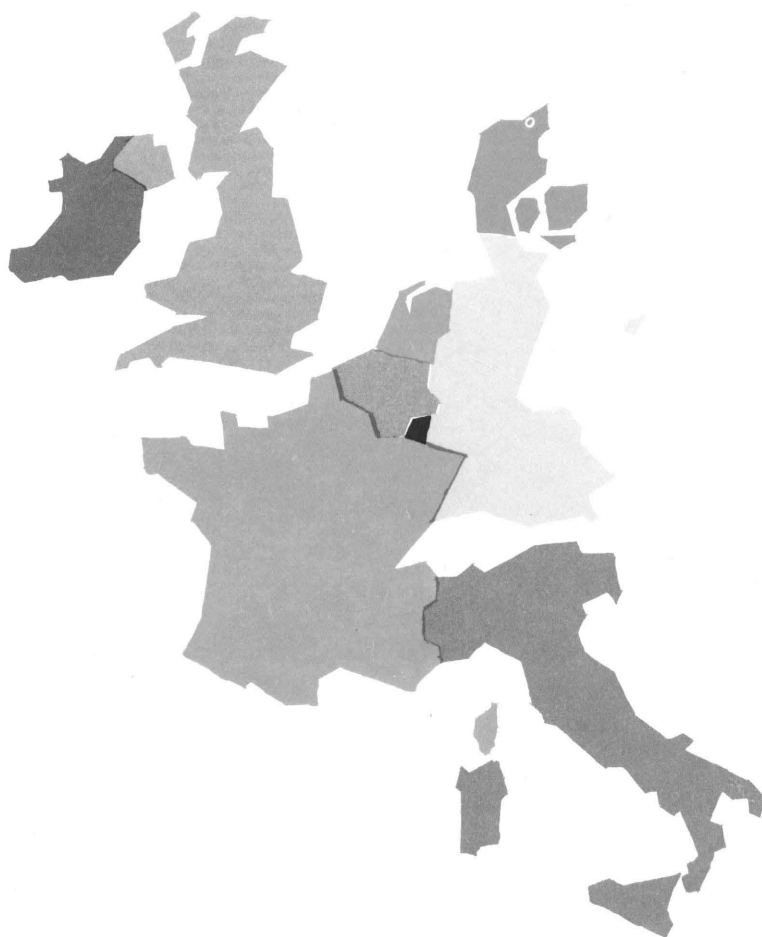


Commission of the
European
Communities

Commissionen for
De europæiske
Fællesskaber



3
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 ECONOMIC SITUATION AS SEEN BY CONSUMERS

The ninth EEC consumer survey was carried out in the second half of January 1975. On behalf of the Commission, questions were put to 40,000 households, constituting a representative sample of the overall population of the member countries.

Preliminary results of the survey show that since the autumn of 1974 the economic situation has further deteriorated. However, most of the households — particularly in Germany, France and Denmark — make a less pessimistic assessment of the economic trend for the coming twelve months than previously. This is probably due to the expectation of a more favourable trend on the labour market.

The upward price movement is still regarded as too steep; however, the respondents are apparently becoming aware of the initial effects of anti-inflation measures. Only in the United Kingdom and in Ireland do consumers expect a further price upsurge. Most of the consumers regard their personal financial situations as better than in the autumn of 1974; however, about a quarter of those questioned consider that their current situations are less favourable than a year previously. The propensity to save is probably higher than in previous years. None the less, purchasing intentions in respect of motor vehicles and other consumer durables have grown stronger, in comparison with January 1974, particularly in France and the Netherlands. Planned expenditure on holidays also seems to have increased compared with last year.

Brussels, 31 march 1975.

KONJUNKTURERNE SET UD FRA FORBRUGERNES SYNSPUNKT

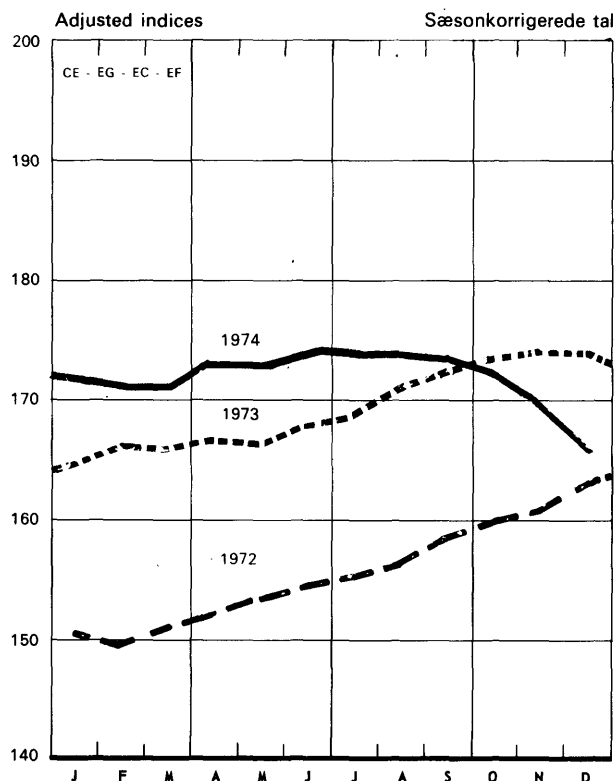
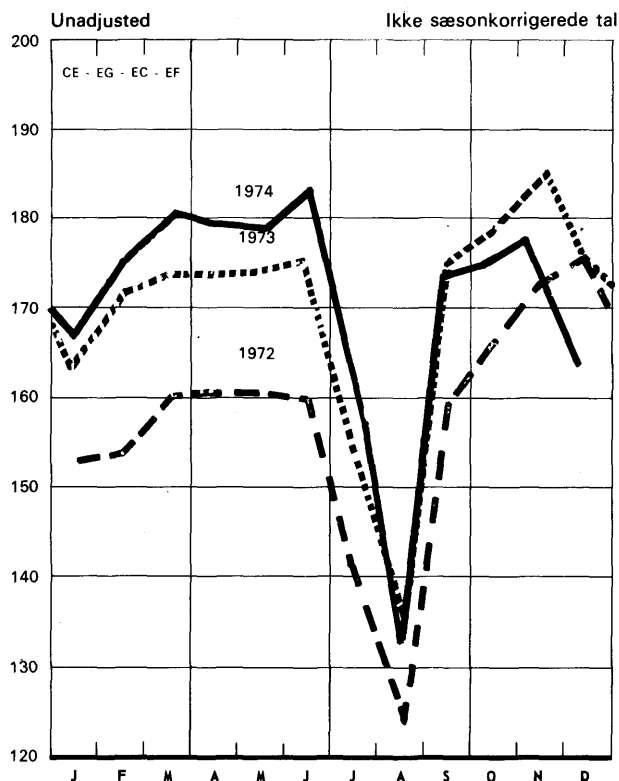
I anden halvdel af januar 1975 blev der for niende gang foretaget en forbrugerundersøgelse af konjunkturerne. På Kommissionens foranledning udspurgtes 40.000 udvalgte husstande, som er repræsentative for den samlede befolkning i medlemsstaterne.

De første resultater af denne konjunkturundersøgelse viser, at den økonomiske situation er blevet yderligere forværret siden efteråret 1974. Dog vurderer flertallet af husstandene — især Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Danmark — den økonomiske udvikling i de kommende 12 måneder mindre pessimistisk end hidtil. Denne vurdering kan være begrundet i, at forbrugerne forventer en gunstigere udvikling på arbejdsmarkedet.

Forbrugerne finder stadig prisstigningerne for store; dog synes det, som om de er ved at blive opmærksomme på de første virkninger af inflationsbekæmpelsesforanstaltningerne. Kun i Det forenede Kongerige og Irland frygter forbrugerne fortsatte prisstigninger. Flertallet af forbrugerne vurderer deres egen økonomiske situation noget gunstigere end i efteråret 1974; cirka en fjerdedel af de spurgte mener imidlertid stadig, at deres øjeblikkelige situation er mindre god end for et år siden. Sparelysten synes at være større end i de foregående år; dog kan der sammenlignet med januar 1974 især i Frankrig og Nederlandene spores større interesse for at købe biler og andre varige forbrugsgoder. Også de til ferien planlagte udgifter synes at være større end sidste år.

Bruxelles, d. 31. marts 1975.

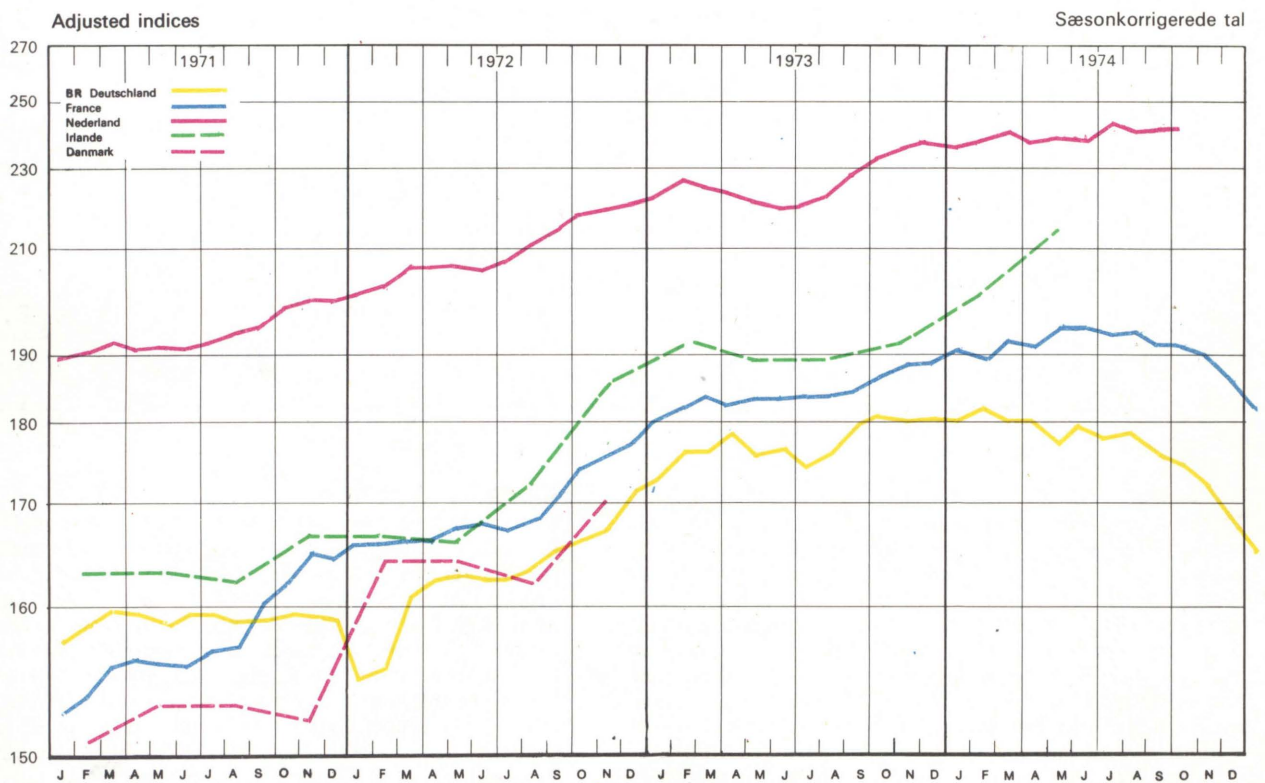
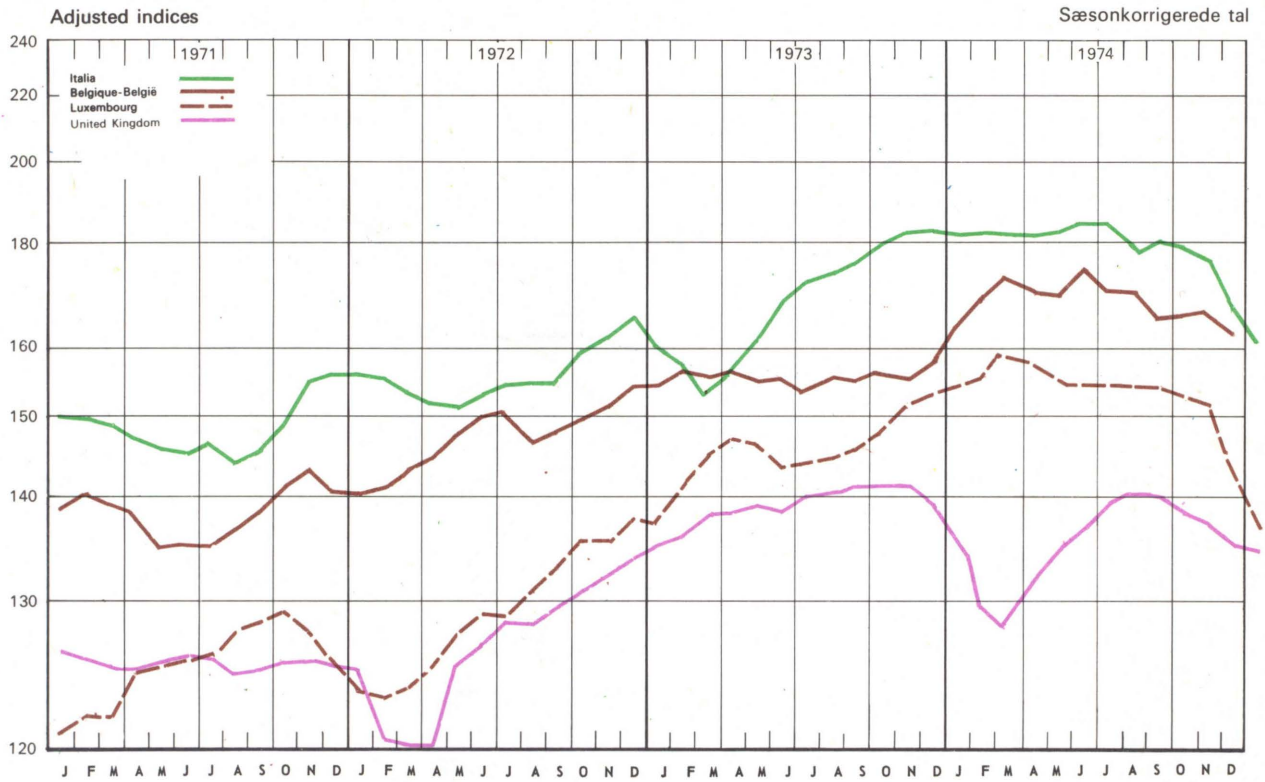
1963 = 100



The short-term production outlook is once again assessed more favourably in the latest EEC business survey, although industrial production has declined further in several member countries. The industries hardest hit by the fall in economic activity are iron and steel, motor vehicles, textiles, building and construction, and capital goods. The contraction of output has been due essentially to the slowdown in export demand, the weak propensity to invest and firms' reluctance to build up stocks of semi-finished goods. The slower upward trend of prices, the improvement in external disequilibria, the falling trend in interest rates and the greater availability of funds have, it seems, not yet had any impact on the trend of economic activity. Orders on hand are sufficient for only a relatively short period of production, and manufacturing industry is still carrying unduly heavy stocks of finished goods.

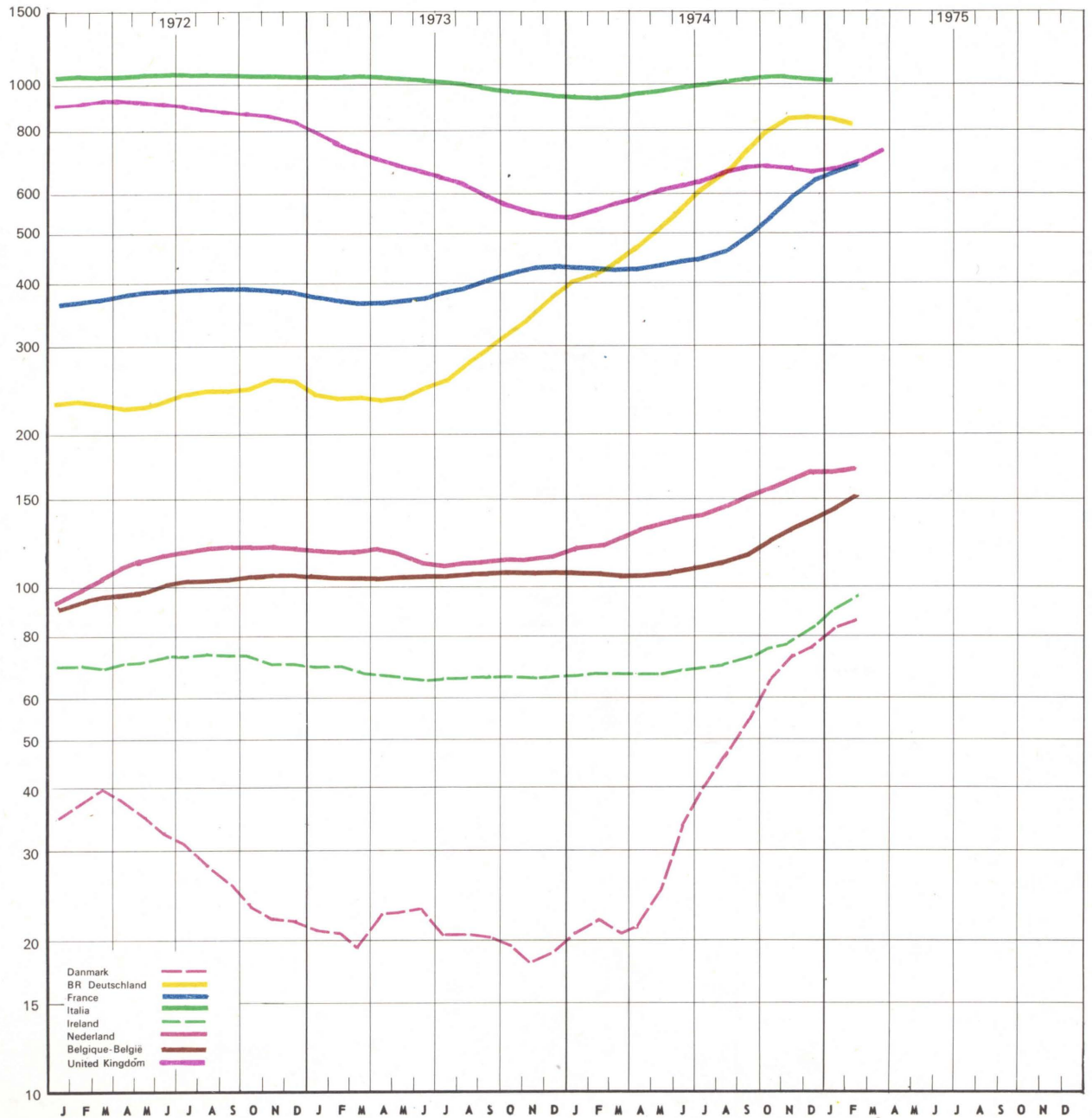
Produktionsudsigterne på kort sigt vurderes i EF-konjunkturundersøgelsen på ny mere positivt, skønt industriproduktionen endnu er gået tilbage i flere medlemsstater. Tilbagegangen i den økonomiske aktivitet har især ramt jern- og stålindustrien, automobilindustrien, tekstilindustrien, byggesektoren samt den del af industrien, der fremstiller produktionsmidler. Tre efterspørgselskomponenter har haft væsentlig indflydelse på tilbagegangen i produktionen: mindre efterspørgsel fra udlandet, vigende investeringslyst og tilbageholdenhed med oplagring af halvfabrikata. Det langsommere tempo i prisstigningerne, reduktionen af uligevægten på betalingsbalancerne, de faldende rentesatser samt den omstændighed, at der er flere midler til rådighed til finansiering, har tilsyneladende ikke hidtil haft nogen indflydelse på tendensen i den økonomiske aktivitet. Ordrebeholdningerne sikrer kun produktionen i forholdsmæssig kort tid. Færdigvarelagrene i den forarbejdende industri er fortsat større end normalt.

1963 = 100



(thousands)

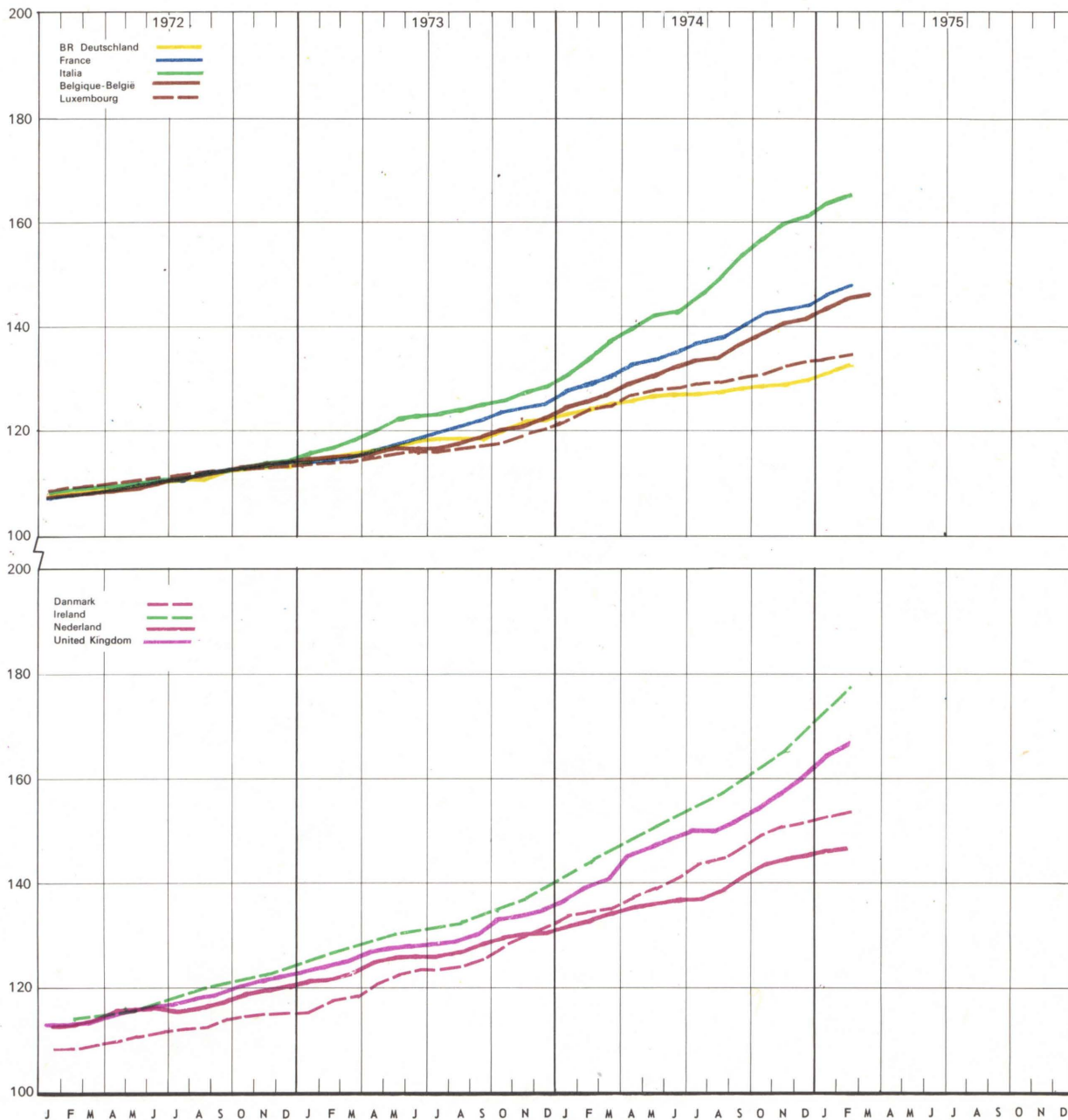
(i tusinde)



The labour market situation in the Community has continued to give cause for concern in recent weeks despite the mild weather. The seasonally adjusted number of unemployed in general climbed further with marked differences remaining in the situations in individual industries and occupations. A general feature, however, is that in most countries a disturbingly large proportion of total unemployment is accounted for by school-leavers. The data at present available show that short-time working also become steadily more widespread in most of the member countries. The seasonally adjusted number of vacancies appears to have levelled out a little since the beginning of the year in certain countries, in particular Germany and the Netherlands; by contrast, the demand for labour from firms in France and Belgium contracted further in March. The results of the first Community business survey carried out this year suggest that most firms are expecting a levelling-off in the number of their employees in the next three months rather than a significant decline.

Situationen på arbejdsmarkedet i Fællesskabet har i de sidste uger fortsat givet anledning til bekymring trods det milde vejr. Antallet af arbejdsløse (sæsonkorrigeret) udviste i almindelighed stadig en opadgående tendens. I denne forbindelse er situationen stadig meget forskellig i de enkelte brancher og erhverv. Den andel, som de unge, der for første gang søger arbejde, udgør af det samlede antal arbejdsløse, er i de fleste lande foruroligende. De foreliggende oplysninger viser, at flere og flere kommer på nedsat arbejdstid i den overvejende del af Fællesskabet. Det sæsonkorrigerede tal for de ledige stillinger har i visse lande, især i Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene, vist en snarere stabiliserende tendens siden årets begyndelse; derimod er de franske og belgiske virksomheders behov for arbejdskraft gået yderligere tilbage i marts. I henhold til resultaterne af den første konjunkturundersøgelse i år hos virksomhederne i Fællesskabet synes flertallet af disse at gå ud fra, at antallet af deres beskæftigede ikke vil blive forringet i nævneværdig grad i løbet af de kommende tre måneder, men derimod snarere vil stabiliseres.

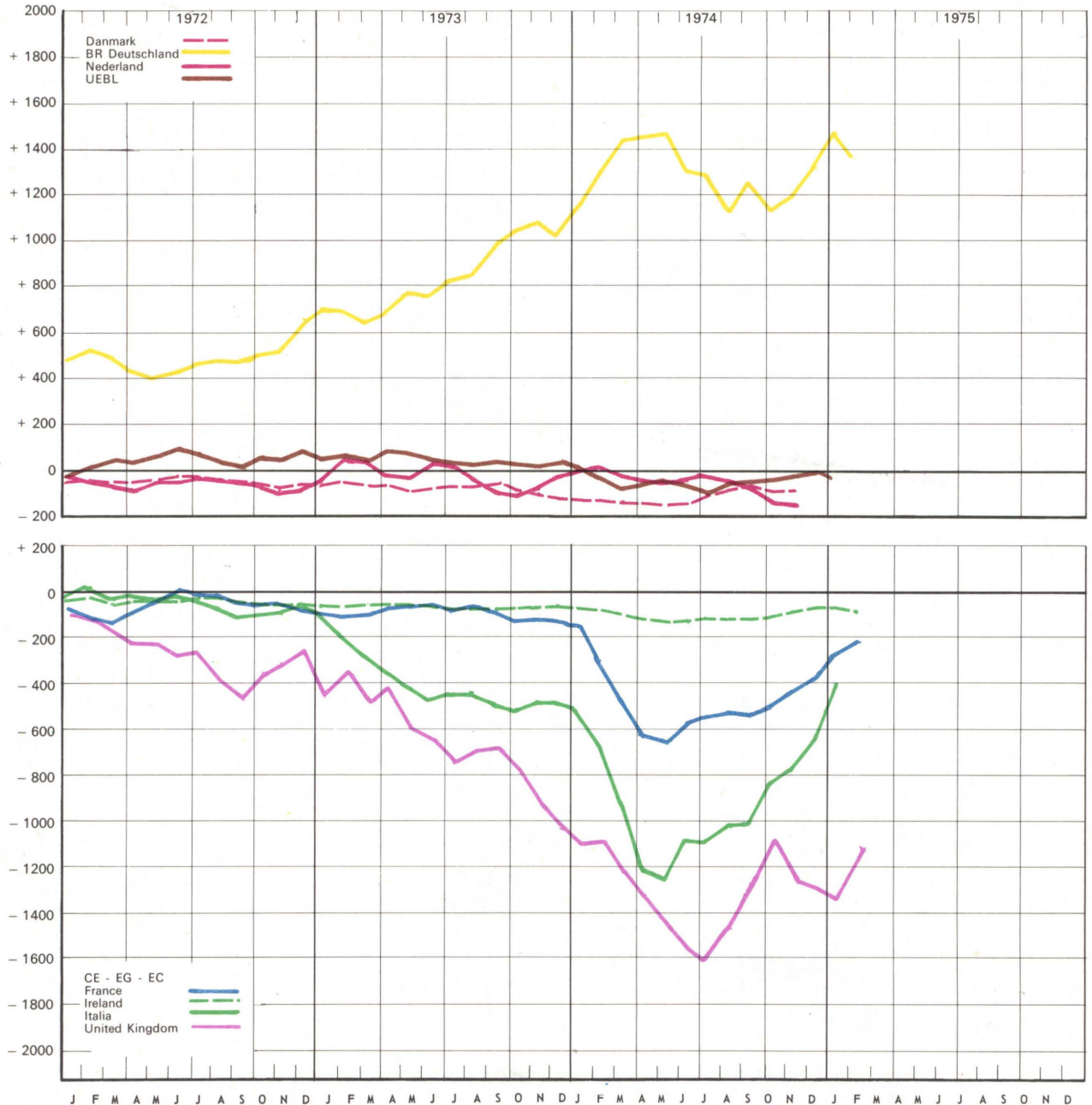
1970 = 100



Slacker demand and declining import prices for raw materials continued to curb appreciably the trend of producer and wholesale prices in the Community taken as a whole. Consumer prices, on the other hand, again rose in February at rates varying widely from country to country. Indeed, in Luxembourg, and even more so in Ireland, the movement gathered momentum, though in Ireland this was largely accounted for by higher indirect taxes on a number of basic household items. In France and in Belgium, prices rose at much the same pace as in the autumn, but not as sharply as in the severest phase of inflation. In the United Kingdom, February saw a distinct slowdown in the upward movement, but the improvement as compared with the autumn trend was negligible. In Italy, the increase in consumer prices has slackened appreciably since December. Germany, the Netherlands and Denmark were the Community countries in which consumer prices rose least in February.

Mindre efterspørgselspres og faldende importpriser på råstoffer har fortsat i mærkbar grad lagt en dæmper på prisudviklingen i produktions- og engrosledet i Fællesskabet. Med hensyn til forbrugerpriserne fortsatte de fra land til land stærkt divergerende kraftige stigninger i februar måned. I Luxembourg og især i Irland konstateredes endog en stærkere stigning. Dette skyldes ganske vist i Irland for en stor del forhøjelsen af de indirekte afgifter på et antal almindelige forbrugsvarer. I Frankrig og Belgien er priserne steget nogenlunde med samme tempo som i efterårsmånederne, dog mindre stærkt end i den værste inflationsfase. I Det forenede Kongerige er prisstigningen forblevet stærk på trods af en afsvækkelse i februar. I Italien derimod har prisstigningerne siden december i mærkbar grad været vigende. Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Danmark var de fællesskabslande, der i februar havde den mindste forbrugerprisstigning.

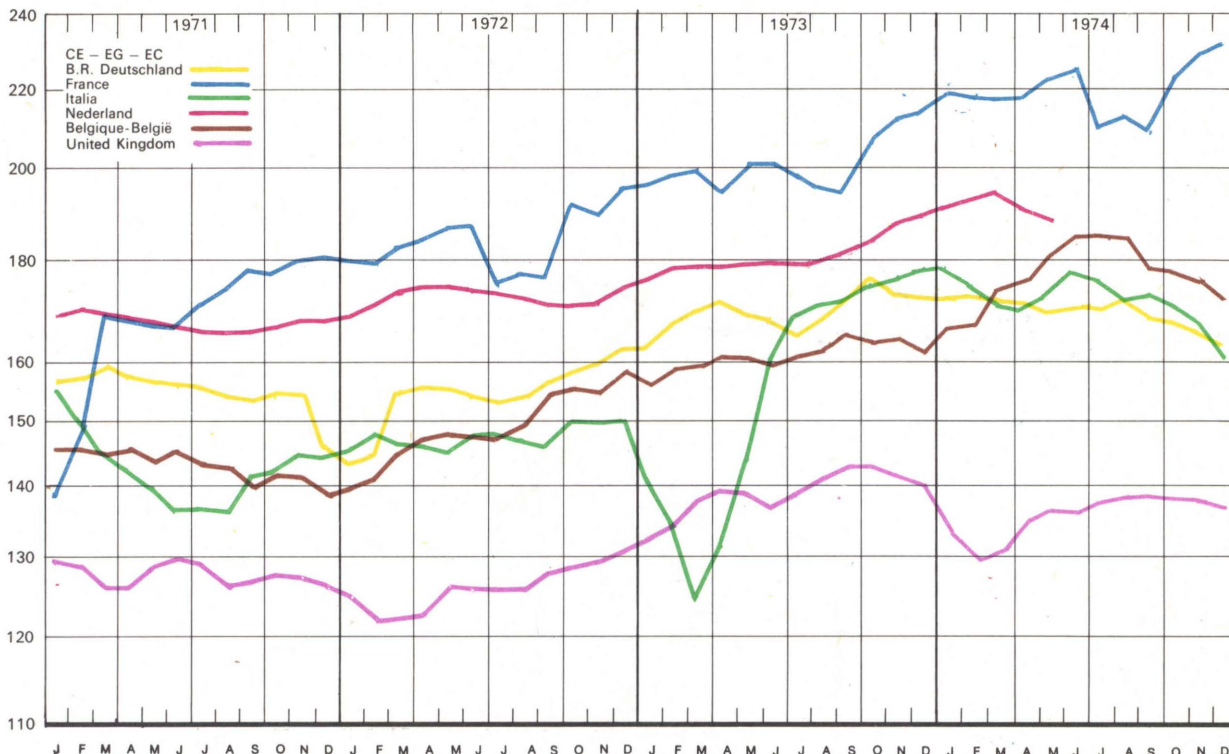
Mio Eur



The Community's trade balance continued to improve in the last two months. In most member countries the value of exports to non-member countries—other than to the United States—showed some increase, while, with domestic demand remaining weak, imports fell by a considerable margin. In particular, import demand for oil remained slack as a result of the mild winter in Europe. The fall in orders received from abroad in Germany led to a drop in exports, such that the trade surplus declined slightly in February. In France the trade deficit narrowed further in February. In the United Kingdom, the improvement in the trade balance which occurred in January was sustained in the following month. The third 20% cut in the basic customs duties between the original Community countries and the three new members came into force on 1 January 1975 and may have had some effect on intra-Community trade flows at the turn of the year.

I løbet af de to sidste måneder er der indtrådt en yderligere forbedring af Fællesskabets handelsbalance. I de fleste lande steg værdien af eksporten til tredjelande med undtagelse af De forenede Stater. På grund af den fortsat ringe indenlandske efterspørgsel gik importen betydeligt tilbage. Især var der tale om ringe efterspørgsel efter råolie på grund af den milde vinter i Europa. I Forbundsrepublikken Tyskland har den mindre tilgang af ordrer fra udlandet ført til en formindsket eksport, således at overskuddet på handelsbalancen er blevet lidt mindre. I februar blev Frankrigs underskud på handelsbalancen fortsat mindre. I Det forenede Kongerige kunne der også i februar konstateres en forbedring af handelsbalancen, således som det var tilfældet i januar. Den tredje nedsættelse af basistolden på 20% mellem de oprindelige medlemsstater og de tre nye medlemsstater trådte i kraft den 1. januar 1975 og kan have haft nogen indflydelse på den interne handel ved årsskiftet.

1963 = 100



The decline in output in the metal products industries in the Community which has been evident since the middle of last year has now spread to all member countries and almost all sectors of the industry. Although in some countries such as Germany, Belgium and the Netherlands, motor vehicle output has staged a modest recovery, in France, Italy and the United Kingdom on the other hand production in the motor industry is still declining. But the slackening of activity in other sectors of the metal products industries has also contributed to the general fall-off in production. Output made actual gains in only a few sectors—mainly shipbuilding, the aircraft industry and specialized areas of mechanical engineering. Despite the measures introduced in many Community countries to stimulate investment, as yet there has been no note worthy improvement in the trend of this demand component, which is the key to any increase in production in these industries.

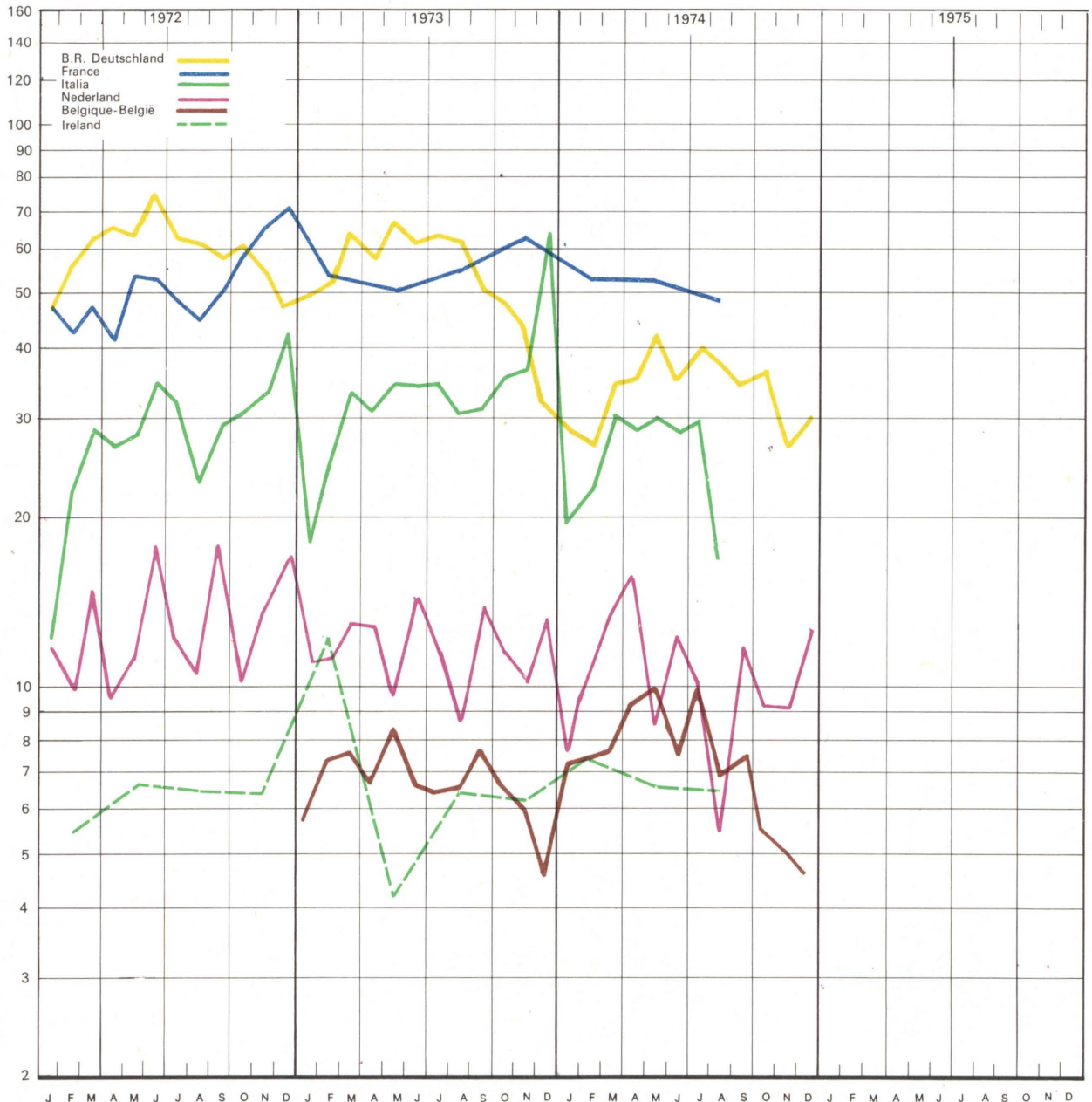
Den siden midten af sidste år fortsatte tilbagegang i metalindustrien i Fællesskabet har nu ramt alle medlemsstater og næsten alle brancher inden for denne industrigren. Den efterhånden meget lave produktionsaktivitet i automobilindustrien er ganske vist blevet let forbedret i enkelte lande såsom Forbundsrepublikken Tyskland, Belgien og Nederlandene; derimod fortsætter produktionsnedgangen i automobilindustrien i Frankrig, Italien og Det forenede Kongerige. Den samlede nedgang i produktionsaktiviteten påvirkes i særlig grad også af den mindre aktivitet i andre brancher i metalindustrien. På trods af de støtteforanstaltninger til fremme af investeringsaktiviteten, som er indledt i mange af Fællesskabernes medlemsstater, er der endnu ikke indtrådt nogen tydelig forbedring i investeringernes udvikling, som en stigning i produktionsaktiviteten i metalindustrien hovedsagelig er afhængig af. Kun på få områder som skibsbygningsindustrien, flyindustrien og specielle grene af maskinbygningsindustrien kan der konstateres en udvidelse af produktionsaktiviteten.

DWELLINGS AUTHORIZED

(thousands)

BOLIGER HVORTIL DER ER GIVET BYGGETILLADELSER

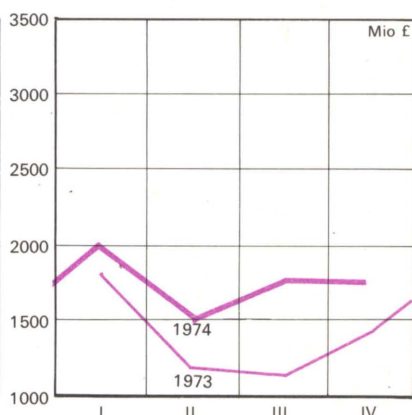
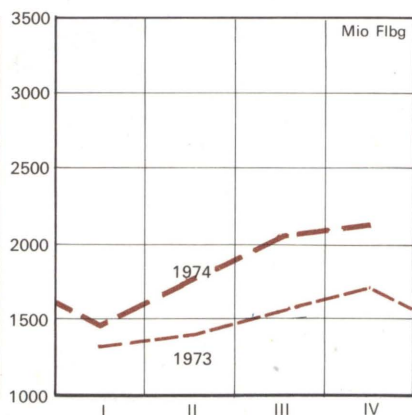
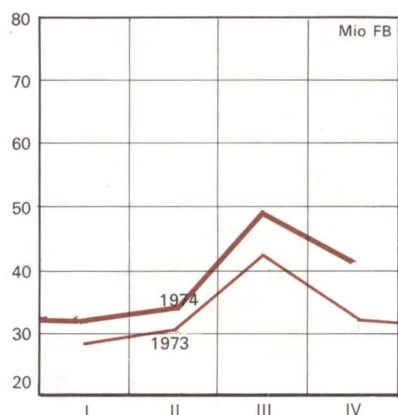
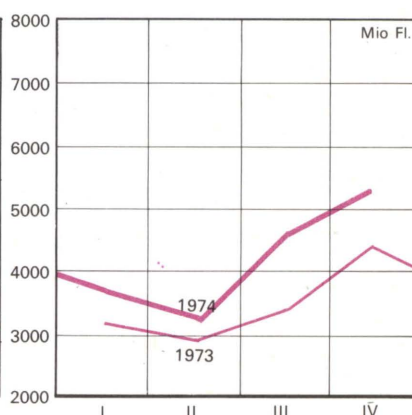
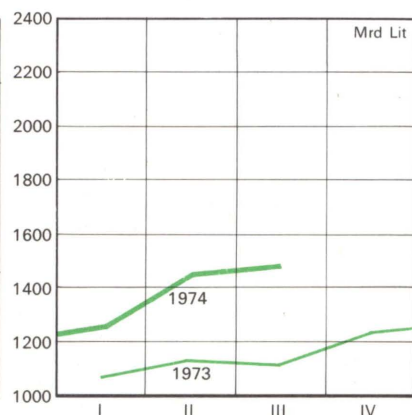
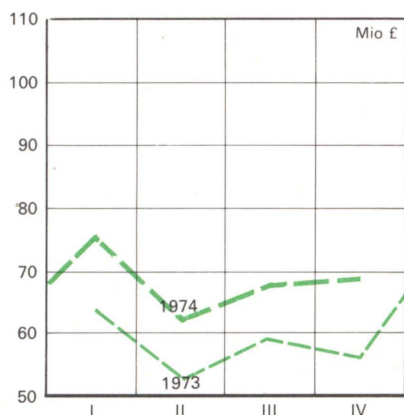
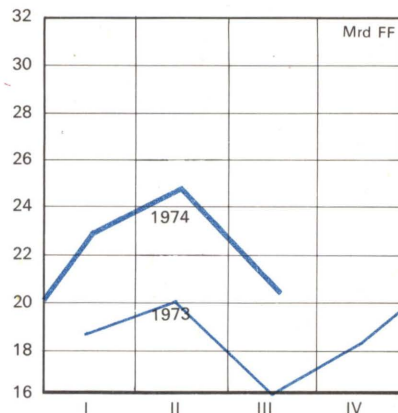
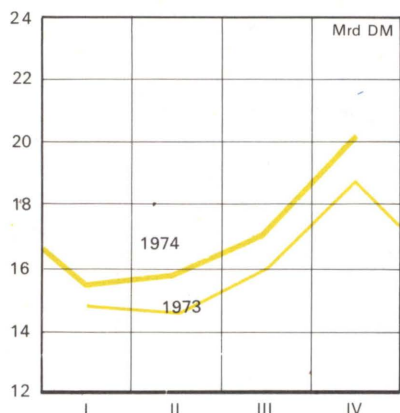
(i tusind)



In recent months, building and construction activity has tended to hold steady, though at a low level, in the Community taken as a whole, largely as a result of government support measures, which have had a perceptible impact on public works. The persistent sluggish trend in residential construction contrasts with this renewed activity in public works. In Belgium, in particular, where cuts have now spread from subsidized "council" housing to the other residential building sectors, the number of residential building permits issued has dropped sharply. In Germany and Italy the seasonally adjusted number of residential building permits issued remained low. In the Netherlands, by contrast, the trend in the number of residential building permits issued is upwards as the government support measures are beginning to take effect. The upturn in construction activity in the Netherlands is also clearly reflected in the replies to business surveys. In Germany, too, building and civil engineering contractors are unmistakably more optimistic than at the end of last year.

I Fællesskabets byggesektor under ét har der i de sidste måneder vist sig en tendens til stabilisering på et lavt niveau. Dette skyldes især de statslige støtteforanstaltninger, der er slået igennem i det offentlige byggeri. Den fortsatte afmatning i boligbyggeriet står over for en øget aktivitet i det offentlige byggeri. Især i Belgien, hvor ikke alene det almennyttige boligbyggeri men nu også det øvrige boligbyggeri er ramt, er antallet af byggetilladelser til boliger gået klart tilbage. I Forbundsrepublikken Tyskland og Italien forblev de sæsonkorrigerede tal for byggetilladelser til boligbyggeri på et lavt niveau. Derimod aftegner der sig i Nederlandene en opadgående udvikling i antallet af byggetilladelser til boliger, idet de statslige støtteforanstaltninger nu slår igennem; den tiltagende aktivitet afspejler sig tydeligt i virksomhedernes svar i konjunkturundersøgelsen. For Forbundsrepublikken Tyskland viser svarene fra de adspurgte inden for byggesektoren ligeledes en betydelig mere optimistisk stemning end ved udgangen af sidste år.

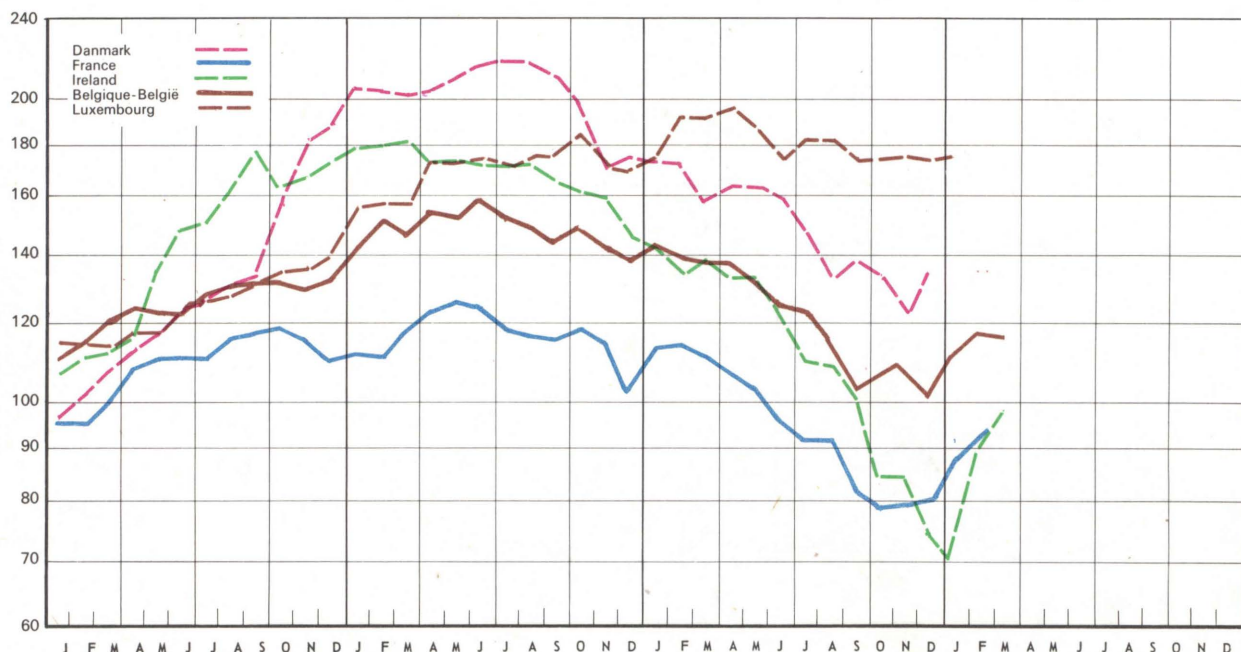
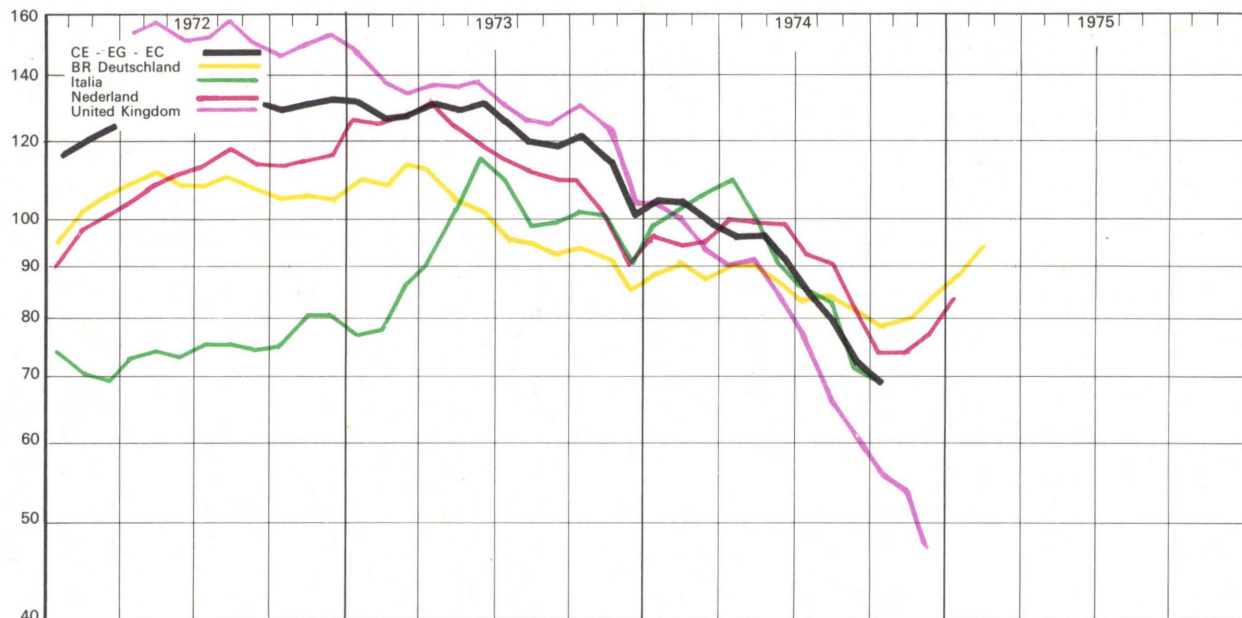
B.R. Deutschland
 France
 Ireland
 Italia
 Nederland
 Belgique - België
 Luxembourg
 United Kingdom



In recent months the trend of tax revenue has varied considerably from country to country in the Community, one of the principal reasons for this probably being the differences in the time at which the economic downswing got under way and in its intensity. In Germany and Denmark, in particular, tax revenue has been affected by the slackening in economic activity. By contrast, tax revenue in other countries continued to climb sharply. This was especially so in Italy, where tax revenue for 1974 was well above the original estimate, following an increase in tax rates at the middle of last year. In the early months of 1975 several member countries adopted additional budgetary measures in selective programmes to combat unemployment. These include interest rate subsidies for private firms in Italy, provision of financial aid for firms in difficulties in the Netherlands, special depreciation allowances in France and special measures to support the building and construction industries in the Netherlands, Italy and France. In Ireland, a wealth tax was introduced in April 1975.

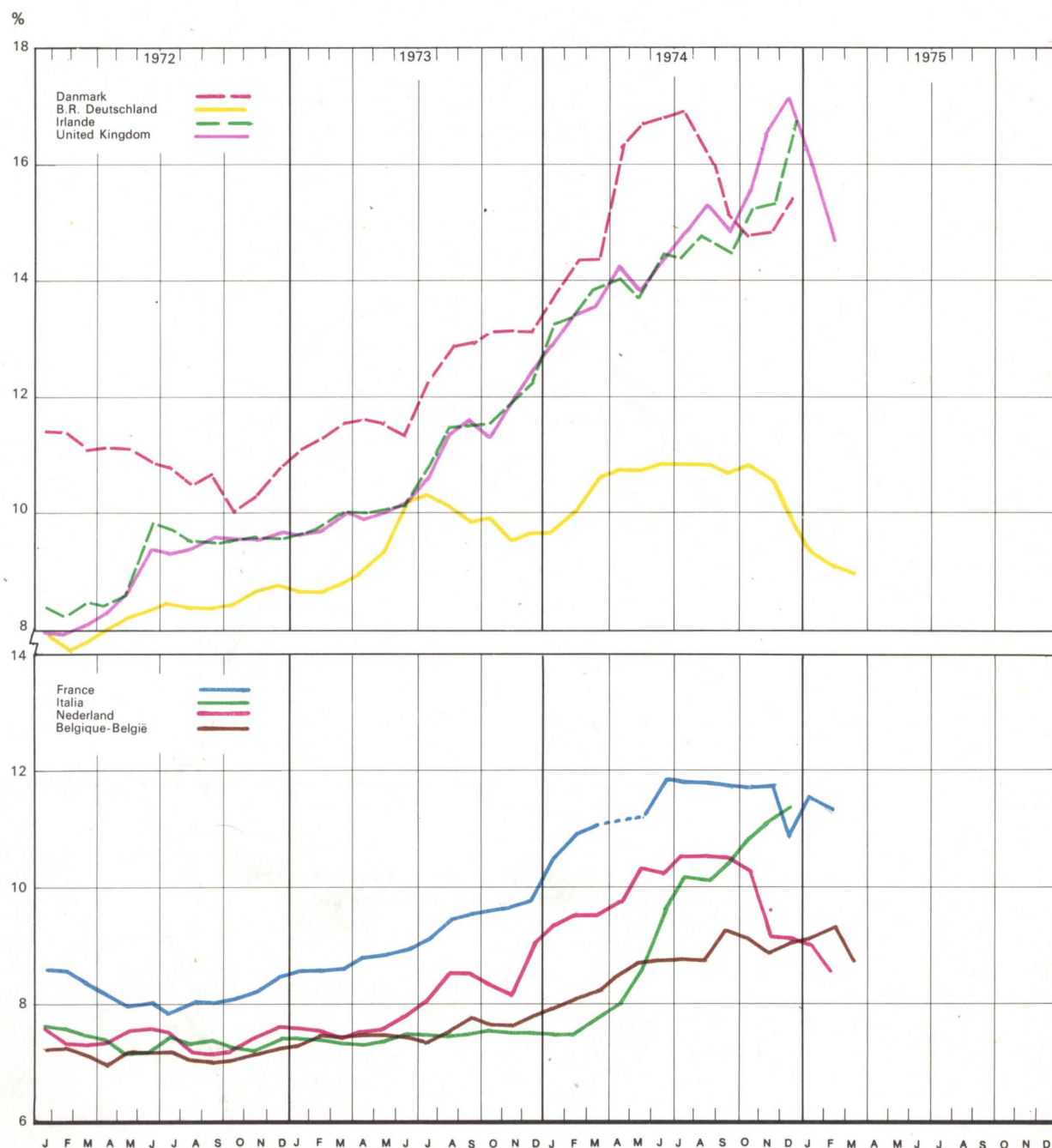
I de seneste måneder er udviklingen i skatteprovenuene i Fællesskabets medlemsstater forløbet ret uensartet. Den tids- og styrkemæssigt differentierede konjunkturaftatning kan have ydet et væsentligt bidrag hertil. Især i Forbundsrepublikken Tyskland og Danmark er skatteprovenuet gået ned som følge af konjunkturaftatningen. Derimod er provenuet steget kraftigt i andre lande. Dette gælder især Italien, hvor det for 1974 anslåede skatteprovenu er overskredet betydeligt som følge af den i midten af sidste år besluttede skærpeelse af beskatningen. En række medlemsstater har i de første måneder af 1975 vedtaget supplerende budgetpolitiske foranstaltninger med henblik på en målbevidst bekæmpelse af arbejdsløsheden. Disse omfatter blandt andet rentetilskud til private virksomheder i Italien, tilbud om økonomisk støtte til virksomheder i vanskeligheder i Nederlandene, gunstigere afskrivningsordninger i Frankrig samt særforanstaltninger til fordel for byggesektoren i Nederlandene, Italien og Frankrig. I Irland blev der i april 1975 indført formueskat.

1970 = 100



The trend on share markets in all the Community countries and in major non-member countries has staged a recovery after a long period of declining prices. The main factors behind the upswing which got under way in all member countries between the end of December and the end of January were probably the decline in interest rates throughout the world, budgetary and special investment incentives introduced in several member countries, an improved economic outlook, especially in Germany, and better balance of payment figures in some deficit countries. The most spectacular gains occurred in the United Kingdom in January and February, where in earlier months the heaviest losses had also been recorded. In March, however, the upward movement slackened in London and on other stock exchanges in the Community. By the end of March, the average gains since the beginning of the year were about 89% in the United Kingdom, 27% in France, 20% in the Netherlands and 15% in Germany, Italy and Belgium. There was also a sharp increase in the volume of trading as private savers moved back into the markets on the rising trend. In several member countries, in particular the United Kingdom and Germany, companies were again able after a long break to raise new capital by issuing shares.

Tendensen på aktiemarkederne har såvel i alle Fællesskabets medlemsstater som i vigtige tredjelande — efter en langvarig baisse — ændret sig fundamentalt. Den hausse, som indtrådte i alle medlemsstater mellem udgangen af december og udgangen af januar, skyldes sandsynligvis især følgende: verdensomspændende rentenedsættelser, budgetpolitiske og særlige investeringsfremmende foranstaltninger i flere medlemsstater, gunstigere konjunkturudsigter især i Forbundsrepublikken Tyskland og forbedrede betalingsbalancer i enkelte medlemsstater med underskud. Den mest iøjnefaldende kursstigning indtrådte i januar og februar i Det forenede Kongerige, hvor også de største tab var opstået i de foregående måneder. I løbet af marts er den opadgående tendens her som på andre børser i Fællesskabet dog blevet afsvækket. Ved udgangen af marts androg de gennemsnitlige kursstigninger siden årets begyndelse ca. 89% i Det forenede Kongerige, ca. 27% i Frankrig, ca. 20% i Nederlandene og ca. 15% i Forbundsrepublikken Tyskland, Italien og Belgien. Børsomsætningerne er steget kraftigt, efter at private sparere igen begyndte at købe aktier under hausen. I flere medlemsstater, særligt Det forenede Kongerige og Forbundsrepublikken Tyskland, har virksomhederne efter en lang pause igen kunnet udvide deres egenkapital gennem udstedelse af aktier.



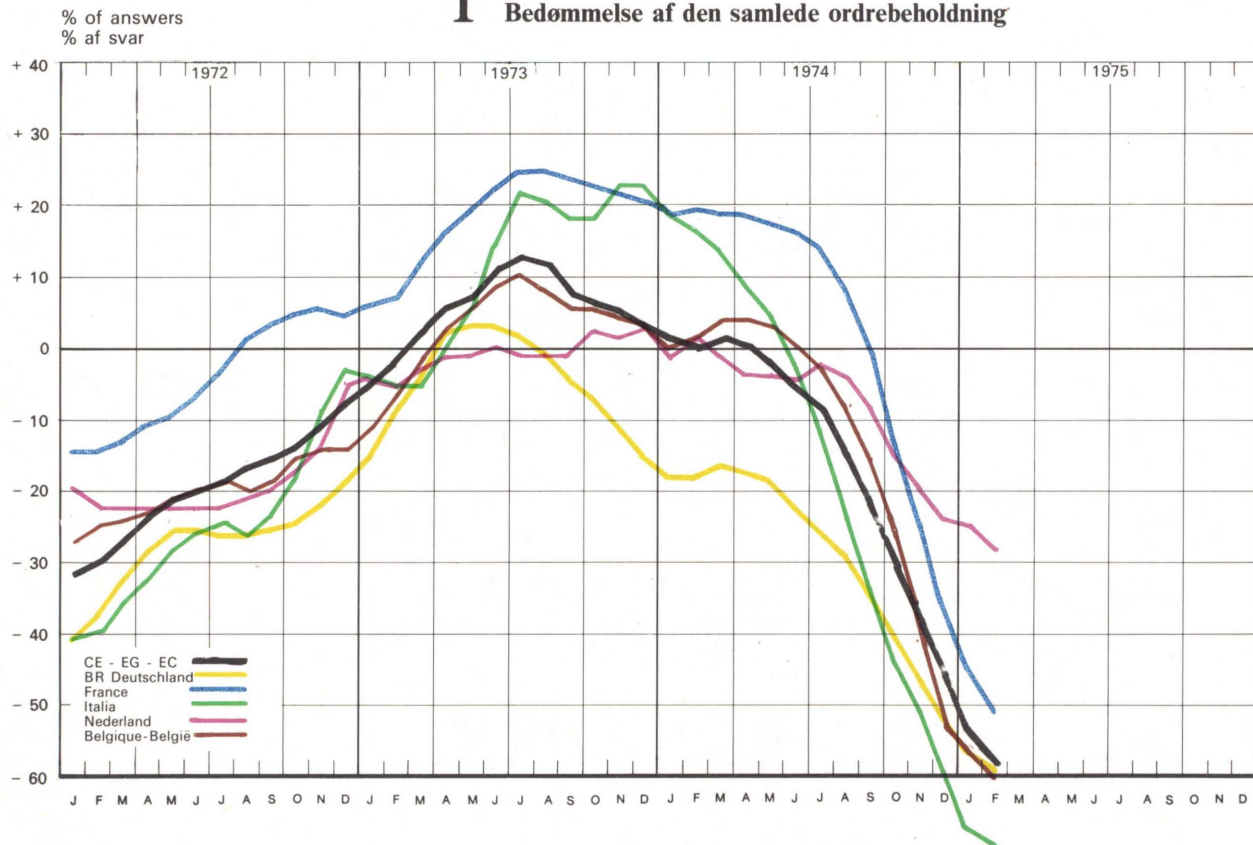
During the first few months of 1975, the fall in long-term interest rates spread to all the Community countries, and in some of them the movement gathered further momentum. The decline was most marked in Germany, Denmark, Ireland and in particular the United Kingdom, although United Kingdom rates are still the highest in the Community. In France and Belgium, by contrast, the trend down from last year's peaks has so far been slow and uncertain. The downward movement in long-term interest rates was made possible by the generally sharp decline in short-term interest rates. However, in Germany in particular, yields have recently appeared to be levelling off, one cause being the public authority's large borrowing requirement. New issue activity has been brisk and new loans have generally been floated for longer periods. In Italy, demand for fixed-interest securities has also been boosted by the extension of the rule requiring banks to invest 40% of the increase in their deposits in fixed-interest securities.

I de første måneder af 1975 har nedsættelsen af de langfristede rentesatser bredt sig til alle medlemsstater og i nogle lande taget til. Tydeligst var nedgangen i Forbundsrepublikken Tyskland, Danmark, Irland og især Det forenede Kongerige, som dog stadig har den højeste rente af alle medlemsstater. Derimod er udviklingen bort fra de sidste års noterede høje rentesatser kun sket tøvende og med afbrydelser i Frankrig og Belgien. Nedsættelsen muliggjordes af den generelt betydelige sænkning af de kortfristede rentesatser. Især i Forbundsrepublikken Tyskland synes renten dog at have stabiliseret sig i den seneste tid blandt andet under påvirkning af det offentlige store kreditbehov. Emissionsaktiviteten har været betydelig, og de nye låns løbetid er generelt blevet længere. I Italien stimuleredes efterspørgslen efter fast forrentede værdipapirer ligeledes gennem forlængelsen af den bestemmelse, hvorefter bankerne i første halvår af 1975 skal investere 40% af deres indlånssstigning i fast forrentede værdipapirer (pålydende værdi).

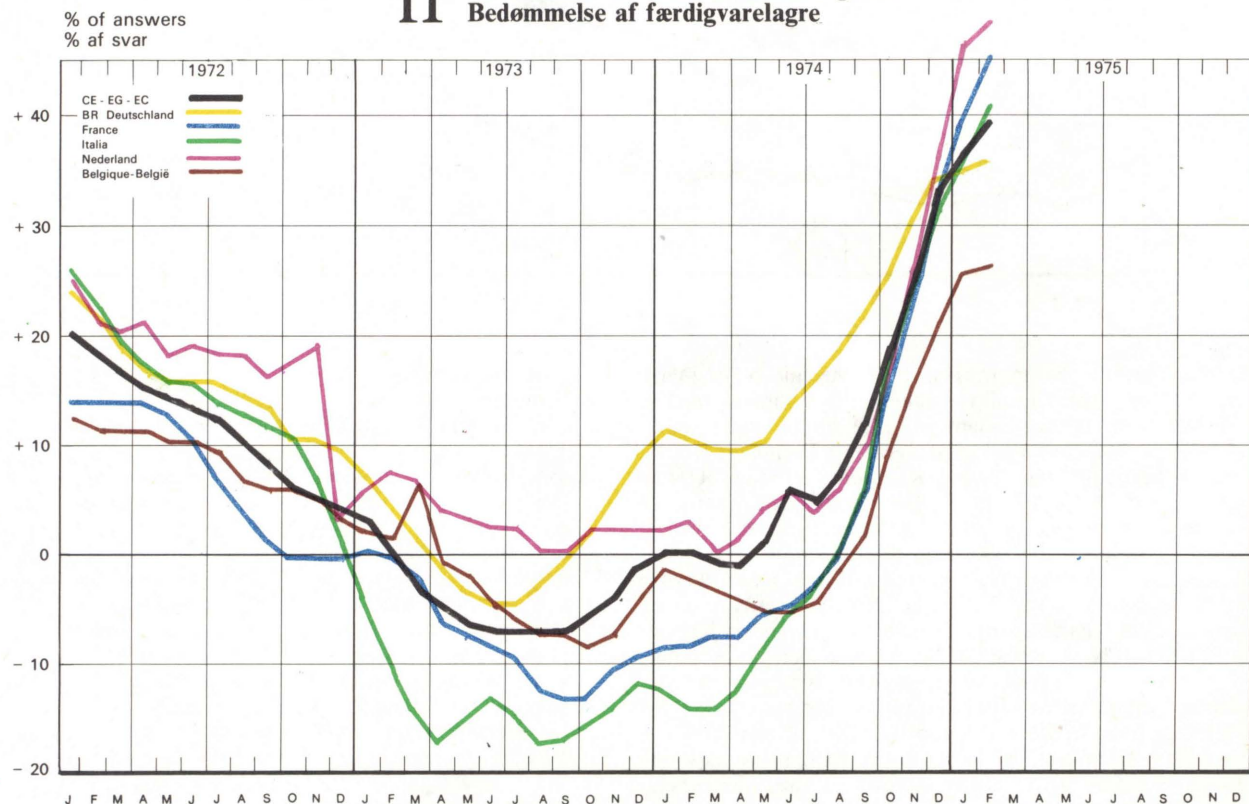
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY 1)
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

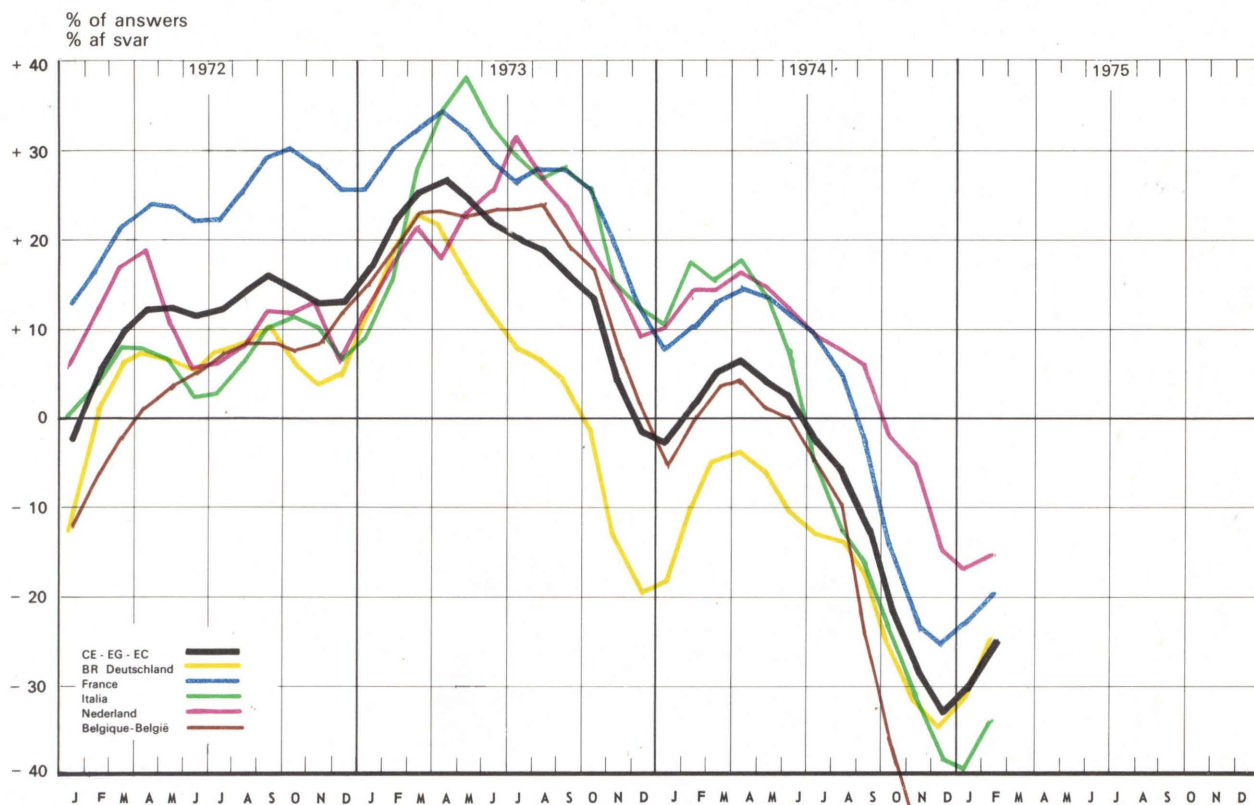
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebekendtgørelse**



**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 »forøgelse« (+) eller en »formindskelse« (-) af produktionen. Nedenstående tabel gengiver for de seneste tre måneder virksomhedsledernes bedømmelse af, om de samlede ordrebekendninger, udlandsordrer og færdigvarelagre var forholdsvis store (+), normale (=) eller forholdsvis små (-). Desuden er virksomhedsledernes forventninger om voksende (+), nogenlunde uændrede (=) eller aftagende (-) produktion og salgspriser 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 Belgie			Luxembourg			EEC EØF		
		D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F
	Total order-books Den samlede ordre beholdning	+	3	3	4	10	11	10	1	1	3	8	7	5	4	3	2	3	4	5	5	6
		=	36	31	31	32	28	24	26	26	23	59	58	55	33	34	31	15	13	34	31	28
		-	61	66	65	58	61	66	73	73	74	33	35	40	63	63	67	82	83	61	64	66
	Export order-books Den udenlandskeordrebekendning	+	7	6	5	16	17	12	5	4	3				3	1	2	4	4	8	7	6
		=	61	61	72	34	33	26	32	35	33				30	29	26	11	11	46	46	49
		-	32	33	23	50	50	62	63	61	64				67	70	72	85	85	46	47	45
	Stocks of finished goods Færdigvarelagre	+	38	37	38	46	48	53	40	48	47	50	52	49	30	35	33	17	22	41	42	44
		=	61	61	61	48	49	44	55	49	50	58	47	50	63	58	62	82	76	56	55	54
		-	1	2	1	6	3	3	5	3	3	0	1	1	7	7	5	1	2	3	3	2
	Expectations: production Produktionsforventningerne	+	5	8	10	12	15	12	6	5	6	10	13	12	5	7	10	2	2	7	10	10
		=	58	58	61	54	53	54	48	51	65	51	55	74	36	39	39	20	19	55	55	59
		-	37	34	39	34	32	34	46	44	29	39	32	14	59	54	51	78	79	38	35	31
	Expectations: selling prices Salgsprisforventninger	+	43	27	22	49	45	16	34	38	31				30	22	20	12	7	43	33	21
		=	48	65	69	44	48	81	55	50	57				43	55	57	79	28	48	58	71
		-	9	8	9	7	7	3	11	12	12				27	23	23	9	65	9	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.*
- D 1 **Output in the metal products industries:** *Seasonally adjusted indices of the Statistical Office of the European Communities; Three month moving averages. — Comparable figures are not available for Denmark and Ireland.*
- D 2 **Dwellings authorised:** *Number of dwellings for which permits have been issued. — Germany: from 1968 West Berlin excluded. — Comparable figures are not available for the United Kingdom. — Source: SOEC.*
- D 3 **Tax revenue:** *Government tax revenue. — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes. — Denmark: comparable figures are not available. — Source: SOEC, Ireland: Central Statistics Office.*
- D 4 **Share prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities.*
- D 5 **Long-term interest rates:** *Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in over 5 years issued after 1 December 1962. — France: interest yield on securities in the private sector; 2nd category loans. — Netherlands: average yield of the three most recent government loans. — Germany: all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds. — United Kingdom, Ireland and Denmark: Government Bond Yield. — Source: SOEC.*

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.*
- D 1 **Produktion i metalindustri:** *Sæsonkorrigeret indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber; tre måneders glidende gennemsnit. — For Irland og Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal.*
- D 2 **Boliger hvortil der er givet byggetilladelser:** *Antal udstedte byggetilladelser til boligbyggeri. — Tyskland: eksklusive Vest-Berlin. — For Det forenede Kongerige foreligger endnu ikke sammenlignelige tal. — Kilde: SKEF, Irland: Department of Local Government.*
- D 3 **Skatteindtægter:** *Statens skatteindtægter — månedsgennemsnit — Tyskland: inklusive skatteindtægter i delstaterne. — For Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal. — Kilde: SKEF, Irland: Central Statics Office.*
- D 4 **Aktiekurser:** *Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.*
- D 5 **Langfristede rentesatser:** *Afkast af værdipapirer med fast nominel rente. — Belgien: Statsværdipapirer med mere end 5 års løbetid udstedt efter 1. december 1962. — Frankrig: renteafkast af værdipapirer i den private sektor; 2. prioritets lån. — Nederlandene: gennemsnitsrente af de 3 seneste statslån. — Tyskland alle børsnoterede værdipapirer. — Italien: afkast af obligationer. — Det forenede Kongerige, Irland og Danmark: Afkast af statsobligationer. — Kilde: SKEF.*

1 Eur = 0,888671 g^m of fine gold
g finguld