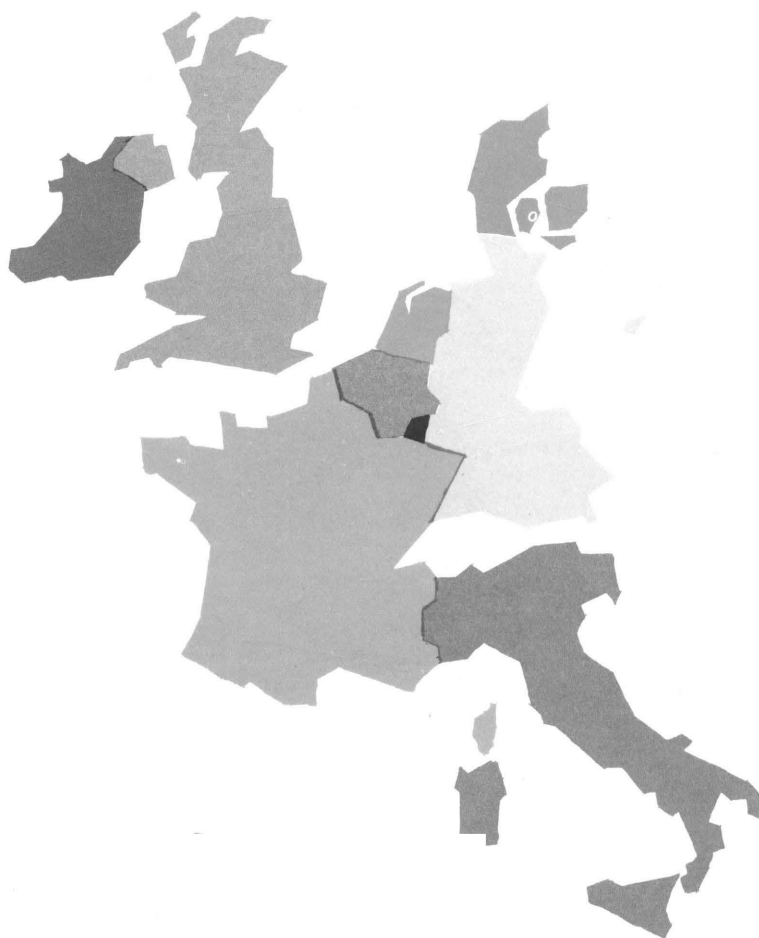


Commission of the  
European  
Communities

Commissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber



**2**  
**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.

Commission of the European Communities  
Directorate-General for Economic and Financial Affairs  
Directorate for National Economies and Economic Trends  
200, rue de la Loi, 1049 Bruxelles

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

## THE TREND OF WAGE COSTS IN 1974

Provisional estimates suggest that in the Community as a whole the rise in wage costs per unit of output at constant prices in industry—including building and construction—again accelerated sharply in 1974.

Expressed in national currencies, the steepest rise was in the United Kingdom, where the figure was some 26% compared with 7.5% in 1973. In Denmark and Ireland the increase was some 18.5% (compared with only 9% in both countries in 1973). In Italy it was some 17% (12% in 1973), in France 14.5% (7.5%), in Belgium 13% (almost 8%), in the Netherlands 11% (9.5%) and in Germany 8.8% (almost 7%). In the United States the increase is put at 8.5% compared with about 3% in 1973.

If account is taken of changes in the value of the national currencies against the European unit of account (1 EUR = 0.888671 grams of fine gold; the central rates fixed in 1971 for currencies now floating being adjusted to allow for changes in market exchange rates), the rise in wage costs in Belgium and Denmark is the same as when calculated in national currencies; in 1973, the Belgian figures were also identical while in Denmark the rise in terms of EUR was 8.5%. For Germany and the Netherlands, this method of calculation makes for larger increases (12.5% and 14.5% compared with 12.5% and 11% in 1973). By contrast, the percentage changes for France, Ireland, Italy and the United Kingdom are smaller than when calculated in national currency (some 6%, 13.5%, 4.5% and 21% as against 7.5%, -7%, -2% and -8% in 1973). In the United States the rise in wage costs in terms of EUR was the same as in terms of national currency, compared with a decline of 10.5% in 1973.

Brussels, 28 February 1975.

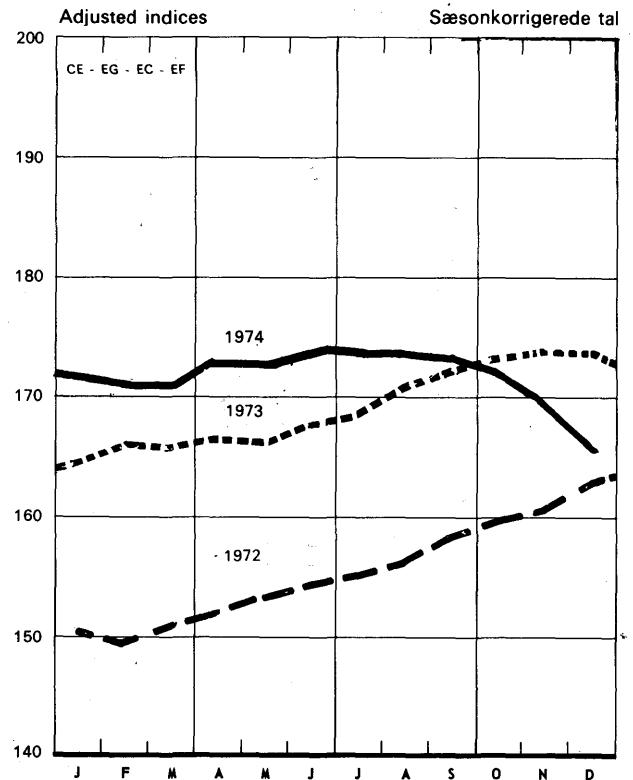
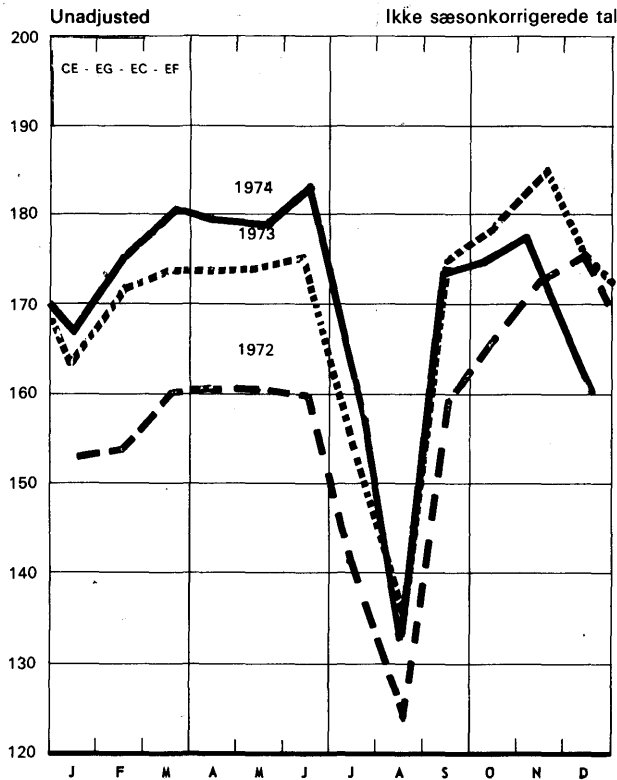
## LØNOMKOSTNINGERNES UDVIKLING I 1974

Stigningen i reale lønomkostninger pr. produceret enhed i industrien herunder byggefagene er efter foreløbige skøn atter gået stærkt i vejret i Fællesskabet under et i 1974.

Omregnet til nationale valutaer er lønomkostningerne herefter steget kraftigst i Det forenede Kongerige, nemlig med 26% i forhold til 7,5% i 1973, I Danmark og Irland nåede stigningen op på ca. 18,5% (i 1973 kun 9% i de to lande). I Italien beløb stigningen sig til ca. 17% (12% i 1973), i Frankrig 14,5% (7,5%), i Belgien 13% (omtrent 8%), i Nederlandene 11% (9,5%) og i Forbundsrepublikken Tyskland 8,8% (omtrent 7%). For USA regnes der med en stigning på 8,5% (i forhold til omkring 3% i 1973).

Tager man i forbindelse med udviklingen i lønomkostninger hensyn til ændringerne i værdien af de enkelte landes valuta over for den europæiske regningsenhed (1 EMRE = 0,888671 gram finguld, dog således at centralkursen for de flydende valutaer er justeret i forhold til den faktiske udvikling i markedskursen), viser der sig for Danmark og Belgiens vedkommende at være uændret stigning i lønomkostningerne i forhold til beregningen i nationale valutaer; i Belgien gælder dette også stigningen i 1973, mens den i Danmark udgør 8,5%. For Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene fremkommer der stærkere stigninger (12,5% og 14,5% i forhold til 12,5% og 11% i 1973). Derimod er de procentvise ændringer for Frankrig, Irland, Italien og Det forenede Kongerige mindre end efter udregningen i national valuta (ca. 6%, 13,5%, 4,5% og 21% overfor 7,5%, -7%, -2% og 8% i 1973). I USA er lønomkostningerne udtrykt i EMRE steget lige så stærkt som i national valuta, mens de i 1973 faldt med ca. 10,5%.

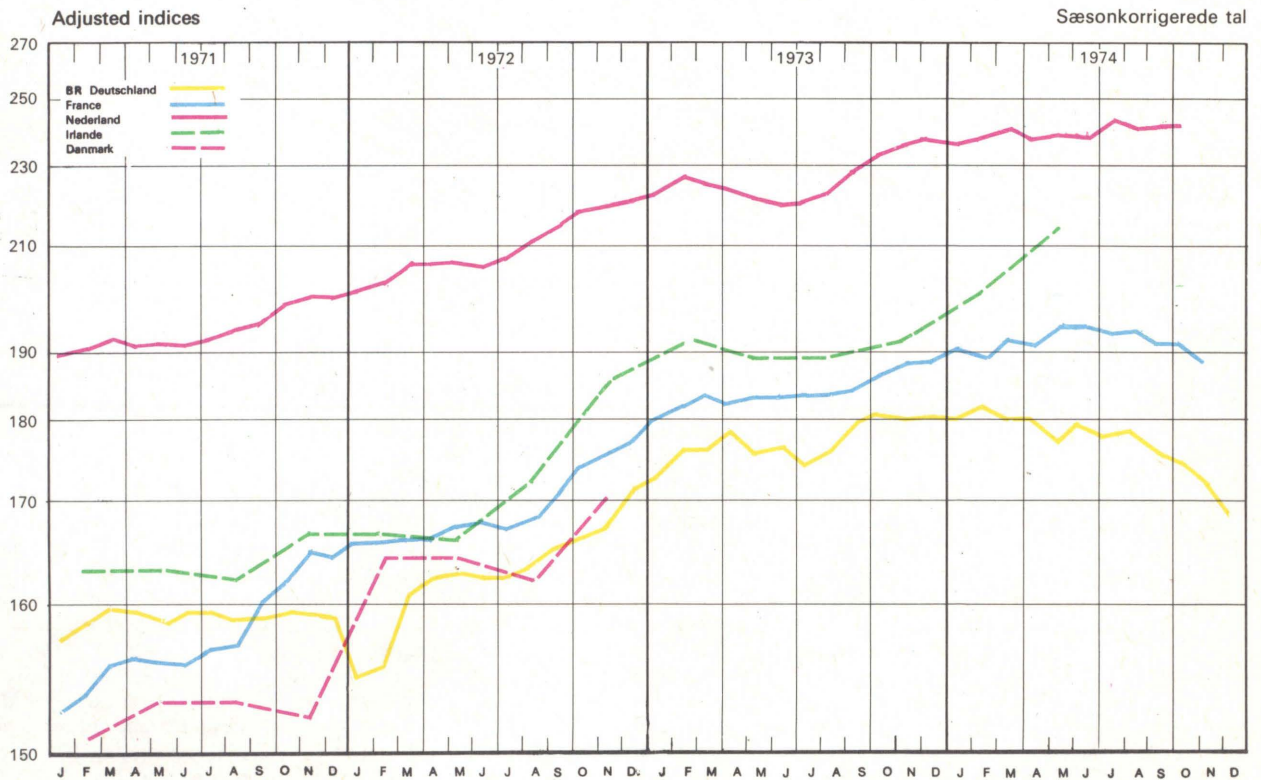
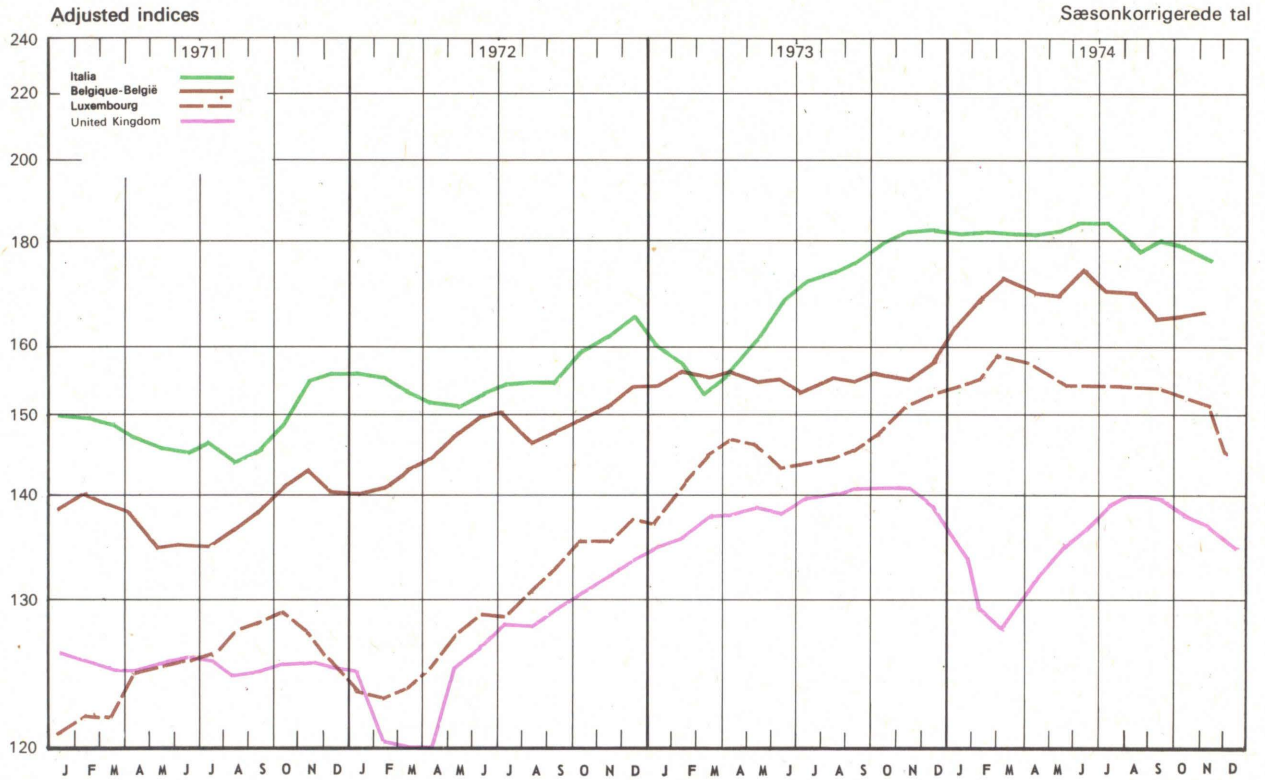
1963 = 100



The particularly marked drop in industrial production in the final quarter of 1974 continued in the first two months of this year. There are some signs, however, that the downward trend is slackening, though in part because of special factors. Following widespread cuts in working hours and temporary shutdowns in late 1974 and early 1975, some industries appear to have returned to more normal working hours, since then especially as the weather has been particularly mild, benefitting all outdoor work. In addition, the flow of new orders for public works has given a slight boost to building activity in several member countries, especially Germany. There is a fair chance that the decline in stock levels and final demand in some manufacturing industries and in the distributive trades has already bottomed out or will do so shortly. This is particularly true for iron and steel products and for passenger cars and commercial vehicles. In their replies to business surveys, carried out in January, managements in some member countries (Germany, France and Belgium) were a little more sanguine in their assessment of future production trends than in the previous months.

Den særligt udprægede tilbagegang i industriproduktionen i foregående års fjerde kvartal fortsatte i dette års to første måneder. Der er dog visse tegn på en svækkelse i den nedadgående tendens, som imidlertid til dels skyldes særlige faktorer. Efter de talrige arbejdstidsforkortelser og midlertidige driftsindstillinger i slutningen af 1974 og begyndelsen af 1975 synes man i de følgende uger inden for nogle brancher igen at være vendt tilbage til en mere normal arbejdstid, idet specielt vejrforholdene har været usædvanligt gode, hvilket har begunstiget alt udendørs arbejde. Desuden har en forøget ordretilgang inden for offentlige arbejder i adskillige medlemslande, især i Forbundsrepublikken Tyskland, stimuleret aktiviteten inden for byggesektoren. Det er ikke udelukket, at nedgangen i lagerbeholdninger og efterspørgsel i forbrugerledet inden for visse fabriktionsindustrier og inden for handelen har sat eller snart vil sætte bundrekord. Dete gælder især jern- og stålprodukter samt person- og lastvogne. I besvarelserne i forbindelse med konjunkturundersøgelse bedømmer de erhvervsdrivende i nogle medlemsstater (Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Belgien) produktionsviklingen i januar noget gunstigere sammenlignet med de foregående måneder.

1963 = 100

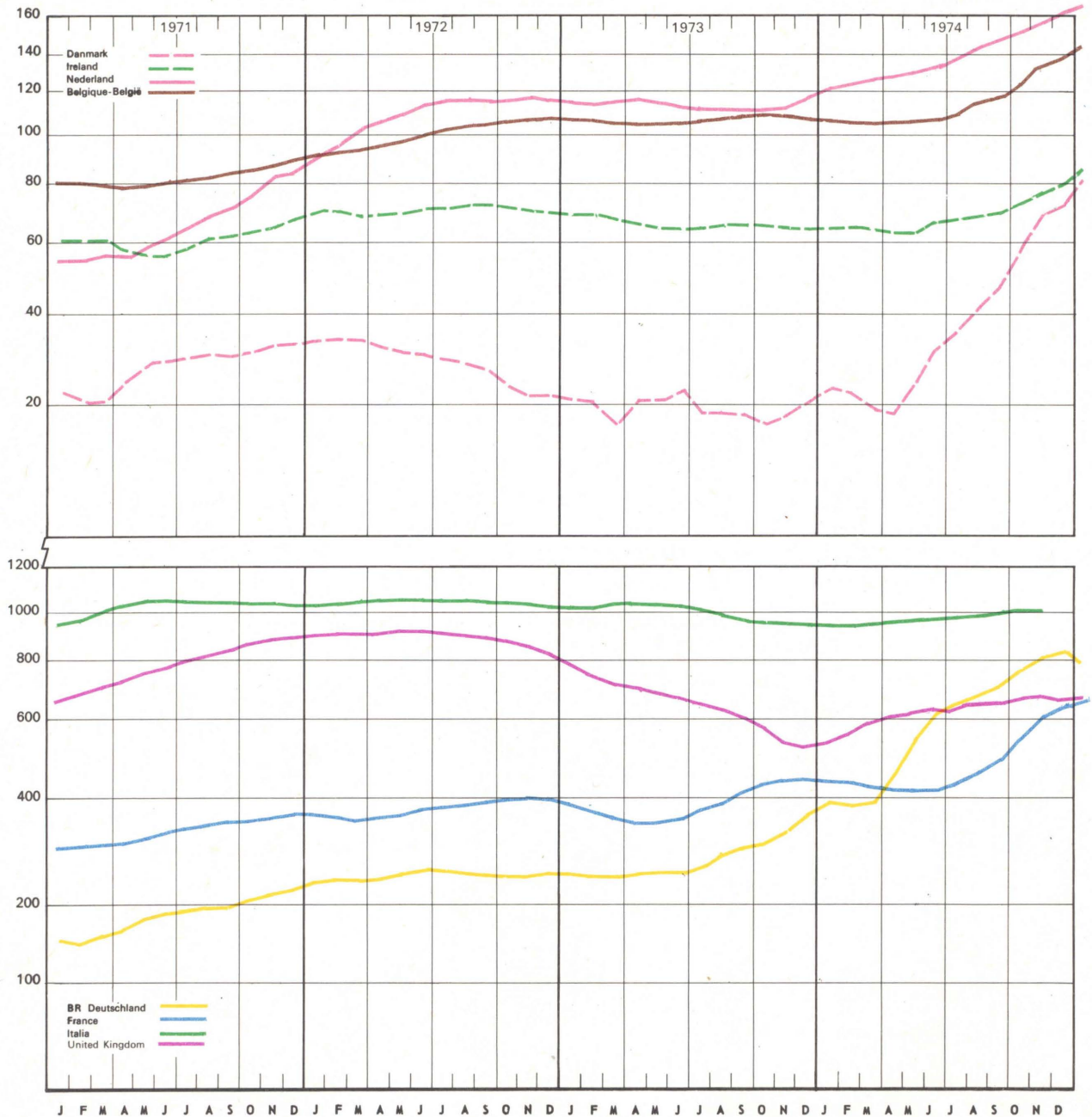


## UNEMPLOYMENT

(thousands)

## ANTAL ARBEJDSLØSE

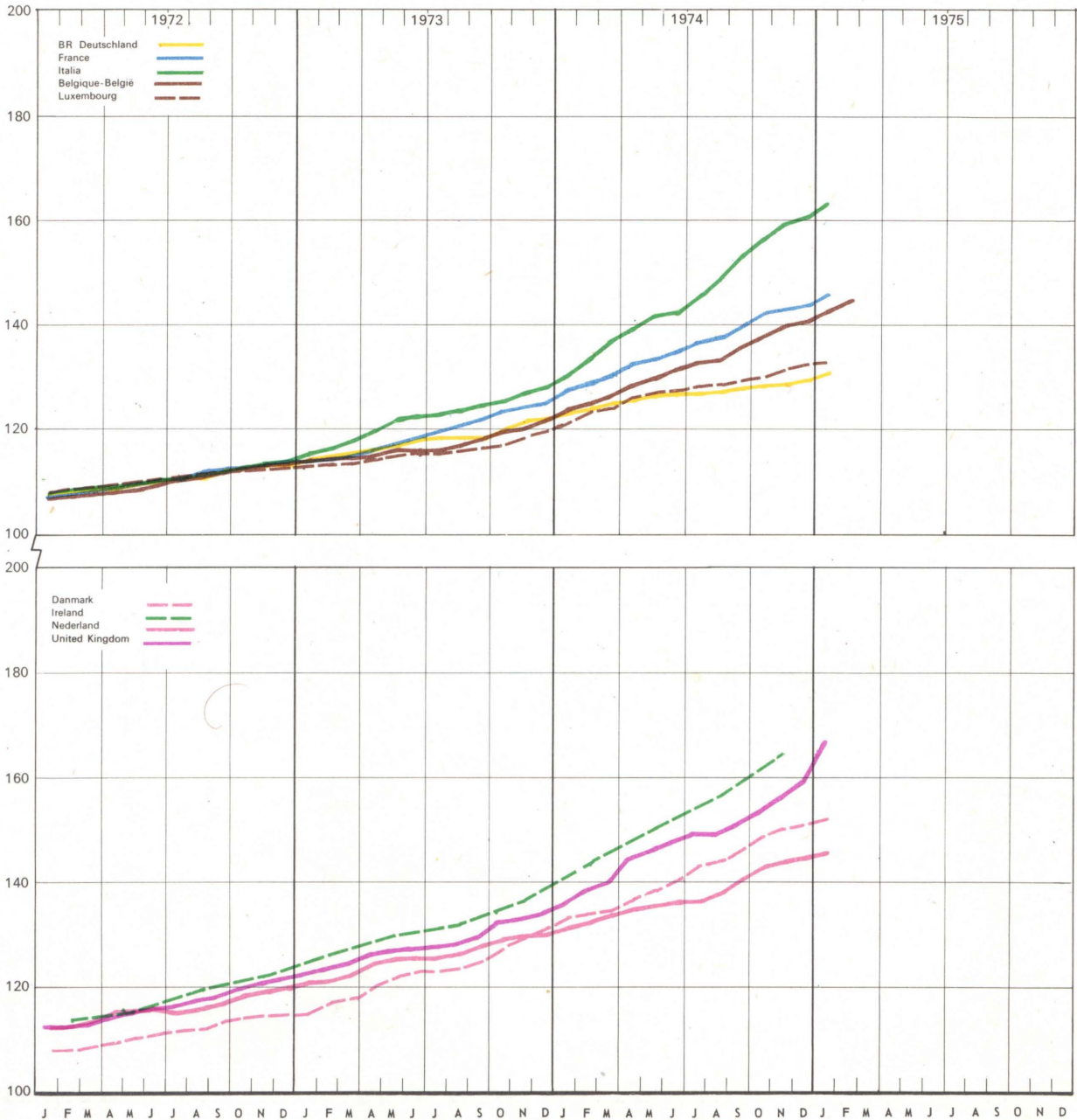
(i tusinde)



The labour market situation as a whole has deteriorated further since the beginning of 1975. In some countries, however, the tendency shows signs of changing slightly, probably helped by the exceptionally mild weather. In Germany, for instance, the seasonally adjusted number of unemployed in January fell once again, but it should be noted that seasonal adjustment raises difficult problems in the present situation. In Italy, the seasonally adjusted number of unemployed seems to have steadied since October, but short-time working has become very widespread. In the other Community countries, in particular Denmark, the United Kingdom and Ireland, the number of unemployed continued to climb at the beginning of the year. Recent trends in unfilled vacancies also appear to differ quite sharply from country to country. While the seasonally adjusted number fell further in the Netherlands, it rose in France in December and in Germany in January. However, it would appear that in the Community as a whole the demand for manpower is generally no longer contracting as rapidly as previously.

Situationen på arbejdsmarkedet forværredes også i begyndelsen af 1975. I nogle lande har der dog vist sig tegn til en svag ændring i tendensen, som de usædvanlige vejrforhold ganske vist kan have bidraget til. Således er det sæsonudjævnedede arbejdsløshedstal for januar igen gået tilbage i Forbundsrepublikken Tyskland, idet sæsonudjævningen i den nuværende situation dog rejser vanskelige problemer. I Italien synes det sæsonudlignede arbejdsløshedstal siden oktober at have haft en stabil tendens, ganske vist har nedsat arbejdstid her antaget et meget stort omfang. I de andre lande i Fællesskabet, især i Danmark, i Det forenede Kongerige og Irland er arbejdsløshedstallet steget yderligere i begyndelsen af året. Også den seneste udvikling inden for de ledige stillinger synes at være forløbet ganske forskelligt i de enkelte medlemsstater. Mens det sæsonudlignende tal i Nederlandene endnu en gang er faldet, er det i december steget i Frankrig og i januar i Forbundsrepublikken Tyskland. Dog synes arbejdskraftbehovet i al almindelighed inden for hele Fællesskabet ikke længere at mindske så hurtigt som i den foregående periode.

1970 = 100

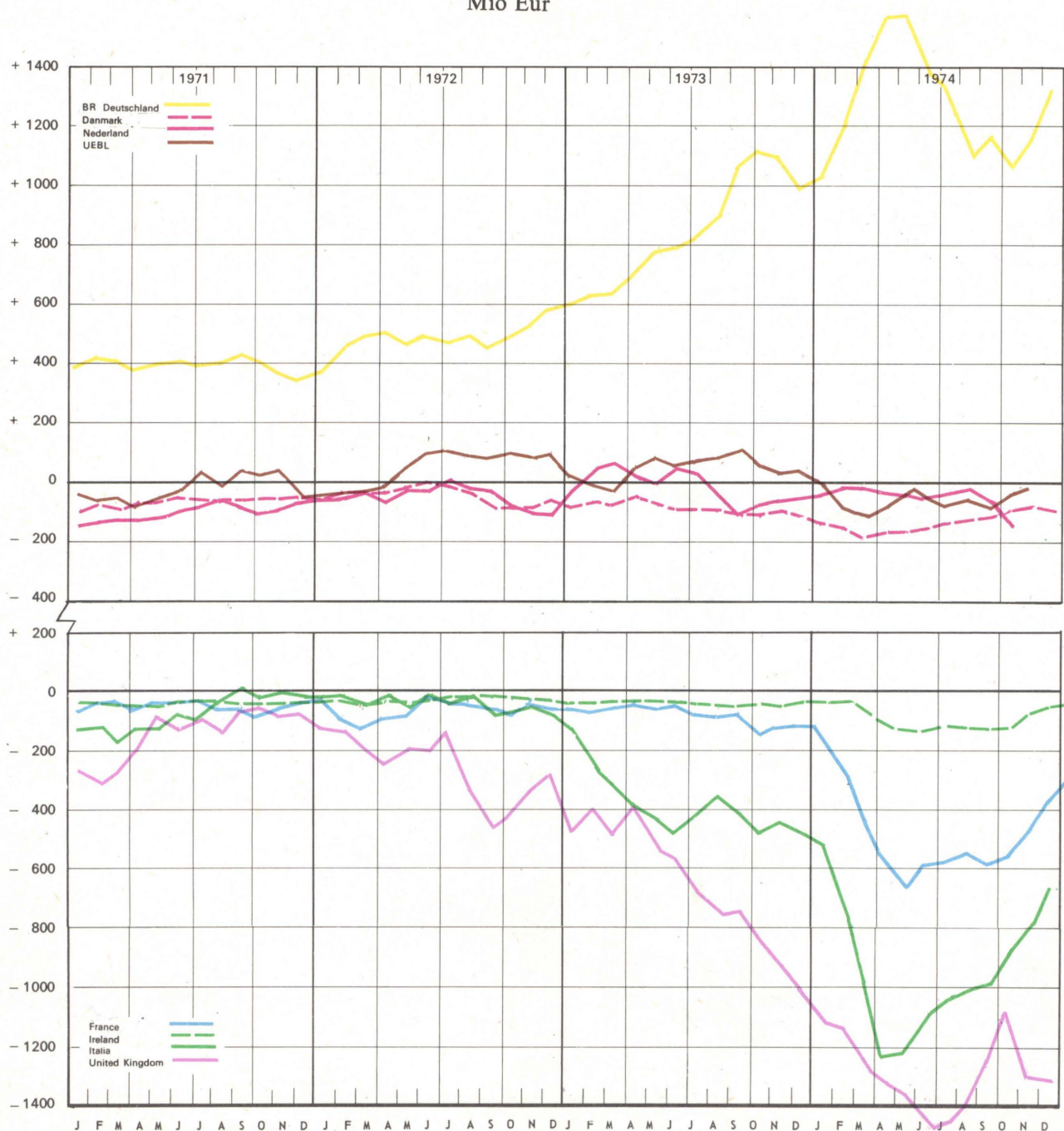


The easing in the upward movement of consumer prices experienced by most member countries towards the end of last year did not continue in January. In all the Community countries except Denmark and Luxembourg the rise in the cost of living accelerated again very distinctly in the first few weeks of the year. The spate of price increases affected a wide variety of goods, including even motor vehicles despite the slackness of demand in this industry. Some basic foods also rose in price, for instance sugar in Italy and the United Kingdom, bread and milk in France and meat in Belgium. However, part of this renewed upsurge can be put down to the fact that prices and charges for certain goods and services are in many cases traditionally set at new levels at the beginning of the year. From 1 January the French Government raised the prices of the main energy products; gas, electricity and petroleum products for industrial and domestic use. In Germany, the prices of water, gas and electricity, coal and some postal and banking services rose. In Belgium and more recently in Italy, postal and telephone charges were increased. In the United Kingdom the price of petrol went up in January following an increase in value added tax, contributing 0.5% to the considerable rise in the retail price index recorded in this month.

Den svækkelse i stigningen i forbrugerpriser, som i de fleste medlemslande kunne fastslås hen mod slutningen af det forløbne år, har ikke gjort sig gældende for januar 1975. Bortset fra Danmark og Luxembourg har stigningen i leveomkostningerne i årets første uger igen meget tydeligt taget fart i alle lande i Fællesskabet. Prisforhøjelserne, som ses i stort omfang, omfattede vidt forskellige varer, og gælder endog lastvogne trods den svage efterspørgsel inden for denne branche. Også vigtige næringsmidler er blevet dyrere, som f.eks. sukker i Italien og i Det forenede Kongerige, brød og mælk i Frankrig og kød i Belgien. Ganske vist kunne forhøjelsen til dels henføres til den omstændighed, at det ofte er skik og brug at fastsætte nye priser og tariffer for bestemte varer og tjenesteydelser ved årets begyndelse. Fra 1. januar har den franske regering sat priserne op på de vigtigste energikilder: gas, elektricitet og råolieprodukter til industri og husholdning. I Forbundsrepublikken Tyskland er samtidig priserne på vand, gas og el samt kul og visse af postvæsenets og bankernes tjenesteydelser steget. I Belgien og senest i Italien er post- og teletakster blevet sat i vejret. I Det forenede Kongerige er benzinen blevet dyrere i januar som følge af stigning i merværdiafgiften; denne forhøjelse svarer til 0,5%, af den betydelige stigning i detailprisindekset for denne måned.



Mio Eur

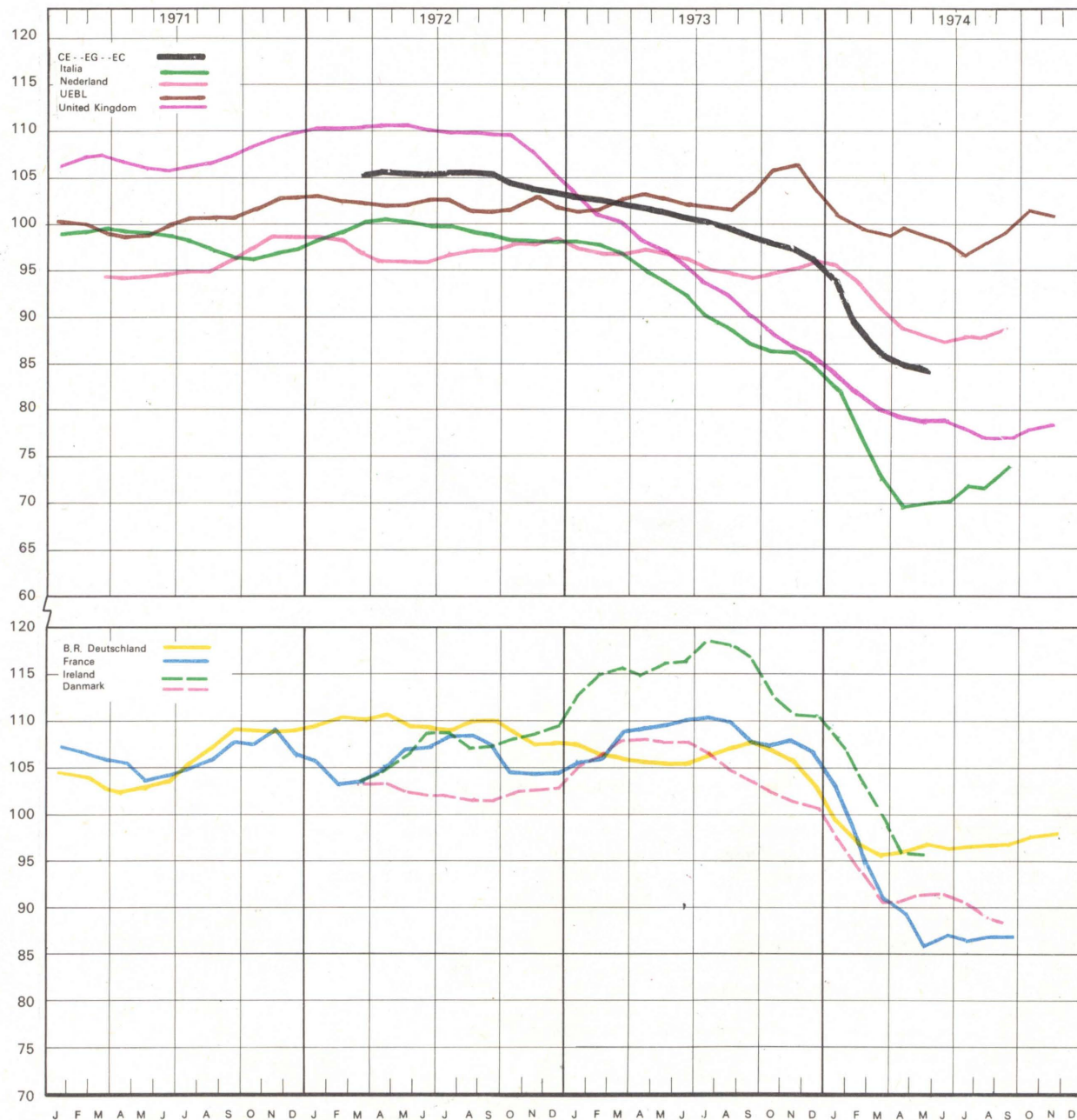


Despite a general lack of buoyancy in exports, the Community's trade balance has continued to improve in recent months because, with domestic demand very weak, the growth in imports has been even slower in most countries. Between the second quarter of 1974, when the Community's trade deficits were at their largest after the full impact of the oil price increases, and the final quarter of the year, the average monthly deficit for the Community as a whole narrowed by more than 1.000 million units of account (EUR). The sharpest recovery was in Italy, where the trade balance excluding trade in oil and oil products was in surplus in December. The United Kingdom also recorded an appreciable reduction in its trade deficit in January. In France and Ireland the underlying improvement seems to be continuing although both countries recorded slightly larger trade deficits in January. The Danish trade balance deteriorated a little in December, after the considerable progress made between April and November. Despite the continued weakness of exports, the seasonally-adjusted trade surplus of Germany remained at a high level in December, due to the sharp fall in imports.

Trods den i almindelighed svage stigning i Fællesskabets udførsel, forbedredes handelsbalancen yderligere i de seneste måneder, idet indførslen i de fleste lande med meget svag indenlandsk efterspørgsel er vokset endnu langsommere. Fra andet kvartal i 1974, hvor handelsbalanceunderskuddene i Fællesskabet var størst som følge af den fulde virkning af prisstigningerne på råolie, og til sidste kvartal i 1974 er Fællesskabets gennemsnitlige månedlige underskud på handelsbalancen i alt mindsket med mere end 1 mia regningsenheder (EMRE). Den kraftigste bedring viste sig i Italien, hvor handelsbalancen i december når bortses fra olieprodukter, endog udvidte et overskud. Også Det forenede Kongerige opnåede i januar en yderligere tydelig reduktion af underskuddet på handelsbalancen. Både i Frankrig og Irland fortsatte forbedringen, på trods af en lidt mindre gunstig tendens for begge landes vedkommende i januar. Efter den tydelige fremgang, der noteredes fra april til november, forværredes den danske handelsbalance ganske lidt i december. På trods af den stadige tilbagegang i Forbundsrepublikken Tysklands export forblev dette lands overskud, som følge af et fortsat stærkt fald i importen, på et højt niveau i december.



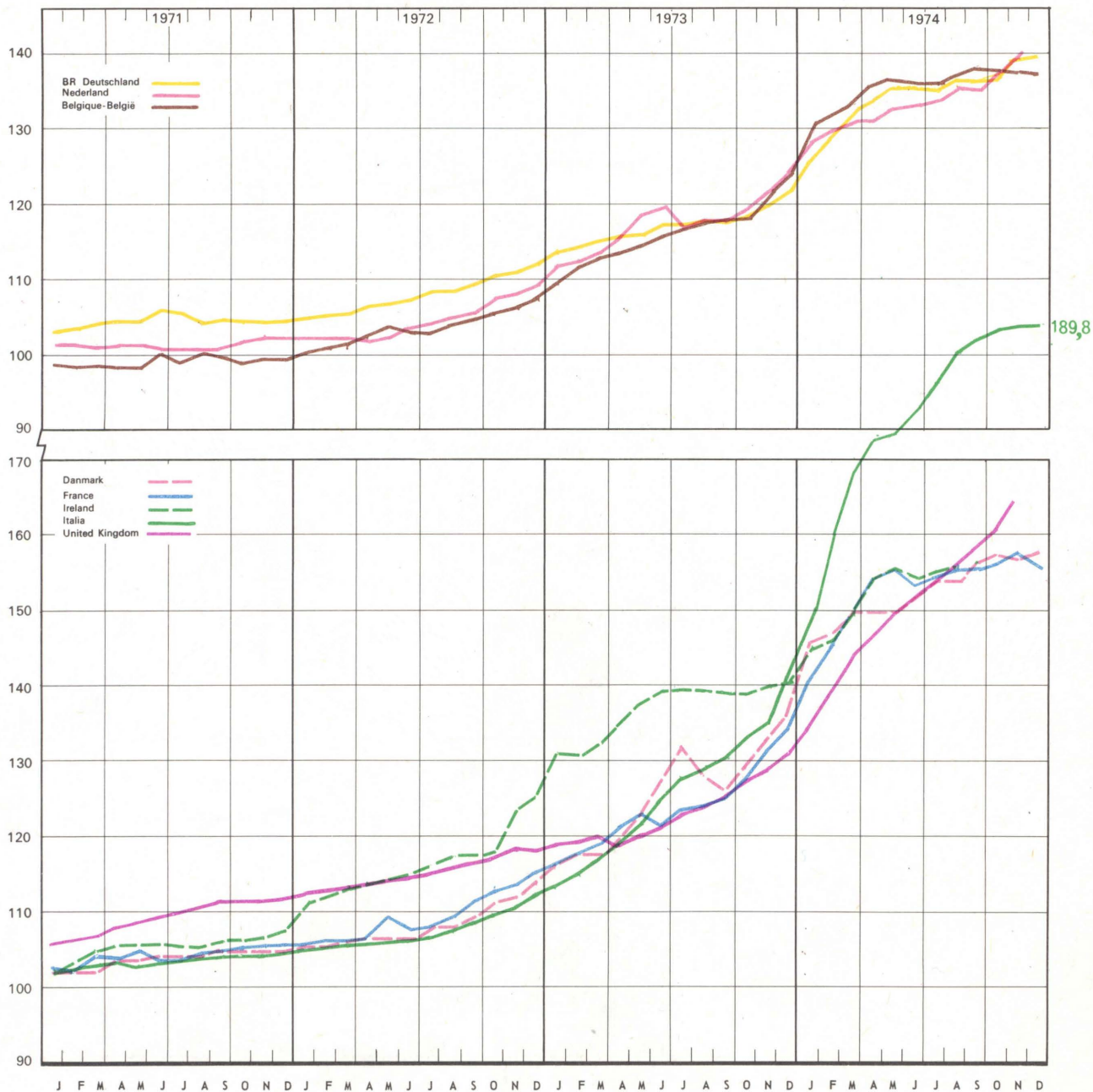
1963 = 100



In recent months the gradual improvement in the terms of trade has continued in most Community countries. The persistent weakness of demand on world markets has caused import prices of many industrial raw materials to drop, and this has curbed the rise in total import costs. The market prices of non-ferrous metals in particular were well below the record levels reached in the spring of 1974; by the beginning of February copper and zinc had fallen by more than 60%, and lead and tin by 29 and 25%. Steel prices have also slipped distinctly in recent months as economic activity has slowed and demand has fallen in the main industrial countries. Meanwhile the prices of the Community countries' exports of manufactured goods have continued to climb rapidly, although a little more slowly recently; in general these increases are higher than domestic inflation rates. The rise in Italian export prices has been especially marked; expressed in lire, towards the end of 1974 they were more than 40% up on a year earlier.

I de foregående måneder fortsatte den gradvise forbedring af bytteforholdet i de fleste af landene i Fællesskabet. Den vedvarende svækkelse, som har præget efterspørgslen på verdensmarkedet, førte til faldende importpriser på mange industrielle råstoffer; derved bremsedes prisstigningerne på importen som helhed. Især lå markedspriserne på non-ferro metaller tydeligt under den i foråret 1974 nåede rekordhøjde. I begyndelsen af februar lå priserne på kobber og zink mere end 60% under deres maksimum, og priserne på bly og zink var faldet med henholdsvis 29% og 25%. Også stålprisen er tydeligt svækket i de sidste måneder, efter at den økonomiske aktivitet er taget af, og efterspørgslen er dalet i de vigtigste industrilande. Imidlertid stiger priserne igen hurtigt på de af Fællesskabets lande udførte færdigvarer, omend i den seneste tid noget langsommere, — prisstigningerne er i almindelighed højere end de indenlandske inflationstakter. Stigningen i de italienske eksportpriser var særlig udpræget; udtrykt i lire var den hen imod slutningen af 1974 mere end 40% højere end året tidligere.

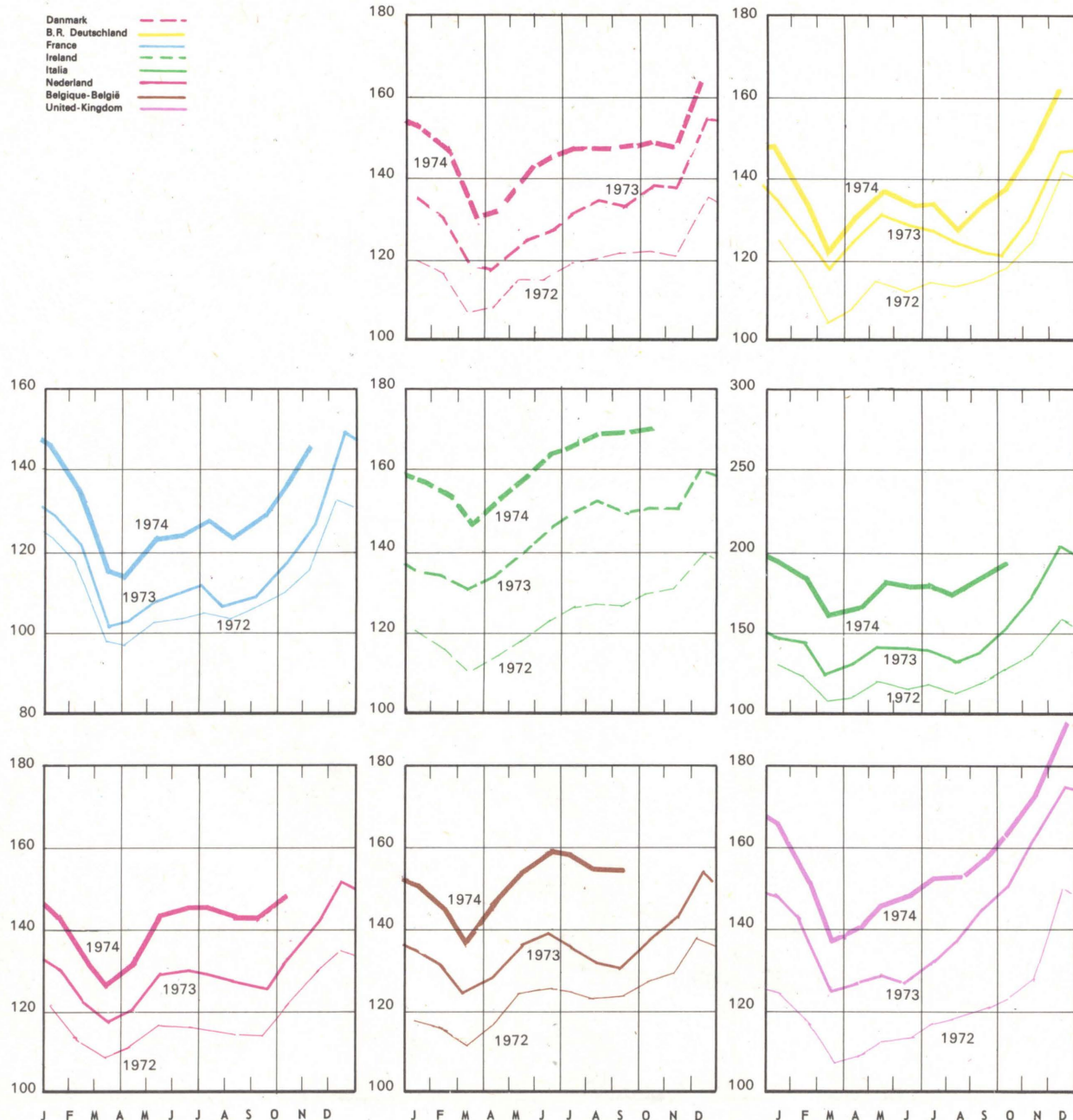
1970 = 100



The upward movement of wholesale prices in the Community as a whole eased further in the final quarter of last year. The underlying slowdown compared with the previous quarters was sharpest in Belgium, Germany, France and Italy. The cause was probably the continuing slide in the world market prices of the main imported industrial raw materials. In some industries, however, the sluggish trend of domestic demand also appears to have led to a considerable rise in stocks and to a fall-off in the rate of increase of producer prices for semi-manufactures and finished goods and in particular prices of consumer goods. The constant upward pressure of production costs stemming from domestic factors continues to affect prices and leaves little latitude for price cuts. In the United Kingdom, wholesale prices were still climbing very rapidly at the end of last year, though no longer as sharply as earlier on.

Den svækkelse, der har præget stigningerne i engrospriserne, har også gjort sig gældende i hele Fællesskabet i årets fjerde kvartal. Tendensen til et langsommere tempo i forhold til de foregående kvartaler var tydeligst i Belgien, i Forbundsrepublikken Tyskland, i Frankrig og i Italien. Denne udvikling kan formentlig føres tilbage til de fortsat faldende verdensmarkedspriser på de vigtigste importerede industrielle råstoffer. Inden for visse sektorer synes ganske vist også den svækkede hjemlige efterspørgsel at have ført til en stærk opbygning af lagrene og at have bevirket et langsommere stigningstempo i produktionspriserne på halv- og helfabrikata og især i priserne på forbrugsgoder. Det på interne årsager beroende uafbrudte opsving i produktionsomkostningerne påvirker fortsat priserne og giver ringe spillerum for prissænkninger. I Det forenede Kongerige er engrospriserne igen steget meget hurtigt ved udgangen af foregående år, dog noget langsommere i sammenligning med de tidligere noterede stærke stigninger.

1970 = 100



In most member countries the fall-off in retail sales became more marked in the closing weeks of last year. On top of price increases, which had already led to a fall in purchases of certain products, came the effects of losses of income as a result of higher unemployment and slacker activity. Generally speaking, the uncertainty over the economic outlook for the months ahead has prompted consumers to cut back their spending; consumers' expenditure at the end of the year was well down on normal levels. Retail sales in the fourth quarter showed a moderate rise in terms of value, but in most member countries their volume increased only slightly or even fell. Particularly hit have been sales of domestic appliances, furniture, clothing and, in some countries, even food. The number of new motor vehicle registrations in the Community was even down on the very low level a year ago. In Germany, however, an upward trend is visible; in January new registrations were 20% higher than a year earlier, when the figure had, admittedly, been relatively low. There was an even sharper rise in Denmark, following the removal of the surtax on cars. Contrary to the general trend retail sales in the United Kingdom rose strongly in January, mainly influenced by the faster rate of increase in wages during the last few months.

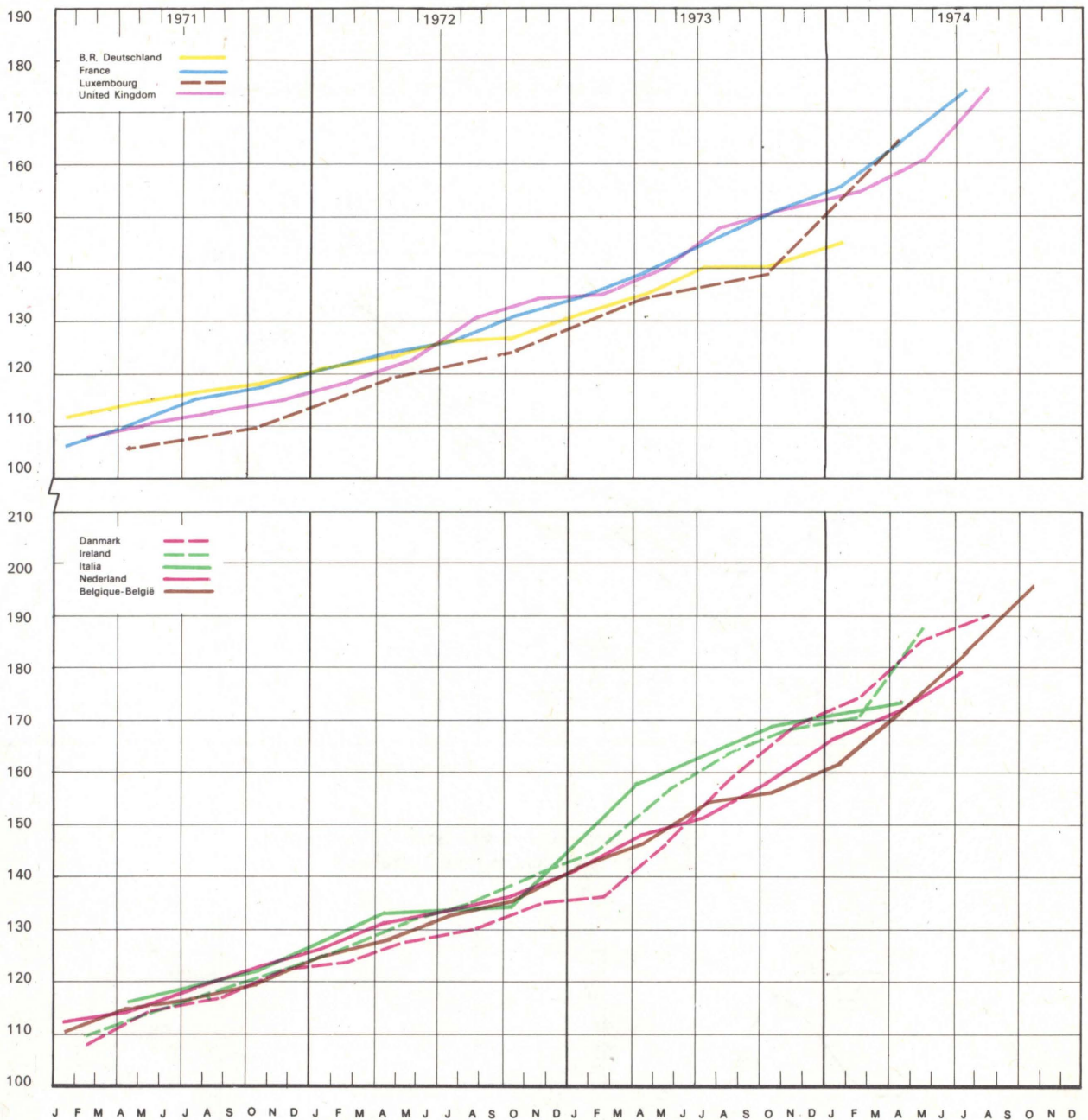
I de fleste medlemslande er svækkelsen i detailhandelens omsætning i de sidste uger af det forløbne år blevet tydeligere. Til de prisforhøjelser, som allerede havde ført til tilbageholdenhed over for bestemte varer, føjede sig virkningerne af tabte indtægter som følge af større arbejdsløshed og nedsat økonomisk aktivitet. Generelt har uvisheden om den økonomiske udvikling i de kommende måneder foranlediget de private husholdninger til yderligere indskrænkning af deres udgifter; forbrugsudgifterne lå ved årets slutning tydeligt under det normale niveau. I fjerde kvartal er værdien af detailhandelsomsætningen ganske vist steget moderat, dog har den mængdemæssige stigning i de fleste medlemslande kun været svag eller er endog gået tilbage. Svækkelsen berørte især omsætningen af husholdningsmaskiner, møbler, beklædning og, i visse lande, tilmed fødevarer. Antallet af indregistrerede nye automobiler ligger for Fællesskabet endog under det allerede meget lave niveau for det foregående år. I denne henseende kan der dog i Forbundsrepublikken Tyskland spores en stigende tendens; i januar oversteg indregistreringerne det tilsvarende, men forholdsvis lave niveau for det foregående år med ca. 20%; en endnu tydeligere opgang blev noteret i Danmark efter afskaffelsen af den foreløbige indregistreringsafgift. I omsætning til den almindelige tendens, steg detailomsætningen stærkt i januar i Det forenede Kongerige, som resultat af den forstærkede stigning i lønindtægterne især i de senere måneder.

## WAGES (in industry)

April 1970 = 100

## LÖNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100



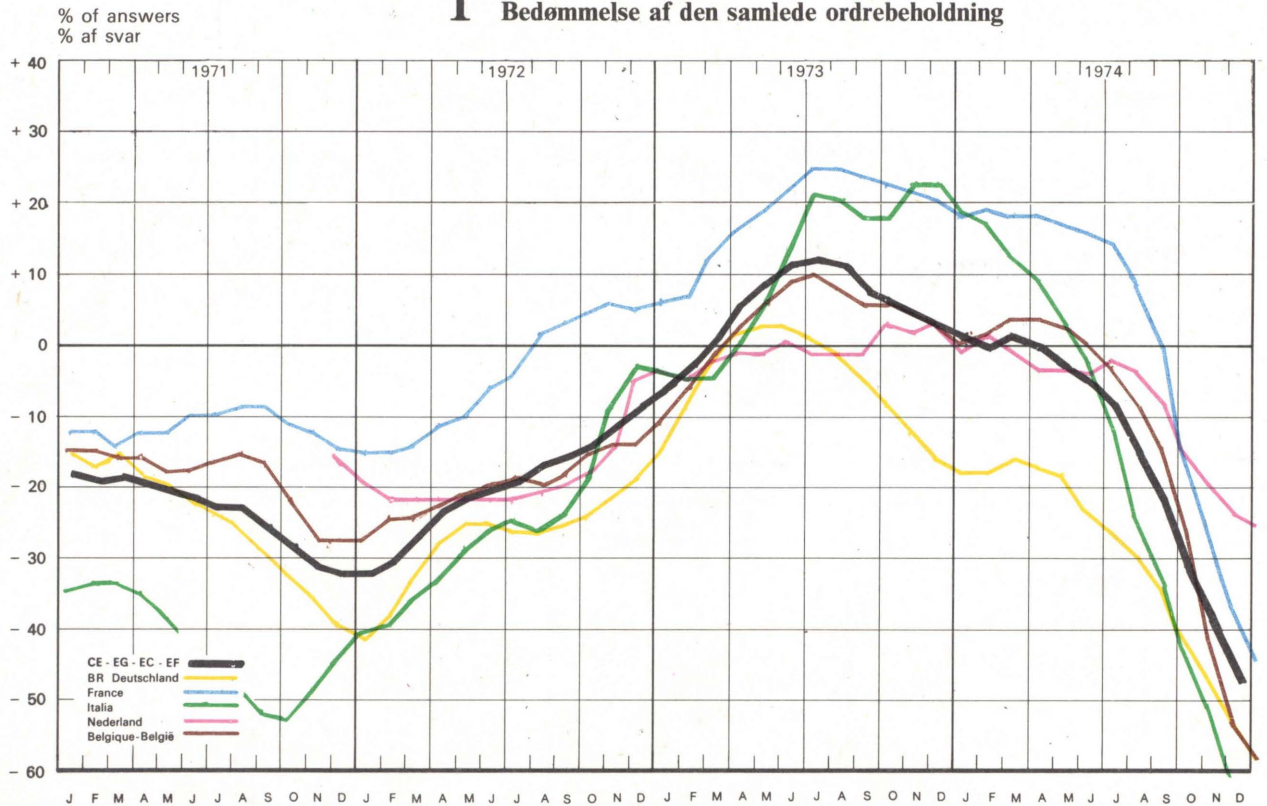
The upward movement of wages in the Community was even more rapid in 1974 than in 1973. Provisional estimates suggest that, taking the average for the year, income from paid employment per person employed in industry, including building and construction, rose more sharply than the year before. The rise was some 22% in the United Kingdom (compared with 14% in 1973), some 21.5% in Denmark (17.5% in 1973) and some 19% in France, Ireland and Belgium (13%, 16% and 15% in 1973). Less marked increases were recorded in Italy (17% compared with 21%) and Germany (11% compared with 13%); in the Netherlands the rise remained the same as in 1973 at about 15%. Gross value added per person employed once again increased much more slowly than wages and salaries and less than in 1973: taking the average for the year, the advance in Belgium was 5.5% (as against 6.4% in 1973), 4% in France and the Netherlands (as against 5% in 1973), 2.5% in Denmark and Germany (as against 8 and 6% in 1973) and 0.5% in Italy (as against 7.5% in 1973). In Ireland gross value added probably showed no growth between 1973 and 1974, following a 6.5% increase in 1973, and in the United Kingdom there was a drop of some 3.5% compared with a 6% rise the previous year.

Lønstigningen i Fællesskabet har i året 1974 i forhold til 1973 vist tendens til yderligere at gå i vejret. Efter foreløbige vurderinger skulle indkomsterne fra lønnet arbejde pr. beskæftiget i industrien indbefattet bygge- og anlægsvirksomhed i gennemsnit på årsbasis i de fleste medlemslande være steget kraftigere end året før: I Det forenede Kongerige ca. 22% (mod 14% i 1973), i Danmark ca. 21,5% (mod 17,5%), i Frankrig, Irland og Belgien ca. 19% (mod henholdsvis 13%, 16% og 15%). Derimod har stigningen i Italien på 17% (mod 21%) og i Forbundsrepublikken Tyskland på 11,5% (mod 13%) været mindre udpræget; i Nederlandene synes stigningen i forhold til 1973 at have holdt sig uforandret på ca. 15%. Stigningen i værditilvæksten pr. beskæftiget har på ny været tydeligt svagere end arbejdsindkomsterne og lavere end stigningen for året 1973: Den gennemsnitlige stigning på årsbasis ligger i Belgien på 5,5% (mod 6,4% i 1973), i Frankrig og i Nederlandene på 4% (mod 5% i 1973), i Danmark og i Forbundsrepublikken Tyskland på 2,5% (mod henholdsvis 8% og 6%), i Italien 0,5% (mod 7,5% i 1973). I Irland er bruttoværditilvæksten efter en stigning på 6,5% for året 1973 næppe steget i 1974, og i Det forenede Kongerige er den efter en stigning på 6% det foregående år endog faldet med ca. 3,5%.

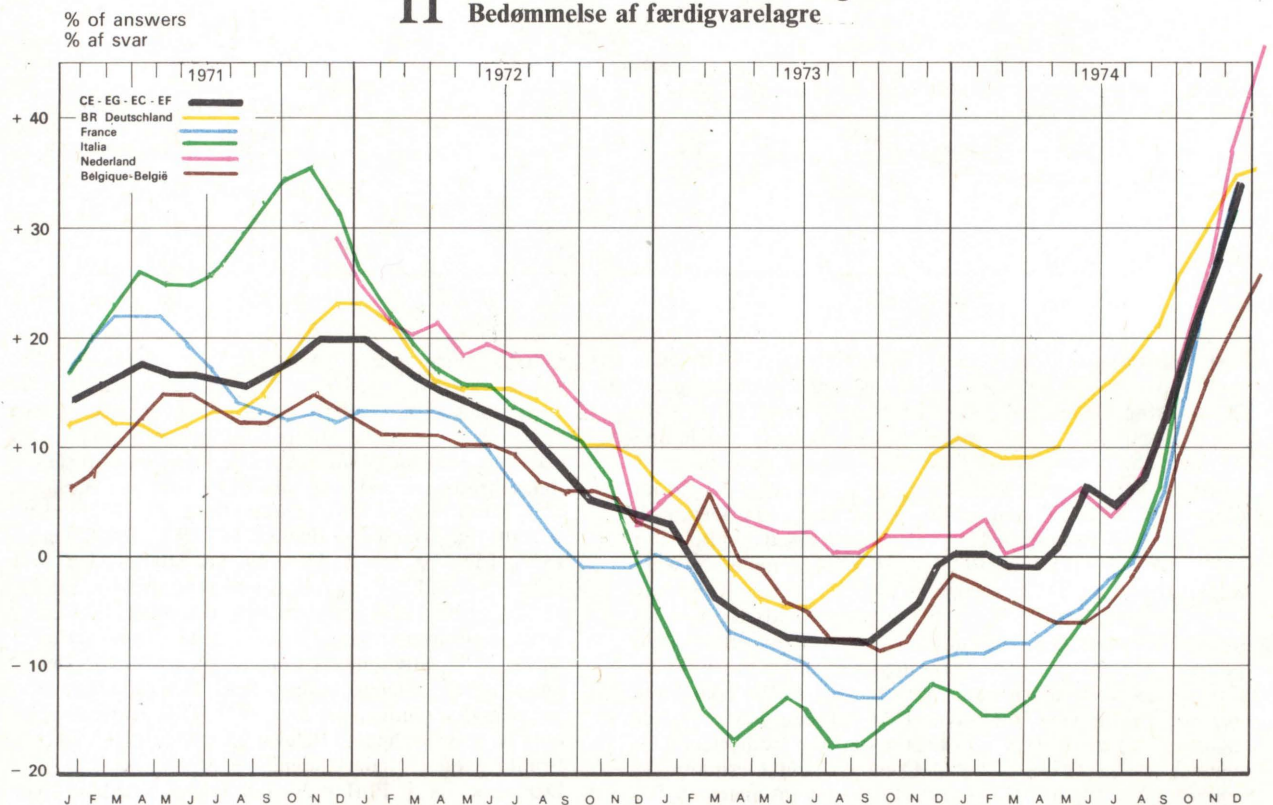
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

**RESULTATER AF  
KONJUNKTURUNDERSØGELSEN <sup>1)</sup> I  
INDUSTRISEKTOREN I FÆLLESSKABET**

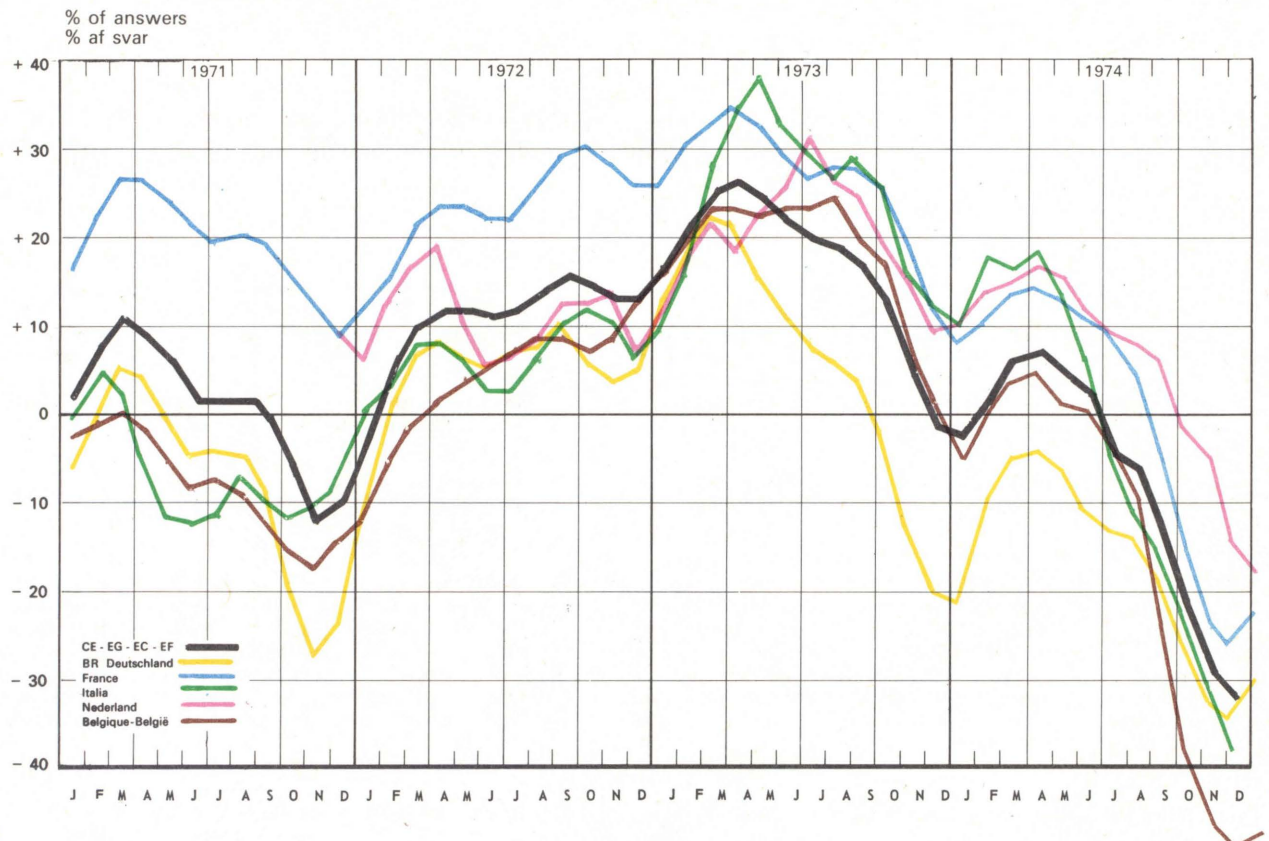
**I Total order-books  
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**



**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 those who expected it to be down (-). 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 »forøgelse« (+) eller en »formindskelse« (-) af produktionen. Nedenstående tabel gengiver for de seneste tre måneder virksomhedsledernes bedømmelse af, om de samlede ordrebekholdninger, 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								
		O	N	O	N	O	N	O	N	O	N	O	N	O	N							
Total order-books Den samlede ordre beholdning	+	4	4	3	18	14	10	5	3	1	8	9	8	6	3	4	3	2	3	9	7	5
	=	47	39	36	39	35	32	38	34	26	63	58	59	46	37	33	22	22	15	43	38	34
	-	49	57	61	43	51	58	57	63	73	29	33	33	48	60	63	75	76	82	48	55	61
Export order-books Den udenlandskeordrebekholdning	+	10	9	7	20	18	16	9	7	5				6	3	3	3	3	4	11	10	8
	=	56	59	61	42	37	34	36	34	32				41	34	30	18	18	11	47	46	46
	-	34	32	32	38	45	50	55	59	63				53	63	67	79	79	85	42	44	46
Stocks of finished goods Færdigvarelagre	+	33	37	38	34	42	46	35	35	40	25	41	50	28	32	30	14	18	17	33	38	41
	=	65	61	61	57	50	48	59	60	55	73	58	58	61	60	63	84	78	82	62	57	56
	-	2	2	1	9	8	6	6	5	5	2	1	0	11	8	7	2	4	1	5	5	3
Expectations: production Produktionsforventninger	+	3	5	5	12	11	12	7	4	6	7	9	10	6	4	5	1	1	2	7	7	7
	=	57	55	58	50	57	54	51	49	48	78	75	51	37	36	36	28	18	20	54	51	55
	-	40	40	37	38	42	34	42	47	46	15	16	39	57	60	59	71	81	78	39	42	38
Expectations: selling prices Salgsprisforventninger	+	28	38	43	12	11	12	45	40	34				24	23	30	20	13	12	38	44	43
	=	63	55	48	42	40	44	44	49	55				51	48	43	77	80	79	53	48	48
	-	9	7	9	6	7	7	11	11	11				25	29	27	3	7	9	9	8	9

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

<sup>1)</sup> 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.
- C 1 **Imports:** 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.
- C 2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.
- C 3 **Wholesale Prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C 4 **Retail sales:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — (Values in national currency.) — Three-month moving average. — Total retail trade. — France: sales of department stores and similar. United Kingdom: index relates to Great Britain only. — Curves for recent months may be partly based on estimates.
- C 5 **Wages:** Indices from SOEC. — Hourly gross wages of workers. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD (1970 = 100). — The latest data may be based partly on estimates.

## 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.
- C 1 **Import:** 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.
- C 2 **Bytteforhold:** Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser. + Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde: SKEF.
- C 3 **Engrospriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C 4 **Detailomsætning:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — (værdi i national valuta) — Tre måneders glidende gennemsnit. — Samlet detailomsætning. — Frankrig: salg fra stormagasiner og lignende. England: indeks omfatter kun Storbritanien. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C 5 **Lønninger:** Indeks udarbejdet af SKEF. — Bruttotimelønninger for arbejdere. — England, Irland og Danmark: Indeks udarbejdet af OECD (1970 = 100). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn.

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