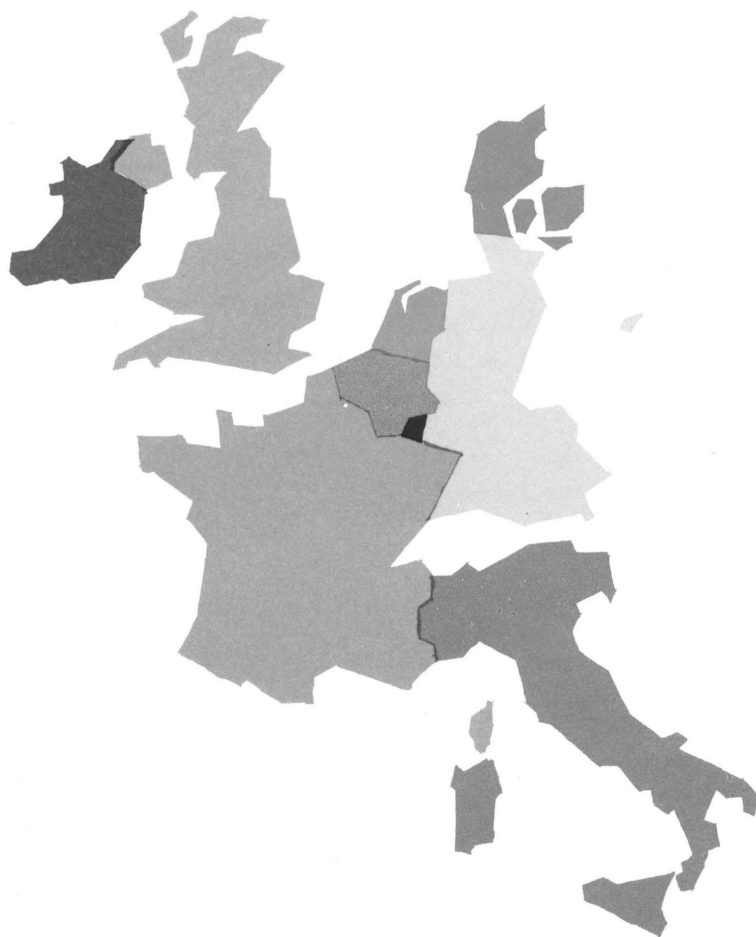


**Commission of the
European
Communities**

**Commission des
Communautés
Européennes**



**10
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

THE WORLD ECONOMIC SITUATION AT THE BEGINNING OF THE AUTUMN

World economic activity has slackened distinctly since the beginning of the year. This has owed much to the emergence of a downward trend in activity in the United States and Japan, with the spectacular increase in the price of oil a major contributing factor. In 1974 the growth in the total volume of world trade (excluding imports by Community countries) will probably be down to about 8% from 14% in 1973. The trends in trade have shown a very uneven pattern. For instance, the total volume of imports of the industrialized countries is likely to expand by some 2-3% in 1974, with US imports probably even falling. The imports of the oil-producing countries, on the other hand, have increased at an unusually rapid pace. The imports of the developing countries and the state-trading countries have also continued to rise vigorously.

World commodity prices have levelled off since the summer. In September, the Reuter and Moody indexes were nevertheless up 3.7% and 28% respectively on a year earlier. While prices for industrial raw materials are falling, world market prices for most agricultural products continue upwards.

Although economic activity in the United States can be expected to recover only gradually in 1975, the growth in the volume of world trade is unlikely to show a further significant drop next year. A considerable stimulus will be provided by the rapidly expanding trade with the oil-producing countries.

Brussels, 31 October 1974.

LA CONJONCTURE MONDIALE AU DÉBUT DE L'AUTOMNE

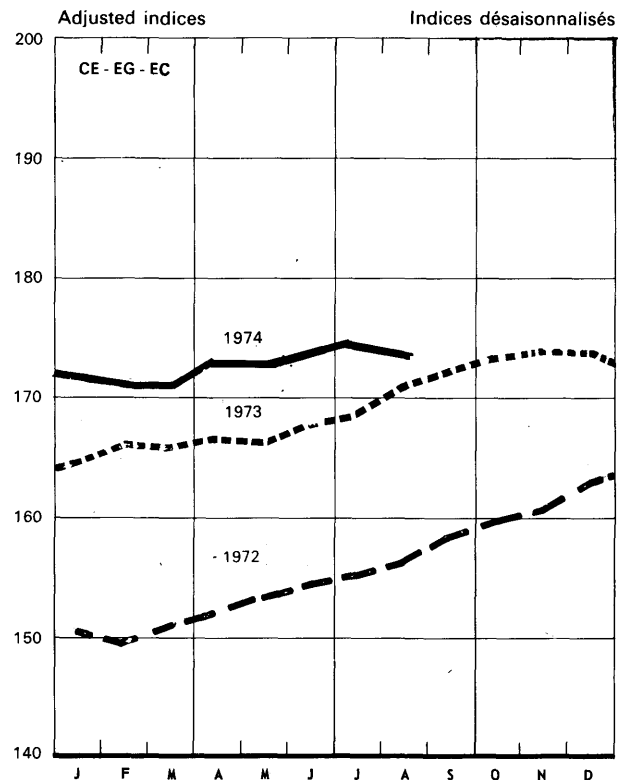
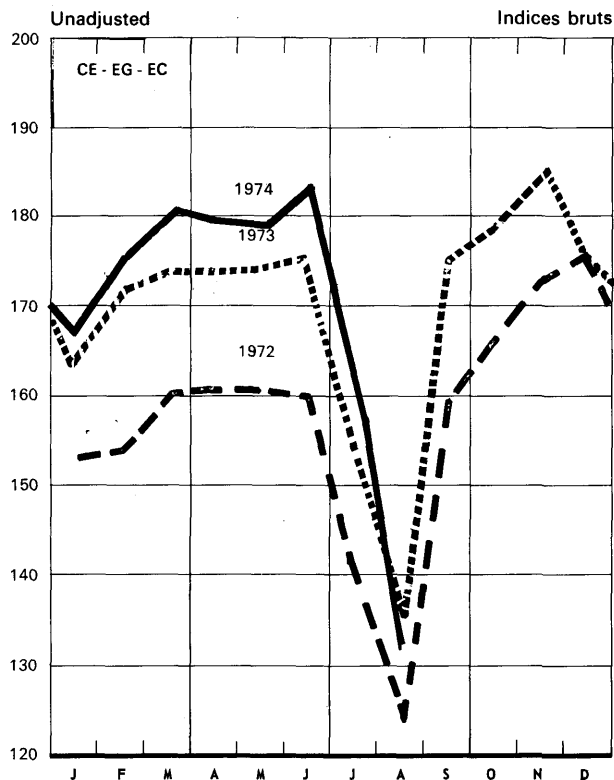
Depuis le début de l'année, la conjoncture mondiale a subi un net affaiblissement, dû au premier chef à l'apparition de tendances au ralentissement de l'activité économique aux Etats-Unis et au Japon. La hausse spectaculaire du prix du pétrole a joué à cet égard un rôle très important. Pour l'ensemble de l'année 1974, l'expansion en volume du commerce mondial (à l'exclusion des importations des pays de la Communauté) ne dépassera vraisemblablement pas 8 %, contre 14 % en 1973. Son évolution a, par ailleurs, présenté de sérieux déséquilibres. Dans les pays industrialisés, le volume des importations n'aura, au total, augmenté que de 2 à 3 % en 1974 et il est à prévoir qu'il aura même diminué aux Etats-Unis. En revanche, les achats des pays producteurs de pétrole se sont accrus à un rythme extrêmement rapide et ceux des pays en voie de développement, ainsi que des pays à commerce d'Etat, ont encore progressé fortement.

Les cours mondiaux se sont stabilisés depuis l'été. Les indices Reuter et Moody accusaient respectivement, au mois de septembre, une hausse de 3,7 et 28 % par rapport à leur niveau de septembre 1973. Les prix des matières premières industrielles sont en baisse, tandis que la tendance reste ascendante pour les cours mondiaux de la plupart des produits agricoles.

Bien que l'on ne puisse escompter, pour 1975, qu'une reprise progressive de l'activité économique aux Etats-Unis, l'expansion en volume du commerce mondial ne devrait plus guère se modérer l'année prochaine. Elle bénéficiera d'ailleurs du soutien appréciable que constituera le développement rapide du commerce avec les pays producteurs de pétrole.

Bruxelles, le 31 octobre 1974.

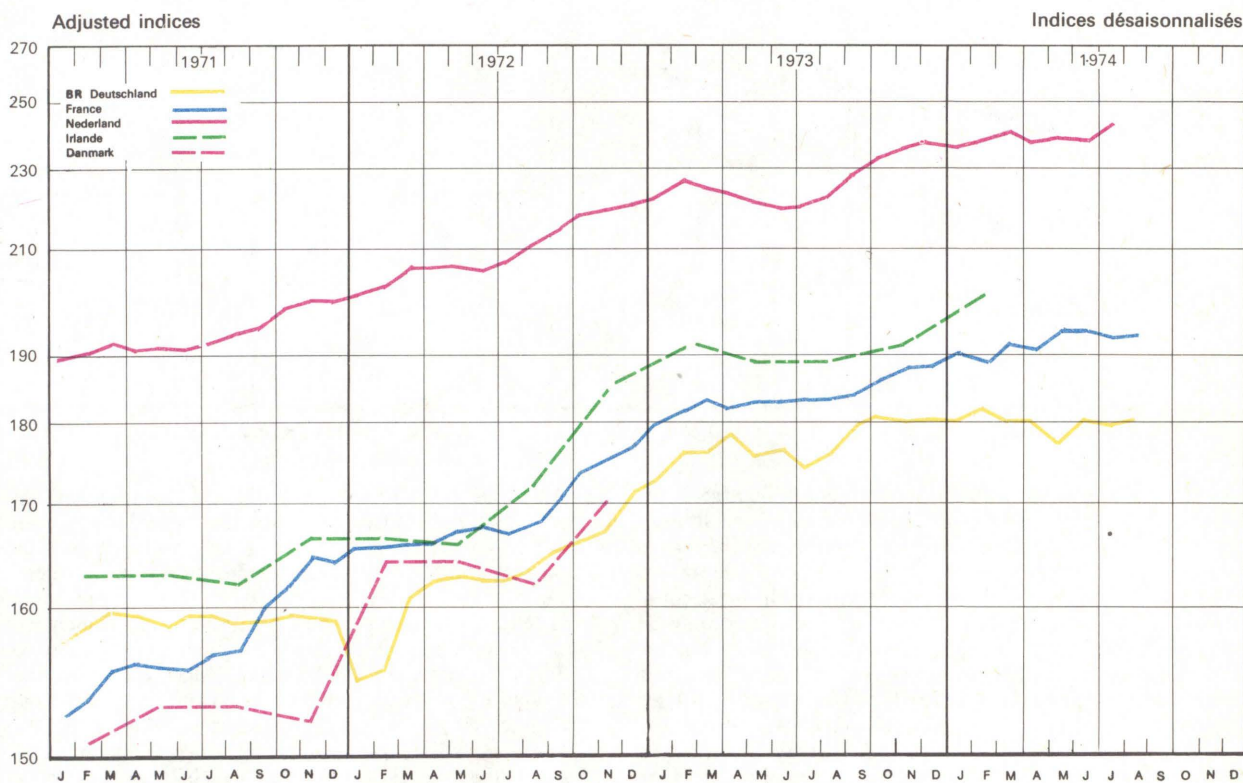
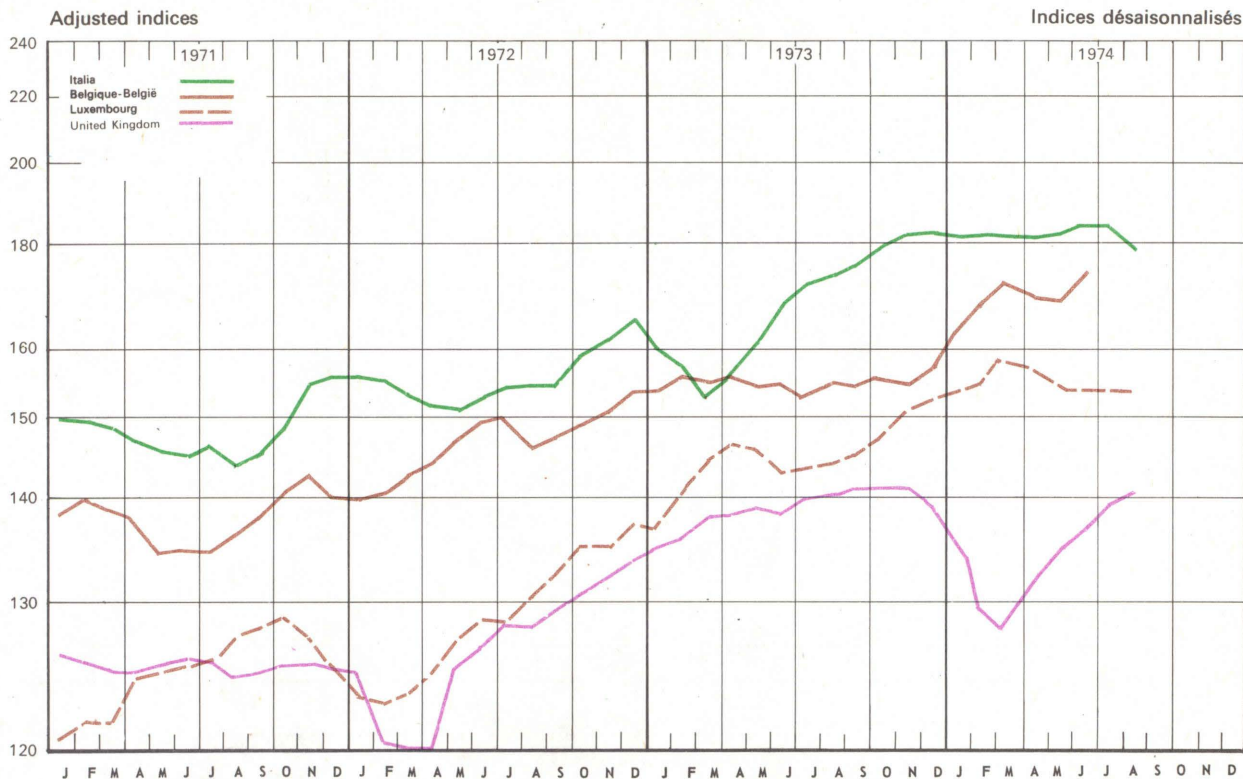
1963 = 100



The most recent indicators suggest that the economic climate continued to cool off in the autumn. In their replies to the EEC business survey, managements were much less happy with the state of their order books and took a far gloomier view of future production prospects. Stocks of finished products have built up. So far, however, there has been no overall downturn in economic activity. Industrial activity in the Community has stabilized at a high level. The capital goods and basic materials industries in particular are still running near capacity. The iron and steel industry has continued to have difficulty in keeping up with demand, with output in September some 6% up on a year earlier. In relative terms the economic trend is most buoyant in France, Belgium and Luxembourg, while the fall-off is sharpest in Denmark and Ireland.

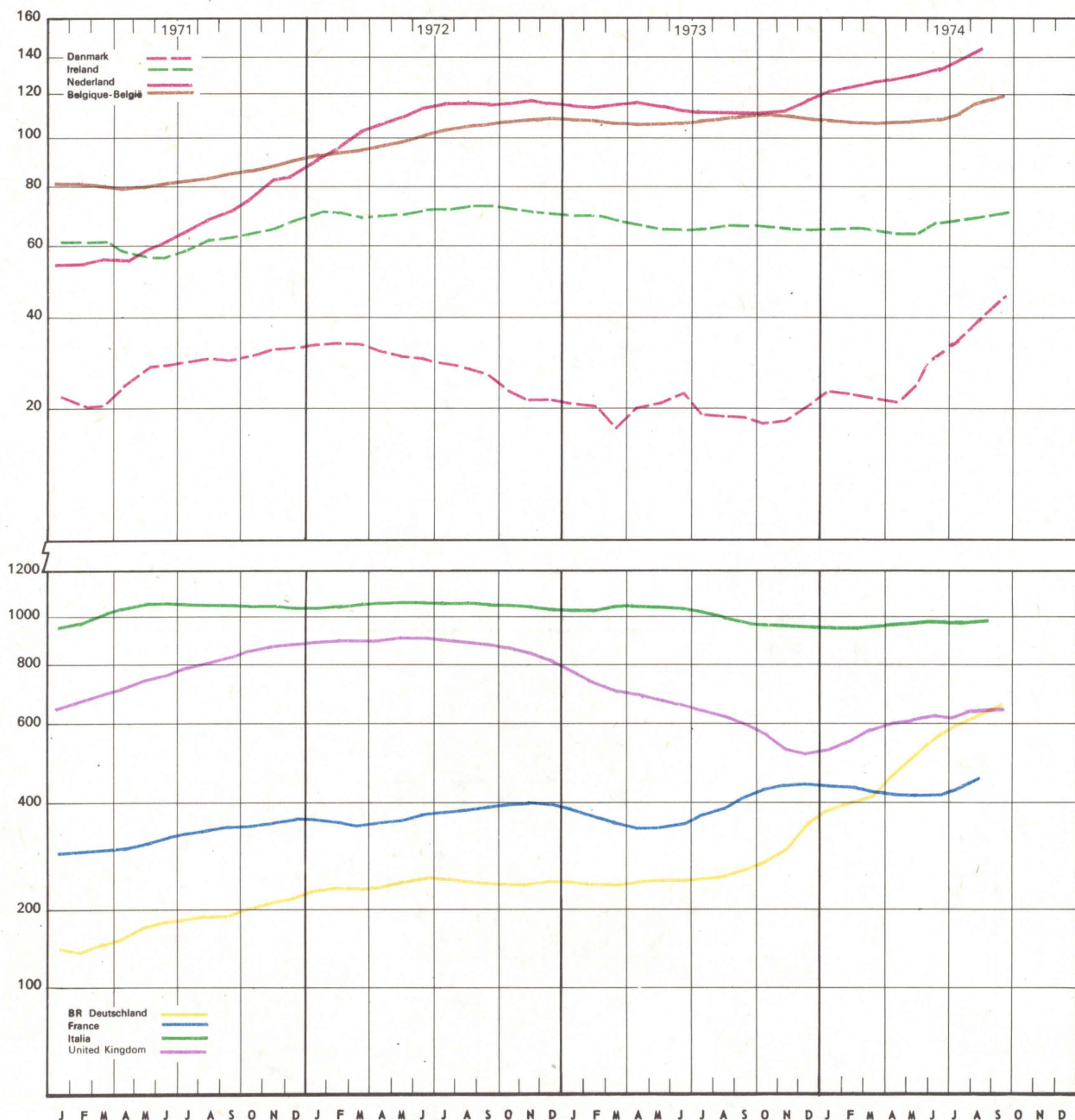
Les indicateurs les plus récents révèlent que le refroidissement de la conjoncture se poursuit durant l'automne. A en juger d'après les résultats de l'enquête de conjoncture C.E.E., l'appréciation des chefs d'entreprise sur leurs carnets de commandes et sur les perspectives d'évolution de leur production est devenue nettement moins optimiste. Les stocks de produits finis ont augmenté. Sur le plan de l'économie générale, aucun fléchissement de la conjoncture n'est cependant observé jusqu'à présent. L'activité industrielle dans la Communauté s'est stabilisée à un haut niveau; en particulier, le degré d'utilisation des capacités est demeuré élevé dans les industries productrices de biens d'investissement et de produits de base. Dans la sidérurgie, des difficultés subsistent pour adapter le rythme des livraisons à la demande. La production, dans ce secteur, dépassait de 6 % environ, au mois de septembre, son niveau de septembre 1973. C'est en France, en Belgique et au Luxembourg que l'évolution de la conjoncture est la plus soutenue, le Danemark et l'Irlande étant les pays membres où le ralentissement semble le plus prononcé.

1963 = 100



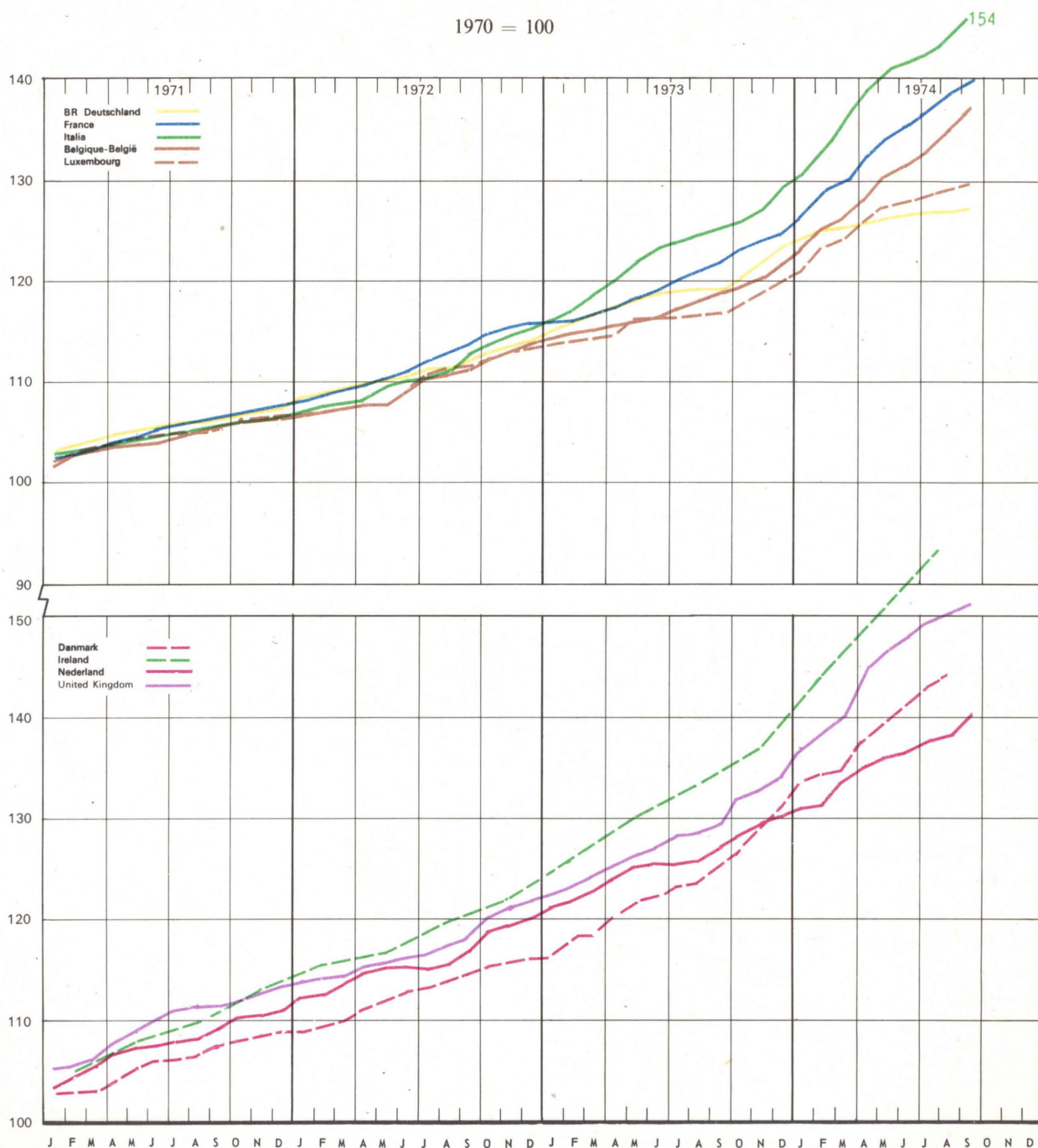
(thousands)

(en milliers)



At the beginning of the autumn employment difficulties in the Community became more acute. In all the member countries the seasonally adjusted number of unemployed has risen further in recent months. The unemployment rate ranges from 2.4% in Germany to 6.6% in Denmark. In most countries it is around 3%. Short-time working is also becoming far more widespread throughout the Community. A notable feature is that the number of unemployed women is increasing sharply and in France, Belgium and the Netherlands has risen even faster than the number of unemployed males over the past twelve months. This reflects not only the structural difficulties of the textile industry but also the rationalization efforts in those service industries where women account for a comparatively large proportion of total workers. The seasonally adjusted number of unfilled vacancies continued downwards in all the member countries with the exception of the Netherlands, where the trend was quite stable. The sharpest drops in vacancies compared with the levels a year ago occurred in Germany, France and Belgium.

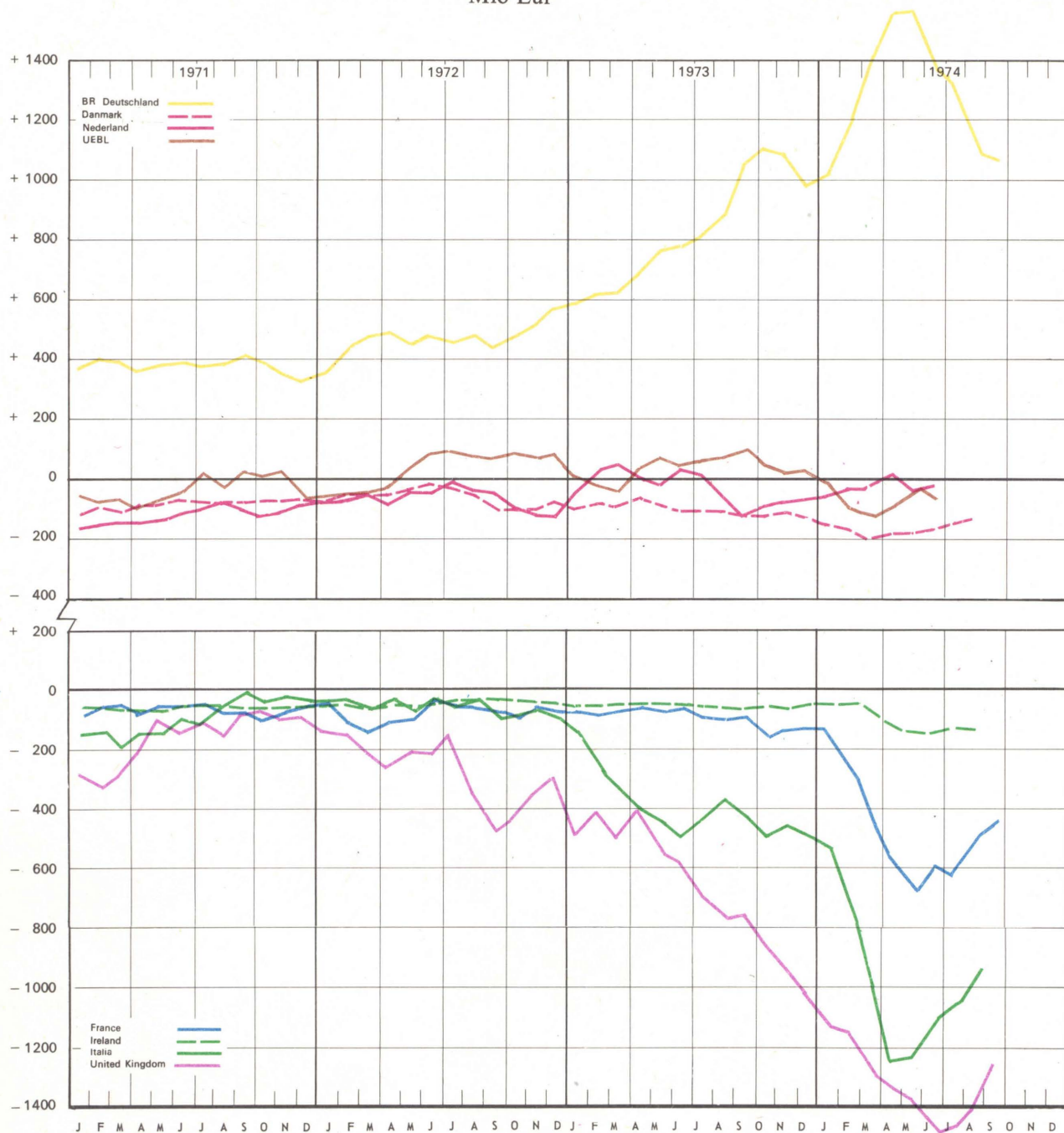
Au début de l'automne, les problèmes d'emploi sont devenus plus aigus dans la Communauté. Dans tous les pays membres, le nombre de chômeurs, corrigé de l'incidence des facteurs saisonniers, a continué d'augmenter durant les derniers mois. Le taux de chômage varie entre les 2,4 % enregistrés dans la R.F. d'Allemagne et les 6,6 % atteints au Danemark; il se situe, dans la majorité des pays membres, aux environs de 3 %. Le chômage partiel, lui aussi, accuse partout une nette tendance à l'extension. Il est à remarquer que le chômage des femmes est en forte augmentation en France, en Belgique et aux Pays-Bas, son taux de croissance d'une année à l'autre est même plus élevé que celui du chômage des travailleurs masculins. Ce phénomène ne reflète pas seulement les difficultés structurelles de l'industrie textile, mais aussi les efforts de rationalisation accomplis dans certaines branches du secteur des services où la proportion de travailleurs féminins est relativement élevée. Le nombre d'offres d'emploi non satisfaites, corrigé des variations saisonnières, a eu presque partout tendance à se réduire, la seule exception étant constituée par les Pays-Bas, où la situation est assez stable à cet égard. C'est dans la R.F. d'Allemagne, en France et en Belgique que la diminution a été la plus sensible en comparaison annuelle.



After slackening in some member countries in August, the rise in consumer prices again accelerated in most Community countries at the beginning of the autumn. In Italy, where the cost of living climbed unusually sharply, there was a record monthly increase for this year of 3.3% in September; in the United Kingdom, Denmark and the Netherlands the upward movement also resumed a very rapid pace. In Belgium, on the other hand, there was a slight slowdown in October. In general, the persistent increases in the prices of manufactures are still the main factor in the upsurge, for industrial producer prices in the Community have maintained their distinct upward tendency, despite the fall in prices of imported raw materials since the spring. The advance in the prices of agricultural products also seems to be accelerating again. Compared with the same period a year ago, the rate of increase in consumer prices was 23.0% in Italy (September), 17.9% in Ireland (third quarter), 17.1% in the United Kingdom (September), 15.9% in Denmark (August), 15.6% in Belgium (September), 14.5% in France (August), 10.6% in Luxembourg (September), 10.3% in the Netherlands (September) and 7.3% in Germany (September).

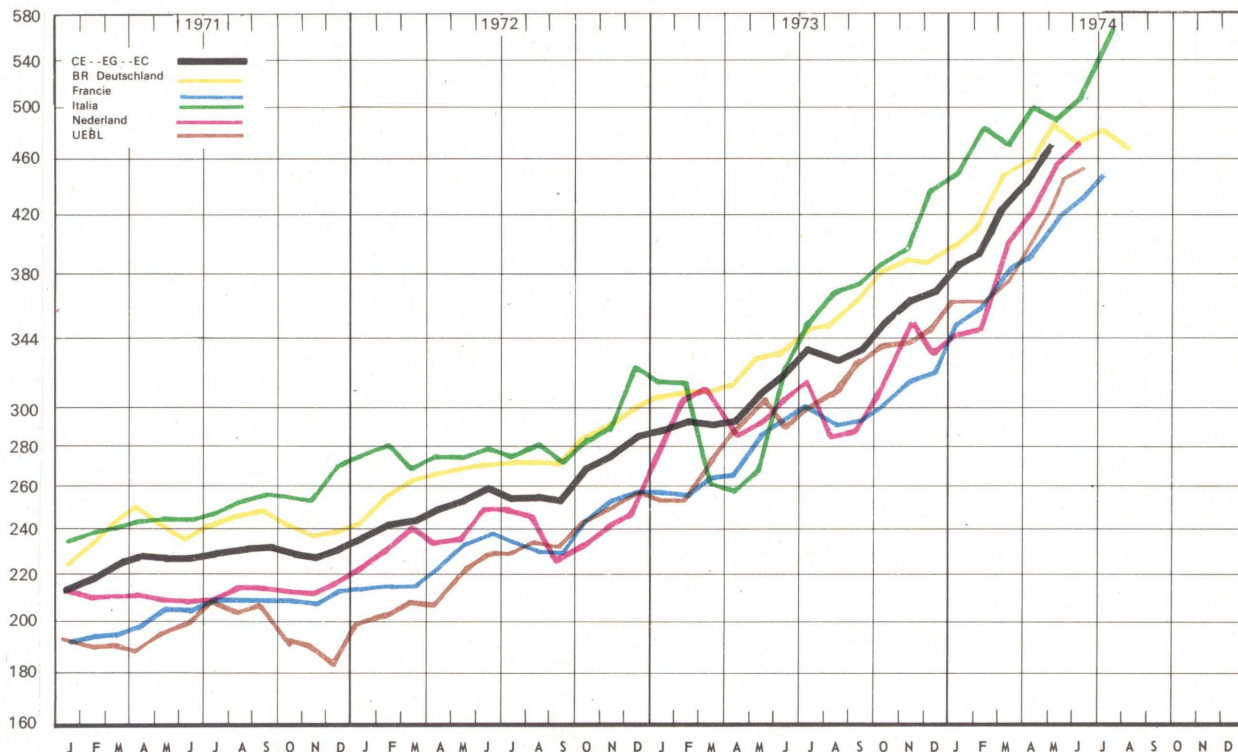
Après l'accalmie enregistrée au mois d'août dans certains pays de la Communauté, la montée des prix a marqué, au début de l'automne, une nouvelle accélération dans la plupart des pays membres. En Italie, où l'enchérissement de la vie a pris une ampleur exceptionnelle, la hausse mensuelle a atteint en septembre, avec 3,3 %, son taux record de l'année; mais le mouvement a également pris un rythme très rapide au Royaume-Uni, au Danemark et aux Pays-Bas. En Belgique, par contre, un léger ralentissement a pu être observé au mois d'octobre. D'une manière générale, la hausse a été déterminée par l'enchérissement persistant des produits industriels finis. En effet, la tendance des prix industriels à la production est restée nettement ascendante, malgré la baisse enregistrée depuis le printemps pour les matières importées. La poussée des prix des produits agricoles paraît s'accroître également. Le taux de la hausse des prix à la consommation, d'une année à l'autre, a atteint 23,0 % en Italie (septembre), 17,9 % en Irlande (troisième trimestre), 17,1 % au Royaume-Uni (septembre), 15,9 % au Danemark (août), 15,6 % en Belgique (septembre), 14,5 % en France (août), 10,6 % au Luxembourg (septembre), 10,3 % aux Pays-Bas (septembre) et 7,3 % dans la R.F. d'Allemagne (septembre).

Mio Eur



Last month's notes showed that the trade balances of the member countries with the largest deficits were tending to improve; this tendency continued at the beginning of the autumn. Since the second quarter there has been a fall in the deficits of Denmark, France and Italy and, to a lesser extent, in that of the United Kingdom. Most of this is due to the improvement in non-oil trade, brought about largely by a favourable swing in the terms of trade. The Belgo-Luxembourg Economic Union's balance of trade has recovered after the deterioration at the beginning of the year and now shows a relatively small deficit. The Netherlands' balance of trade is almost in equilibrium. Ireland's trade deficit, which is very large in relation to its gross national product, showed hardly any signs of improvement. Because of the slower growth of exports and a recovery in imports the German surplus has fallen since the second quarter.

La tendance, déjà indiquée dans le numéro précédent de la présente publication, à l'amélioration de la balance commerciale des pays membres qui accusent les déficits les plus élevés, s'est confirmée au début de l'automne. Les déficits du Danemark, de la France, de l'Italie et, dans une moindre mesure, celui du Royaume-Uni se sont amenuisés depuis le deuxième trimestre. Un rôle important a été joué, dans ces pays, par l'évolution plus favorable du commerce en produits non pétroliers, évolution qui est au premier chef imputable à l'amélioration des termes de l'échange. La balance commerciale de l'union économique belgo-luxembourgeoise s'est redressée après la détérioration enregistrée au début de l'année; elle n'accuse plus qu'un déficit relativement faible. La balance commerciale néerlandaise s'est soldée à peu près en équilibre. Le déficit de l'Irlande, qui est très élevé par rapport au produit brut de ce pays, n'a guère montré de signes d'amélioration. Quant à l'excédent de la R.F. d'Allemagne, il est en baisse depuis le deuxième trimestre, par suite de l'expansion moins vive des exportations de ce pays et d'une reprise de ses importations.



After the surprisingly good performance during the first half of the year, the growth in the volume of Community exports to non-member countries seems to have slackened recently. Recessionary tendencies in the United States and Japan, and the slowdown of economic growth in most other industrialized countries have brought a decline in export demand for Community products. The growth in exports to non-oil-producing developing countries is also likely to have slowed down. Exports to oil-producing countries on the other hand are exceptionally buoyant. Italy and Germany benefited most from these markets, while United Kingdom exports to these countries were relatively sluggish. Deliveries to state-trading countries also expanded further. Export prices have climbed slightly faster, with those of Italy and the United Kingdom showing particularly sharp increases this year.

Après une évolution extrêmement favorable durant la première moitié de l'année, il semble que l'expansion en volume des exportations de la Communauté vers les pays non membres se soit modérée ces derniers temps. Des tendances à la récession apparues aux Etats-Unis et au Japon, ainsi qu'un ralentissement de la croissance économique dans la plupart des autres pays industrialisés, ont entraîné un affaiblissement de la demande pour les produits d'exportation de la Communauté. Les ventes aux pays en voie de développement non producteurs de pétrole se sont sans doute, elles aussi, développées à un rythme moins rapide. En revanche, les exportations vers les pays producteurs de pétrole ont montré un dynamisme exceptionnel. Ce sont surtout les exportations italiennes et allemandes qui en ont bénéficié, tandis que les ventes du Royaume-Uni à ces mêmes pays ont été relativement limitées. Les livraisons aux pays à commerce d'Etat ont continué d'augmenter. La hausse des prix à l'exportation s'est légèrement accélérée; elle s'est montrée particulièrement vive en Italie et au Royaume-Uni.

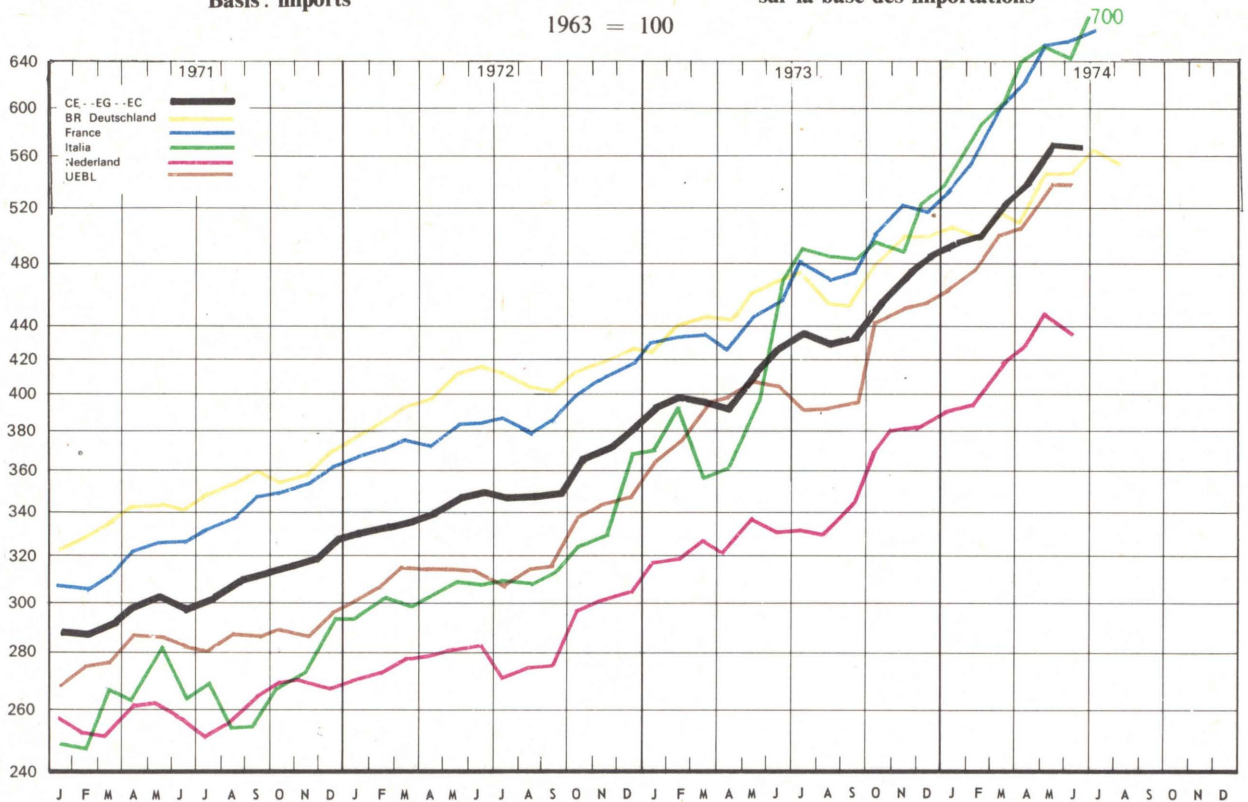
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

Basis: imports

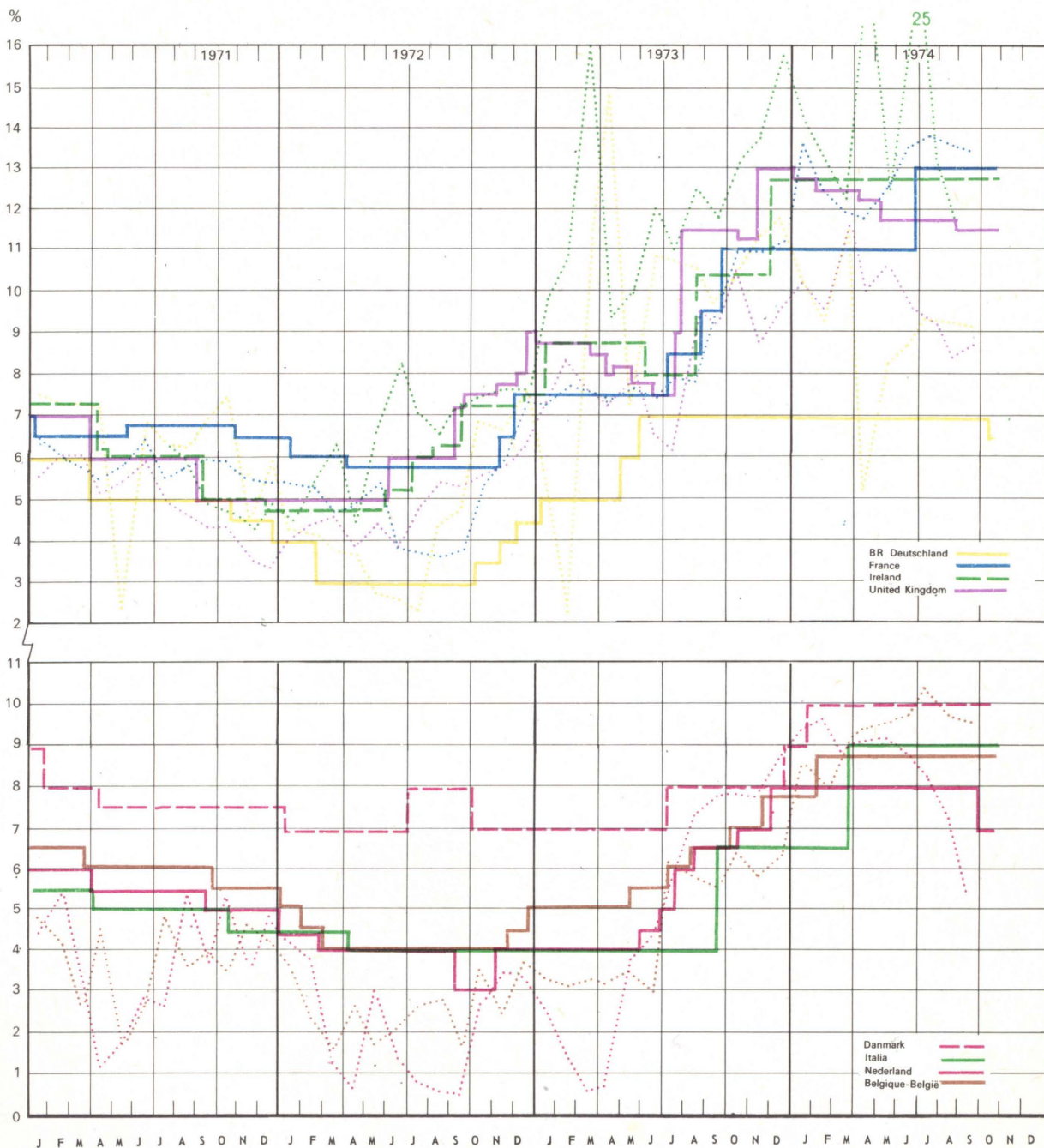
sur la base des importations

1963 = 100



Since the spring the growth in intra-Community trade has generally fallen away. In Denmark and the United Kingdom, where economic activity is expanding only slowly, the volume of imports from other member countries is running level or has dropped. In France too the growth of imports has slackened noticeably. In Italy, import growth became less buoyant after the introduction of measures to dampen domestic demand and imports. Imports into the Benelux countries from the rest of the Community continued to grow appreciably. In general there was a lively expansion in trade in steel, chemicals and some capital goods, while trade in motor vehicles and consumer durables were noticeably below the levels of a year ago.

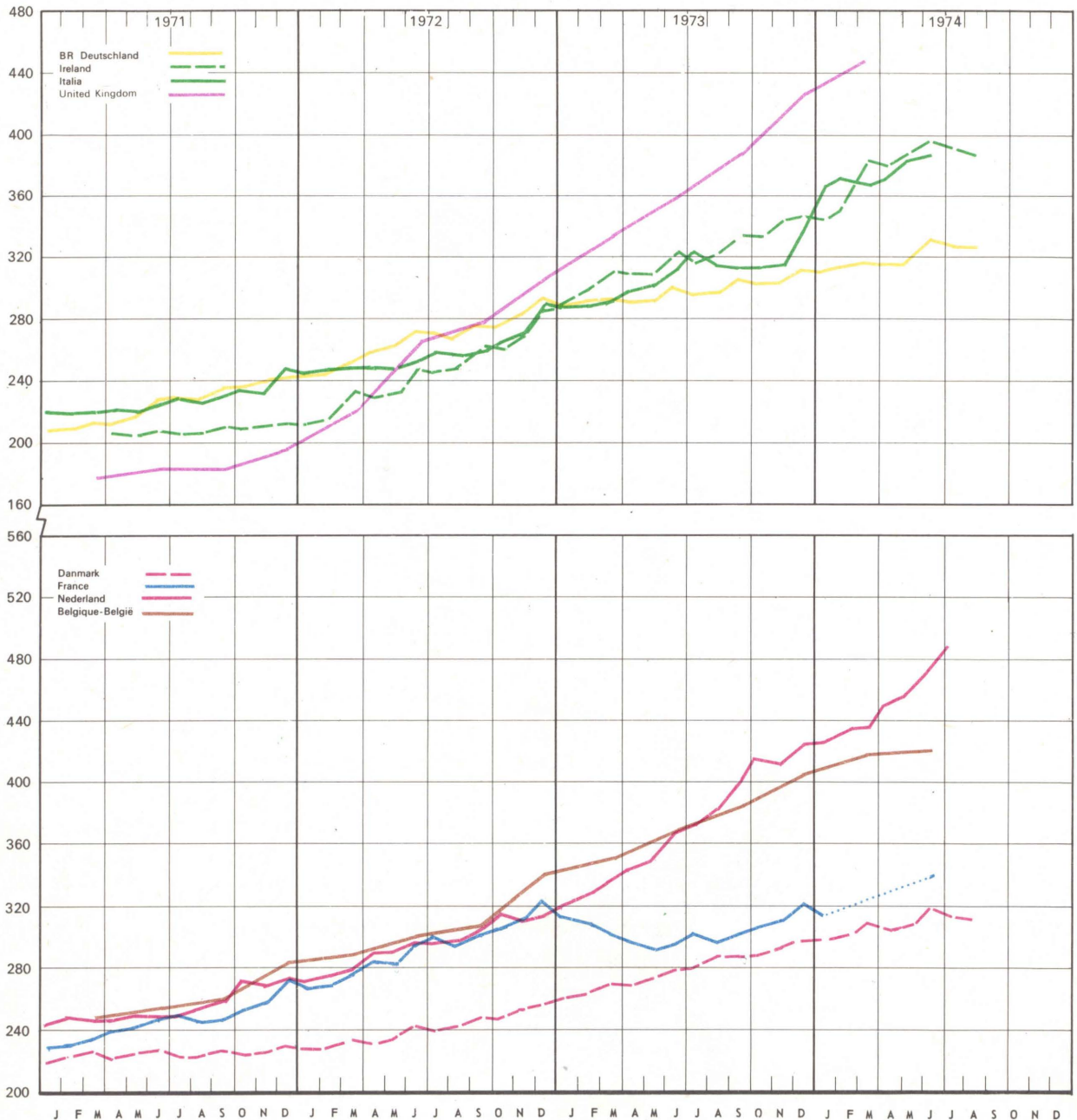
D'une manière générale, le développement des échanges intracommunautaires s'est ralenti depuis le printemps dernier. Au Danemark et au Royaume-Uni, pays caractérisés par une croissance économique assez lente, le volume des importations en provenance des autres pays de la Communauté est en stagnation ou en baisse. En France également, la croissance des importations s'est nettement modérée. En Italie, elle a perdu de son dynamisme depuis la mise en vigueur des mesures visant à freiner la demande intérieure et à restreindre le recours à l'importation. Les achats des pays du Benelux à leurs partenaires dans la Communauté se sont encore accrus dans une mesure appréciable. En général, le commerce intracommunautaire est demeuré en expansion rapide pour ce qui est de l'acier, des produits chimiques et de certains biens d'équipement; en revanche, il s'est sensiblement réduit, d'une année à l'autre, en ce qui concerne les automobiles et les biens de consommation durables.



In most Community countries short-term interest rates seem to have passed their peak. The fall in interest rates in the United States since September has given the Community countries more room for manoeuvre in this area. Money market conditions in France, Belgium and Italy having eased recently, short-term interest rates are no longer tending upwards anywhere in the Community. In the second half of September the reduction of interest rates in the United Kingdom enabled the Bank of England's minimum lending rate to drop by 1/4% to 11 1/2%. In Germany, with effect from 25 October, the discount rate was lowered from 7 to 6.5% and the rate for advances on securities from 9 to 8.5%, and from 1 November the credit institutions' rediscount quotas were increased. The sharp fall in call money rates in the Netherlands was caused mainly by liquidity creation through supporting the exchange rate for the German mark, and led to the discount rate being lowered from 8 to 7% on 28 October.

Il semble que dans la plupart des pays de la Communauté, l'évolution des taux d'intérêt à court terme ait à présent dépassé le stade de leur niveau maximum. La baisse des taux d'intérêt observée aux Etats-Unis depuis le mois de septembre élargit la marge dont les pays de la Communauté disposent dans ce domaine. Une détente s'étant manifestée, ces tout derniers temps, sur les marchés monétaires français, belge et italien, il ne subsiste aucun pays de la Communauté où les taux d'intérêt à court terme aient encore tendance à augmenter. Au Royaume-Uni, la baisse des taux d'intérêt a conduit, dans la seconde quinzaine de septembre, à une réduction d'un quart de point du « minimum lending rate » de la Banque d'Angleterre, qui a ainsi été ramené à 11 1/2 %. Le 25 octobre, le taux d'escompte, dans la R.F. d'Allemagne, a été ramené de 7 à 6,5 % et celui des avances sur titres de 9 à 8,5 %, tandis que les contingents de réescompte des institutions de crédit ont été relevés à la date du 1^{er} novembre. La forte baisse du taux de l'argent au jour le jour, enregistrée aux Pays-Bas, est essentiellement imputable à la création de liquidités qui a résulté du soutien du cours de change du mark; elle a entraîné, le 28 octobre, une réduction du taux d'escompte, qui est ainsi passé de 8 à 7 %.

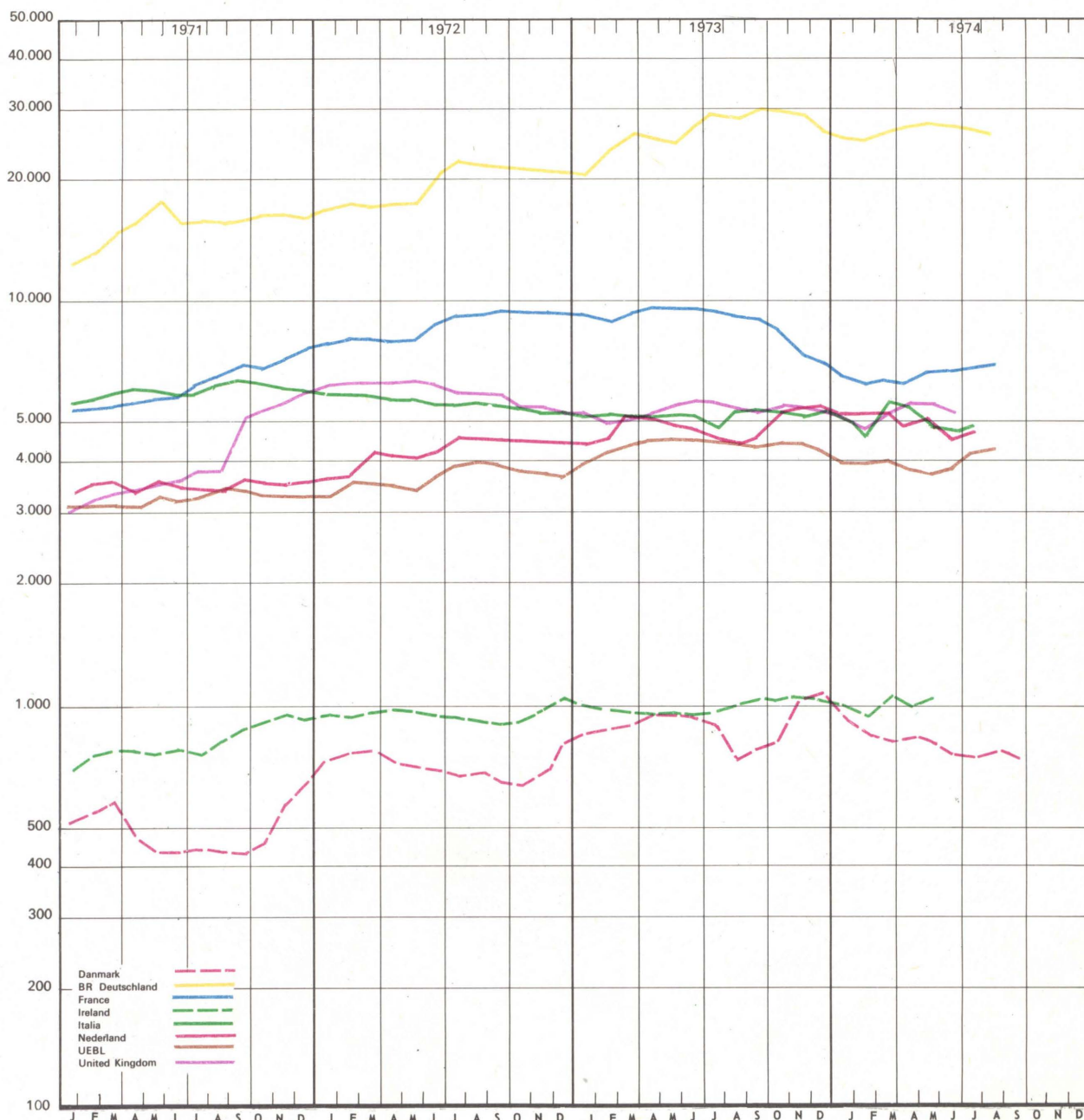
1963 = 100



In most Community countries, especially Germany, Ireland and Denmark, demand for bank credit remained relatively sluggish. A variety of factors has probably contributed to this: cautious assessment of the economic outlook, the high cost of borrowing, the expectation that commodity prices will fall and, in some cases, the high level of indebtedness already reached. In the United Kingdom, the revival evident in July and August did not continue into the beginning of the autumn. In the Netherlands, on the other hand, lending grew vigorously. In France, the limit on the year-to-year growth of bank lending was cut from 13 to 12% for December; the actual growth of total bank lending hitherto was appreciably above the general norm because of the various exemptions allowed. In Denmark, the credit ceiling imposed by the central bank in November 1973 was raised by 3% for the first time at the end of August. At the same time, however, France and Denmark, eased or entirely lifted the restrictions on the growth of export credits and Denmark also reduced the cost of these credits. In Belgium, restrictions on mortgage lending came into force on 13 August for a period of six months.

Dans la plupart des pays de la Communauté, mais tout particulièrement dans la R.F. d'Allemagne, en Irlande et au Danemark, la demande de crédit bancaire est restée relativement faible. Divers facteurs semblent y avoir contribué: une appréciation prudente des perspectives d'évolution de la conjoncture, le coût élevé du crédit, l'espoir d'une baisse des prix des matières premières, ainsi que, dans certains cas, le haut degré d'endettement déjà atteint. Au Royaume-Uni, la reprise enregistrée au cours des mois de juillet et août ne s'est pas poursuivie au début de l'automne. En revanche, une vive expansion du crédit a été observée aux Pays-Bas. En France, le taux d'accroissement annuel autorisé a été, pour le mois de décembre prochain, ramené de 13 à 12%. Le taux effectif d'accroissement du crédit bancaire, dans ce pays, a été jusqu'à présent, du fait de diverses réglementations d'exception, très supérieur à la norme générale imposée. Au Danemark, le plafond que la banque centrale avait fixé à l'expansion du crédit depuis novembre 1973 a été, pour la première fois, relevé de 3% à la fin du mois d'août. Mais en même temps, les restrictions touchant le crédit à l'exportation ont été assouplies en France et elles ont été complètement supprimées au Danemark où, de surcroît, le coût de ce type de crédit a été réduit. En Belgique des mesures restrictives visant à limiter le crédit hypothécaire ont été mises en vigueur le 13 août dernier pour une durée de six mois.

Mio Eur



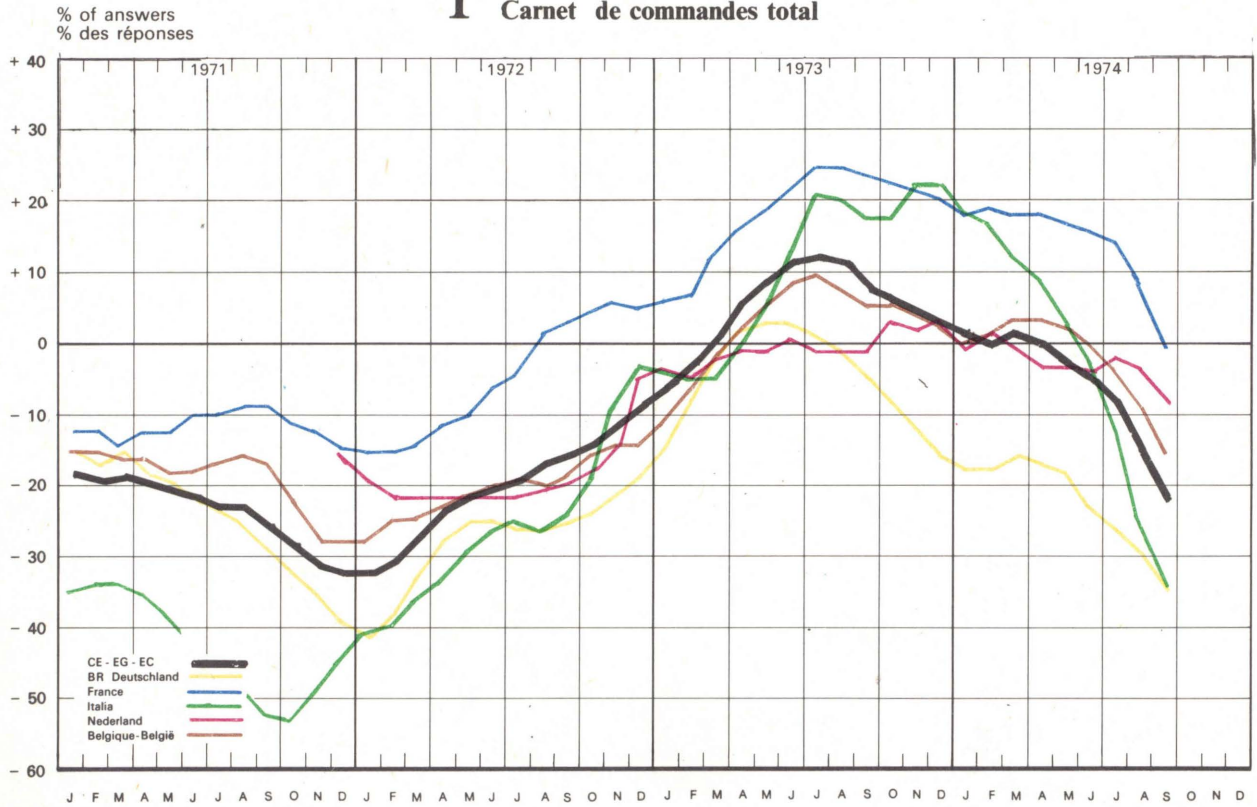
In addition to experiencing a slight improvement in their balance of payments on current account, France, Italy and the United Kingdom have been able during the third quarter to increase their foreign exchange reserves, partly as a result of further borrowing abroad. However, since October, the currencies of these countries have weakened in relation to the currencies in the Community scheme, as they have followed the trend of the dollar, which again eased slightly, because of the fall of interest rates in the United States. Italy in addition recorded a fresh outflow of foreign exchange in connection with the resignation of the government in early October. Since the beginning of October the German mark has moved away from the lower intervention point in terms of the Benelux currencies and the Danish krone; this has ended the considerable outflows of foreign exchange from Germany and the corresponding inflows, especially into the Netherlands, and to a lesser extent into Belgium. In September Germany lifted the cash deposit requirement which had been introduced to discourage unwelcome capital inflows and for which the rate of deposit still amounted latterly to 20% of the intended capital inflow.

Dans le courant du troisième trimestre, tandis que s'améliorait légèrement leur balance des paiements courants, la France, l'Italie et le Royaume-Uni ont pu accroître leurs réserves monétaires, grâce notamment à de nouveaux crédits obtenus à l'étranger. Les cours de change des monnaies de ces pays ont cependant accusé, depuis le début d'octobre, une tendance moins ferme que ceux des monnaies participant au système communautaire de change; ils ont, en effet, été entraînés par le cours du dollar, qui a de nouveau marqué un léger repli parallèlement à la baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis. En Italie cette évolution s'est accompagnée de nouvelles sorties de devises, en corrélation avec la démission du gouvernement au commencement du mois d'octobre. Depuis la même époque, le mark s'est détaché, vis-à-vis des monnaies des pays du Benelux et de la couronne danoise, des points inférieurs d'intervention, ce qui a mis fin aux importantes sorties de devises de la R.F. d'Allemagne et à l'afflux enregistré surtout aux Pays-Bas et, dans une moindre mesure, en Belgique. Dans la R.F. d'Allemagne, le « Bardepot », dont la constitution avait été imposée pour enrayer l'afflux indésirable de capitaux, et dont le taux s'élevait encore, en dernier lieu, à 20 % des capitaux visés, a été supprimé en septembre.

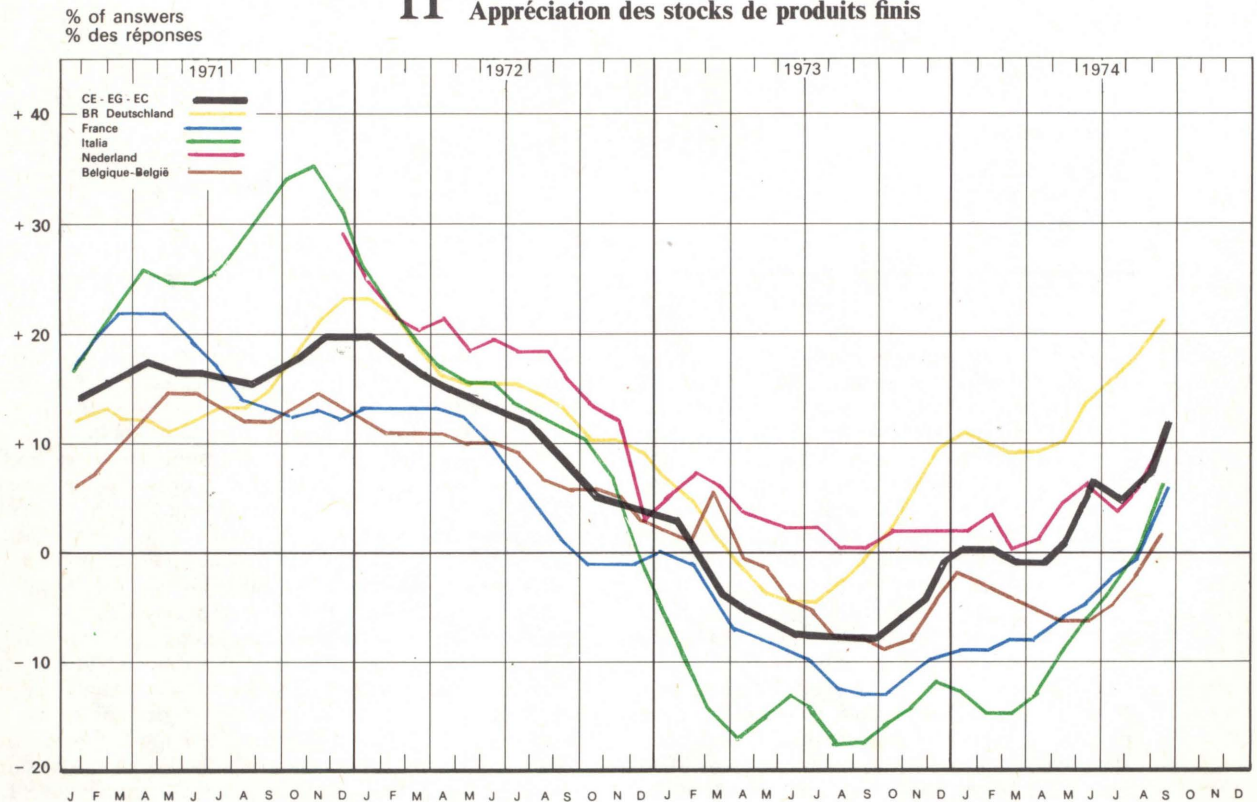
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

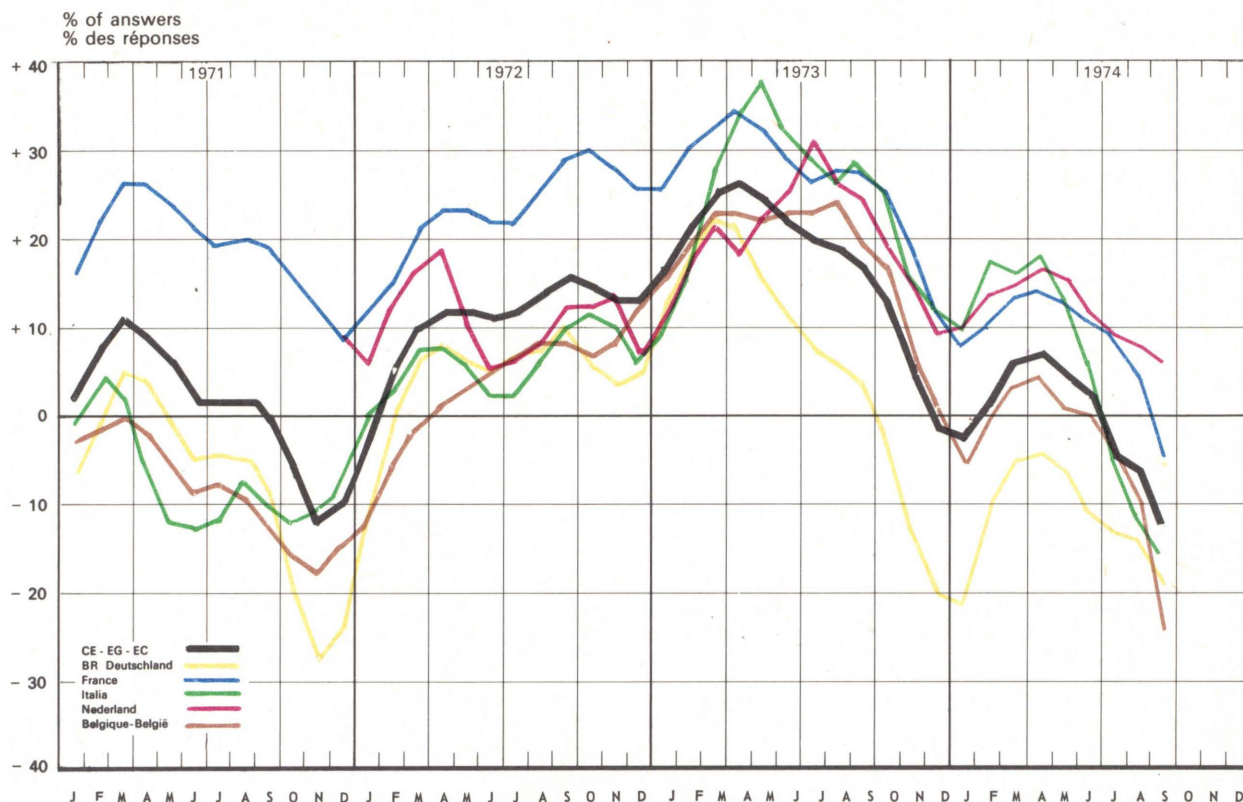
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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	+	8	7	6	35	35	27	16	10	8	14	15	12	19	15	10	75	75	64	18	17	13
Carnet de commandes total	=	56	55	56	46	43	43	55	56	47	69	67	68	58	64	62	17	14	22	54	53	50
	-	36	38	38	19	22	30	29	34	45	17	18	20	23	21	28	8	11	14	28	30	37
Export order-books	+	20	17	11	38	40	35	19	13	12				27	24	12	78	76	66	24	22	16
Carnet de commandes étrangères	=	64	70	71	38	42	44	46	50	47				49	54	54	13	11	19	54	59	60
	-	16	13	18	24	18	21	35	37	42				24	22	23	9	13	15	22	19	24
Stocks of finished goods	+	21	24	24	17	21	22	15	16	19	13	10	19	12	11	14	14	18	10	18	20	22
Stocks de produits finis	=	73	71	72	60	57	58	66	64	68	80	81	74	70	75	75	84	82	88	68	67	67
	-	6	5	4	23	22	20	19	20	13	7	9	7	18	14	11	2	0	2	14	13	11
Expectations : production	+	7	6	7	24	19	19	16	14	14	11	27	14	22	15	8	11	10	10	15	12	13
Perspectives de production	=	71	74	71	61	68	59	62	58	55	80	64	76	57	62	59	89	89	82	66	69	64
	-	22	20	22	15	13	22	22	28	31	9	9	10	21	23	33	0	1	8	19	19	23
Expectations : selling prices	+	32	23	20	77	66	60	59	56	50				48	41	35	27	22	21	53	43	28
Perspectives relatives aux prix de vente	=	65	72	74	22	33	37	38	40	45				46	53	55	73	75	76	45	53	57
	-	3	5	6	1	1	3	3	4	5				8	6	10	0	3	3	2	4	5

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: Source: Danmarks Statistik. — Ireland: Source: Central Statistics Office. — Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding monetary gold. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.*
- B 1 **Exports:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.*
- B 2 **Trade between member countries:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for United Kingdom, Ireland and Denmark.*
- B 3 **Discount rate and call money rates:** *Unbroken line shows official discount rate. — Dotted line shows monthly average of the rates for call money. — In Italy and Denmark rates for call money are not quoted.*
- B 4 **Short-term lending:** *Bank credits for the following periods: Federal Germany, up to 6 months; France and Netherlands, up to 2 years; other countries: without time-limit. — Ireland: December 1963 = 100.*
- B 5 **Gold and foreign exchange reserves:** *Monetary authorities' reserves of gold and convertible currency, holdings in special drawing rights and reserve position in the IMF. Gross figures, i.e. including foreign liabilities.*

Remarques relatives aux graphiques

- A 1 **Production industrielle:** *Indice de l'Office statistique des Communautés européennes (non-compris la construction ni l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabacs). — Irlande et Danemark: indice trimestriel de l'O.C.D.E. — Communauté: estimation. Pour les indices corrigés des variations saisonnières: moyenne mobile sur trois mois.*
- A 2 **Nombre de chômeurs:** *Moyenne mobile, sur trois mois, des chiffres désaisonnalisés par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: la courbe ne reproduit pas le nombre de chômeurs, mais celui des personnes inscrites aux bureaux de placement. — Luxembourg: chiffre négligeable. — Belgique: chômeurs complets indemnisés.*
- A 3 **Prix à la consommation:** *Indices de l'Office statistique des Communautés européennes.*
- 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: Source Danmarks Statistik. — Irlande: Source Central Statistics Office. — 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