

**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**



**1
1975**

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

**Diagrammer og kommentarer
til den
økonomiske situation
i Fællesskabet**

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.

Denne publikation udkommer månedligt (bortset fra et dobbeltnummer i perioden august-september)

Diagrammer og bemærkninger til gruppe A:

- A1 Industriproduktion
 - A2 Antal arbejdsløse
 - A3 Forbrugerpriser
 - A4 Handelsbalance
- offentliggøres i hvert nummer, medens grupperne B, C og D findes i følgende udgaver:

Januar, april, juli, oktober

- B1 Eksport
- B2 Handel mellem medlemslandene
- B3 Diskontosats og pengemarkedsrente
- B4 Kortfristede kreditter til virksomheder og privatpersoner
- B5 Guld- og valutareserver

Februar, maj, august/september, november

- C1 Import
- C2 Bytteforhold
- C3 Engrospriser
- C4 Detailomsætning
- C5 Lønninger

Marts, juni, august/september, december

- D1 Produktion i metalindustri
- D2 Boliger hvortil der er givet byggetilladelse
- D3 Skatteindtægter
- D4 Aktiekurser
- D5 Langfristede rentesatser

Resultater af den månedlige konjunkturundersøgelse indhentet blandt virksomhedsledelser i Fællesskabet findes umiddelbart efter diagrammerne og kommentarerne.

Bemærkninger til diagrammerne findes på sidste side.

AVIS

A partir du n° 1/1975, l'édition bilingue français-anglais de la présente publication sera remplacée par une édition anglais-danois. Les lecteurs qui désirent continuer à recevoir le texte français sont priés de le faire savoir. Ils recevront désormais l'édition français-italien.

NOTE

With effect from no. 1/1975 the edition of this publication in French and English is replaced by an edition in English and Danish. Readers who wish to continue to receive the text in French are asked to inform their supplier. They will receive the edition in French and Italian in future.

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

DIAGRAMMER OG KOMMENTARER
TIL DEN ØKONOMISKE SITUATION
I FÆLLESSKABET

Kommissionen for De europæiske Fællesskaber
Generaldirektoratet for Økonomiske og Finansielle Anliggender
Direktoratet for Medlemsstaternes Økonomi og Konjunkturudvikling

200, rue de la Loi, 1049 Bruxelles

FORECASTS OF INVESTMENT IN THE COMMUNITY

On the basis of the first results of the enquiry into investment in the Community, in October and November last, the increase in value of investment expenditure in industry should, in total, slow down in 1975.

Nevertheless, in the Federal Republic of Germany industrial managements expect a growth of 5% in their investment expenditure, as against an expansion in 1974 of only 2%. Likewise in Italy the increase in investment should reach 6% in 1975 after having been 5% in 1974, while in Luxembourg the fall of 12% in 1974 should become an increase of some 20%.

In the other countries covered by the enquiry the propensity to invest is apparently weakening. In France the growth of investment expenditure should be a little lower than last year; industrialists expect it to be about 13% higher as against 16% in 1974. In the United Kingdom the annual increase in investment programmes should decline from 28% in 1974 to some 7% in 1975. In Belgium, where exceptional growth of the order of 42% was achieved in 1974, managements indicate their intention to reduce their investment expenditure.

It must be noted that the rates of increase quoted concern investments in money terms, the rates of variation in volume understandably showing a substantial fall off.

In general it is in the industries producing non-finished goods and, except in Italy, in the iron and steel industry, where managements are, relatively, the most optimistic. The replies in the electrical and mechanical industries as well as in the rest of the manufacturing sector are all cautious.

Brussels, 31 January 1974.

FORUDSIGELSER OM UDVIKLINGEN I INVESTERINGERNE INDENFOR FÆLLESSKABET

Ifølge de første resultater af investeringsundersøgelsen, foretaget indenfor Fælleskabet i oktober og november sidste år, vil den samlede værdistigning i industriens investeringsudgifter aftage i 1975.

Virksomhedslederne i industrien i Forbundsrepublikken Tyskland forventer dog en vækst på 5% i deres investeringsudgifter, medens stigningen i 1974 kun var på 2%. I Italien vil stigningen i investeringsudgifterne nå 6% i 1975 efter at have andraget 5% i 1974. I Luxembourg derimod vil faldet på 12%, som noteredes i 1974, blive efterfulgt af en stigning på omkring 20%.

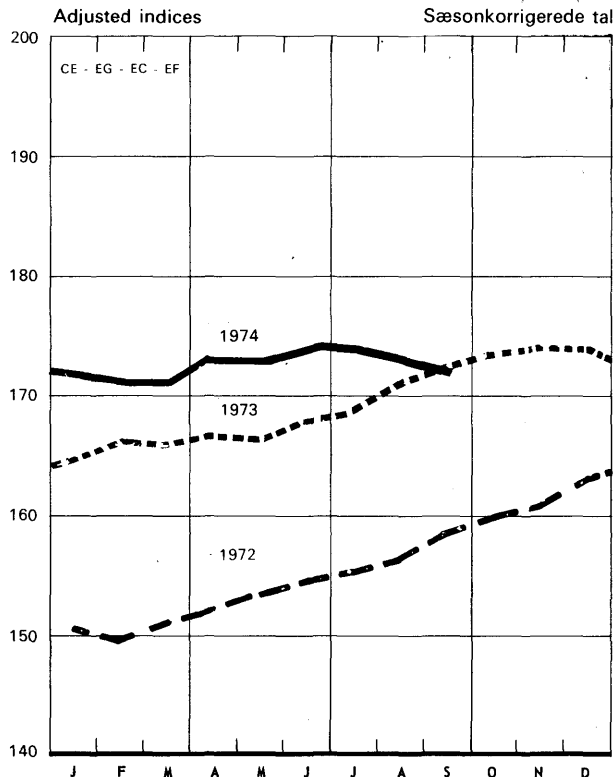
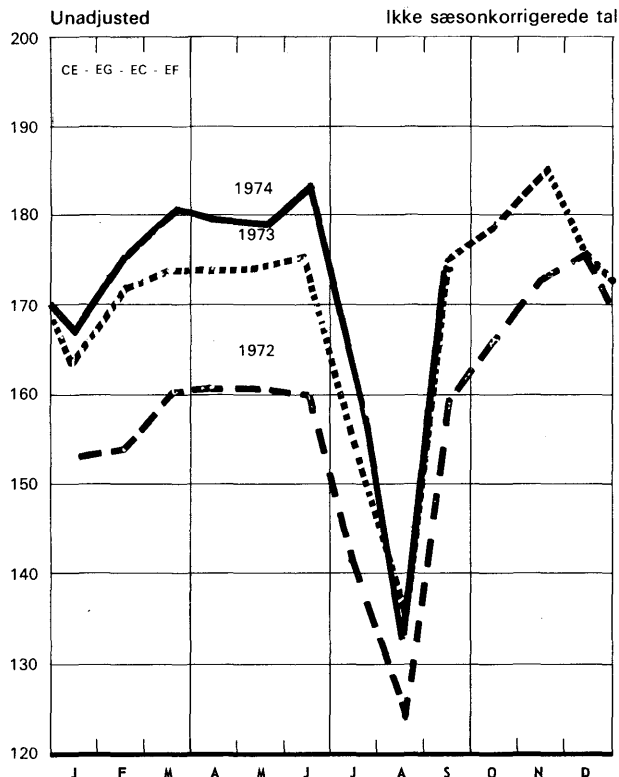
I de øvrige lande, omfattet af undersøgelsen, er investeringslysten tilsyneladende svækket. I Frankrig vil stigningen i investeringsudgifterne blive lidt lavere end sidste år. Industrilederne anslår den til omkring 13% mod 16% i 1974. I England vil den årlige stigning i investeringsprogrammerne gå ned fra 28% i 1974 til omkring 7% i 1975. I Belgien, hvor der blev noteret en usædvanlig opgang i ordrene på 42% i 1974, tilkendegiver virksomhedslederne at ville reducere investeringsudgifterne.

Det er værd at bemærke, at de ovennævnte stigningstakter vedrører de nominelle omkostninger; Stigningstakten for mængdeændringerne vil derfor udvise et betydeligt fald.

Generelt er det i råvarefremstillingen og, med undtagelse af i Italien, i metalfremstillingen, at virksomhedslederne er relativt mest optimistiske. I maskinindustrien og elektroindustrien, ligesom i den øvrige forarbejdende industri, er svarene overalt tilbageholdende.

Bruxelles, den 31. januar 1975.

1963 = 100



The tendency for industrial production to slacken, which began in the Community during last summer, seems to have continued into 1975. After a rise of 1.5% in the second quarter of 1974, the seasonally adjusted index fell by almost 1% in the third and the decline has continued since then. It has been sharpest in Germany but has also been apparent in other countries, notably Denmark, Italy, Belgium and the Netherlands. Production is weakest in the three industries that were first affected, namely cars, textile and building. In November last, the production of passenger cars was down 28% on its November 1973 level. But the fall-off in activity affects at present most other sectors. In the iron and steel industry, where production had still been expanding sharply during much of last year, new orders in November were approximately one third lower than twelve months earlier. In December iron and steel production in the Community showed a year-to-year fall of some 1.5%.

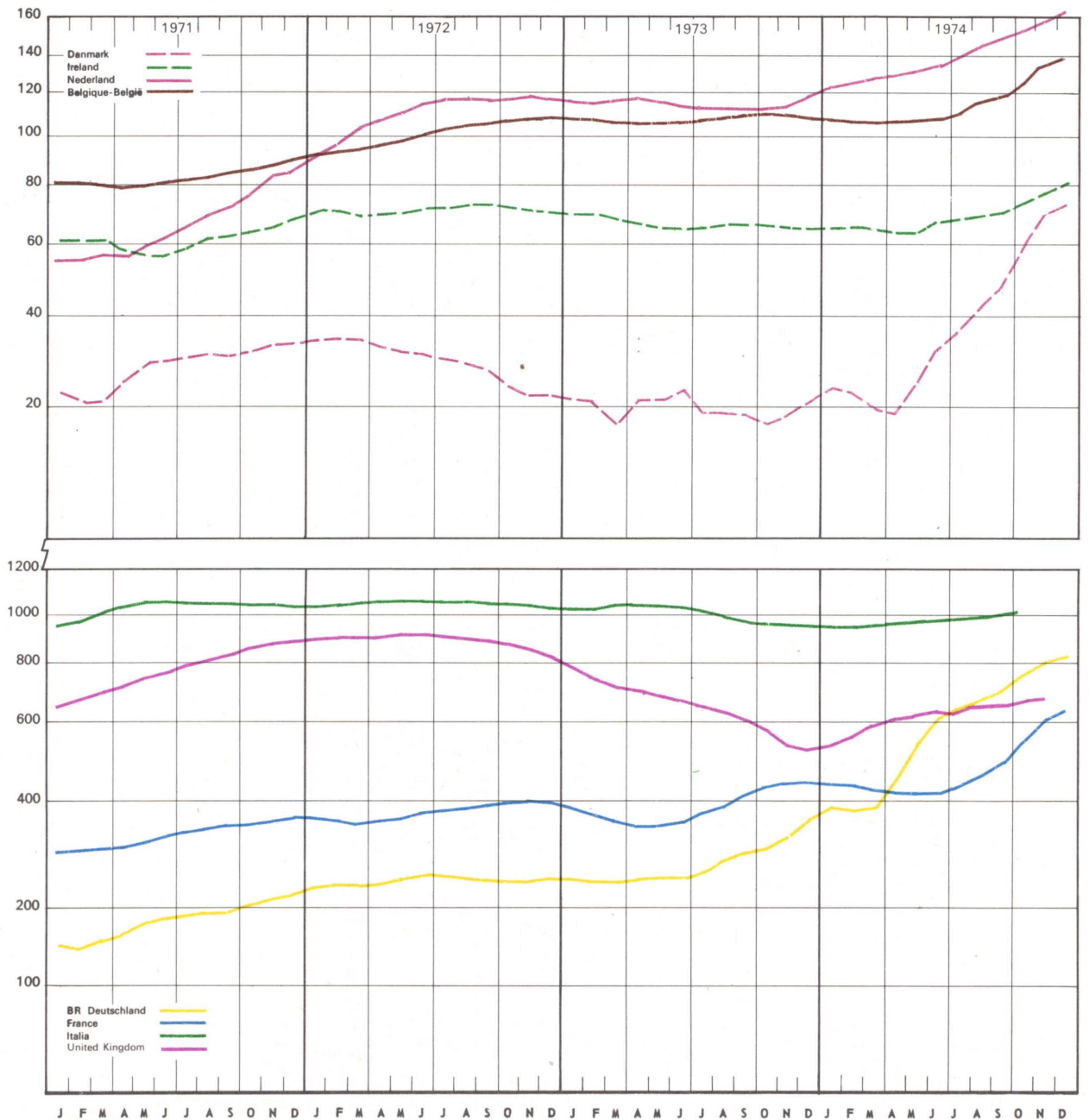
Den i Fællesskabet i løbet af sidste år påbegyndte tendens til vigende industriproduktion er tilsyneladende fortsat ind i begyndelsen af 1975. Efter en stigning på 1,5% i andet kvartal af 1974 faldt det for sæsonudsving korrigerede indeks med tæt ved 1% i det efterfølgende kvartal, og tilbagegangen er fortsat siden da. Bevægelsen har været mest udtalt i Forbundsrepublikken Tyskland, men den har bredt sig til andre lande, særlig Danmark, Italien, Belgien og Nederlandene. Produktionsnedgangen er mest mærkbar i de tre sektorer, der først blev berørt, nemlig bilindustrien, tekstilindustrien og bygge- og anlægsvirksomheden. Således lå produktionen af personbiler i november 28% lavere end i november 1973. Men konjunkturtilbagegangen breder sig nu til de fleste andre sektorer. I stålindustrien, hvis produktion ekspanderede kraftigt en stor del af sidste år, registreredes i november et fald i ordretilgangen på ca. en tredjedel i forhold til samme tidsrum i 1973. I december var Fællesskabets jernproduktion ca. 1,5% lavere end et år tidligere.

UNEMPLOYMENT

(thousands)

ANTAL ARBEJDSLØSE

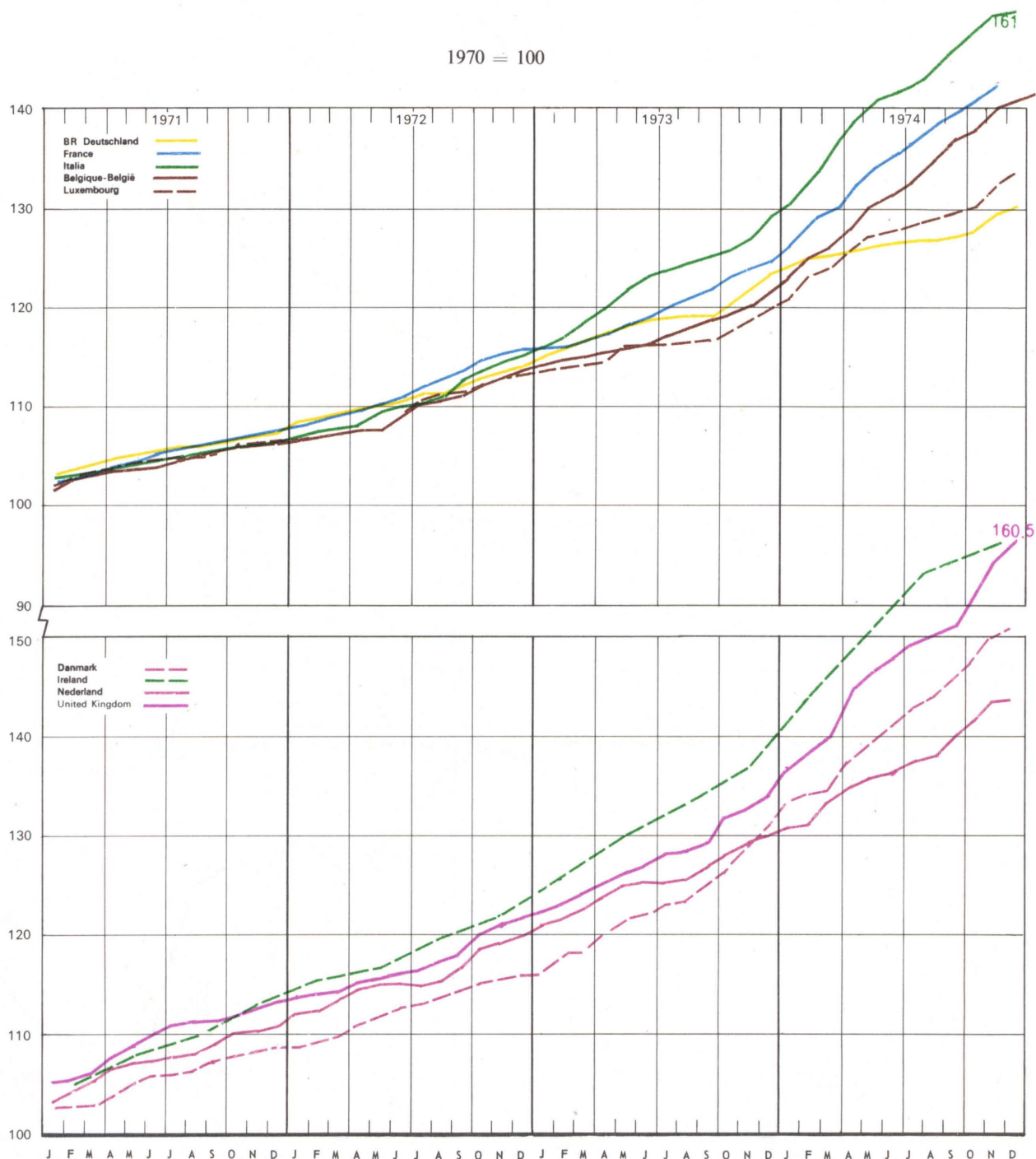
(i tusinde)



By the end of 1974, the number of unemployed in the Community had risen to nearly 3,700,000, the highest level since the Community was established, and approximately 40% up on a year earlier. In most member countries the worsening employment situation has also been reflected in widespread short-time working and in cuts in hours worked, particularly in the motor industry and in mechanical engineering. In the closing weeks of the year, unemployment continued to increase rapidly in Denmark, France, Ireland, the Netherlands and Belgium. This tendency is also very marked in Italy, where the number of workers registered with the Wage Equalization Fund went up sharply. In the United Kingdom the rising trend does not appear to have been modified. The good weather seems to have slowed the decline in the seasonally-adjusted number of unfilled vacancies in Germany and moderated the tendency towards increased unemployment.

Ved udgangen af 1974 var antallet af arbejdsløse i Fællesskabet allerede oppe på ca. 3.700.000. Det er det største tal, der er set siden Fællesskabets oprettelse, og det er ca. 40% større end det tal, der registreredes et år tidligere. I størstedelen af medlemslandene giver den forværrede beskæftigelsessituation sig tillige udtryk i en kraftig stigning i den partielle arbejdsløshed og i arbejdstidsnedsættelser, især i bilindustrien og maskinindustrien. I løbet af årets sidste uger voksede arbejdsløsheden fortsat hurtigt i Danmark, Frankrig, Irland, Nederlandene og Belgien. I Italien, hvor denne tendens ligeledes er meget udtalt, har man især bemærket en kraftig stigning i det ved lønkompensationskassen indregistrerede lønmodtagertal. I Det forenede Kongerige synes den underliggende tendens til stigning ikke at have ændret sig. De gunstige vejrforhold har i Forbundsrepublikken Tyskland tilsyneladende bevirket en afbrydelse af faldet i det sæsonrensede tal for ledige stillinger og en svækkelse af tendensen til forøgelse af arbejdsløsheden.

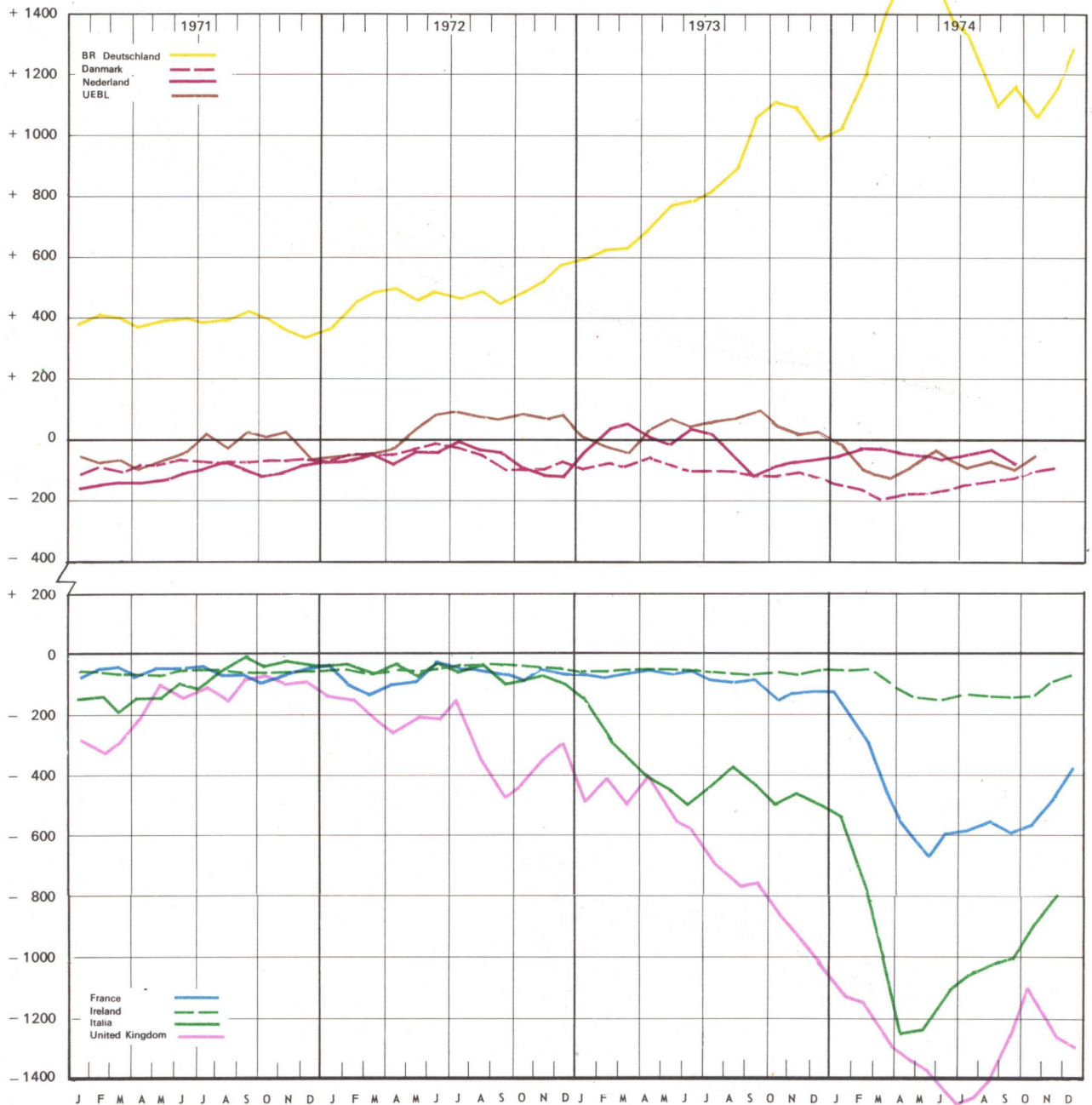
1970 = 100



In the Community as a whole, the tendency for consumer prices to rise was a little less pronounced in the closing weeks of the year. Although the upward thrust of prices was generally still very strong in December, there were signs of a slowdown in most countries, particularly in Germany, where the month-to-month rate of consumer price increases has declined distinctly. In the Netherlands, Belgium, France and Italy, the cost of living also climbed a little more slowly in December than in the preceding months. This development is no doubt the result of a more moderate rise in the prices of manufactures, itself partly due to the fall in the import prices of raw materials. The weakening in private consumers' demand is likewise tending to have a moderating effect on the price trend. The prices of foodstuffs of agricultural origin however maintained their rapid increase, partly influenced by seasonal factors. In December the year-to-year increase in consumer prices was 5.9% in Germany, 10.9% in the Netherlands, 11.2% in Luxembourg, 15.1% in France, 15.5% in Denmark, 15.7% in Belgium, 19.1% in the United Kingdom and 24.5% in Italy; in November it was 20% in Ireland.

Fællesskabet i sin helhed prægedes i årets sidste uger af en lidt mindre udtalt tendens til stigning i forbrugerpriserne. Selv om der i almindelighed sker stærke prisstigninger i december måned, registreredes der tegn på aftagende stigningstakt i størstedelen af landene. Dette har især været tilfældet i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor stigningen i forbrugerpriserne fra måned til måned er blevet mindre og mindre udtalt. I Nederlandene, Belgien, Frankrig og Italien var stigningen i leveomkostningerne en smule mindre i december end i de foregående måneder. Denne vigende tendens er uden tvivl et resultat af mindre udtalte prisstigninger for forarbejdede produkter, hvilket igen delvis skyldes importprisfaldet for råvarer. Iøvrigt har husholdningernes aftagende forbrugsefterspørgsel ligeledes en tendens til at virke begrænsende på prisudviklingen. Næringsmidlerne fra landbruget stiger imidlertid stadig hurtigt i pris, delvis på grund af sæsonmæssige faktorer. Stigningen fra det ene år til det andet i forbrugerpriserne nåede i december måned 5,9% i Forbundsrepublikken Tyskland, 10,9% i Nederlandene, 11,2% i Luxembourg, 15,1% i Frankrig, 15,5% i Danmark, 15,7% i Belgien, 19,1% i Det forenede Kongerige og 24,5% i Italien; i november var stigningen på 20% i Irland.

Mio Eur



The Community's trade deficit has narrowed slightly over recent months, mainly because of the general lack of buoyancy in imports and the more favourable trend in the terms of trade. The trade balances of those member countries with heavy deficits are at present tending to recover although the month-to-months fluctuations sometimes appear to show an opposite movement. In the last three months of 1974, Ireland's trade deficit fell, notably because the value of agricultural exports rose more rapidly again. According to the national statistics on the fob value of imports and exports, the French balance of trade was back in surplus in December for the first time since the end of 1973. The deficits of Italy and Denmark continued to narrow in November, helped by a less buoyant trend in imports. In the United Kingdom, November's disappointing trade figures gave way in the following month to an appreciable reduction in the deficit. Germany's considerable surplus after a period of relative stability began to grow again towards the end of the year.

Underskuddet på Fællesskabets handelsbalance er mindsket en smule i løbet af de seneste måneder. De vigtigste faktorer, der har øvet indflydelse på denne forbedring, har været den afsvækkelse, der i almindelighed har præget indførslen samt den gunstige udvikling i bytteforholdet. Handelsbalancen for medlemslande med meget store underskud udviser nu en tendens mod forbedring, selv om de svingninger, der registreres fra den ene måned til den anden ofte tilsyneladende giver udtryk for, at det går i den modsatte retning. I løbet af det forløbne års tre sidste måneder er Irlands underskud på handelsbalancen reduceret, især efter at værdien af landbrugs-eksporten er tiltaget hurtigere. Den franske handelsbalance, hvor man i henhold til nationalregnskabsstatistikken måler import- og eksportværdierne i fob-priser, viste i december for første gang siden udgangen af 1973 et overskud. Italiens og Danmarks underskud fortsatte i november deres faldende tendens som følge af en lavere indførsel. I Det forenede Kongerige erstattedes de skuffende tal for november af et betydeligt lavere underskud måneden efter. Det store overskud i Forbundsrepublikken Tyskland, begyndte efter en periode med stilstand, igen at stige henimod årets slutning.



With the exception of Italy, the value of Community exports to non-member countries grew more slowly during the second half of 1974 than at the beginning of the year. The rapid and continuing upward movement of export prices suggests that there has been little expansion in real terms. This trend reflects the slowdown in the growth of the volume of world trade brought about by the fall-off in economic activity in the industrialized countries. The tendencies towards economic recession have been strongest in the United States and Japan, but there has also been a distinct drop in the growth rate in other industrialized countries in Europe and elsewhere, so that the Community's sales on these markets have lost some of their buoyancy. The continuing growth in the value of Italian exports is partly due to the extremely sharp increase in export prices. In addition Italy has achieved the highest rate of expansion for sales to oil-producing countries and to East European countries; however, other Community countries have likewise made appreciable progress on these markets.

Bortset fra Italien har værdistigningen i udførslen fra Fællesskabet til ikke-medlemslandene vist sig mindre i anden halvdel af 1974 end ved årets begyndelse. Den kraftige og fortsatte stigning i eksportpriserne giver anledning til at tro at udvidelsen målt i faste priser har været meget lille. Denne udvikling afspejler den afdæmpning, der har karakteriseret den mængdemæssige udvikling i verdenshandelen, og som skyldes nedgangen i den økonomiske aktivitet i de industrialiserede lande. Det er i De forenede Stater og i Japan at tilbagegangen i den økonomiske aktivitet har været mest udtalt; men også i andre industrialiserede lande i Europa og andre steder har man kunnet notere en afdæmpning i vækstraten med det resultat, at Fællesskabets afsætning på disse markeder har mistet noget af sin kraft. Den fortsatte værdistigning i den italienske udførsel skyldes delvis den yderst kraftige stigning i eksportpriserne i de sidste måneder. Det er også Italien, der har haft den største vækstrate med hensyn til salg til de olieproducerende lande og til Østeuropa; også andre Fællesskabslande har imidlertid gjort betydelige fremskridt på disse markeder.

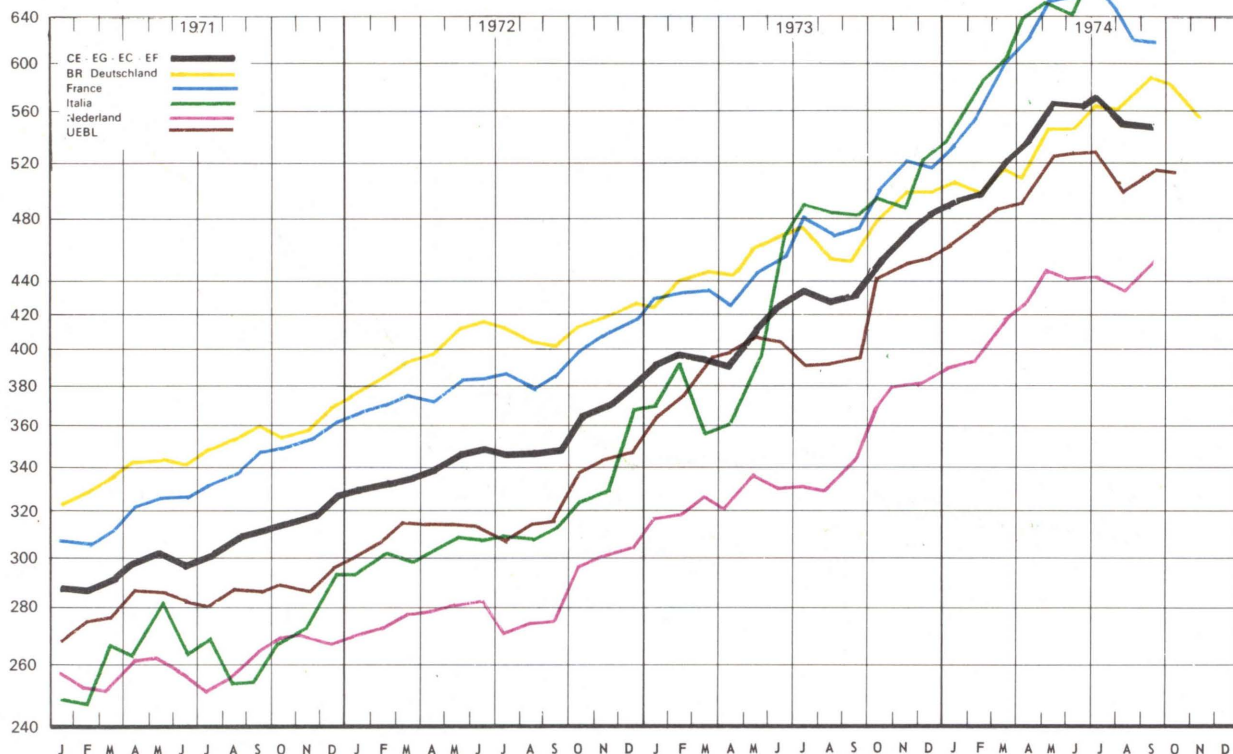
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE

Basis: imports

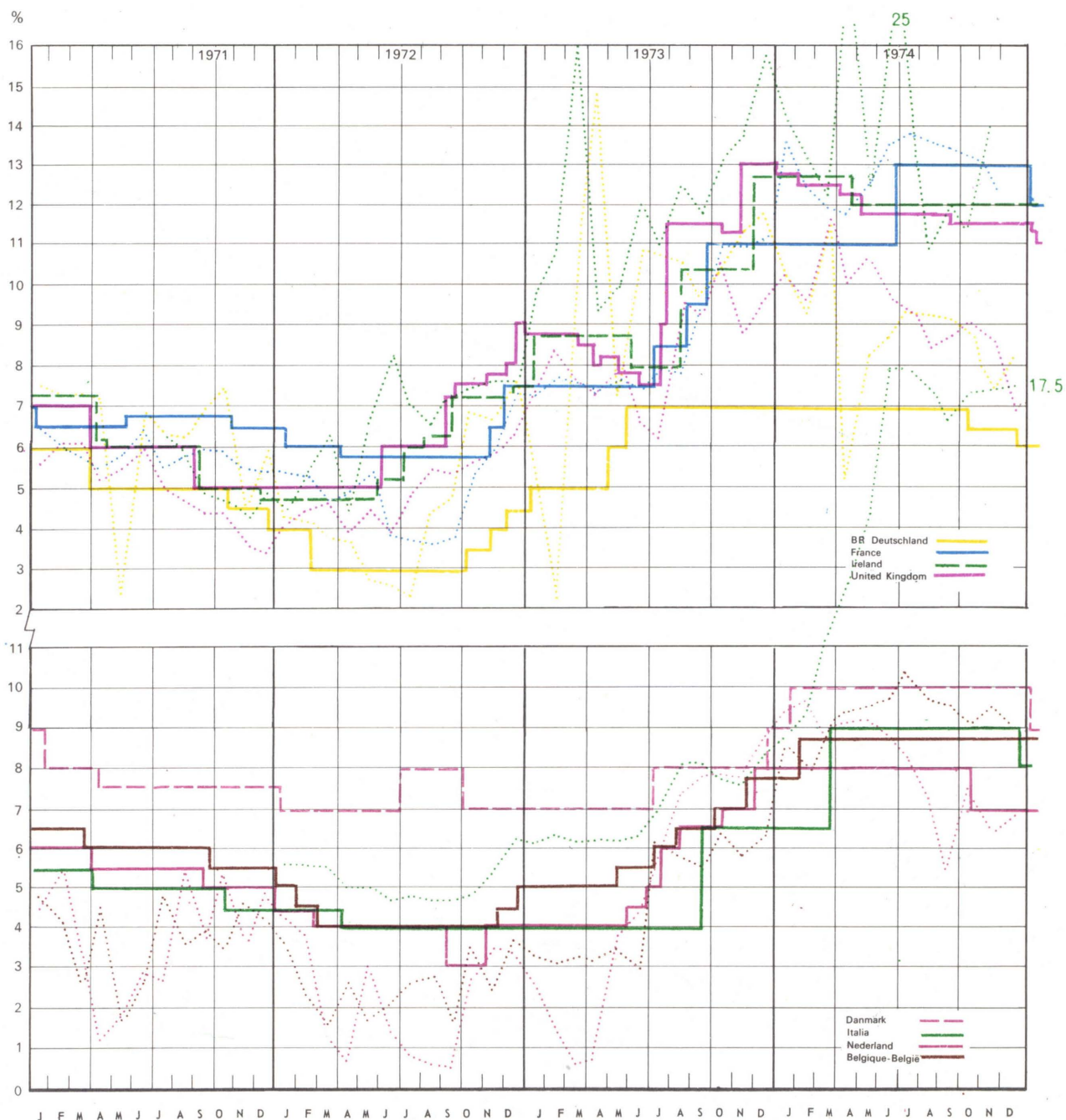
1963 = 100

Basis: import



Since the second quarter of 1974 intra-Community trade has grown very little in value. The deseasonalised volume figures have decreased slightly. With spare production capacity available in all the Community countries and in most of the main industrial sectors, and with the level of many stocks of finished goods often comparatively high, the demand for imported products from other member countries has noticeably slackened. In Denmark, France and the Belgo-Luxembourg Economic Union the value of imports, seasonally adjusted, fell in the third quarter in comparison with the second; on the other hand it continued to grow, though generally at a slower pace, in Germany, Italy, the Netherlands and the United Kingdom. Information available for the fourth quarter suggests that the slowdown continued in nearly all the Community countries. Chemicals are one of the few categories of product which seem to have maintained a certain impetus in recent months.

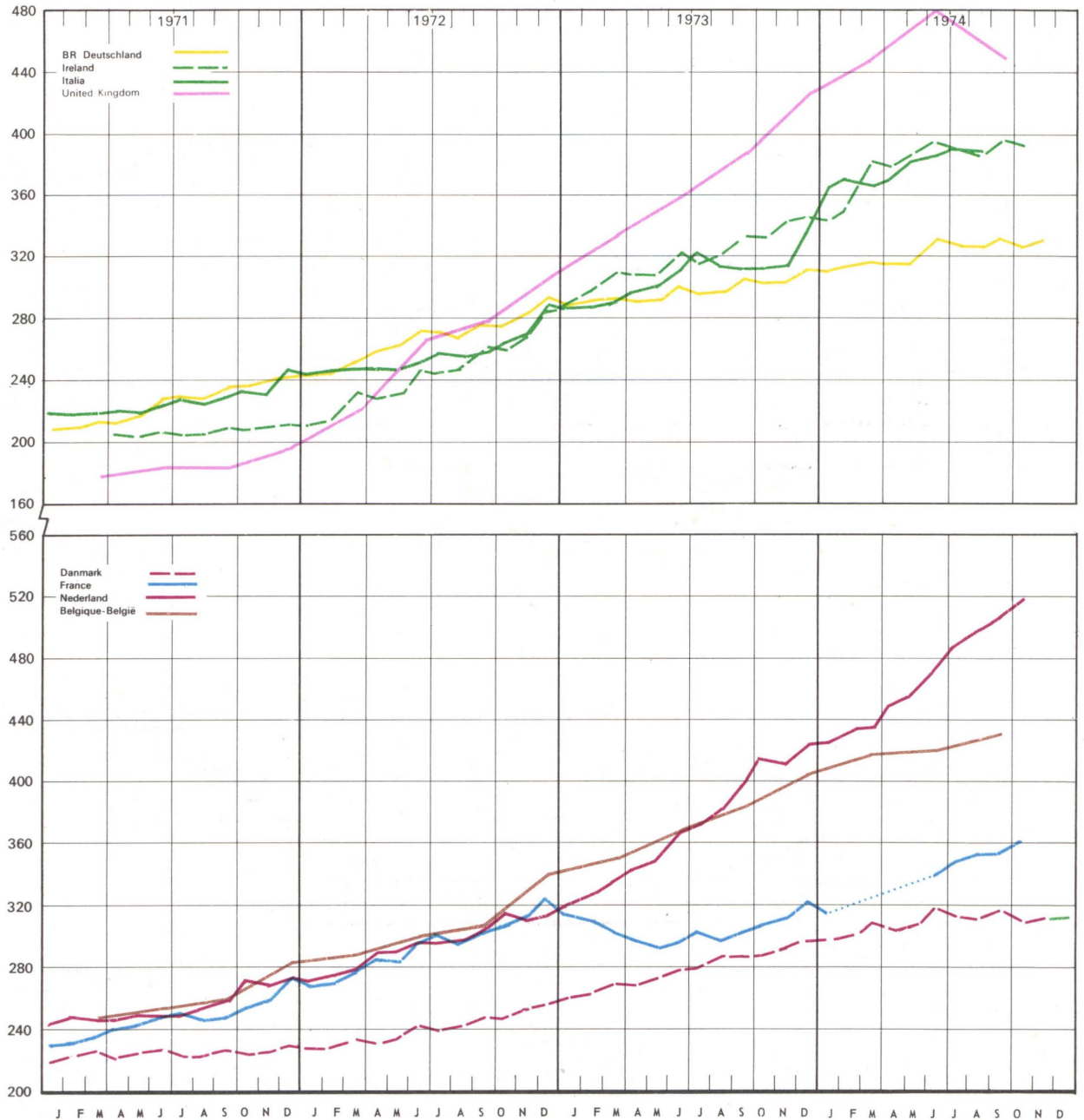
Siden andet kvartal af 1974 har vareudvekslingen inden for Fællesskabet udvist en meget svag værdimæssig stigning. Mængdemæssigt er den sæsonudjævnet faldet noget. Som følge af en ufuldstændig udnyttelse af produktionskapaciteten i alle Fællesskabslandene og i de fleste af de væsentligste industrigrupper såvel som på grund af de talrige store lagre af færdigvarer er efterspørgslen efter varer indført fra andre medlemslande faldet betydeligt. I Danmark, i Frankrig og i Den belgisk-luxembourgske økonomiske Union er værdien af importen korrigeret for sæsonsvingninger i tredje kvartal faldet i forhold til det foregående kvartal; den er derimod fortsat med at stige, men for det meste i et langsommere tempo i Forbundsrepublikken Tyskland, i Italien, i Nederlandene og i Det forenede Kongerige. De oplysninger, der er tilgængelige for fjerde kvartal giver anledning til at tro, at afdæmpningen er fortsat i næsten alle Fællesskabslandene. Kemiske produkter er en af de få varegrupper for hvilke markedet har bevaret en vis kraft i de sidste måneder.



During the closing months of last year, short-term interest rates continued to fall in the Community as elsewhere in major non-member countries. The downward movement accelerated in January, following slight seasonal pressures which affected liquidity in some countries. The monetary authorities in most countries encouraged the easier trend by reducing the cost of refinancing. In one month, the discount rate was reduced from 6.5% to 6% in Germany (20 December), from 9% to 8% in Italy (27 December), from 13% to 12% in France (9 January) and from 10% to 9% in Denmark (13 January), while the Bank of England's minimum lending rate eased from 11.50% to 11.25% (17 January) and then to 11% (24 January). At the same time, the rate for advances on securities in Germany was cut from 8.5% to 8% in Italy from 9 to 8% and in France from 14.5% to 13% for banks and from 13.5% to 11% for other borrowers. In France, the minimum reserve ratio applicable to sight deposits was lowered from 17% to 15% and the minimum reserve requirement in respect of long-term deposits, was lifted altogether. The Deutsche Bundesbank at the beginning of December announced that it planned to hold the 1975 increase in the supply of central bank money to 8%. On 23 January, it increased the bank's rediscount quotas by DM 2,500 million, until 31 March next.

I løbet af det forløbne års sidste måneder fortsatte rentefaldet for kortfristede lån i Fællesskabet som for øvrigt i de vigtigste tredjelande; rentefaldet forstærkedes i januar måned efter de svage sæsonbestemte stramninger, der påvirkede likviditeten i nogle lande. De monetære myndigheder i størstedelen af medlemslandene bidrog til lempningen ved at nedsætte prisen for genbelåning. I løbet af en måned nedsattes diskontosatsen fra 6,5% til 6% i Forbundsrepublikken Tyskland (20. december), fra 9% til 8% i Italien (23. december), fra 13% til 12% i Frankrig (9. januar) og fra 10% til 9% i Danmark (13. januar), medens Bank of Englands »minimum lending rate« ændredes fra 11,50% til 11,25% (17. januar) og til 11% (24. januar). Samtidig ændredes satsen for forhåndslån i Forbundsrepublikken Tyskland fra 8,5% til 8%, i Italien fra 9% til 8% og i Frankrig fra 14,5% til 13% for banker og fra 13,5% til 11% for andre låntagere. I sidstnævnte land nedsattes satsene for bankernes kassereserver fra 17% til 15% for indskud på anfordring for indskud på opsigelse, blev denne forpligtelse ophævet. Deutsche Bundesbank meddelte først i december, at den som mål havde lagt sig fast på en stigning i centralbankenes pengemængde på 8% for året 1975. Den 23. januar øgede den rediskonteringsloftet for banker med 2,5 milliarder mark indtil den 31. marts d.å.

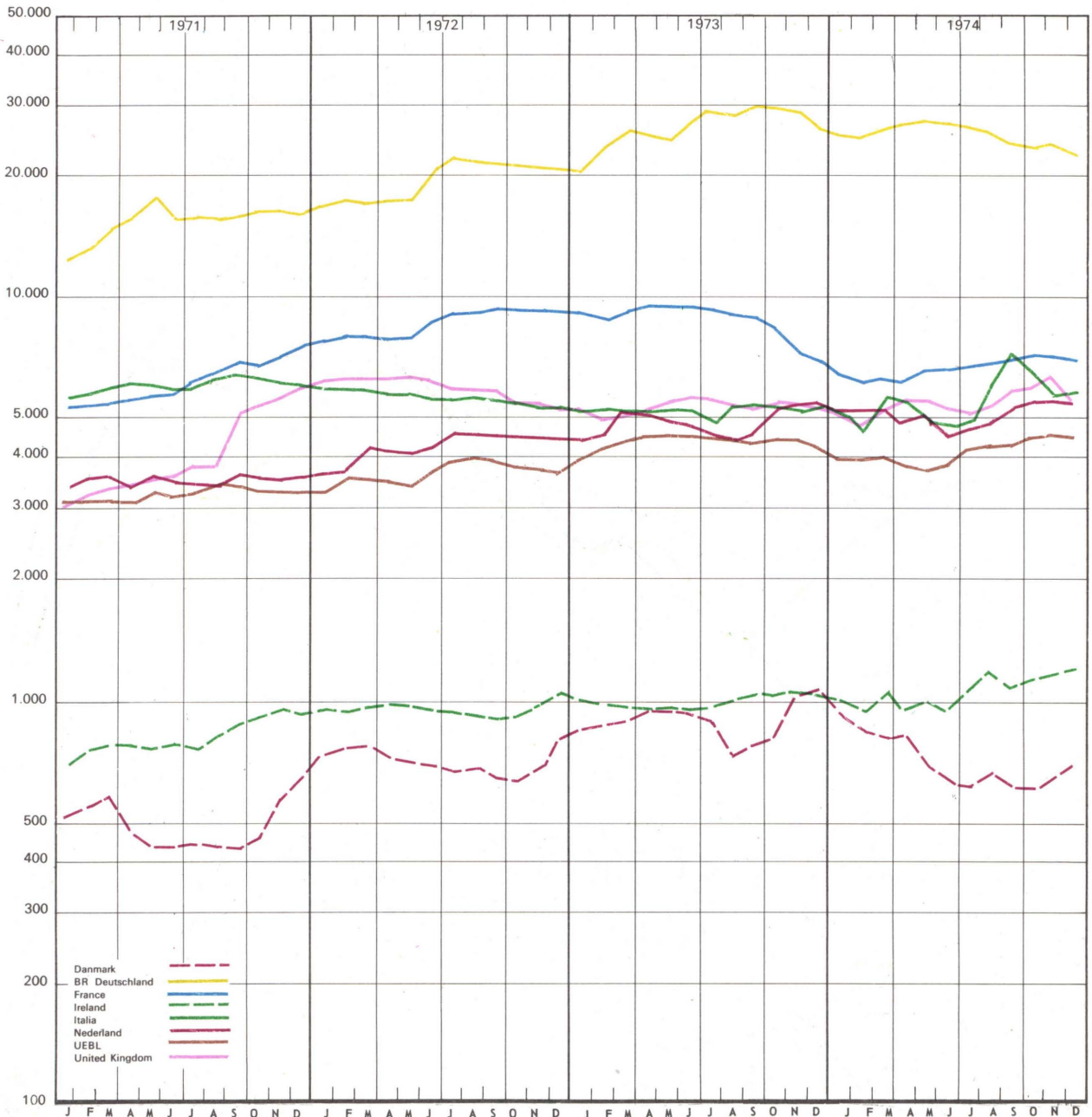
1963 = 100



Towards the end of last year, private sector demand for bank credit was still relatively sluggish in nearly all Community countries, especially in the United Kingdom. In Germany, short-term bank credit increased substantially in November for the first time in several months. Whilst some countries have lowered their liquidity ratios or raised rediscounting ceilings to prevent too pronounced a slow-down in the conjuncture others have relaxed credit restrictions. In Belgium for example the limit on the year-to-year growth of bank lending was fixed at 16% for the period November-January as against 14% for the preceding three months. In Denmark, the ceiling on bank lending was raised by 2% from 1 December. At the end of December, credit policy in Italy was also eased in three respects: bank credit for export financing and any loans totalling more than Lit. 500 million were exempted from credit control, and banks were authorized to include in their minimum reserves a value of up to Lit. 300,000 million of land bonds issued by certain credit institutions.

Mod udgangen af sidste år var den private sektors efterspørgsel efter banklån forholdsvis lille i næsten alle Fællesskabets medlemslande, særlig i Det forenede Kongerige. Den kortfristede långivning synes dog at være steget betydeligt i Forbundsrepublikken Tyskland i november, for første gang i flere måneder. Medens visse land, for at modvirke en for udtalt afsvækkelse af konjunkturerne, har nedsat kasserereservatsen eller hævet genbelåningsloftet, har andre snarere lettet kreditbegrænsningsreglerne. I Belgien fastsattes således grænsen for den årlige stigningstakt for udlån til 16% for perioden november-januar mod 14% for den foregående tremånedersperiode. I Danmark forøgedes bankernes udlånsloft med 2% fra 1. december at regne. Ved udgangen af samme måned lempedes den italienske kreditpolitik tillige på tre særlige punkter: banklån til finansiering af eksporten, dertil lempelse af ydelser på lån til beløb af over 500 millioner lire, der dermed undgår udlånsbegrænsning, og endelig bemyndigelse til bankerne til i deres minimumreserver at indbefatte for 300 mrd. lire obligationer fra visse realkreditinstitutter.

Mio Eur



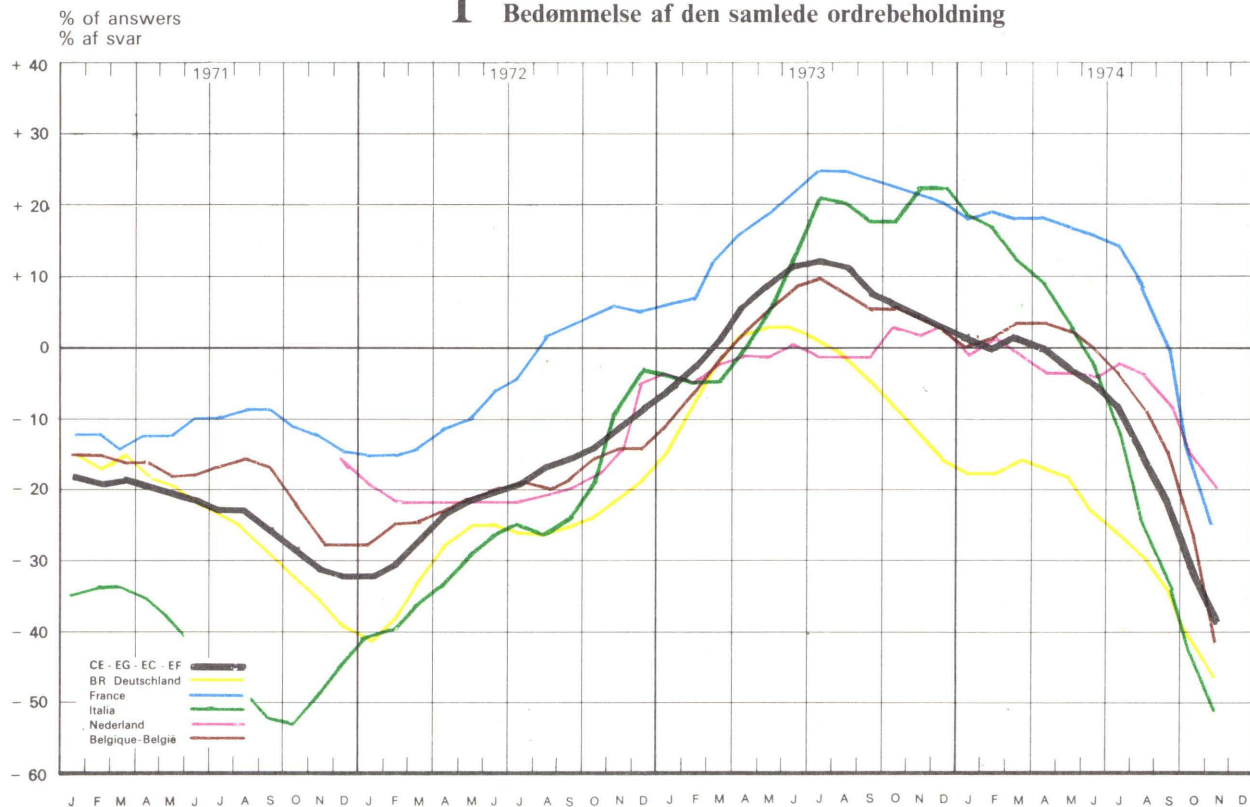
The foreign exchange reserves of the United Kingdom and France fell significantly towards the end of last year. In the latter country it was due to the method of recording the French contribution to the medium-term financial assistance granted to Italy to replace, since 18 December, short-term monetary support. In November and December, Denmark's reserves grew appreciably and those of Ireland also rose slightly. The Italian reserves also rose in December. At the end of 1974, the Bundesbank revalued its foreign exchange holdings, which produced a fall of some 8% in marks in its total monetary reserves. Since December, when the US Administration gave its partial assent to the agreement on the mobilization of gold reserves concluded in April 1974 between the Ministers of Finance of the Community, national monetary authorities have had the possibility of valuing official gold reserves at a market-related price. The French Government has thus revalued the gold reserves held by the central bank from \$42.22 to \$170.4 per ounce. Between mid-November and the end of January the currencies in the Community exchange rate system appreciated by some 7% against the dollar, by some 4% against the pound sterling and by some 3% against the lira.

Mod udgangen af sidste år registreredes en mærkbar reduktion i valutareserverne i Det forenede Kongerige og i Frankrig. Faldet i Frankrigs reserver i december måned skyldes dog bogføringssystemet for det franske bidrag til den finansielle bistand til Italien på mellemlangt sigt, som pr. 18. december erstattede den kortfristede finansielle bistand. I løbet af månederne november og december kunne Danmark forøge sine reserver i betydeligt omfang, medens Irlands øgedes lidt. Italiens reserver steg ligeledes i december. Ved udgangen af 1974 foretog Deutsche Bundesbank en omvurdering af sin valutabeholdning, hvilket førte til en formindskelse på ca. 8% af dens valutareserve opgjort i Mark. Efter at regeringen for De forenede Stater i december delvist gav sit samtykke til den i april 1974 indgåede aftale mellem Fællesskabets finansministre om frigørelse af guldreserverne, kan de nationale monetære myndigheder vurdere de officielle guldreserver til en værdi, der ligger tæt op at markedsværdien. Den franske regering foretog således en omvurdering af centralbankens guldreserver, på basis af en guldpris på 170,4 dollars pr. ounce (mod tidligere 42,22 dollars). Fra midten af november til udgangen af januar steg værdien af de valutaer, der deltager i Fællesskabets valutasytem, med ca. 7% i forhold til dollaren, med 4% i forhold til sterling og med 3% i forhold til liren.

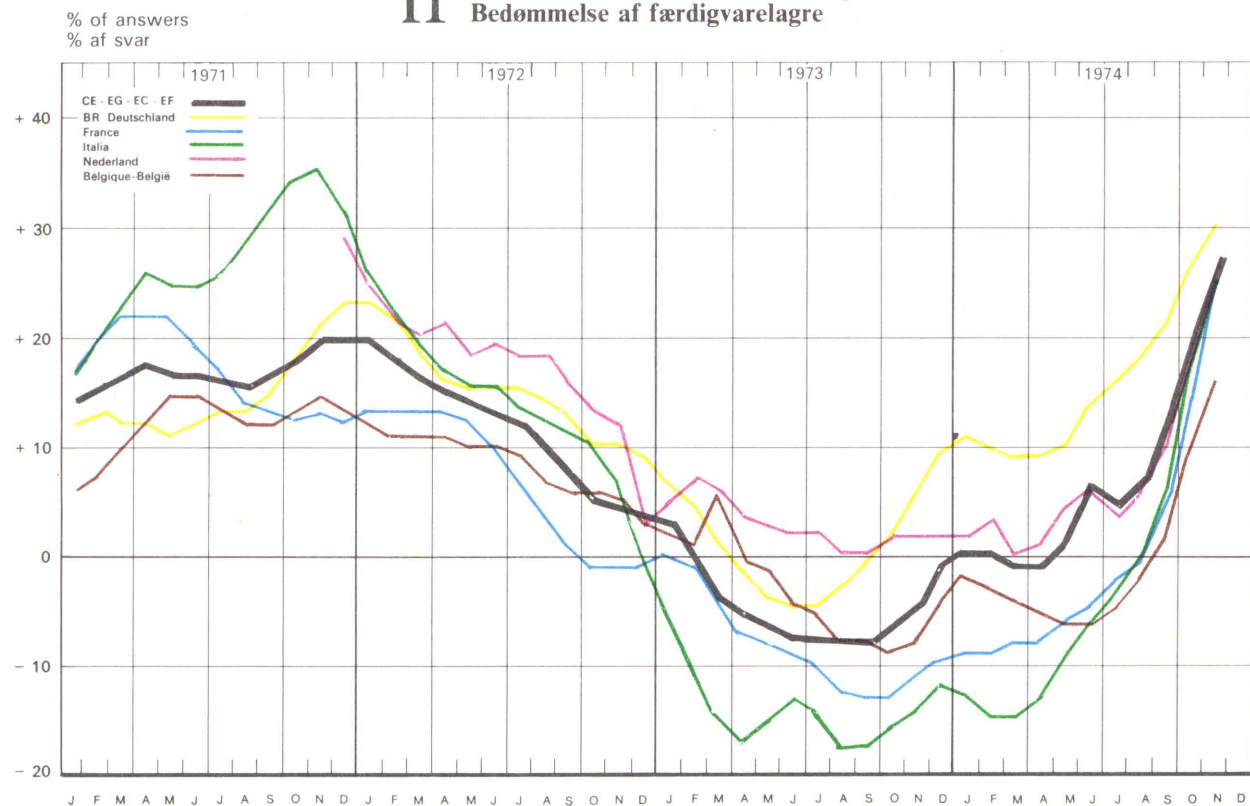
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

**RESULTATER AF
KONJUNKTURUNDERSØGELSEN ¹⁾ I
INDUSTRISEKTOREN I FÆLLESSKABET**

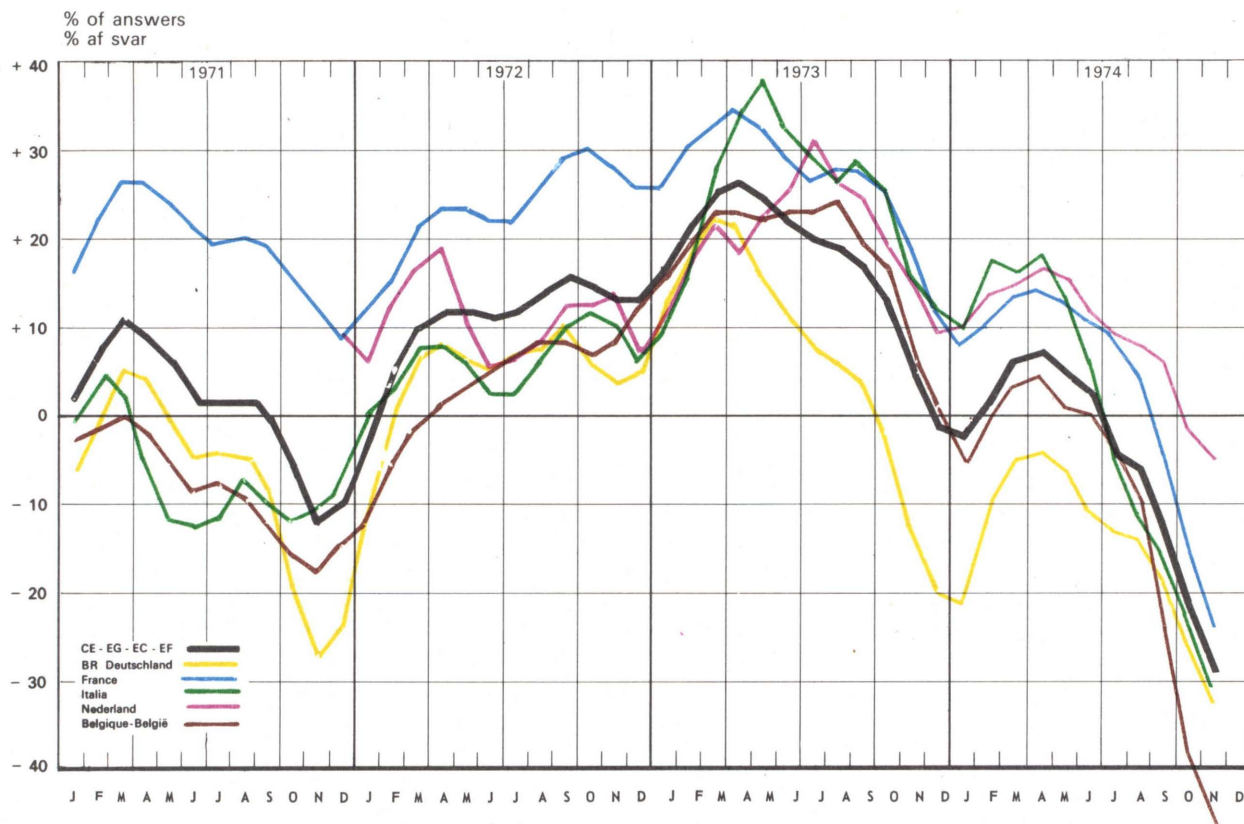
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebekholdning**



**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



III Expectations: production Produktionsforventninger



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.

Diagrammerne I og II gengiver tre måneders glidende gennemsnit af forskelsværdien mellem virksomhedsledernes svar »større« (+) og »mindre« (-) vedrørende ordrebestand og færdigvarelagre. Diagram III viser — ligeledes i form af tre måneders glidende gennemsnit — forskelsværdien (procent af svarene) mellem virksomhedsledernes forventninger til en »føgelse« (+) eller en »formindskelse« (-) af produktionen. Nedenstående tabel gengiver for de seneste tre måneder virksomhedsledernes bedømmelse af, om de samlede ordrebekendelser, udlandsordrer og færdigvarelagre var forholdsvis store (+), normale (=) eller forholdsvis små (-). Desuden er virksomhedsledernes forventninger om voksende (+), nogenlunde uændrede (=) eller aftagende (-) produktion og salgsprisen i de følgende tre eller fire måneder anført. Udførlige kommentarer findes i »Resultaterne af konjunkturundersøgelsen hos virksomhedsledere i Fællesskabet« der offentliggøres tre gange om året.

Country/Land	Questions/Spørgsmål	BR Deutschland			France			Italia			Nederland			Belgique België			Luxembourg			EEC EØF		
		S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N	S	O	N
Total order-books Den samlede ordre beholdning	+	4	4	4	22	18	14	6	5	3	10	8	9	10	6	3	64	3	2	11	9	7
	=	49	47	39	42	39	35	45	38	34	64	63	58	54	46	37	22	22	22	47	43	38
	-	47	49	57	36	43	51	49	57	63	26	29	33	36	48	60	14	75	76	42	48	55
Export order-books Den udenlandskeordrebekendelse	+	8	10	9	23	20	18	9	9	7				10	6	3	66	3	3	12	11	10
	=	68	56	59	45	42	37	40	36	34				48	41	34	19	18	18	56	47	46
	-	24	34	32	32	38	45	51	55	59				42	53	63	15	79	79	32	42	44
Stocks of finished goods Færdigvarelagre	+	29	33	37	28*	34	42	25	35	35	22	25	41	18	28	32	11	14	18	27	33	38
	=	67	65	61	61	57	50	66	59	60	75	73	58	72	61	60	86	84	78	66	62	57
	-	4	2	2	11	9	8	9	6	5	3	2	1	10	11	8	3	2	4	7	5	5
Expectations: production Produktionsforventningerne	+	6	3	5	15	12	11	13	7	4	10	7	9	6	6	4	2	1	1	10	7	7
	=	62	57	55	54	50	57	57	51	49	79	78	75	47	37	36	31	28	18	59	54	51
	-	32	40	40	31	38	42	30	42	47	11	15	16	47	57	60	67	71	81	31	39	42
Expectations: selling prices Salgsprisforventninger	+	18	28	38	51	12	11	45	45	50				27	24	23	23	20	13	33	38	44
	=	75	63	55	43	42	40	47	44	49				58	51	48	74	77	80	60	53	48
	-	7	9	7	6	6	7	8	11	11				15	25	29	3	3	7	7	9	8

¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

¹⁾ Eksklusive bygge- og anlægsvirksomhed, nærings- og nydelsesmiddelindustri.

Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial production:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities (excluding construction, food, beverages and tobacco). — Ireland and Denmark: quarterly index of OECD. — Community: estimated index. — Seasonally adjusted indices: three-month moving average.*
- A 2 **Unemployment:** *Three month moving averages of the figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — France: number of persons seeking employment. — Italy: the curve represents the number of persons registered at labour exchanges; this does not correspond to the number of unemployed. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons receiving unemployment benefit.*
- A 3 **Consumer prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities.*
- A 4 **Balance of trade:** *Including intra-Community trade. Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. Denmark: Source: Danmarks Statistik. — Ireland: Source: Central Statistics Office. — Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding monetary gold. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.*
- B 1 **Exports:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.*
- B 2 **Trade between member countries:** *Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for United Kingdom, Ireland and Denmark.*
- B 3 **Discount rate and call money rates:** *Unbroken line shows official discount rate. — Dotted line shows monthly average of the rates for call money. — In Denmark rates for call money are not published.*
- 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.*

Bemærkninger til diagrammerne

- A 1 **Industriproduktion:** *Indeks fra Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber (eksklusive bygge- og anlægsvirksomhed, nærings- og nydelsesmidler). — Irland og Danmark: kvartalsindeks OECD. — Fællesskabet: beregnet indeks. — Sæsonkorrigeret indeks: tre måneders glidende gennemsnit.*
- A 2 **Antal arbejdsløse:** *Tre måneders glidende gennemsnit af sæsonkorrigerede tal fra Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Frankrig: antal arbejdssøgende. — Italien: kurven angiver antal personer, registreret på arbejdsanvisningskontorer; dette svarer ikke til antal arbejdsløse. — Luxembourg: ubetydelig arbejdsløshed. — Belgien: fuldtids ledige personer, som modtager arbejdsløshedsunderstøttelse.*
- A 3 **Forbrugerpriser:** *Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.*
- A 4 **Handelsbalance:** *Inklusive handel indenfor Fællesskabet. Beregnet på grundlag af tal for import og eksport sæsonkorrigeret af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Danmark: Kilde: Danmarks Statistik. — Irland: Kilde: Central Statistics Office. — Tre måneders glidende gennemsnit. Eksport f.o.b., import c.i.f., eksklusive monetært guld. Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. Belgien og Luxembourg: fælles kurve.*
- B 1 **Eksport:** *Sæsonkorrigeret indeks af værdier i Eur udfærdiget af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve. — Ingen tal endnu tilgængelige for England, Irland og Danmark.*
- B 2 **Handel mellem medlemsstaterne:** *Sæsonkorrigeret indeks af værdier i Eur udfærdiget af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve. — Ingen tal endnu tilgængelige for England, Irland og Danmark.*
- B 3 **Diskontosats og pengemarkedsrente:** *Ubrudt kurve viser diskontosats. — Punkteret kurve viser månedligt gennemsnit af pengemarkedsrenten. — I Danmark er pengemarkedsrenten ikke offentliggjort.*
- B 4 **Kortfristede kreditter:** *Bankkreditter med følgende løbetider: Forbundsrepublikken Tyskland: op til 6 mdr.; Frankrig og Holland: op til 2 år; andre lande: ingen begrænsning i løbetid; — Irland: December 1963 = 100.*
- B 5 **Guld og valutaeserver:** *Centralbankernes reserver af guld og konvertible valutaer, beholdninger af særlige trækingsrettigheder og reservestilling i IMF. Bruttototal, d.v.s. inklusive forpligtelser overfor udlandet.*

1 Eur = 0,888671 gm of fine gold
g finguld