



**European  
Communities**

Commission

**Communautés  
Européennes**

Commission

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

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

**5**

**1972**



Publication mensuelle

This publication appears monthly (except August and September, combined in a double number).

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/September, November**

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

**March, June, August/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 pages contain results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community.

---

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

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 :

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

sont présentés dans chaque numéro. Ceux des groupes B, C et D 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-septembre, 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, août-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 les dernières pages sont consignés des résultats sur l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

---

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

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

## **NO MAJOR CHANGE IN INDUSTRY'S INVESTMENT PLANS**

Although in most member countries the business climate has improved in recent months, the results of the EEC's spring survey of investment by industry show that so far enterprises have made no major change in their investment plans for 1972. In several member countries capital spending by industrial enterprises must still be expected to decline. In Germany, for instance, managements intend to cut capital expenditure for 1972 by some 4 %, which is less than they planned in the autumn of 1971. In Belgium, too, managements intend to reduce investment outlay by some 4 %. In view of the expected increase in prices, the real cutback in the two countries will probably be even more pronounced than is suggested by these figures. In Luxembourg, the results of the survey indicate that capital expenditure should expand by about 7 %, the same rate as forecast in the autumn 1971 survey. In France, investment plans have been revised upwards, and managements now intend to step up expenditure by 8 %, compared with 5 % in the autumn. In Italy, on the other hand, investment intentions are now somewhat less expansionary: managements are reckoning with a rise of 13.5 %, while in October last year their forecast for 1972 had been 17 %.

Brussels, 26 May 1972

## **PAS DE CHANGEMENT NOTABLE**

### **DANS LES PROJETS D'INVESTISSEMENT DE L'INDUSTRIE**

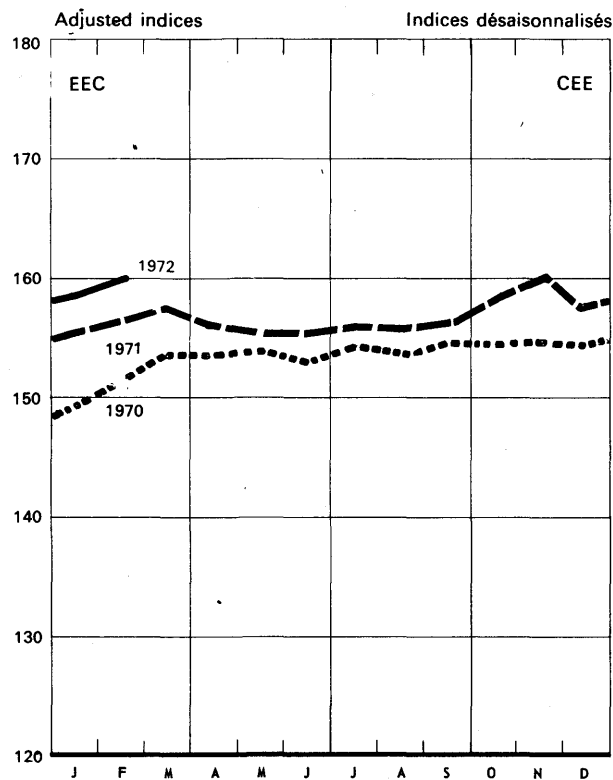
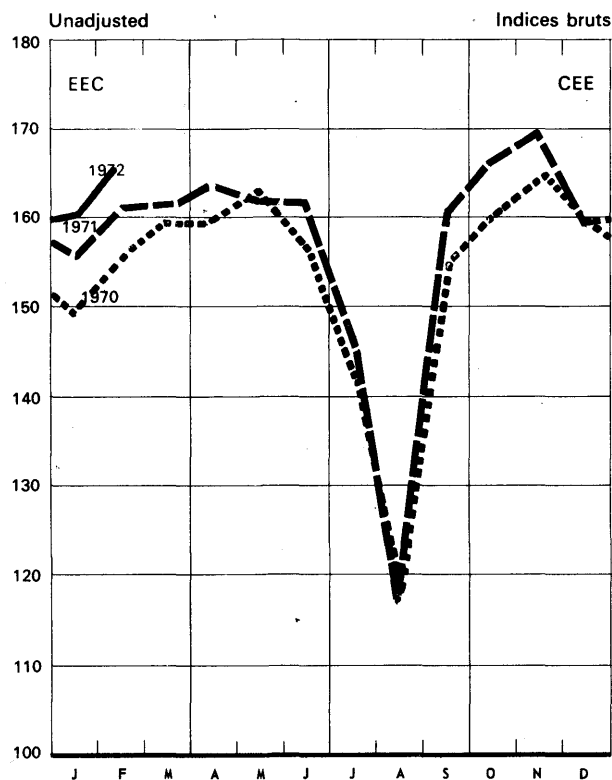
Malgré l'amélioration du climat conjoncturel constatée durant les derniers mois dans la plupart des pays de la Communauté, les résultats des enquêtes de conjoncture C.E.E. effectuées au cours du printemps sur les investissements dans l'industrie ne révèlent pas encore de changement appréciable dans les projets d'investissement des entreprises pour l'année 1972. Dans plusieurs pays membres, il y a toujours lieu de s'attendre à une diminution des dépenses d'investissement des entreprises industrielles. Dans la R.F. d'Allemagne, celles-ci se proposent de réduire ces dépenses de quelque 4 % en 1972, ce qui ne constitue qu'une légère amélioration par rapport à l'automne dernier. En Belgique, la réduction envisagée est également de l'ordre de 4 %. Dans ces deux pays, les perspectives en matière de hausse des prix donnent à penser que la diminution des dépenses d'investissement en termes réels dépassera même les taux cités. Au Luxembourg, les résultats de l'enquête récente, comme ceux de l'enquête de l'automne dernier, permettent d'escompter un accroissement d'environ 7 % des dépenses d'investissement. En France, les projets d'investissement ont été révisés en hausse: les entreprises prévoient à présent une augmentation de 8 % de leurs dépenses d'investissement, contre 5 % à l'automne dernier. En revanche, les projets sont devenus un peu moins expansionnistes en Italie, où les entreprises envisagent maintenant un accroissement de 13½ % en 1972, contre une prévision de 17 % en octobre 1971.

Bruxelles, le 26 mai 1972.

## INDUSTRIAL PRODUCTION

## PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100



NOTES: Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — Seasonally adjusted indices: three-month moving average.

REMARQUES: Indices de l'Office statistique des Communautés européennes (non compris la construction ni l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabacs). — Pour les indices corrigés des variations saisonnières: moyenne mobile sur trois mois.

In early spring, the growth of industrial production in the Community was boosted by the long spell of good weather and a pick-up in overall demand. The increase in activity was particularly rapid in consumer durables, where sales benefited mainly from the sharp rise in personal incomes and the easier terms on which consumer credit was available in the Community generally. An outstanding example was the motor industry, which in the first quarter recorded an unusually high level of output, especially in France. At the same time the pick-up in some basic materials industries and, above all, in the iron and steel industries and the industries ancillary to building made further progress. In the capital goods industries, on the other hand, the growth of production was comparatively small, notably in mechanical engineering and structural steelwork, where order books have hardly lengthened in recent months.

Au début du printemps, la persistance du temps favorable et une reprise de la demande globale ont stimulé l'expansion de la production industrielle dans la Communauté. Le développement de l'activité s'est révélé particulièrement rapide dans le domaine des biens de consommation durables, dont la vente a surtout profité de la forte augmentation des revenus des ménages et de l'amélioration des conditions du crédit à la consommation, assez générale dans la Communauté. Tel est surtout le cas de l'industrie automobile, dont la production a atteint au premier trimestre, notamment en France, un niveau exceptionnellement élevé. En même temps, le redressement s'est poursuivi dans certaines industries de base et tout spécialement dans la sidérurgie, ainsi que dans les industries travaillant pour la construction. Par contre, le taux de croissance de la production a été relativement bas dans les industries productrices de biens d'investissement, en particulier dans les secteurs de la construction mécanique et de la construction métallique, où les commandes en carnets n'ont guère augmenté au cours des derniers mois.

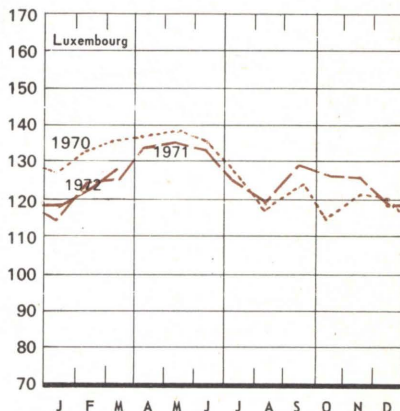
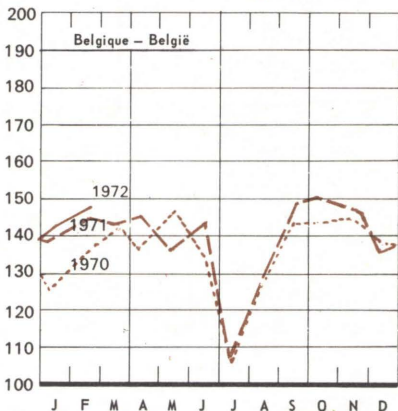
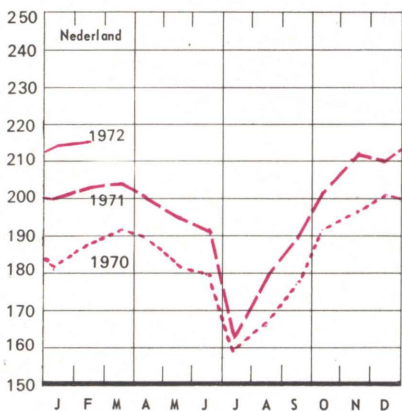
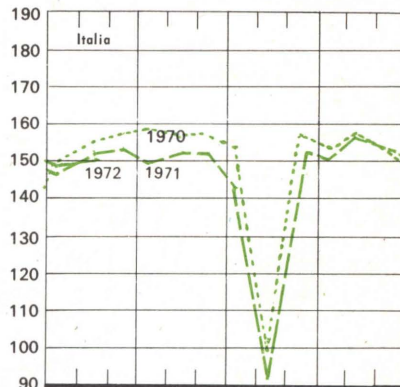
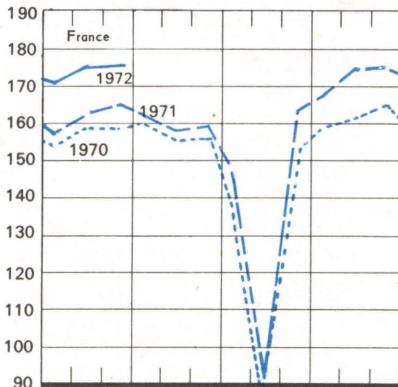
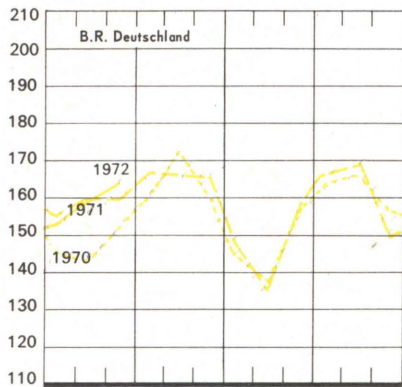
INDUSTRIAL PRODUCTION

PRODUCTION INDUSTRIELLE

1963 = 100

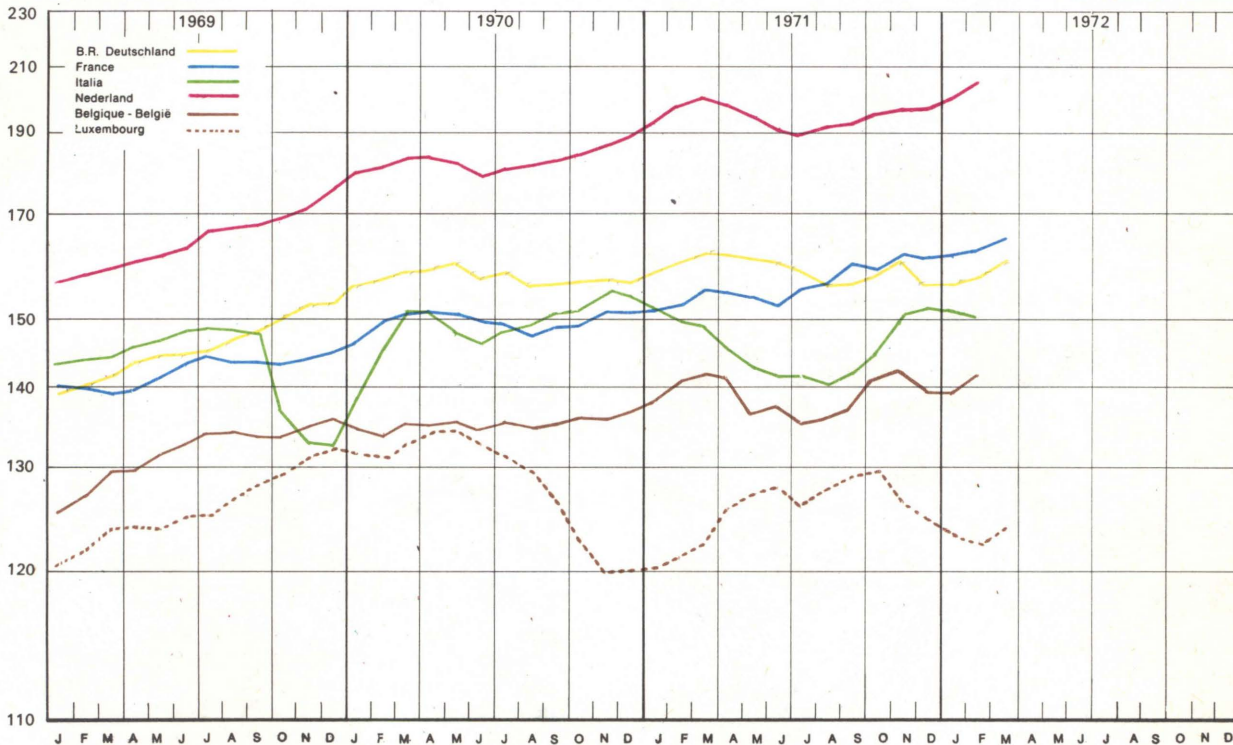
Unadjusted

Indices bruts



Adjusted indices

Indices désaisonnalisés

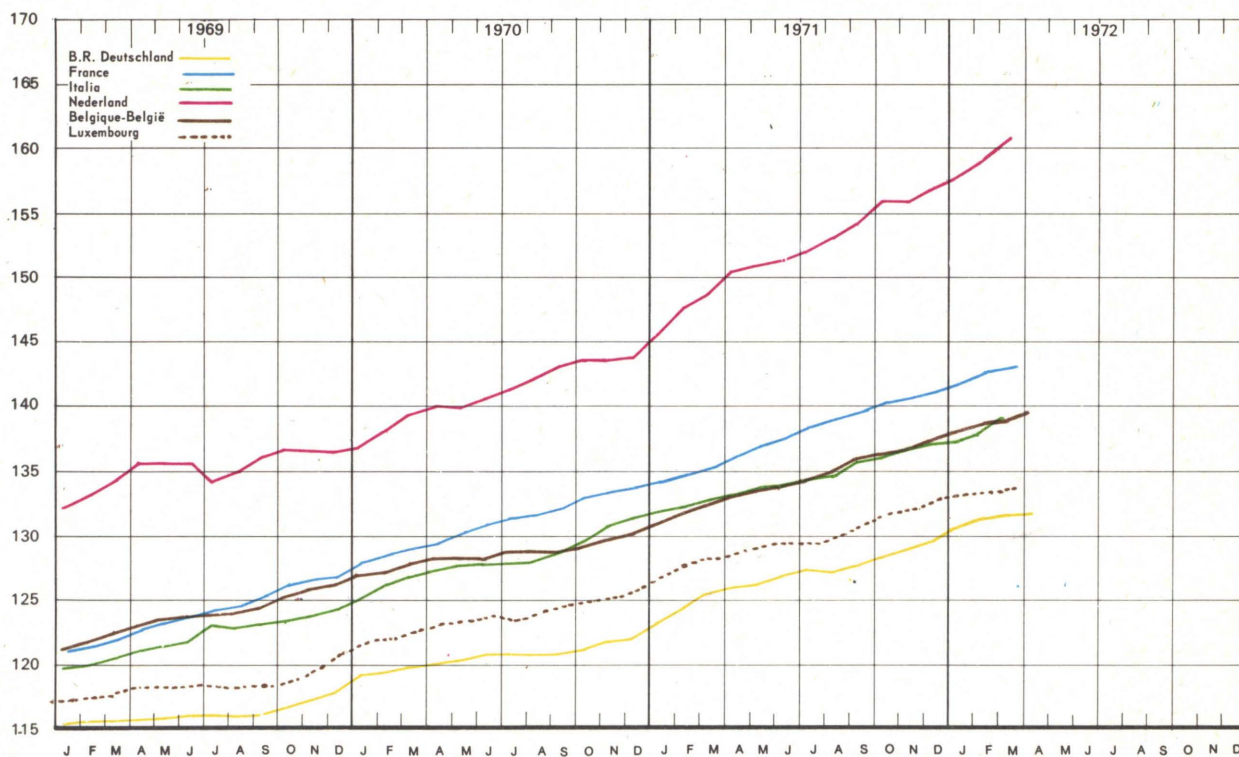




## CONSUMER PRICES

## PRIX À LA CONSOMMATION

1963 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency; Source: Statistical Office of the European Communities. — Italy: revised index as from 1971. — France: new index as from March 1971.

REMARQUES: Indices des prix à la consommation en monnaies nationales; source: Office statistique des Communautés européennes. — Italie: à partir de 1971, indice révisé. — France: à partir de mars 1971, nouvel indice.

The trend of consumer prices has remained unsatisfactory in recent weeks, even though the upward movement of prices for industrial products has slowed down somewhat in several member countries. In all Community countries except Germany food prices have continued to climb rapidly; the advance was particularly sharp in France. Prices for services have also shown a further distinct increase in several member countries, especially the Netherlands, where insurance premiums and the price of health services were put up appreciably in March. Compared with March 1971, the general level of consumer prices in March this year was up 7.9 % in the Netherlands, 5.8 % in France and 4.7 % in Italy; in April, the corresponding rise was 5.1 % in Germany, 4.8 % in Belgium and 4.3 % in Luxembourg.

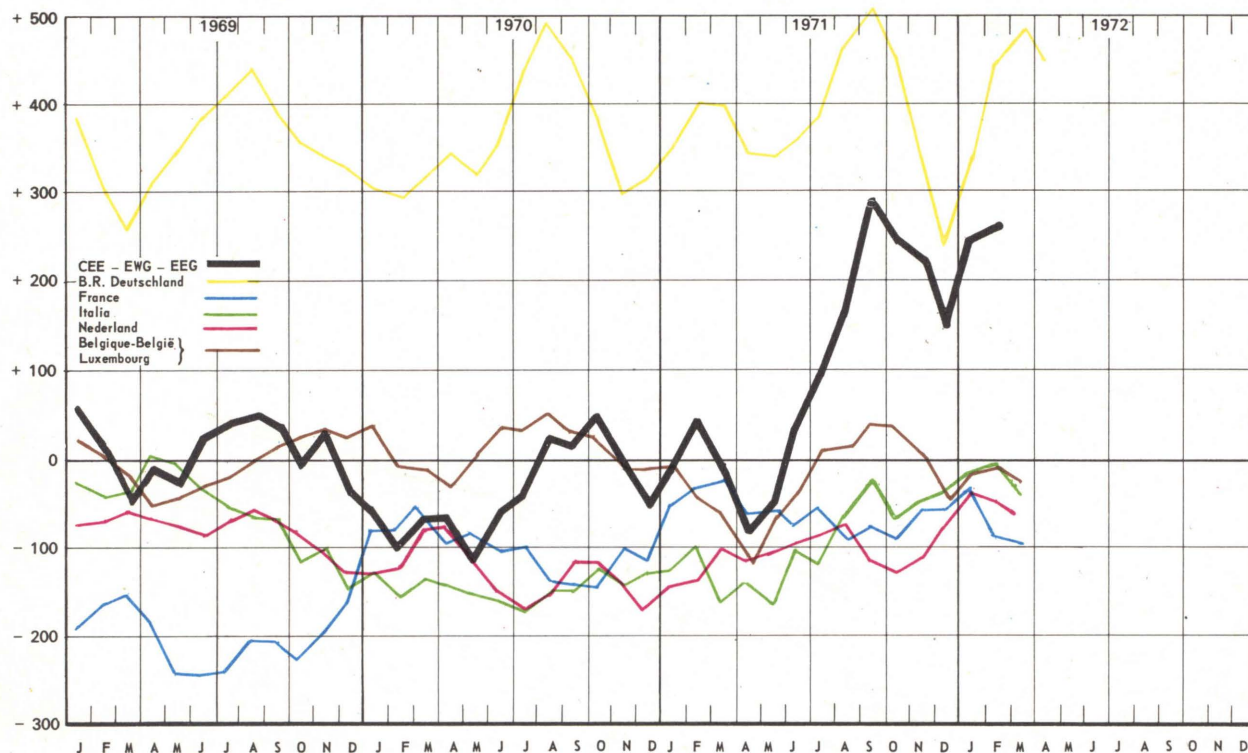
L'évolution des prix à la consommation est restée peu satisfaisante durant les dernières semaines, en dépit d'un léger ralentissement de la hausse observé dans plusieurs pays membres en ce qui concerne les produits industriels. Partout, sauf dans la R.F. d'Allemagne, l'enchérissement des denrées alimentaires est demeuré rapide; il a été particulièrement important en France. Quant aux prix des services, ils sont restés en nette augmentation dans plusieurs pays de la Communauté, notamment aux Pays-Bas, où les primes d'assurances ainsi que les prix des soins médicaux ont été majorés dans une mesure sensible. Au total, la hausse des prix à la consommation, d'une année à l'autre, atteignait en mars 7,9 % aux Pays-Bas, 5,8 % en France, et 4,7 % en Italie; au mois d'avril, elle se chiffrait à 5,1 % dans la R.F. d'Allemagne, à 4,8 % en Belgique et à 4,3 % au Luxembourg.



## BALANCE OF TRADE

(in million units of account <sup>1)</sup>)

## BALANCE COMMERCIALE

(en millions d'unités de compte<sup>1</sup>)

NOTES: Community: trade with non-member countries. — Member countries: 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; 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.

<sup>1)</sup> 1 unit of account = 0.888671 gm of fine gold.

A tendency for the Community's balance of trade with non-member countries to improve was apparent at the beginning of the year, but it appears to have slackened recently. Although exports from the Community have shown a further vigorous rise owing to the more favourable climate in world trade, imports from non-member countries have also picked up appreciably in response to the higher level of economic activity in the Community. In Germany especially, imports have been climbing again distinctly, after stagnating in the second half of 1971, and the balance on trade account appears to be stabilizing at a comparatively high level. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, where the balance on foreign trade account improved at the beginning of the year, the deficit has of late been rising again slightly, despite an appreciable increase in exports. In Italy, where the foreign trade figures as shown in the statistics have fluctuated sharply in recent months, the tendency for the balance on trade account to improve does not seem to have continued. In the Netherlands, on the other hand, the balance picked up slightly as the trend of exports gained somewhat in vigour while imports continued to mark time. In France, the balance on trade account showed a distinct improvement in April.

REMARQUES: Communauté: par rapport aux pays non membres. — Pays membres: 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. — 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.

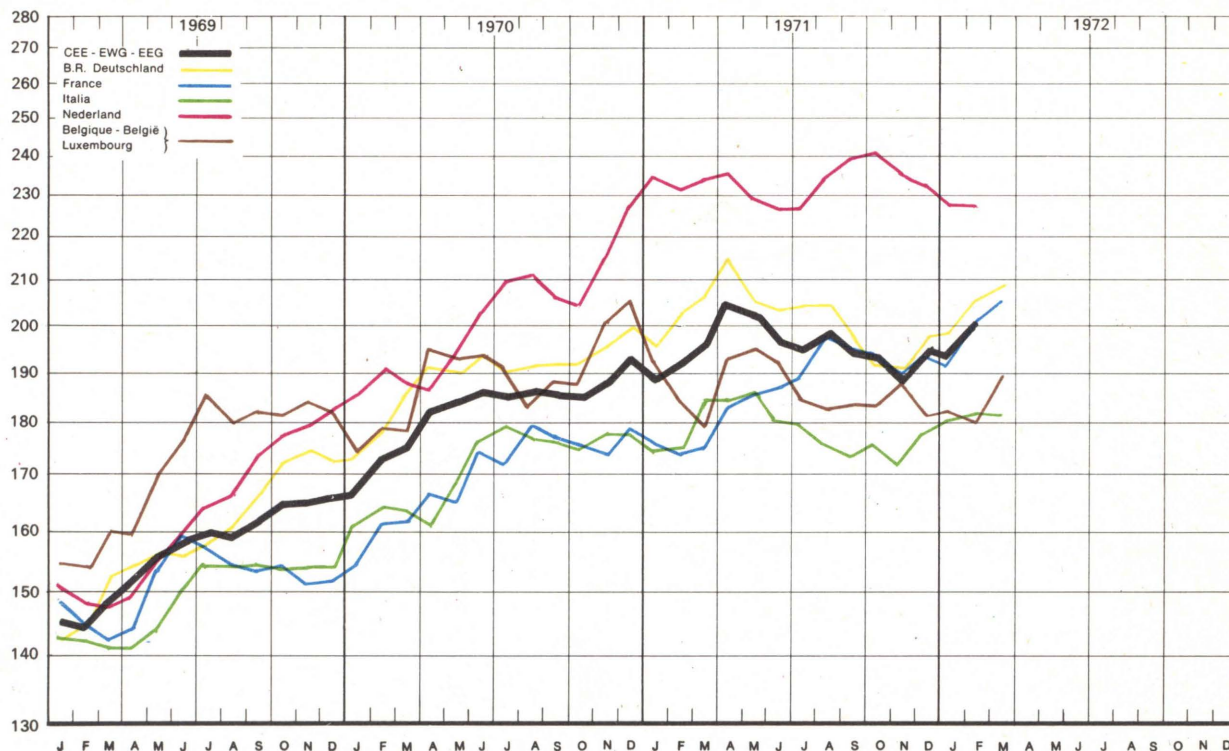
<sup>1)</sup> 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin.

La tendance à l'amélioration qui, depuis la début de l'année, caractérise la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres paraît s'être affaiblie ces derniers temps. Si, grâce au climat plus favorable du commerce mondial, les exportations de la Communauté sont demeurées en vive expansion, ses achats aux pays non membres ont également accusé un développement appréciable, dû au renforcement de l'activité économique dans la Communauté. Les importations de la R.F. d'Allemagne, en particulier, après leur stagnation du second semestre de 1971, ont marqué une nette reprise; l'excédent de la balance commerciale de ce pays s'est apparemment stabilisé à un niveau relativement élevé. Dans l'U.E.B.L., où la balance commerciale s'était améliorée au début de l'année, le déficit s'est légèrement accru depuis peu, malgré un accroissement sensible des exportations. En Italie, où le commerce extérieur a été, durant les derniers mois, sujet à de fortes fluctuations statistiques, il semble que la tendance à l'amélioration de la balance commerciale ne se soit pas poursuivie. En revanche, la balance commerciale des Pays-Bas a marqué un léger redressement, les exportations ayant retrouvé un peu de dynamisme tandis que persistait la stagnation des importations. Quant à la balance commerciale française, elle s'est nettement améliorée au mois d'avril.

## IMPORTS from non-member countries

## IMPORTATIONS en provenance des pays non membres

1963 = 100



NOTES: Seasonally adjusted indices of values in u.a. 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.

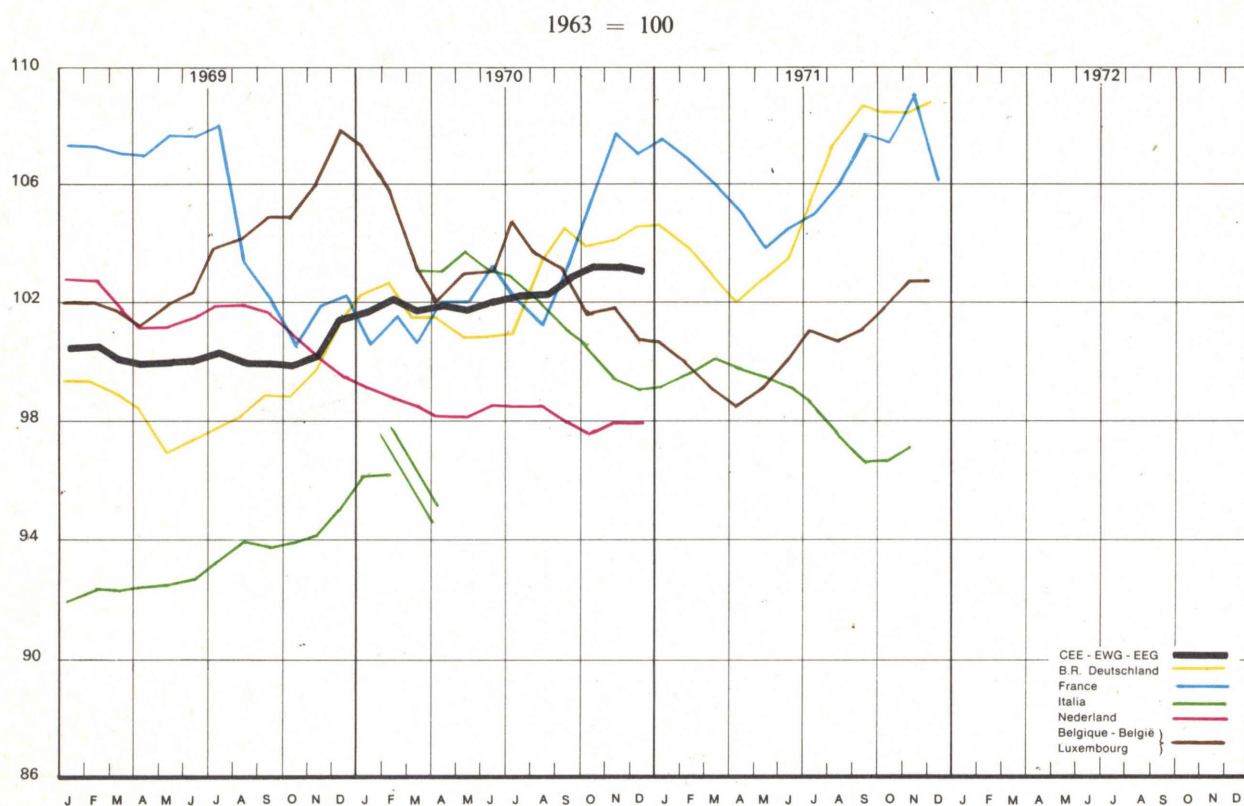
REMARQUES: Indices de valeur en u.c., corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune.

Following a decline that began in the spring of 1971, the Community's imports from non-member countries have recovered distinctly since the turn of the year. This is mainly a result of the improved business climate in the Community. Imports by Germany in particular rose again vigorously in the first quarter. Helped by strong consumer demand and rising purchases of capital goods, imports in France too picked up distinctly in the first quarter, but the recovery was not pursued in April. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, purchases from non-member countries have also been showing a more buoyant trend of late, one of the reasons being a faster rise in private consumers' expenditure on consumer durables. In Italy, by contrast, the growth in imports noted in the fourth quarter of 1971 and in early 1972 has recently been losing momentum. In the Netherlands, imports were inclined to slip back even further, though no longer as fast as before; this may have been due mainly to the comparatively unfavourable climate of investment.

La tendance à la régression qui, depuis le printemps de 1971, caractérisait les importations de la Communauté en provenance des pays non membres a fait place, à partir du début de l'année, à une nette reprise, due essentiellement à l'amélioration du climat conjoncturel dans la Communauté. Les importations de la R.F. d'Allemagne, en particulier, ont retrouvé, au premier trimestre, un rythme d'expansion rapide. Du fait d'une forte demande de consommation et de l'accroissement des achats de biens d'investissement, les importations françaises ont montré, durant la même période, un développement sensible, qui toutefois ne s'est pas poursuivi au mois d'avril. Les achats de l'U.E.B.L. aux pays non membres de la Communauté ont, eux aussi, témoigné plus de dynamisme ces derniers temps, par suite notamment d'une demande accrue des ménages pour les biens de consommation durables, notamment pour les voitures. En Italie, par contre, la reprise des importations observée au quatrième trimestre de l'année écoulée et au début de 1972 s'est modérée depuis peu. Aux Pays-Bas, enfin, il semble que la régression des importations, en dépit d'un certain ralentissement, se soit poursuivie; cette persistance serait surtout imputable au climat relativement défavorable des investissements.

## TERMS OF TRADE

## TERMES DE L'ÉCHANGE



NOTES: Index of average export prices in u.s. divided by the index of average import prices in u.s. — Three-month moving averages. — Belgium and Luxembourg: common curve. — France: foreign trade, including trade with franc area. — Italy: new series as from 1970.

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. — Italië: nouvelle série depuis 1970.

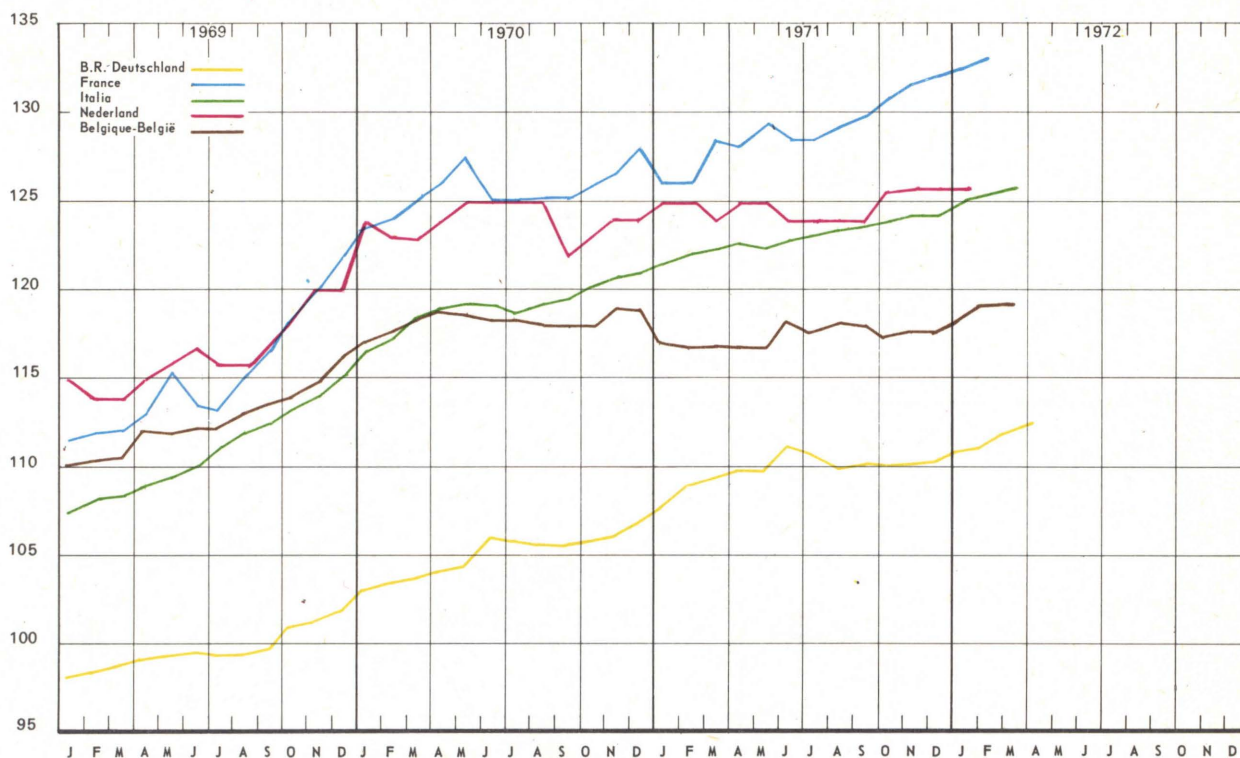
The tendency for the Community's terms of trade to improve has probably slackened appreciably in recent months. The effects which the appreciation of currencies on the Community's foreign exchange markets has had on the terms of trade since May 1971 appear to be gradually diminishing. Average export prices in terms of national currency have indeed tended to decline a little in a number of member countries, especially as a result of the stiffer competition being experienced on export markets. The trend of average import prices has at the same time become somewhat firmer again, mainly because of the hardening of raw material prices on world markets. Prices for non-ferrous metals, for instance, have continued to climb vigorously, especially those for copper, zinc and lead. On the international markets for agricultural products, particularly meat, sugar and coffee, there was also a distinct tendency towards higher prices. Marine freights, too, have of late been moving up slightly, after several years of decline.

Il semble que la tendance à l'amélioration des termes de l'échange de la Communauté se soit nettement affaiblie au cours des derniers mois. Les effets que l'augmentation de la valeur de change de certaines monnaies exerçait sur les termes de l'échange depuis le mois de mai de l'année écoulée paraissent s'atténuer progressivement. Dans plusieurs pays membres, la valeur moyenne des exportations, exprimée en monnaie nationale, accuse même une baisse légère, due à l'intensification de la concurrence sur les marchés étrangers. En même temps, la tendance d'évolution de la valeur moyenne des importations s'est quelque peu raffermie, sous l'effet essentiellement de la hausse des cours mondiaux des matières premières. C'est ainsi que les prix des métaux non ferreux, en particulier ceux du cuivre, du zinc et du plomb, ont continué d'augmenter à un rythme rapide. Une nette tendance à l'enchérissement a également été observée sur les marchés agricoles internationaux, notamment pour la viande, le sucre et le café. De plus, le fret maritime, après avoir baissé durant plusieurs années, est depuis peu en légère augmentation.

## WHOLESALE PRICES

## PRIX DE GROS

1963 = 100



NOTES: Indices of prices in national currency. — France and Netherlands: end-of-month figures. — Germany as from 1968 and Netherlands as from 1969, excluding VAT.

REMARQUES: Indices des prix en monnaies nationales. — France et Pays-Bas: situation en fin de mois. — Allemagne à partir de 1968 et Pays-Bas à partir de 1969: T.V.A. exclus.

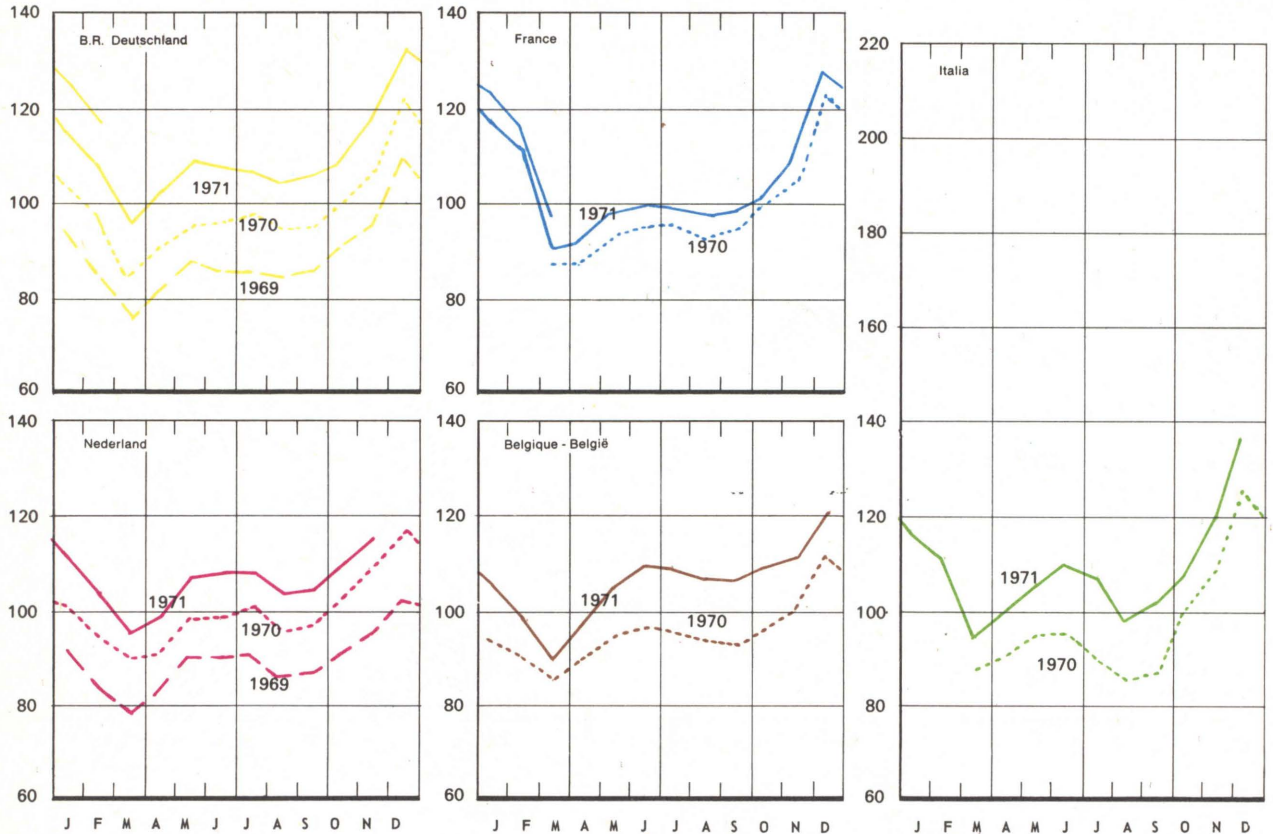
In Germany, Italy and Belgium the gentler rise in wholesale prices that had been apparent for several months has given way to a somewhat more lively upward tendency in recent months. In France and the Netherlands, the pattern was different. In France, where the rise in wholesale prices had been quite appreciable in the second half of last year, the upward movement continued at much the same pace. In the Netherlands, wholesale prices flattened out in the early months of this year although the first-quarter increase in world commodity prices and the sharp rise in wage costs showed up in the prices for finished industrial products. The prices for certain basic materials have been climbing again quite distinctly in all member countries. Prices for agricultural products also went up appreciably almost everywhere in the Community, especially the prices for certain types of meat. In March, however, the upward movement in prices for products of agricultural origin was somewhat slower for a time, the good weather having led to a more than usually sharp seasonal fall in the prices of some fresh products.

Après une accalmie de plusieurs mois, la hausse des prix de gros est, depuis quelque temps, redevenue un peu plus vive dans la R.F. d'Allemagne, en Italie et en Belgique. En France, l'augmentation assez sensible observée au second semestre de 1971 s'est, depuis lors, poursuivie à peu près au même rythme. Aux Pays-Bas, les prix de gros sont demeurés stables durant les premiers mois de l'année, bien que les prix des produits industriels finis aient été influencés par la hausse des cours mondiaux des matières premières, observée au premier trimestre, ainsi que par l'important accroissement des coûts salariaux. Quelques matières premières ont encore accusé un enchérissement appréciable dans tous les pays de la Communauté. Dans la plupart de ceux-ci, les prix des produits agricoles, et notamment de certaines catégories de viande, ont, eux aussi, augmenté dans une mesure sensible. Toutefois, sous l'influence des conditions climatiques favorables, un certain tassement a été observé, au mois de mars, dans l'évolution des prix de ces produits, le fléchissement saisonnier des prix de certains produits frais ayant dépassé son ampleur habituelle.

## RETAIL SALES

## VENTES AU DÉTAIL

1970 = 100



NOTES: Indices of values in national currency. — Three-month moving average. — Total retail trade. — France and Italy: sales of department stores and similar. — Curves for recent months may be partly based on estimates.

REMARQUES: Indices de valeur en monnaies nationales. Moyenne mobile sur trois mois. — Ensemble du commerce de détail. — France et Italie: grand commerce concentré. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.

The rise in private consumers' expenditure was still brisk at the beginning of the year. It was most marked in France, where the main sectors to benefit from the expansion of consumer spending were clothing, motor cars and the leisure industries. In Belgium, where an additional boost for private consumption was provided by the improved terms on which consumer credit was made available, there was a sharp rise in the sales of consumer durables in particular. The figure for registrations of passenger cars, for instance, was in the first four months of 1972 almost a third higher than in the same period of 1971. In Germany, too, private consumers' expenditure climbed vigorously again after the comparatively depressed trend recorded towards the end of 1971; the figure for registrations of passenger cars, however, was here comparatively low, while an increasing part of expenditure has gone into tourism. In Italy, on the other hand, private consumers still seem to be spending very cautiously although money incomes had risen considerably; purchases of passenger cars even fell appreciably in April and the first half of May.

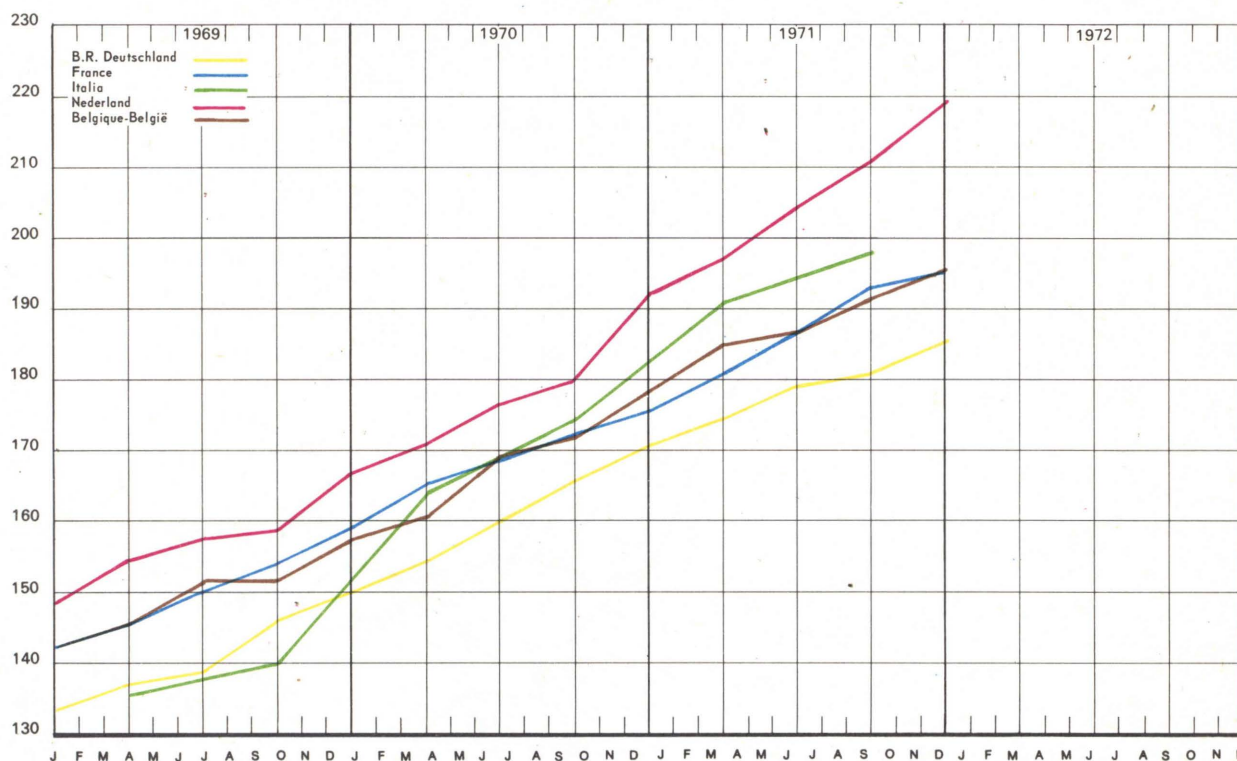
L'accroissement des dépenses de consommation des ménages est demeurée appréciable au début de l'année. Tel a été, en particulier, le cas en France, où cet accroissement a surtout profité aux secteurs du vêtement et de l'automobile, ainsi qu'aux secteurs liés à l'organisation des loisirs. En Belgique, où la consommation des ménages a notamment été stimulée par l'amélioration des conditions du crédit à la consommation, l'expansion a porté principalement sur la vente de biens de consommation durables. Dans ce pays, le nombre d'immatriculations de voitures particulières a dépassé de près d'un tiers, pour les quatre premiers mois de 1972, les résultats enregistrés un an auparavant. De même, dans la R.F. d'Allemagne, les dépenses de consommation des ménages, dont l'expansion avait été relativement faible vers la fin de l'année dernière, ont fortement augmenté depuis lors. Toutefois, dans ce pays, le nombre d'immatriculations de voitures particulières s'est révélé relativement bas, tandis qu'une part de plus en plus grande des dépenses est consacrée au tourisme. Il semble par contre, qu'en Italie les ménages aient encore témoigné d'une grande réserve dans leurs dépenses, malgré l'accroissement considérable des revenus nominaux; la vente de voitures particulières était même en nette régression au mois d'avril et durant la première quinzaine de mai.

## WAGES (in industry)

April 1964 = 100

## SALAIRES (dans l'industrie)

avril 1964 = 100



*NOTES: Indices in national currency. — Manufacturing industries and construction. — Hourly gross wages of workers. — The latest data may be based partly on estimates.*

*REMARQUES: Indices en monnaies nationales. — Industrie manufacturière, bâtiment et génie civil. — Salaires horaires bruts des ouvriers. — Les données les plus récentes peuvent être basées sur des estimations.*

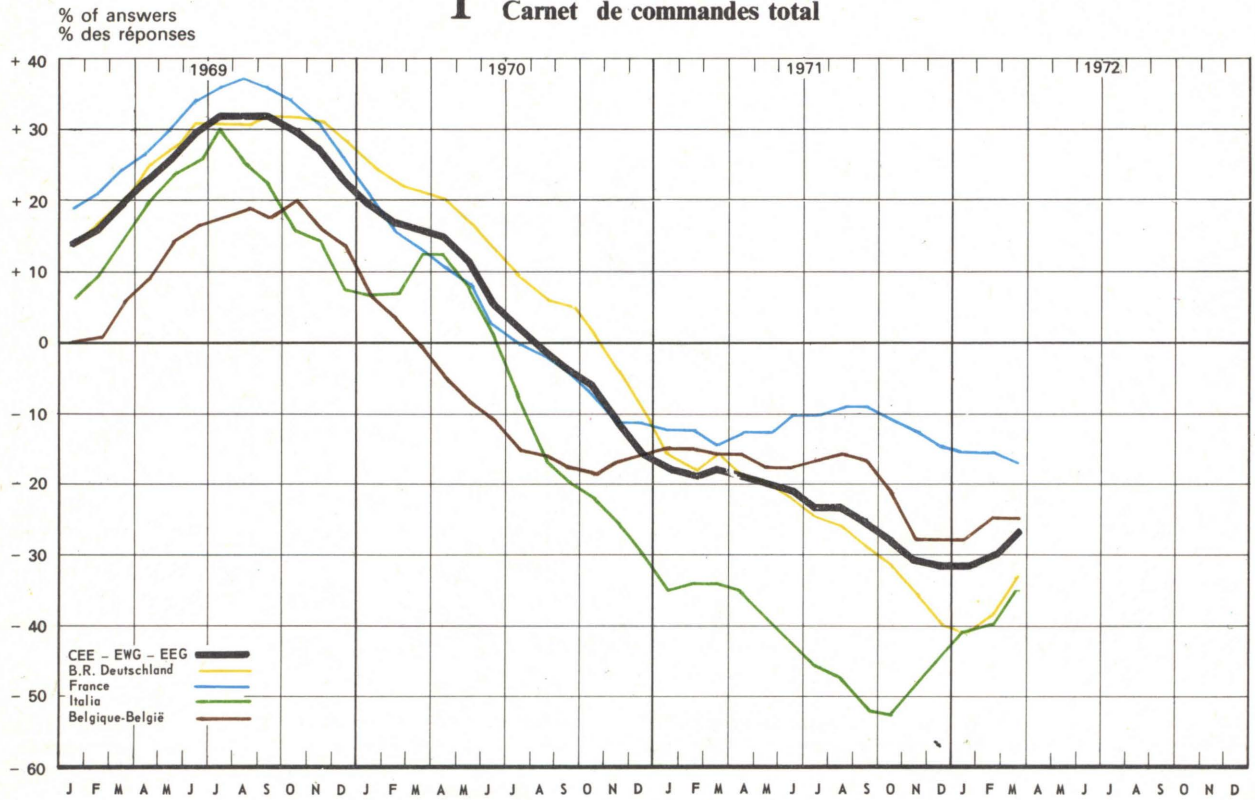
The upward movement of wages in the Community continued in the early months of the year, but its pace slowed down a little in several member countries. The decline was most marked in Italy, where agreed minimum wages in March were 8.1 % higher than a year earlier. In Belgium, too, gross hourly wages probably rose somewhat more slowly in the first quarter, but the year-to-year increase was still 11.3 %. In Germany, the rise was slightly faster than in the fourth quarter of 1971, mainly as a result of the wage losses caused by the strikes in the metal-working industry at the end of 1971; in February, wages per person employed in industry were 9.6 % up on the level of a year earlier. In France, the upward thrust of wages seems to have continued unabated; to ensure that the minimum wage and the average hourly wage in trade and industry move broadly in line with each other, the minimum wage was raised from 1 May, and is now 11.4 % up on a year earlier. In the Netherlands, agreed hourly wages in industry rose more rapidly, following a largely seasonal slowdown at the end of the year; in February, they were 13 % higher than in the same month last year.

La hausse des salaires s'est poursuivie dans la Communauté durant les premiers mois de l'année, tout en accusant, dans plusieurs pays, un léger ralentissement. C'est le cas en Italie, où les salaires minima conventionnels dépassaient de 8,1 %, en mars, le niveau enregistré un an auparavant. En Belgique aussi, la hausse des salaires horaires bruts paraît s'être modérée au premier trimestre, bien que leur progression d'une année à l'autre ait encore atteint 11,3 %. Dans la R.F. d'Allemagne, une légère accélération de la hausse par rapport au quatrième trimestre de 1971 constitue surtout une correction statistique après les pertes de salaires qui ont résulté, à la fin de l'année, de la grève des métallurgistes. Les salaires par personne occupée dans l'industrie y dépassaient de 9,6 %, en février, le niveau enregistré un an plus tôt. En France, il semble que le rythme de la hausse ne se soit pas relenti. Les salaires minima conventionnels y ont été relevés au 1er mai, afin d'assurer un parallélisme entre leur évolution et celle des salaires horaires moyens dans l'industrie et le commerce. Il se situent à présent à 11,4 % au-dessus de leur niveau de mai 1971. Aux Pays-Bas, les salaires horaires conventionnels dans l'industrie, après un ralentissement essentiellement saisonnier à la fin de l'année dernière, ont de nouveau augmenté à un rythme plus rapide; en comparaison annuelle, la hausse s'élevait à 13 % en février.

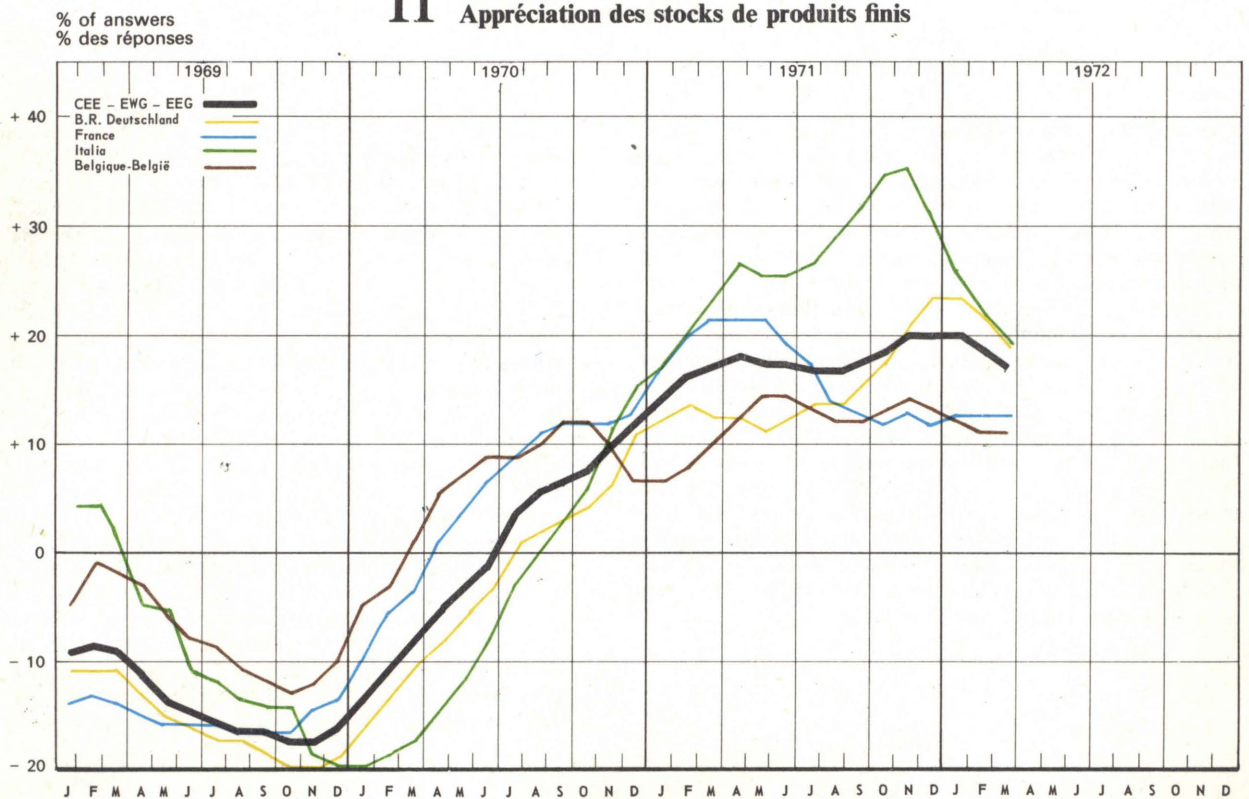
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY <sup>2)</sup>**

**RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE DE  
CONJONCTURE DANS L'INDUSTRIE <sup>1)</sup>  
DE LA COMMUNAUTÉ <sup>2)</sup>**

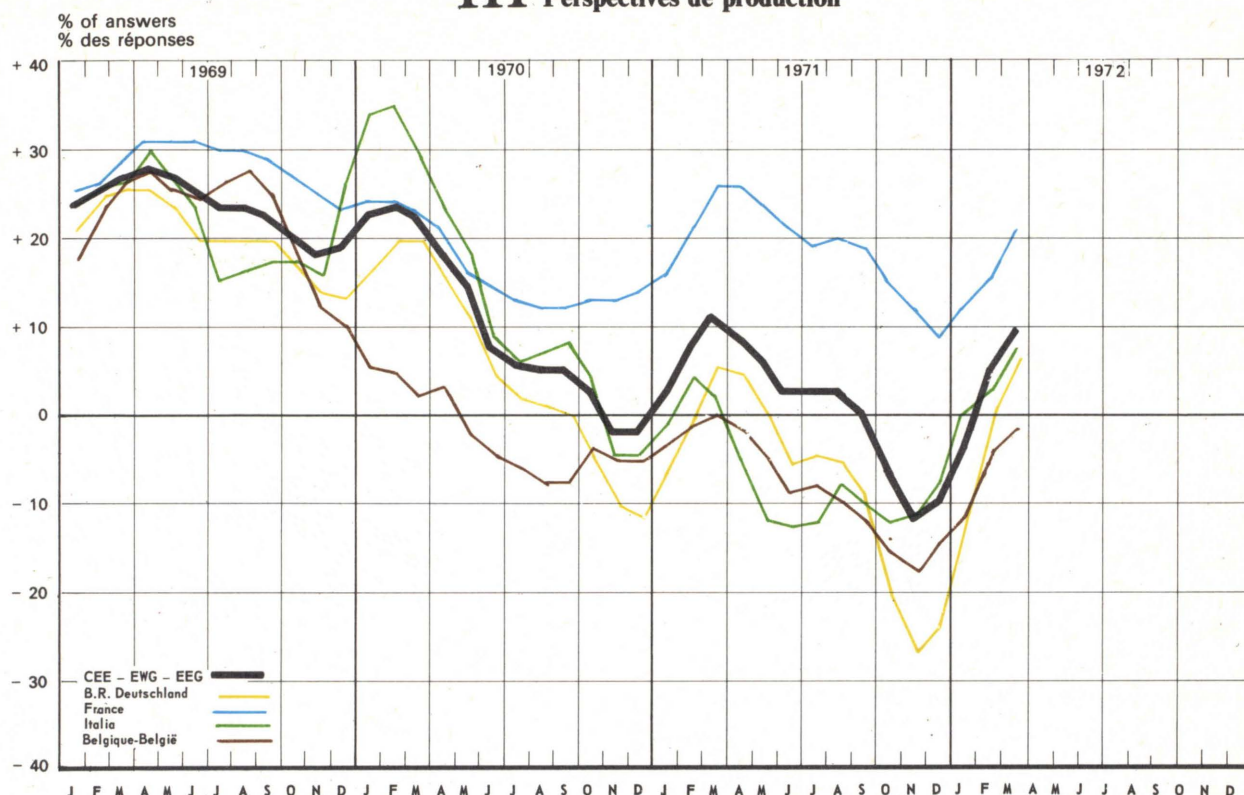
**I Total order-books  
Carnet de commandes total**



**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			Belgique België			Luxembourg			EEC C.E.E. 2)		
		J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M
Total order-books	+	5	6	6	15	15	16	3	4	8	6	9	8	1	4	3	8	9	10
Carnet de commandes total	=	53	55	60	54	54	58	54	53	55	58	59	62	17	15	94	54	54	58
	-	42	39	34	31	31	26	43	43	37	36	32	30	82	81	3	38	37	32
Export order-books	+	11	11	11	15	12	16	6	13	10	6	10	10	0	2	2	10	11	11
Carnet de commandes étrangères	=	66	72	79	51	60	56	47	44	51	58	60	63	13	10	96	59	63	68
	-	23	17	10	34	28	28	47	43	39	36	30	27	87	88	2	31	26	21
Stocks of finished goods	+	25	21	20	20	20	20	30	32	28	19	20	17	4	3	3	24	22	21
Stocks de produits finis	=	71	75	75	74	73	73	59	59	59	71	73	76	94	94	96	70	72	72
	-	4	4	5	6	7	7	11	9	13	10	7	7	2	3	1	6	6	7
Expectations : production	+	16	19	14	28	28	31	18	17	19	17	19	18	5	8	8	20	21	20
Perspectives de production	=	71	71	80	63	64	61	72	71	72	60	62	64	93	92	92	68	69	72
	-	13	10	6	9	8	8	10	12	9	23	19	18	2	0	0	12	10	8
Expectations : selling prices	+	23	17	15	39	43	43	31	34	29	33	29	27	6	78	84	30	29	28
Perspectives relatives aux prix de vente	=	71	78	81	56	54	54	61	57	64	60	67	70	92	21	16	64	66	68
	-	6	5	4	5	3	3	8	9	7	7	4	3	2	1	0	6	5	4

1) Excluding construction, food, beverages and tobacco.

2) Excluding the Netherlands.

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

2) Non compris les Pays-Bas.