

Commission of the
European
Communities

Commission des
Communautés
Européennes



12
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

RESULTS OF THE LATEST CONSUMER SURVEY

In the second half of October the eighth European Consumer Survey was carried out for the Commission of the European Communities. The information obtained is based on interviews of some 40.000 households selected as a representative sample. Data for the United Kingdom are included for the first time.

European consumers' views on the present economic situation, which in the spring were already comparatively unfavourable, have further deteriorated. The increase in such pessimism was particularly sharp in Ireland and Italy. Consumers also showed little confidence as to future economic developments. Negative replies predominated even more than in May, especially in Ireland, Italy and Belgium. Denmark is the only country in which the proportion of consumers expecting economic growth to slow down has declined since the spring.

Consumers' relatively pessimistic views are closely tied up with growing fears of a rise in unemployment. In Italy, Ireland, the Netherlands, Belgium and France more than 2/3 of those interviewed were expecting the seasonally adjusted unemployment trend to go on rising in the next twelve months. In Denmark and in Germany—the countries in which unemployment had risen particularly rapidly in the past months—a rather more sanguine view was taken of the labour market. The majority of consumers still feel that prices are rising too rapidly. But especially in Germany, Belgium, Denmark and France households are no longer expecting prices to rise as rapidly as in the spring. By contrast, Irish and Dutch consumers seem to be expecting the upward movement of prices to gather further momentum.

As in the previous surveys, consumers' assessments of their own financial positions were not nearly as unfavourable as their assessments of the general economic situation. There were signs in the spring that the propensity to save was weakening, but these have now disappeared.

Brussels, 31 December 1974.

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ENQUÊTES DE CONJONCTURE AUPRÈS DES CONSOMMATEURS

Dans la seconde quinzaine du mois d'octobre, une huitième enquête de conjoncture auprès des consommateurs a été réalisée à l'initiative de la Commission des Communautés européennes. Les résultats de cette enquête sont basés sur des sondages effectués auprès de quelque 40.000 ménages considérés comme représentatifs. Pour la première fois, ils incluent le Royaume-Uni.

Les jugements déjà peu favorables que les consommateurs européens portaient sur la situation économique au printemps de 1974 sont devenus plus pessimistes encore. Il en est surtout ainsi en Irlande et en Italie. Les prévisions des consommateurs quant à l'évolution ultérieure de l'économie sont également assez sombres. Les appréciations négatives prédominent davantage encore qu'au mois de mai dernier, notamment en Irlande, en Italie et en Belgique. Le Danemark est le seul pays de la Communauté où l'on s'attend moins fréquemment qu'au printemps à un affaiblissement de l'expansion économique.

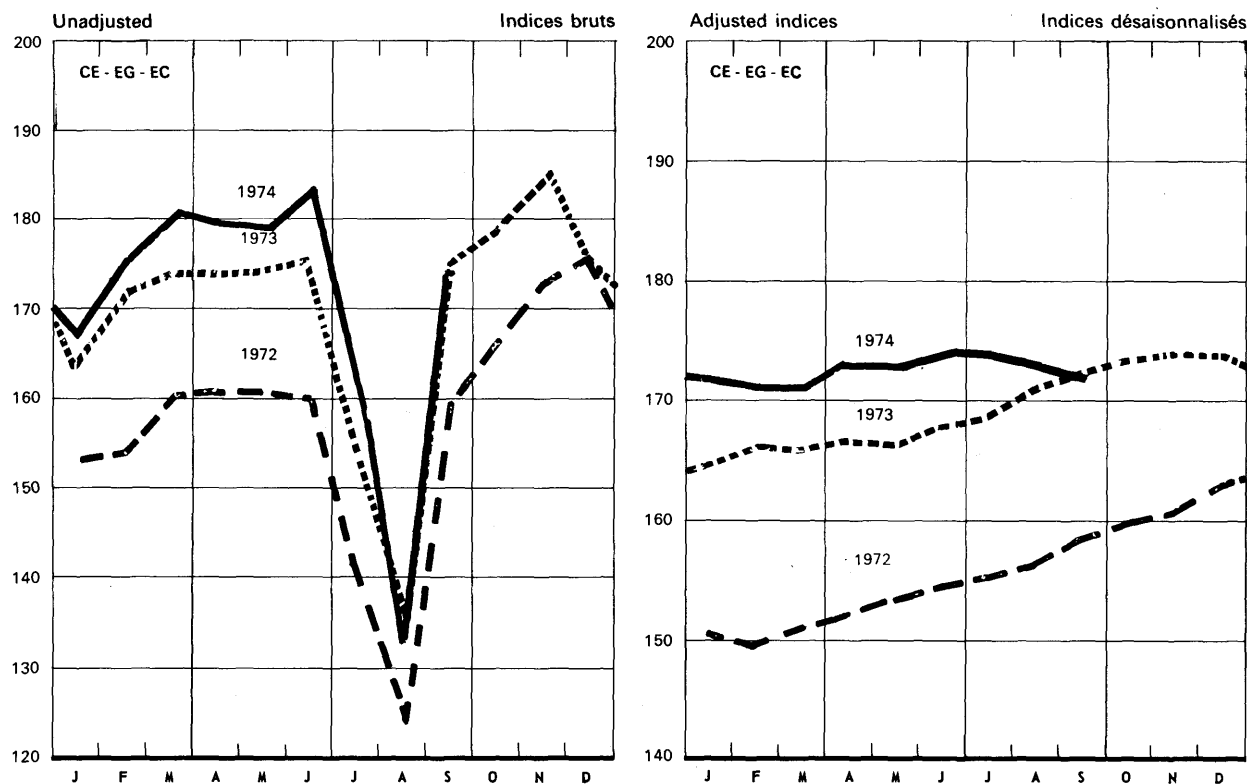
Les opinions relativement pessimistes émises par les consommateurs sont en corrélation étroite avec la crainte de plus en plus vive d'une extension du chômage. En Italie, en Irlande, aux Pays-Bas, en Belgique et en France, plus d'un tiers des ménages touchés par l'enquête s'attendent à voir persister l'augmentation conjoncturelle du chômage durant les douze prochains mois. Au Danemark, mais aussi dans la République fédérale d'Allemagne — deux pays où l'accroissement du chômage a été particulièrement important au cours des derniers mois — les avis sont un peu moins pessimistes quant à l'évolution du marché de l'emploi.

Comme auparavant, la hausse des prix est considérée comme excessive par la majorité des consommateurs. Toutefois les ménages, notamment dans la République fédérale d'Allemagne, en Belgique, au Danemark et en France, ne s'attendent plus à une augmentation des prix aussi importante que celle qu'ils prévoyaient au printemps de 1974. En revanche, les consommateurs irlandais et néerlandais semblent craindre une nouvelle accélération de la hausse.

Comme lors des précédentes enquêtes, la situation financière des consommateurs est appréciée de manière beaucoup moins défavorable que la situation économique générale. On ne discerne plus, comme au printemps dernier, de signes d'un affaiblissement de la propension à l'épargne.

Bruxelles, le 31 décembre 1974.

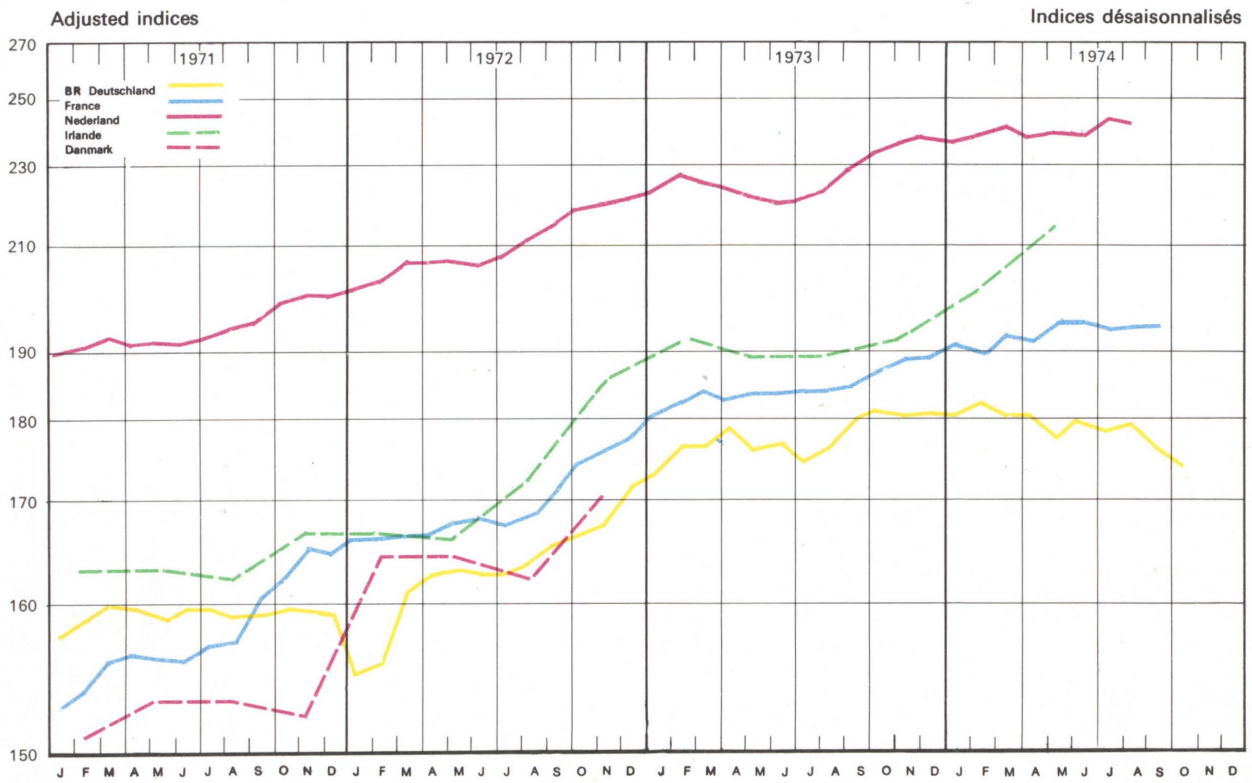
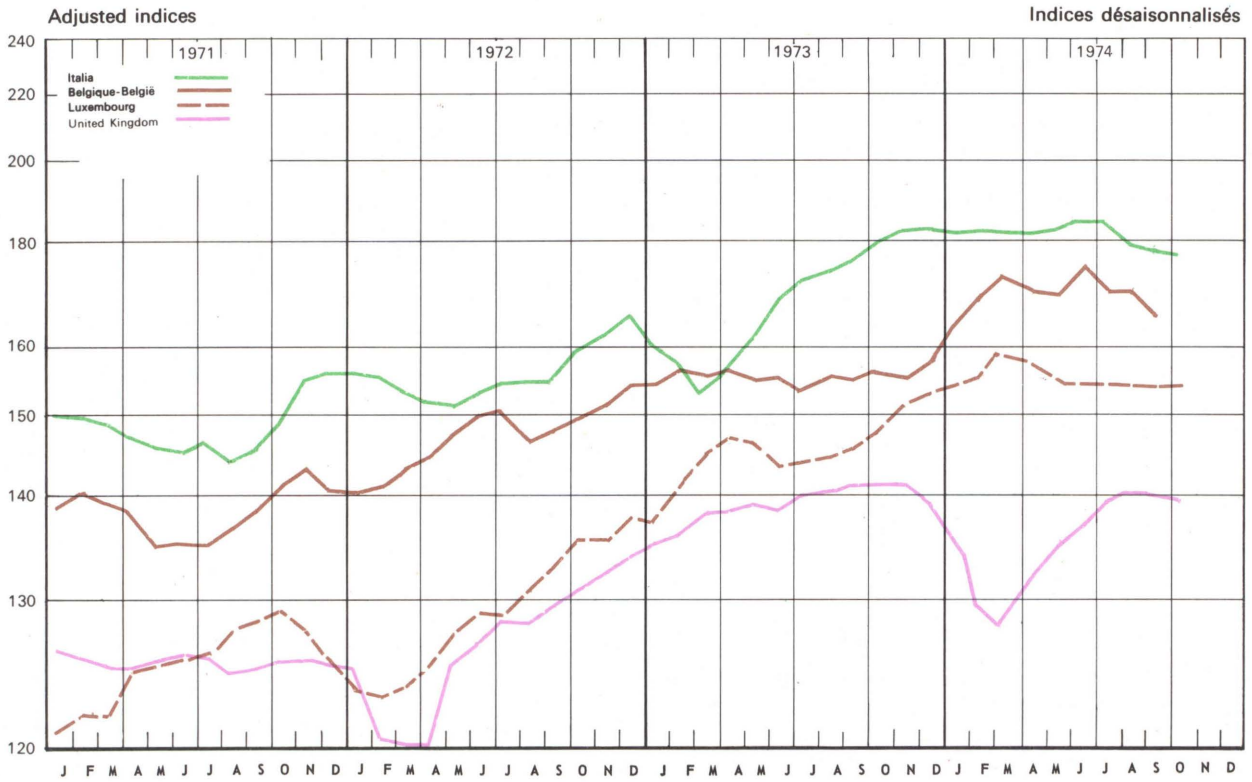
1963 = 100



The latest industrial production indices show a decline for the Community as a whole (seasonally adjusted). In almost all the member countries new orders seem to be falling off in most industries, so that orderbooks are tending to shorten. More managements report that stocks of finished products are too high. The degree of technical capacity utilization is declining. In November the Netherlands government and in December the German government therefore introduced comprehensive schemes to boost investment activity in the public and private sector. Measures to sustain the level of employment were also announced in Belgium. On 12 November, the United Kingdom authorities announced measures aiming in particular to support private investment activity.

Les derniers indices connus témoignent, pour la Communauté prise dans son ensemble, d'une régression de la production industrielle en termes désaisonnalisés. Il semble, en effet, que le rythme des entrées de commandes se soit ralenti dans presque tous les pays membres et pour la plupart des secteurs. De ce fait, les carnets de commandes ont tendance à se réduire. On constate un accroissement du nombre d'entreprises qui se plaignent du niveau trop élevé de leurs stocks de produits finis, ainsi qu'une baisse du degré d'utilisation des capacités techniques. Le gouvernement néerlandais au mois de novembre, le gouvernement fédéral allemand en décembre, ont mis en œuvre d'importants programmes visant à stimuler les investissements, tant privés que publics. En Belgique, des mesures analogues ont été prises en vue de soutenir l'emploi. Au Royaume-Uni, des mesures de politique budgétaire ont été arrêtées le 12 novembre, notamment à l'effet de soutenir les investissements privés.

1963 = 100

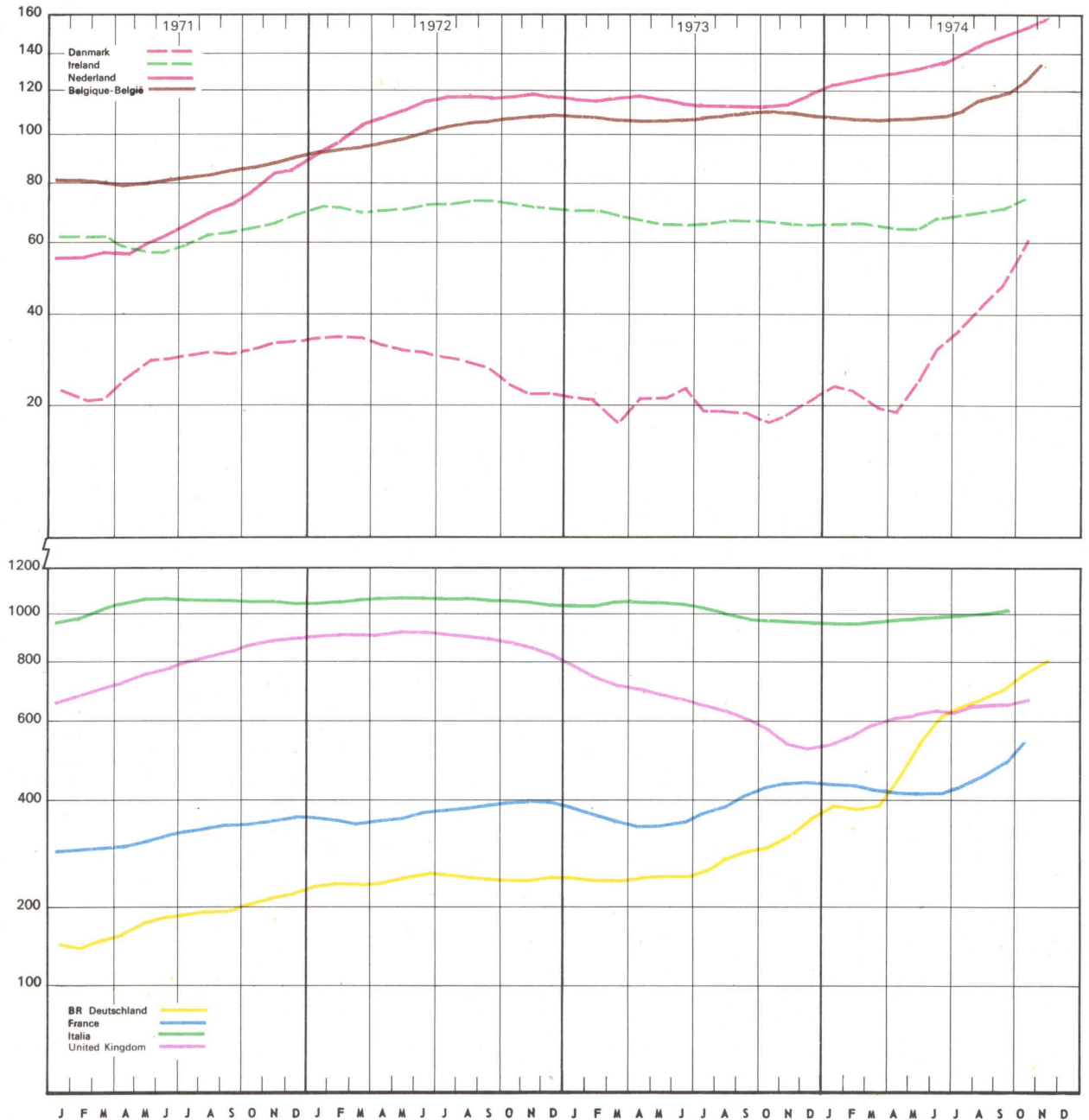


UNEMPLOYMENT

(thousands)

NOMBRE DE CHÔMEURS

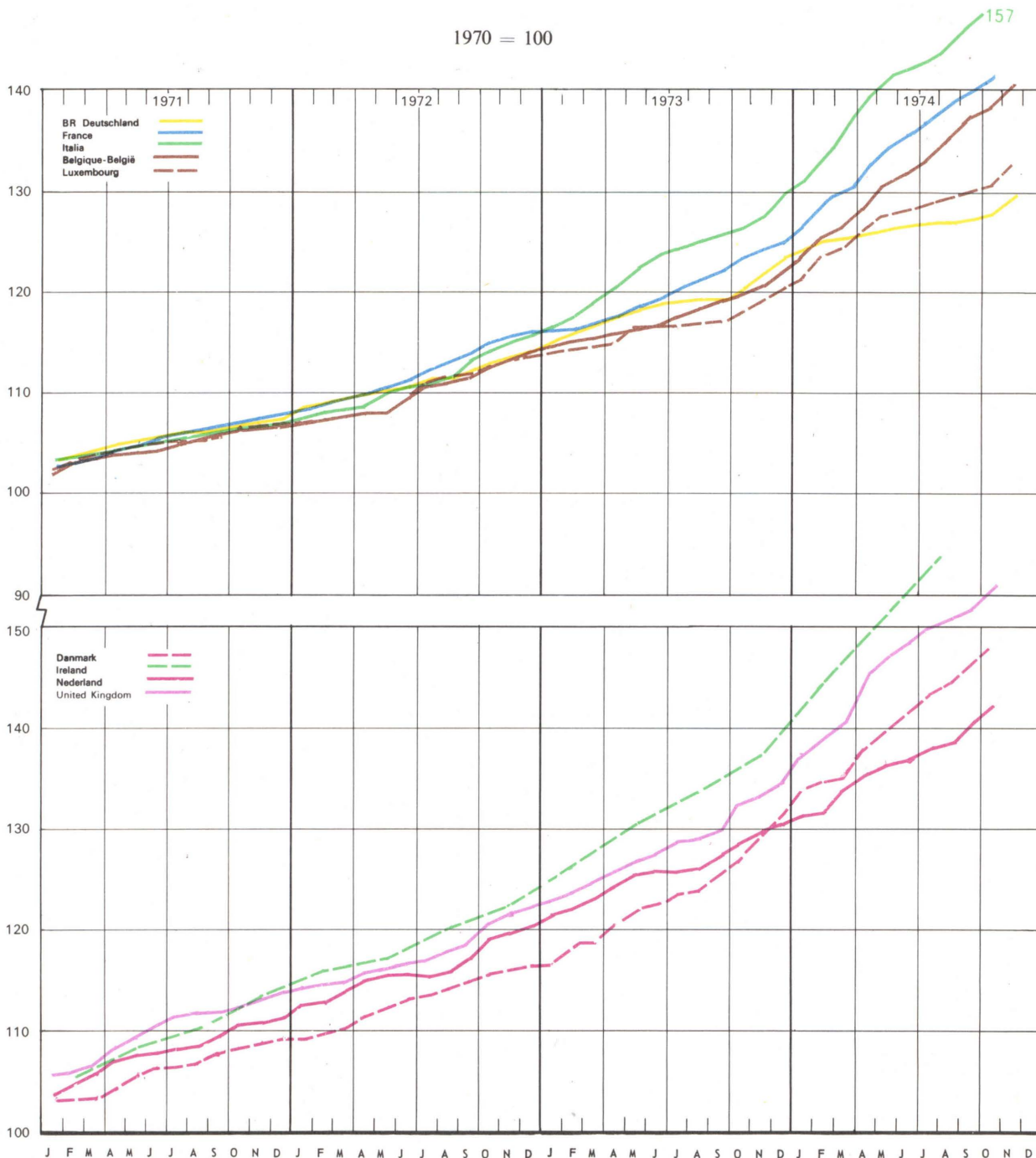
(en milliers)



The situation on the labour markets in the Community has generally deteriorated further. This tendency is particularly pronounced in Denmark, Germany, France, Belgium and the Netherlands. In Denmark the number of unemployed, at 67.000, is more than five times as high as it was a year ago. The November figure for Germany—800.000—represents a year-to-year increase of 250%. In France, the year-to-year increase for November was 51.5%. In Belgium, Ireland and the Netherlands the increase on the same period a year was 28.5, 27 and 26.5% respectively. Though the trend is not so steep in the United Kingdom, the level of unemployment has been running at relatively high levels for some time. The deterioration on the Italian labour market is reflected in a strong fall in average hours worked per person in employment.

D'une manière générale, la situation sur le marché de l'emploi de la Communauté a continué de se détériorer ces derniers temps. Cette dégradation est particulièrement sensible au Danemark, dans la R.F. d'Allemagne, en France, en Belgique et aux Pays-Bas. Au Danemark, le nombre de chômeurs a atteint 67.000 en octobre; il est plus de cinq fois plus élevé qu'à la même époque de l'an dernier. Dans la R.F. d'Allemagne, le chômage touchait 800.000 personnes au mois de novembre; cet effectif représentait deux fois et demie celui qui avait été enregistré en novembre 1973. En France, l'augmentation d'une année à l'autre était de 51,5% en novembre. En Belgique, en Irlande et aux Pays-Bas, elle a atteint respectivement 28,5, 27 et 26,5% au mois de novembre. Si l'accroissement a été moins sensible au Royaume-Uni, le niveau du chômage y est cependant relativement élevé depuis un certain temps. En Italie enfin, la détérioration de la situation de l'emploi s'est surtout traduite par une nette réduction de la durée moyenne du travail par personne occupée.

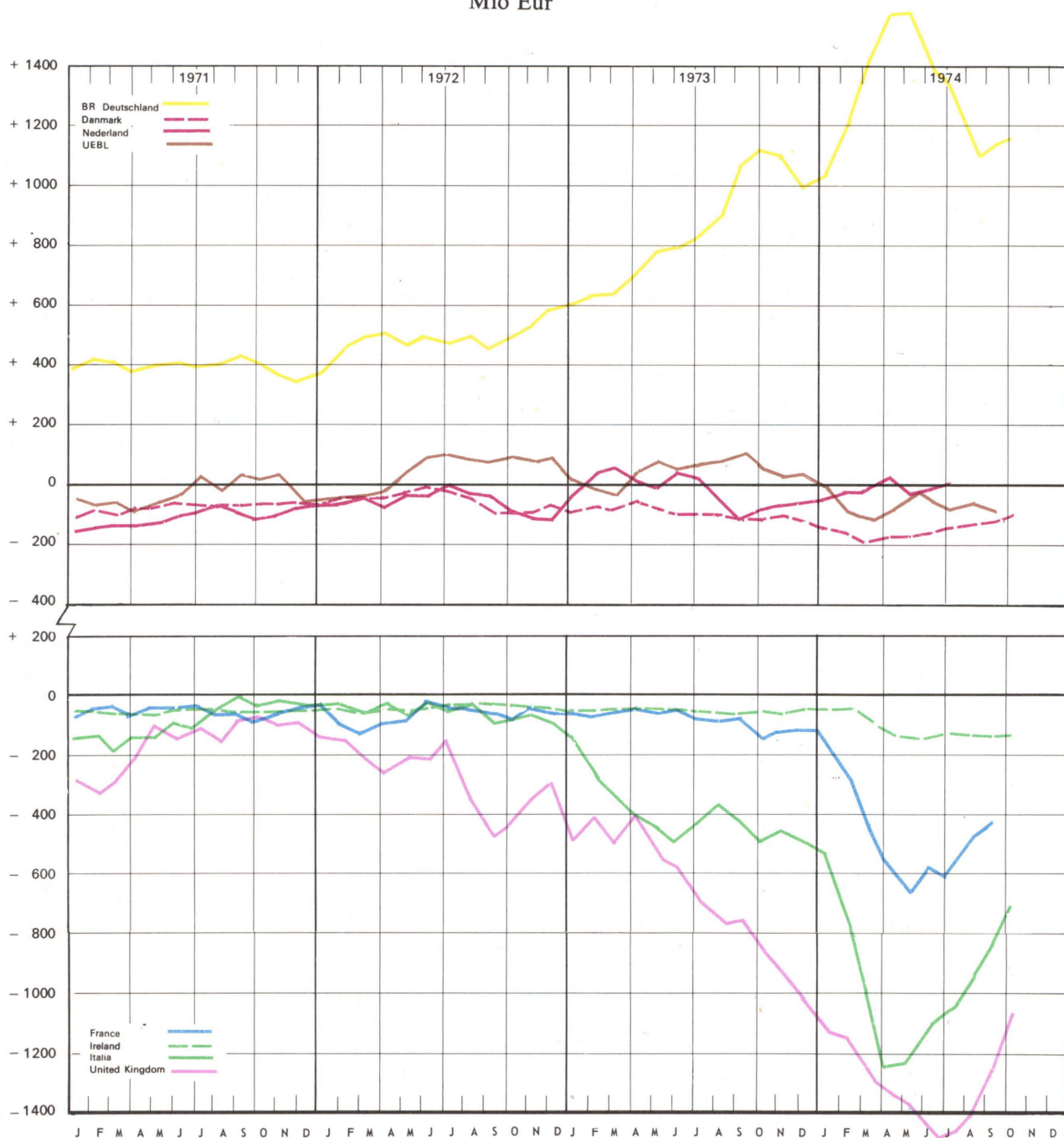
1970 = 100



Since the autumn the rise in the cost of living has, if anything, started gathering momentum again in the Community. At the same time, the rates of increase are even less uniform as between the member countries. On the basis of the latest monthly figures available, the year-to-year increases in consumer prices now range from 6.5% (Germany) to 24.3% (Italy). In most member countries the sharp rise in the prices of manufactures has continued unabated. The upward movement has been particularly steep in Italy and the Netherlands for clothing and footwear and in the United Kingdom for household appliances. As for foodstuffs, price increases have been moderate in Germany and Belgium, but vigorous in Italy and the United Kingdom. Rent increases have steadied in most member countries, but services are distinctly dearer, probably as a result of the sharp increase in costs.

Depuis l'automne, l'augmentation du coût de la vie s'est encore accélérée dans la Communauté. En même temps, les disparités entre pays membres se sont accentuées. La hausse, d'une année à l'autre, des prix à la consommation atteignait, le dernier mois pour lequel les données sont disponibles, entre 6,5% (R.F. d'Allemagne) et 24,3% (Italie). Comme précédemment, les prix des produits finis industriels ont augmenté à un rythme très rapide. Tel a surtout été le cas en Italie et aux Pays-Bas pour les vêtements et les chaussures, ainsi qu'au Royaume-Uni pour ce qui concerne les appareils ménagers. La hausse du coût de la vie s'est révélée assez modérée dans la R.F. d'Allemagne et en Belgique; en revanche, elle a été vive en Italie et au Royaume-Uni. Bien que l'augmentation des loyers se soit nettement ralentie dans la plupart des pays membres, les services ont, au total, subi un enchérissement sensible, dû sans doute à l'important accroissement des coûts.

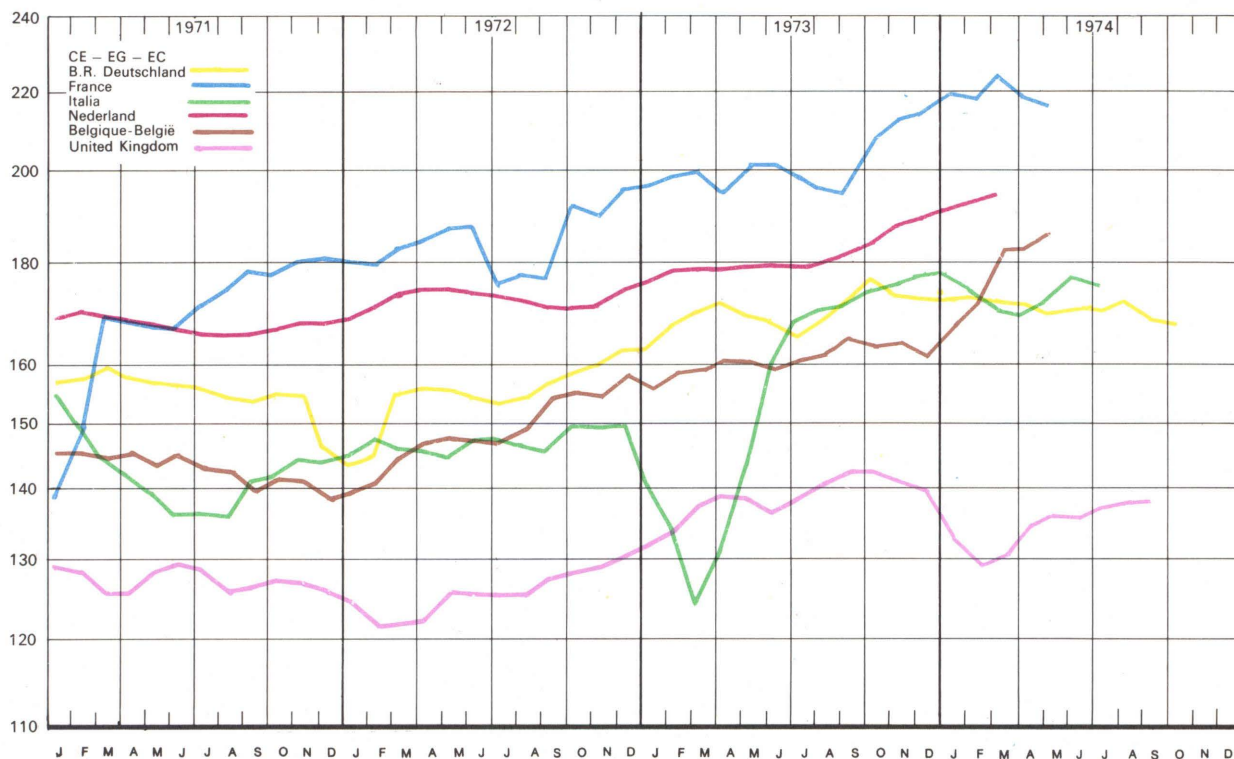
Mio Eur



In the summer, the tendency was for Germany's trade surpluses to contract and the balances in other countries to improve, but this movement has not continued in recent months. This change is not brought out clearly in the graphs, as they are based on three-month averages. In Germany, exports have once again become more vigorous. In the United Kingdom, falling exports and an increase in imports boosted the trade balance deficit to a new record level in November. The relatively weak export trend in the Belgo-Luxembourg Economic Union led to a deterioration in the trade balance in September. Italy and Denmark, however, showed a further improvement in their trade balances. This holds also for France, where the tendency for the trade deficit reduction was interrupted in October but resumed in November.

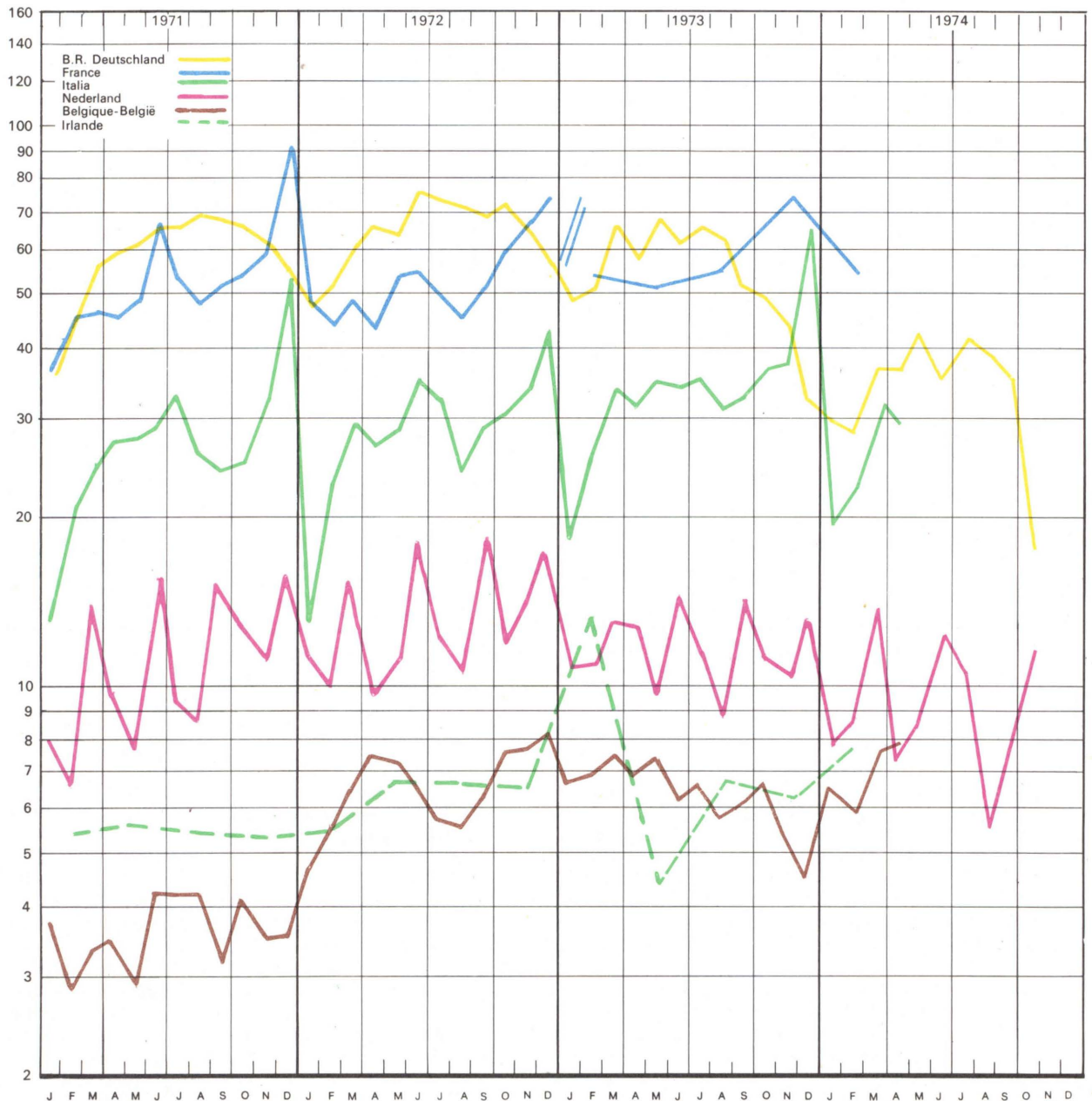
La tendance, observée au cours de l'été, à l'amenuisement de l'excédent de la balance commerciale de la R.F. d'Allemagne et à l'amélioration du solde d'autres pays membres ne s'est pas poursuivie durant les derniers mois. Cette orientation nouvelle ne ressort pas clairement du graphique ci-dessus, celui-ci étant basé sur des moyennes calculées sur trois mois. Dans la R.F. d'Allemagne, les exportations ont retrouvé un certain dynamisme. Le déficit de la balance commerciale du Royaume-Uni a atteint un nouveau record au mois de novembre, du fait d'une baisse des exportations accompagnée d'une augmentation des importations. Enfin, l'Union économique belgo-luxembourgeoise a vu se détériorer sa balance commerciale au mois de septembre, par suite de la faiblesse de ses exportations. En Italie et au Danemark, par contre, la tendance à l'amélioration du solde commercial s'est maintenue. Il en est de même en France, où, après une interruption temporaire du processus de redressement au mois d'octobre, le déficit de la balance commerciale a continué de se réduire en novembre.

1963 = 100



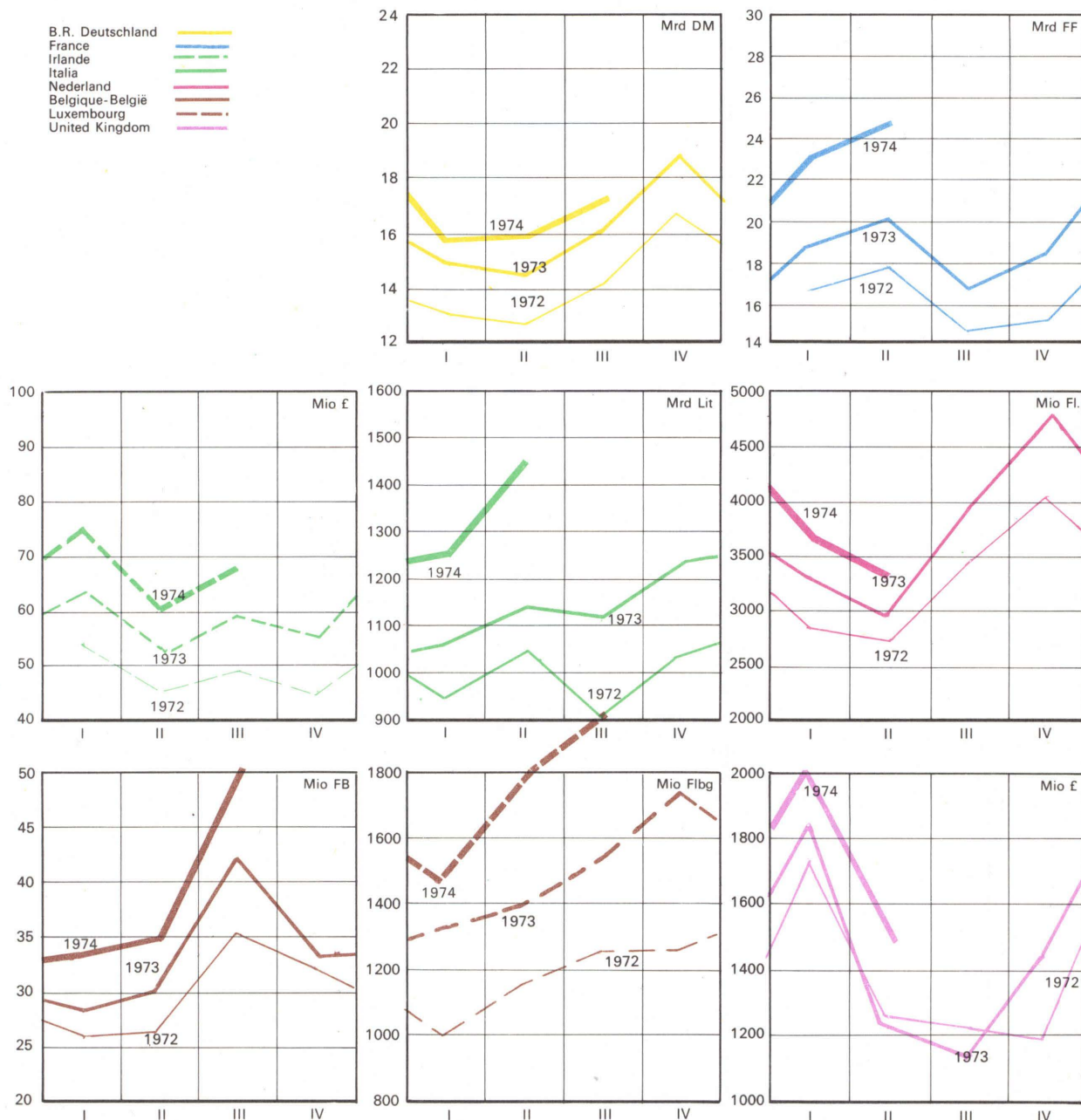
In most Community countries, the decline in activity in the metal products industries, which was already under way towards the end of the first half of the year, has continued. Output in the Community as a whole has been well down on the levels recorded twelve months previously. In almost all Community countries, recently in France and Belgium too—the persistently weak propensity to invest has led to an actual decline of production in mechanical engineering. Output of structural steel has varied according to sectors: investment demand is brisk in the energy sector, but the depressed state of the building and construction market has weakened demand in this area. Demand is still sluggish in the motor industry, with motor vehicle exports from Germany in particular falling sharply. Activity in shipbuilding, by contrast, has remained very buoyant.

Dans la plupart des pays de la Communauté, la baisse de production que l'industrie transformatrice des métaux enregistrait déjà vers la fin du premier semestre s'est poursuivie. Pour la Communauté prise dans son ensemble, les résultats sont nettement inférieurs à ceux qui avaient été obtenus il y a un an. Presque partout et même, depuis peu, en France et en Belgique, la faiblesse persistante de la propension à investir a entraîné une régression de la production dans la construction mécanique. La situation est plus différenciée dans la sidérurgie: alors que la demande d'investissement est très vive dans le domaine de l'énergie, l'activité du secteur est freinée par le manque de dynamisme observé dans l'industrie de la construction. La demande est restée faible dans l'industrie automobile. En particulier, les exportations d'automobiles allemandes ont fortement diminué pendant les derniers mois. Par contre, l'activité est demeurée très vive dans la construction navale.



Activity in building and construction was relatively sluggish throughout the Community in the autumn, the key to this trend being a slackening of housing demand. For instance, a sharp drop was recorded in the number of construction permits in Germany, where there is a very large stock of unsold dwelling units. Belgium was the only country in which private residential construction remained at the same level as in previous months, but a tighter budgetary policy led to cuts in subsidized house building. The declining propensity to invest is also reflected in industrial and commercial construction. Public-sector building is likewise depressed in most member countries. In the Netherlands and Germany, programmes have been announced in recent weeks to support public investment.

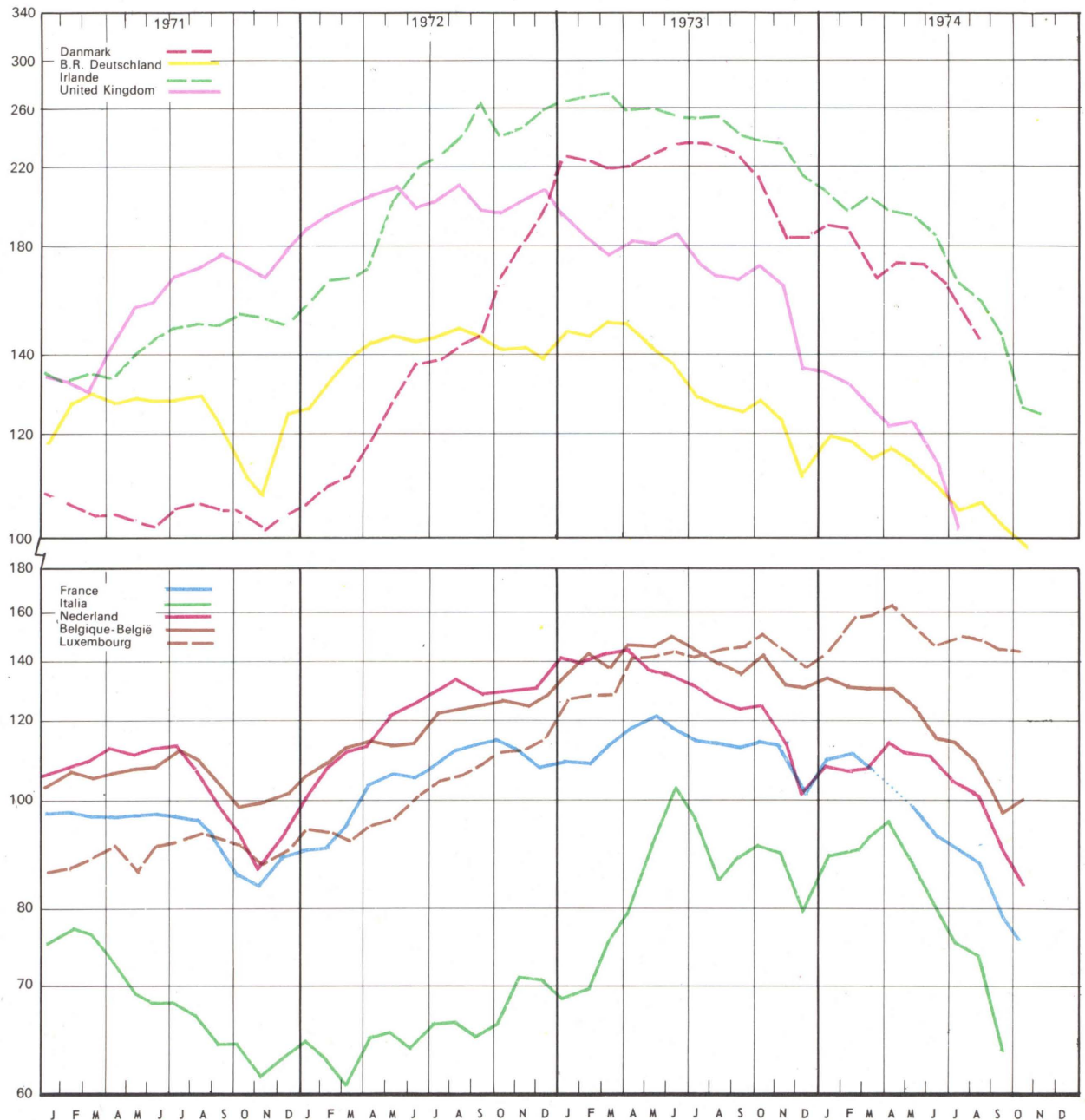
Dans la Communauté considérée dans son ensemble, l'activité dans la construction a été relativement faible durant l'automne. La cause essentielle en est le ralentissement de la demande de construction résidentielle. Dans la R.F. d'Allemagne notamment, où le nombre de logements invendus est très élevé, on constate une forte diminution des autorisations de construire. La Belgique est le seul pays membre où la construction résidentielle du secteur privé se soit maintenue à son niveau des mois précédents; mais une politique budgétaire plus restrictive a eu pour effet d'y freiner la construction de logements sociaux. L'affaiblissement de la propension à investir des entreprises se reflète également dans la construction de bâtiments à usage industriel ou commercial. Quant aux travaux publics, ils se trouvent, eux aussi, en période de dépression dans la plupart des pays membres. Aux Pays-Bas et dans la R.F. d'Allemagne, des programmes de soutien des investissements publics ont été décidés au cours des dernières semaines.



In the autumn and early winter, several Member States adopted special tax and expenditure schemes designed to prevent too sharp a decline in economic activity. In the United Kingdom and the Netherlands, for instance, measures were adopted in November reducing the tax burden on lower incomes, allowing tax reliefs to promote private investment and stepping up public capital expenditure mainly to sustain building demand. In Germany, support measures were adopted in mid-December providing for a direct temporary bonus on corporate investment and a selective government spending programme. By contrast, a supplementary budget was adopted in France in November which will ensure further central government budget surpluses. The decline in economic activity is causing tax revenue to increase only moderately in most Community countries and as a result, budget deficits (even leaving out of account the additional measures at present being adopted) are increasing in particular in Germany, the United Kingdom, the Netherlands and Denmark.

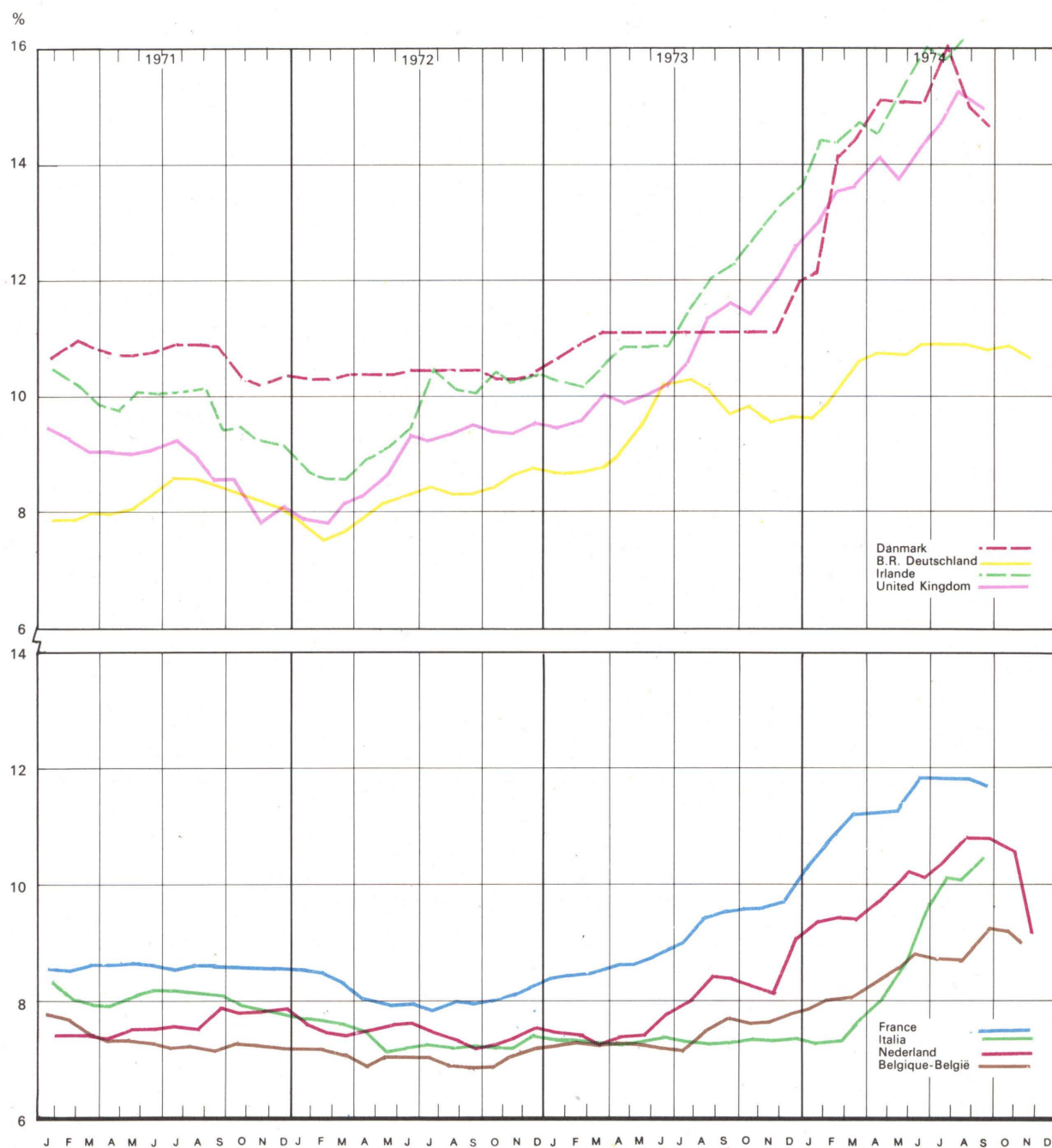
Plusieurs États membres ont décidé, à l'automne ou au début de l'hiver, la mise en œuvre d'importants programmes en matière de fiscalité et de dépenses, destinés à prévenir un fléchissement trop prononcé de la conjoncture. Les mesures prises en novembre au Royaume-Uni et aux Pays-Bas ont eu pour effet d'alléger l'imposition des revenus modestes, d'encourager les investissements privés au moyen de dégrèvements et d'accroître, spécialement en vue de stimuler la demande de construction, les dépenses d'investissement des administrations publiques. Un programme de soutien décidé à la mi-décembre dans la R.F. d'Allemagne prévoit l'octroi direct, à titre temporaire, d'une prime en faveur des investissements des entreprises, ainsi qu'un ensemble de dépenses de l'État pour des buts déterminés. En France, un collectif budgétaire ratifié au mois de novembre maintiendra la situation excédentaire du budget de l'État. Étant donné que, dans la plupart des pays de la Communauté, le ralentissement de l'activité économique ne permet qu'une augmentation modérée des recettes fiscales, les déficits budgétaires s'accroissent, et ce indépendamment des récentes mesures supplémentaires; tel est surtout le cas dans la R.F. d'Allemagne, au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et au Danemark.

1963 = 100



In the Community countries, the trend in share prices is now moving in parallel with the trend of bond prices. In Germany, Belgium and the Netherlands, where long-term interest rates are falling, the downward trend of share prices, which had lasted for months, has given way to a tentative upward movement since about November. The prospects that overall demand in these countries will be spurred on by official monetary and budgetary measures have probably served to strengthen share price improvements in these countries. In addition, the feeling that oil-exporting countries may take more interest in European shares may well have made equity markets more attractive to investors, particularly following the decision taken by the authorities of a Middle East state to acquire a substantial interest in a German motor manufacturing company. French share prices have remained relatively stable. On the other hand, in Italy and in the United Kingdom, market gains have proved short-lived, and the general decline has continued.

L'évolution récente des cours des actions dans les pays de la Communauté accuse un parallélisme frappant avec celle des cours des obligations. C'est ainsi que dans la R.F. d'Allemagne, en Belgique et aux Pays-Bas, pays où les taux d'intérêt à long terme sont en baisse, le fléchissement des cours des actions enregistré depuis plusieurs mois a fait place, vers le mois de novembre, à une reprise modérée. Dans ces pays, les perspectives d'une stimulation de la demande globale par des mesures de politique monétaire et budgétaire ont sans doute favorisé l'amélioration des cours. En outre, l'espoir de voir les pays producteurs de pétrole étendre leurs intérêts dans les actions européennes doit avoir avivé la propension à l'achat d'actions, surtout après qu'un État du Proche-Orient eut acquis une importante participation dans une firme allemande d'automobiles. Les cours des actions françaises sont demeurés relativement stables ces derniers temps. Par contre, en Italie et au Royaume-Uni, la baisse des cours s'est poursuivie après avoir donné temporairement quelques signes de reprise.



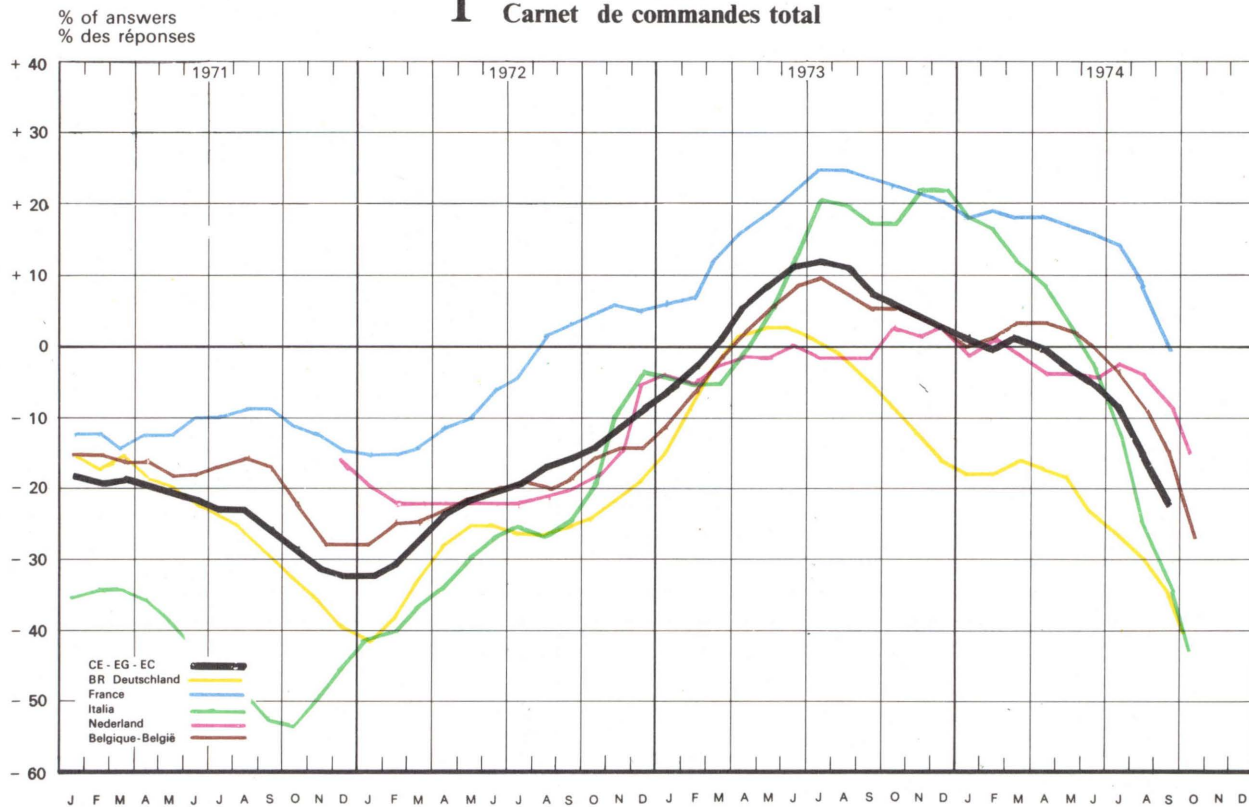
At the beginning of the winter, capital market conditions changed in several Community countries. In the Netherlands, Belgium and Germany long-term interest rates began to decline. In Denmark too, where the swing in the trend had already begun, capital market rates continued to decline. The long-term rates are in fact following, with a time lag, the trend on the money markets. In France, the decline in interest rates has so far been only small. On the other hand, rates in Italy and in the United Kingdom have further risen. From 1 December onwards, non-residents have been entitled to purchase bonds freely on the Danish capital market, which in principle had been barred to foreigners since the First World War. In France, for the first time ever, a domestic long-term loan was floated in December having a variable interest rate linked to the call-money rate.

Au début de l'hiver, la situation sur le marché des capitaux de plusieurs pays de la Communauté s'est nettement modifiée. Un fléchissement des taux d'intérêt à long terme s'est amorcé aux Pays-Bas, en Belgique et dans la R.F. d'Allemagne. Au Danemark, où le revirement avait été plus précoce, la tendance à la baisse des taux d'intérêt à long terme s'est poursuivie. Les taux d'intérêt à long terme suivent ainsi, avec un certain décalage, l'évolution des taux sur le marché monétaire. En France, leur baisse a été jusqu'à présent de très faible importance. En revanche, les taux d'intérêt à long terme ont recommencé d'augmenter en Italie et au Royaume-Uni. Depuis le 1^{er} décembre, les non-résidents peuvent souscrire librement à des emprunts sur le marché danois des capitaux, qui était en principe fermé aux étrangers depuis la première guerre mondiale. Au mois de décembre a été émis en France, pour la première fois, un emprunt à long terme sur le marché intérieur à un taux d'intérêt variable, lié au taux de l'argent au jour le jour.

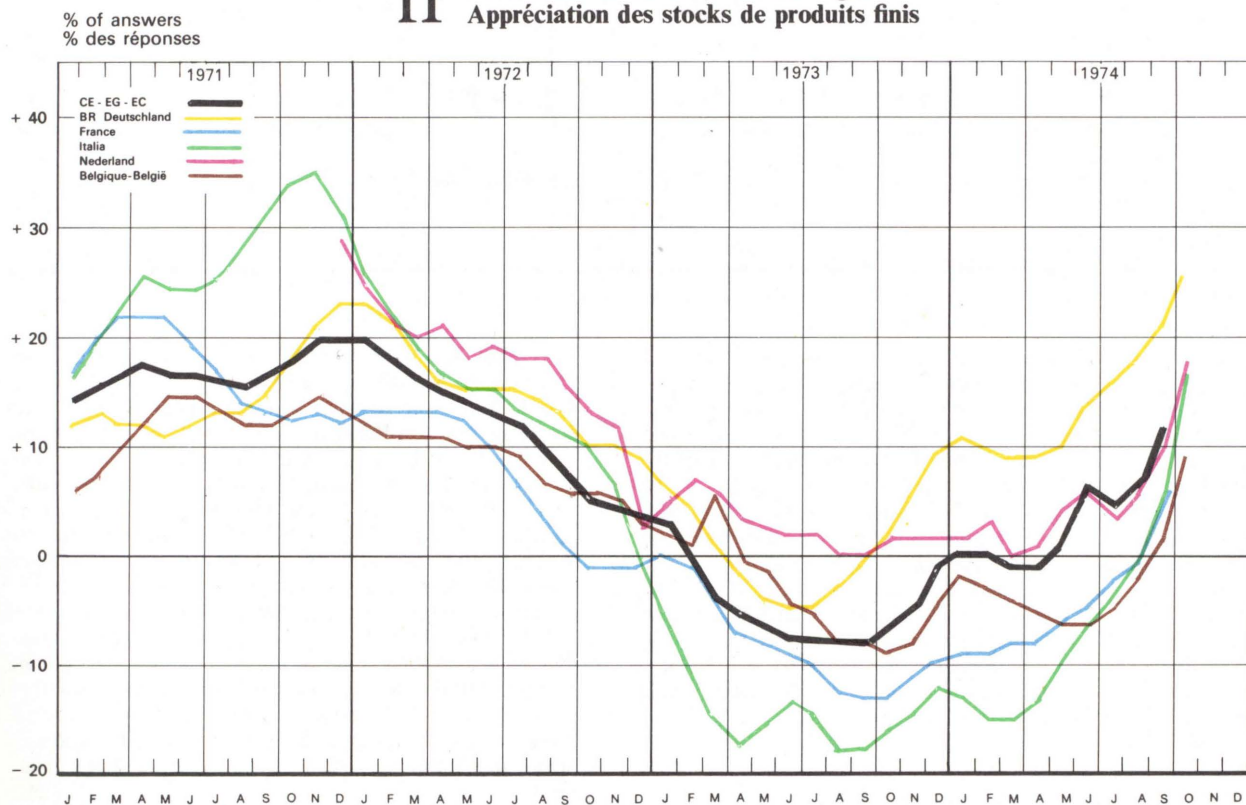
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

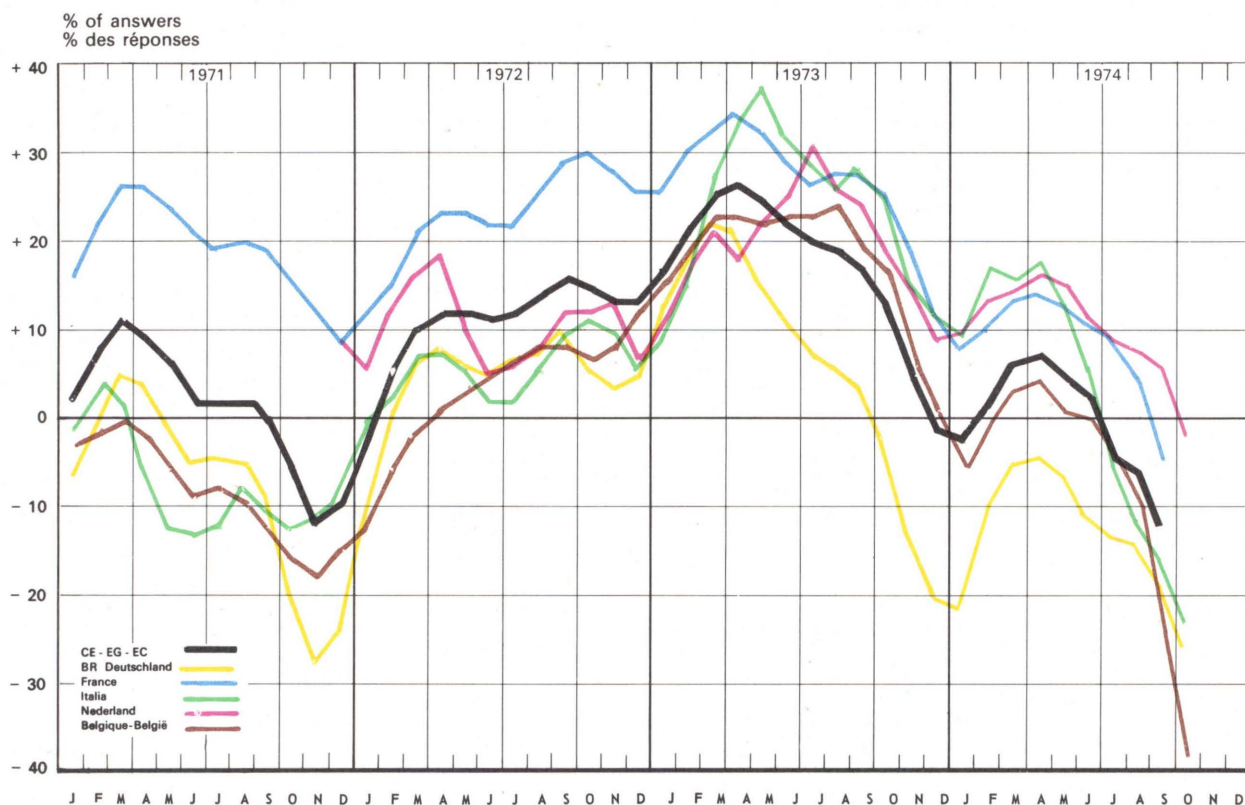
**I Total order-books
Carnet de commandes total**



**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.		
		A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O
Total order-books	+	6	4	4	27	22	.	8	6	5	12	10	8	10	10	6	64	64	3	13	11	.
Carnet de commandes total	=	56	49	47	43	42	.	47	45	38	68	64	63	62	54	46	22	22	22	50	47	.
	-	38	47	49	30	36	.	45	49	57	20	26	29	28	36	48	14	14	75	37	42	.
Export order-books	+	11	8	10	35	23	.	11	9	9				12	10	6	66	66	3	16	12	.
Carnet de commandes étrangères	=	71	68	56	44	45	.	47	40	36				54	48	41	19	19	18	60	56	.
	-	18	24	34	21	32	.	42	51	55				34	42	53	15	15	79	24	32	.
Stocks of finished goods	+	24	29	33	22	28	.	19	25	35	19	22	25	14	18	28	10	11	14	22	27	.
Stocks de produits finis	=	72	67	65	58	61	.	68	66	59	74	75	73	75	72	61	88	86	84	67	66	.
	-	4	4	2	20	11	.	13	9	6	7	3	2	11	10	11	2	3	2	11	7	.
Expectations: production	+	7	6	3	19	15	.	14	13	7	14	10	7	8	6	6	10	2	1	13	10	.
Perspectives de production	=	71	62	57	59	54	.	55	57	51	76	79	78	59	47	37	82	31	28	64	59	.
	-	22	32	40	22	31	.	31	30	42	10	11	15	33	47	57	8	67	71	23	31	.
Expectations: selling prices	+	20	18	28	60	51	.	50	45	45				35	27	24	21	23	20	38	33	.
Perspectives relatives aux prix de vente	=	74	75	63	37	43	.	45	47	44				55	58	51	76	74	77	57	60	.
	-	6	7	9	3	6	.	5	8	11				10	15	25	3	3	3	5	7	.

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.*
- 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 the United Kingdom. — Source: SOEC.*
- D 3 Tax revenue:** *Government tax revenue. — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes. — Denmark: comparable figures are not available. — Source: SOEC, Ireland: Central Statistics Office.*
- 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. — Source: SOEC.*

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.*
- 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 Royaume-Uni. — Source: O.S.C.E., Irlande: Department of Local Government.*
- 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. — Source: O.S.C.E., Irlande: Central Statistics Office.*
- 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. — Source: O.S.C.E.*

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