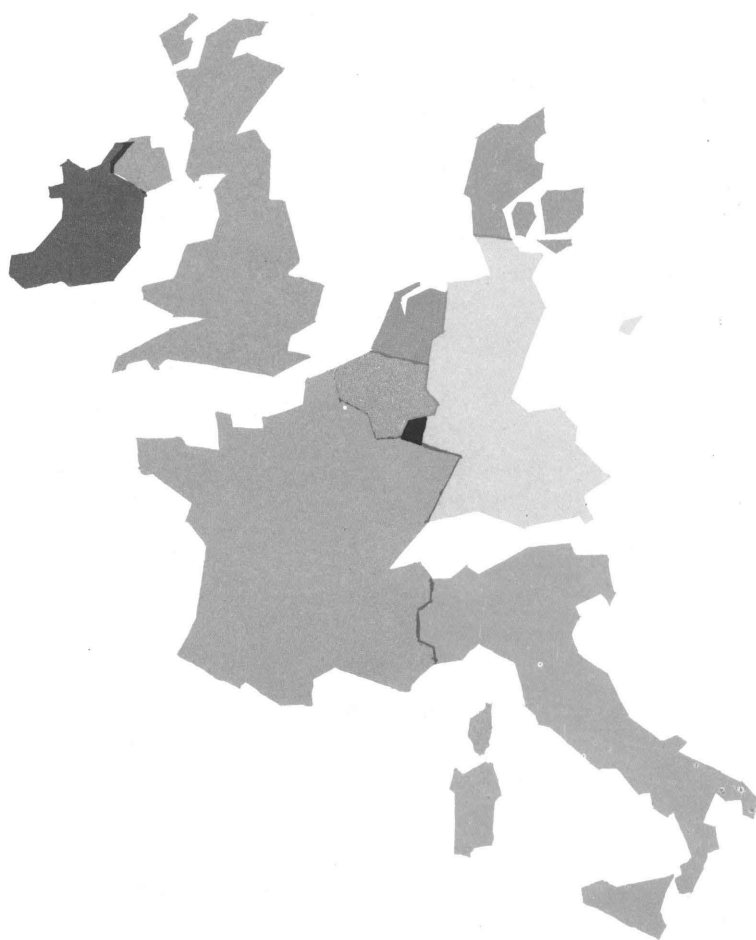


**Commission of the
European
Communities**

**Commission des
Communautés
Européennes**



**6
1974**

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

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

Publication mensuelle

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

RISING CAPITAL SPENDING IN THE COMMUNITY

The first results of the investment survey carried out in the Community in the spring generally suggest that capital spending in industry is set to rise. There has been a particularly noticeable increase in the propensity to invest in Belgium, where firms now plan to step up their capital spending by about 50 % in 1974. An increase of approximately 20 % can be expected in the United Kingdom, and of some 16 % in France. In Germany, on the other hand, the propensity to invest is subdued, with industrialists only planning to increase their spending by 6 %. In Luxembourg investment programmes have been cut back substantially, and managements expect a 7 % decrease in their capital spending.

The above figures relate to spending in value terms; the changes in volume are of course less favourable.

In general, the propensity to invest is strongest in the basic materials industries, while managements in manufacturing industry appear to be quite cautious in almost all member countries except the United Kingdom. Capital spending trends in the metal industry, and in mechanical and electrical engineering differ considerably from country to country.

Brussels, 28 June 1974.

ACCROISSEMENT DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT DANS LA COMMUNAUTÉ

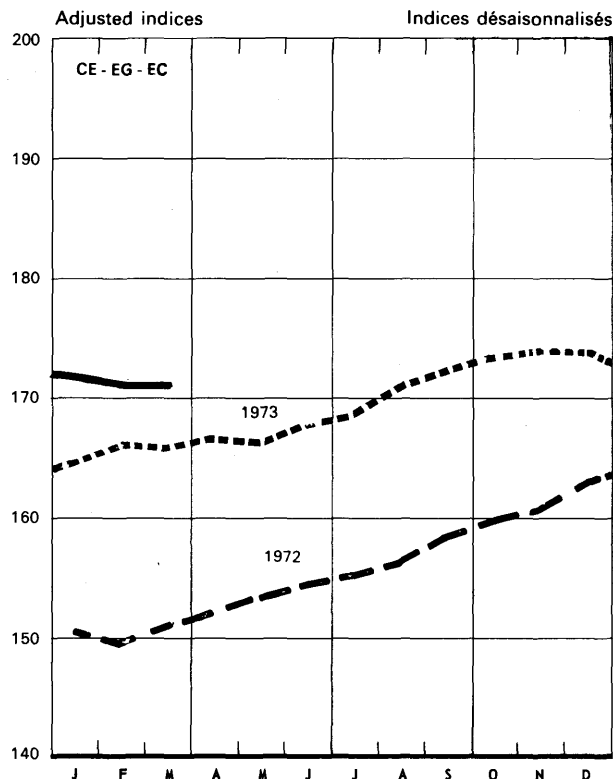
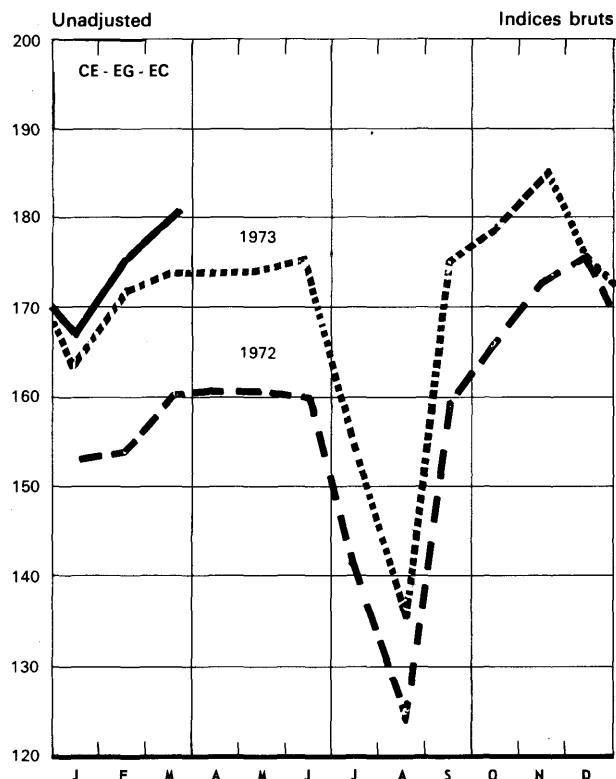
D'après les premiers résultats de l'enquête sur les investissements effectuée au printemps dans la Communauté, on peut en général s'attendre à une augmentation des dépenses d'investissement dans l'industrie. La propension à investir s'est tout particulièrement améliorée en Belgique, où les chefs d'entreprise comptent à présent accroître de quelque 50 % leurs dépenses d'investissement en 1974. Au Royaume-Uni, l'augmentation envisagée est de l'ordre de 20 %, en France de 16 %. Par contre, la propension à investir est relativement modérée dans la R.F. d'Allemagne, où les chefs d'entreprises industrielles n'envisagent qu'un accroissement de 6 % de leurs dépenses. Au Luxembourg, on enregistre une très nette réduction des programmes d'investissement. Les chefs d'entreprise y prévoient une diminution de 7 % de leurs dépenses à ce titre.

Par rapport à ces chiffres, qui concernent les dépenses en termes nominaux, les taux de variation en volume sont évidemment en retrait sensible.

D'une manière générale, la propension à investir est la plus vive dans les industries des produits de base, tandis que dans les industries transformatrices les chefs d'entreprise se montrent partout, sauf au Royaume-Uni, assez hésitants. De sensibles divergences d'évolution d'un pays à l'autre sont observées dans la métallurgie, ainsi que dans les industries mécaniques et électriques.

Bruxelles, le 28 juin 1974.

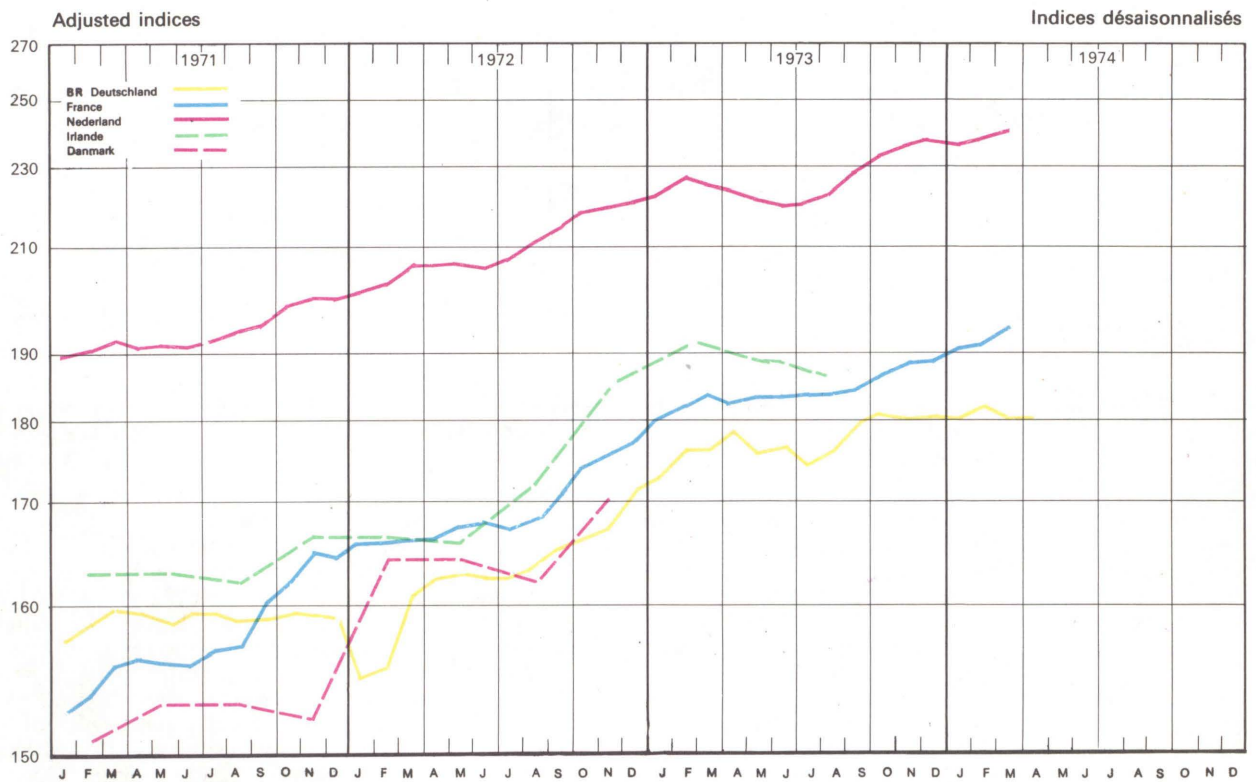
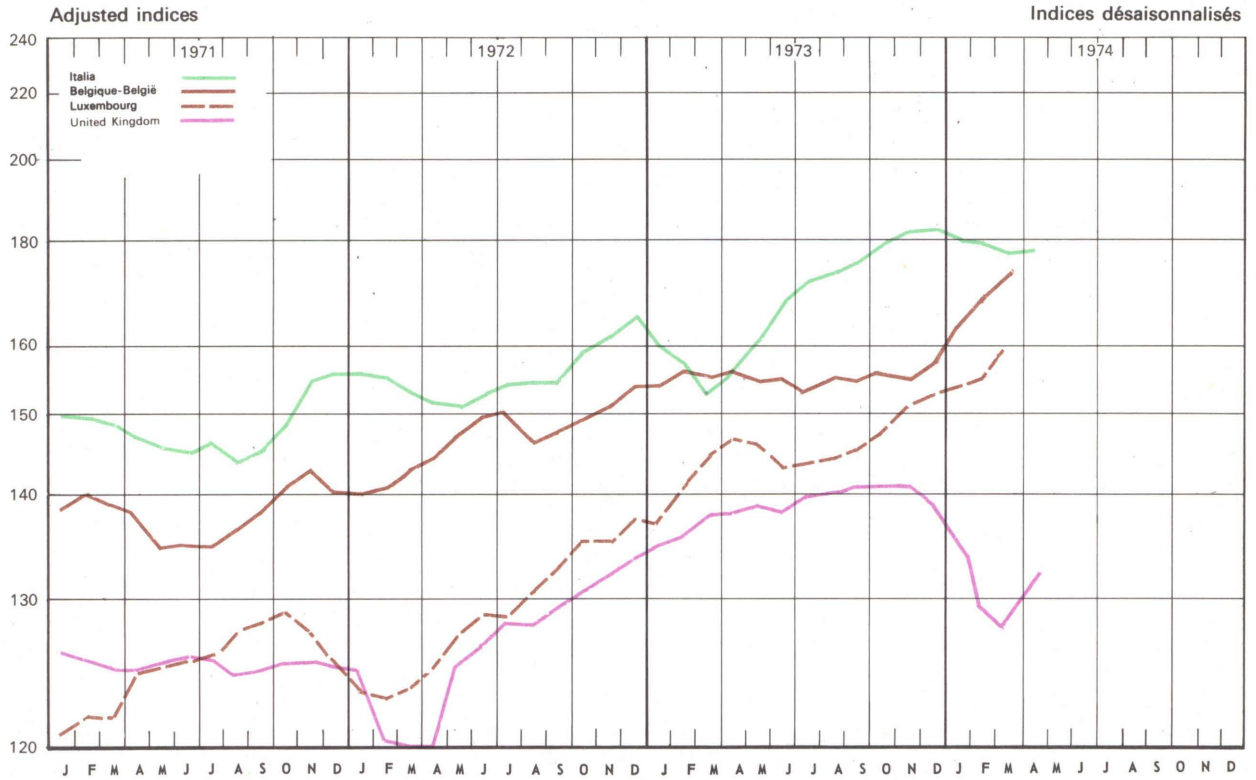
1963 = 100



After accelerating towards the end of the winter, the growth of industrial production in several member countries slackened during the spring. This was largely because of the difficulties confronting the motor industry as a result of the sharp rise in the price of petrol, and more generally because of reticence on the part of private consumers. The EEC surveys of business opinion suggest that the trend of new orders for consumer goods was relatively sluggish in Germany, France and Italy. Demand for plant and machinery, on the other hand, seems to have become distinctly firmer in several member countries. New orders and production in the basic materials industries have continued to show a strong upward tendency. Apart from the special difficulties experienced by certain sectors, the degree of capacity utilization in industry in the Community as a whole has remained relatively high.

Dans plusieurs pays de la Communauté, le rythme d'expansion de la production industrielle, après l'accélération observée vers la fin de l'hiver, s'est modéré au cours du printemps. Ce ralentissement est essentiellement imputable aux difficultés éprouvées par l'industrie automobile à la suite de l'enchérissement considérable de l'essence et, de manière plus générale, à la réserve des consommateurs privés. Suivant les résultats des enquêtes C.E.E. effectuées auprès des chefs d'entreprise, les entrées de commandes, pour les biens de consommation, sont relativement limitées dans la R.F. d'Allemagne, en France et en Italie. En revanche, il semble que la demande de biens d'équipement se soit nettement raffermie dans plusieurs pays membres. Dans les industries des produits de base, la tendance des commandes et de la production est restée fortement ascendante. Abstraction faite des difficultés particulières que connaissent certains secteurs, le degré d'utilisation des capacités techniques de l'industrie, dans la Communauté considérée dans son ensemble, est demeuré assez élevé.

1963 = 100

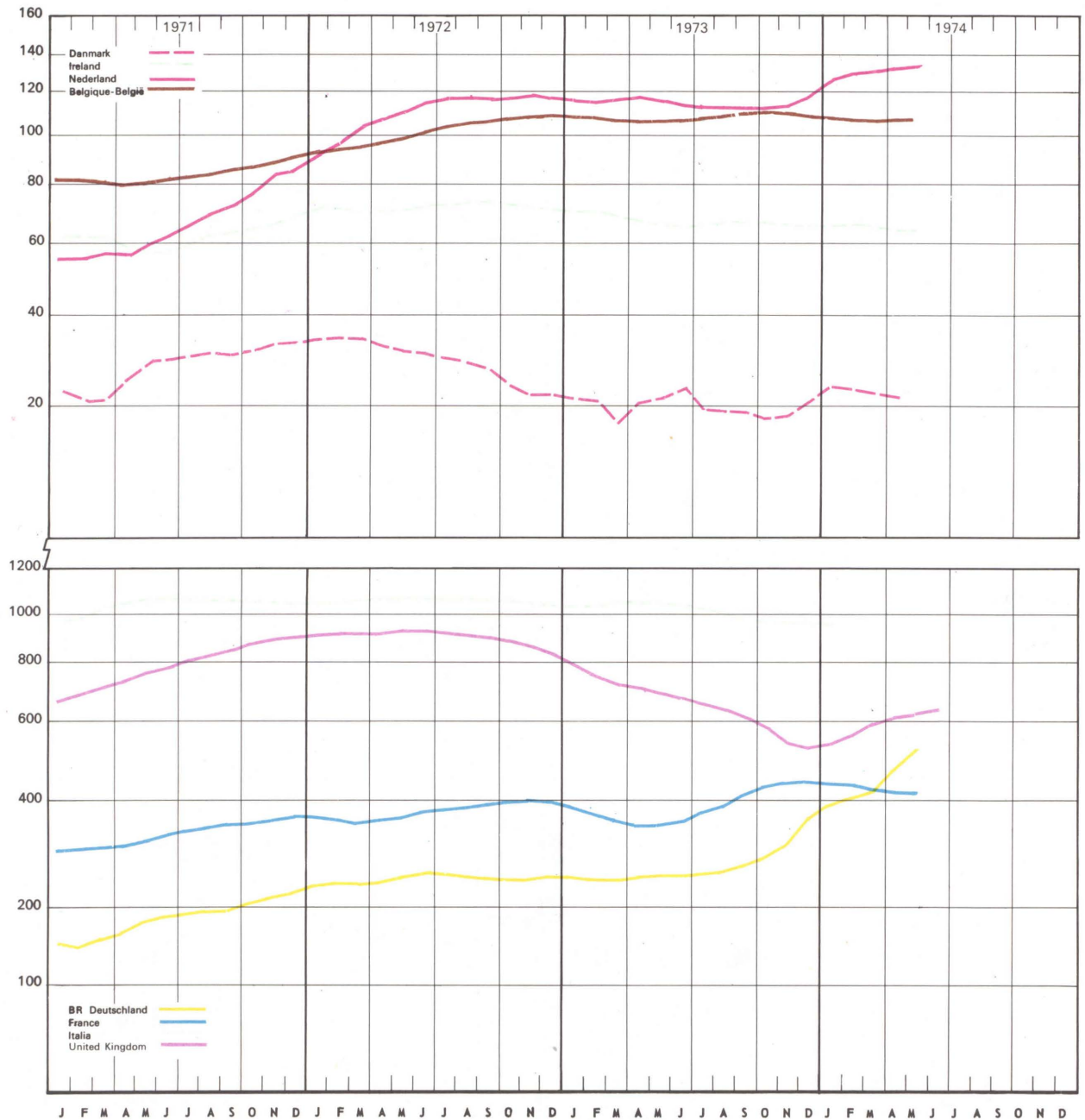


UNEMPLOYMENT

(thousands)

NOMBRE DE CHÔMEURS

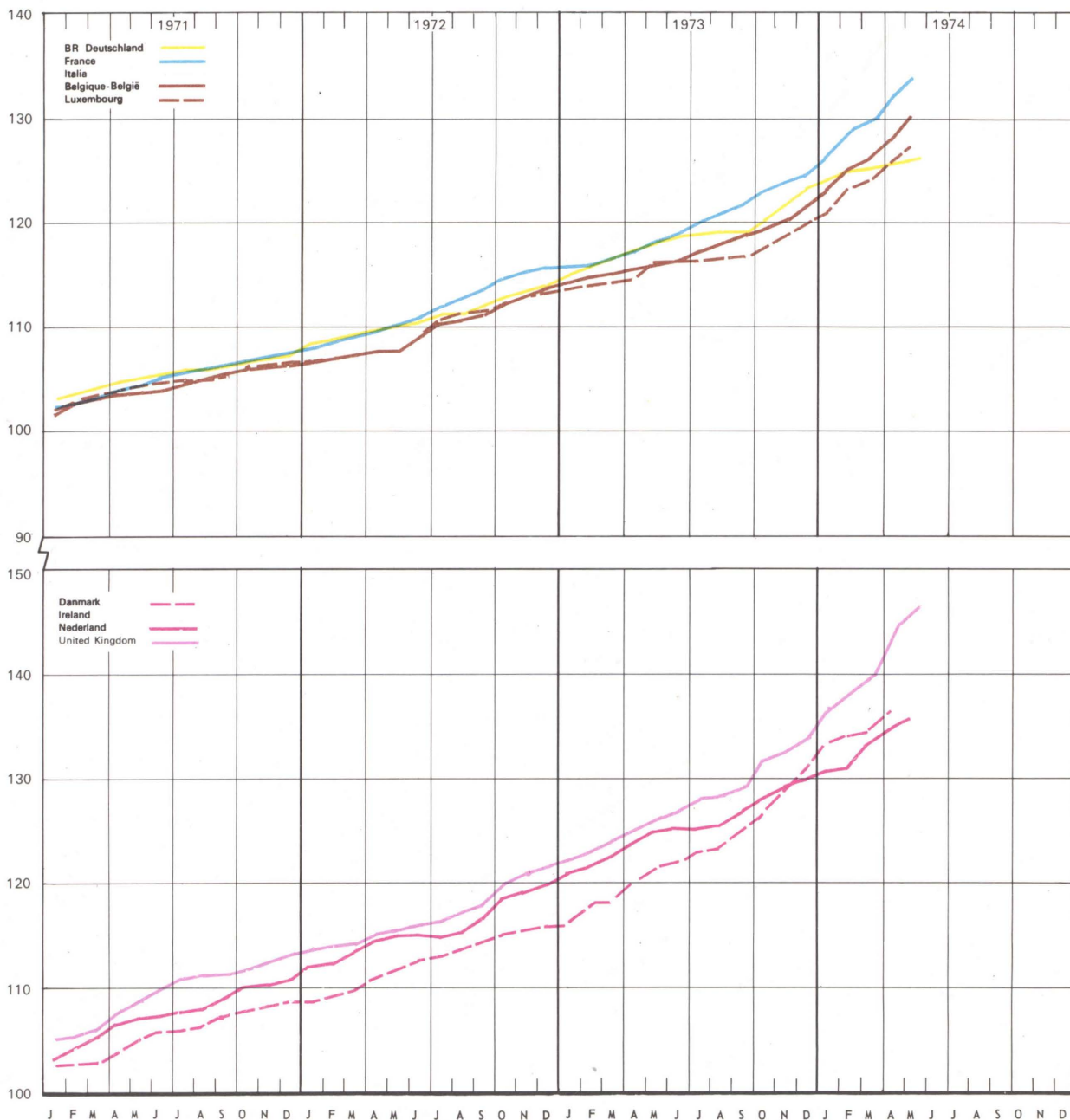
(en milliers)



In May the situation on the labour market varied quite sharply from member country to member country, but overall the employment trend seems to have stabilized. According to the seasonally adjusted figures issued by the Statistical Office of the European Communities, the number of unemployed in most of the member countries has changed only slightly. In Denmark, however, unemployment went up noticeably in April and May after falling quite distinctly in the previous two months. In all the member countries except Germany the number of unfilled vacancies adjusted for seasonal variation went up again in May. Short-time working in Germany is still quite important. In general, the employment situation also varies quite considerably from one sector to another; for example, skilled workers are still in great demand in the basic materials and capital goods industries, while the labour requirements of some consumer goods industries and of the building industry are relatively low, so that the number of persons seeking employment in those fields is tending upwards.

Le marché de l'emploi de la Communauté a été caractérisé, au mois de mai, par des tendances assez divergentes qui se ramènent, au total, à une stabilisation de la situation. Dans la plupart des pays membres, le nombre de chômeurs, selon les statistiques désaisonnalisées de l'O.S.C.E., n'a marqué que des variations peu sensibles. Au Danemark, toutefois, un notable accroissement du chômage a pu être observé en avril et en mai, après la régression assez nette enregistrée pendant les deux mois précédents. La tendance à l'augmentation du nombre d'offres d'emploi non satisfaites s'est maintenue, en mai, dans tous les pays membres à l'exception de la R.F. d'Allemagne. Le chômage partiel est demeuré relativement important dans ce dernier pays. D'une manière générale, la situation de l'emploi présente aussi d'assez nettes différences d'un secteur à l'autre. La demande de travailleurs qualifiés reste vive dans les industries des produits de base et des biens d'investissement. Par contre, les besoins de main-d'œuvre des entreprises sont relativement réduits dans certaines industries productrices de biens de consommation, ainsi que dans la construction, de telle sorte que le nombre de demandeurs d'emploi a tendance à augmenter dans ces secteurs.

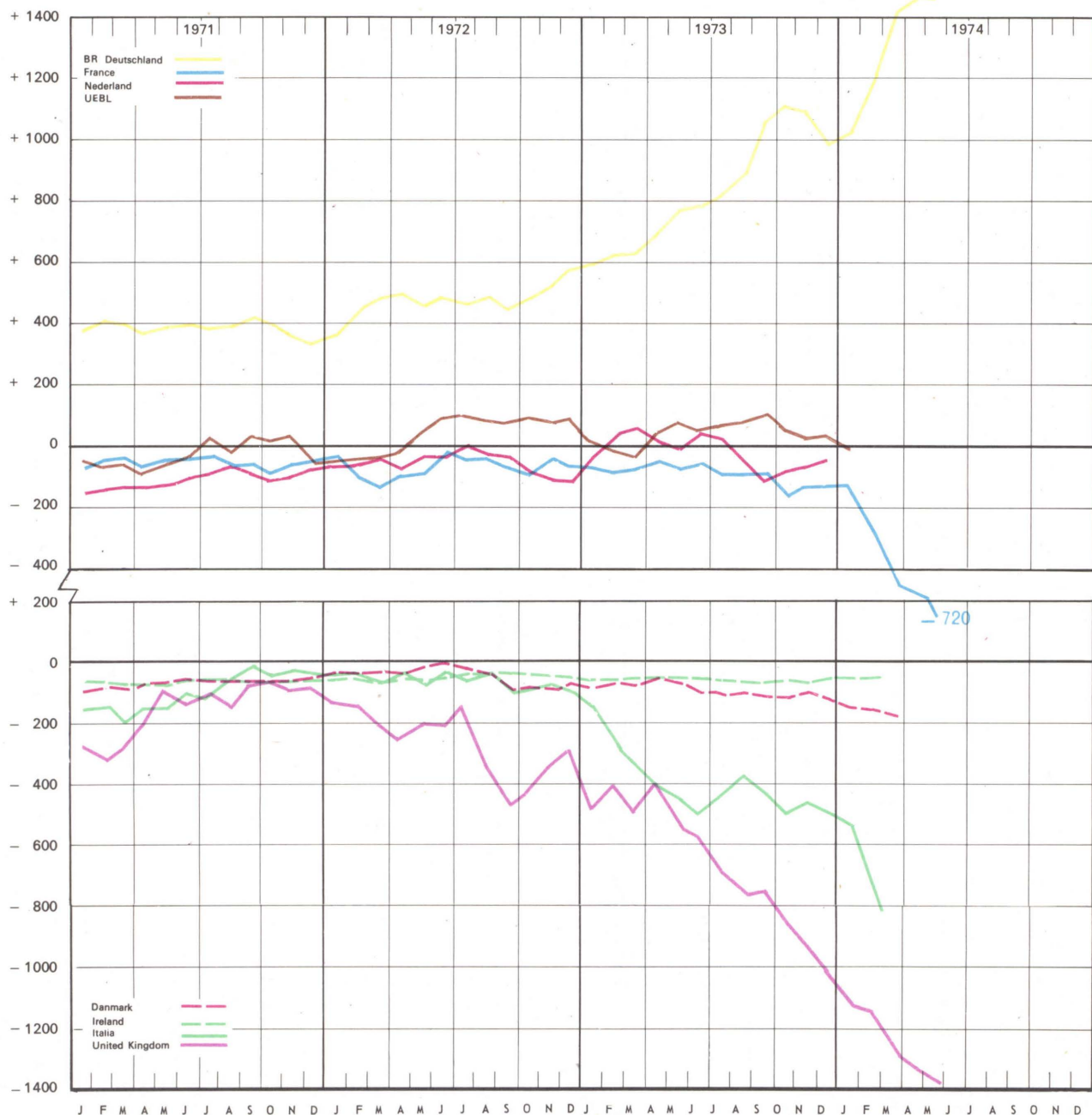
1970 = 100



Consumer prices in the Community generally continued to rise very fast in May, with the differences in inflation rates between countries widening further. The increase on a year earlier was 16.3% in Italy (April), 16.2% in Ireland and 16.0% in the United Kingdom (May), 14.2% in Denmark (April), 13.5% in France (April), 12.6% in Belgium (June), 8.8% in the Netherlands (May), 8.6% in Luxembourg (May) and 7.2% in Germany (May). No significant slowdown can be expected in the coming months either. In any case, the movement of wholesale and producer prices is still distinctly upwards. Food prices, however, could become steadier as agricultural producer prices have been tending downwards for some time in several member countries.

Durant le mois de mai, la poussée des prix à la consommation est en général demeurée très vive dans la Communauté. Les écarts existant d'un pays membre à l'autre quant au taux de l'inflation se sont élargis. Par rapport à la période correspondante de 1973, l'augmentation des prix à la consommation a atteint 16,3% en Italie (au mois d'avril), 16,2% en Irlande et 16,0% au Royaume-Uni (en mai), 14,2% au Danemark (en avril), 13,5% en France (en mai), 12,6% en Belgique (en juin), 8,8% aux Pays-Bas, 8,6% au Luxembourg et 7,2% dans la R.F. d'Allemagne (en mai). On ne peut guère s'attendre à un ralentissement notable pour les prochains mois. En tout cas, l'évolution des prix de gros et des prix à la production reste nettement orientée à la hausse. Une certaine accalmie pourrait toutefois se manifester en ce qui concerne les prix des denrées alimentaires, étant donné que, dans plusieurs pays membres, les prix agricoles à la production accusent depuis un certain temps une tendance à la baisse.

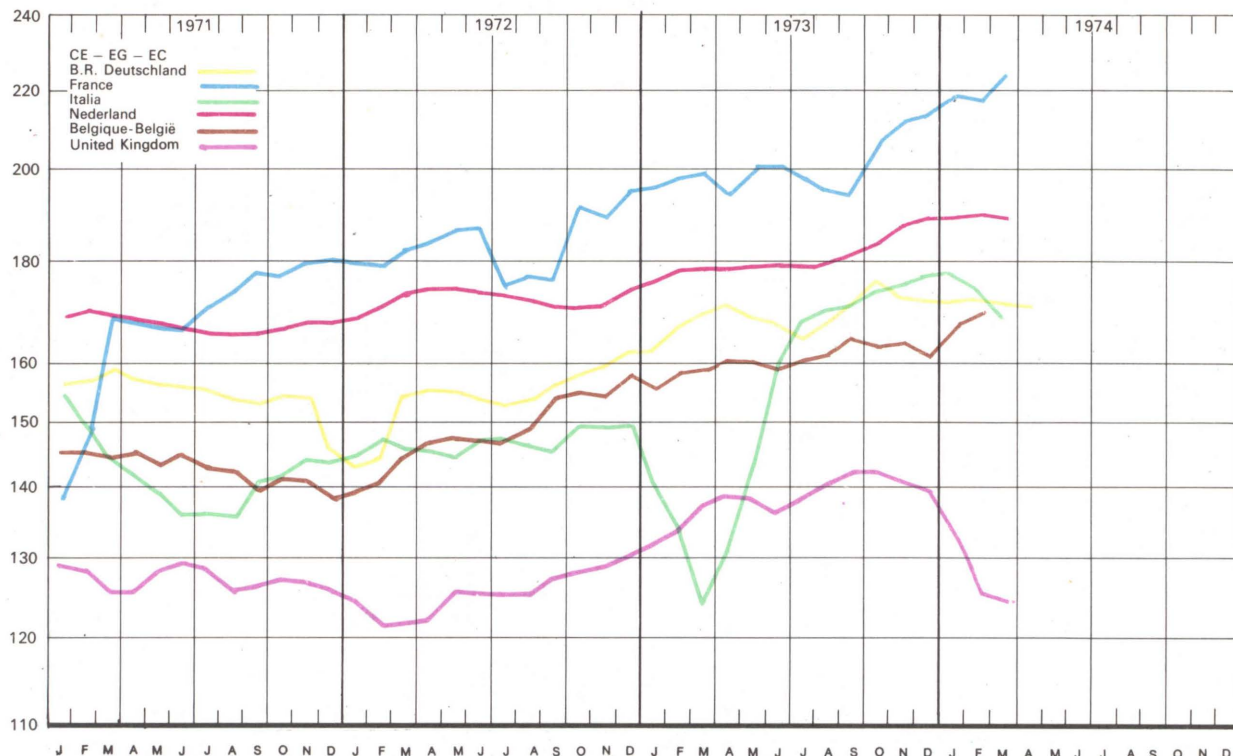
Mio Eur



In recent weeks the trend in the balance of trade has continued to reflect the sharp rise in the price of oil. In most member countries deficits have widened further or have at least remained very large. In Germany, however, the trade surplus remained very high, mainly because the very sluggish trend of domestic demand caused the volume of imports to stagnate and even to fall, it seems, in the case of finished goods and agricultural goods. In almost all member countries the value of exports has gone on rising very rapidly. This is particularly true, since the beginning of the year, of the United Kingdom, Italy and Germany.

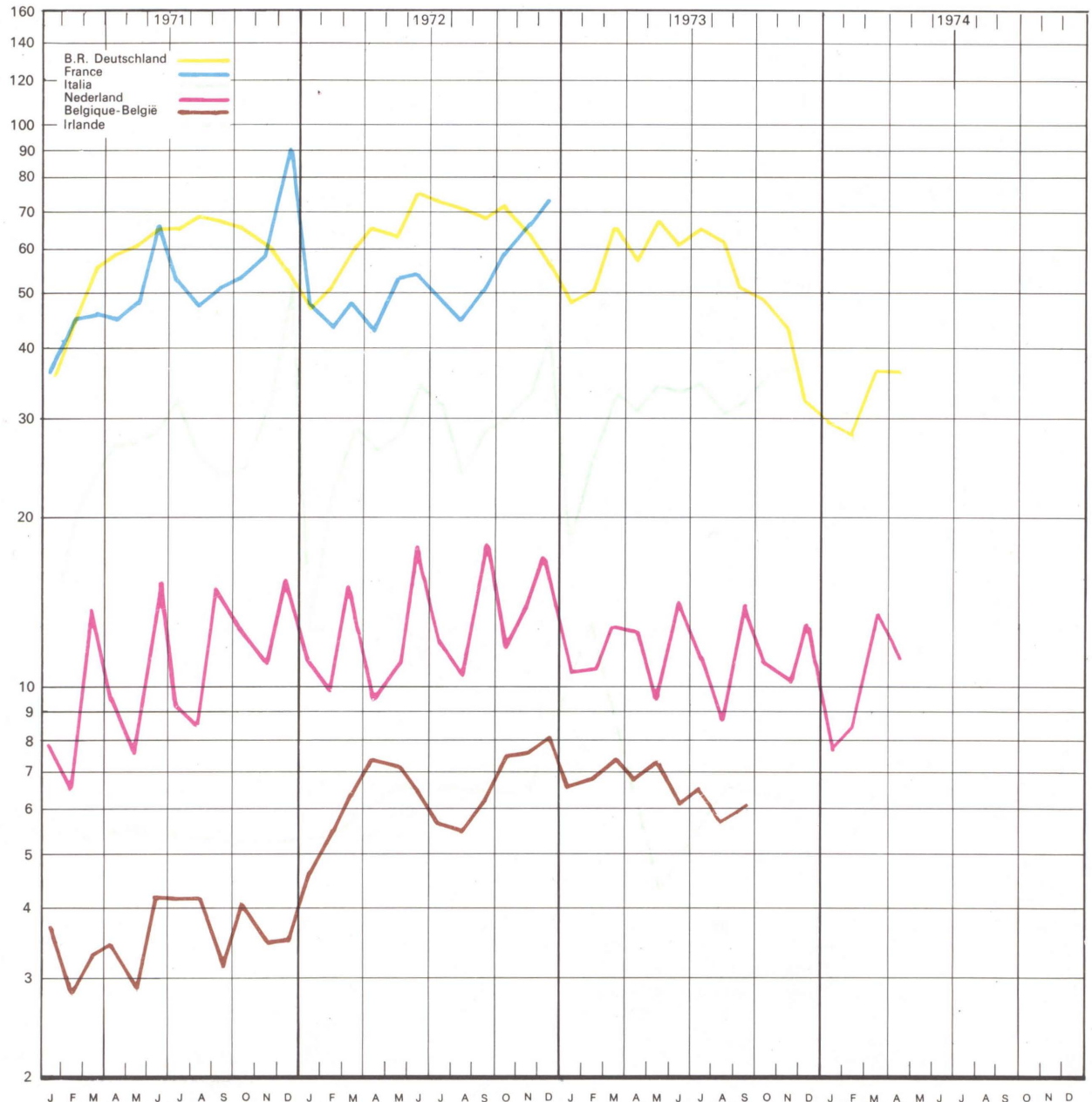
Durant les dernières semaines, l'évolution de la balance commerciale a continué de subir l'incidence de l'enchérissement considérable du pétrole. Dans la plupart des pays de la Communauté, le déficit s'est encore accru ou est en tout cas demeuré très élevé. Cependant, l'excédent de la R.F. d'Allemagne est resté considérable. Ce dernier phénomène s'explique essentiellement par le fait que la faiblesse de la demande intérieure a entraîné une stagnation des importations en termes réels et même, apparemment, une régression de celles-ci en ce qui concerne les produits finis et les produits agricoles. Dans presque tous les pays membres, la valeur des exportations a continué de s'accroître à un rythme très rapide. Tel est surtout le cas, depuis le début de l'année, pour le Royaume-Uni, l'Italie et la République fédérale d'Allemagne.

1963 = 100



Activity in the metal products industry has remained very lively in recent months. Expansion was particularly marked at the primary stage of metal processing. In the first five months of the year for instance the Community's iron and steel production was up 6.5% on a year earlier. In plant construction, lively demand has also led to a sharp increase in output, especially in the mechanical and electrical engineering construction sector. In some consumer goods industries, by contrast, demand has been fairly sluggish, especially in the motor industry where production of passenger and commercial vehicles, which in the first quarter was 18% down in the Community on a year earlier, stayed relatively low in most member countries, especially Germany. In France, the increase of almost 45% in the production of motor vehicles between April 1973 and April 1974 was due almost exclusively to special factors, the main one being that the production level in April 1973 had been very low because of industrial disputes.

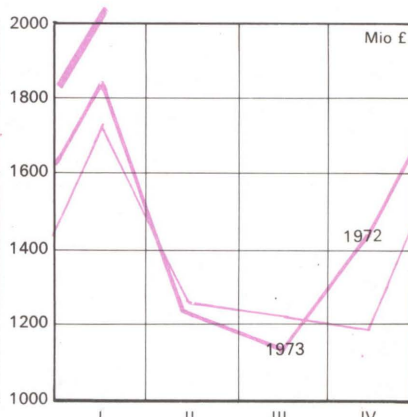
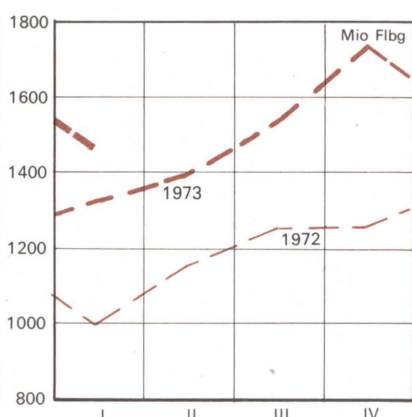
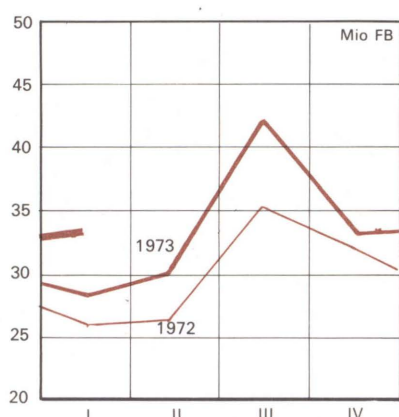
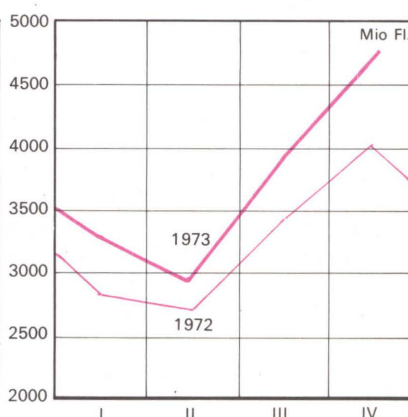
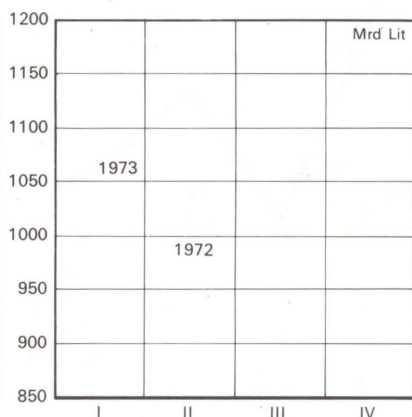
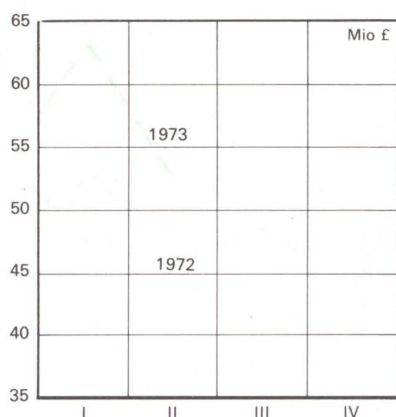
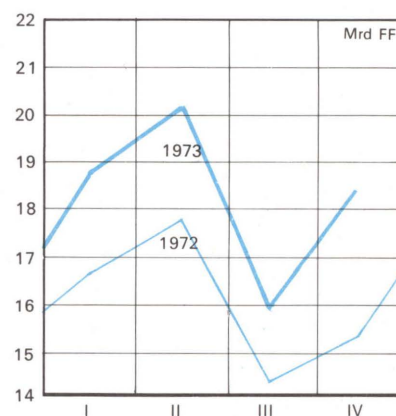
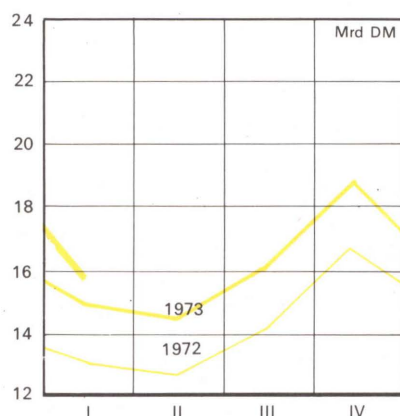
Durant les derniers mois, l'activité est demeurée très vive dans l'industrie transformatrice des métaux et tout particulièrement au premier stade de la transformation. C'est ainsi que, pour les cinq premiers mois de l'année, la production sidérurgique de la Communauté a dépassé de 6,5% le résultat enregistré pour la même période de 1973. Dans le domaine des investissements fixes également, le dynamisme de la demande a entraîné une vigoureuse expansion de la production, notamment dans le secteur de la construction mécanique et électrotechnique. En revanche, la demande s'est montrée assez faible dans certaines industries productrices de biens de consommation, notamment dans le secteur des voitures particulières ou commerciales. Aussi la production automobile qui, pour l'ensemble de la Communauté, avait accusé au premier trimestre une perte de 18% par rapport au résultat obtenu un an plus tôt, est elle demeurée relativement limitée dans la plupart des pays membres, surtout dans la R.F. d'Allemagne. Si la production française dans ce secteur a pu atteindre au mois d'avril un taux de croissance de près de 45% en comparaison annuelle, le fait est dû presque exclusivement à des facteurs accidentels et notamment au niveau très bas où elle était tombée en avril 1973 à la suite de conflits sociaux.



The trend in the number of dwellings authorized in the spring provided further evidence of the slackening of housing demand which has been discernible in most of the Community countries for quite some time. This movement is probably due mainly to the considerable rise in the cost of borrowing and to the scarcity of credit, especially as building costs and, more particularly, the cost of building materials, have continued to soar almost everywhere in the Community. In Germany signs of saturation in the housing market have probably also played an important part in reducing demand. Activity in residential construction remained strongest, relatively speaking, in Belgium, France, Luxembourg and Ireland. In France this was helped by the fact that many saving-for-homeownership contracts have reached maturity. The number of commercial and industrial buildings started in the Community as a whole has remained quite high.

L'évolution des autorisations délivrées au cours du printemps pour la construction de logements confirme, dans la plupart des pays de la Communauté, la tendance, observée depuis assez longtemps, à l'affaiblissement de la demande dans la construction résidentielle. Sans doute cette tendance est-elle largement imputable à l'enchérissement considérable du crédit et à la raréfaction des moyens de financement, d'autant plus que la hausse du coût de la construction et surtout des matériaux est presque partout demeurée très rapide. Dans la R.F. d'Allemagne, une certaine saturation du marché de la construction résidentielle semble avoir constitué un facteur supplémentaire et important de la contraction de la demande. C'est en Belgique, en France, au Luxembourg et en Irlande que l'activité dans ce secteur est restée la plus vive. En France, elle a été soutenue par l'arrivée à échéance de nombreux contrats d'épargne-logement. En ce qui concerne la construction de bâtiments à usage industriel ou commercial, le nombre de mises en chantier reste assez élevé dans la Communauté considérée dans son ensemble.

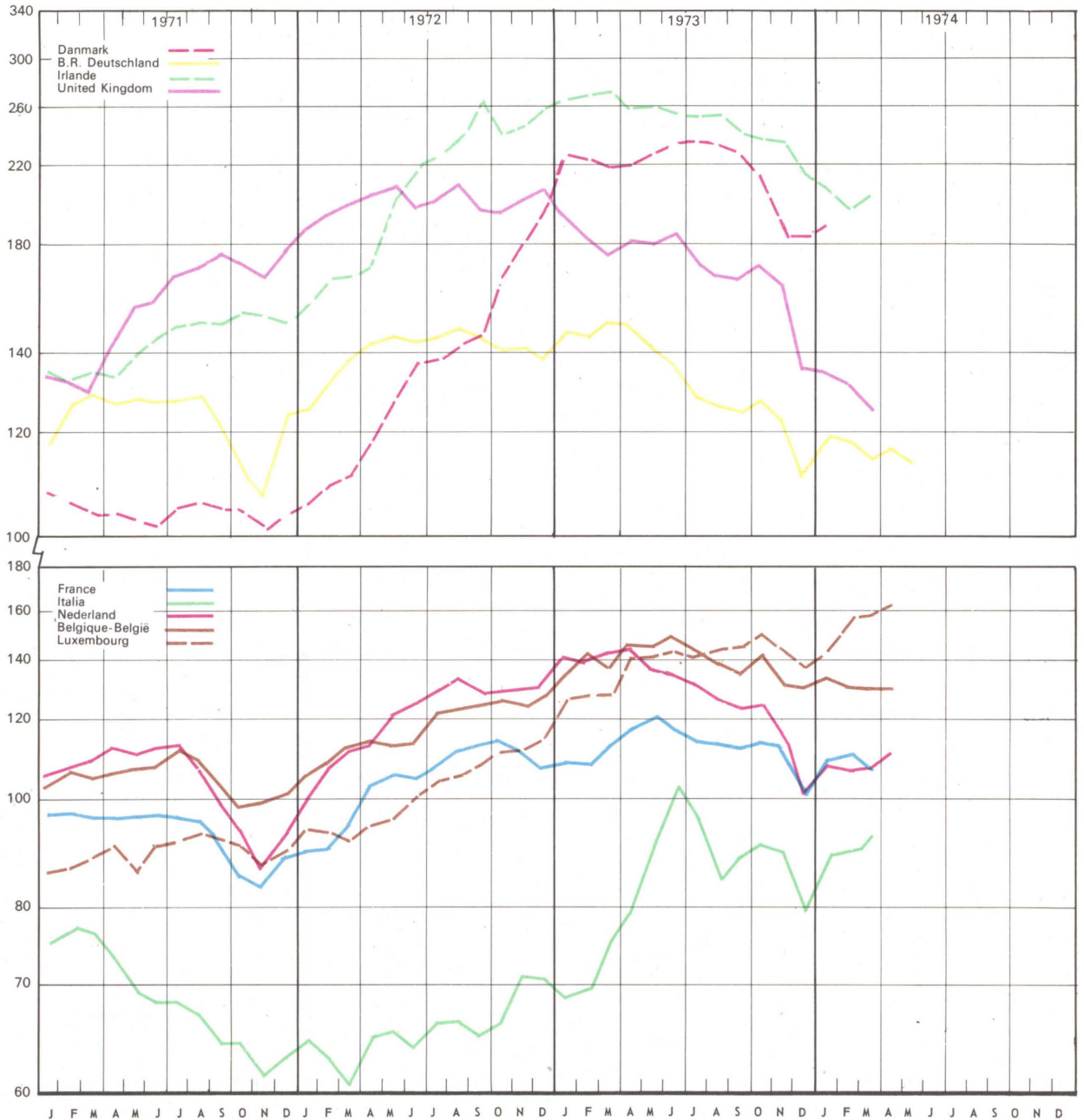
B.R. Deutschland
France
Irlande
Italia
Nederland
Belgique-België
Luxembourg
United Kingdom



The alarming price rises and the deterioration of their current balances of payments have led some member countries to introduce sharply restrictive budgetary policy measures. In Denmark, for example, indirect taxation of important consumer goods has been increased. In France, at the beginning of June additional tax increases for 1974 totalling some FF 10,000 million were introduced, with the emphasis on corporation tax and income tax. The French authorities also decided to cut expenditure. The same policy was followed in Belgium, where tax revenue was very high during the first five months. In Italy, the previously very poor yield of value added tax rose sharply in the first quarter; important measures aimed especially at increasing indirect taxation are currently being prepared. In the United Kingdom, the budget still showed a slight surplus in the first quarter of 1974 (i.e. the last quarter of the financial year) despite tax revenue shortfalls and increased expenditure on social security. In Germany, on the other hand, the budget of the federal government and of the Länder in total was in heavy deficit in the first four months of the year, mainly because of the lower than expected level of tax revenue.

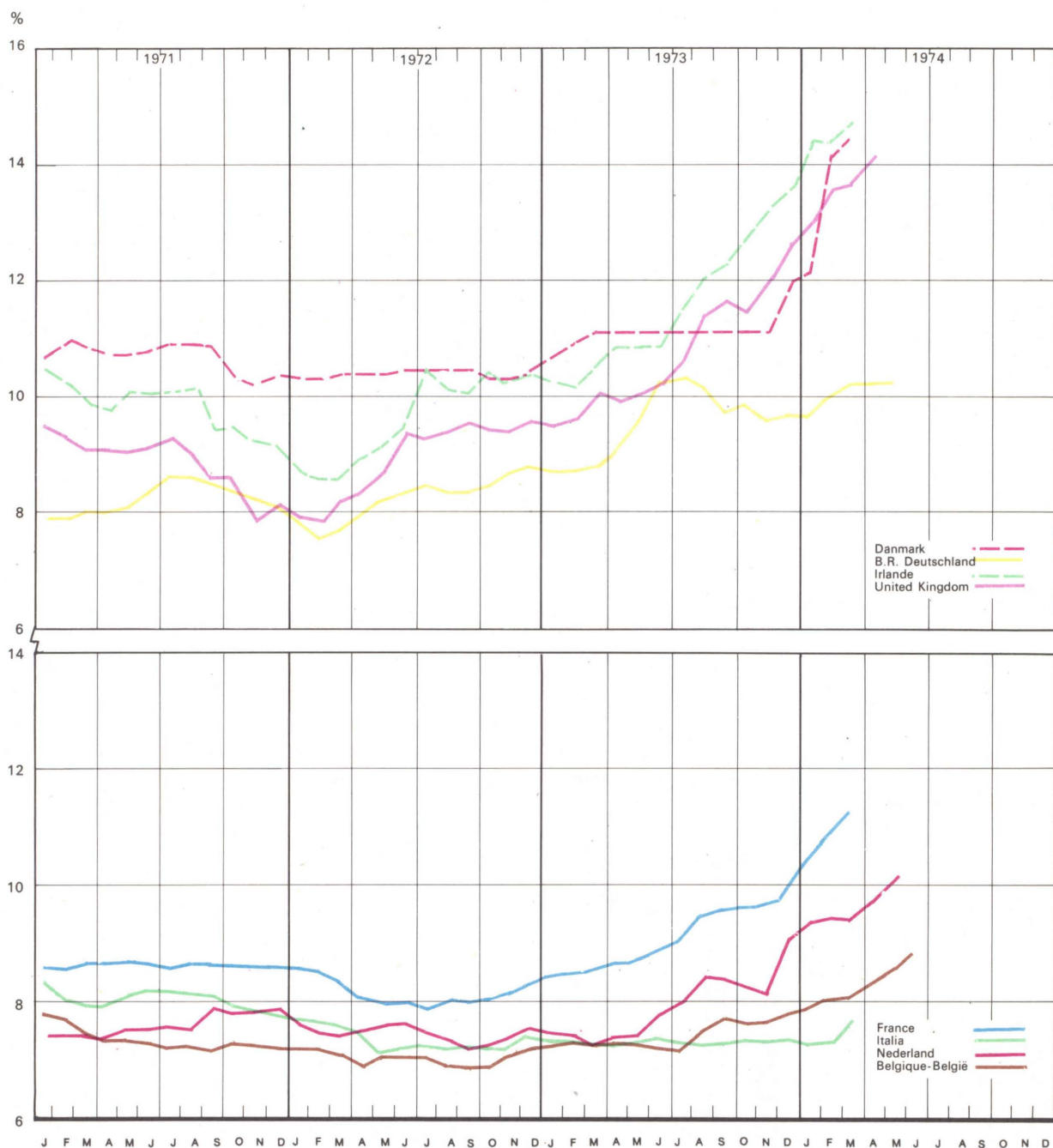
La hausse inquiétante des prix et la détérioration des balances des paiements courants ont amené certains pays membres à prendre, en matière de politique budgétaire, des mesures restrictives énergiques. Au Danemark, les impôts indirects ont été augmentés pour d'importants biens de consommation. En France, de nouvelles majorations d'impôts pour 1974, totalisant près de 10 milliards de francs, ont été arrêtées au début du mois de juin; elles concernent surtout l'impôt sur les sociétés et l'impôt sur le revenu. Des réductions de dépenses y ont également été décidées, de même d'ailleurs qu'en Belgique, où les recettes fiscales des cinq premiers mois de l'année ont été très élevées. En Italie, le rendement de la taxe sur la valeur ajoutée, après une longue période de résultats médiocres, a fortement augmenté au premier trimestre; d'importantes mesures, visant notamment à alourdir la fiscalité indirecte, sont actuellement en préparation. Le budget du Royaume-Uni s'est encore soldé, au premier trimestre de 1974 (le dernier trimestre de l'année budgétaire), par un léger excédent, en dépit de moins-values fiscales et de dépenses accrues pour la sécurité sociale. Dans la R.F. d'Allemagne, par contre, le budget de l'État fédéral et des Länder a laissé au total, pour les quatre premiers mois de l'année, un déficit important, dû essentiellement au fait que le rendement de l'impôt a été très inférieur aux prévisions.

1963 = 100



Falling prices and low turnover have recently been the main feature of share markets in almost all member countries. The strong inflationary trends and fears that rigorous measures might have to be introduced in some member countries to combat inflation and correct balance of payments deficits have probably resulted in a certain cautiousness among investors. The rally of share prices noted in Italy in March and in Germany, the United Kingdom and the Netherlands in April once again gave way to a predominantly depressed mood in May and June. In the second half of June the index for the London Stock Exchange dropped to its lowest point for fifteen years. In Italy even the reintroduction of a 30% tax on dividends, which meant that dividend income would no longer be chargeable to normal income tax, has been unable to check the downward slide; by mid-June the drop from the mid-April peak averaged more than 20%. On the Paris stock market, where no business could be transacted from the end of March to the beginning of May because of a strike, share prices also dipped when official trading was resumed.

Dans presque tous les pays de la Communauté, les Bourses d'actions ont été caractérisées, ces derniers temps, par un fléchissement des cours et une activité réduite. Sans doute les fortes tendances inflationnistes et la perspective de voir certains pays membres contraints de prendre des mesures rigoureuses pour contrecarrer ces tendances et alléger le déficit de leur balance des paiements ont-elles contribué à la réserve des acheteurs. Après la remontée des cours qui s'était amorcée au mois de mars en Italie, en avril dans la R.F. d'Allemagne, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas, les tendances à la dépression ont de nouveau prévalu en mai et en juin. L'indice de la Bourse de Londres est tombé, dans la seconde quinzaine de juin, au niveau le plus bas qui ait été enregistré depuis quinze ans. En Italie, la réintroduction d'un impôt de 30% sur les dividendes, soustrayant ceux-ci au régime commun d'imposition des revenus, n'a pas enrayer la chute des cours: par rapport au niveau de pointe de la mi-avril, la baisse moyenne atteignait plus de 20% à la mi-juin. De même, à la Bourse de Paris, où une grève a suspendu les opérations depuis fin mars jusqu'au début de mai, la reprise des transactions officielles a été suivie d'un fléchissement des cours.



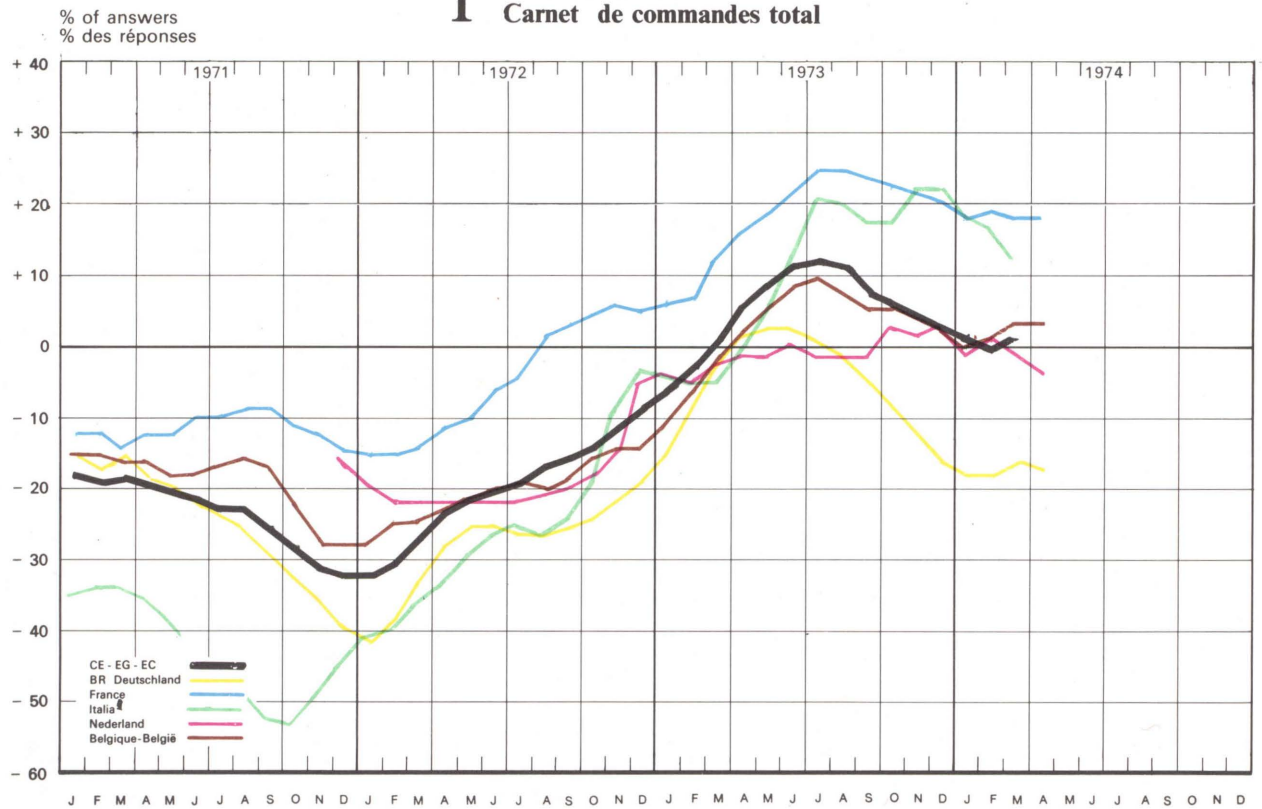
The upward movement of long-term interest rates has continued in most member countries in recent months. This is particularly true of Italy, where since the early spring, long-term interest rates have followed the upward trend on the international markets, after resisting it for a long time owing to support provided by the Banca d'Italia. In Germany, on the other hand, long-term interest rates have stopped rising, and in the United Kingdom too they have shown a tendency to stabilize. The monetary authorities in both countries have encouraged this development by reducing money market rates. This has made saving through investment in longer-term securities more attractive again as an alternative to keeping money in deposit accounts. Nevertheless, the volume of funds seeking investment on the capital markets is limited as many investors are hesitant to put their money into long-term bonds because of the strong inflationary tendencies. In Germany, for example, the loan floated by the Federal Government at the end of May after a four-month absence of new issues met with only limited success. In Italy a state-owned enterprise floated an index-linked loan which likewise was received unenthusiastically by the market.

Pendant les derniers mois, les taux d'intérêt à long terme ont continué d'augmenter dans la plupart des pays de la Communauté. Il en est notamment ainsi en Italie, où ils ont suivi depuis le début du printemps la tendance internationale à la hausse, à l'influence de laquelle les opérations de soutien de la Banque d'Italie les avait longtemps soustraits. En revanche, la hausse s'est arrêtée dans la R.F. d'Allemagne et une tendance à la stabilisation est également observée au Royaume-Uni. Les autorités monétaires de ces deux pays ont encouragé cette évolution en abaissant les taux sur le marché monétaire. Les placements en obligations sont ainsi redevenus plus attractifs que les placements sur des comptes à terme. L'activité est néanmoins réduite sur le marché des capitaux, du fait que de nombreux investisseurs, eu égard aux fortes tendances inflationnistes, craignent de procéder à des placements à long terme. C'est ainsi que dans la R.F. d'Allemagne les emprunts émis fin mai par l'État fédéral, après une interruption de quatre mois, n'ont rencontré qu'un succès mitigé. En Italie, une entreprise d'État a lancé un emprunt indexé qui n'a également reçu qu'un accueil réservé sur le marché.

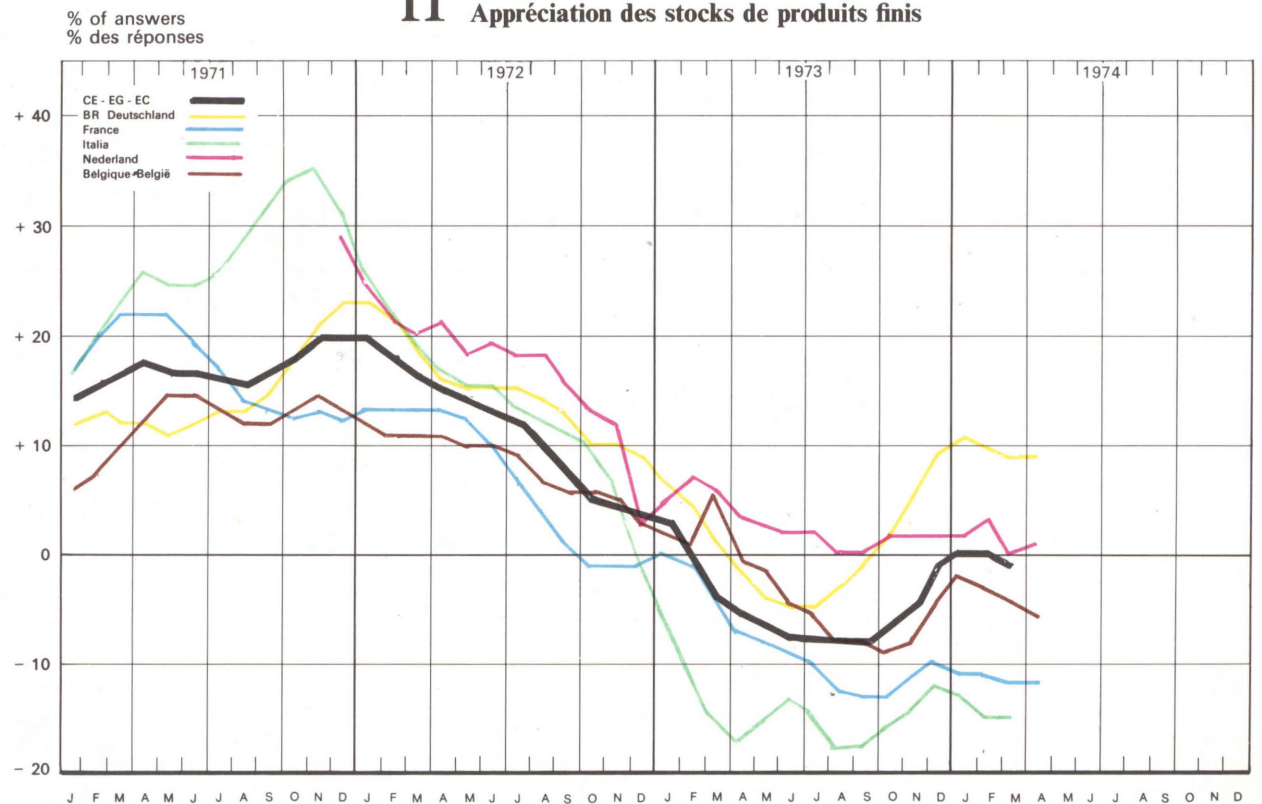
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

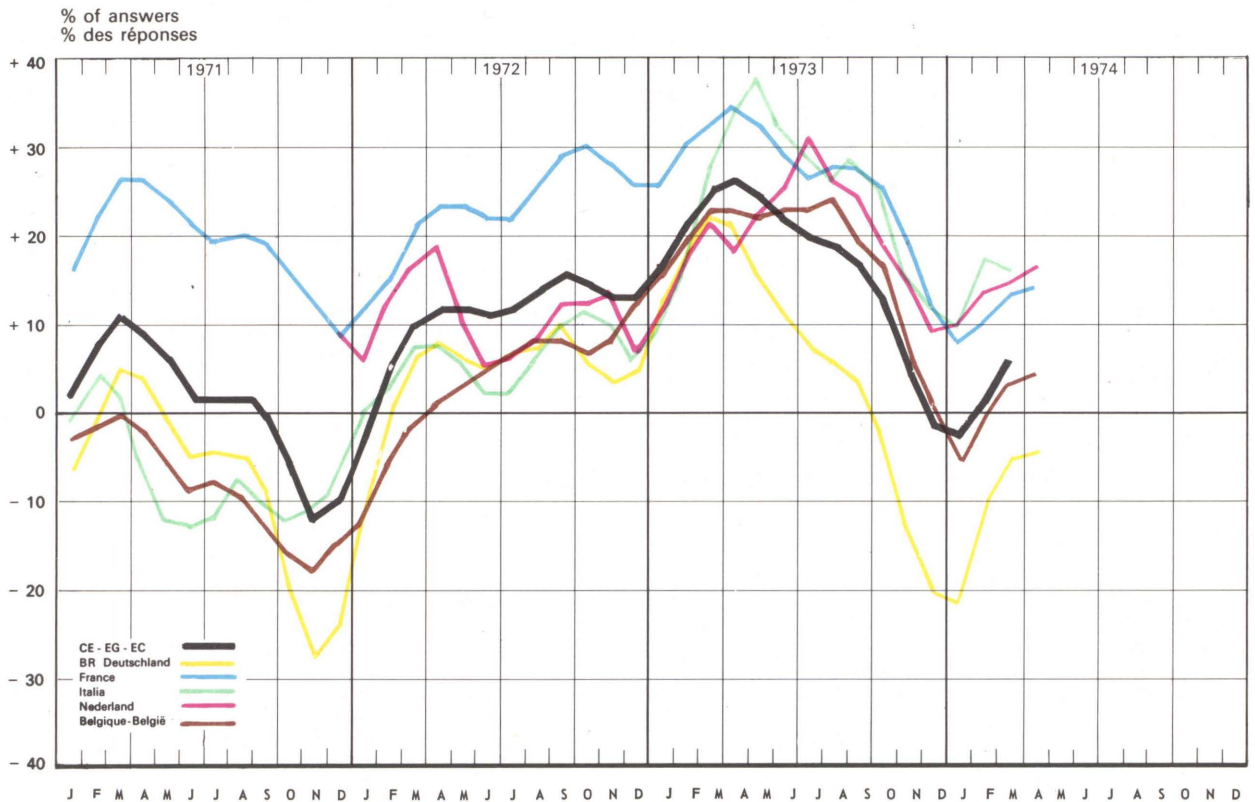
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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.		
		F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A
Total order-books	+	13	14	11	36	37	38	34	28		18	19	12	22	21	20	86	85	17	24	24	
Carnet de commandes total	=	57	56	58	46	44	43	51	49		64	62	67	61	61	62	9	13	80	53	52	
	-	30	30	31	18	19	19	15	23		18	19	21	17	18	18	5	2	3	23	24	
Export order-books	+	21	19	15	39	39	40	21	20					27	26	26	90	90	13	26	25	
Carnet de commandes étrangères	=	66	74	74	39	41	40	53	43					53	52	54	6	6	83	56	59	
	-	13	7	11	22	20	20	26	37					20	22	20	4	4	4	18	19	
Stocks of finished goods	+	18	18	17	17	16	17	8	12		11	12	12	13	11	10	11	11	15	16	16	
Stocks de produits finis	=	74	71	75	58	60	59	65	65		76	76	80	70	74	74	88	88	84	67	67	
	-	8	11	8	25	24	24	27	23		13	12	8	17	15	16	1	1	0	17	17	
Expectations : production	+	11	9	8	27	26	26	30	27		16	17	31	22	21	20	10	11	10	20	18	
Perspectives de production	=	76	78	79	61	62	60	60	62		80	78	64	61	62	63	87	89	89	68	70	
	-	13	13	13	12	12	14	10	11		4	5	5	17	17	17	3	0	1	12	12	
Expectations : selling prices	+	57	46	45	75	77	74	80	71					60	62	60	92	90	94	67	61	
Perspectives relatives aux prix de vente	=	42	54	55	25	23	26	20	26					39	36	36	8	10	6	32	38	
	-	1	0	0	0	0	0	0	0					1	2	4	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.*
- D 1 **Output in the metal products industries:** *Seasonally adjusted indices of the Statistical Office of the European Communities; Three month moving averages. — Comparable figures are not available for Denmark and Ireland.*
- D 2 **Dwellings authorised:** *Number of dwellings for which permits have been issued. — Germany: from 1968 West Berlin excluded. — Comparable figures are not available for Denmark and the United Kingdom.*
- D 3 **Tax revenue:** *Government tax revenue. — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes. — Denmark: comparable figures are not available.*
- D 4 **Share prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities.*
- D 5 **Long-term interest rates:** *Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in over 5 years issued after 1 December 1962. — France: interest yield on securities in the private sector; 2nd category loans. — Netherlands: average yield of the three most recent government loans. — Germany: all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds. — United Kingdom, Ireland and Denmark: Government Bond Yield.*

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.*
- D 1 **Production de l'industrie transformatrice des métaux:** *Indices désaisonnalisés de l'Office statistique des Communautés européennes; moyenne mobile sur trois mois. — On ne dispose pas encore de données comparables pour le Danemark et l'Irlande.*
- D 2 **Autorisation de construire:** *Nombre de logements dont la construction a été autorisée. — Allemagne: à l'exclusion de Berlin-Ouest. — On ne dispose pas encore de données comparables pour le Danemark et le Royaume-Uni.*
- D 3 **Recettes fiscales:** *Recettes fiscales de l'État. — Moyennes mensuelles. — Allemagne: y compris les impôts des «Länder». — On ne dispose pas encore de données comparables pour le Danemark.*
- D 4 **Cours des actions:** *Indices de l'Office statistique des Communautés européennes.*
- D 5 **Taux d'intérêt à long terme:** *Rendement des valeurs à revenu fixe. — Belgique: titres de l'État de plus de 5 ans émis après le 1^{er} décembre 1962. — France: taux de rendement des titres du secteur privé. Emprunt de 2^e catégorie. — Pays-Bas: moyenne des trois emprunts d'État les plus récents. — Allemagne: ensemble des valeurs cotées en Bourse. — Italie: taux de rendement des obligations. — Royaume-Uni, Irlande et Danemark: rendement des obligations d'État.*

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