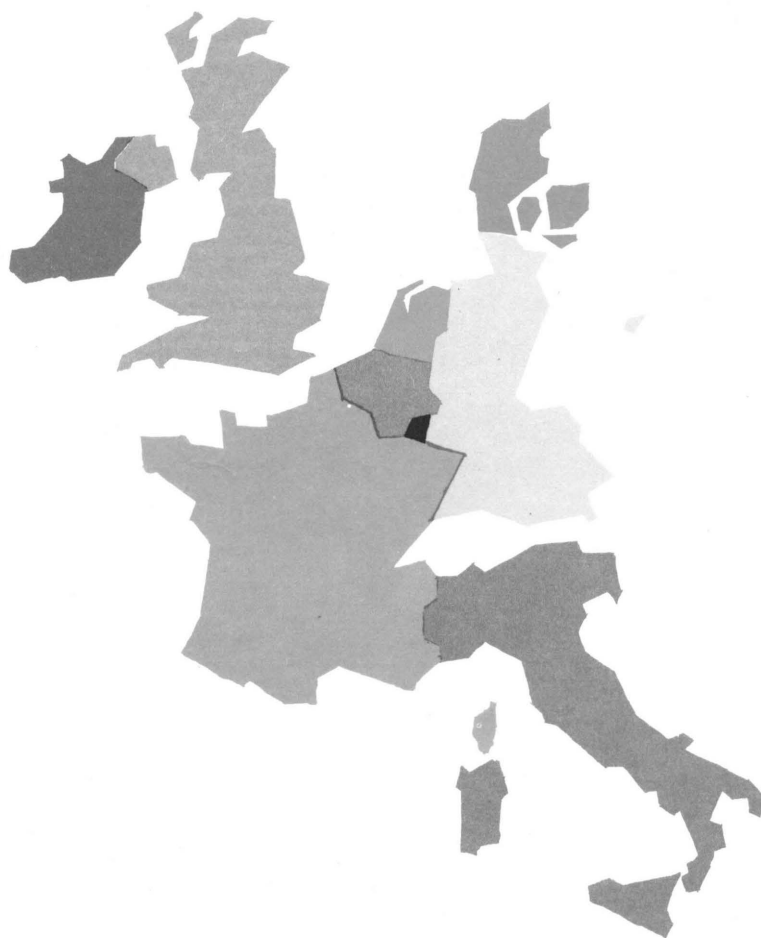


Commission of the  
European  
Communities

Commissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber



4  
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 Exchange rates

#### **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 Vekselkurser

#### **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 BUSINESS SITUATION AS SEEN BY INDUSTRY

According to the results of the EEC business survey carried out in the majority of member countries at the end of March, managements consider that the economic situation should cease to deteriorate.

In most member countries, the opinions of business chiefs on the likely development of their production have become relatively more optimistic since the beginning of the year. A rise in the number of industrialists who expect a development in activity in the coming months can be seen principally in Germany, Italy, the Netherlands and Ireland. However, the volume of orders on hand, from both domestic and foreign markets remains much reduced.

In all member countries, but above all in Germany, France and Belgium, managements foresee a distinct slowing down of increases in selling prices during the coming months.

Brussels, 30 April 1975.

## KONJUNKTURSITUATIONEN VURDERET AF VIRKSOMHEDSLEDERE

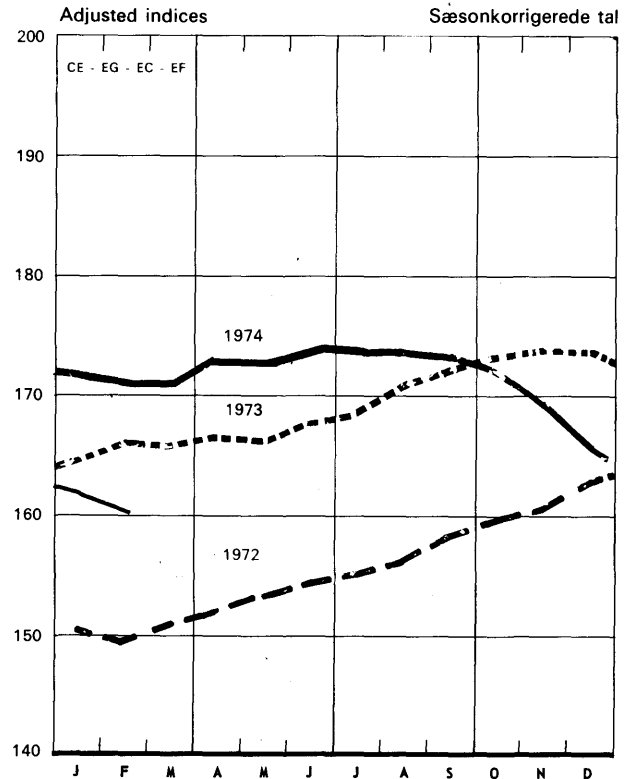
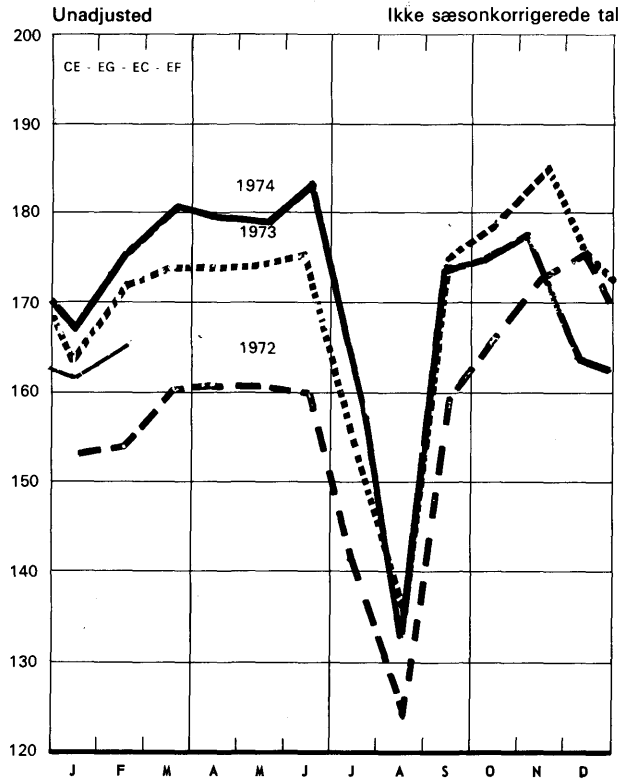
Ifølge resultaterne fra den i slutningen af marts gennemførte konjunkturundersøgelse blandt virksomhedsledere i hovedparten af medlemsstaterne synes forværringen af det konjunkturrelle klima at være bragt til ophør.

I de fleste medlemsstater har virksomhedslederne siden årsskiftet anlagt et mere optimistisk syn på produktionsudviklingen. Det er især i Forbundsrepublikken Tyskland, Italien, Nederlandene og Irland, at virksomhedslederne imødeser voksende aktivitet gennem de kommende måneder. Ordrebeholdningerne hidrørende såvel fra hjemmemarked som eksportmarked forbliver imidlertid beskedne.

I alle medlemsstater — frem for alt i Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Belgien — venter virksomhedslederne de nærmeste måneder en klar afsvækkelse af salgsprisernes stigningstakt.

Bruxelles, den 30. april 1975.

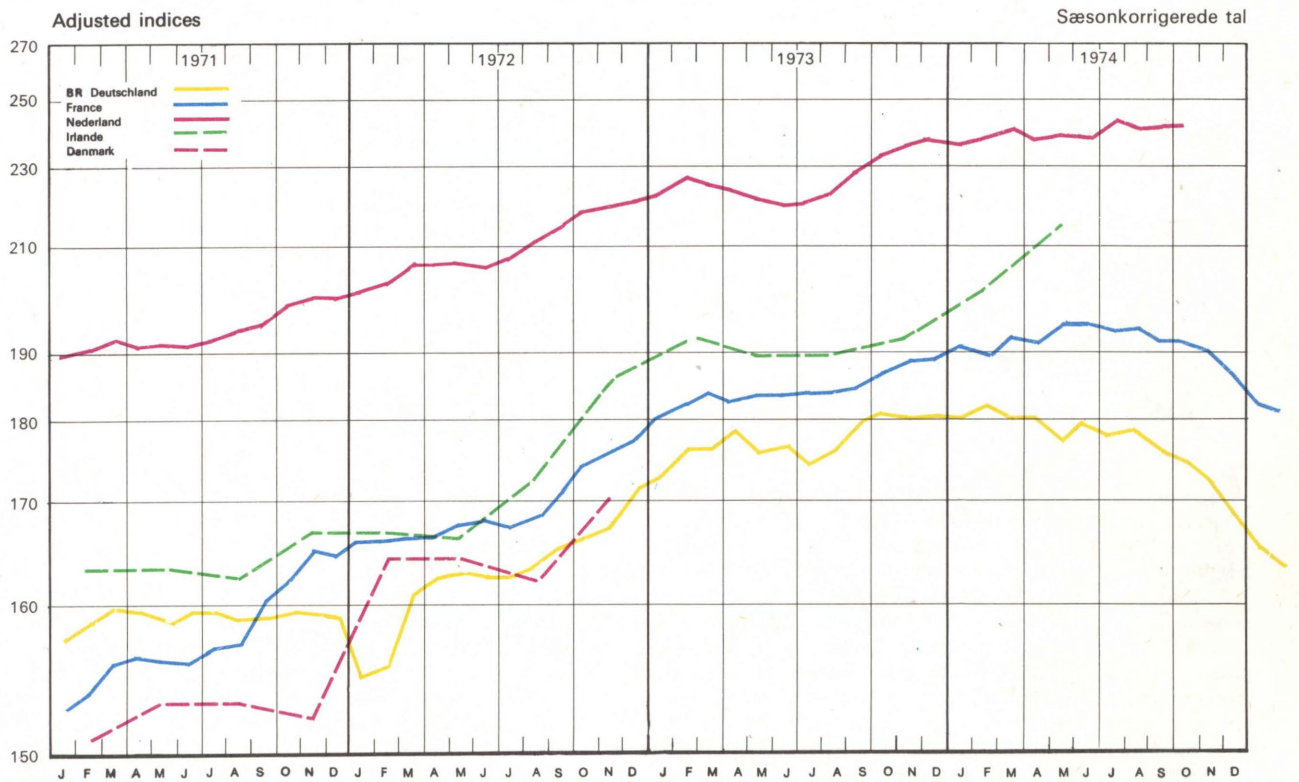
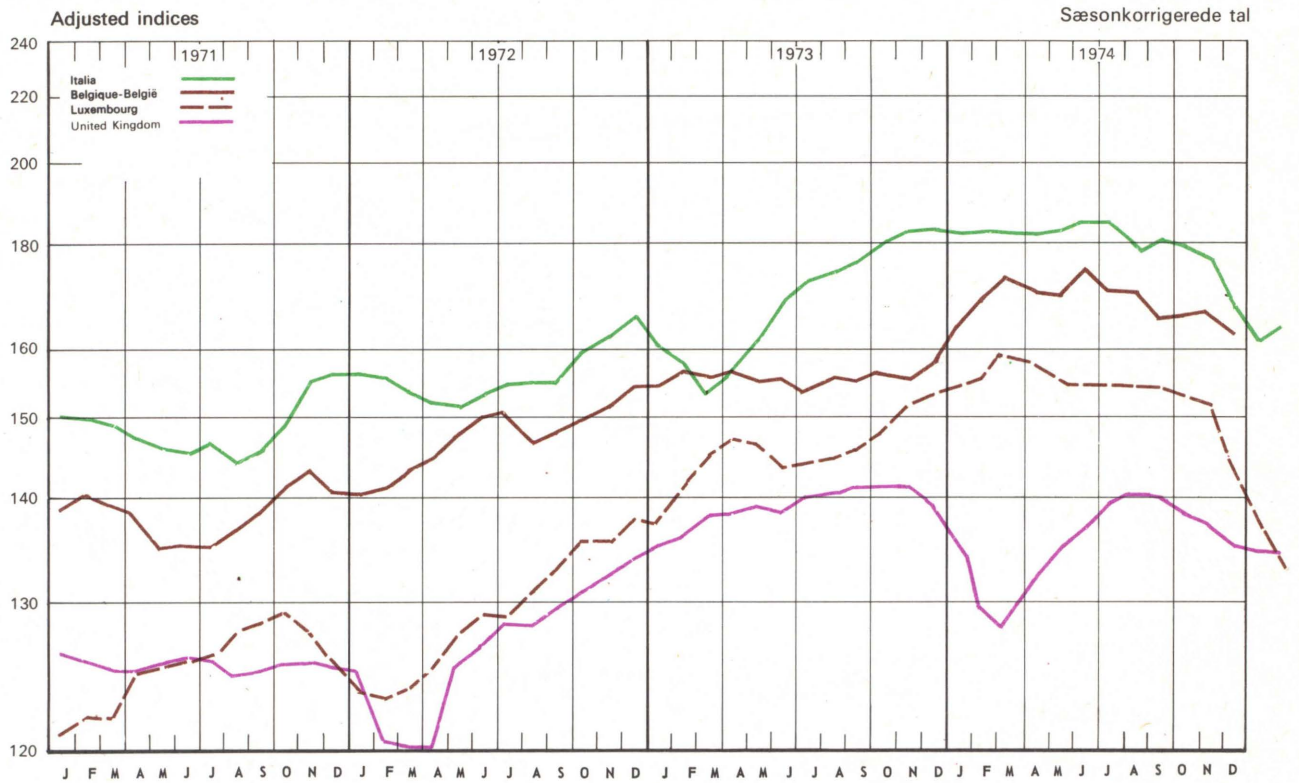
1963 = 100



In February and probably also in March industrial production in the Community, which until then had been distinctly declining, showed a less unsatisfactory movement. Indeed the SOEC's seasonally adjusted figures seem to indicate an improvement in Germany and Italy. In the United Kingdom and Ireland, industrial production appears to be tending to steady. Although the decline continued in the other member countries, it was clearly less pronounced. Since managements are cautious about committing themselves to new investment at the present time and stocks of finished goods are high, the firmer consumer spending can have only a limited effect—though varying from country to country—on production. In Germany, as a result of the measures introduced to stimulate the economy, domestic demand strengthened in some important sectors, but any increase in production activity is being curbed by the weakness in export demand. In contrast, the main support for production in the United Kingdom came from exports, which were making substantial gains. In the Community as a whole, production stabilized in many industries and a slight improvement seems to be apparent in particular in the motor-manufacturing industry. On the other hand, there was a further slackening in production in the basic and producer goods industries, especially the steel industry.

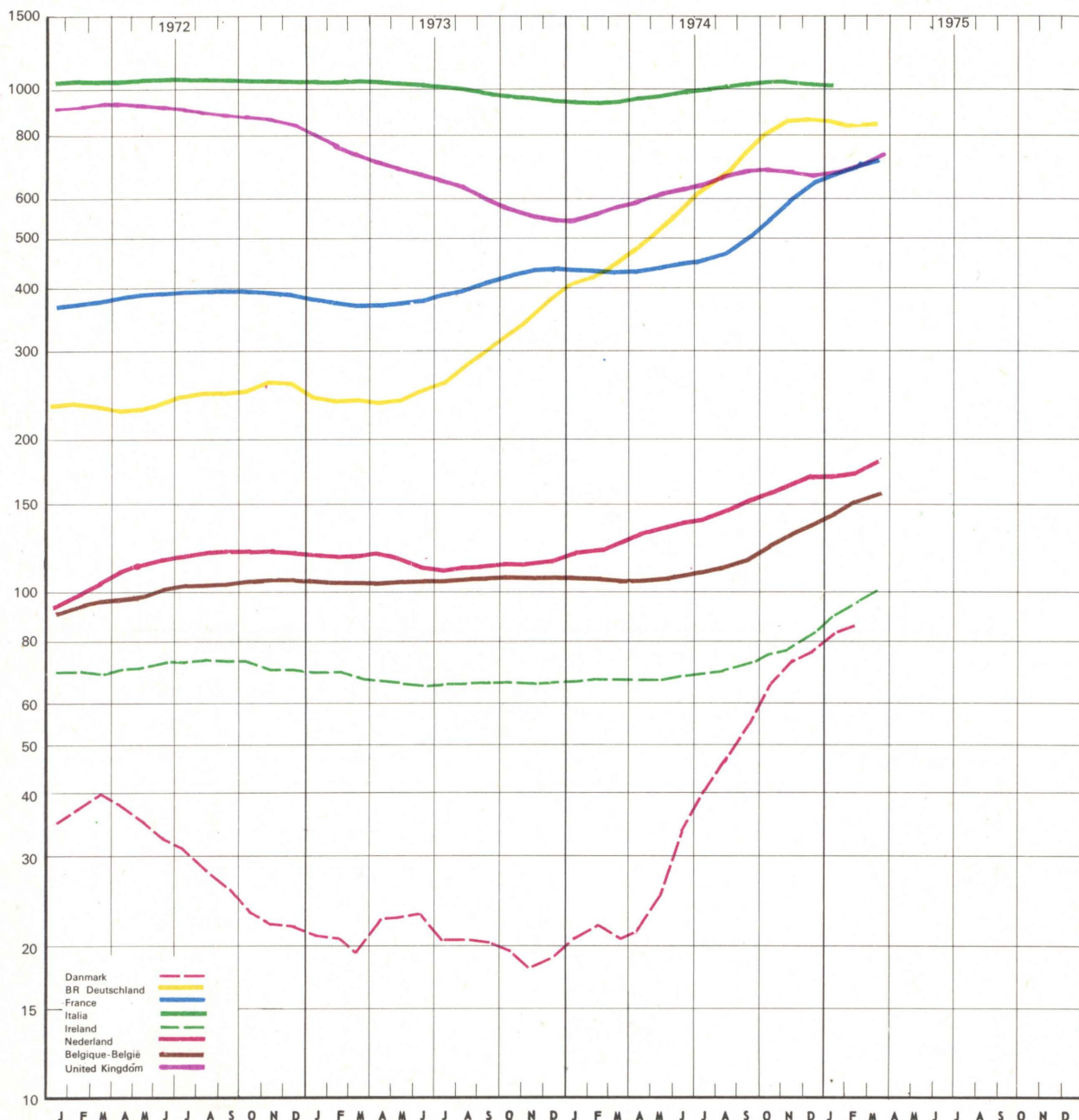
I februar og sandsynligvis også i marts har industriproduktionen inden for Fællesskabet, som indtil da gik markant tilbage, udviklet sig mindre ugunstigt. De sæsonkorrigerede tal fra SKEF viser endog en stigning i Forbundsrepublikken Tyskland og Italien. I Det forenede Kongerige og Irland synes industriproduktionen at have stabiliseret sig i forhold til foregående måned. I de øvrige medlemsstater er den faldet i et langsommere tempo. På grund af den dæmpede investeringslyst og de fyldte færdigvarelagre kan den registrerede stigning i forbrugsudgifterne kun i ringe omfang indvirke på produktionen — selv om der er forskelle landene imellem. I Forbundsrepublikken Tyskland er den indenlandske efterspørgsel tiltaget mærkbart på vigtige områder som følge af de konjunkturstimulerende foranstaltninger; stigningen i produktionen bremses dog af den svage udenlandske efterspørgsel. I modsætning hertil støttes produktionen i Det forenede Kongerige især af den mærkbart forøgede udenlandske efterspørgsel. I mange industrigrene indenfor Fællesskabet stabiliserer produktionen sig nærmest, og i automobilindustrien synes en svag forbedring at have aftegnet sig. Til gengæld aftager produktionen yderligere inden for råstofindustrien og den del af industrien, der fremstiller produktionsmidler. Dette er navnlig tilfældet for stålindustriens vedkommende.

1963 = 100



(thousands)

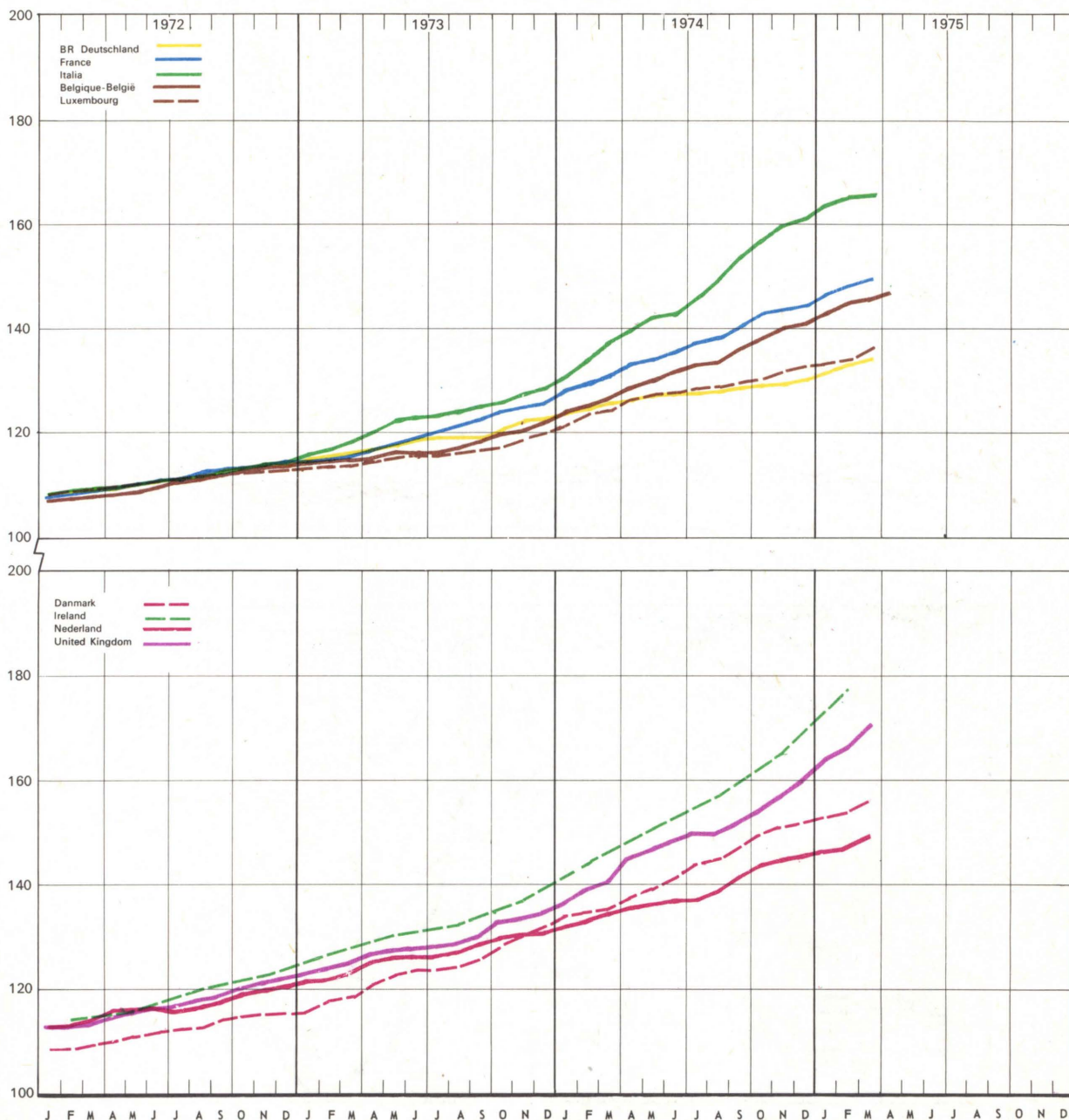
(i tusinde)



Early in the spring the labour market situation was still deteriorating in all the countries of the Community. It is true that in March the actual unemployment figures declined slightly in Germany, France and the Netherlands, as a result of seasonal factors, but the improvement was substantially smaller than in previous years. The underlying trend of the figures for the fully unemployed is still rising; short-term working is also widespread. The number of vacancies (seasonally adjusted) fell in all the member countries in March, confirming the trend which got under way in February in Germany and in France, following a short-lived improvement in the autumn. This is mainly due to the weakness of production activity in most industries and to the uncertainty as to when recovery can be expected; it is, however, also partly due to the efforts of managements to rationalize their operations. In view of the situation, a number of Governments are planning or have already taken additional measures to encourage the mobility of labour, to create new jobs, and to reduce mounting unemployment among school-leavers and other young people.

Situationen på arbejdsmarkedet er ved forårets begyndelse blevet yderligere forværret i alle lande inden for Fællesskabet. I marts er antallet af arbejdsløse under indflydelse af sæsonmæssige faktorer ganske vist gået lidt tilbage i Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Nederlandene, men nedgangen har været svagere end i de foregående år. Tendensen i den samlede arbejdsløshed er fortsat stigende; korttidsarbejde er betydeligt. I marts er det sæsonkorrigerede tal for ledige stillinger faldet i alle medlemsstater og har hermed bekræftet den tendens, der i februar satte ind i Forbundsrepublikken Tyskland og Frankrig — efter en forbigående fremgang i efteråret. Denne udvikling skyldes den ringe aktivitet inden for de fleste økonomiske områder og uvished om, hvornår aktiviteten atter vil blive livligere, men den skyldes også virksomhedernes rationaliseringsbestræbelser. I betragtning af denne situation har nogle regeringer truffet eller planlagt yderligere foranstaltninger for at fremme arbejdskraftens erhvervs-mæssige bevægelighed, skabe nye arbejdspladser og mindske den stærkt tiltagende arbejdsløshed blandt unge.

1970 = 100

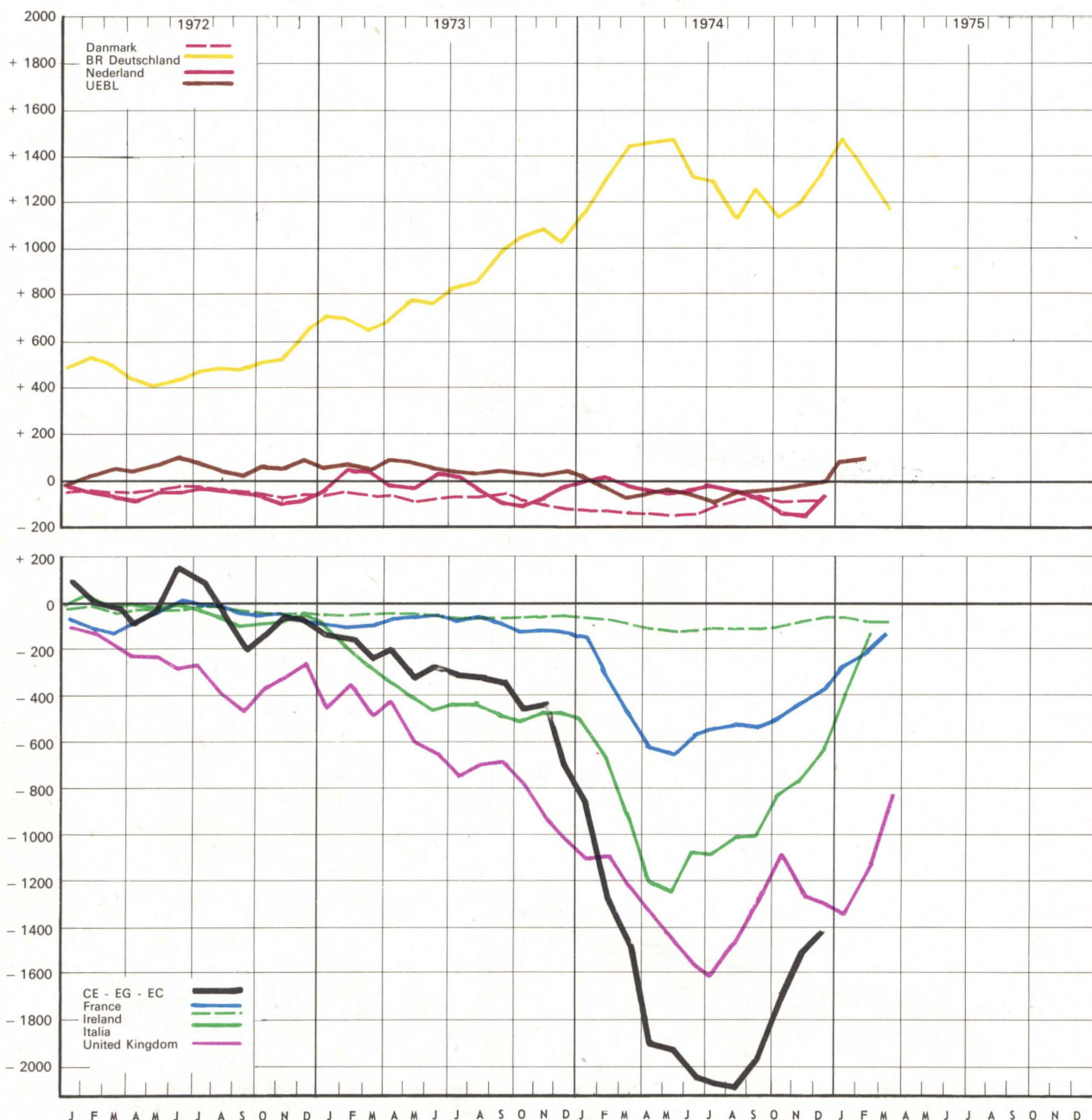


Inflationary pressure on consumer prices has remained severe in the Community taken as a whole; the situation has, however, varied widely from country to country. In Italy, the underlying trend has been losing momentum since last autumn, and price levels in March rose little, partly because of the reductions in charges for domestic electricity, but also because price changes, particularly for foods, were only very slight. In Germany and in Denmark the upward thrust of prices has also been relatively moderate in recent months (not more than 6% at an annual rate). Prices in France, Belgium and Luxembourg, on the other hand, have continued to climb steeply as a result of price increases for foods, particularly meat, and for services. In the Netherlands the rise in prices accelerated partly due to seasonal factors and to increase for certain items of clothing. Inflationary strains have remained particularly strong in the United Kingdom and Ireland, and have even tended to strengthen further under the growing pressure of domestic cost increases.

Inflationspresset på forbrugerniveau gjorde sig fortsat stærkt gældende inden for Fællesskabet som helhed; der er dog fortsat stor forskel i udviklingen medlemsstaterne imellem. I Italien, hvor der siden efteråret forrige år har været tendens til en svagere stigning, har stigningen i prisniveauet været meget svag i marts, hvilket til dels skyldes tarifnedsættelserne for elektricitet til husholdninger, men også de ubetydelige prisstigninger — hovedsagelig hvad angår levnedsmidler. I Forbundsrepublikken Tyskland og Danmark har prisstigningen i de seneste måneder ligeledes været relativt moderat; den oversteg ikke 6% på årsbasis. Derimod er priserne fortsat steget i hurtigt tempo i Frankrig, Belgien og Luxembourg som følge af fordyrelsen af levnedsmidler, hovedsagelig kød, og af tjenesteydelser. I Nederlandene er de sæsonbestemte prisstigninger yderligere forstærket, hvad der synes delvis at hænge sammen med fordyrelsen af beklædningsgenstande. De inflationsmæssige spændinger er stadig særligt kraftige i Det forenede Kongerige og Irland, hvor stigningstakten i forbrugerpriserne som følge af det forøgede indenlandske omkostningstryk endog er forstærket.



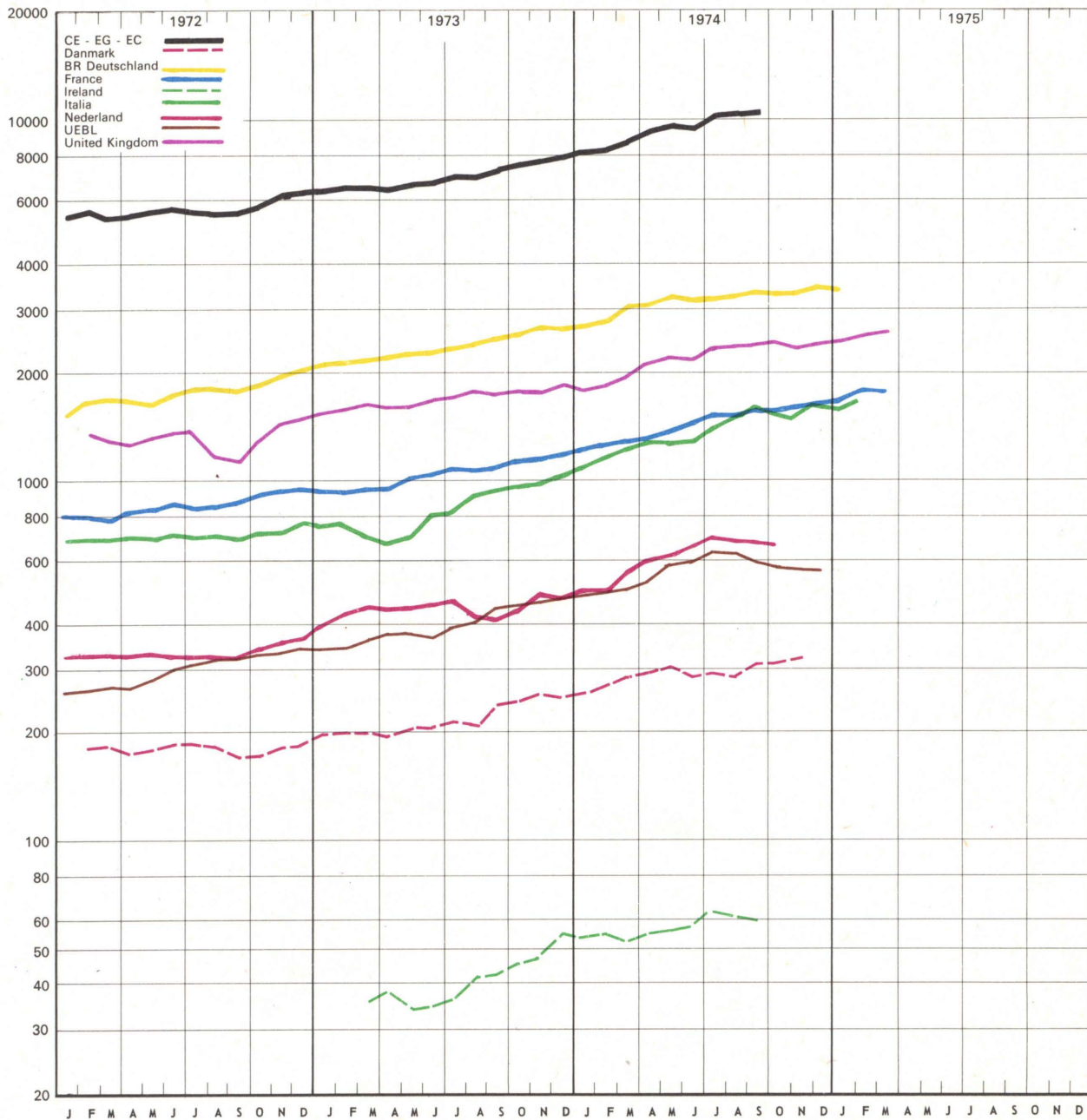
Mio Eur



The Community's trade deficit has continued to narrow since the beginning of 1975. Although exports—except to OPEC countries—have suffered from the weak economic situation inside and outside the Community, imports were even more strongly influenced by weak demand in all the member countries. The fall in industrial raw material prices also reduced imports in terms of value. Since managements are anxious to scale down their stocks—even in Germany and the Netherlands, where measures have been taken to stimulate the economy—the demand for imports of raw materials and semi-finished goods is low. The French trade balance improved once again in March, mainly owing to a sharp drop in imports. The considerably smaller trade deficit in the United Kingdom in March was partly due to the London dockers' strike. The Italian trade balance improved significantly in February. The Belgo-Luxembourg Economic Union showed a trade surplus owing to the rise in the value of exports in the first two months of the year.

Siden begyndelsen af 1975 er underskuddet på Fællesskabets handelsbalance mindsket yderligere. Ganske vist har eksporten med undtagelse af salget til OPEC-lande — lidt under den svage konjunktur inden for og uden for Fællesskabet. Importen er imidlertid blevet påvirket endnu stærkere af den ringe efterspørgsel i alle medlemsstater. De faldende priser på råstoffer til industrien har ligeledes forringet importværdien. Da virksomhederne forsøger at nedskære deres lagerbeholdninger — det gælder selv for Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene, hvor der er truffet stimulerende økonomiske foranstaltninger — er importefterspørgslen efter råstoffer og halvfabrikata ringe. Den franske handelsbalance viser i marts påny en forbedring, hvilket hovedsagelig skyldes den kraftige importnedgang. Den betydelige nedgang i underskuddet på handelsbalancen i Det forenede Kongerige, som har kunnet konstateres i marts, skyldes til dels en havnearbejderstrejke i London. Den italienske handelsbalance er blevet betydeligt forbedret i februar. For Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Union har en stigning i eksportværdien i de første to måneder af indeværende år ført til overskud på handelsbalancen.

Mio Eur



The continuing recession in the United States and Japan and the sharper slackening of economic activity in many of the smaller industrialized countries outside the Community have curbed the total exports of member countries in recent months. This influence may have been felt less appreciably by the countries with independently floating currencies. Thus, United Kingdom exports have increased even in terms of volume, while the exports of Germany, the Benelux countries and France have declined in terms of value. The only expanding export markets at the present time are the oil-producing countries and, to a lesser extent, the state-trading countries, where Italy in particular has had considerable success in marketing consumer goods.

*N.B.:* The graph now shows for the first time exports by all nine member countries to countries outside the enlarged Community.

Den vedvarende afmatning af den økonomiske aktivitet i De forenede Stater og Japan samt den mere udtalte nedgang i den økonomiske aktivitet i en række andre industrilande uden for Fællesskabet har haft ugunstig indflydelse på medlemsstaternes eksport som helhed i de seneste måneder. Denne indflydelse har muligvis været mindre mærkbar for medlemsstater hvis valutaer flyder selvstændigt. Således er eksporten steget — endog mængdemæssigt — i Det forenede Kongerige, medens der er konstateret en værdimæssig nedgang i eksporten i Forbundsrepublikken Tyskland, Benelux-landene samt Frankrig. De eneste ekspanderende afsætningsmarkeder ligger for øjeblikket i de olieproducerende lande og — i mindre grad — i statshandelslandene, hvor især Italien har opnået betydelige salgsresultater for forbrugsgoder.

*Bemærkning:* Diagrammet viser for første gang alle ni medlemsstaters eksport til landene uden for det udvidede Fællesskab.

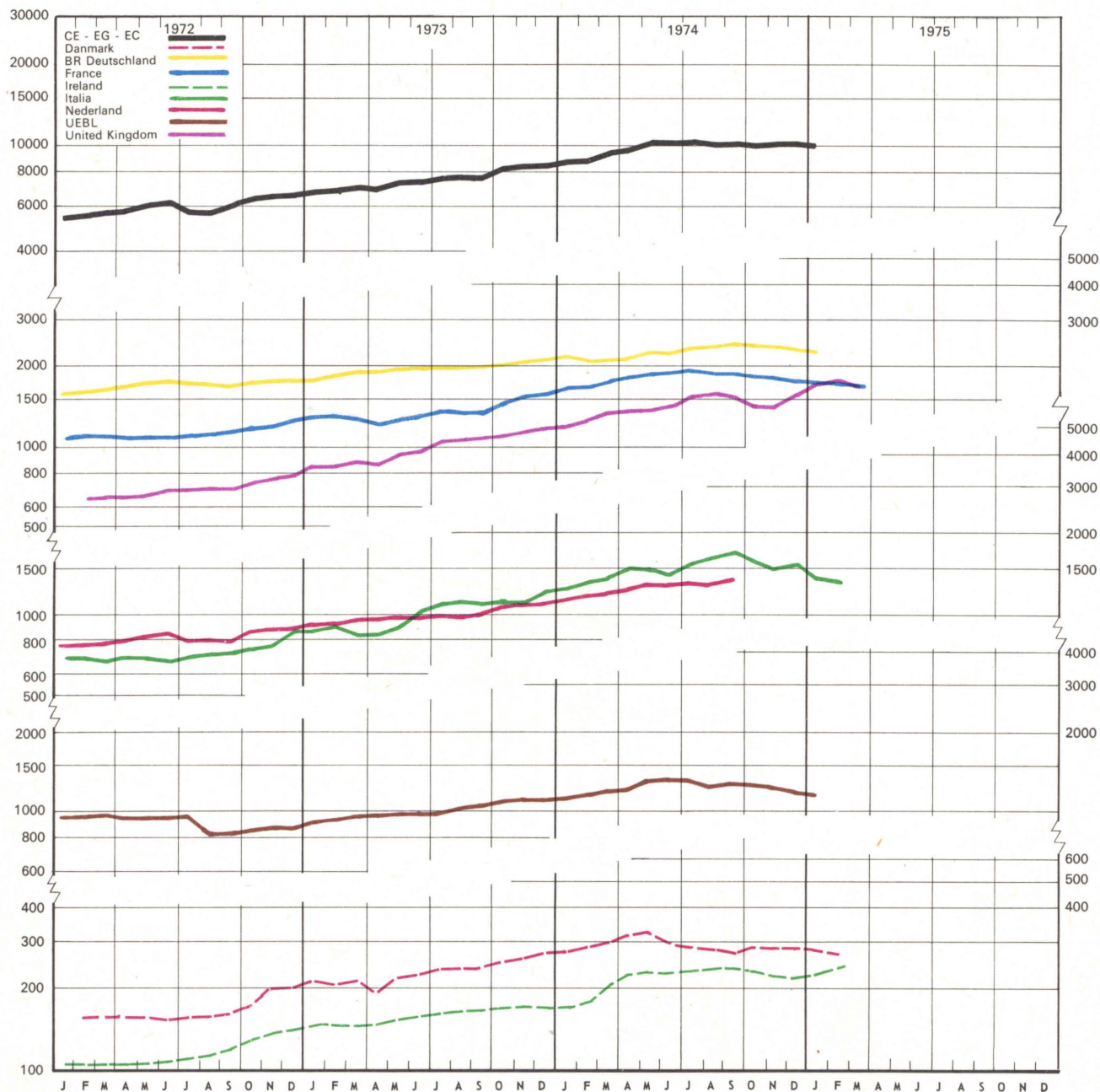
## TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

## HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE

Basis: imports

Mio Eur

Basis: import

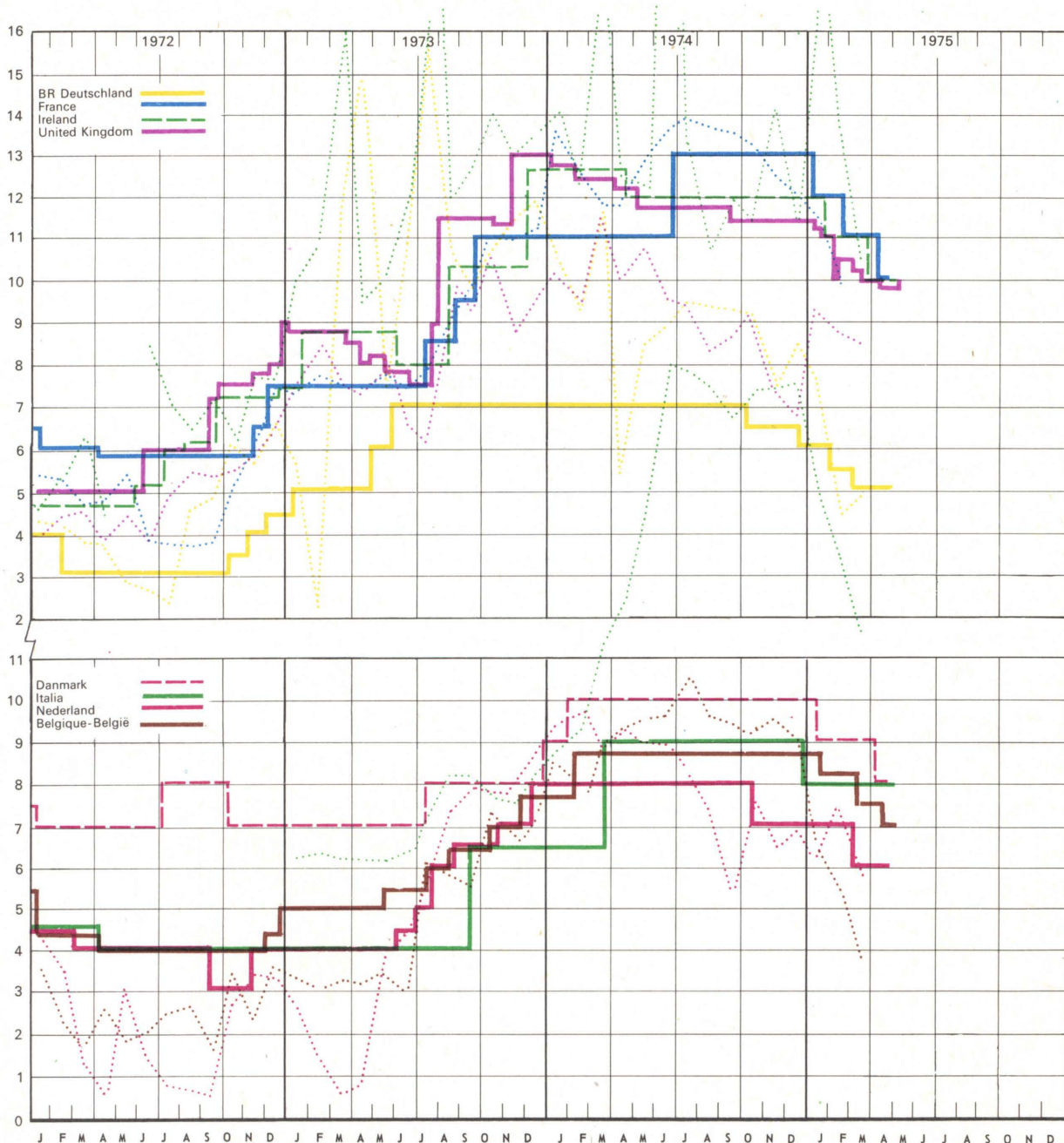


In the final quarter of last year intra-Community trade declined in terms of value and the downward tendency seems to have continued in the early months of 1975. As the prices of most goods entering into trade between the member countries have continued to climb fairly rapidly, trade must have contracted even more sharply in terms of volume. The sluggishness of domestic demand and declining industrial production in all member countries, combined with the reluctance of managements at the present time to maintain high stock/sales ratios, were factors behind the decline in intra-Community trade. Comparing the latest three months available with the preceding three months, the fall in the value of imports was sharpest in Italy, Germany, Belgium and France. By contrast, in Ireland and the United Kingdom imports rose in terms of value, although in the United Kingdom the increase since January has not been sustained. Since the oil crisis, intra-Community trade has grown more slowly than trade with non-member countries, contrary to the usual pattern.

*N.B.:* The graph now shows for the first time imports by all nine member countries from the other members of the enlarged Community.

I sidste kvartal af forrige år er vareudvekslingen inden for Fællesskabet faldet mærkbart og synes også at have fortsat tilbagegangen i de første måneder af 1975. Da priserne på de fleste af de varer, der købes og sælges medlemsstaterne imellem, fortsat er steget temmelig hurtigt, er faldet i den mængdemæssige vareudveksling endnu kraftigere. Den ringe indenlandske efterspørgsel og den aftagende industriproduktion i alle medlemsstater samt den nuværende modvilje hos virksomhederne mod store lagre i forhold til afsætningen har bidraget til tilbagegangen i vareudvekslingen inden for Fællesskabet. I Italien, Forbundsrepublikken Tyskland, Belgien og Frankrig har nedgangen i importværdien været størst. Derimod er der sket en værdimæssig stigning i importen i Irland og Det forenede Kongerige; ganske vist har der siden januar ikke været nogen udtalt stigning i Det forenede Kongerige. Siden oliekrisen, er samhandelen inden for Fællesskabet i modsætning til den sædvanlige udvikling steget langsommere end samhandelen med landene uden for Fællesskabet.

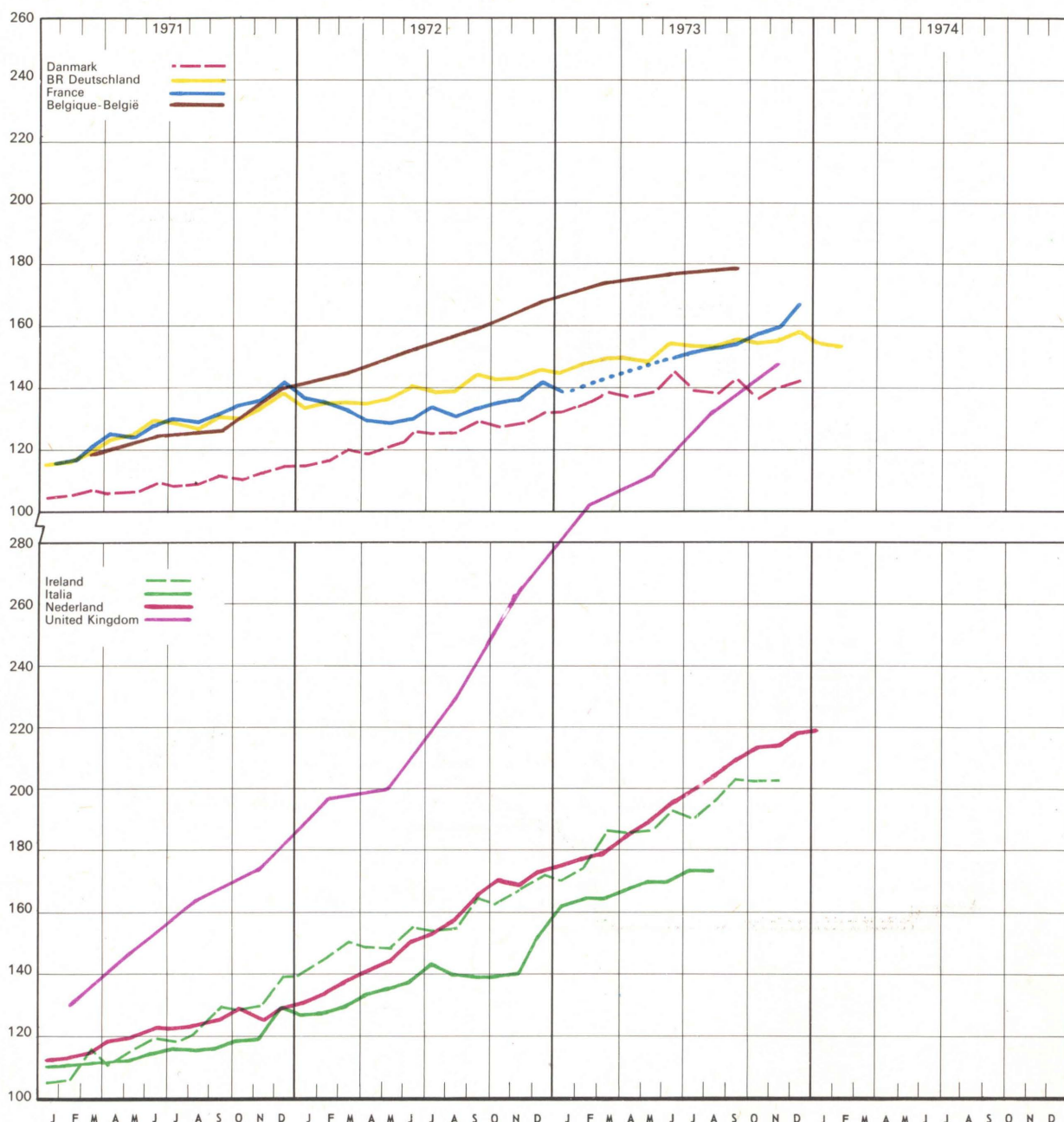
*Bemærkning:* Diagrammet viser for første gang alle ni medlemsstaters import fra de øvrige lande inden for det udvidede Fællesskab.



The drop in short-term interest rates has continued in the Community, while in the United States rates seem to have stabilized recently. The monetary authorities are encouraging this process by further reducing the banks' refinancing costs. In Germany, Belgium and the Netherlands, call money rates are coming close to the levels of the first half of 1973. At the beginning of March the Bank of England ended the scheme introduced in December 1973 requiring commercial banks to hold supplementary minimum reserves when their interest-bearing deposits grew faster than a specified rate. In Italy the import deposit requirement introduced in May 1974 was lifted for the items still affected, a move which will release more liquidity over the next six months. The discount rate was lowered in Germany from 6% to 5.5% on 6 February and from 5.5% to 5% on 6 March, in France from 12% to 11% on 27 February and then from 11% to 10% on 11 April, in the Netherlands from 7% to 6% on 7 March, in Belgium from 8.25% to 7.5% on 13 March and from 7.5% to 7% on 24 April, and in Denmark from 9% to 8% on 7 April. In the United Kingdom, following the fall in the Treasury bill, the minimum lending rate was lowered on 18 April for the seventh time since the beginning of the year and thus fell to 9.75%, but it was raised to 10% on 2 May. The rate for advances on securities has also been lowered on several occasions in France and also in Germany, where the margin between this rate and the discount rate has again come down to 1%.

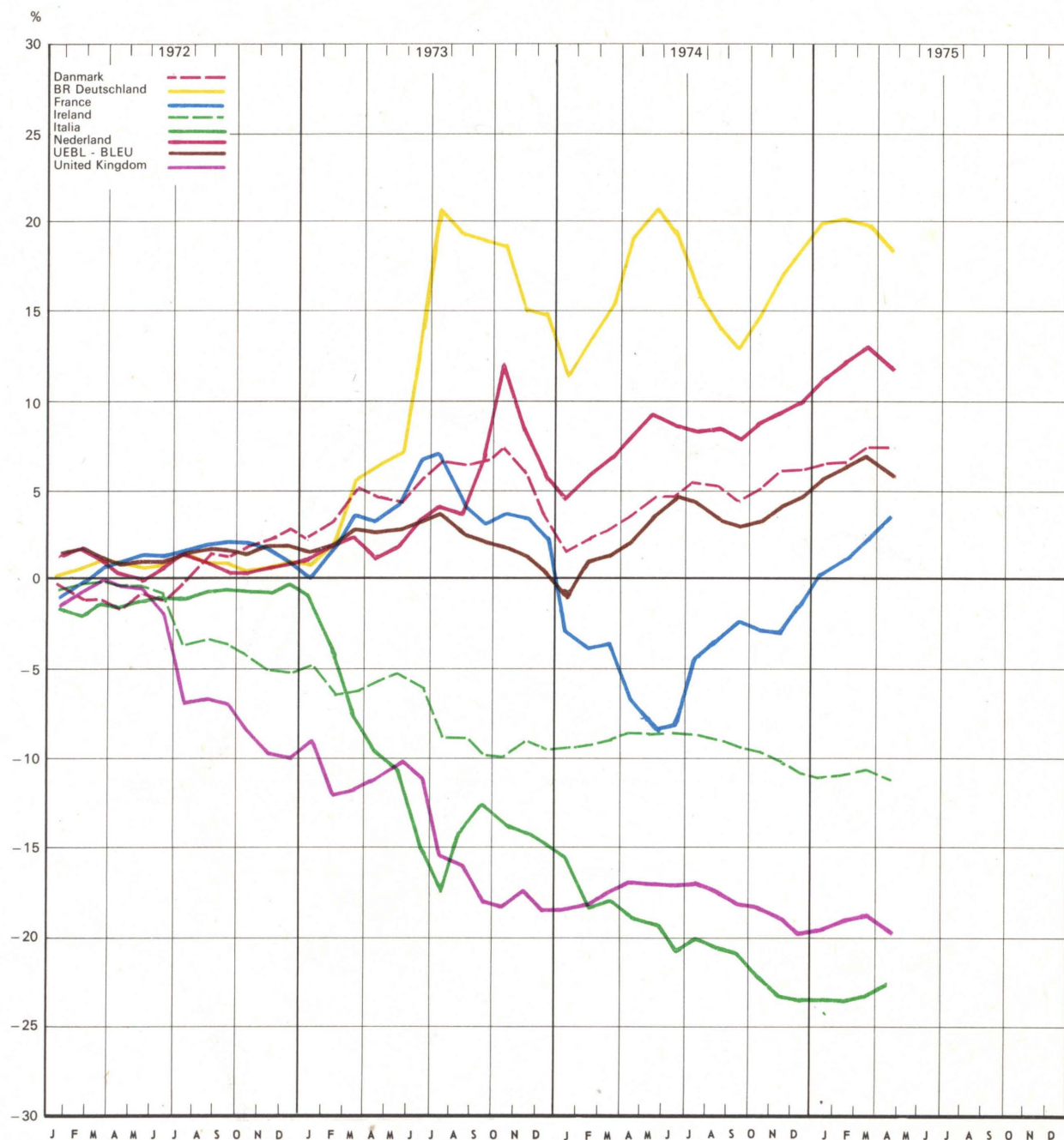
Faldet i de kortfristede rentesatser fortsætter inden for Fællesskabet, medens en stabilisering synes at have vist sig i den seneste tid i U.S.A. De monetære myndigheder støtter denne proces, idet de yderligere nedsætter bankernes omkostninger ved refinansiering. I Forbundsrepublikken Tyskland, Belgien og Nederlandene nærmer pengemarkedsrenten sig niveauet fra første halvdel af 1973. Bank of England ophævede i begyndelsen af marts den i december 1973 indførte bestemmelse, hvorefter forretningsbankernes kassereserve skulle forøges, når deres rentebærende indlån øgedes ud over en bestemt stigningstakt. I Italien er den deponeringspligt, der blev indført i maj 1974, også blevet ophævet for de resterende områder af importen, hvorved der i løbet af de næste seks måneder vil blive frigjort likviditet. Diskontoen er blevet sænket i følgende lande inden for Fællesskabet: I Forbundsrepublikken Tyskland den 6. februar og den 6. marts med 0,5% pr. gang til 5%, i Frankrig den 27. februar og den 11. april med 1% pr. gang til 10%, i Nederlandene den 7. marts med 1% til 6%, i Belgien den 13. marts med 0,75% til 7,5% og den 24. april til 7%, i Danmark den 7. april med 1% til 8%; Det forenede Kongeriges »minimum lending rate« er som følge af rentesænkningen for skatkammerbeviser den 18. april faldet for syvende gang siden årets begyndelse til 9,75%, men blev imidlertid sat op til 10% den 2. maj. I Frankrig er også satsen for forhåndslån flere gange blevet nedsat. Det er ligeledes tilfældet i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor afstanden til diskontosatsen igen er formindsket til 1%.

1970 = 100



Although bank liquidity was plentiful and lending rates in general had fallen appreciably, the demand from business and private customers for short-term bank credit remained weak at the beginning of 1975 in all the Community countries. In March, however, there was a vigorous upsurge in demand for credit in Germany. Quantitative restrictions on a sharper expansion in bank lending have also now disappeared: in France, an extra FF 3,000 million has been available since mid-March but the maximum authorized capacity has not been fully used up; in addition restrictions on loans for financing capital goods (duration and borrower's contribution) have been discontinued. In Belgium, the limit on the year-to-year growth of bank lending to building and construction was raised in February to 24% (compared with a general rate of 16%) and the limits on export credits and certain loans for capital projects were phased out altogether. In Italy, the arrangement holding the annual rate of growth to a maximum of 15% was allowed to lapse when it expired at the end of March. At the beginning of February, the minimum cash reserve ratio affecting additional deposits of Italian banks, which had been 22.5% (20% for savings banks) for many years, was fixed at 15% for all institutions. In Denmark, the credit ceiling was raised by 3% with effect from 30 April.

Også i de første måneder af 1975 er virksomheders og privatpersoners efterspørgsel efter kortfristede bankkreditter i alle medlemsstater forblevet ringe, selv om bankerne har tilstrækkelig likviditet, og udlånsrenten generelt er faldet mærkbart. I marts er efterspørgslen efter kreditter dog steget kraftigt i Forbundsrepublikken Tyskland. Heller ikke kvantitative kreditbegrænsninger er længere nogen hindring for en kraftigere forøgelse af bankernes udlån; i Frankrig er der siden midten af marts blevet frigjort tre mia francs, men maksimumsgrænserne er ikke fuldt udnyttet; her er desuden begrænsningerne, som vedrører lånenes løbetid og egenkapitalen, blevet ophævet for kreditter til investeringsformål. Fra februar er grænsen for den årlige stigningstakt for kreditter til byggesektoren i Belgien blevet sat op til 24% (over for en general sats på 16%) og er blevet helt fjernet for eksportkreditter samt for visse kreditter til investeringsformål. I Italien er bestemmelsen om en maksimal ekspansion på 15% p.a., som udløb i slutningen af marts, ikke blevet forlænget, dog skal bankkreditter ikke stige med mere end 24.700 mia Lire i tidsrummet marts 1975 til marts 1976. Den del af indlånsstigningen, som de italienske banker skal holde i likvide mindstereserver, er i begyndelsen af februar blevet fastsat til en fælles sats på 15%. I Danmark er udlånsloftet blevet hævet med 3% med virkning fra den 30. april.



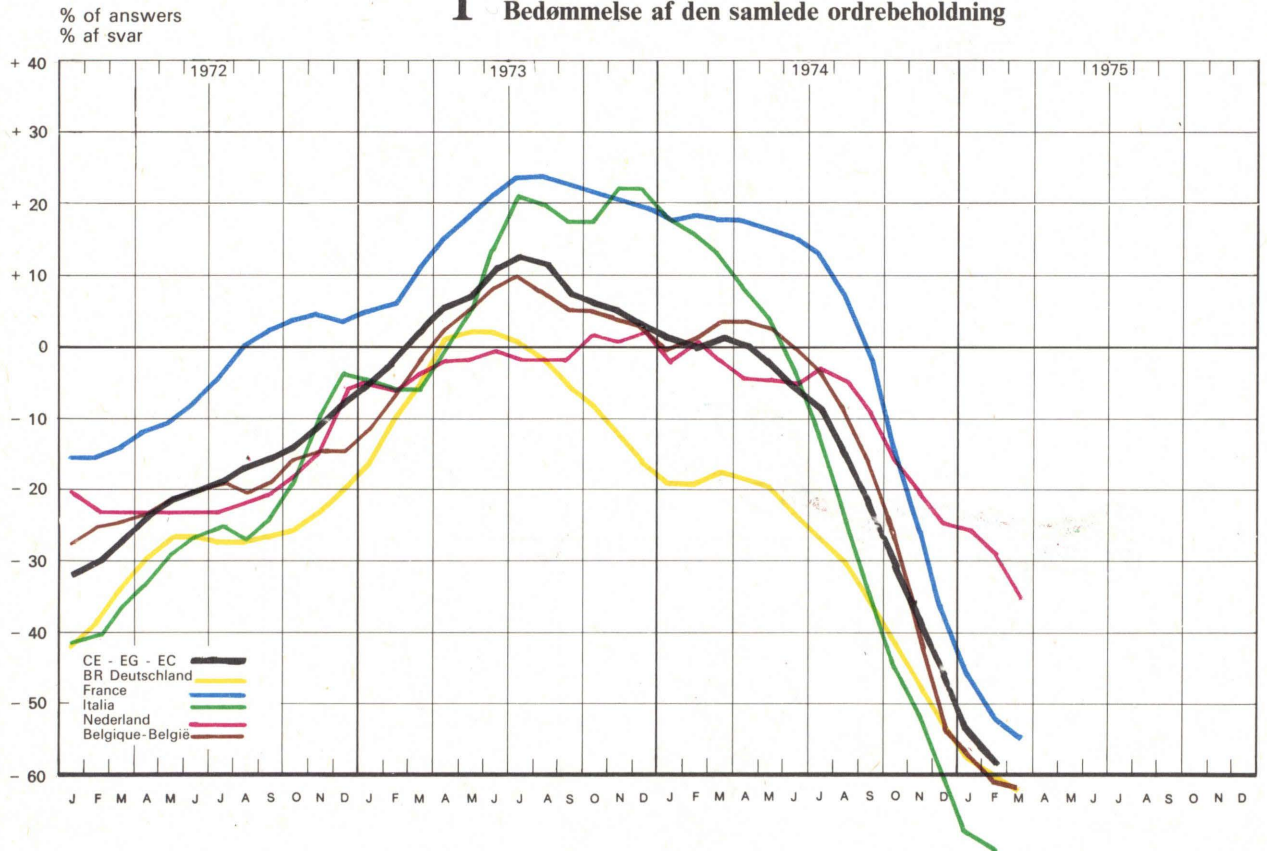
Since the beginning of March, the four currencies of the countries participating in the Community exchange rate system—the mark, the guilder, the Belgio-Luxembourg franc and the Danish kroner—have fallen in value vis-à-vis other major Community and non-Community currencies. By the end of April, the decline vis-à-vis the dollar was about 3%, thus interrupting the steady depreciation of the dollar, which over the previous five months had reached a total of about 13%. Since the beginning of March, the lira and the French franc have gained in value by about 2% and 2.5% respectively vis-à-vis the “snake” currencies. The French currency has thus moved to within 2.25% of its earlier parity and is back within the range of fluctuation of the Community exchange rate system, in which it participated until January 1974. Improved balance of payments results for the countries concerned and the drop in interest rates in the Community “snake” countries are probably the main reasons for the exchange rate gains. Among the currencies within the Community exchange rate system, the mark was for a time at the lower intervention point, entailing official intervention. The overall result of exchange rate shifts, for the “snake” currencies and for the pound, whose depreciation has been marked in the last few weeks, is a tendency towards depreciation.

Valutaerne i de fire medlemsstater, der deltager i det fælles interventionssystem — DM, gylden, den belgisk-luxembourgiske franc og den danske krone — er siden begyndelsen af marts faldet i værdi sammenlignet med andre vigtige valutaer inden for og uden for Fællesskabet. I slutningen af april andrager værdiforringelsen over for dollaren ca. 3%, hvormed den kontinuerlige devaluering af dollaren, der i løbet af de forudgående fem måneder havde nået ca. 13%, foreløbig er slut. Lira og den franske franc har siden begyndelsen af marts forbedret deres stilling over for den europæiske »valutaslange« med henholdsvis ca. 2% og 2,5%. Derved er afstanden mellem den franske franc og undergrænsen i den europæiske valutablok blevet stærkt formindsket. Bedre betalingsbalanceresultater i de pågældende lande samt den raske rentesækning i de medlemsstater som deltager i det fælles valutasystem må betragtes som hovedgrundene til de højere kurser. Inden for det fælles interventionssystem har DM midlertidigt strejft det nedre interventionspunkt, således at valutamyndighederne måtte gribe ind. Som resultat af disse forskydninger i valutakurserne aftegner der sig for valutaerne i »slangen« under et samt for pundet en devalueringstendens, der for den sidstnævnte valuta har forstærket sig væsentligt i de seneste uger.

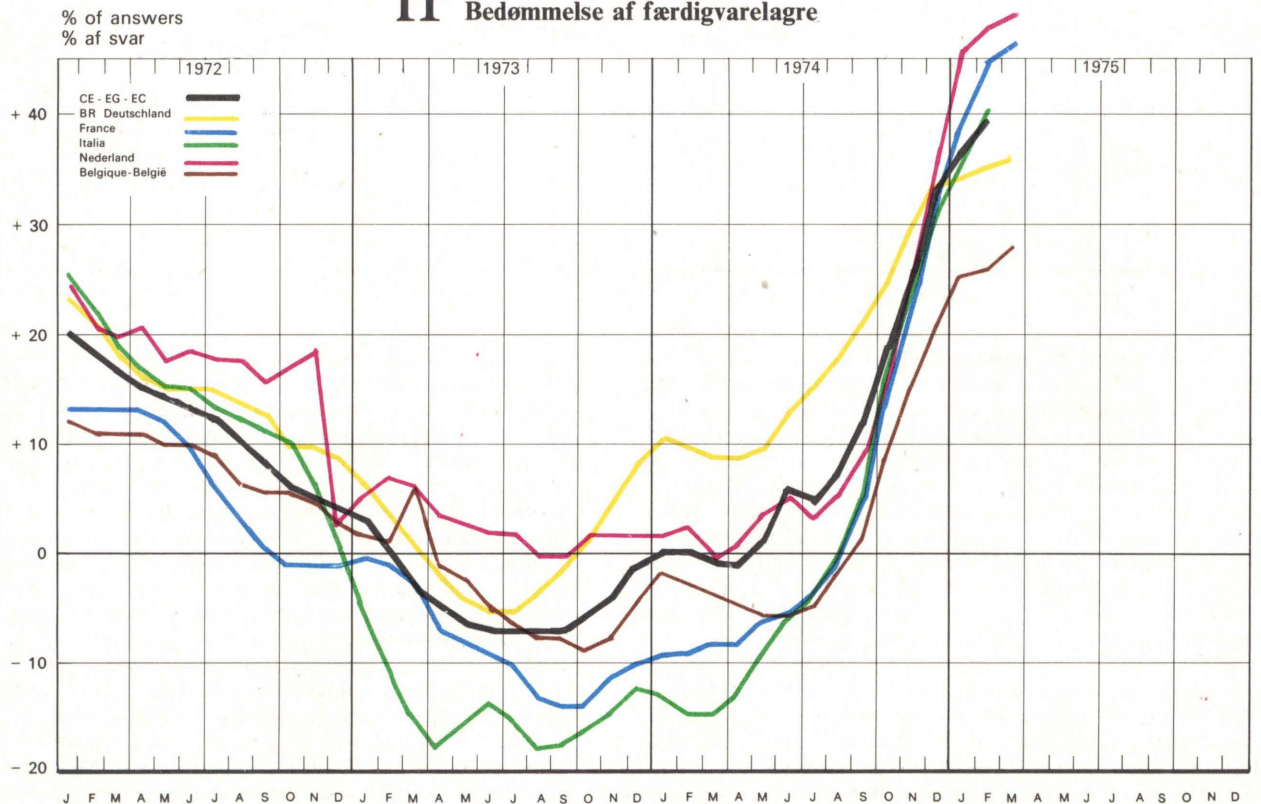
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

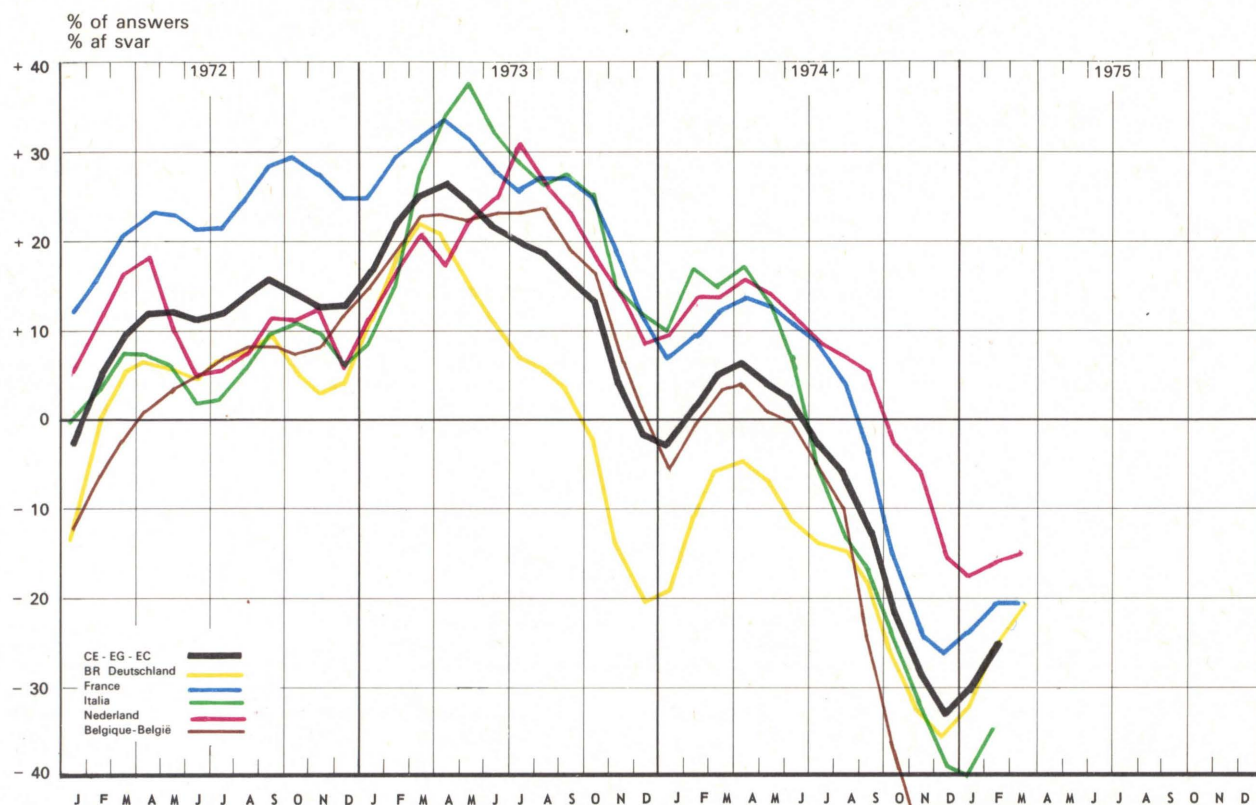
**I Total order-books  
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**



**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 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 »forminskelse« (-) af produktionen. Nedenstående tabel gengiver for de seneste tre måneder virksomhedsledernes bedømmelse af, om de samlede ordrebeholdninger, 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		BR Deutschland		France			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			EEC EØF			
		J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M
Total order-books Den samlede ordre beholdning	+	3	4	4	11	10	9	1	3		7	5	5	3	2	3	4	6		5	6	
	=	31	31	30	28	24	24	26	23		58	55	48	34	31	32	13	19	10	31	28	
	-	66	65	66	61	67	67	73	74		35	40	47	63	67	65	83	81	84	64	66	
Export order-books Den udenlandskeordrebeholdning	+	6	5	6	17	12	12	4	3					1	2	2	4	1	6	7	6	
	=	61	72	64	33	26	29	35	33					29	26	27	11	12	8	46	49	
	-	33	23	30	50	62	59	61	64					70	72	71	85	87	86	47	45	
Stocks of finished goods Færdigvarelagre	+	37	38	40	48	53	53	48	47		52	49	54	35	33	34	22	18	22	42	44	
	=	61	61	59	49	44	43	49	50		47	50	46	58	62	62	76	78	75	55	54	
	-	2	1	1	3	3	4	3	3		1	1	0	7	5	4	2	4	3	3	2	
Expectations: production Produktionsforventningerne	+	8	10	10	15	12	11	5	6		13	12	7	7	10	4	2	2	2	10	10	
	=	58	61	65	53	54	57	51	65		55	74	62	39	39	43	19	18	85	55	59	
	-	34	29	25	32	34	32	44	29		32	14	31	54	51	53	79	80	13	35	31	
Expectations: selling prices Salgsprisforventninger	+	27	22	15	45	16	36	38	31					22	20	22	7	8	12	33	21	
	=	65	69	77	48	81	56	50	57					55	57	59	28	79	81	58	71	
	-	8	9	77	7	3	8	12	12					23	23	19	65	13	7	9	8	

<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. Community: trade with non-member countries only. Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding monetary gold. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.*
- B 1 **Exports:** *Seasonally adjusted 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.*
- B 2 **Trade between member countries:** *Seasonally adjusted 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.*
- 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: April 1971 = 100.*
- B 5 **Exchange rates:** *Reference period: Washington Monetary Agreement of 18 December 1971; weighting according to structure of trade.*

## 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. Fællesskabet: kun handel med ikke medlemlande. Beregnet på grundlag af tal for import og eksport sæsonkorrigeret af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — 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 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.*
- B 2 **Handel mellem medlemsstaterne:** *Sæsonkorrigeret 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.*
- 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: april 1971 = 100.*
- B 5 **Vekselkurser:** *Referenceperiode: Washington-aftalen af 18. december 1971; vejret i overensstemmelse med handelsstrukturen.*

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