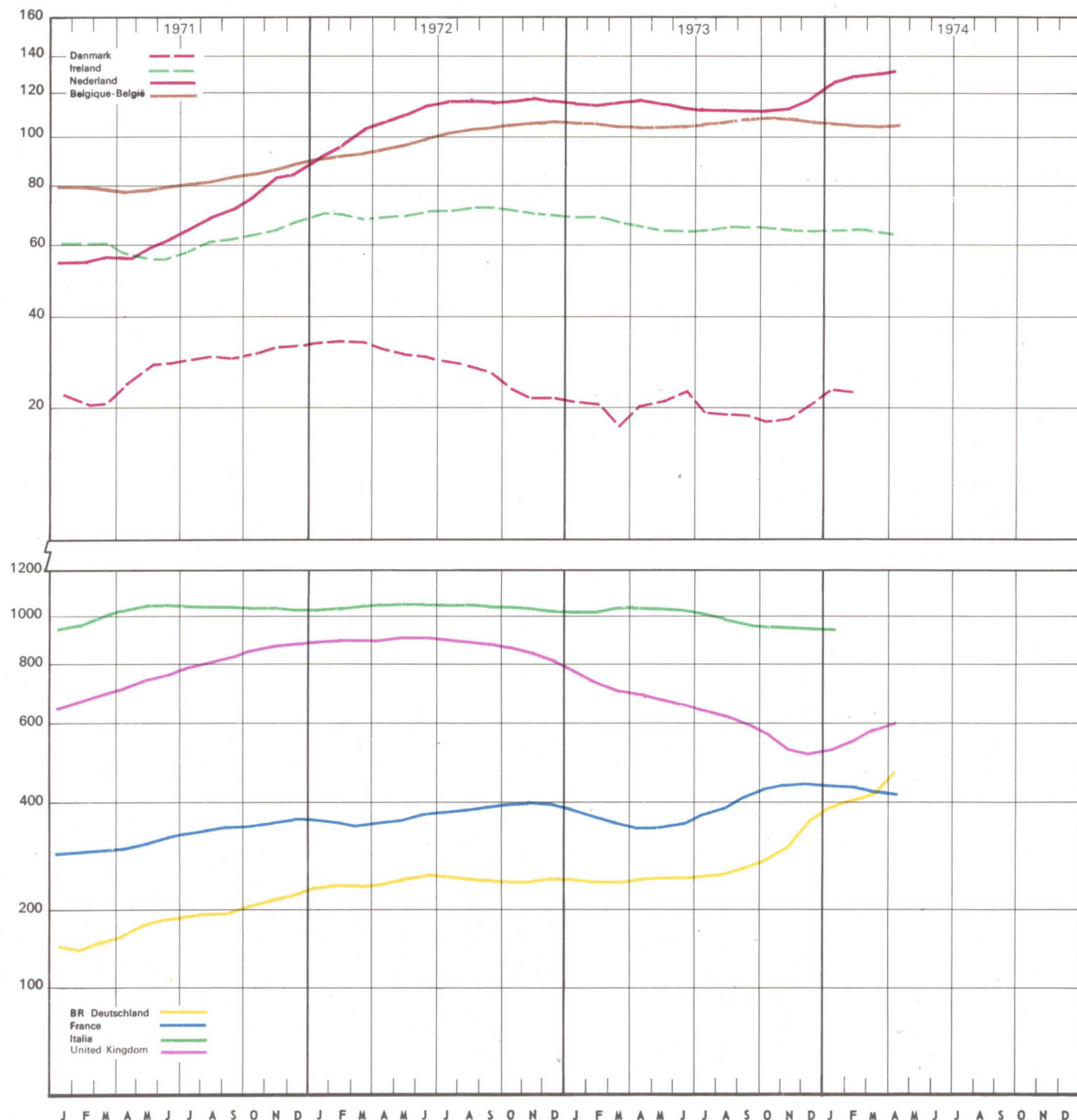


UNEMPLOYMENT

(thousands)

NOMBRE DE CHÔMEURS

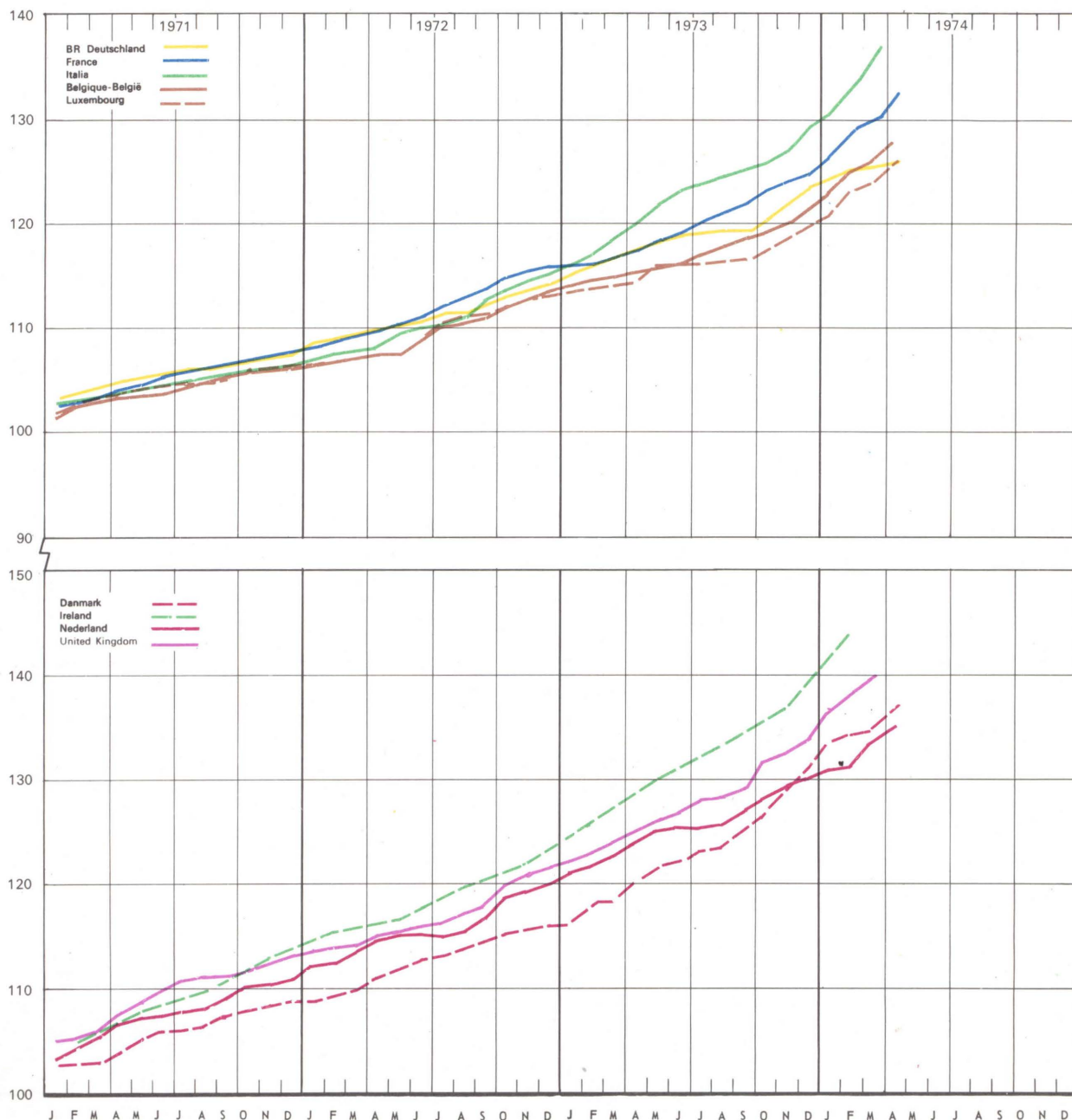
(en milliers)



The slight rise in unemployment recorded at the end of the first quarter persisted in the following weeks, with the seasonally adjusted number of wholly unemployed in Germany and Belgium increasing further. There was a downward trend in unemployment, however, in Ireland and Denmark in March, in the Netherlands in April and in the United Kingdom in May. In France the tendency for the number of job-seekers to fall, which has been evident since the beginning of the year, has continued in recent weeks. The seasonally adjusted number of vacancies has been following an upward course in France and also—on a comparatively moderate scale—in Belgium and the Netherlands. In the United Kingdom as well there has been an increase in the demand for labour by firms trying to boost activity to make up for the lost production at the beginning of the year. Rising industrial activity has brought a further improvement in the employment situation in Italy.

Le léger accroissement du chômage observé à la fin du premier trimestre s'est poursuivi durant les semaines suivantes. Le nombre de chômeurs complets, corrigé des variations saisonnières, a notamment continué d'augmenter dans la R.F. d'Allemagne et en Belgique. En revanche, le chômage a régressé au Danemark et en Irlande au mois de mars, aux Pays-Bas en avril et au Royaume-Uni en mai. En France, la tendance à la réduction du nombre de demandeurs d'emploi, apparue dès le début de l'année, a persisté pendant les dernières semaines. Quant au nombre d'offres d'emploi non satisfaites, après élimination de l'incidence des facteurs saisonniers, il tend à augmenter en France et, à un rythme relativement modéré, en Belgique et aux Pays-Bas. Au Royaume-Uni également, on a pu observer à partir du mois d'avril un accroissement de la demande de main-d'œuvre des entreprises, qui s'efforcent d'intensifier leur activité pour compenser les pertes de production du début de l'année. En Italie, la situation sur le marché de l'emploi a continué de s'améliorer sous l'influence du développement de l'activité industrielle.

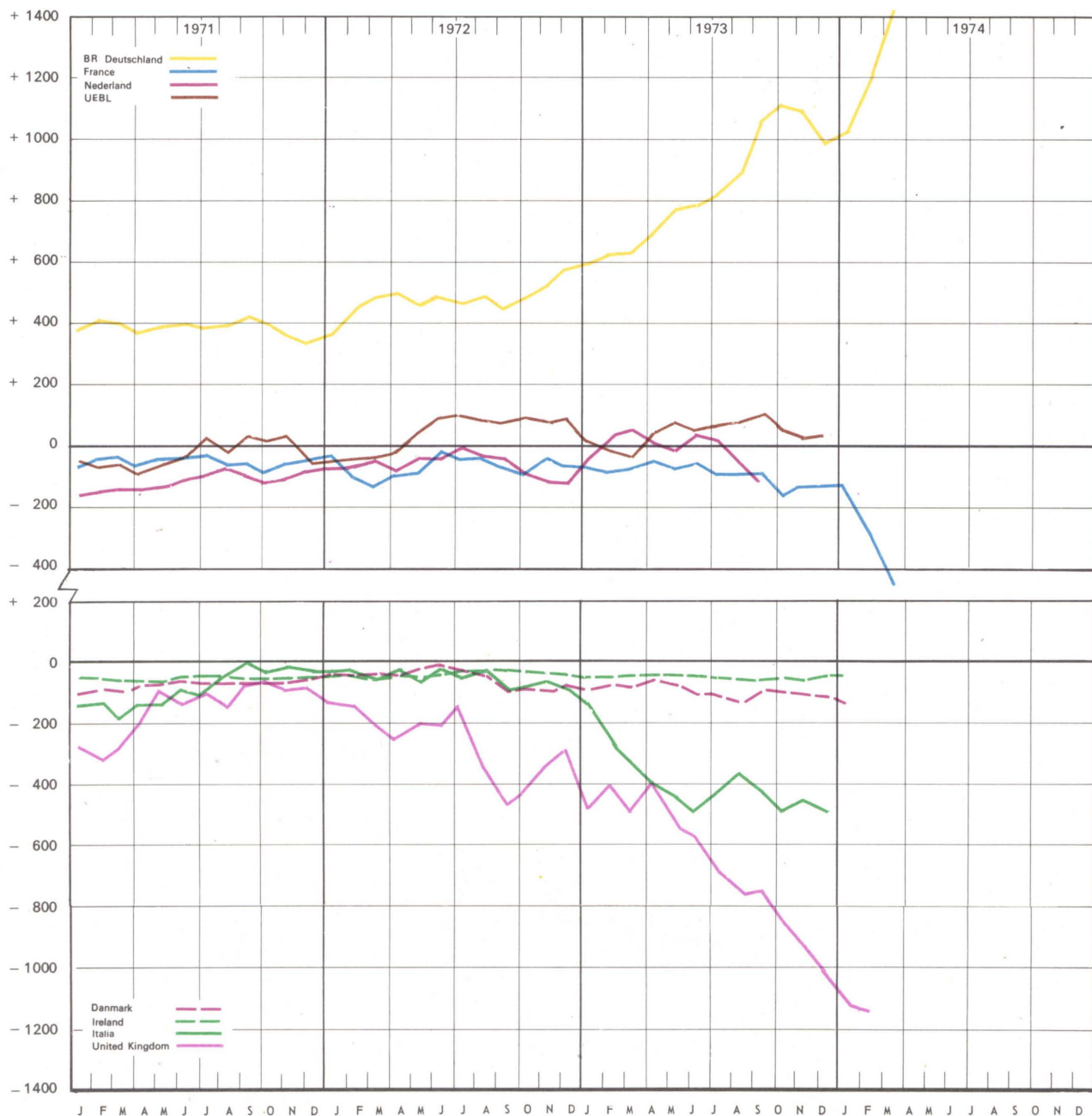
1970 = 100



The inflationary price upsurge in the Community continued in April. In most member countries, the rise in the cost of living—especially in France and the United Kingdom—gathered even more speed. The prices of energy products appear at present to be relatively stable, except for petrol prices which were raised in Belgium in April. In Germany, the prices of heating oil have even tended to fall. On the other hand there were substantial increases in the prices of industrial manufactures, with textiles, clothing, leather and furniture costing far more in most member countries as a result of the higher prices of imported raw materials and higher labour costs. In the inflationary climate, there seems to be an increasing tendency for firms to raise prices even when demand is declining or rising only moderately. While food prices continued to climb quite sharply in some Community countries such as the United Kingdom and France, in others some prices, in particular of highly seasonal products and beef, have eased somewhat since early spring.

Au mois d'avril, la Communauté est restée sous le signe d'une forte poussée inflationniste des prix. Dans la plupart des pays membres, mais tout particulièrement en France et au Royaume-Uni, la hausse du coût de la vie s'est même accélérée. Les prix des produits énergétiques de consommation courante paraissent avoir retrouvé une relative stabilité, à l'exception toutefois du prix de l'essence, qui a été majoré en Belgique dans le courant d'avril. Le prix du mazout a même baissé dans la R.F. d'Allemagne. On a enregistré, en revanche, un enchérissement considérable des produits industriels manufacturés. C'est ainsi que les prix des produits des industries du textile, du vêtement, du cuir et du meuble ont fortement augmenté dans la plupart des pays membres, par suite de la hausse des prix des matières premières importées ainsi que de l'accroissement des coûts salariaux. Il semble que les entreprises, influencées par le climat d'inflation, en arrivent de plus en plus à relever leurs prix même dans le cas d'un affaiblissement ou d'une expansion ralentie de la demande. Alors que, dans quelques pays de la Communauté, tels que le Royaume-Uni ou la France, la hausse des prix des denrées alimentaires est restée assez vive, un certain ralentissement est observé dans d'autres pays membres depuis le début du printemps, notamment pour des produits dont les prix sont fortement influencés par des facteurs saisonniers, ainsi que pour la viande de bœuf.

Mio Eur



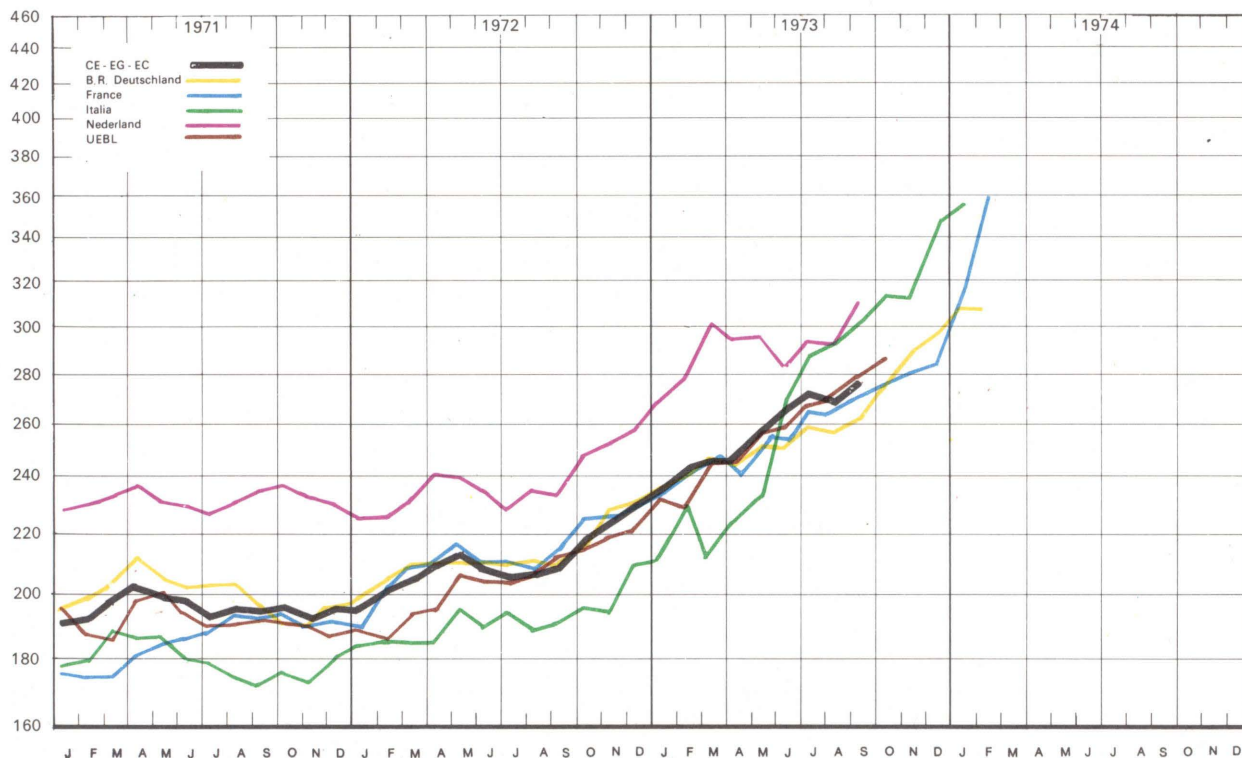
The trade balance by April appears to have felt the full impact of the rise in oil prices. Deficits widened considerably in almost all Community countries. Germany alone continued to record much higher surpluses than expected. In the United Kingdom there was a slight improvement on the very poor results for February and March. Fears of a deterioration in this country's export situation as a result of the higher oil prices have not yet materialized. In general, member countries' exports in value went on rising rapidly, but to some extent this can be attributed to considerable price increases. Excluding trade in petroleum products, the Community's trade balance probably even showed a slight improvement.

Il semble qu'au mois d'avril la hausse du prix du pétrole se soit pleinement répercutée sur la balance commerciale, dont le déficit s'est fortement accru dans presque tous les pays de la Communauté. Dans la R.F. d'Allemagne, cependant, l'excédent est demeuré beaucoup plus élevé qu'il n'était prévu. Le déficit du Royaume-Uni s'est quelque peu réduit par rapport aux résultats très défavorables enregistrés en février et en mars. La crainte d'une détérioration des exportations de ce pays, provoquée par l'enchérissement du pétrole, ne s'est pas vérifiée jusqu'à présent. D'une manière générale, l'expansion en valeur des exportations des pays membres est demeurée très rapide; sans doute reflète-t-elle, en partie, de fortes majorations de prix. Abstraction faite du commerce des produits pétroliers, la balance commerciale de la Communauté aurait même marqué une légère amélioration.

IMPORTS
from non-member countries

IMPORTATIONS
en provenance des pays non membres

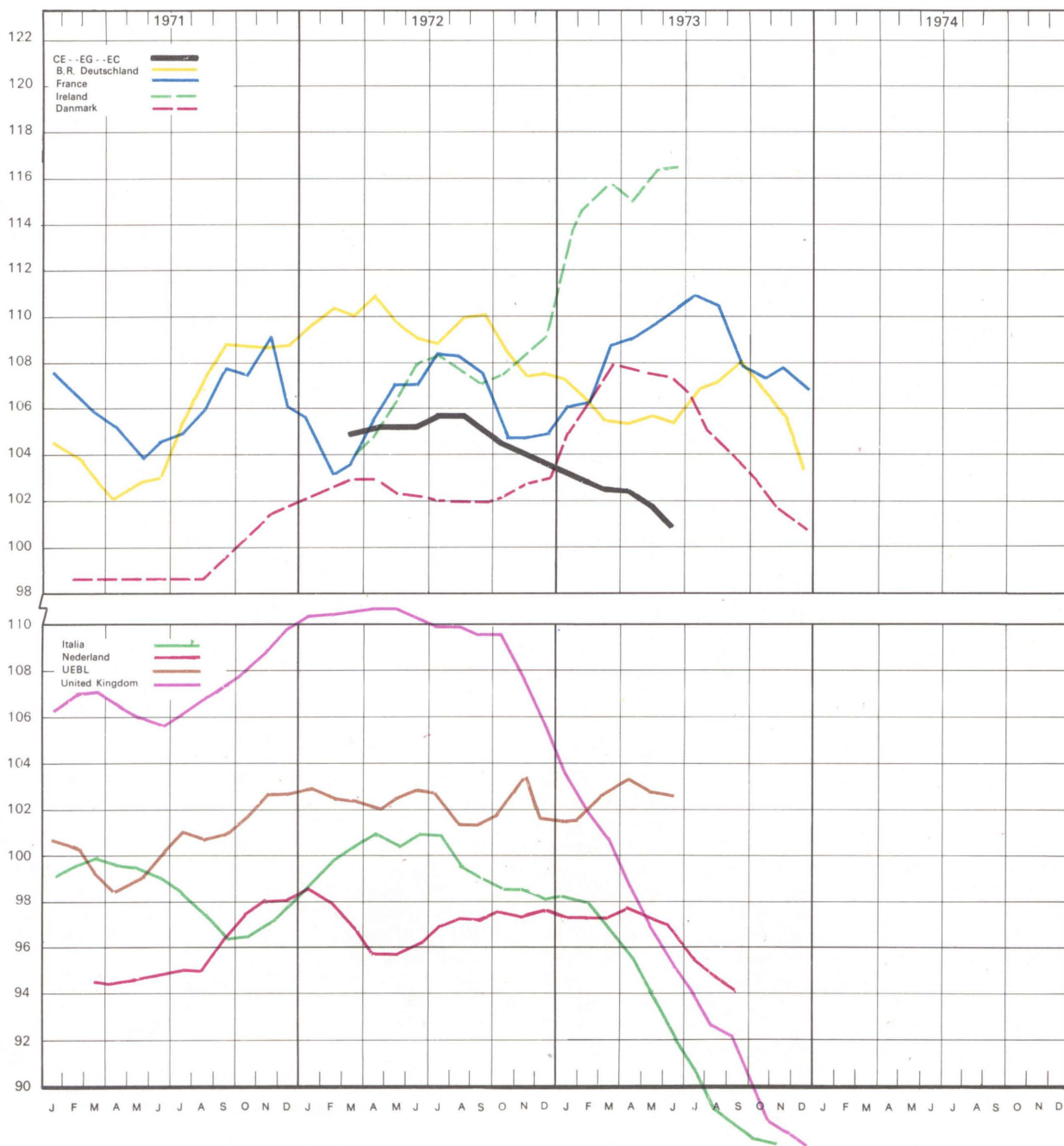
1963 = 100



During the last few months the value of the Community's imports from non-member countries has continued to expand at a very rapid pace, largely owing to the sharp increase in the cost of imported oil and the continuing rise in the prices of other imports. The growth in the volume of imports has probably slackened. In Germany there may even have been a downward tendency, with the restraint shown by imports probably due partly to the relatively sluggish growth of real domestic demand and partly to expectations that imports would become cheaper. In Italy and France, on the other hand, the high level of domestic demand led to a vigorous expansion of imports. In the United Kingdom, the development of imports in the first quarter was influenced by the three-day working week.

La valeur des importations de la Communauté en provenance des pays non membres a continué d'augmenter à un rythme rapide durant les derniers mois. La hausse considérable du prix du pétrole et l'enchérissement continu des autres importations ont joué un rôle déterminant à cet égard. En volume, il semble que cette expansion se soit ralentie et il se pourrait même qu'une tendance à la régression soit apparue dans la R.F. d'Allemagne. La réticence des importateurs allemands serait motivée par l'expansion relativement faible de la demande intérieure en termes réels ainsi que par l'espoir d'une baisse des prix à l'importation. En Italie et en France, par contre, le niveau élevé de la demande intérieure a eu pour corollaire un développement rapide des achats à l'étranger. Au Royaume-Uni l'évolution des importations a été influencée, au premier trimestre, par la limitation de la durée du travail à trois jours par semaine.

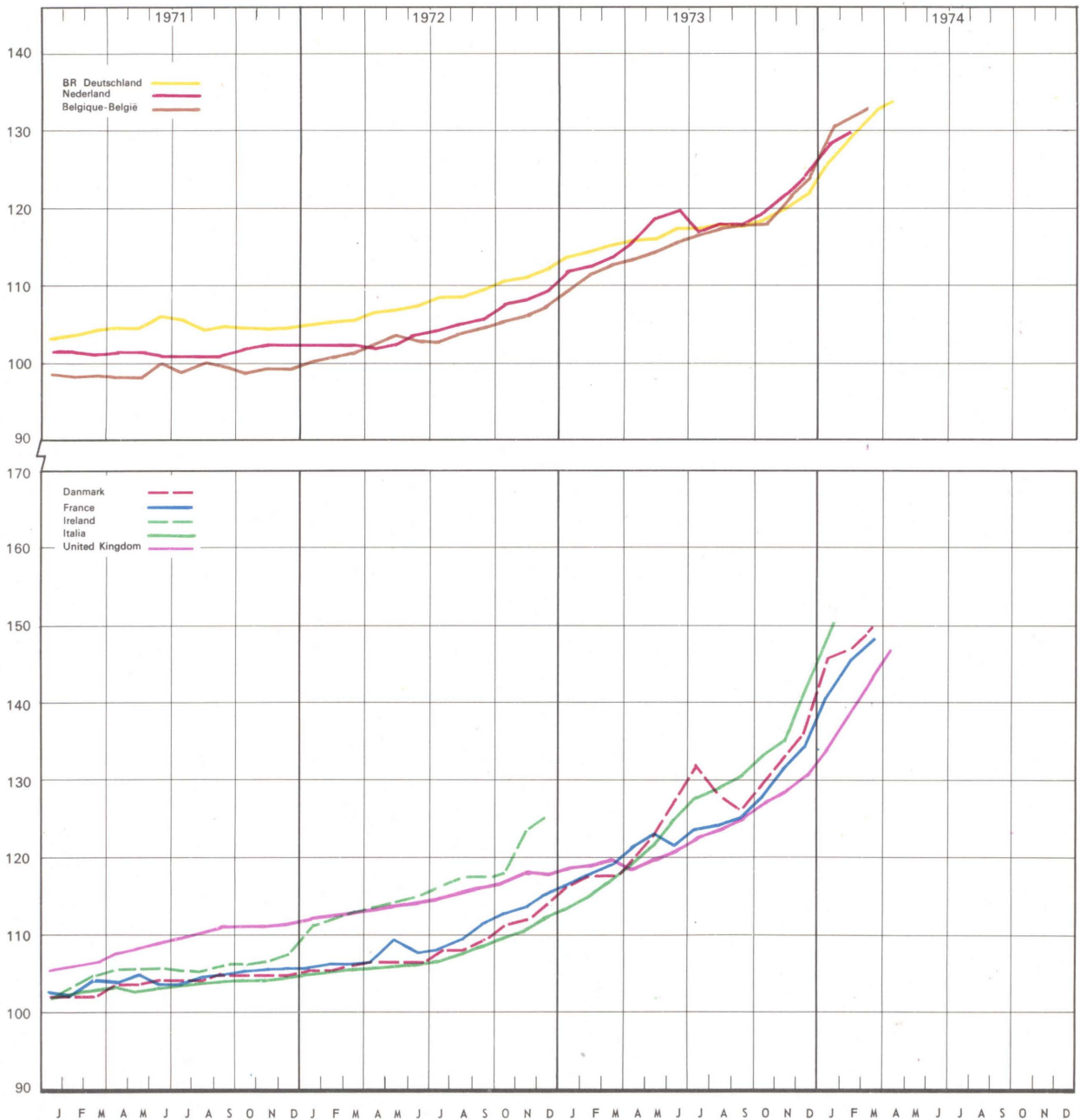
1963 = 100



Although hardly any information is available yet on the movement in the terms of trade during the first quarter of 1974, there are many indications that the deterioration noted in the second half of 1973 continued. This was largely due to the steep rise in the cost of imported oil which probably found its full reflection in import prices towards the end of the first quarter. In addition, the sharp price increases recorded in 1973 on the world commodity markets is still making itself felt. Furthermore, in France the depreciation of the franc has given added impetus to the upward thrust of import prices in terms of the national currency. However, as export prices have also been put up considerably, the terms of trade of most of the Community countries can be expected to tend to stabilize in the future.

Bien que l'on ne dispose guère, jusqu'à présent, de données relatives à l'évolution des termes de l'échange durant le premier trimestre de 1974, il y a maintes raisons de penser que la détérioration observée dès la seconde moitié de l'année dernière s'est poursuivie. La principale de ces raisons est l'important enchérissement du pétrole, qui doit s'être pleinement répercuté sur les prix à l'importation vers la fin du premier trimestre. La hausse considérable des cours mondiaux des matières premières enregistrée en 1973 continue de se traduire, elle aussi, par une forte augmentation des prix des produits importés. En France, la baisse du cours du franc a été un facteur supplémentaire de la montée des prix à l'importation exprimés en monnaie nationale. D'un autre côté, cependant, les prix à l'exportation ont également subi d'importantes majorations, de telle sorte que l'on peut s'attendre, au total, que les termes de l'échange auront tendance à se stabiliser dans la plupart des pays de la Communauté.

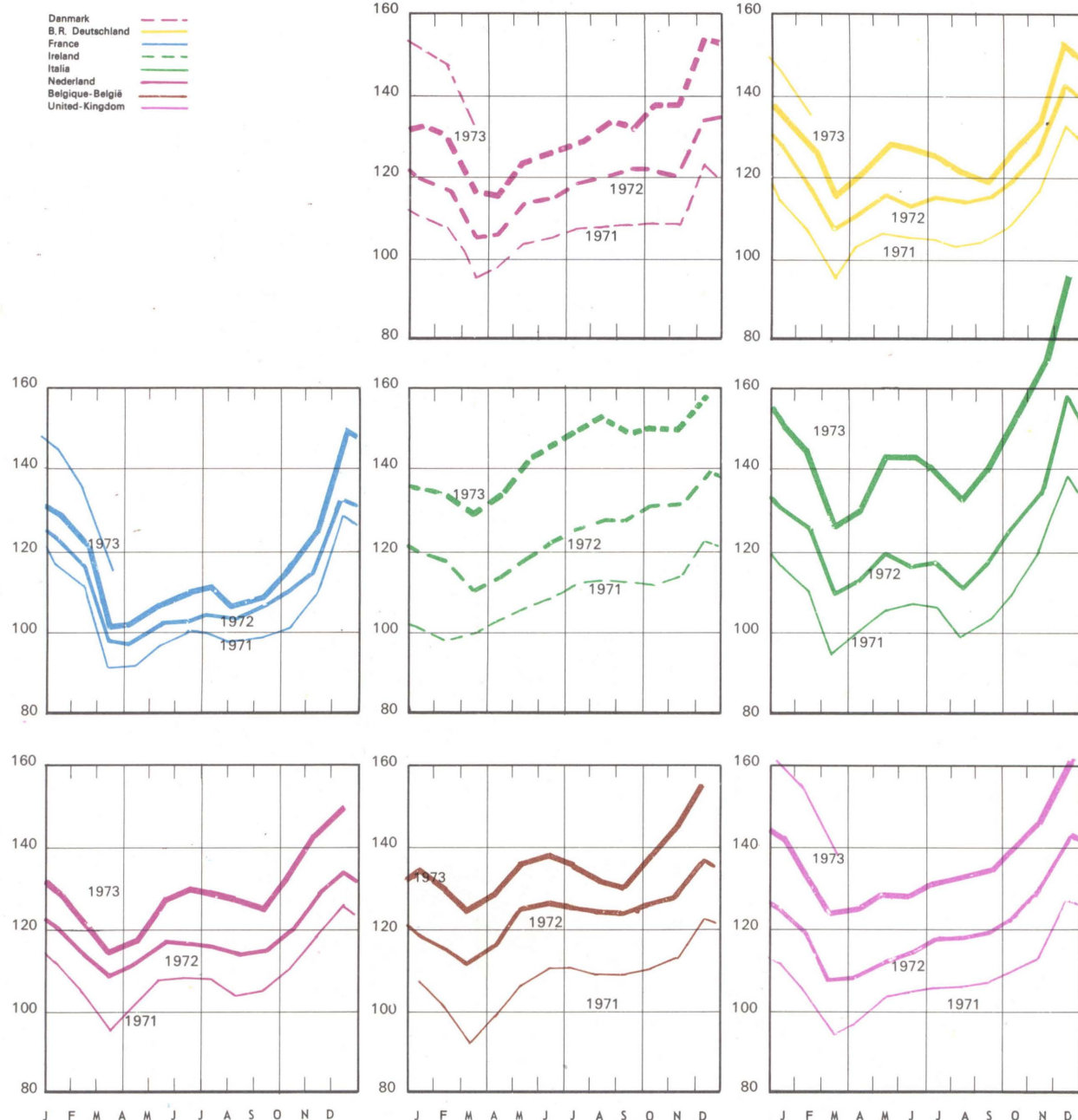
1970 = 100



The very strong upsurge of wholesale prices recorded in all Member States in the second half of 1973 has so far continued this year. In the past few months the considerable rise in the cost of imported oil has increasingly worked through to the level of wholesale prices for manufactured products. Furthermore, the unusually vigorous upward thrust of world market prices for raw materials during the second half of 1973 was still showing its effects. It will be a considerable time before the slowdown in the upward movement of spot prices of important raw materials observed since February is reflected in member countries' wholesale prices. The increase was especially fast in those countries whose currencies have depreciated and whose economies are particularly dependent on imports of raw materials and semi-manufactures. The upward thrust of prices has also been given considerable added impetus by the rising labour costs in the Community.

La poussée très vive des prix de gros observée dès le second semestre de 1973 dans tous les pays de la Communauté s'est maintenue jusqu'à présent. Au cours des derniers mois, l'enchérissement considérable du pétrole importé s'est répercuté dans une mesure croissante sur les prix de gros des produits manufacturés. A ce facteur s'est ajoutée l'incidence persistante de la flambée des cours mondiaux des matières premières enregistrée au second semestre de 1973. L'accalmie constatée depuis le mois de février en ce qui concerne les prix d'importantes matières premières ne se reflétera qu'avec un retard appréciable dans les prix de gros pratiqués sur le marché des pays membres. La montée des prix de gros s'est révélée particulièrement rapide dans les pays dont la monnaie a subi une dépréciation et dont l'économie est fortement tributaire des importations de matières premières et de demi-produits. Enfin, l'accroissement des coûts salariaux dans la Communauté imprimera également de vigoureuses impulsions à la hausse des prix de gros.

1970 = 100



There was only a very moderate increase in private consumers' expenditure during the first quarter, particularly in volume terms. Consumers were more cautious about spending because of the situation on the labour market and the reduction in purchasing power brought about by the accelerated rise in prices even though wages and salaries throughout the Community have gone up briskly since the beginning of the year. In the United Kingdom real consumer spending in the first quarter fell 2% below the level in the same period of 1973 as a result of the three-day working week; there was a particularly marked drop in purchases of domestic appliances. During the same period retail sales in Germany were slightly up on a year earlier in terms of value but were down in terms of volume. In Italy, the Netherlands, Ireland and Denmark too, the trend of retail sales was quite sluggish. In Belgium, on the other hand, personal spending has picked up since the beginning of the year. In France, too, retail sales, especially of consumer durables, have tended to increase further. In the Community as a whole, new registrations of cars in the first quarter were about 20% lower than a year earlier.

Les dépenses de consommation des ménages n'ont augmenté que très faiblement au premier trimestre, surtout en termes réels. Les consommateurs ont, en effet, été incités à plus de prudence dans leurs achats par la situation sur le marché de l'emploi ainsi que par l'amenuisement de leur pouvoir d'achat qui, en dépit de la forte poussée des salaires enregistrée depuis le début de l'année dans tous les pays de la Communauté, a résulté de la hausse accélérée des prix. Au Royaume-Uni on a pu constater au premier trimestre, par rapport à la même période de 1973, une diminution de 2% des dépenses de consommation en termes réels, due à la réduction de la durée du travail à trois jours par semaine; cette diminution a été particulièrement sensible pour les achats d'appareils ménagers. Dans la R.F. d'Allemagne, les ventes au détail ont marqué au premier trimestre, en comparaison annuelle, un léger accroissement en valeur mais une régression en termes réels. Une faiblesse analogue a caractérisé l'évolution en Italie, aux Pays-Bas, en Irlande et au Danemark. En Belgique, par contre, les dépenses de consommation des ménages se sont accélérées, depuis le début de l'année, tandis qu'en France la tendance des ventes au détail est restée orientée à l'expansion, notamment pour ce qui concerne les biens de consommation durables. Dans la Communauté considérée dans son ensemble, le nombre d'immatriculations de nouvelles voitures accusait, au premier trimestre, une baisse d'environ 20% par rapport au premier trimestre de 1973.

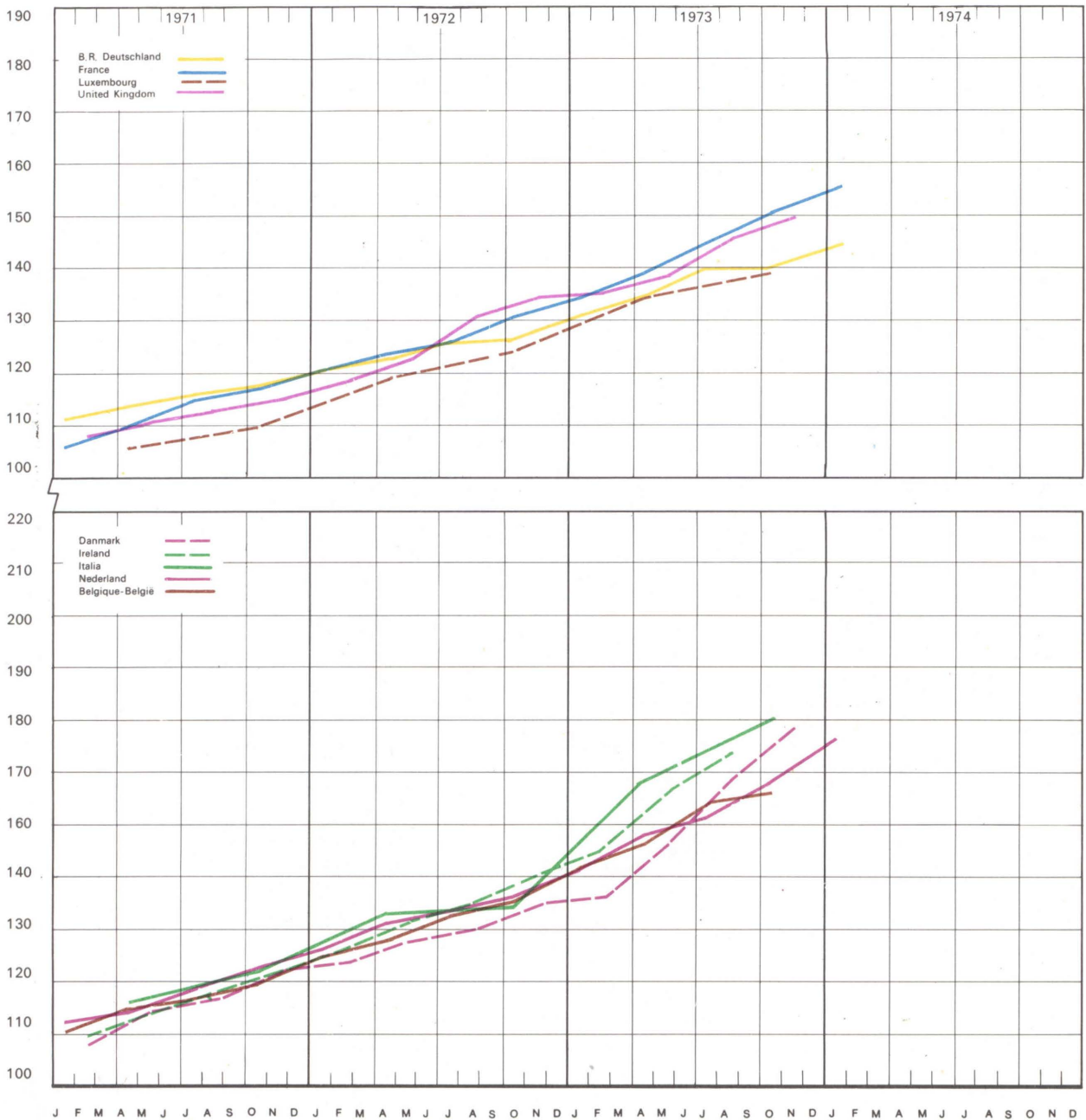
WAGES (in industry)

April 1970 = 100

SALAIRES (dans l'industrie)

avril 1970 = 100

C5



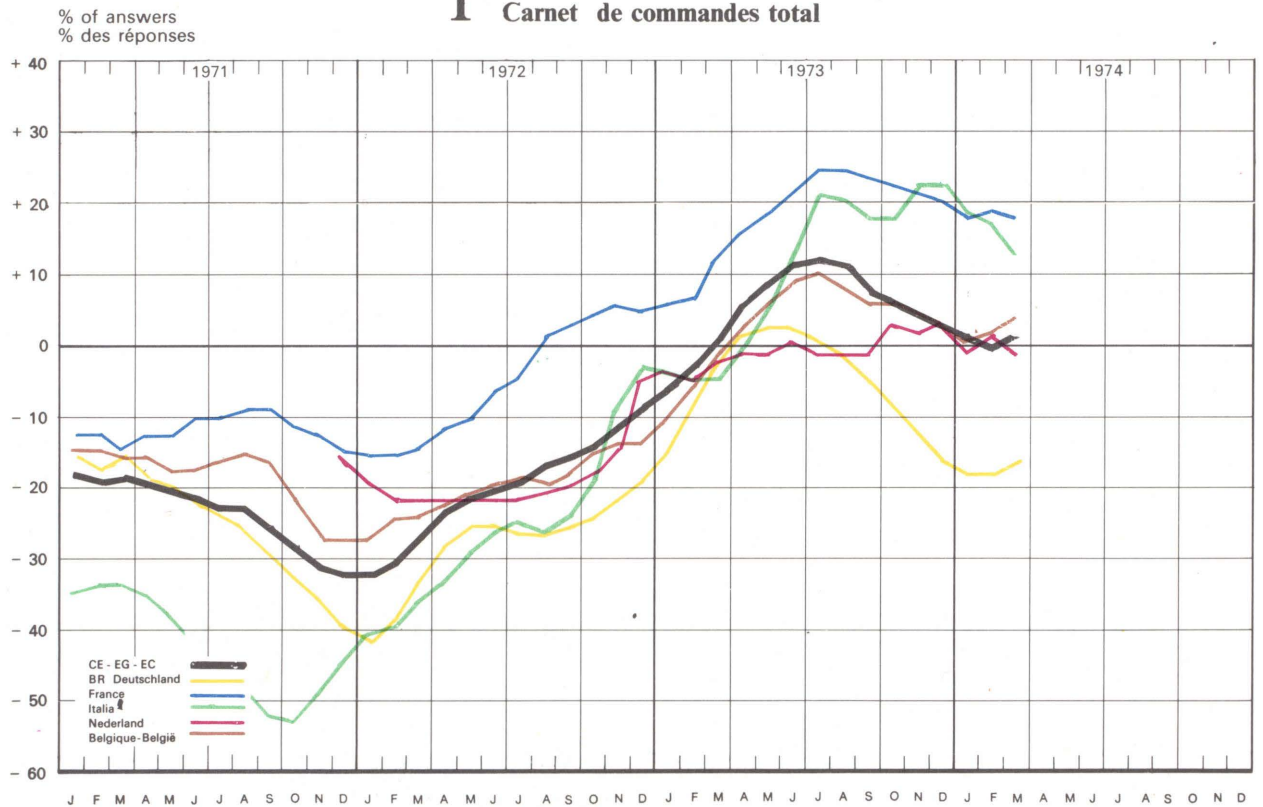
The rapid upward movement of wages in the Community continued in the early months of this year. In Italy, agreed minimum wages in February were 20.4% higher than a year earlier. In Belgium, average hourly wages in industry went up by 15.8% between March 1973 and March 1974. In the Netherlands, hourly wage rates in industry rose by 15.1% in the twelve months to the end of March, and there has also been a considerable increase in transfer incomes in the past few months. In France, gross wages in industry were 15.9% up in February on the same month of 1973; the latest increase in May brought the year-to-year advance in the statutory minimum wage to as much as 28%. In the United Kingdom the basic weekly wage in industry was, in February, 13.2% higher than in February 1973; however, the less favourable employment situation has led to a slowdown in the rate of increase in total wages and salaries per person employed. The same is true of Germany, where wages per person employed in industry showed, however, a year-to-year increase of 12.6% in March.

La hausse des salaires, dans les pays de la Communauté, est demeurée rapide durant les premiers mois de l'année. En comparaison d'une année à l'autre, elle atteignait 20,4 % en Italie au mois de février (salaires minima conventionnels), 15,8 % en Belgique au mois de mars (salaires horaires moyens dans l'industrie) et 15,1 % aux Pays-Bas à fin mars (salaires horaires conventionnels dans l'industrie). Dans ce dernier pays les transferts sociaux ont, eux aussi, fait l'objet de majorations importantes au cours des mois écoulés. En France, l'écart en comparaison annuelle se chiffrait à 15,9 % en février (salaires bruts dans l'industrie); à la suite du plus récent relèvement, intervenu au mois de mai, le taux d'augmentation annuelle des salaires minima légaux atteignait même 28 %. Au Royaume-Uni, les salaires hebdomadaires de base dans l'industrie se situaient, en février, à 13,2 % au-dessus de leur niveau de février 1973; l'accroissement de la masse salariale par personne occupée s'est toutefois ralenti dans ce pays, du fait d'une situation moins favorable de l'emploi. Tel est aussi le cas dans la R.F. d'Allemagne, où les salaires dans l'industrie ont cependant accusé, au mois de mars, un taux de hausse annuelle de 12,6 %.

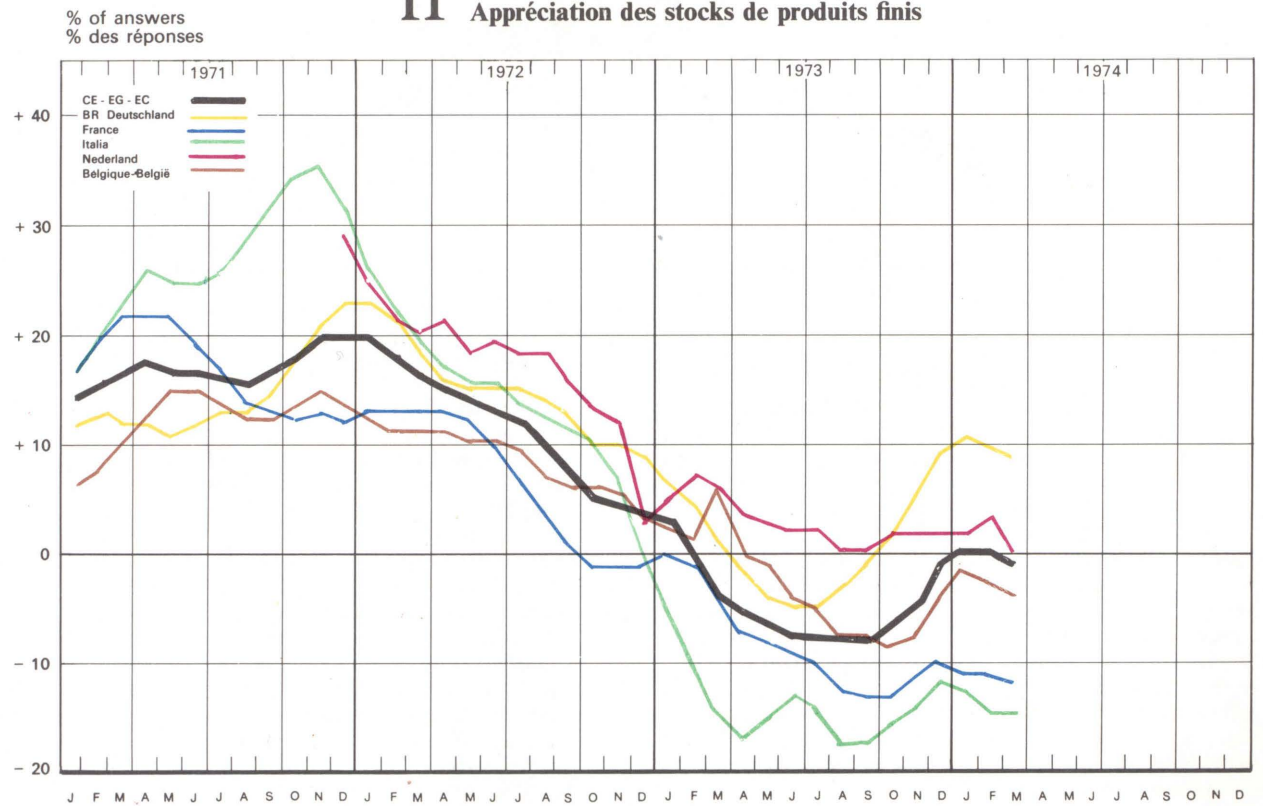
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

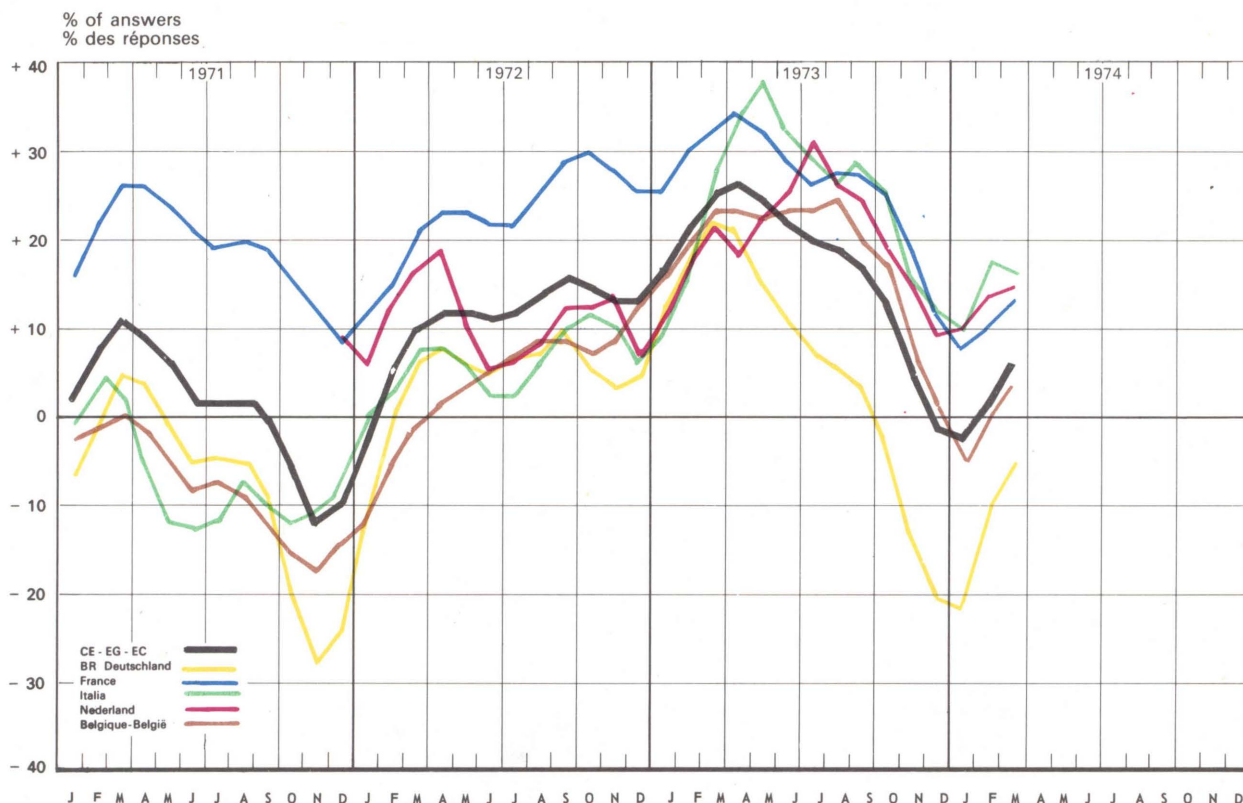
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M
Total order-books	+	12	13	14	38	36	37	32	34	28	18	18	19	20	22	21	83	86	85	24	24	24
Carnet de commandes total	=	58	57	56	43	46	44	51	51	49	60	64	62	62	61	61	14	9	13	53	53	52
	-	30	30	30	19	18	19	17	15	23	22	18	19	18	17	18	3	5	2	23	23	24
Export order-books	+	19	21	19	35	39	39	20	21	20				25	27	26	89	90	90	24	26	25
Carnet de commandes étrangères	=	70	66	74	40	39	41	51	53	43				55	53	52	7	6	6	58	56	59
	-	11	13	7	25	22	20	29	26	37				20	20	22	4	4	4	18	18	19
Stocks of finished goods	+	19	18	18	15	17	16	10	8	12	11	11	12	12	13	11	12	11	11	16	16	16
Stocks de produits finis	=	72	74	71	61	58	60	64	65	65	80	76	76	72	70	74	88	88	88	67	67	67
	-	9	8	11	24	25	24	26	27	23	9	13	12	16	17	15	0	1	1	17	17	17
Expectations : production	+	10	11	9	24	27	26	28	30	27	27	16	17	21	22	21	10	10	11	19	20	18
Perspectives de production	=	71	76	78	62	61	62	57	60	62	65	80	78	57	61	62	89	87	89	65	68	70
	-	19	13	13	14	12	12	15	10	11	8	4	5	22	17	17	1	3	0	16	12	12
Expectations : selling prices	+	56	57	46	77	75	77	75	80	71				66	60	62	92	92	90	66	67	61
Perspectives relatives aux prix de vente	=	44	42	54	23	25	23	25	20	26				33	39	36	8	8	10	34	32	38
	-	0	1	0	0	0	0	0	0	0				1	1	2	0	0	0	0	1	1

¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial production:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — Ireland and Denmark: quarterly index of OECD. — Community: estimated index. — Seasonally adjusted indices: three-month moving average.*
- A 2 **Unemployment:** *Three month moving averages of the figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — France: number of persons seeking employment. — Italy: the curve represents the number of persons registered at labour exchanges; this does not correspond to the number of unemployed. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons receiving unemployment benefit.*
- A 3 **Consumer prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities.*
- 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.*
- C 1 **Imports:** *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.*
- C 2 **Terms of trade:** *Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.*
- C 3 **Wholesale Prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.*
- C 4 **Retail sales:** *Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — Total retail trade. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD. — France and Italy: sales of department stores and similar. — Curves for recent months may be partly based on estimates.*
- C 5 **Wages:** *Indices from SOEC. — Hourly gross wages of workers. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD (1970 = 100). — The latest data may be based partly on estimates.*

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.*
- 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.*
- C 1 **Importations:** *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.*
- C 2 **Termes de l'échange:** *Indice de la valeur moyenne à l'exportation, divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation. — Moyenne mobile sur trois mois. — Source O.S.C.E.*
- C 3 **Prix de gros:** *Indices de l'Office statistique des Communautés européennes. — Allemagne et Pays-Bas: T.V.A. exclus.*
- C 4 **Ventes au détail:** *Indices de valeur en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — Ensemble du commerce de détail. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: indices de l'O.C.D.E. — France et Italie: grand commerce concentré. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.*
- C 5 **Salaires:** *Indices de l'O.S.C.E. — Salaires horaires bruts des ouvriers. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: indices de l'O.C.D.E. (1970 = 100). — Les données les plus récentes peuvent être basées sur des estimations.*

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