



**European
Economic
Community**
Commission

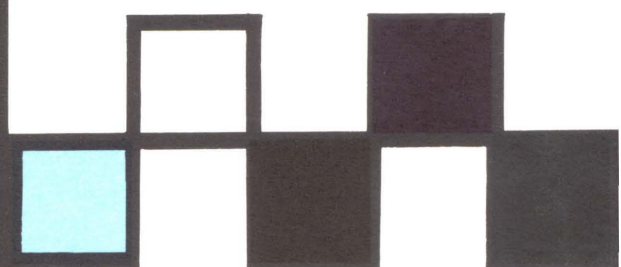
**Communauté
Économique
Européenne**
Commission

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

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

5

1967



Publication mensuelle

GENERAL INFORMATION

COLOURS

Germany (FR)	yellow
Belgium	brown
France	blue
Italy	green
Luxembourg	brown, broken line
Netherlands	red
Community	black

SOURCES

Statistical Office of the European Communities, National Statistical Offices, Ministries and Economic Research Institutes.

FREQUENCY OF TABLES

The Graphs and Notes of Group A appear in every issue and deal with:

- A 1 Industrial production
- A 2 Unemployment
- A 3 Consumer prices
- A 4 Balance of trade

The others (Groups B, C and D) appear quarterly as follows:

January, April, July, October

- B 1 Exports
- B 2 Trade between member countries
- B 3 Bank rate and call money rates
- B 4 Short-term lending to business and private customers
- B 5 Gold and foreign exchange reserves

February, May, August, November

- C 1 Imports
- C 2 Terms of trade
- C 3 Wholesale prices
- C 4 Retail sales
- C 5 Wages

March, June, September, December

- D 1 Output in the metal products industries
- D 2 Dwellings authorized
- D 3 Tax revenue
- D 4 Share prices
- D 5 Long-term interest rates

The last page contains results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community.

REMARQUES GÉNÉRALES

COULEURS

Allemagne (RF)	jaune
Belgique	brun
France	bleu
Italie	vert
Luxembourg	ligne brune discontinue
Pays-Bas	rouge
Communauté	noir

SOURCES

Office statistique des Communautés européennes, services nationaux de statistiques, ministères et instituts d'études économiques.

PERIODICITE

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir

- A 1 Production industrielle
- A 2 Nombre de chômeurs
- A 3 Prix à la consommation
- A 4 Balance commerciale

sont publiés mensuellement. Ceux des groupes B, C et D sont trimestriels et figurent respectivement dans les numéros suivants:

Janvier, Avril, Juillet, Octobre

- B 1 Exportations
- B 2 Echanges intracommunautaires
- B 3 Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour
- B 4 Crédits à court terme aux entreprises et aux particuliers
- B 5 Réserves d'or et de devises

Février, Mai, Août, Novembre

- C 1 Importations
- C 2 Termes de l'échange
- C 3 Prix de gros
- C 4 Ventes au détail
- C 5 Salaires

Mars, Juin, Septembre, Décembre

- D 1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D 2 Autorisation de construire
- D 3 Recettes fiscales
- D 4 Cours des actions
- D 5 Taux d'intérêt à long terme

Sur la dernière page sont consignés des résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

Commission of the European Economic Community
Directorate General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends

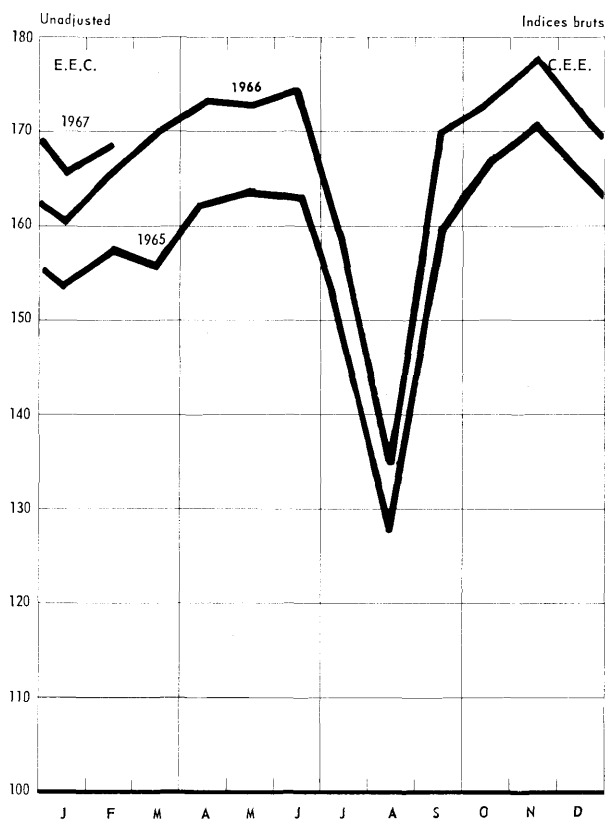
**GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY**

**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES
SUR LA CONJONCTURE
DANS LA COMMUNAUTÉ**

Commission de la Communauté économique européenne
Direction générale des affaires économiques et financières
Direction des économies nationales et de la conjoncture

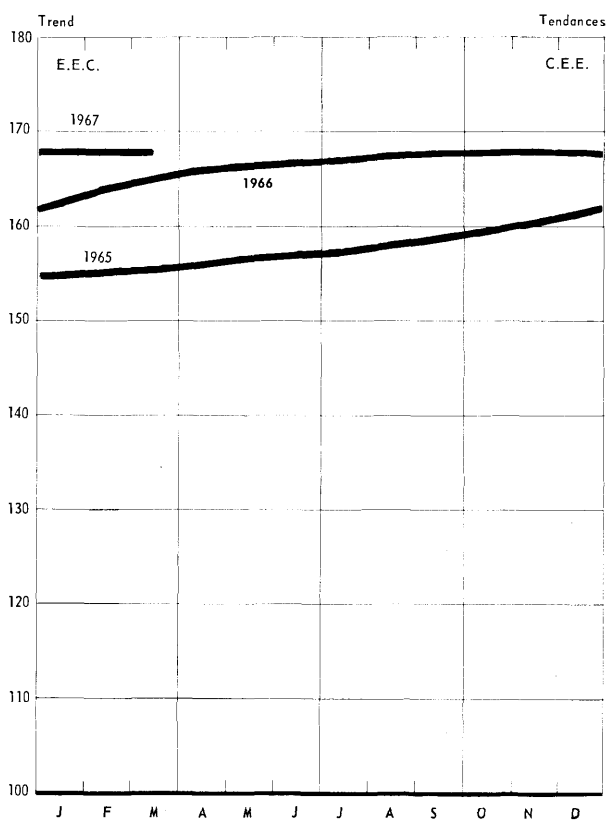
INDUSTRIAL PRODUCTION

1958 100



NOTES: Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — The trend curves in the right-hand chart represent estimates which have been established on the basis of indices prepared by the SOEC and adjusted for seasonal and fortuitous variations.

PRODUCTION INDUSTRIELLE



REMARQUES: Indices de l'Office statistique des Communautés européennes (non compris la construction, l'alimentation, boissons et tabacs). — Les courbes de tendance représentent des estimations qui ont été établies sur la base des indices de l'O.S.C.E., corrigés des variations saisonnières et accidentelles.

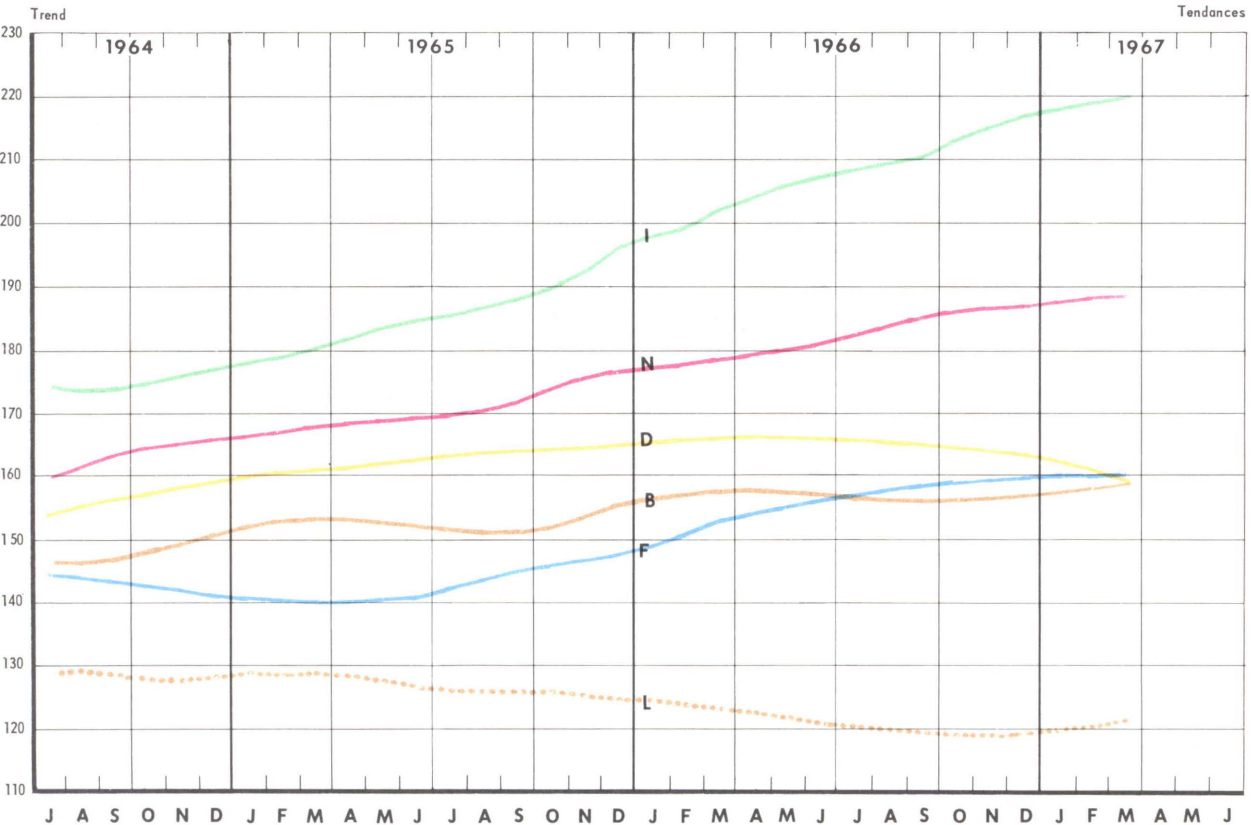
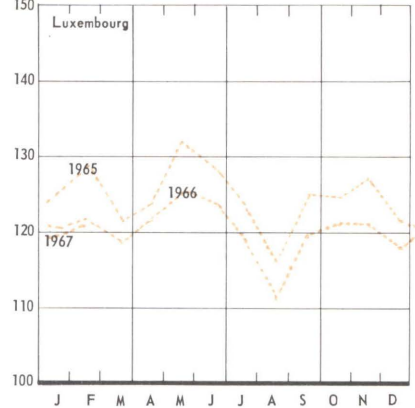
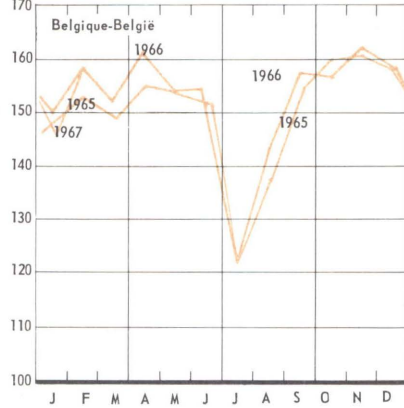
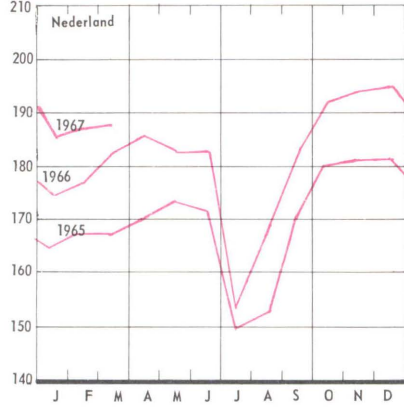
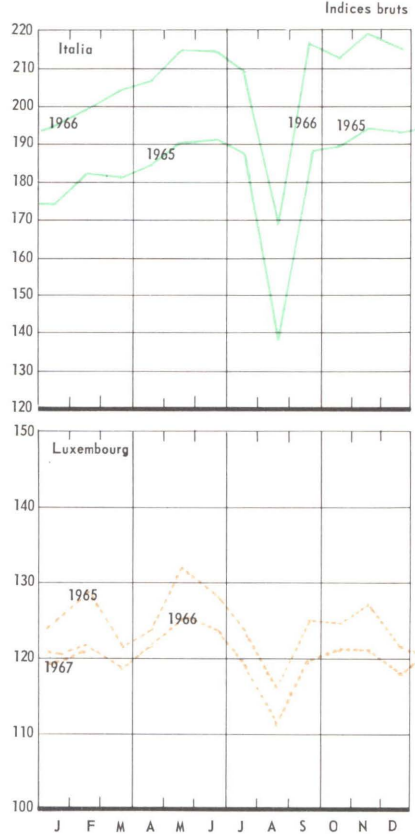
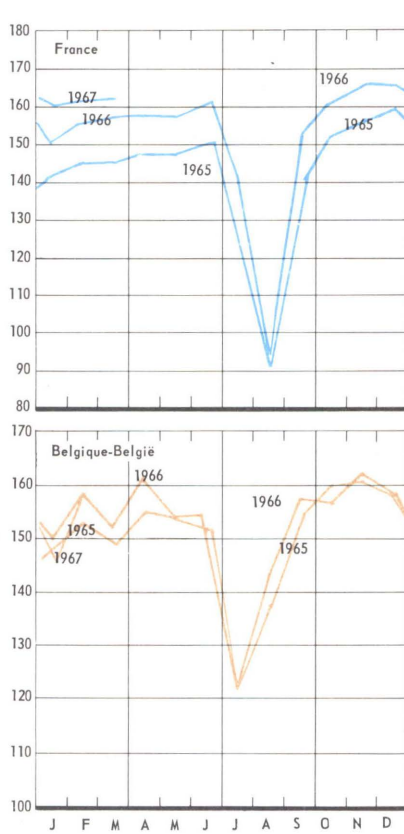
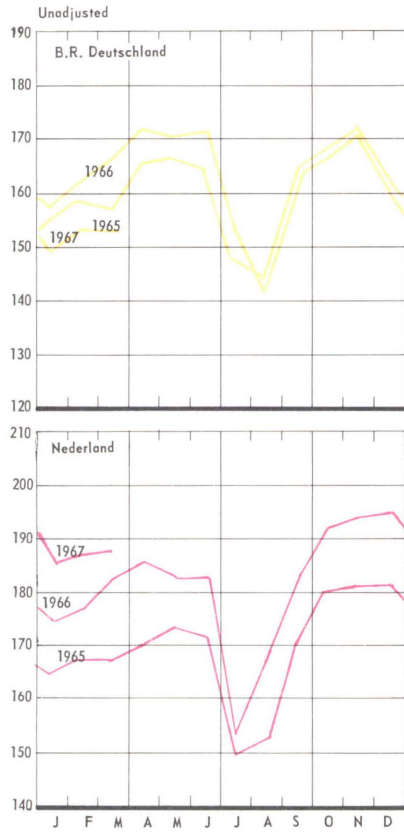
The tendency to stagnate which had for some time past been a feature of the Community's industrial production persisted in the March-April period. In the Federal Republic of Germany industrial activity tended to decline further, though the pace of decline was distinctly slower, and in April the fall in the flow of new orders was even halted. In France, the rise in production flattened out; here, however, the figures were in part affected by fortuitous factors (strikes), while the underlying trend continued to point slightly upward. In the Netherlands, lastly, the expansion of industrial production slackened further, despite certain signs of recovery in building. In Belgium, industrial production continued to expand slightly; here too building activity picked up somewhat, at least until March. In addition, recovery continued in Luxembourg, notably in the steel industry. Lastly, industrial activity in Italy appears to have maintained its distinct improvement, and the recovery of building activity gathered momentum in the early months of 1967.

La période mars/avril a encore été caractérisée par une tendance à la stagnation de la production industrielle de la Communauté. La régression conjoncturelle de l'activité industrielle s'est poursuivie dans la R.F. d'Allemagne. Elle s'est cependant nettement atténuée; les entrées de commandes se sont même stabilisées au mois d'avril. Le développement de la production s'est, par ailleurs, ralenti en France; mais des facteurs accidentels (grèves) ont contribué à ce mouvement, et la tendance conjoncturelle est restée légèrement orientée à l'expansion. Aux Pays-Bas enfin, la croissance de la production industrielle s'est encore affaiblie; une certaine reprise y a néanmoins été enregistrée dans la construction. En Belgique, par contre, la production industrielle est demeurée en légère expansion; comme aux Pays-Bas, la construction y a marqué quelque progrès, du moins jusqu'en mars. Le redressement s'est poursuivi au Grand-Duché de Luxembourg, notamment dans l'industrie sidérurgique. Il semble enfin que l'activité industrielle se soit encore nettement accrue en Italie; la reprise de l'activité dans la construction s'est, ici également, accentuée dans les premiers mois de 1967.

INDUSTRIAL PRODUCTION

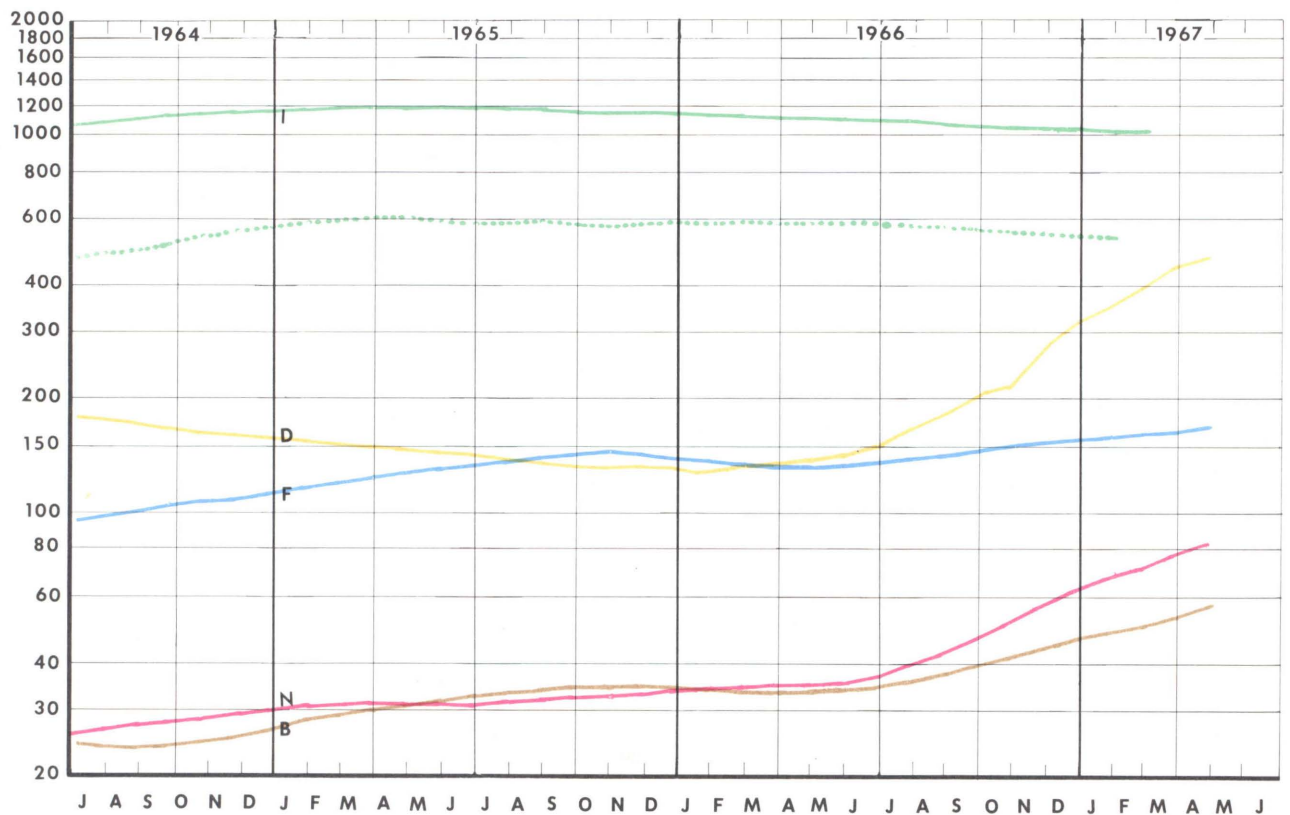
PRODUCTION INDUSTRIELLE

1958 = 100



UNEMPLOYMENT

NOMBRE DE CHÔMEURS



NOTES: End of month figures (thousands). The trends are based on series adjusted by the Statistical Office of the European Communities for seasonal and fortuitous variations. — France: number of persons seeking employment. — Italy: unbroken line — number registered as unemployed; dotted line — data from ISTAT sample survey, adapted by the SOEC. — Luxembourg: no unemployment. — Belgium: provisional curve.

REMARQUES: Situation en fin de mois, en milliers. Les courbes ont été établies à partir des séries corrigées des variations saisonnières et accidentelles par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: en trait continu = personnes inscrites aux bureaux de placement; en pointillé = résultats des enquêtes par sondage ISTAT, adaptés par l'Office statistique des Communautés européennes. — Luxembourg: chômage inexistant. Belgique: courbe provisoire.

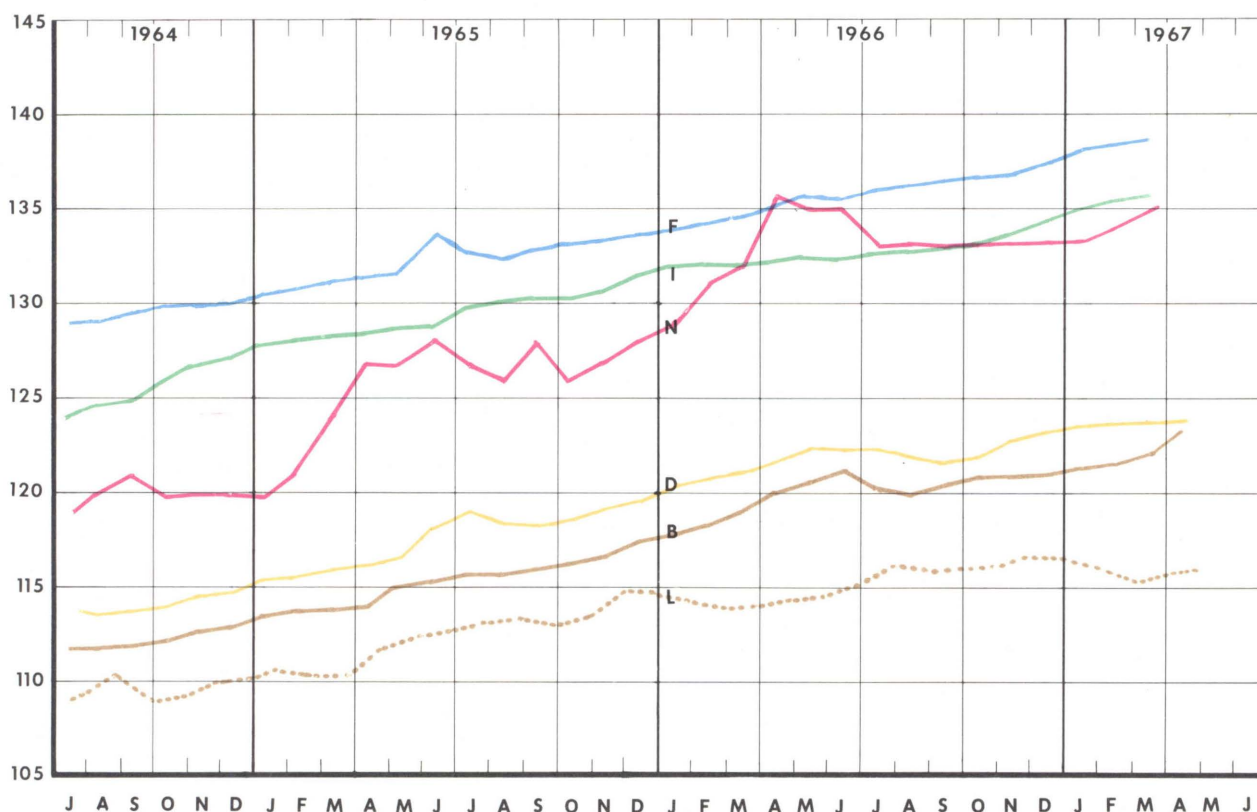
In almost all Community countries the labour market continued to be characterized by a more or less distinct tendency for unemployment to increase and for the number of unfilled vacancies to decline. It must however be pointed out that it is normal for the employment situation — especially as reflected in these two indicators — to continue deteriorating when a period of general economic downturn is already drawing to a close. Even so, it seems that for some time the number of unemployed in the Federal Republic of Germany has been rising at a much reduced pace. Incidentally it is not possible, in any of the countries where the number of unemployed has been rising, to consider that the rise was due exclusively to the business situation. The existence of sharp differences between one area and the next, between this trade and that, with unemployment occurring side by side with manpower shortages that in some cases are still acute, points rather to a situation where structural weaknesses are largely responsible. In Italy, on the other hand, there was a further tendency for the seasonally adjusted unemployment figures to decline — though the pace was somewhat slower, owing no doubt to the decrease in the number of Italian workers employed abroad.

Une tendance plus ou moins prononcée à l'augmentation du chômage et à la diminution du nombre d'offres d'emploi a encore caractérisé le marché de l'emploi de la plupart des pays de la Communauté. Il y a toutefois lieu de remarquer qu'en règle générale la situation de l'emploi, telle qu'il est possible de l'apprécier au regard de ces deux indicateurs, continue de se détériorer au moment où la phase de ralentissement de la conjoncture économique est déjà en voie de prendre fin. Il semble cependant que, dans la R.F. d'Allemagne, le nombre de chômeurs n'augmente plus, depuis quelque temps, qu'à un rythme très ralenti. Au surplus, dans aucun des pays où le chômage a marqué un accroissement, on ne peut considérer que celui-ci soit entièrement constitué par du chômage conjoncturel. La coexistence de fortes différences sur le plan régional ainsi que sur le plan professionnel — coexistence de chômage et de pénuries plus ou moins aiguës de main-d'œuvre — donne plutôt à penser que des faiblesses de caractère structurel jouent un rôle important. En Italie, par contre, la régression conjoncturelle du chômage s'est poursuivie; elle a cependant accusé un léger ralentissement, en corrélation probable avec la diminution du nombre de travailleurs italiens occupés à l'étranger.

CONSUMER PRICES

PRIX À LA CONSOMMATION

1958 = 100

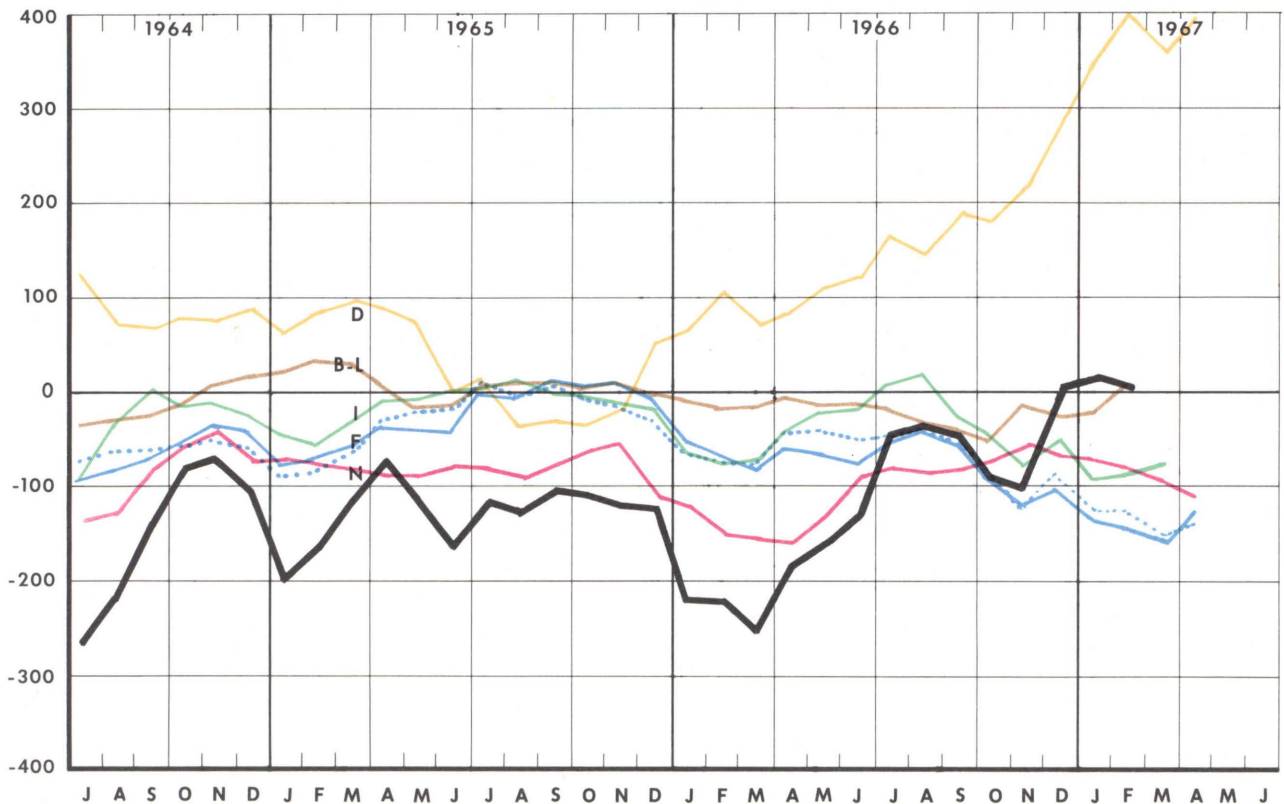


NOTES: Indices of prices in national currency. — Federal Republic of Germany: cost of living index for consumers in middle income group. — Belgium/Luxembourg: retail prices and prices of services. — Netherlands: cost of living for manual and office workers. — France: consumer price index of 259 articles. — Italy: New index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne: indice du coût de la vie pour consommateurs moyens. — Belgique/Luxembourg: prix de détail et des services. — Pays-Bas: coût de la vie pour travailleurs manuels et employés. — France: indice des prix à la consommation (259 articles). — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

In March-April the level of consumer prices in the Community continued to rise slightly, a tendency which was however to some extent a reflection of the seasonal and special factors which influence food prices. This applies in particular to Belgium, where a rise in potato prices (of almost 20%) from March to April exerted an appreciable upward pressure on the retail price index. In the Netherlands, the price index for the clothing section reacted distinctly to the increase in turnover tax on textiles when in March it was again based on the summer "shopping-basket"; the index number was 8% higher than in March 1966. In France, a further slight price increase occurred between February and March, but in this country practically all categories of goods and services were affected. For Italy, a provisional linking of the new index with the old shows that the increase in consumer prices for industrial products and services has after all speeded up somewhat, probably in part as a result of social charges — for a time borne by the State — being shifted back to enterprises. In the Federal Republic of Germany, on the other hand, there was even a slight easing of the price index from March to April, if the goods subject to seasonal influences are left out of account.

En mars/avril, le niveau des prix à la consommation a encore marqué dans la Communauté une légère augmentation, à laquelle ont toutefois contribué des facteurs saisonniers et exceptionnels affectant les prix des denrées alimentaires. C'est surtout le cas en Belgique, où une hausse de près de 20% du prix des pommes de terre a entraîné un relèvement sensible de l'indice des prix de détail. Aux Pays-Bas, l'indice des prix du secteur de l'habillement a nettement accusé, lors de l'inclusion des vêtements d'été, l'incidence de la majoration de la taxe frappant la vente des produits textiles; il a dépassé de 8% son niveau de mars 1966. En France, on a encore observé, de février à mars, un enchérissement léger, mais qui a porté sur presque toutes les catégories de biens et de services. En ce qui concerne l'Italie, un raccordement du nouvel indice à l'ancien, effectué à titre provisoire, fait apparaître que la hausse des prix à la consommation des produits industriels et des prix des services a tout de même marqué une légère accélération, vraisemblablement imputable au fait que certaines des charges sociales qui avaient été temporairement reprises par l'État ont de nouveau été imputées aux entreprises. Dans la R.F. d'Allemagne, par contre, pour autant que l'on fasse abstraction des produits soumis à des fluctuations de prix saisonnières, l'indice des prix a même accusé, entre mars et avril, une baisse, à vrai dire très légère.

BALANCE OF TRADE(in million units of account ¹⁾)**BALANCE COMMERCIALE**(en millions d'unités de compte ¹⁾)

NOTES: Community: trade with non-member countries. — Member countries: including intra-Community trade. Three-month moving averages. — Exports fob, imports cif; excluding gold for monetary purposes. — France: unbroken line is for overall trade; dotted line is for trade with countries outside the franc area. — Belgium and Luxembourg: common curve.

¹⁾ 1 unit of account = 0.888671 gm of fine gold = US \$1 at the official rate of exchange.

The tendency for the Community's balance of visible trade to show larger surpluses continued in early spring. Compared with the corresponding period of the previous year, the improvement in the monthly average is likely to have been some 400 million u.a. The recent trend is less likely than before to have been due to developments in the Federal Republic of Germany, where the surpluses on trade, though still high, were increasing less rapidly; of late their increase has moreover been due no longer to a further decline of imports but to a faster rise in exports. Special factors such as the recovery in the demand for imports into the United Kingdom after removal of the surcharge may have been responsible for this tendency. A remarkable fact, however, is the decrease in the import surpluses of France and Italy, which is also partly a result of the tendency for exports to rise — while imports rather tended to lose some of their previous vigour; this slackening appears to have been no more than temporary, at least in Italy. Lastly, there has been an improvement in the balance of trade of Belgium, but it should be noted that here the trend has been increasingly influenced by caution in placing import orders.

REMARQUES: Communauté: par rapport aux pays non membres. — Pays membres: commerce intracommunautaire inclus. — Moyenne mobile sur trois mois. — Exportation fob, importation cif; or monétaire exclu. — France: en trait continu = la balance totale; en pointillé = la balance avec l'étranger. — Belgique et Luxembourg: courbe unique.

¹⁾ 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin = 1 dollar U.S. au taux de change officiel.

La tendance à l'amélioration de la balance commerciale de la Communauté s'est poursuivie au début du printemps. Par rapport à la même période de l'an dernier, cette amélioration doit se chiffrer, en moyenne mensuelle, à quelque 400 millions d'u.c. Il semble que l'évolution récente ait été moins tributaire qu'auparavant de la conjoncture allemande. Certes, des excédents d'exportation élevés ont encore été enregistrés dans la R.F. d'Allemagne, mais ils n'ont plus marqué qu'une lente progression conjoncturelle; celle-ci, de surcroît, n'a plus résulté, ces derniers temps, d'une régression persistante des importations, mais bien d'une croissance accélérée des exportations. Certains facteurs exceptionnels, tels que la reprise des importations du Royaume-Uni, qui a suivi l'abolition de la surtaxe à l'importation, pourraient avoir joué un rôle à cet égard. En revanche, les excédents d'importation de la France et de l'Italie ont diminué, ce qui est également imputable, pour une part, à un accroissement des exportations; les importations ont toutefois perdu de leur dynamisme dans ces deux pays, mais il semble que ce ralentissement n'ait été que temporaire, tout ou moins en Italie. Enfin, la balance commerciale de la Belgique a également accusé une amélioration, qui a cependant tenu dans une plus large mesure à l'allure hésitante des importations.

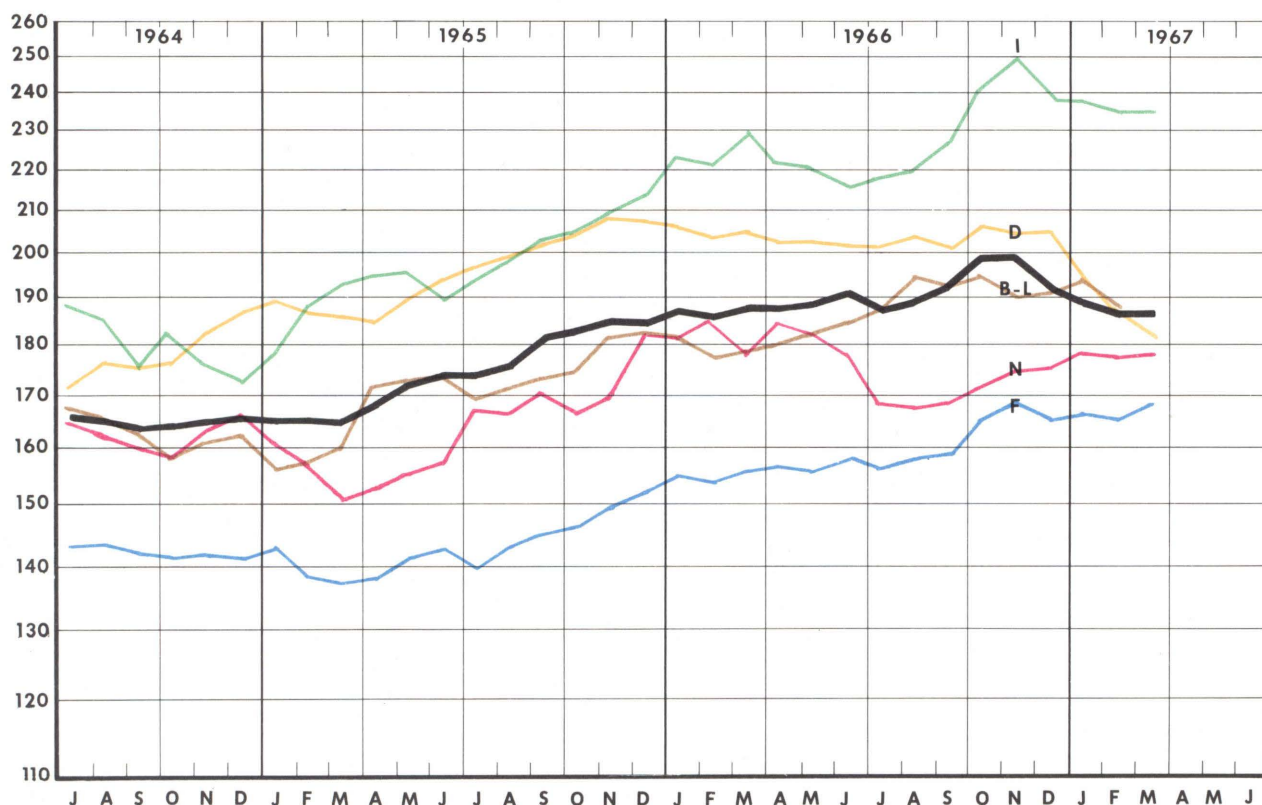
IMPORTS

from non-member countries

1958 = 100

IMPORTATIONS

en provenance des pays non membres



NOTES: Seasonally adjusted indices of value in u.a. provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. — Curves for last two months based partly on estimates. — Belgium and Luxemburg: common curve.

REMARQUES: Indices de valeur en u.c., corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux deux derniers mois constituent en partie des estimations. — Courbe commune pour la Belgique et le Grand-Duché de Luxemburg.

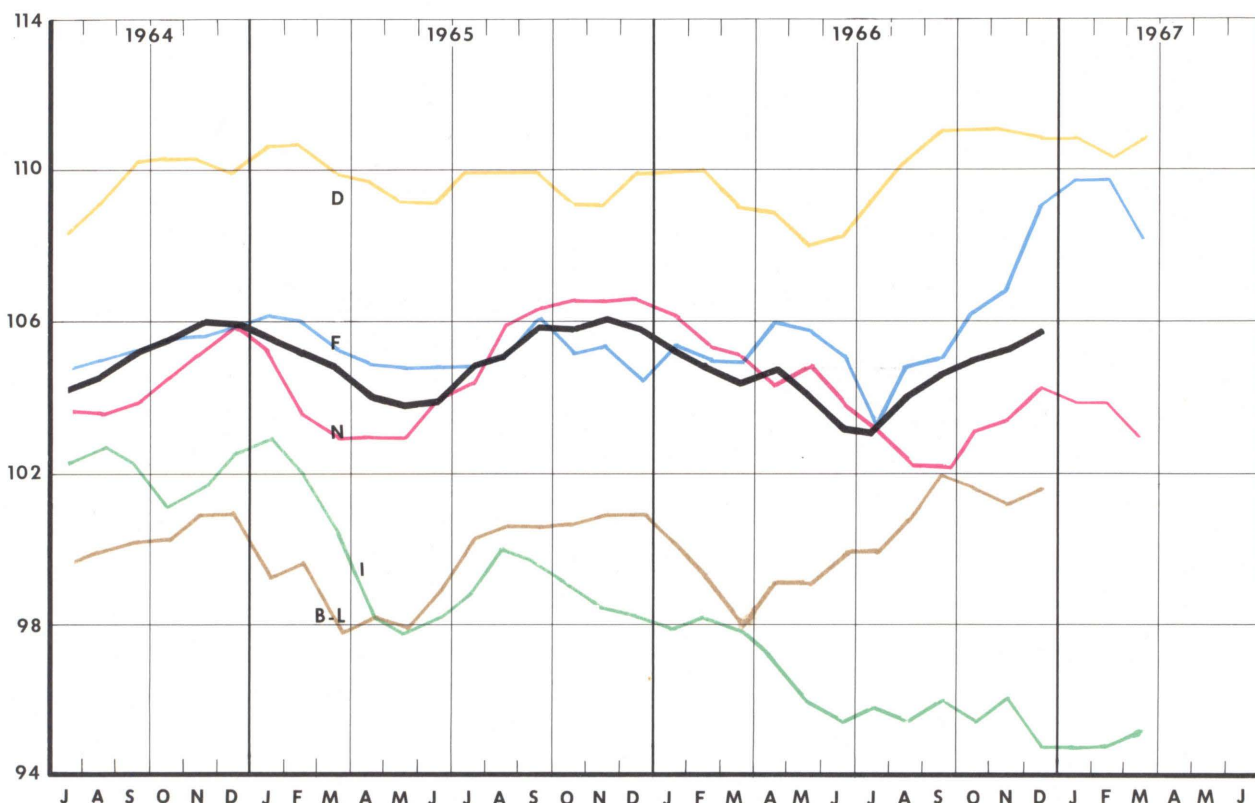
In the first quarter of 1967 the Community's imports showed a distinct downward trend, and even fell slightly below the level of the corresponding period a year earlier. This development is due primarily to the tendency for the expansion of overall demand in the Community to slow down. Purchases by Germany, for instance, after having temporarily levelled off towards the end of 1966, again fell in the first three months of 1967. Even in Italy imports remained practically stable, in spite of the continued vigorous expansion of the economy; here, however, the easier trend was probably no more than temporary: the level of imports remained appreciably higher than it had been a year previously. In France the tendency of economic activity within the country to slow down, a phenomenon which had been visible for several months past, led to a lower rate of increase of imports. In Belgium imports also remained unchanged at the high level reached in the summer of 1966. In the Netherlands, although still below the level of a year earlier, they showed some tendency to recover — an indication that in this country the economic trend is not as depressed as it has sometimes seemed.

Les importations de la Communauté ont montré, au premier trimestre de 1967, une nette tendance à la baisse. Elles ont même été légèrement inférieures au niveau auquel elles s'étaient situées un an plus tôt. Cette évolution traduit essentiellement le ralentissement conjoncturel de l'expansion de la demande globale dans la Communauté. C'est ainsi que la réduction des importations de la R.F. d'Allemagne, après une interruption momentanée vers la fin de l'an dernier, s'est poursuivie au cours des trois premiers mois de 1967. Même les achats de l'Italie se sont à peu près stabilisés, en dépit de la persistance d'une vive expansion économique dans ce pays; mais il ne s'agit là, sans doute, que d'un phénomène passager, et les importations italiennes sont restées très supérieures à leur montant de la même période de 1966. En France, la tendance au ralentissement de la conjoncture intérieure, observée depuis plusieurs mois, a entraîné un affaiblissement de la croissance des importations. En Belgique, celles-ci se sont maintenues au niveau élevé qu'elles avaient atteint au cours de l'été dernier. Aux Pays-Bas, elles sont demeurées en deçà des résultats enregistrés pour la période correspondante de 1966, tout en accusant une certaine tendance à la reprise; celle-ci semble confirmer que la conjoncture est tout de même moins déprimée, dans ce pays, qu'elle n'en a temporairement donné l'impression.

TERMS OF TRADE

TERMES DE L'ÉCHANGE

1958 = 100



NOTES: Index of average export prices in u.a. divided by the index of average import prices in u.a. — Three-month moving average. — Belgium and Luxembourg: common curve. — France: foreign trade, including franc area. — F.R. of Germany: new serie.

REMARQUES: Indice de la valeur moyenne à l'exportation, en u.c., divisé par l'indice de la valeur moyenne à l'importation en u.c. — Moyenne mobile sur trois mois. — Belgique et Luxembourg: courbe unique. — France: commerce avec l'étranger et la zone franc. — R.F. d'Allemagne: nouvelle série.

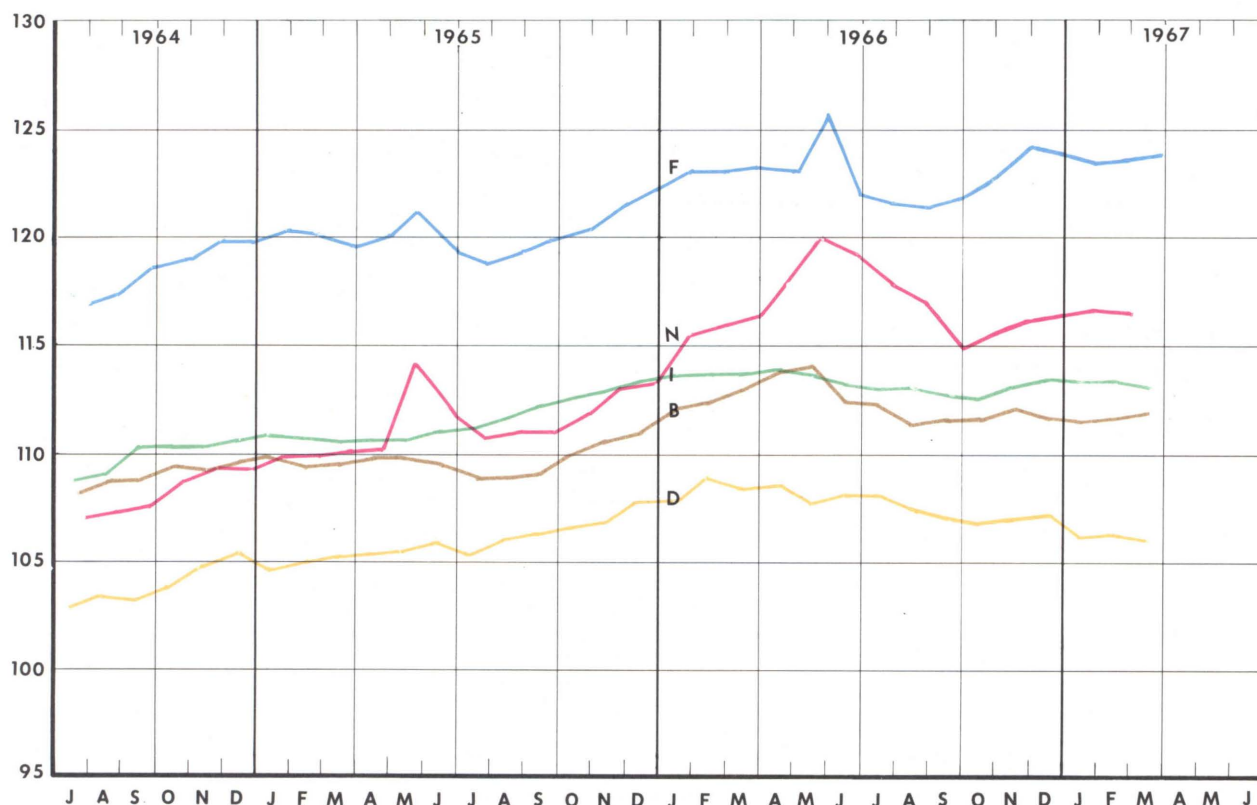
According to the information available so far, the Community's terms of trade appear to have maintained their improvement in the early months of 1967. The previous upward movement of average export prices, which in general had been slight, has evidently come to a halt. In the Federal Republic of Germany and — despite the still appreciable pressure of costs — in the Benelux countries, the more or less distinct slowdown of economic activity is likely to be increasingly reflected in the greater stability and lower level of export prices. In addition, the average export prices from France, which at the end of 1966 had been forced up by exceptional circumstances in trade with the franc area, resumed a more moderate rate of increase. Against this, however, the average import prices of the Community again declined slightly; the price index of the raw materials and agricultural products imported into the Community shows that ore and metal prices in particular continued to drift downwards; undoubtedly this was largely a consequence of the gradual return to normal conditions on the world market for non-ferrous metals, after the disturbance caused by fortuitous factors and speculative movements. For imported finished products the price changes remained on the whole insignificant.

D'après les informations dont on dispose à présent, les termes de l'échange de la Communauté se seraient encore légèrement améliorés durant les premiers mois de 1967. Sans doute la faible progression dont témoignait, au total, la valeur moyenne des exportations s'est-elle arrêtée. En effet, dans la R.F. d'Allemagne et aussi, en dépit d'une pression toujours sensible des coûts, dans les pays du Benelux, le ralentissement plus ou moins prononcé de la conjoncture doit s'être traduit par une plus grande stabilité ou même par une faiblesse des prix à l'exportation. De plus, les valeurs moyennes des exportations françaises, que des facteurs exceptionnels affectant le commerce avec la zone franc avaient exagérément accrues à la fin de l'année dernière, ont repris un rythme d'augmentation plus modéré. En revanche, les valeurs moyennes des importations de la Communauté ont encore baissé légèrement. Ainsi, suivant l'indice des prix des matières premières et produits agricoles importés dans la Communauté, les prix des minerais et des métaux ont continué de s'effriter, évolution qui est sans doute en étroite corrélation avec le retour progressif à une situation normale sur les marchés mondiaux des métaux non ferreux, après des perturbations suscitées par des facteurs accidentels et par des mouvements spéculatifs. En ce qui concerne les produits finis, les fluctuations de prix sont, en général, restées négligeables.

WHOLESALE PRICES

PRIX DE GROS

1958 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — F.R. of Germany: price index for selected basic materials; excluding Saar. — Italy: New index as from January 1967.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne: indice des prix des matières de base; Sarre non comprise. — Italie: nouvel indice à partir de janvier 1967.

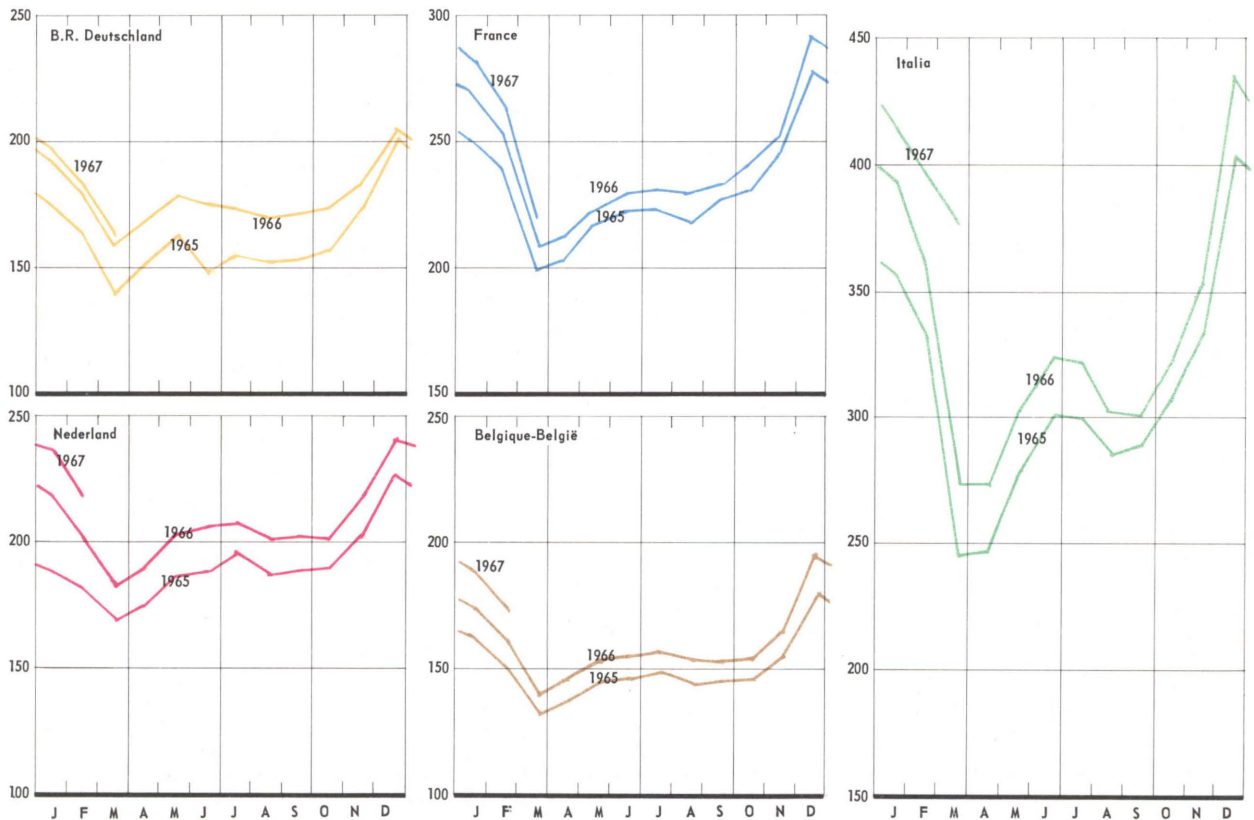
In the first three months of the year wholesale prices remained stable in most member countries. The tendency for world market prices for raw materials and semi-finished products to decline was again one of the contributing factors. In addition, prices of agricultural products had on balance a stabilizing effect on the indices. Although beef prices rose, mainly for seasonal reasons, they still were in some member countries appreciably below the level of the corresponding period of the previous year. Pigmeat prices in most countries are again in the downward phase of the cycle. As a result of relatively good weather, vegetables and fresh fruit throughout most of the Community were cheaper than a year earlier. Last but not least, the price level of industrial products continued to ease slightly — partly because final demand was at best only moderately upward or may even have turned slightly downward, partly too as an early result of some slackening of the rise in cost prices; except in the Netherlands, the price level of industrial products was in the first quarter somewhat lower than a year earlier.

Durant les trois premiers mois de l'année, les prix de gros sont restés stables dans la plupart des pays membres. La tendance à la baisse des cours mondiaux des matières premières a de nouveau constitué l'un des facteurs de cette stabilité. Les prix des produits agricoles ont, au total, influencé les indices dans le même sens. S'il est vrai que les prix de la viande de bœuf ont accusé une hausse — de caractère essentiellement saisonnier —, ils sont cependant demeurés, dans quelques pays membres, sensiblement inférieurs au niveau qu'ils atteignaient un an auparavant. Quant aux prix de la viande de porc, ils se situent de nouveau, en général, dans la phase descendante du cycle. Par suite de conditions climatiques relativement plus favorables, les prix des pommes de terre, fruits et légumes ont été, dans la plus grande partie de la Communauté, moins élevés qu'à la même époque de l'an dernier. Enfin, élément appréciable, le niveau des prix des produits industriels a encore baissé quelque peu, en partie du fait que la demande finale n'a augmenté que modérément ou a même faiblement diminué, et déjà aussi, en partie, par suite d'un ralentissement de la hausse des coûts. Au premier trimestre, il était, sauf aux Pays-Bas, légèrement inférieur à celui qui avait été enregistré un an plus tôt.

RETAIL SALES

VENTES AU DÉTAIL

1958 = 100



NOTES: Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — F.R. of Germany and Netherlands: Total retail trade. — Other countries: sales of department stores. — R.F. of Germany: 1966 data are not completely comparable with earlier figures as a result of a revision of the index. — Curves for last two months based partly on estimates.

REMARQUES: Indices des valeurs en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — R.F. d'Allemagne et Pays-Bas: ensemble du commerce de détail. — Autres pays: grands magasins. — R.F. d'Allemagne: depuis 1966, du fait d'un nouveau mode de calcul de l'indice, les données ne sont plus entièrement comparables à celles des années antérieures. — Les données relatives aux deux derniers mois constituent en partie des estimations.

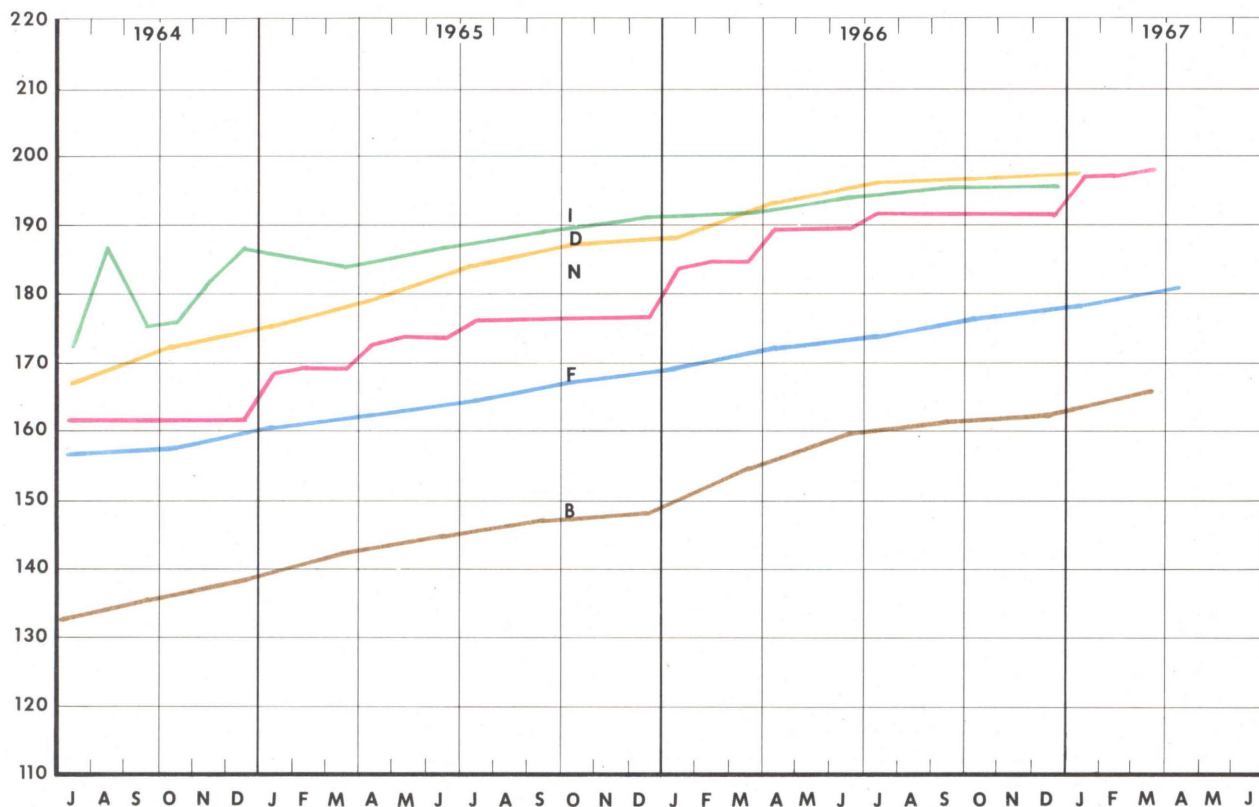
In the first quarter retail sales in the Community tended on the whole to rise only slowly. In the Federal Republic of Germany, where the propensity to save may also have increased somewhat under the influence of the uncertain employment situation, the advance on the corresponding period of the previous year was down to 2.3%; the year-to-year growth rate in the turnover of items not included in the index may none the less have been higher for some categories of goods and for services. There is a widespread impression in the Community that a larger part of the consumer's purchasing power has been finding its way into the services sector than had previously been the case. In Belgium the sales of department stores did not show any very distinct upward trend. In the Netherlands, on the other hand, there was some recovery, at least in the sales of consumer durables, textiles and clothing. In Italy and — to a lesser extent — in France the expansion of sales was again relatively strong. The market situation to be faced by the motor industry varied from one member country to another: for instance, the number of new passenger cars registered in the first quarter was in Germany some 25% below and in Italy 28% above the corresponding level of the previous year.

Dans la Communauté considérée dans son ensemble, les ventes au détail n'ont accusé qu'une faible augmentation conjoncturelle au cours du premier trimestre. Dans la R.F. d'Allemagne, où la propension à l'épargne s'est encore légèrement accrue sous l'effet de la situation incertaine de l'emploi, elles n'ont plus dépassé que de 2,3% le niveau enregistré un an auparavant; mais le taux de croissance, d'une année à l'autre, des ventes dont il n'est pas tenu compte dans l'indice pourrait avoir été plus élevé en ce qui concerne quelques catégories de marchandises et les services. L'impression règne assez généralement dans la Communauté qu'une part accrue du pouvoir d'achat des consommateurs a été consacrée aux services. En Belgique, le chiffre d'affaires des grands magasins n'a pas accusé de nette tendance conjoncturelle à la hausse. Aux Pays-Bas, par contre, une certaine reprise a été enregistrée, tout au moins pour les ventes de biens de consommation durables, de produits textiles et de vêtements. En Italie, et dans une moindre mesure en France, l'expansion des ventes est restée relativement forte. La situation du marché de l'automobile s'est montrée différenciée d'un pays à l'autre. Ainsi, pour le premier trimestre, le nombre d'immatriculations de nouvelles voitures particulières s'est situé, dans la R.F. d'Allemagne, à quelque 25% au-dessous de celui qui avait été enregistré un an plus tôt, tandis qu'en Italie il l'a dépassé de 28%.

WAGES (in industry)

SALAIRES (dans l'industrie)

1958 = 100



NOTES: Indices in national currency. — F.R. of Germany and Italy: average hourly gross earnings; France: hourly wage rates; Netherlands and Belgium: agreed wages. — France and Netherlands: excluding mining and quarrying; Italy and Netherlands: excluding building.

REMARQUES: Indices en monnaies nationales. — R.F. d'Allemagne et Italie: gains moyens horaires bruts; France: taux des salaires horaires; Pays-Bas et Belgique: salaires conventionnels. — France et Pays-Bas: industries extractives non comprises; Italie et Pays-Bas: construction non comprise.

In most member countries industrial wages continued to move gently upwards in the first quarter. In the Federal Republic of Germany, gross hourly earnings increased only slightly from October to January — figures for April are not yet available; as a result of cuts in working hours, gross weekly earnings were hardly above the level reached in the corresponding period of the previous year. In Belgium and above all in the Netherlands, on the other hand, the tendency for wages to rise slackened less than might have been expected in view of the slowdown of economic activity. In Belgium this was due primarily to the operation of the sliding wage scale, which in March gave rise to wage increases in some large basic sectors. As a result of longer-term wage agreements concluded earlier (which also involved some link with the price index), wages in the Netherlands rose more for some 30% of those workers covered by wage agreements than for the remaining wage earners, whose wages at the beginning of the year were 4% up. In France, the index of hourly wages continued to tend upwards at a relatively modest rate. Only in Italy does the wage rise appear to have gathered momentum lately: many agreements were renewed at the end of 1966 or the beginning of 1967, and here the sliding wage scale also came into operation once more.

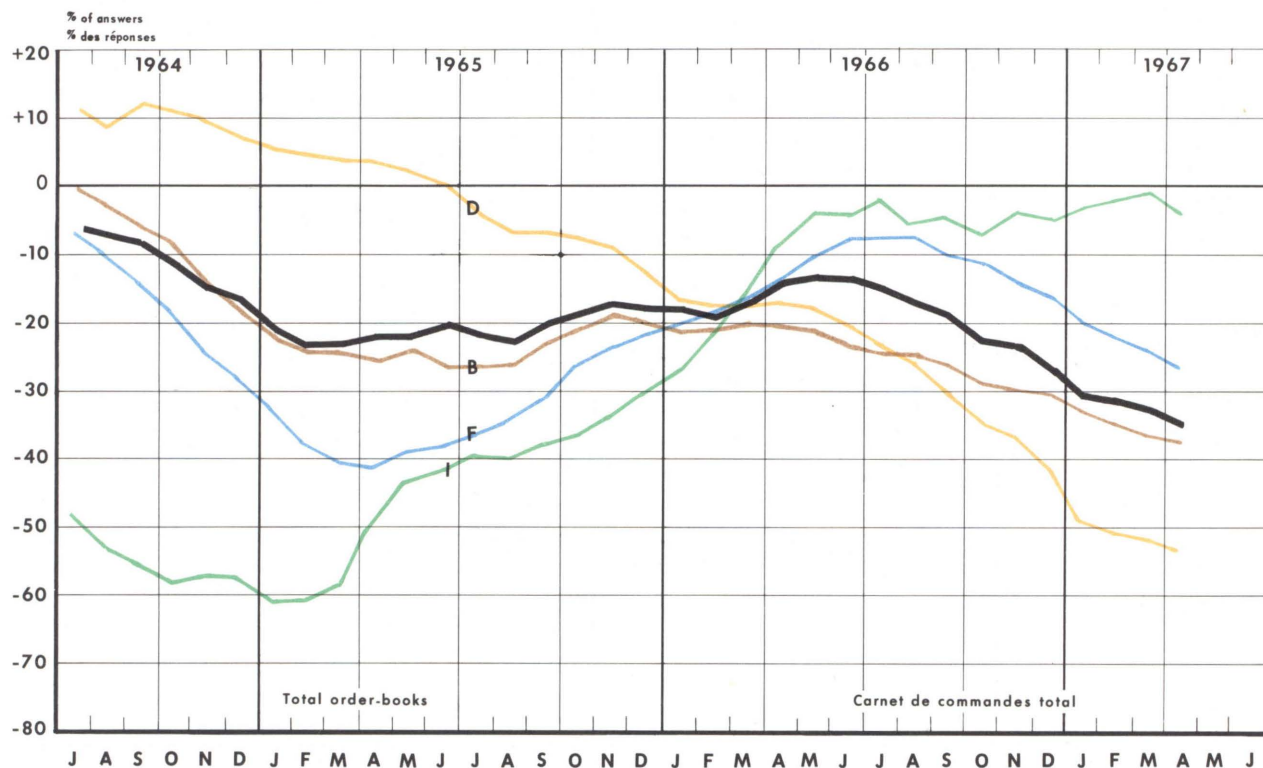
Dans la plupart des pays membres, une hausse modérée a encore caractérisé, au premier trimestre, les salaires dans l'industrie. Les gains horaires bruts dans la R.F. d'Allemagne n'ont plus augmenté que faiblement d'octobre à janvier (les données pour avril ne sont pas encore disponibles); du fait des réductions de la durée du travail, les gains hebdomadaires bruts n'y ont plus guère dépassé le niveau auquel ils se situaient un an plus tôt. En Belgique par contre, et plus encore aux Pays-Bas, la hausse ne s'est pas atténuée dans la mesure où le ralentissement conjoncturel pouvait le laisser présager. Ceci résulte notamment, en Belgique, du jeu de l'échelle mobile qui, au mois de mars, a entraîné des majorations de salaires dans quelques grands secteurs de base. Aux Pays-Bas, quelque 30% des travailleurs concernés par les conventions collectives ont bénéficié de majorations plus fortes que les autres catégories de travailleurs (qui ont obtenu une augmentation de 4% au début de l'année), en vertu de conventions à long terme conclues antérieurement et qui comportent d'ailleurs une certaine liaison avec l'indice des prix. En France, la hausse de l'indice des salaires horaires est restée relativement modérée. L'Italie est le seul pays membre où la hausse paraît s'être accélérée ces derniers temps; un nombre relativement élevé de conventions collectives y ont été renouvelées à la fin de l'année dernière et au début de 1967, et, au surplus, le jeu de l'échelle mobile y a de nouveau été déclenché.

RESULTS OF THE EEC BUSINESS SURVEY

Manufacturing industry ¹⁾ in the EEC ²⁾

RESULTATS DE L'ENQUÊTE DE CONJONCTURE C.E.E.

Industries manufacturières ¹⁾ de la C.E.E. ²⁾



The graph above shows businessmen's views of their total order-books, represented as the difference between the percentage of those who find them "above normal" (+) and the percentage of those who find them "below normal" (-). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished products 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.

Sur le graphique sont représentées les différences entre les pourcentages des réponses «supérieurs à la normale» (+) et «inférieurs à la normale» (-) à la question relative au carnet de commandes total. 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 commandes 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			Belgique Belgique			Luxembourg			EEC ²⁾ C.E.E.		
		F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A
Total order-books	-	54	57	57	37	35	41	20	20	22	41	44	47	17	14	15	42	43	45
Carnet de commandes total	=	43	39	41	51	55	50	62	64	62	52	49	48	83	86	84	49	49	48
	+	3	4	2	12	10	9	18	16	16	7	7	5	0	0	1	9	8	7
Export order-books	-	32	36	31	38	35	37	31	33	38	41	42	50	12	10	11	34	36	35
Carnet de commandes étrangères	=	55	48	55	45	50	49	59	54	45	54	51	47	88	90	89	54	50	52
	+	13	16	14	17	15	14	10	13	17	5	7	3	0	0	0	12	14	13
Stocks of finished goods	-	1	2	1	5	4	3	5	8	4	7	8	11	0	0	0	3	4	3
Stocks de produits finis	=	68	70	72	69	72	69	78	74	77	68	68	66	97	95	96	70	71	71
	+	31	28	27	26	24	28	17	18	19	25	24	23	3	5	4	27	25	26
Expectations: production	-	20	15	15	11	11	15	5	7	7	26	31	39	4	3	3	15	14	15
Perspectives de production	=	65	73	76	65	70	65	65	64	69	59	56	52	94	92	93	65	69	70
	+	15	12	9	24	19	20	30	29	24	15	13	9	2	5	4	20	17	15
Expectations: selling prices	-	16	14	12	7	7	9	8	10	10	13	16	15	4	5	5	12	11	11
Perspectives relatives aux prix de vente	=	80	83	85	79	82	84	76	76	78	70	70	73	47	45	94	78	81	83
	+	4	3	3	14	11	7	16	14	12	17	14	12	49	50	1	10	8	6

¹⁾ Excluding food, beverages and tobacco
²⁾ Excluding the Netherlands

¹⁾ Non compris industries alimentaires, boissons et tabac.
²⁾ Non compris les Pays-Bas.