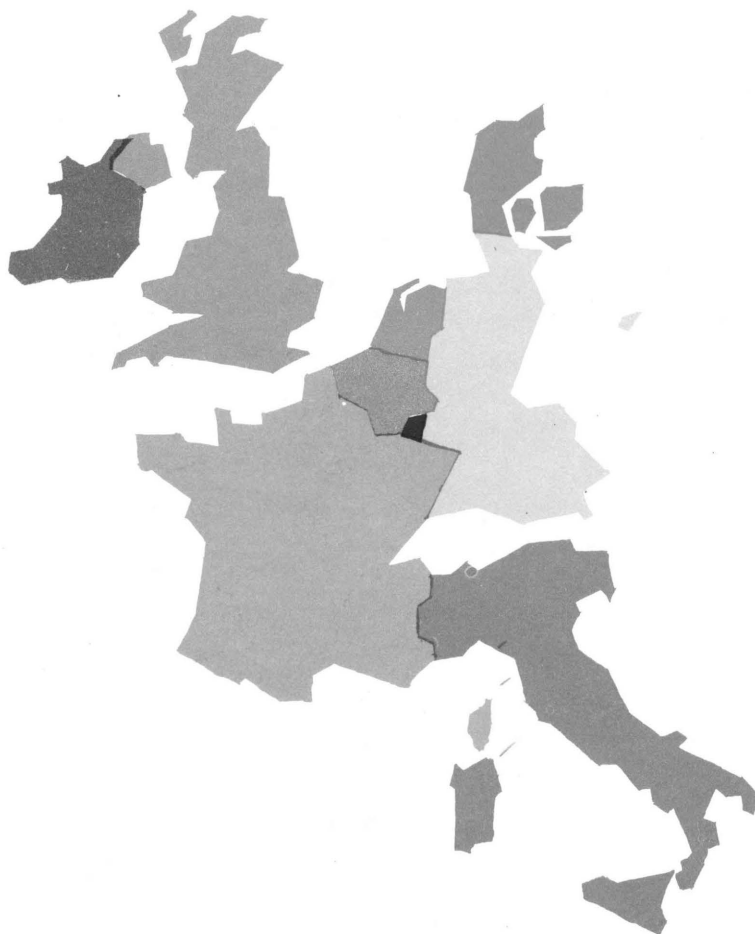


**Commission of the  
European  
Communities**

**Commission des  
Communautés  
Européennes**



**7  
1974**

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

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

Publication mensuelle

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

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

- A1 Industrial production
- A2 Unemployment
- A3 Consumer prices
- A4 Balance of trade

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

#### **January, April, July, October**

- B1 Exports
- B2 Trade between member countries
- B3 Discount rate and call money rates
- B4 Short-term lending to business and private customers
- B5 Gold and foreign exchange reserves

#### **February, May, August/September, November**

- C1 Imports
- C2 Terms of trade
- C3 Wholesale prices
- C4 Retail sales
- C5 Wages

#### **March, June, August/September, December**

- D1 Output in the metal products industries
- D2 Dwellings authorized
- D3 Tax revenue
- D4 Share prices
- D5 Long-term interest rates

---

Results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community are to be found immediately after the graphs and notes.

---

For observations on the graphs see last page.

La présente publication est mensuelle; la période août-septembre fait toutefois l'objet d'un numéro unique.

Les graphiques et commentaires du groupe A, à savoir:

- A1 Production industrielle
- A2 Nombre de chômeurs
- A3 Prix à la consommation
- A4 Balance commerciale

sont présentés dans chaque numéro. Ceux des groupes B, C et D figurent respectivement dans les numéros suivants:

#### **Janvier, avril, juillet, octobre**

- B1 Exportations
- B2 Echanges intracommunautaires
- B3 Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour
- B4 Crédits à court terme aux entreprises et aux particuliers
- B5 Réserves d'or et de devises

#### **Février, mai, août-septembre, novembre**

- C1 Importations
- C2 Termes de l'échange
- C3 Prix de gros
- C4 Ventes au détail
- C5 Salaires

#### **Mars, juin, août-septembre, décembre**

- D1 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- D2 Autorisations de construire
- D3 Recettes fiscales
- D4 Cours des actions
- D5 Taux d'intérêt à long terme

---

A la suite des graphiques et notes rapides sont consignés certains résultats sur l'enquête mensuelle de conjoncture effectuée auprès des chefs d'entreprise de la Communauté.

---

Les remarques relatives aux graphiques figurent en dernière page.

Commission of the European Communities  
Directorate-General for Economic and Financial Affairs  
Directorate for National Economies and Economic Trends  
200, rue de la Loi, 1040 Brussels

GRAPHS AND NOTES  
ON THE ECONOMIC SITUATION  
IN THE COMMUNITY

GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES  
SUR LA CONJONCTURE  
DANS LA COMMUNAUTÉ

Commission des Communautés européennes  
Direction générale des Affaires économiques et financières  
Direction des Économies nationales et de la Conjoncture  
200, rue de la Loi, 1040 Bruxelles

## ADDITIONAL MEASURES TO COMBAT INFLATION

The Council of the European Communities, meeting in restricted session on 15 July 1974, had a full and frank discussion about the economic situation in the member countries of the Community and the anti-inflationary measures already taken or planned to be taken.

At the instance of the Commission and in the light of the preparatory work done by the Co-ordinating Group on Short Term Economic and Financial Policies and of the Opinion from the Economic Policy Committee, the Council looked in particular into the priority measures to be taken in the coming months in order to control inflationary tendencies, to moderate expectations and gradually to restore Member States' external equilibrium.

This involves on the part of countries having a substantial deficit in their balance of payments and a particularly high rate of inflation measures which would have the effect of preventing excessive expansion of domestic demand and of reducing the deficit in the balance of payments. At the same time it involves for those countries which have a surplus on their balance of payments and under-utilized resources, measures which would have the effect of maintaining or increasing domestic demand and of reducing the surplus on the balance of payments without, however, leading to new price increases.

The Council instructed the competent organs of the Community to keep a constant watch on economic developments in the Community and it decided to meet again in September.

It considered the question of possible Community loans and it instructed the competent Community organs to prepare contingency planning for the introduction of such measures in the event that a decision to put them into operation should be taken in the future.

Finally, the Council examined the conclusions which might be drawn from the agreements recently reached in Washington on the subject of the use as collateral of gold reserves.

Brussels, 31 July 1974.

## ACTIONS COMPLÉMENTAIRES DE LUTTE CONTRE L'INFLATION

Lors de sa session du 15 juillet 1974, le Conseil des Communautés européennes a discuté, en cadre restreint et d'une manière très franche et approfondie, de la situation économique des pays membres de la Communauté et des mesures anti-inflationnistes que ceux-ci ont déjà prises ou qu'ils envisagent de prendre.

A l'initiative de la Commission et en tenant compte des travaux préparatoires du Groupe de coordination des politiques économiques et financières à court terme et d'un avis du Comité de politique économique, le Conseil s'est penché en particulier sur les actions prioritaires à mener dans les prochains mois afin de maîtriser les tendances inflationnistes, d'infléchir le comportement des agents économiques et de restaurer progressivement l'équilibre extérieur des États membres de la Communauté.

Cela implique, de la part des pays enregistrant un déficit important de balance des paiements et un taux d'inflation particulièrement élevé, une action tendant à éviter une expansion excessive de la demande interne et à réduire le déficit de la balance des paiements. Cela implique en même temps, pour les pays enregistrant un excédent de balance des paiements et une sous-utilisation de leurs ressources, une action tendant à maintenir ou à stimuler la demande interne et à réduire l'excédent de la balance des paiements, sans toutefois déclencher de nouvelles pressions sur les prix.

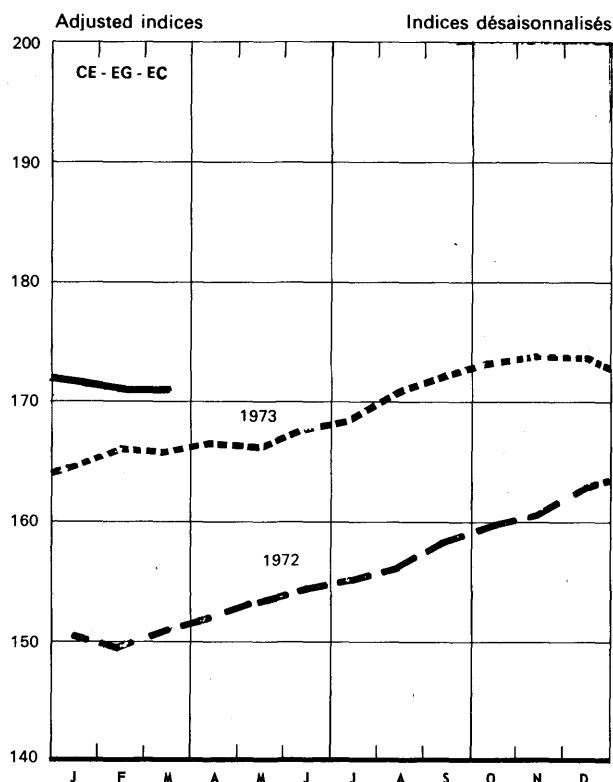
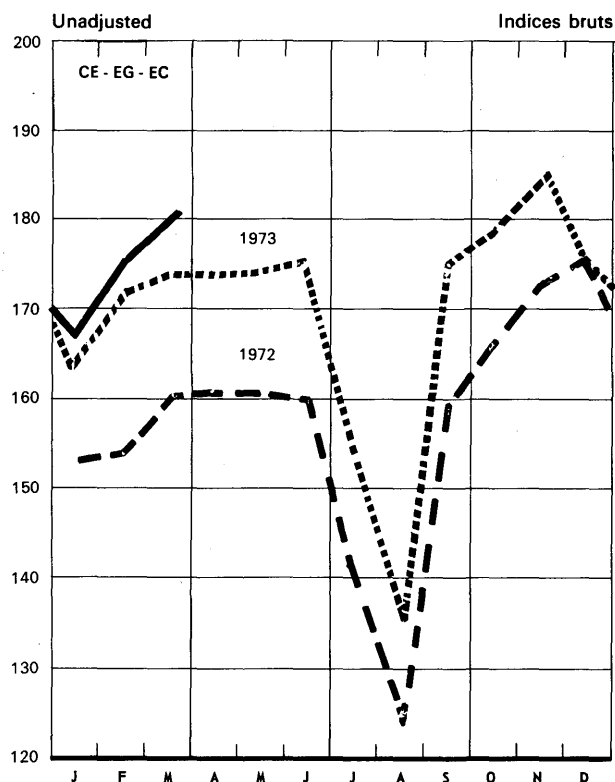
Le Conseil a chargé les instances communautaires compétentes de suivre constamment l'évolution de la situation économique dans la Communauté et a décidé de se réunir à nouveau au mois de septembre.

Il a pris en considération le projet d'éventuels emprunts communautaires et a chargé les instances communautaires compétentes de mettre au point un dispositif d'intervention pour le cas où une décision d'opération serait prise dans l'avenir.

Enfin, le Conseil a examiné les conséquences qu'il conviendrait de tirer des accords récemment conclus à Washington au sujet de la mise en gage des réserves d'or.

Bruxelles, le 31 juillet 1974.

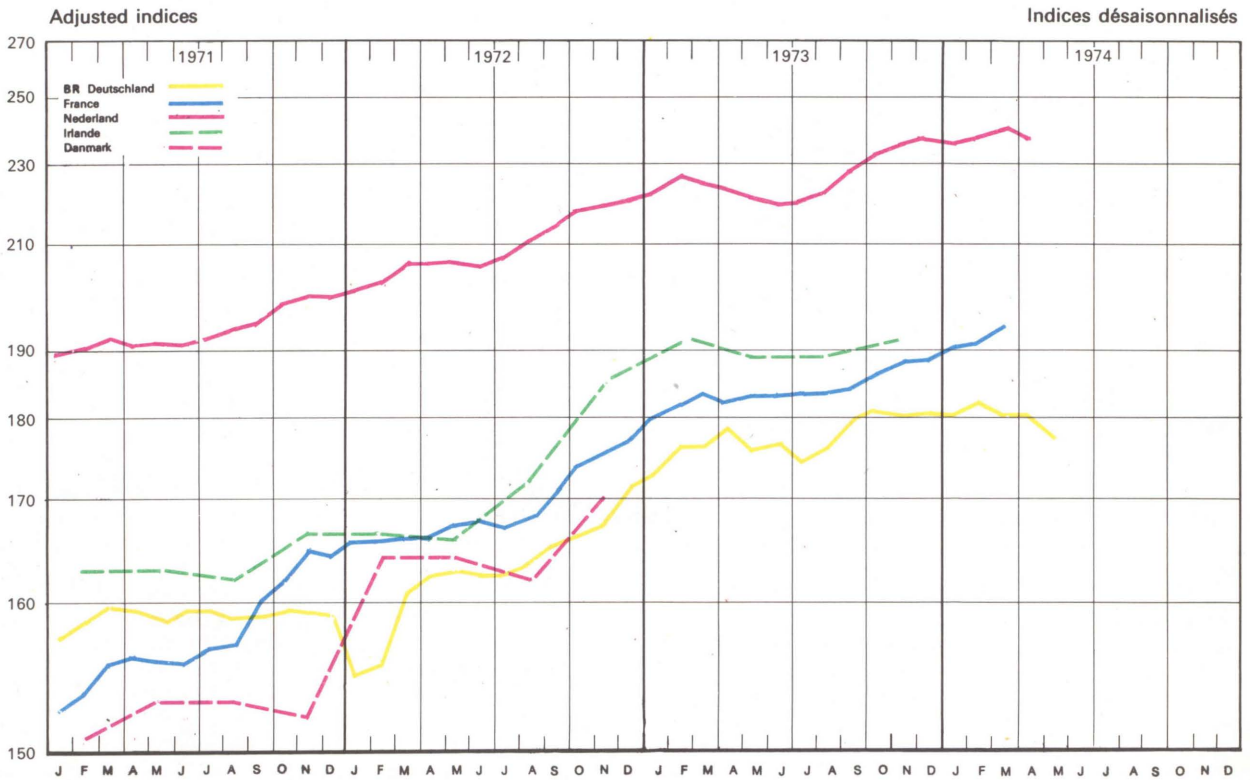
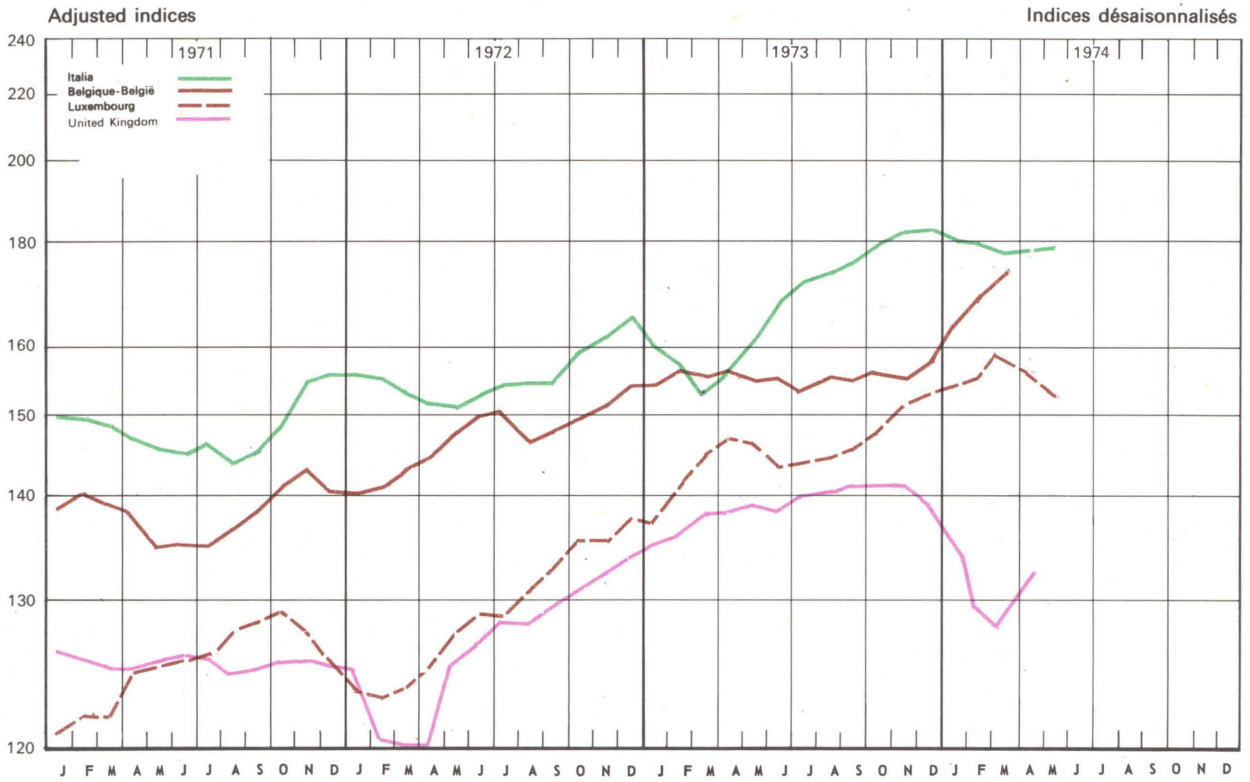
1963 = 100



Industrial production in the Community has continued on its upward course, but in the spring had not yet regained the high level recorded last autumn. Industrial activity is being sustained by widely differing factors in the individual countries. In France, for instance, the business surveys show that both domestic and export new orders continued to increase, although at a slower pace. The same was true in Belgium, where investment activity in industry is particularly lively, and in Luxembourg as a result of the favourable situation on the steel market in the Community and outside. In Italy, domestic demand also expanded at a comparatively rapid pace. It seems, on the other hand, that domestic demand has been growing at a slower rate in the Netherlands, and has lacked buoyancy in the United Kingdom, where industry has however had to rebuild its stocks. In Germany, industrial activity was sustained mainly by export demand, while domestic demand for both consumer and capital goods grew very gradually. One factor is common to the economic trends in all the Community countries: demand is comparatively slack in the motor industry following the energy crisis, and in construction as a result of cost increases and credit restrictions.

La production industrielle de la Communauté est restée orientée à l'expansion; toutefois, elle n'avait pas encore retrouvé au printemps le niveau élevé qu'elle avait atteint au cours de l'automne dernier. Les facteurs qui ont soutenu l'activité industrielle diffèrent sensiblement d'un pays à l'autre. En France, à en juger d'après les résultats des enquêtes de conjoncture, les entrées de commandes, tant intérieures qu'étrangères, ont continué d'augmenter, mais à un rythme ralenti. Elles se sont également accrues en Belgique, où l'évolution des investissements dans l'industrie s'est révélée particulièrement dynamique, et au Luxembourg, grâce à la bonne tenue du marché sidérurgique dans la Communauté et au dehors. En Italie aussi, la demande intérieure accuse une expansion assez rapide. Il semble, en revanche, que la demande intérieure n'ait progressé aux Pays-Bas qu'à un rythme ralenti et qu'elle ait manqué de dynamisme au Royaume-Uni, où l'industrie a pourtant dû reconstituer ses stocks. Dans la R.F. d'Allemagne, c'est essentiellement la demande étrangère qui a soutenu l'activité industrielle, tandis que la demande intérieure, tant de biens de consommation que d'investissement, n'a progressé que très modérément. Il y a cependant un facteur de l'évolution conjoncturelle dont l'incidence s'exerce partout dans la Communauté: c'est la faiblesse relative de la production dans l'industrie automobile, depuis la crise de l'énergie, ainsi que dans le secteur de la consommation, sous l'influence de l'augmentation des coûts et des restrictions de crédit.

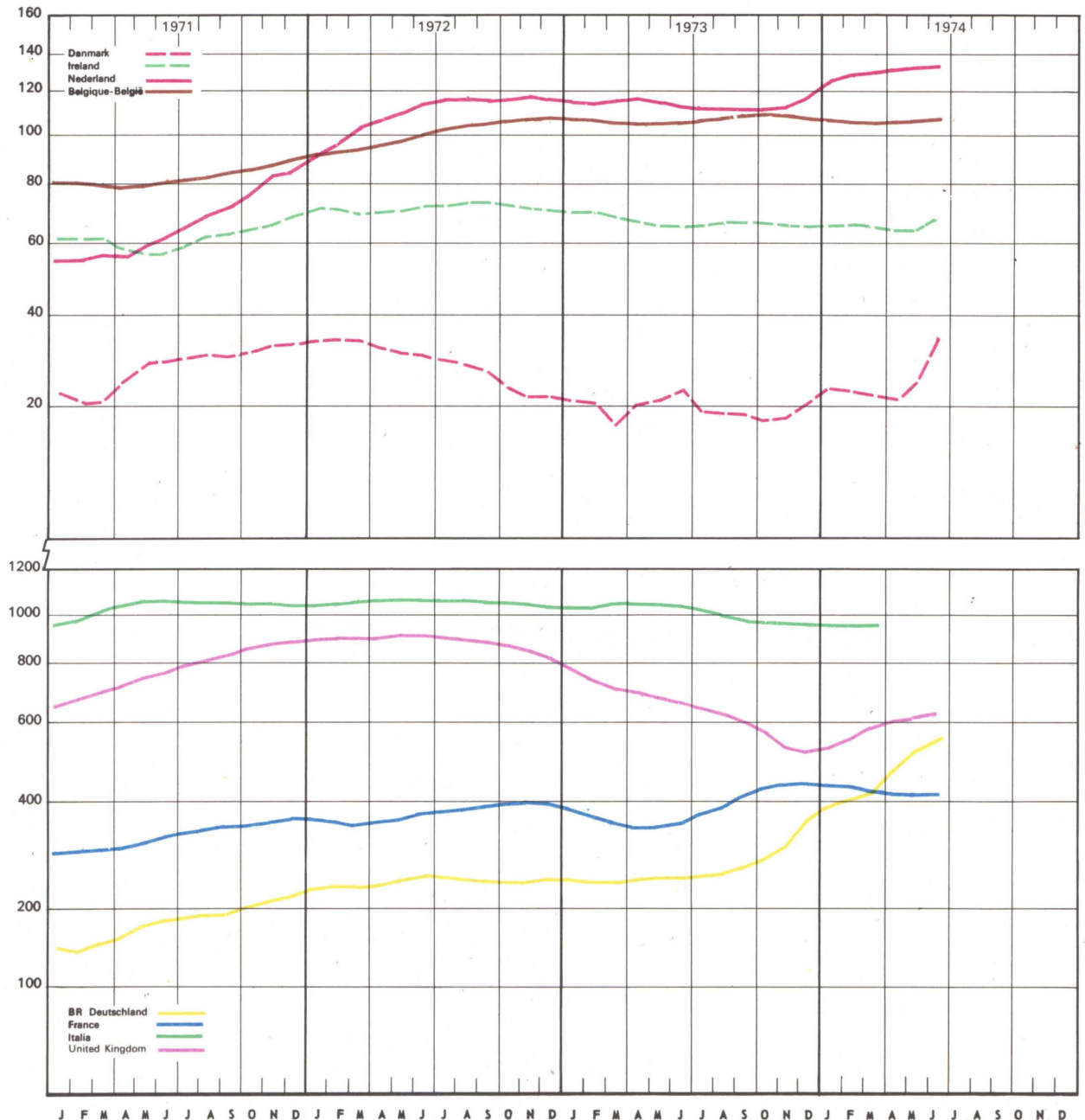
1963 = 100





(thousands)

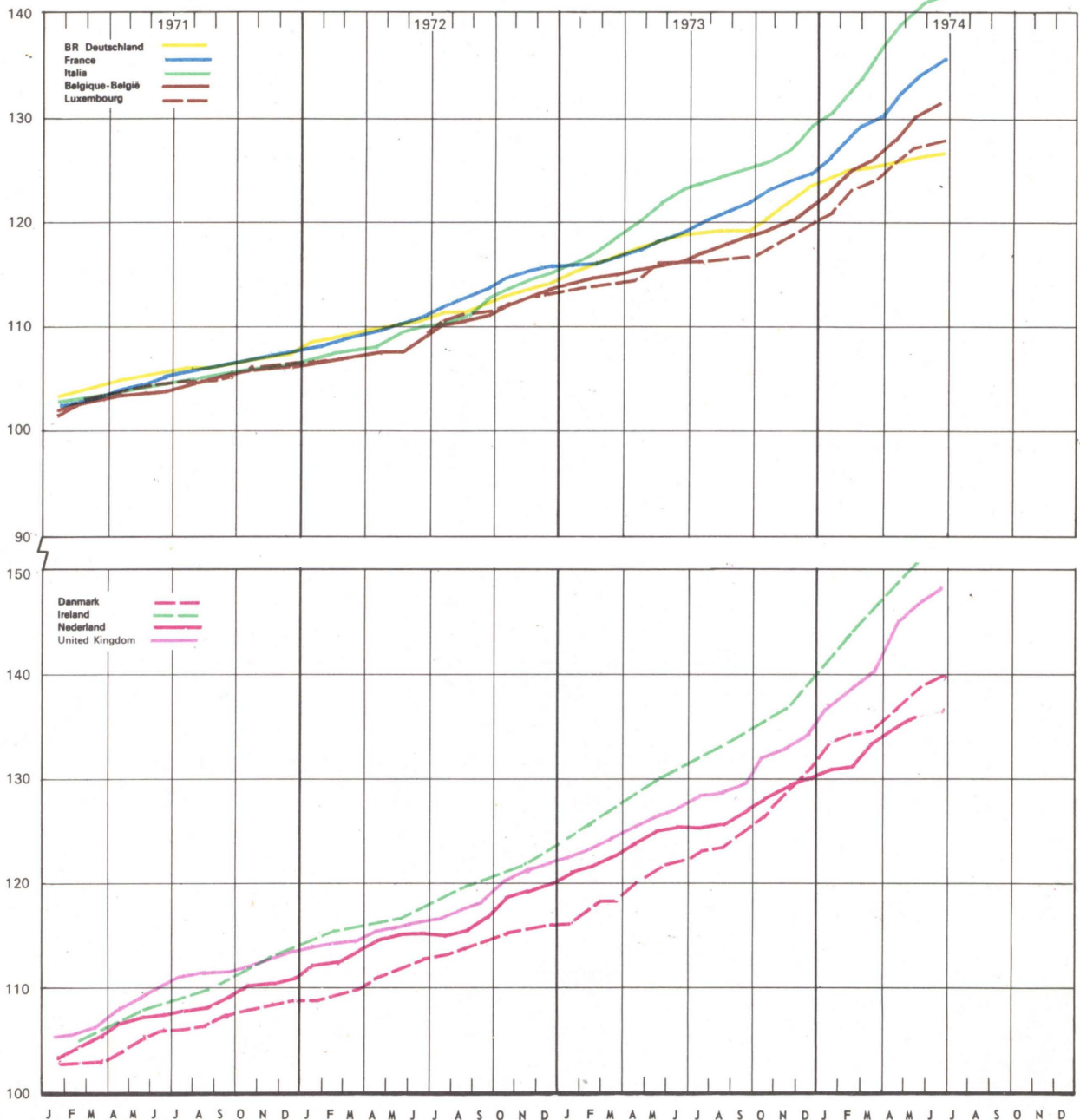
(en milliers)



In the Community as a whole the growth in the occupied labour force continued to slow down at the middle of the year. This slowing-down is reflected in an increase in unemployment in all the member countries, except in Italy and France, where the number of unemployed is tending to steady. In Germany, where the strains on the labour market were the most pronounced, the rise in unemployment is still especially strong, in particular because of the deterioration in the employment situation in the motor industry and construction. In the United Kingdom, the recent rise in unemployment has been accompanied, in June at least, by an increase in job vacancies. This is also the case in the Netherlands, where an increase in the demand for labour in the mechanical construction industry can be seen. Similarly, a worsening in unemployment has been recorded recently in Ireland, Denmark and Belgium; in this last country this is essentially due to female unemployment, the number of unemployed males continuing to fall. The immigration of workers from non-member countries has been suspended in Denmark and Germany since last November, and was controlled in France in July by a similar measure which will remain in force until October.

Dans la Communauté considérée dans son ensemble, l'accroissement des effectifs occupés a continué de se ralentir au milieu de l'année. Ce ralentissement se reflète dans une extension du chômage dans tous les pays membres, sauf en Italie et en France, où le nombre de chômeurs a tendance à se stabiliser. Dans la R.F. d'Allemagne, où les tensions sur le marché de l'emploi étaient les plus vives, l'augmentation du chômage reste particulièrement forte, du fait notamment de la détérioration de la situation de l'emploi dans l'industrie automobile et la construction. Au Royaume-Uni l'extension récente du chômage s'est accompagnée, du moins jusqu'en juin, d'un accroissement des offres d'emploi. Tel est aussi le cas des Pays-Bas, où l'on observe une augmentation de la demande de main-d'œuvre dans l'industrie de la construction mécanique. De même, une aggravation du chômage a récemment été enregistrée en Irlande, au Danemark et en Belgique; dans ce dernier pays, il s'agit essentiellement du chômage féminin, tandis que le nombre de chômeurs masculins a continué de baisser. L'immigration de travailleurs de pays non membres est suspendue au Danemark et dans la R.F. d'Allemagne depuis le mois de novembre dernier; en juillet, elle a fait en France l'objet d'une mesure analogue, qui restera en vigueur jusqu'au mois d'octobre.

1970 = 100

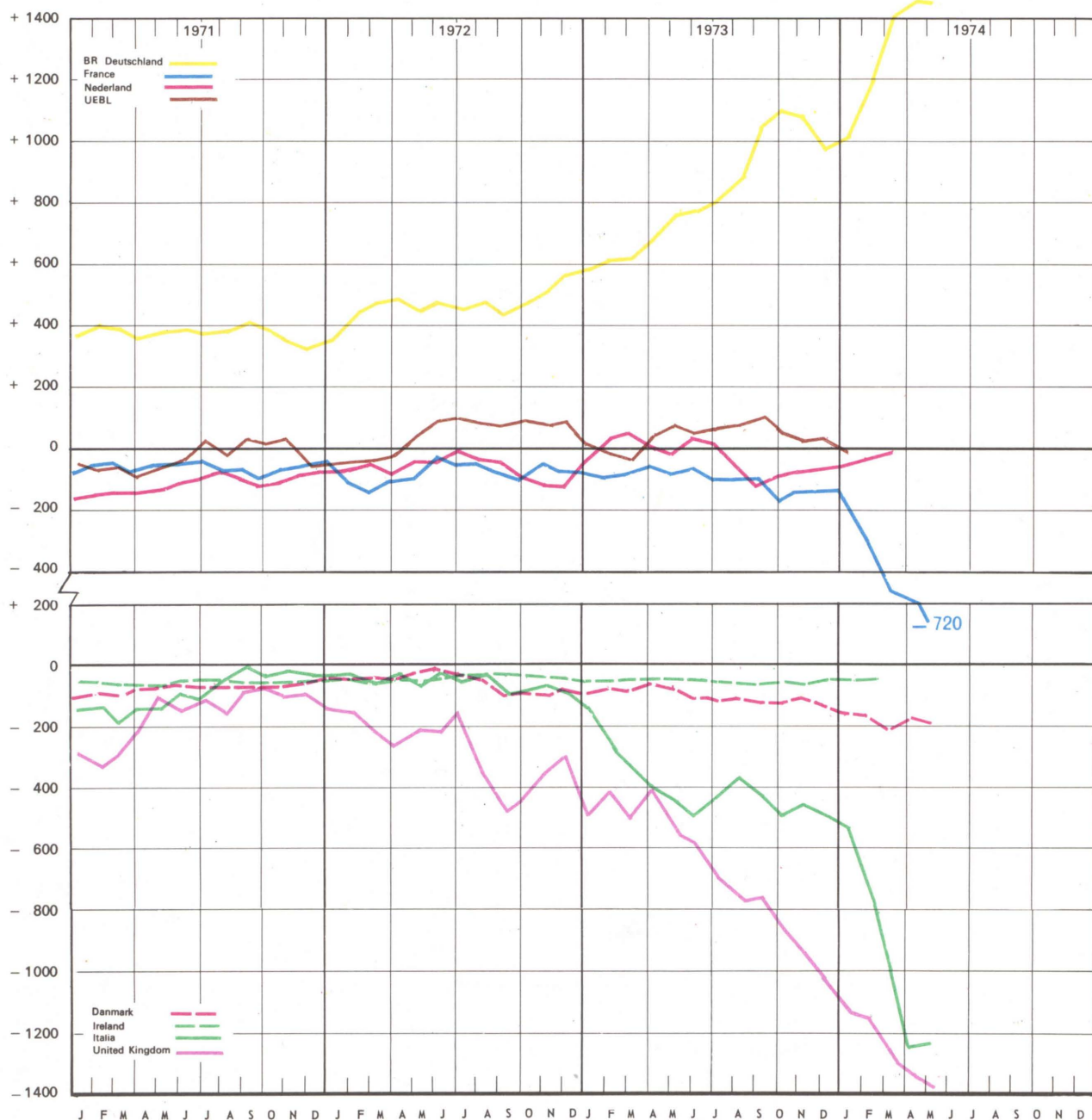


Inflationary pressures in the Community were still very strong during June. While there was a comparative slackening—partly for seasonal reasons—in the rise in consumer prices in Germany, the Netherlands and Luxembourg; prices in the other member countries continued to climb at a particularly rapid pace; in Italy the rate of price increase accelerated in June following the sharp increase in the prices of newspapers and magazines. However, the easing of world raw material prices is now apparently starting to be reflected in wholesale prices in some member countries. The French authorities have just announced stricter price controls to ensure that in raw material prices are passed on in consumer prices. In the Netherlands, on the other hand, the controls on retail prices of luxury goods and foodstuffs—except for meat and meat products—were abolished from 1 July; at the same time the regulations concerning the effects of wage costs on prices were eased. In Italy the price freeze applied since the summer of 1973 to businesses of a certain size has been lifted from 1 July and replaced by less severe measures of wider application, aimed mainly at controlling the prices of essential foodstuffs.

Les tensions inflationnistes sont demeurées très vives dans la Communauté durant le mois de juin. Alors que la hausse des prix à la consommation a marqué, dans la R.F. d'Allemagne, aux Pays-Bas et au Luxembourg, une relative accalmie, en partie de caractère saisonnier, elle s'est poursuivie dans les autres pays membres à un rythme particulièrement rapide; en Italie, elle s'est accélérée au mois de juin, par suite d'un important relèvement des prix des journaux et périodiques. Cependant, la détente qui s'est amorcée en ce qui concerne les cours mondiaux des matières premières commence apparemment, dans certains pays membres, à se refléter dans l'évolution des prix de gros. En France les autorités viennent d'annoncer un renforcement de la surveillance des prix, en vue notamment de favoriser la répercussion de la baisse des prix des matières premières sur les prix à la consommation. Aux Pays-Bas, par contre, les contrôles sur les prix de détail des produits de luxe et des denrées alimentaires, à l'exception de la viande et des produits à base de viande, ont été abolis à partir du 1<sup>er</sup> juillet; en même temps les dispositions relatives à la répercussion des coûts salariaux sur les prix ont été assouplies. En Italie, le blocage des prix appliqué depuis l'été 1973 pour les entreprises d'une certaine dimension a été levé au 1<sup>er</sup> juillet et remplacé par des mesures plus souples et de portée plus large, visant notamment à une surveillance des prix des denrées alimentaires de première nécessité.

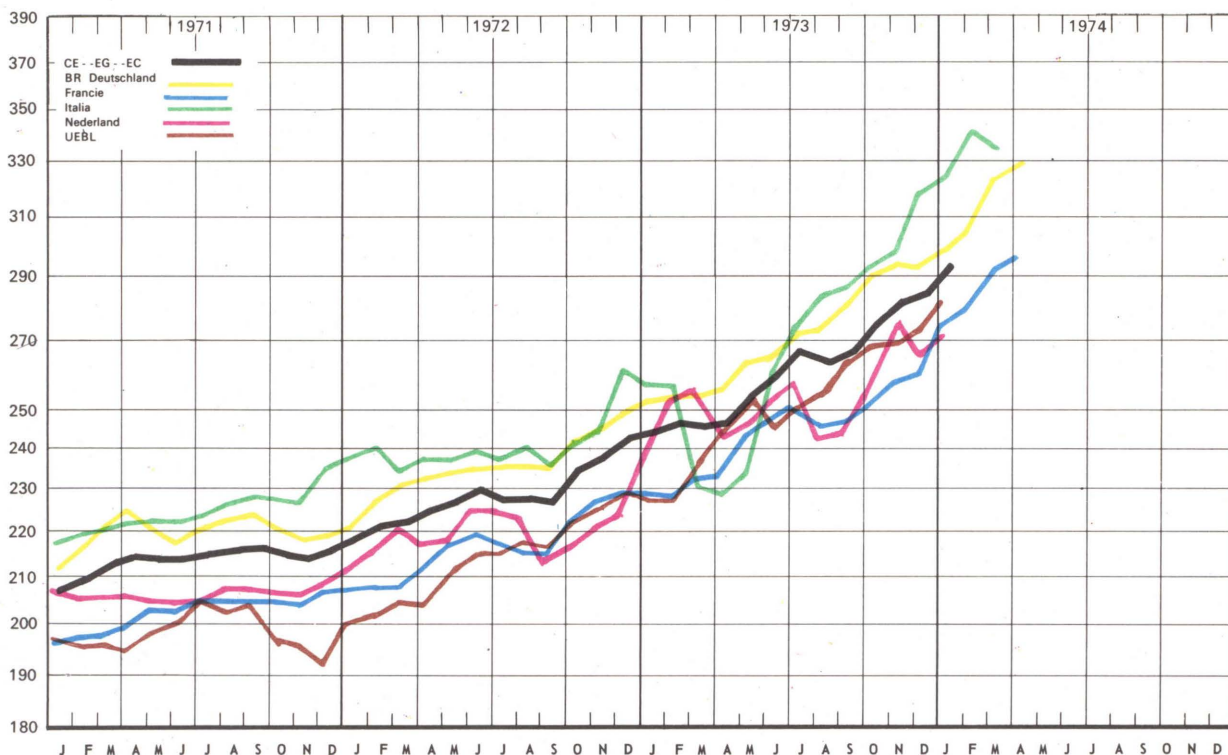


Mio Eur



Now that the oil price increases have been fully reflected in import prices, and import prices of other raw materials are rising more slowly or even falling, there are indications that in several member countries export prices are at present climbing markedly faster than import prices. The resulting trend in the terms of trade, combined in some cases with a slower expansion in the volume of imports, seems already to have contributed to a slight fall in the trade deficits of some countries. The worsening of the United Kingdom's balance of trade seems to have been halted and the measures taken by the Italian government have probably resulted in a recent gradual improvement in the balance of trade. The French deficit, narrowed considerably in June, though partly as a result of special factors. The balance of trade of the Benelux countries has tended to worsen somewhat, while the German surplus has remained very high.

Maintenant que l'enchérissement du pétrole s'est pleinement répercuté sur les prix à l'importation de ce produit et que les prix d'autres matières premières importées augmentent à un rythme moins rapide ou accusent même un fléchissement, certains indices révèlent que, dans plusieurs pays de la Communauté, la hausse des prix à l'exportation est notablement plus forte que celle des prix à l'importation. Les modifications qui en ont résulté dans les termes de l'échange, et qui se sont parfois accompagnées d'une expansion moins vive du volume des importations, auraient déjà contribué à alléger quelque peu le déficit de la balance commerciale de certains pays. Il semble que la balance commerciale du Royaume-Uni ait cessé de se dégrader, tandis que celle de l'Italie a dû s'améliorer légèrement ces derniers temps sous l'effet des mesures prises par le gouvernement de ce pays. Quant au déficit de la France, il s'est fortement réduit au mois de juin, notamment sous l'influence de facteurs accidentels. Par ailleurs, la balance commerciale des pays du Benelux a plutôt eu tendance à se détériorer, tandis que l'excédent de la R.F. d'Allemagne demeurait très élevé.



Despite a distinct slowing-down in economic activity in some major trading partners, the value of the Community's exports to non-member countries still rose very strongly in the first half of 1974. This vigorous growth results to a large extent from fast-rising export prices; expansion in terms of volume was probably not quite as lively as in 1973. All Community countries benefited from the rise in export values, but it was particularly strong in France. Exports to the countries of Western Europe that are not members of the Community continued to be very lively, especially as several of these countries, in contrast to the United States and Japan, experienced only a slight slackening in economic growth. The Community's deliveries to the countries of the Eastern bloc equally expanded very strongly, and exports to oil-producing countries climbed considerably, particularly those from Germany. Exports to the United States, on the other hand, have grown much more slowly than total exports, with the fall-off in demand in the United States playing an increasingly important part recently.

En dépit d'un net ralentissement de la conjoncture dans d'importants pays clients, un accroissement considérable de la valeur des exportations de la Communauté vers les pays non membres a encore été enregistré durant le premier semestre. Il s'explique en grande partie par la hausse rapide des prix à l'exportation. En volume, il semble bien que le développement des ventes à l'extérieur se soit quelque peu modéré après la progression très rapide observée l'an dernier. L'expansion en valeur des exportations a profité à tous les pays membres, mais elle a été particulièrement vive en France. Les ventes aux pays d'Europe extérieurs à la Communauté ont encore accusé une évolution très dynamique, d'autant plus que dans plusieurs de ces pays, à la différence des États-Unis et du Japon, le ralentissement de la conjoncture a été relativement limité. Les exportations de la Communauté vers les pays de l'Est ont également montré un développement très sensible et il en est de même pour les livraisons effectuées aux pays producteurs de pétrole, notamment par la R.F. d'Allemagne. Le rythme d'expansion des ventes aux États-Unis est demeuré notablement inférieur à celui des exportations totales; à cet égard, le ralentissement de la demande américaine a joué, ces derniers temps, un rôle de plus en plus important.



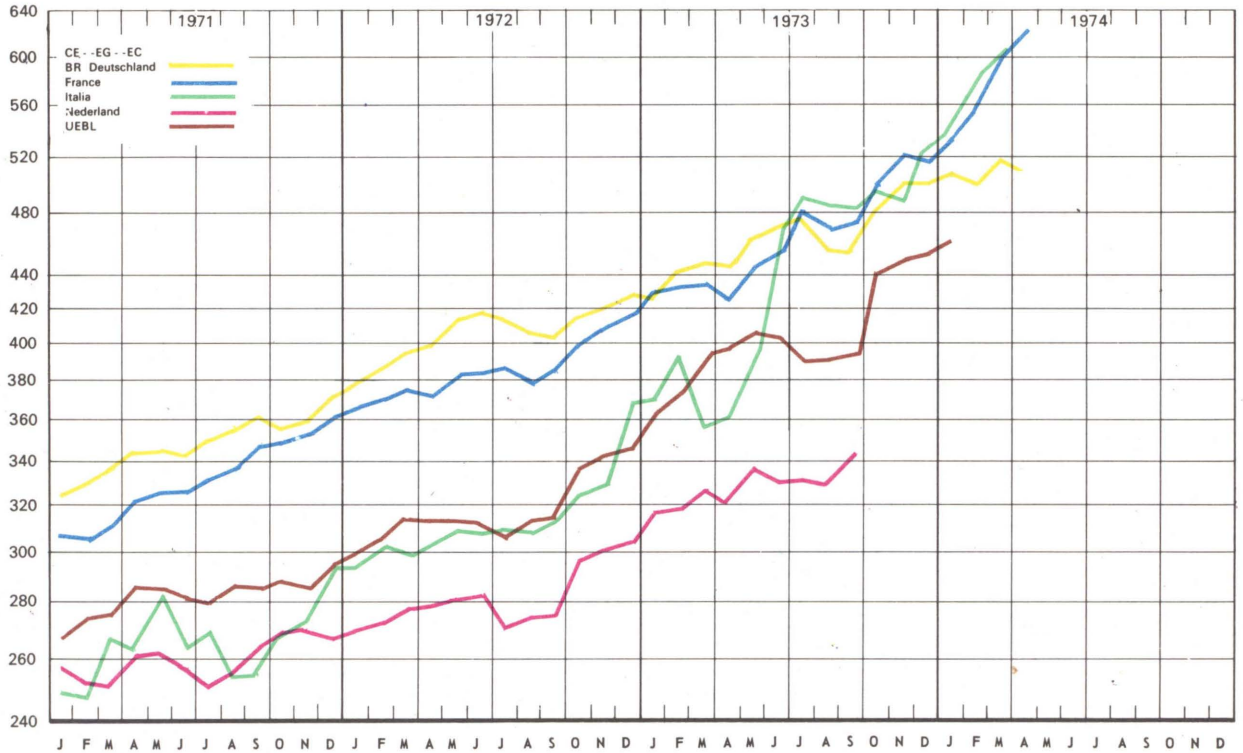
## TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

## ÉCHANGES INTRACOMMUNAUTAIRES

Basis : imports

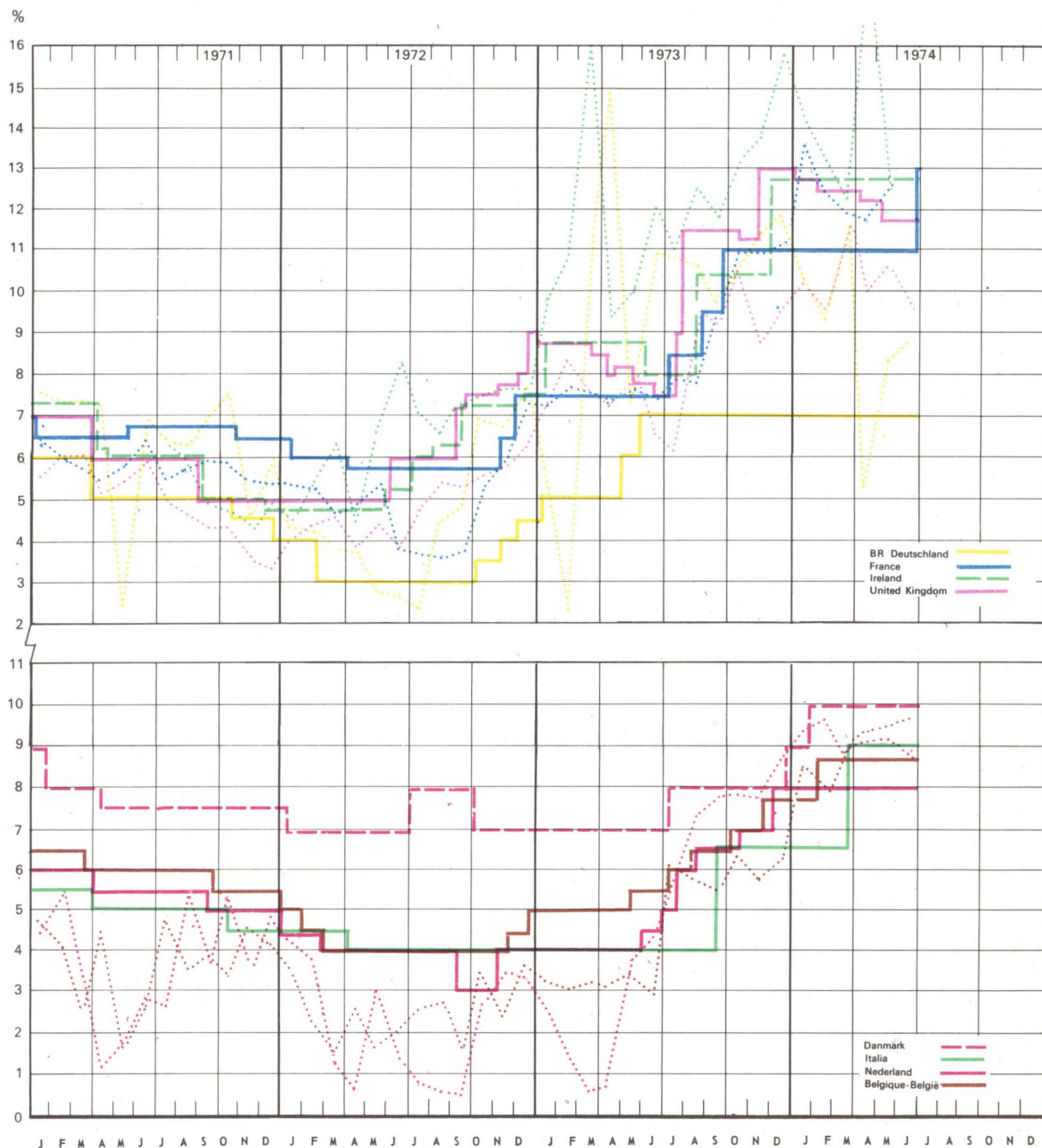
sur la base des importations

1963 = 100



Although for the Community as a whole, the value of intra-Community trade has maintained its vigorous growth in recent months, trends have varied considerably from one country to another. In Germany, where domestic demand has been fairly sluggish, the value of imports from other member countries has risen only slightly since the autumn, and in terms of volume there has even been a decline. In Italy, the United Kingdom, France and Denmark, by contrast, the value of imports from other Community countries was up sharply, in the first three or four months of the year, with the figure, in terms of EUR, for each of these countries at least 45 % higher than in the same period of 1973. No detailed information on recent trends is as yet available for the Netherlands, the Belgo-Luxembourg Economic Union and Ireland, but the value of their imports has probably also climbed vigorously, although perhaps not quite as fast as in the previous group of countries. Much of this growth in intra-community trade is accounted for by the steep rise in prices.

Si, pour la Communauté considérée dans son ensemble, la valeur des échanges intracommunautaires s'est encore fortement accrue durant les mois écoulés, de notables divergences d'évolution d'un pays à l'autre se sont néanmoins manifestées. Dans la R.F. d'Allemagne, où la demande intérieure est relativement faible, les importations en provenance des autres pays membres n'ont guère augmenté en valeur depuis l'automne dernier et ont même diminué en volume. En revanche, les achats de l'Italie, du Royaume-Uni, de la France et du Danemark à leurs partenaires dans la Communauté ont accusé, en valeur, un accroissement considérable qui atteint, pour les trois ou quatre premiers mois de l'année, au moins 45 % par rapport à la période correspondante de 1973. On ne dispose pas de données récentes concernant les Pays-Bas, l'Union économique belgo-luxembourgeoise et l'Irlande; mais il n'est guère douteux que la valeur des importations de ces pays n'ait également marqué une vive progression, un peu moins rapide cependant que celle des derniers pays cités. C'est la forte hausse des prix qui explique en grande partie le développement du commerce intracommunautaire.

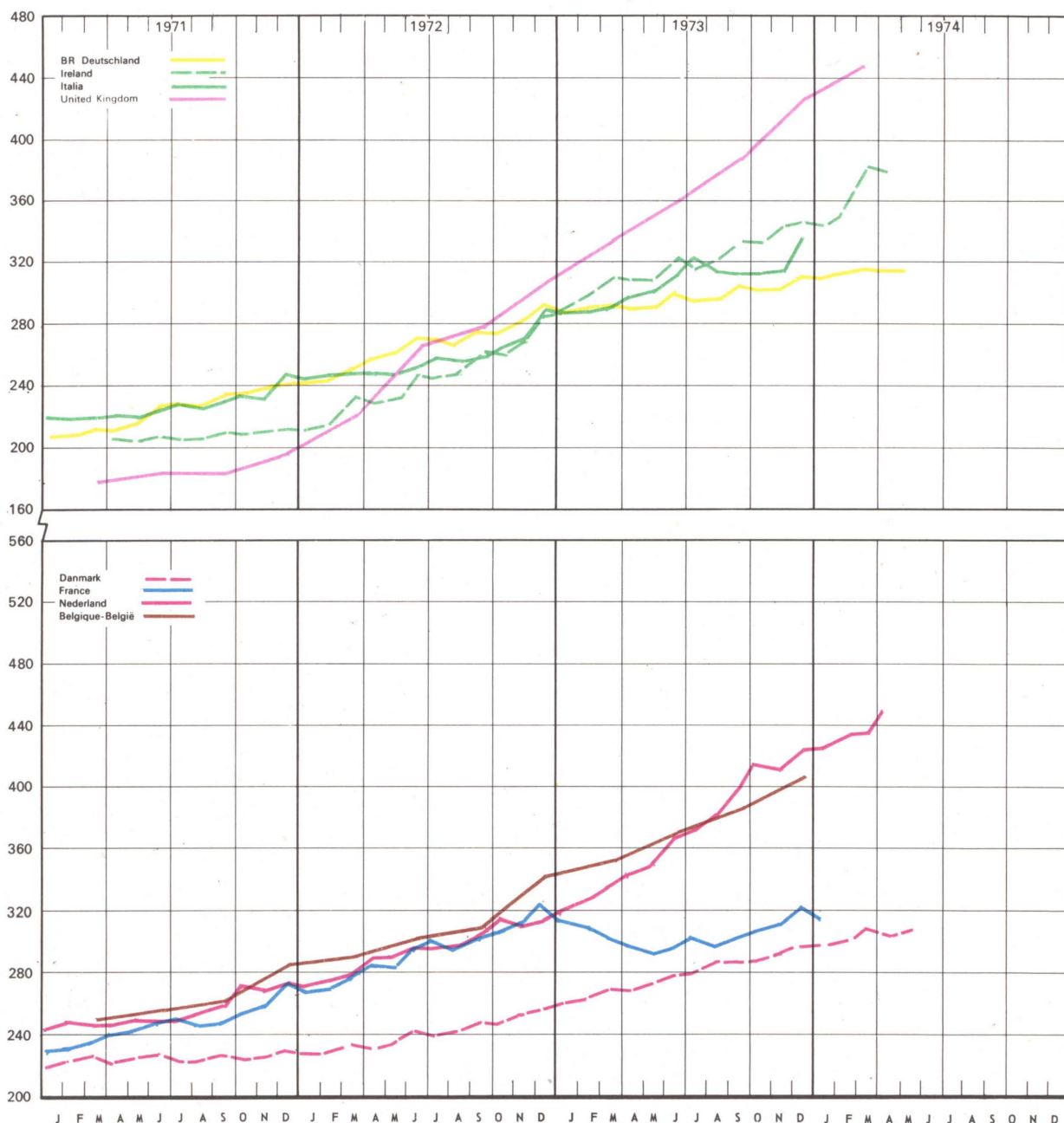


The differences in the trends of short-term interest rates in the various countries of the Community have become more pronounced recently. Money market rates in France, Italy and Belgium have moved upwards, in line with the tendency in the USA. The Banque de France reinforced its high interest policy by putting up its discount rate from 11 % to 13 % and its rate for advances on securities from 12.5 % to 14.5 % on 20 June. In Germany and the United Kingdom, on the other hand, the monetary authorities acted to reduce money market rates, or at least to stop them from rising further. Thus the Deutsche Bundesbank at the end of April and at the end of June reduced the yield on its short-term securities; in addition, from 28 May it again granted the banks special advances on securities at an interest rate of 10 %; on 4 July it ended this special arrangement, reintroducing, for the first time since June 1973, the conventional advances on securities at an interest rate of 9 %. At the same time it restored the rediscount quotas, which had been cut with effect from 31 May to mop up part of the liquidity inflow from abroad; this made an extra DM 2,500 million available to the banks. The Bank of England's minimum lending rate eased further at the end of May from 12 % to 11.75 %.

Ces derniers temps, l'évolution des taux d'intérêt à court terme s'est davantage différenciée dans les divers pays de la Communauté. Comme aux États-Unis, la tendance des taux d'intérêt sur le marché monétaire est demeurée orientée à la hausse en France, en Italie et en Belgique. La Banque de France a accentué sa politique de taux d'intérêt élevés: le 20 juin dernier, elle a porté son taux d'escompte de 11 à 13 % et le taux de ses avances sur titres en faveur des banques de 12,5 à 14,5 %. Par contre, la politique des autorités monétaires de la R.F. d'Allemagne et du Royaume-Uni a visé à abaisser les taux d'intérêt sur le marché monétaire ou tout au moins à enrayer la hausse de ceux-ci. C'est ainsi que la Deutsche Bundesbank a réduit à fin avril et une nouvelle fois à fin juin le rendement de ses titres à court terme. En outre, à partir du 28 mai, elle a recommencé d'octroyer aux banques des crédits spéciaux sur titres à un taux d'intérêt de 10 %. Le 4 juillet, elle a remplacé ces crédits en accordant de nouveau des avances sur titres de type traditionnel au taux de 9 %, qu'elle n'avait plus consenti depuis le mois de juin 1973. En même temps, elle a supprimé la réduction des contingents de réescompte qu'elle avait mise en vigueur le 31 mai dernier afin d'éponger les liquidités en provenance de l'étranger; cette suppression accroît de quelque 2,5 milliards de marks la marge de financement des banques. Fin mai, un nouvel abaissement du «minimum lending rate» de la Banque d'Angleterre a ramené celui-ci de 12 à 11,75 %.



1963 = 100

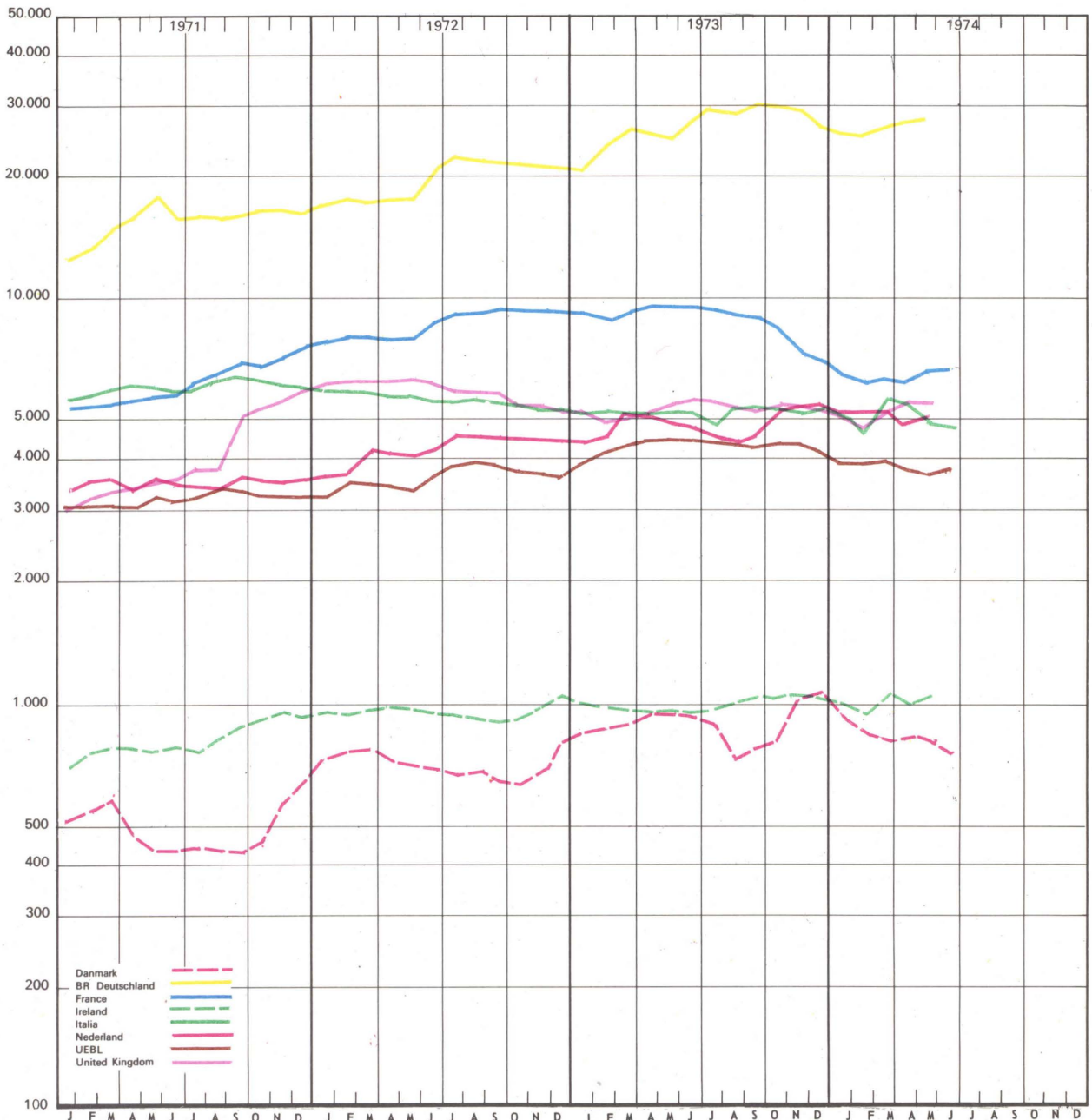


Short-term bank lending in the Community has in general been growing at a comparatively slow pace recently. In Germany it even fell in April and May. In the United Kingdom too demand for credit from business borrowers was sluggish, the pent-up demand expected after the end of the shorter working week turning out to be relatively weak. In Denmark, short-term lending has also grown rather more slowly in recent months. Some countries have introduced measures or tightened existing ones to curb expansion of credit. In Ireland, for instance, the liquidity ratios were raised on 21 June. In Italy, the restrictive monetary policy led to a sharp increase in the cost of borrowing; the government has set up special credit programmes for investment by small and medium-sized firms especially hard hit by the restrictions, as well as for particular regions. In France, where lending rates again rose in June, the 13 % limit on the year-to-year growth of bank lending has been maintained for the months of July and August, which in real terms amounts to stagnation or even a fall in credit volume, given the rate of price increase. In Belgium, bank lending is not to expand by more than 2.85 % between the end of June and the end of October.

D'une manière générale, l'expansion du crédit bancaire à court terme, dans les pays de la Communauté, a été relativement faible ces derniers temps. Dans la R.F. d'Allemagne, une contraction du crédit a même été enregistrée en avril et en mai. Au Royaume-Uni, une évolution peu dynamique a caractérisé la demande de crédit émanant des entreprises. En effet, après la suppression du régime de la semaine de trois jours les besoins de rattrapage se sont révélés moins importants qu'on ne s'y attendait. Au Danemark, l'expansion du crédit à court terme s'est quelque peu modérée au cours des derniers mois. Certains pays ont pris des mesures pour enrayer l'augmentation du crédit, ou renforcé les mesures existantes. C'est ainsi qu'en Irlande le taux des réserves obligatoires a été relevé en date du 21 juin. En Italie, la politique monétaire restrictive a entraîné un enchérissement du crédit; le gouvernement a prévu des programmes de crédits exceptionnels en faveur des investissements des petites et moyennes entreprises, particulièrement touchées par les restrictions, et en faveur de certaines régions. En France, où les taux d'intérêt débiteurs ont de nouveau été majorés au mois de juin, l'accroissement du crédit bancaire a été limité, pour les mois de juillet et août, à 13 % sur base annuelle, ce qui, étant donné le taux de la hausse des prix, correspond en termes réels à une stagnation ou même à une réduction du volume du crédit. En Belgique, le crédit bancaire ne devra pas augmenter de plus de 2,85 % entre fin juin et fin octobre.



Mio Eur



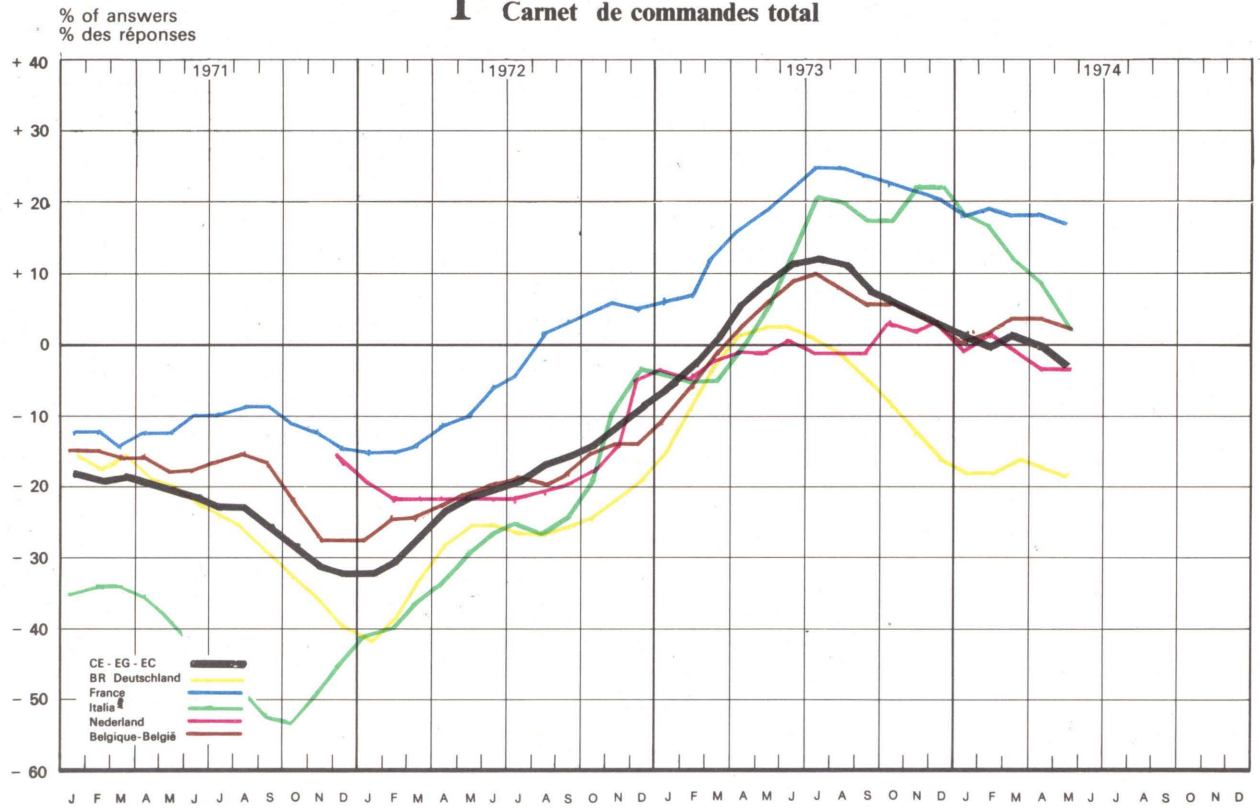
The trend of monetary reserves in the Community seems to have been predominantly downward recently, mainly because reserves in Germany declined slightly in June, after being boosted by large inflows in earlier months. Among the currencies in the Community scheme, the Belgian franc and the Danish krone moved away from near the lower intervention point in the second half of May, and since then have remained strong in terms of the German mark. Of the currencies which are not subject to the Community intervention rules, sterling has for months fluctuated within margins hardly wider than is permitted under these rules. The rates of the French franc and the lira have stabilized in relation to the Community currency band since the beginning of May and the middle of June respectively. They have even hardened appreciably in recent weeks, presumably under the influence of the domestic stabilization measures. The dollar has strengthened slightly since May in relation to the European currencies, in the main because of the rise of interest rates in the United States.

Il semble que la tendance générale des réserves monétaires dans la Communauté soit depuis peu orientée à la baisse. Cette évolution a tenu essentiellement au fait que, dans la R.F. d'Allemagne, l'important afflux de devises observé au printemps a fait place, au mois de juin, à une légère régression. Parmi les monnaies participant au système communautaire de change, le cours du franc belge et celui de la couronne danoise se sont éloignés, dans la seconde quinzaine du mois de mai, de la proximité des points d'intervention et sont depuis lors restés fermes vis-à-vis du mark. En ce qui concerne les monnaies qui ne sont pas soumises aux règles communautaires d'intervention, les fluctuations de la livre ne dépassent guère, depuis plusieurs mois, les limites qui seraient autorisées par ces règles. Le cours du franc français et celui de la lire se sont stabilisés, respectivement depuis le début de mai et la mi-juin, par rapport à la «bande» communautaire; au cours des dernières semaines, ils se sont même nettement raffermis, vraisemblablement sous l'influence des mesures internes de stabilisation. Depuis le mois de mai, le cours du dollar a légèrement augmenté par rapport aux monnaies européennes, par suite surtout de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis.

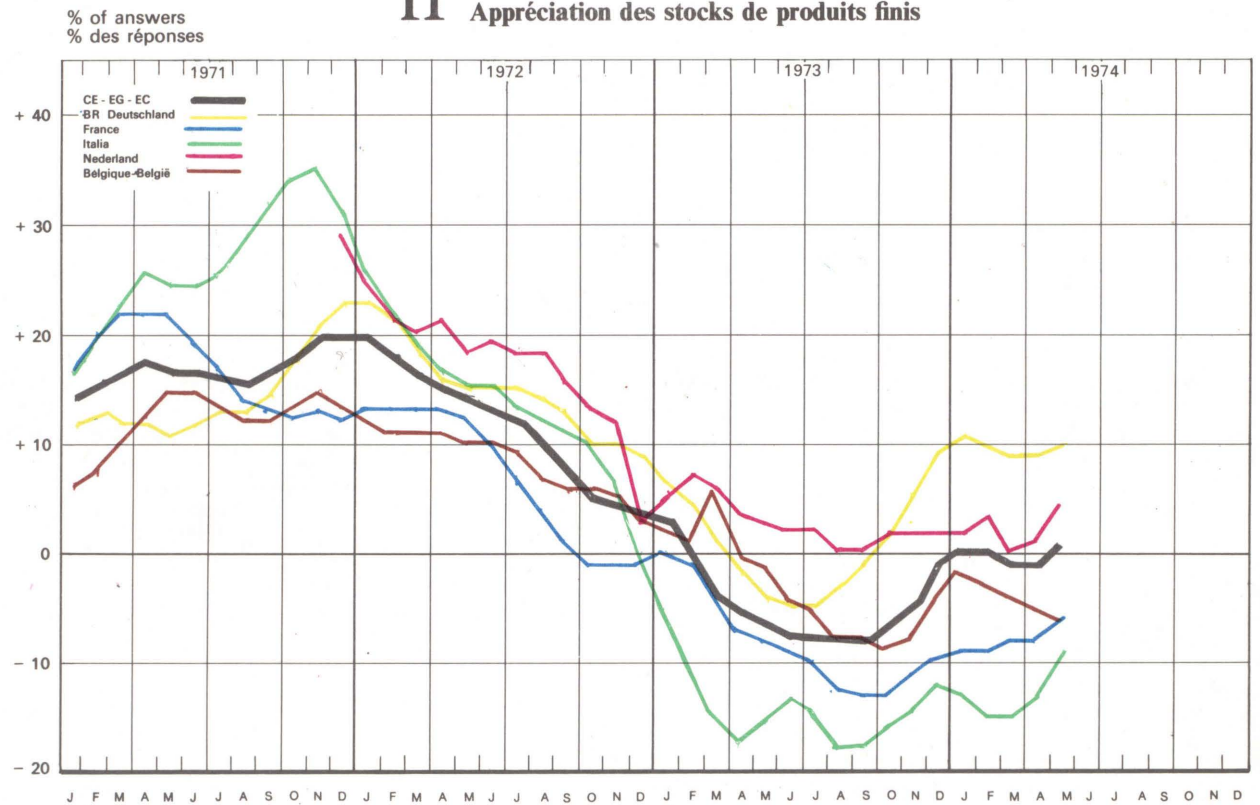
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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

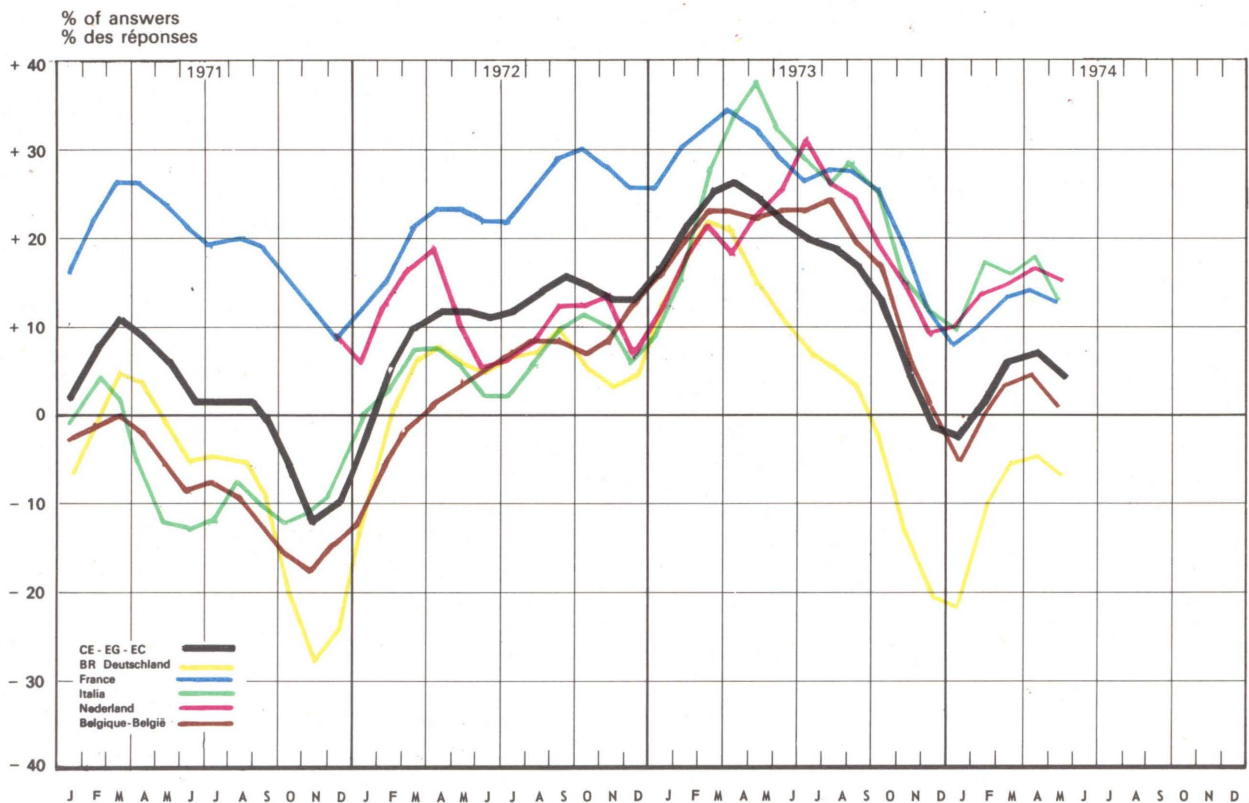


**II Assessment of stocks of finished goods  
Appréciation des stocks de produits finis**





### 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			Luxem- bourg			EEC C.E.E.		
		M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M
Total order-books	+	14	11	11	37	38	35	28	27	22	19	12	16	21	20	20	85	17	17	24	23	21
Carnet de commandes total	=	56	58	57	44	43	44	49	50	56	62	67	67	61	62	61	13	80	80	52	52	53
	-	30	31	32	19	19	21	23	23	22	19	21	17	18	18	19	2	3	3	24	25	26
Export order-books	+	19	15	18	39	40	38	20	23	18				26	26	26	90	13	13	25	23	23
Carnet de commandes étrangères	=	74	74	66	41	40	37	43	39	49				52	54	52	6	83	83	59	59	56
	-	7	11	16	20	20	25	37	38	33				22	20	22	4	4	4	16	18	21
Stocks of finished goods	+	18	17	22	16	17	19	12	15	15	12	12	15	11	10	10	11	15	14	16	16	19
Stocks de produits finis	=	71	75	71	60	59	58	65	60	65	76	80	77	74	74	73	88	84	83	67	68	67
	-	11	8	7	24	24	23	23	25	20	12	8	8	15	16	17	1	1	3	17	16	14
Expectations : production	+	9	8	8	26	26	25	27	26	16	17	31	12	21	20	16	11	10	11	18	18	15
Perspectives de production	=	78	79	72	62	60	63	62	67	72	78	64	88	62	63	63	89	89	89	70	70	69
	-	13	13	20	12	14	12	11	7	12	5	5	4	17	17	21	0	1	0	12	12	16
Expectations : selling prices	+	46	45	38	77	74	76	71	67	61				62	60	51	90	94	94	61	59	55
Perspectives relatives aux prix de vente	=	54	55	60	23	26	23	26	32	36				36	36	44	10	6	6	38	41	43
	-	0	0	2	0	0	1	3	1	3				2	4	5	0	0	0	1	0	2

<sup>1)</sup> Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

## Remarques relatives aux graphiques

- A 1 **Production industrielle:** *Indice de l'Office statistique des Communautés européennes (non-compris la construction ni l'industrie des denrées alimentaires, boissons et tabacs). — Irlande et Danemark: indice trimestriel de l'O.C.D.E. — Communauté: estimation. Pour les indices corrigés des variations saisonnières: moyenne mobile sur trois mois.*
- A 2 **Nombre de chômeurs:** *Moyenne mobile, sur trois mois, des chiffres désaisonnalisés par l'Office statistique des Communautés européennes. — France: demandes d'emploi non satisfaites. — Italie: la courbe ne reproduit pas le nombre de chômeurs, mais celui des personnes inscrites aux bureaux de placement. — Luxembourg: chiffre négligeable. — Belgique: chômeurs complets indemnisés.*
- A 3 **Prix à la consommation:** *Indices de l'Office statistique des Communautés européennes.*
- A 4 **Balance commerciale:** *Commerce intracommunautaire inclus. — Moyenne mobile sur trois mois du solde résultant des données désaisonnalisées d'importation et d'exportation de l'Office statistique des Communautés européennes. — Danemark et Irlande: chiffres de l'O.C.D.E. — Exportation f.o.b., importation c.i.f.; or monétaire exclu. — Belgique et Luxembourg: courbe commune. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations.*
- B 1 **Exportations:** *Indices de valeur en Eur, corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune. — Données non encore disponibles pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.*
- B 2 **Échanges intracommunautaires:** *Indices de valeur en Eur, corrigés des variations saisonnières, établis par l'Office statistique des Communautés européennes. — Moyenne mobile sur trois mois. — Les données relatives aux derniers mois peuvent être basées sur des estimations. — Belgique et Luxembourg: courbe commune. — Données non encore disponibles pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.*
- B 3 **Taux d'escompte et de l'argent au jour le jour:** *Taux d'escompte de la Banque centrale: courbe en trait continu. — Taux de l'argent au jour le jour: courbe en pointillé; moyenne mensuelle. — En Italie et au Danemark, les taux de l'argent au jour le jour ne sont pas cotés.*
- B 4 **Crédits à court terme:** *Crédits bancaires dont la durée peut atteindre 6 mois pour l'Allemagne, 2 ans pour la France et les Pays-Bas; pour les autres pays: sans limitation de durée. — Irlande: décembre 1963 = 100.*
- B 5 **Réserves d'or et de devises:** *Réserves des autorités monétaires en or et en devises convertibles, avoirs en droits de tirage spéciaux et position de réserve auprès du F.M.I. Chiffres bruts, à l'exclusion des engagements extérieurs.*

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