

Commission of the
European
Communities

Commissionen for
De europæiske
Fællesskaber



6
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

INVESTMENT OUTLOOK IN THE COMMUNITY.

The results of the investment surveys carried out in the Community in March and April show that managements in all member countries except Italy have reduced their planned investment expenditure (in value terms) for 1975.

In Germany, managements now expect to invest 1% less for the current year than last year, having planned last August for an increase of 6%. In the United Kingdom, the increase expected for 1975 is 5% as against 9% at the time of the previous survey (in 1974 investment expenditure had been stepped up by 33%). In France, the increase expected for 1975 is 11% compared with actual growth of 13% in 1974. By contrast, the propensity to invest seems to be gaining strength in Italy; industrialists who last August foresaw an increase of 6% for 1975 have since reviewed their investment schedules and now expect a growth of 14% as against an actual expansion of 12% in 1974. In Belgium the replies show that the increase of 46% achieved in 1974 will give way this year to a drop of 14%, while in Luxemburg conversely the fall of 12% last year should be followed by an increase of 8% in 1975.

In general, optimism is greatest in the metal industries and, except for Germany, in the basic materials industries; the most guarded replies have been coming from the processing industries and the food-stuffs industry.

Brussels, 30 June 1975.

INVESTERINGSUDSIGTER I FÆLLESSKABET

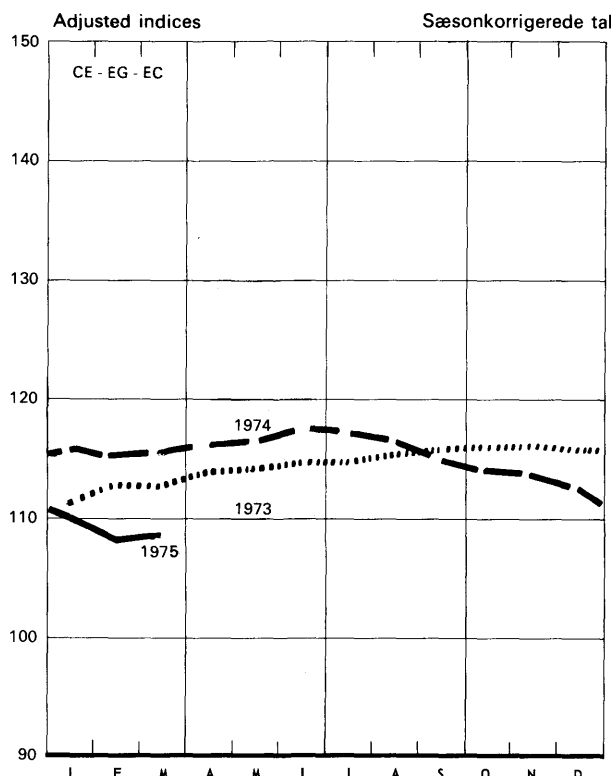
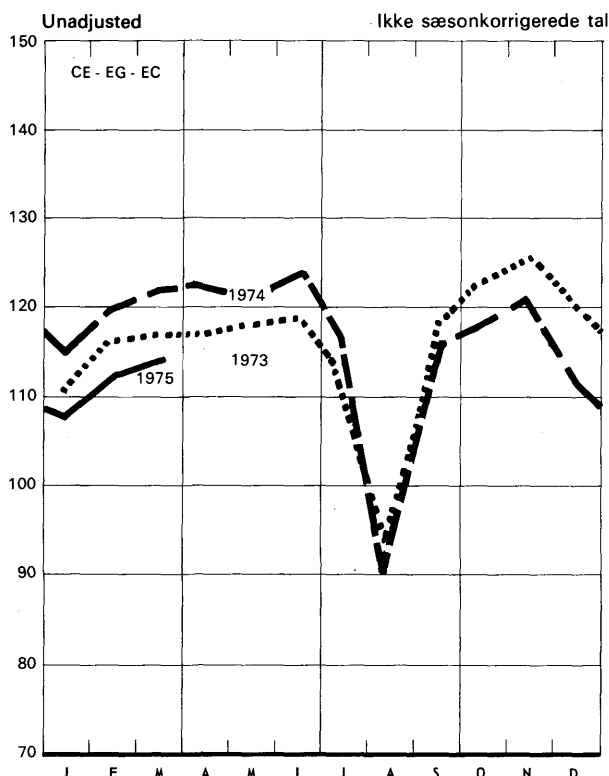
Ifølge resultaterne af investeringsrundspørgerne i Fællesskabet i marts og april har industrivirksomhederne i alle medlemsstater bortset fra Italien revideret deres planlagte investeringsudgifter for 1975 i nedadgående retning.

I Forbundsrepublikken Tyskland regner virksomhedslederne nu med en nedgang i deres investeringsudgifter på 1% for indeværende år, efter at de sidste efterår havde påregnet en stigning på 6% i 1975. I Det forenede Kongerige andrager den for 1975 imødesete stigning 5% i forhold til 9% på tidspunktet for foregående rundspørge, sammenholdt med en stigning på 33% i 1974. I Frankrig andrager den forventede stigning i 1975 11% i forhold til en faktisk stigning på 13% i 1974. Derimod synes investeringstilbøjeligheden i Italien at forstærkes; virksomhedslederne, der sidste efterår forudså en stigning på 6% i 1975, har i mellemtiden revideret deres investeringsplaner i opadgående retning og regner nu med en forøgelse på 14% i forhold til en faktisk ekspansion på 12% i 1974. I Belgien afløses forrige års stigning på 46% af en tilbagegang på 14% dette år, hvorimod der i Luxembourg vil blive tale om en stigning på 8% i 1975 efter sidste års tilbagegang på 12%.

I almindelighed er optimismen størst i metalindustrien og, bortset fra Forbundsrepublikken Tyskland, i råvareindustrien, medens virksomhedslederne i forarbejdningsindustrien og i levnedsmiddelindustrien viser størst tilbageholdenhed.

Bruxelles, d. 30 juni 1975.

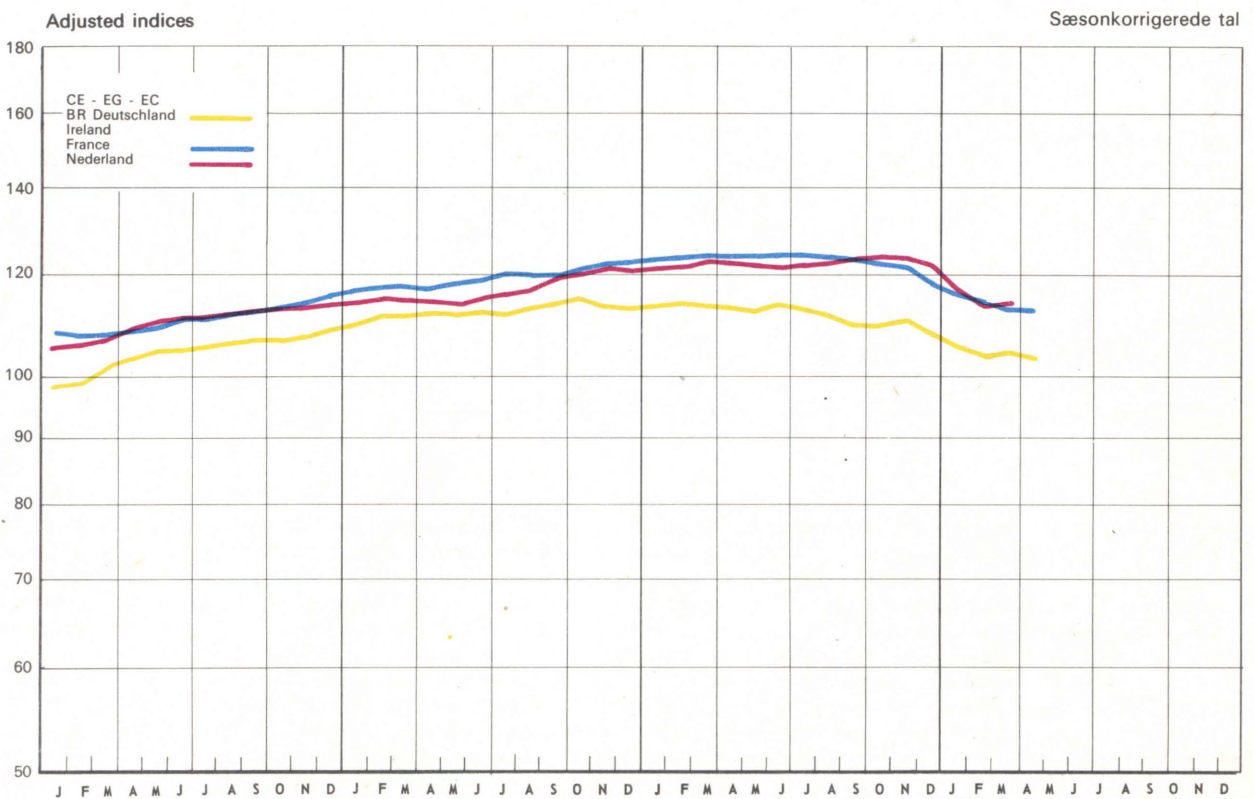
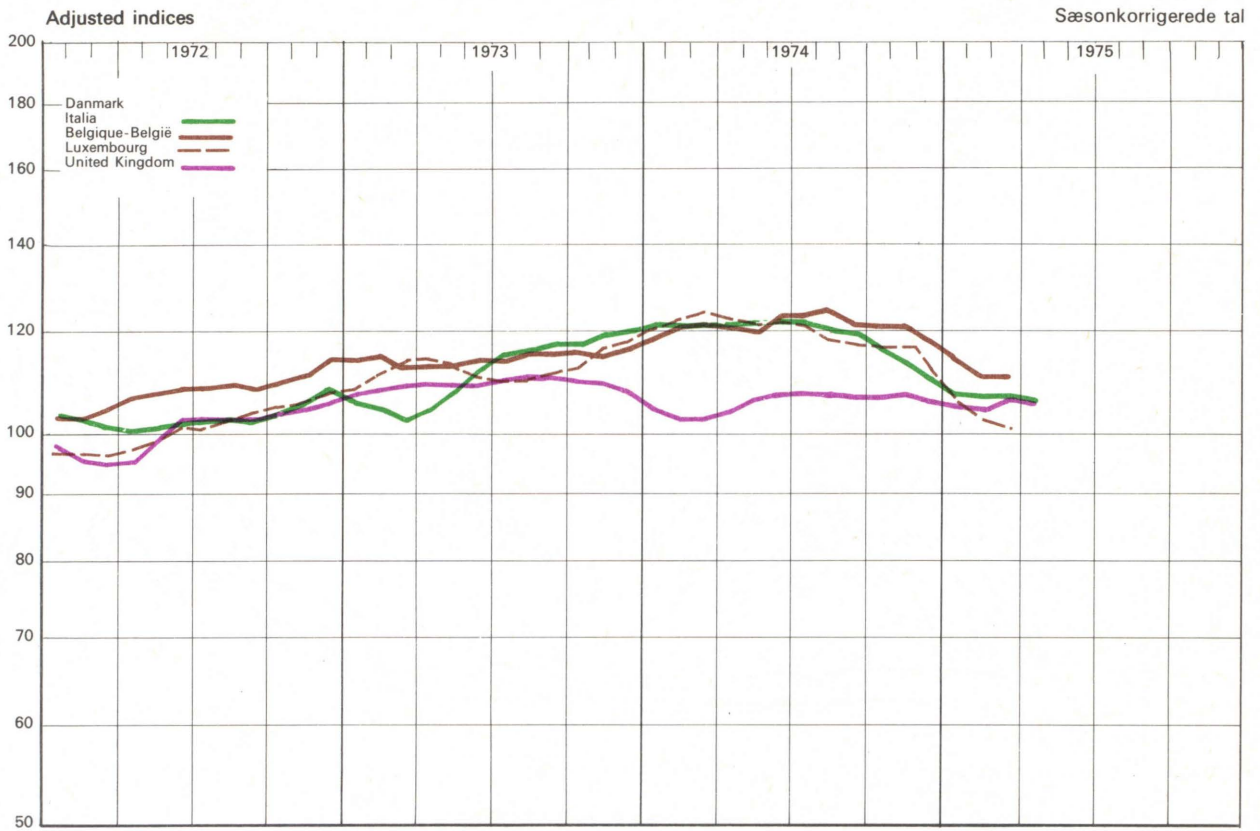
1970 = 100



The poor performance of exports, slack final domestic demand and the continuing reduction of stocks have been reflected, for the Community as a whole, in a sluggish trend in industrial production. The seasonally adjusted index of the SOEC shows an actual decline in production between March and April, when it was running more than 9% below the same month of 1974. It is in Germany, the Netherlands and the United Kingdom that production has fallen most sharply. In France, on the other hand, production has been steady, and in Italy the marked downswing in March gave way in April to an upward movement. It must be assumed that the present transitional phase in the Community's economic development will not come to an end in the near future. Indeed, according to the EEC business surveys favourable assessments of production expectations, which were definitely on the increase in all the countries participating in the survey, are now showing a tendency to slow down a little; replies relating to orders have also remained predominantly pessimistic.

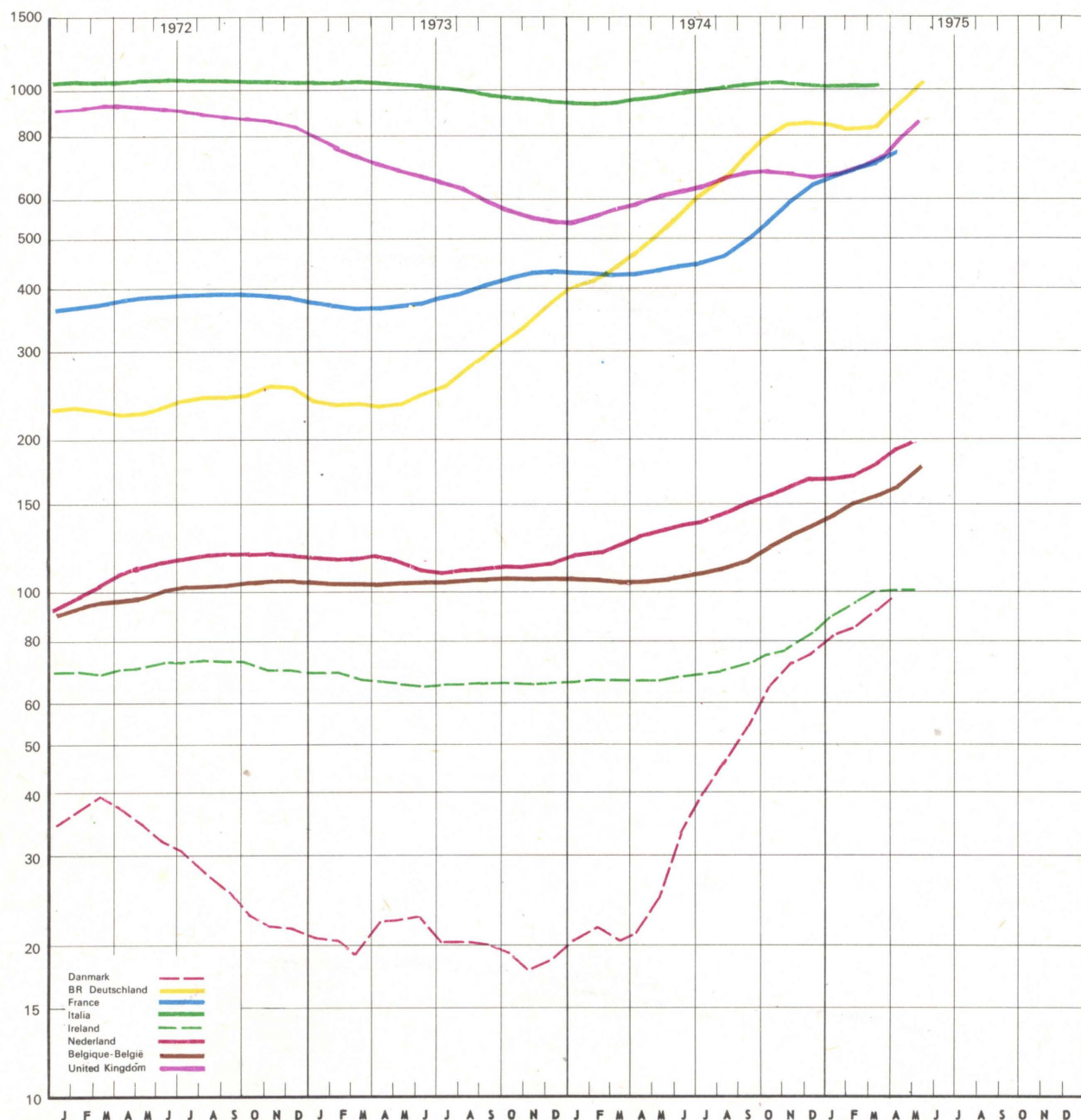
Den svage udførsel, dæmpede indenlandske efterspørgsel og vedvarende formindskelse af lagrene afspejles for Fællesskabet som helhed fortsat i en tøvende udvikling af industriproduktionen. Ifølge det sæsonkorrigerede indeks fra SKEF er produktionen endog faldet i april, hvor den lå mere end 9% under niveauet et år tidligere. Tilbagegangen var tydeligst i Forbundsrepublikken Tyskland, i Nederlandene og i Det forenede Kongerige. Derimod stagnerede produktionen i Frankrig, og i Italien er den åbenbare produktionsnedgang i marts vejet for en mere positiv udvikling. Det må formodes, at overgangsfasen i Fællesskabet som helhed vil vare ved i endnu nogen tid. Uanset bedømmelsen af produktionsudsigterne ifølge EØF's konjunkturundersøgelser i højere grad er positive i alle de lande, der omfattes af rundspørgerne, er tendensen for tiden noget tilbageholdende og vurderingen af ordrebeholdningerne er fortsat hovedsageligt pessimistisk.

1970 = 100



(thousands)

(i tusinde)

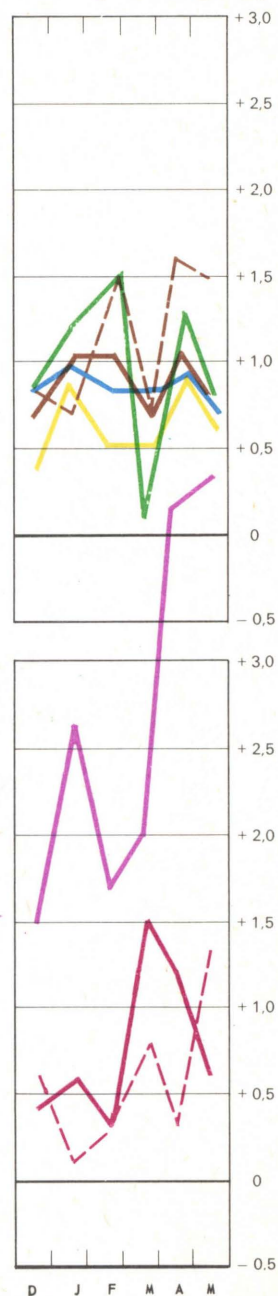
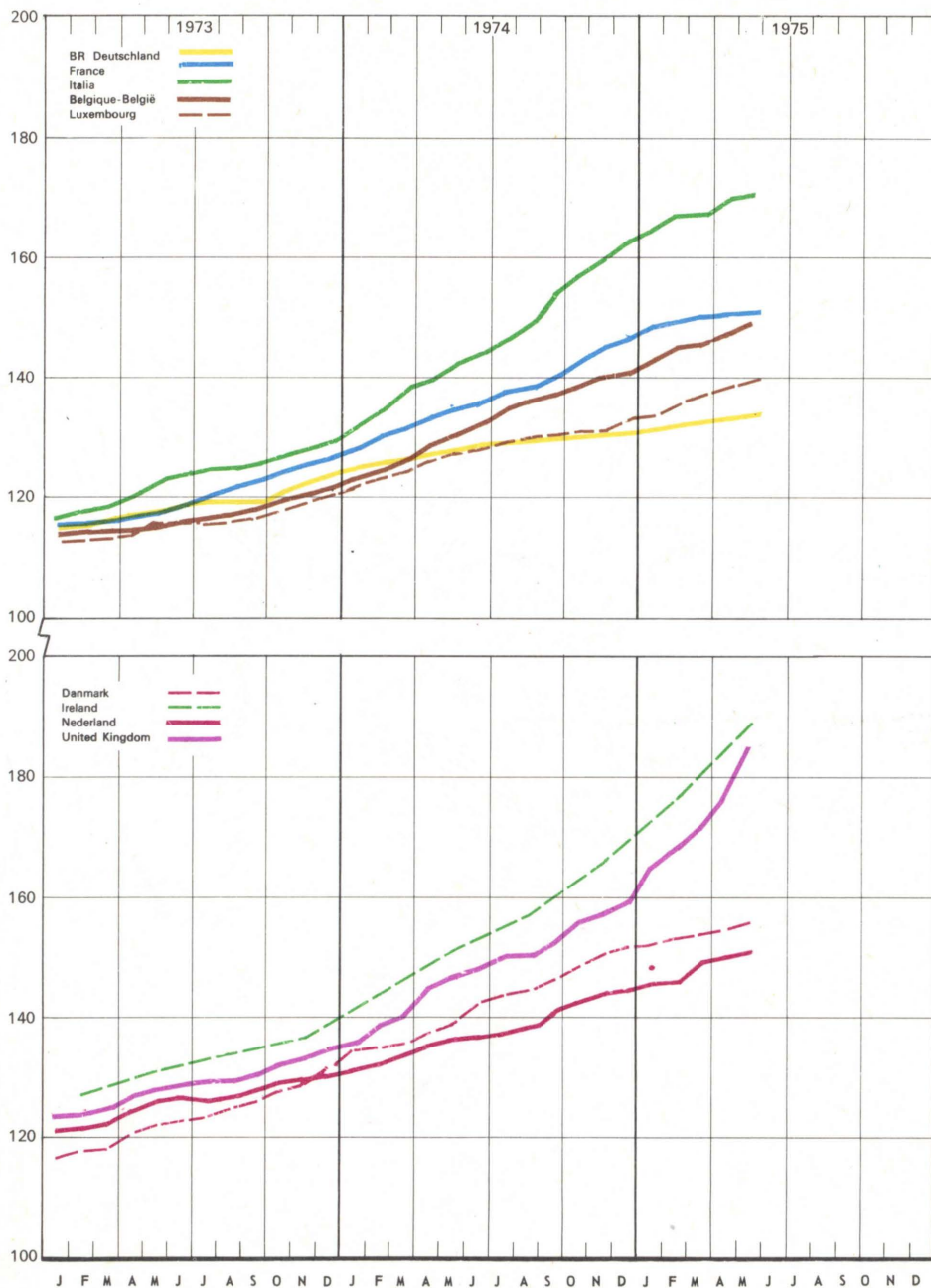


Just as in April, the labour market situation in the Community in May showed no signs of any improvement. Seasonally adjusted unemployment continued to rise in all Community countries except Ireland, where it has tended to stabilize in recent months. In May it totalled some 4.5 million in the Community as a whole, an increase of 50% compared with May last year. Short-time working also tended to rise further in most member countries. The seasonally adjusted number of unfilled vacancies reflects a continuing decline in industry's demand for labour; the downward tendency is most marked in Belgium, but is also very clear in France and Germany.

Beskæftigelsessituationen i Fællesskabet viste i maj ingen tegn på mærkbar bedring. Det sæsonkorrigerede arbejdsløshedstal steg igen i alle Fællesskabets medlemsstater — bortset fra Irland, hvor en tendens til stabilisering har vist sig i de sidste måneder —. Sammenlagt androg det sæsonkorrigerede tal i maj ca. 4,5 millioner arbejdsløse, hvilket betyder en stigning på 50% i sammenligning ned året før. Den partielle arbejdsløshed er blevet stadig mere udpræget i de fleste medlemsstater. I øvrigt røber de sæsonkorrigerede tal for ubesatte pladser en vedvarende tilbagegang i virksomhedernes behov for arbejdskraft. Denne tendens er særlig udpræget i Belgien og ligeledes meget tydelig i Frankrig og i Forbundsrepublikken Tyskland.

1970 = 100

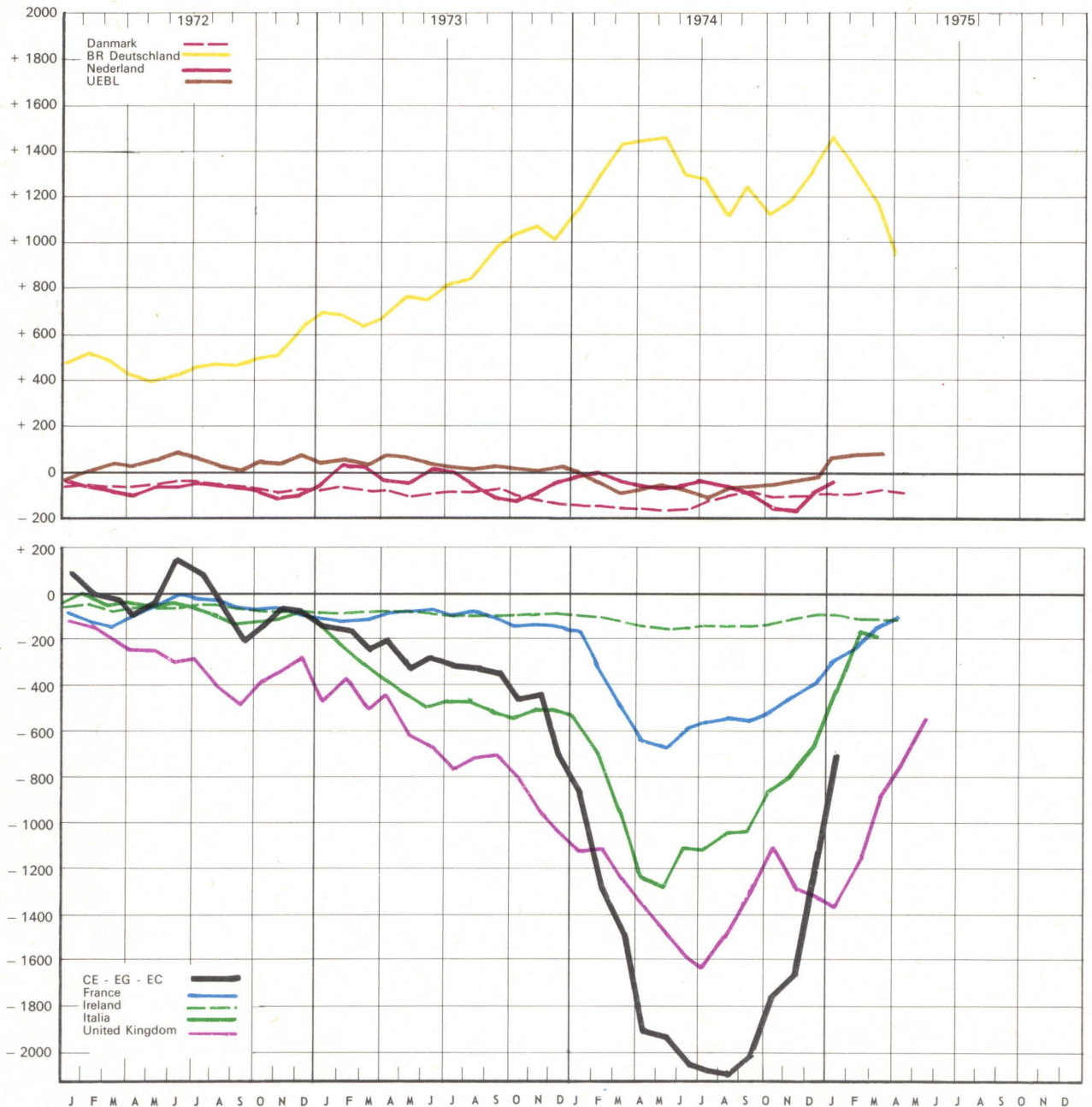
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In May the upsurge of consumer prices in the Community as a whole continued at a rapid pace, following an appreciable acceleration in the preceding weeks. In the United Kingdom the monthly increase, at 4%, was once again very high; much of this was due to increases in a number of excise duties and indirect taxes, particularly the decision to levy the highest rate (25%) of value added tax on certain less essential goods, such as domestic electrical appliances, furs and jewellery. In Denmark the sharp acceleration in the rate of increase in May is attributable mainly to higher rents, which are normally reviewed only twice a year. In other Community countries, by contrast, the upward movement slackened despite the sharp rise in the price of food, particularly of agricultural products, owing to the fairly poor spring crops. In Belgium, where a price freeze was imposed at the beginning of May, price levels reflect the impact of increases authorized earlier. The Belgian government intends to continue these measures in a selective way.

Forbrugsprisernes stigning i Fællesskabet som helhed er fortsat i hurtigt tempo i maj efter de seneste ugers mærkbare forøgelse af prisstigningstempoet. I Det forende Kongerige, hvor prisforhøjelserne med en månedlig stigning på 4% igen var meget store, spillede forhøjelsen af visse afgifter og indirekte skatter en væsentlig rolle — navnlig det forhold, at visse mindre vigtige varer, som f. eks. elektriske husholdningsartikler, pelsvarer og smykker kom ind under merværdiafgiftens højeste sats. I Danmark skyldes maj måneds bratte forøgelse af stigningstempoet særlig den halvårslige indregning af huslejerne. I de andre lande i Fællesskabet svækkedes stigningen derimod til trods for den stærke fordyrelse af levnedsmidler og især af sæsonbetonede landbrugsprodukter, for hvilke høsten var temmelig dårlig dette forår. I Belgien, hvor, der fra begyndelsen af maj har været indført prisstop, påvirkes prisniveauet af forhøjelser, der allerede tidligere er blevet godkendt. Disse foranstaltninger påtænker den belgiske regering at videreføre i selektivt omfang.

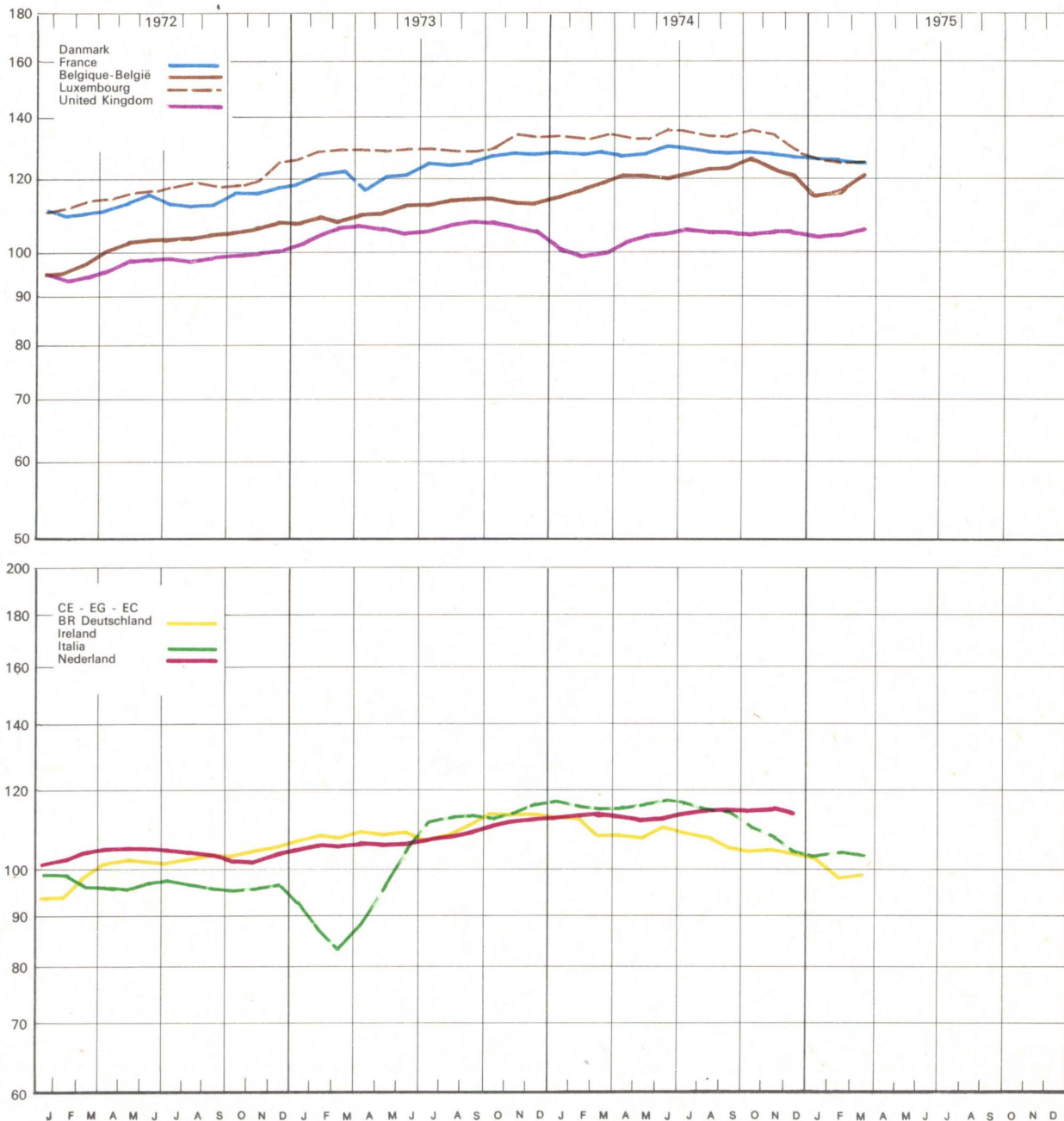
Mio Eur



Most of the striking reduction in the Community's trade deficit since last summer has occurred in trade with the oil-producing countries and the other developing countries. The volume of oil imports into the Community has fallen appreciably, probably mainly due to the recession in economic activity but no doubt also influenced by reactions to the high level of prices and by favourable weather conditions. Exports from the Community, particularly from Italy and the United Kingdom, to the oil-producing countries continued to increase at a very brisk pace. The weakness of economic activity in the Community has also led to a decline in raw material imports from non-oil-producing developing countries, and falling commodity prices have also reduced the value of these imports. The balance of trade with this group of countries has therefore improved in favour of the Community. The largest share in the improvement in the Community's balance of trade is accounted for by the three countries which had the largest deficits—France, Italy and the United Kingdom. The trade deficits of Denmark and Ireland, however, have shown little further improvement during 1975. Germany's balance of trade surplus fell in April, but rose again in May as a result of a sharp decline in imports. The balance of trade of the Benelux countries has improved so far this year.

Den væsentlige reduktion af Fællesskabets handelsunderskud siden forrige sommer skyldes hovedsagelig samhandelen med de olieproducerende lande og de øvrige udviklingslande. Omfanget af olieimporten i Fællesskabet er mængdemæssigt faldet tydeligt, sandsynligvis hovedsagelig som følge af nedgangen i den økonomiske aktivitet og formodentlig ikke som reaktion på det høje prisniveau og det gunstige vejrlig. Fællesskabets udførsel særlig fra Italien og Det forenede Kongerige til de olieproducerende lande steg igen hurtigt. Den beskedne efterspørgsel i Fællesskabet har ligeledes medført en nedgang i indførslen af råstoffer fra ikke-olieproducerende udviklingslande samtidig med at faldende råstofpriser yderligere har mindsket indførselsværdien. Handelsbalancen over for disse lande har følgelig udviklet sig i Fællesskabets favør. De væsentligste bidrag til forbedringen skyldes tre lande, der har de største underskud — Frankrig, Italien og Det forenede Kongerige—; hvis balancer har undergået en forbedring i de seneste måneder. Derimod synes forbedringen af Danmarks og Irlands handelsunderskud at være aftaget i årets løb. Forbundsrepublikken Tysklands handelsoverskud mindskedes atter i april, men forøgedes igen i maj som følge af en stærk tilbagegang i indførslen. Benelux-landenes handelsbalance er styrket siden årets begyndelse.

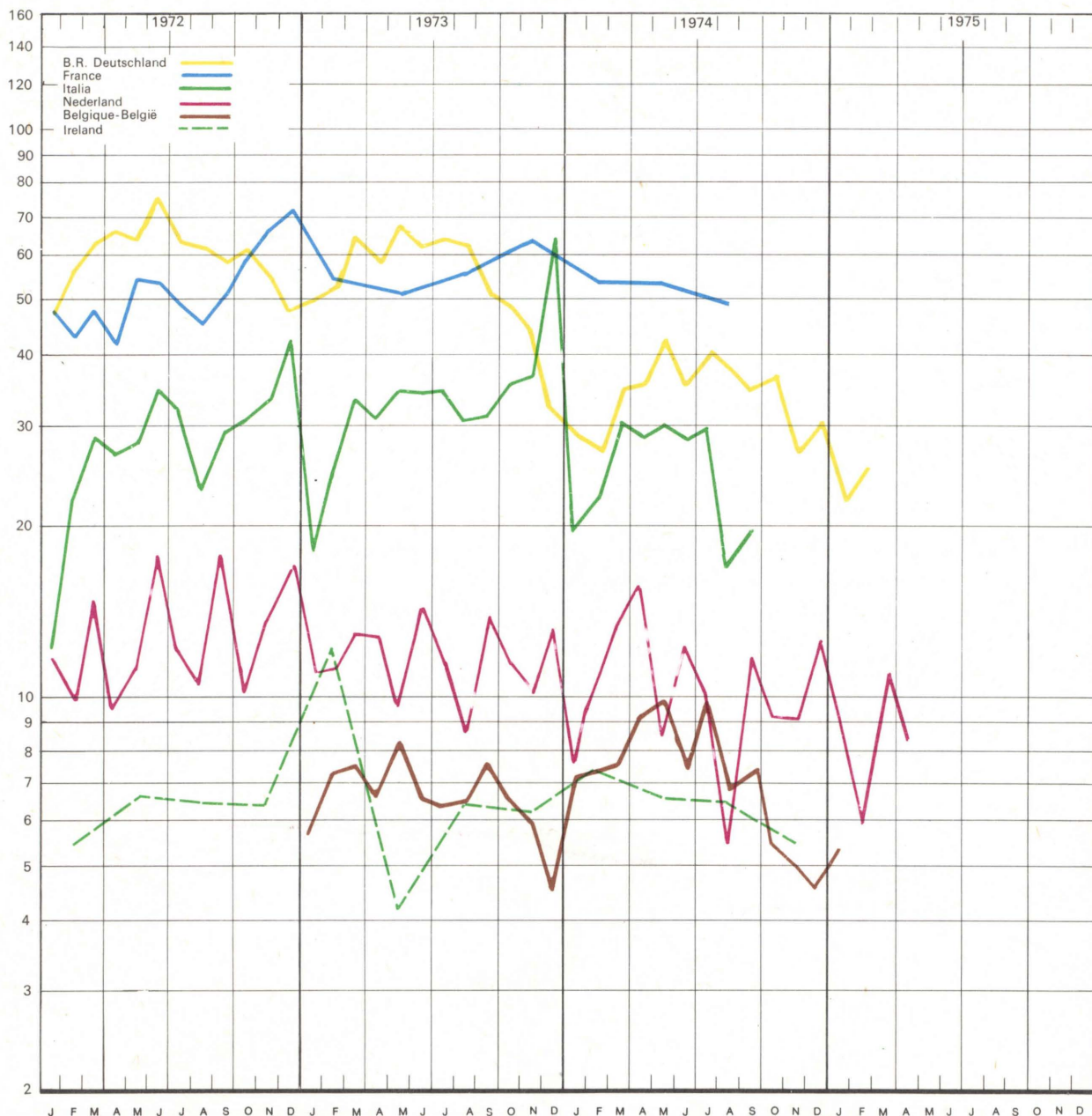
1970 = 100



In the Community as a whole, output in the metal products industries fell slightly in early spring. The decline was particularly pronounced at the primary processing stage and stems from the efforts of firms to run down their stocks, efforts which have contributed to the worldwide collapse of the steel market. The other sectors are also hit by the fall in demand. In the first four months of 1975, output of passenger cars and commercial vehicles, for example, was some 17% down on a year earlier, even though output in the first half of 1974 had already contracted in the wake of the oil crisis. The recovery evident in some member countries, especially in Germany, has been rather hesitant and merely halted the downturn in the market. Even the industrial machinery sector, which until now has held up well because its products take a long time to manufacture, is beginning to feel the fall in demand; building machinery is especially hard hit. On the other hand, the rate of inflow of new orders for equipment for the oil industry and for nuclear power stations has remained brisk.

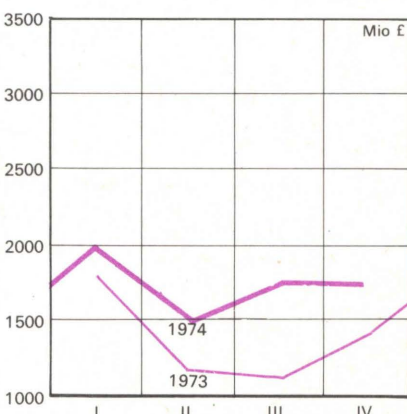
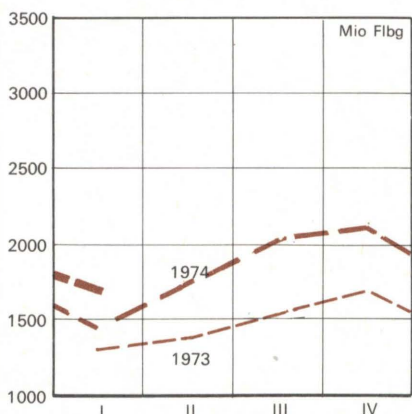
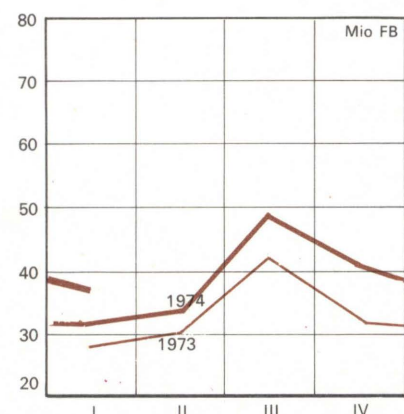
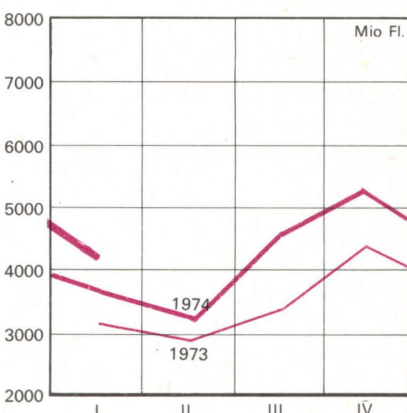
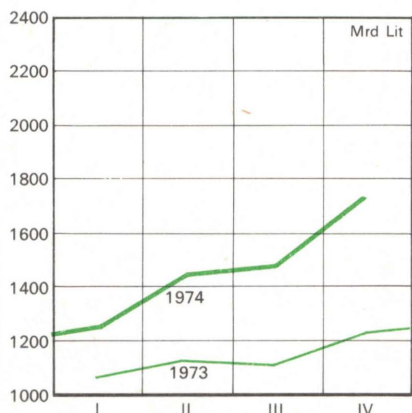
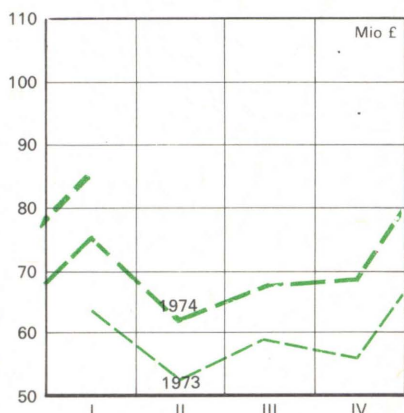
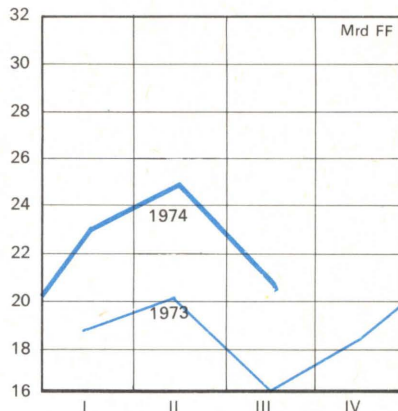
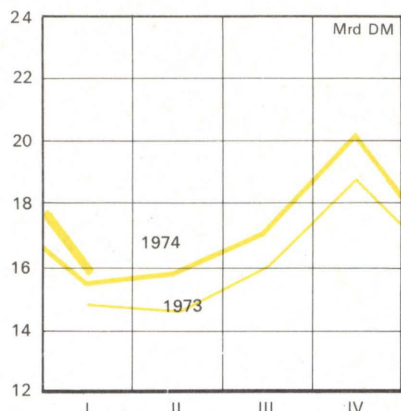
Produktionen i den metalforarbejdende industri er gået lidt tilbage først på året. Udviklingen var særlig udpræget på første forarbejdningsstrin og hænger sammen med den af virksomhederne tilstræbte nedsættelse af lagerbeholdningerne, hvilket har bidraget til stålmarkedets verdensomspændende sammenbrud. Således ligger produktionen af person- og varevogne i årets første fire måneder ca. 17% under det tilsvarende tal året før, selv om produktionen i første halvår af 1974 allerede var påvirket af oliekrisisen følger. Den bedring, der viste sig i nogle medlemsstater — særlig i Forbundsrepublikken Tyskland — var temmelig usikker og har kun bremsset nedgangen. Også maskinindustrien, der hidtil hævdede sig på grund af lange fremstillings-tider, begynder at mærke faldet i efterspørgslen; særlig industrien for bygge- og anlægsmateriel er ramt. Derimod er ordreindgangen for materiel til olieindustrien og til atomkraftværker stadig livlig.

DWELLINGS AUTHORIZED
 (thousands)

**BOLIGER HVORTIL DER
 ER GIVET BYGGETILLADELSER**
 (i tusind)


The building industry in the Community as a whole is in a downward phase. In certain countries or regions the cyclical decline is being aggravated by structural factors, especially by the excess supply of certain types of building and by the unusual rise in building costs. Most member countries have taken support measures, such as reducing mortgage rates, expanding credit facilities and increasing the budget funds spent on construction work; the Dutch government has introduced a new Fl 1,000 million programme to revive building activity. But official action seems to have had no effect on the level of activity, so that there is evidence of extensive spare capacity even in public-sector building. In addition, the flagging propensity to invest of enterprises is continuing to influence industrial and commercial building programmes. Residential construction in particular is also suffering from spare capacity. Building starts have continued to fall everywhere in the Community and the number of new building permits is also declining sharply, especially in Germany and the Benelux countries.

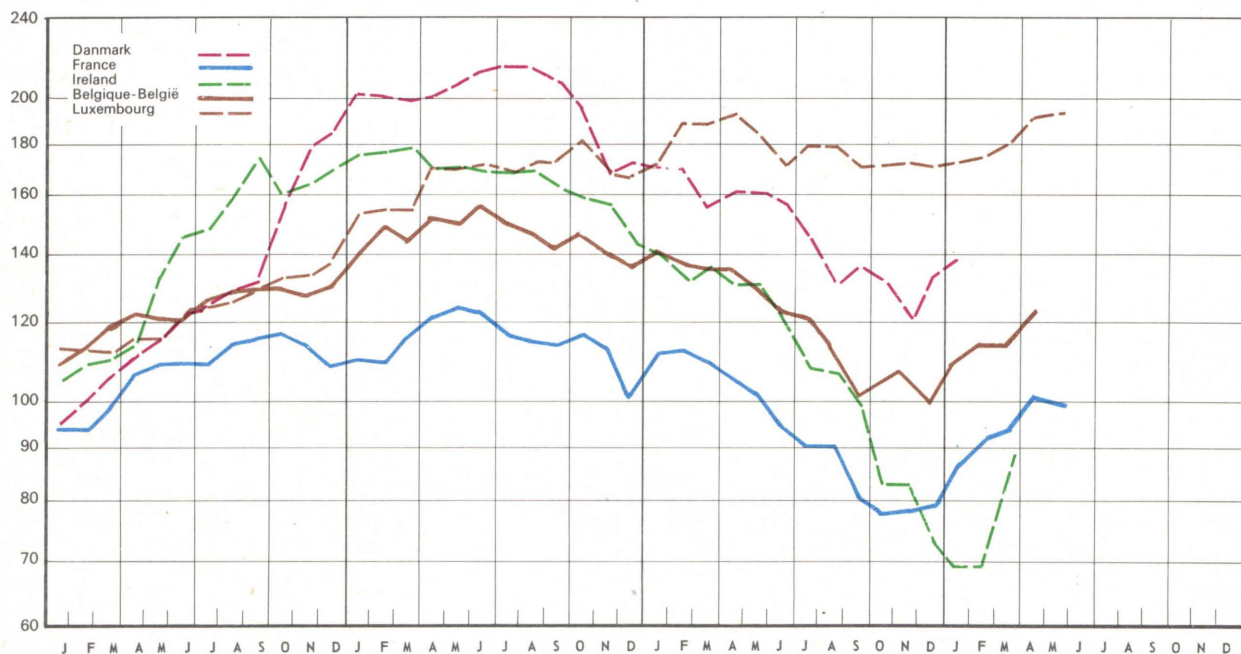
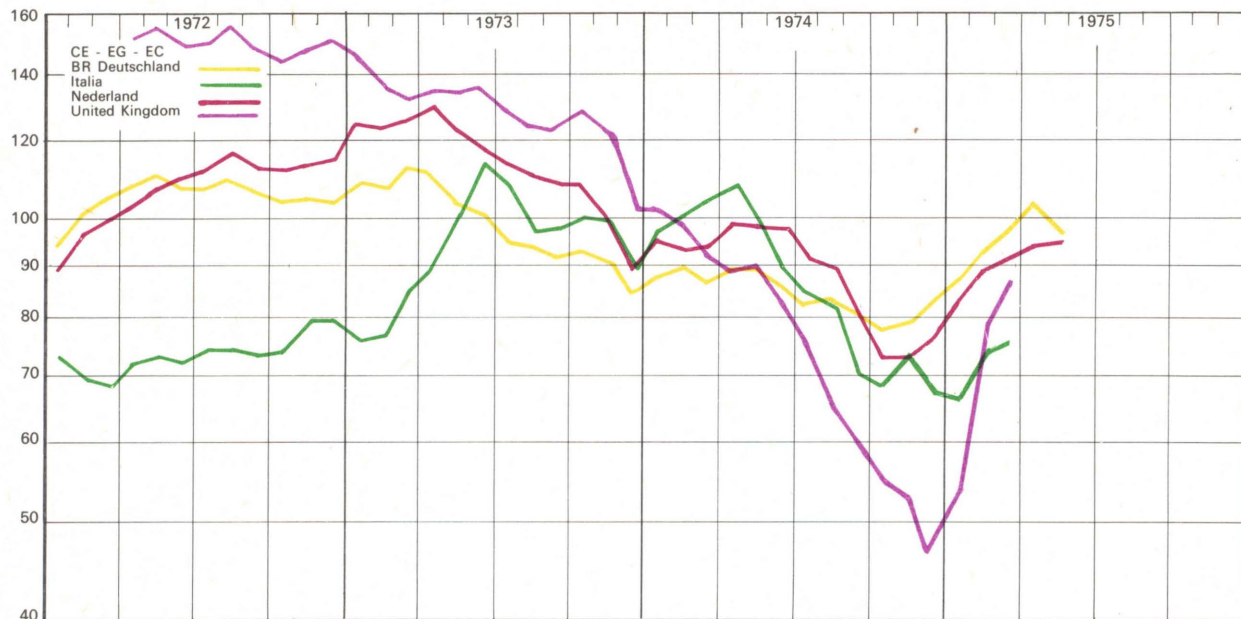
Byggeindustrien gennemløber i Fællesskabet som helhed en nedgangsperiode. I visse lande eller områder forstærkes den konjunkturelle svækkelse af strukturmæssige faktorer, især af det alt for store udbud af bestemte boligtyper og af den ekstraordinære stigning i byggeomkostningerne. Der træffes ganske vist støtteforanstaltninger i de fleste medlemsstater: sænkning af renten for lån i fast ejendom, udvidelse af kreditmulighederne, forhøjelse af bevillingerne fra de offentlige budgetter til byggeriet. Den nederlandske regering har således iværksat nye foranstaltninger til støtte for byggeaktiviteten af en størrelsesorden på 1 mia fl. Foranstaltningerne synes dog endnu ikke at have haft nogen indflydelse på aktivitetsniveauet, så at endog virksomhederne inden for offentligt byggeri har en stor uudnyttet kapacitet. Desuden påvirker virksomhedernes ringe investeringslyst stadigvæk erhvervslivets byggeplaner. Især boligbyggeriet lider under ikke udnyttet kapacitet. Nedgangen i det påbegyndte byggeri kan konstateres overalt i Fællesskabet. Desuden er antallet af byggetilladelser stærkt faldende i alle lande, navnlig i Forbundsrepublikken Tyskland og i Benelux-landene.



With economic activity still flagging, the flow of tax revenue in most Community countries has continued to be sluggish in recent months. The sharp increases in Belgium and Italy are largely due to changes in collection procedures and in tax laws and are therefore only temporary. In Germany, where revenue up to April was lower than twelve months earlier and the budget deficit is increasing sharply, the authorities are keeping a close watch on the effectiveness of the stimulatory measures introduced at the end of last year. Other countries have also taken selective support measures, in particular Italy, the Netherlands and Belgium. In France the government at the end of April decided on a programme to stimulate private and public investment. In Ireland, where it was decided at the end of June to give employment premiums and subsidies on essential goods and services and to undertake additional expenditure in favour of investment, the rate of personal income tax on the highest incomes is to be raised by 10%. In the United Kingdom, where public expenditure has risen sharply in the past few months, the April budget is likely to have a dampening effect on demand.

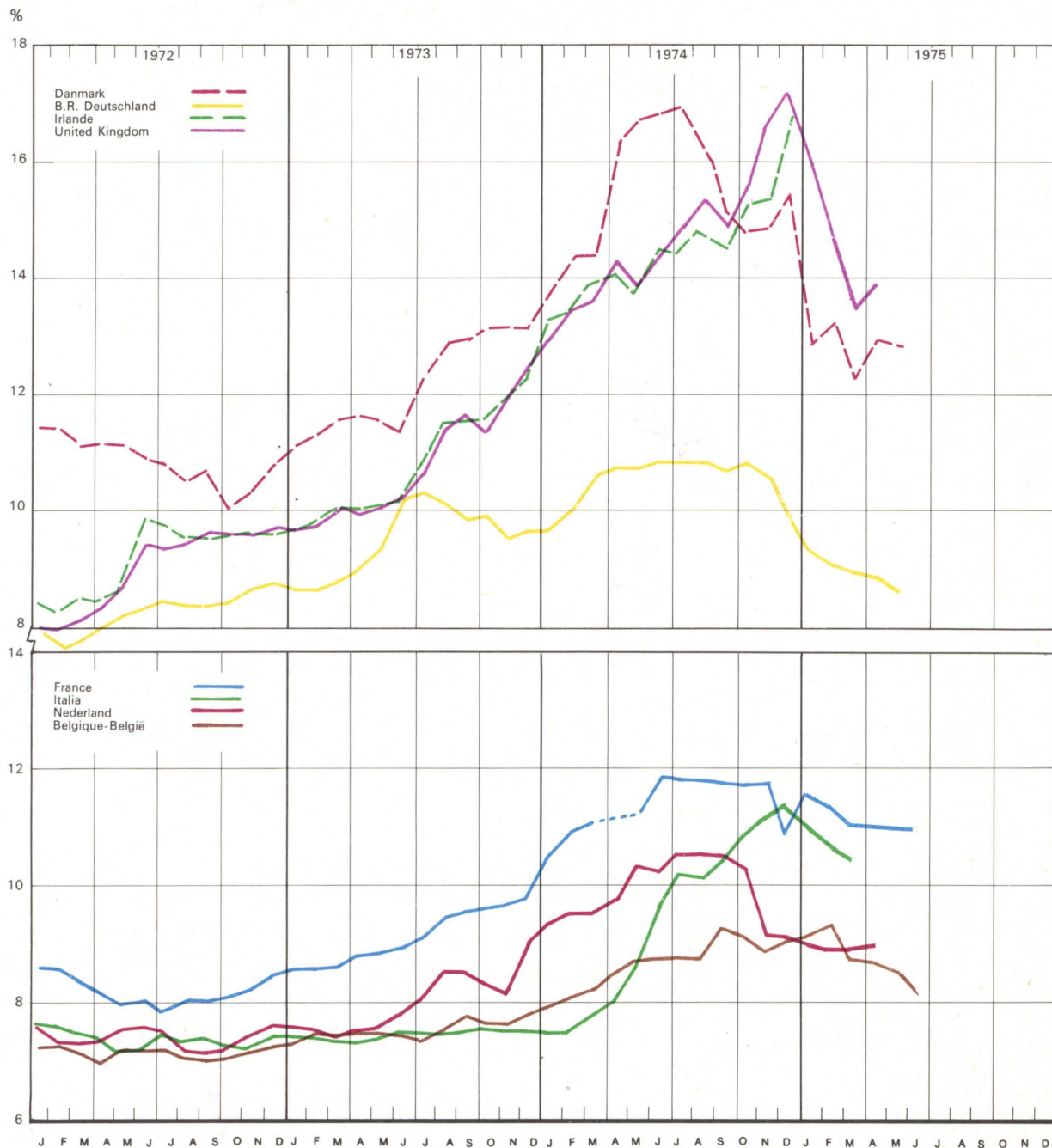
Skatteindtægterne har i de seneste måneder været temmelig moderate i de fleste medlemsstater på grund af vedvarende konjunkturafmatning. Den kraftige vækst i Belgien og Italien skyldes for en stor del ændrede opkrævningsmetoder hhv. nye skattelove og er derfor kun af forbigående art. I Forbundsrepublikken Tyskland, hvor indtægterne indtil april lå under de tilsvarende tal året før, og hvor budgetunderskuddet forøges stærkt, følger myndighederne opmærksomt virkningerne af de i slutningen af forrige år vedtagne igangsættelsesforanstaltninger. Også andre lande har truffet selektive støtteforanstaltninger. Dette gælder især Italien, Nederlandene og Belgien. I Frankrig har regeringen i slutningen af april vedtaget et igangsættelsesprogram for private og offentlige investeringer. I Irland blev det sidst i juni besluttet især at bevilge særlige beskæftigelsespræmier, subsidiere væsentlige vare- og tjenesteydelser samt øge de investeringsfremmende udgifter. Skatten på de højeste personindkomster øges med 10%. I Det forenede Kongerige, hvor de offentlige udgifter er steget stærkt i de seneste måneder, indebærer det i april fremlagte budget i øvrigt en forøgelse af skattebyrden med henblik på at mindske det voksende budgetunderskud.

1970 = 100



After the general boom during the early months of the year, sentiment on Community share markets has cooled considerably recently. In May and June losses outweighed gains in most member countries. This may have been partly due to the usual reticence of investors following a sharp rise. But the main reason probably was that hopes for an early business upswing had been disappointed. However, there were special movements. Gains still predominated in May in the United Kingdom when it became apparent that voters would endorse continued membership of the Community, but subsequently price falls tended to predominate as in the rest of the Community. In Italy prices fell after the regional elections on 15 June. In Denmark share prices continued mainly upwards in May and June. In some countries, especially in Germany and the United Kingdom, public companies were able to increase their equity capital on a substantial scale by issuing new shares.

Efter den almindelige hausse i årets første måneder er klimaet på aktiebørserne i Fællesskabet blevet stærkt afkølet i den seneste tid. I maj og juni dominerede kursnedgangene i de fleste medlemsstater. Sandsynligvis har en væsentlig grund hertil været investorernes sædvanlige tilbageholdenhed efter de kraftige forudgående kursstigninger. Den vigtigste grund må dog være, at forhåbningerne om et tidligt konjunktur-opsving skuffedes. Der forekom alligevel særlige bevægelser. Således var stigningerne stadig overvejende i maj i Det forenede Kongerige, efter afstemningsresultatet. Senest har tendensen til kursfald været overvejende som i Fællesskabet i øvrigt. I Italien forårsagede resultatet af regionalvalgene den 15. juni et kraftigt kursfald. I Danmark har aktiekurserne også i maj og juni hævdet sig. I nogle lande, særlig i Forbundsrepublikken Tyskland og i Det forenede Kongerige, har aktieselskaberne i betydeligt omfang kunnet styrke deres egenkapital ved emission af nye aktier.



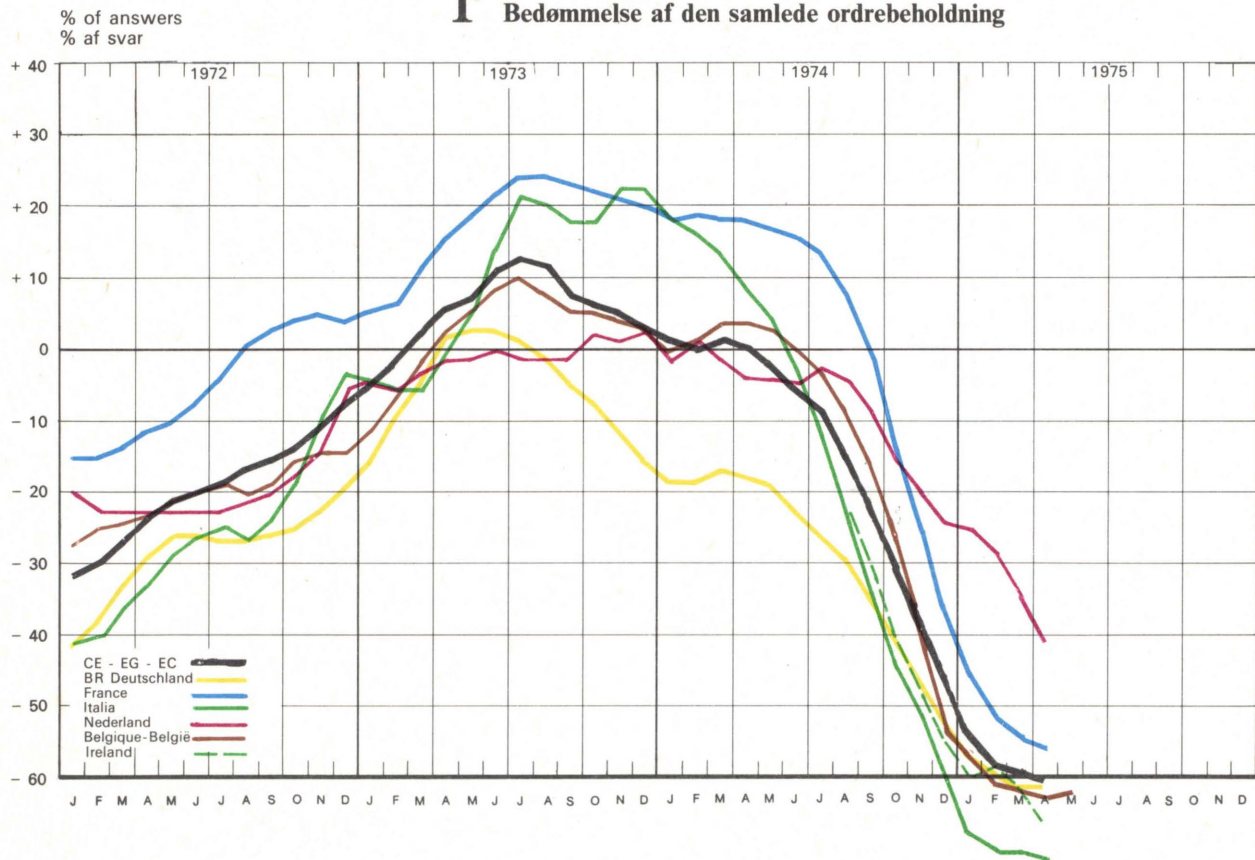
The continued slide in short-term interest rates has had only a partial and uneven effect on the capital markets in the member countries. Long-term interest rates in Belgium and Germany seem to have been the quickest responding to the easier conditions on the money market. In the Netherlands, Italy and France, by contrast, long-term interest rates have eased only hesitantly. In the United Kingdom the rates, already high, rose even further in April and May. The increase in Denmark was largely attributable to the announcement of an unusually large public loan issue. In Belgium the rule that banks must invest part of the increase in their deposits in Government paper was lifted at the end of April. So far this year sales of fixed-interest securities in most countries have been considerably up on the same period last year. In several member countries the public authorities have been able to cover their large borrowing needs without serious difficulty on the capital market.

Den fortsatte nedsættelse af den korte rente er kun delvis og uensartet slået igennem på kapitalmarkederne i medlemsstaterne. De langfristede rentesatser synes hurtigst at følge lempelsen på pengemarkedet i Belgien og i Forbundsrepublikken Tyskland. Derimod har de kun tøvende givet efter i Nederlandene, i Italien og i Frankrig. I Det forenede Kongerige er de høje rentesatser endog steget i april og maj. Stigningen i Danmark har hovedsageligt sin forklaring i den bebudede emission af et usædvanligt stort offentligt lån. I Belgien er bestemmelsen om, at bankerne skal placere en del af væksten i deres indlån i statspapirer, blevet ophævet i slutningen af april. Salget af fast forrentede værdipapirer var i den forløbne del af indeværende år væsentlig højere i de fleste lande end i samme tidsrum året før. Det offentlige store kreditbehov har i flere medlemsstater hidtil kunnet dækkes via kapitalmarkedet uden alvorlige forstyrrelser.

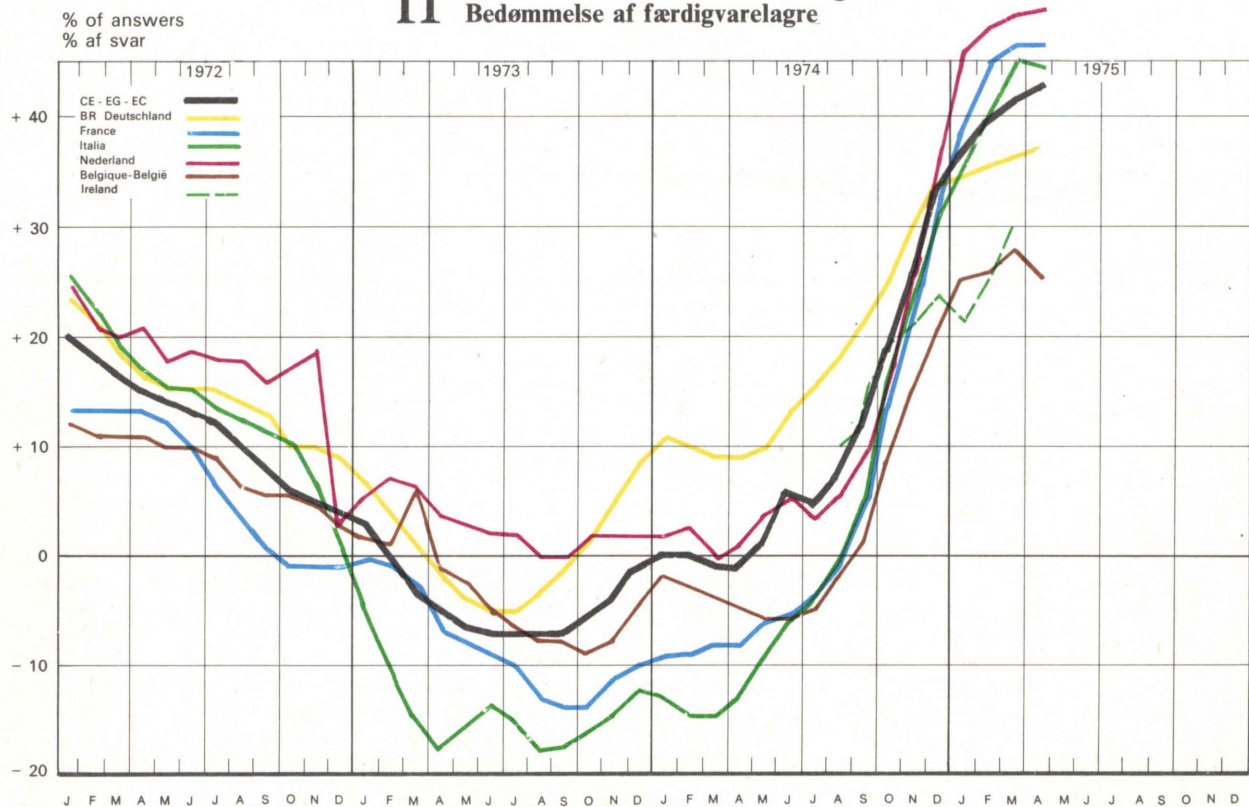
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

**RESULTATER AF
KONJUNKTURUNDERSØGELSEN¹⁾ I
INDUSTRISEKTOREN I FÆLLESSKABET**

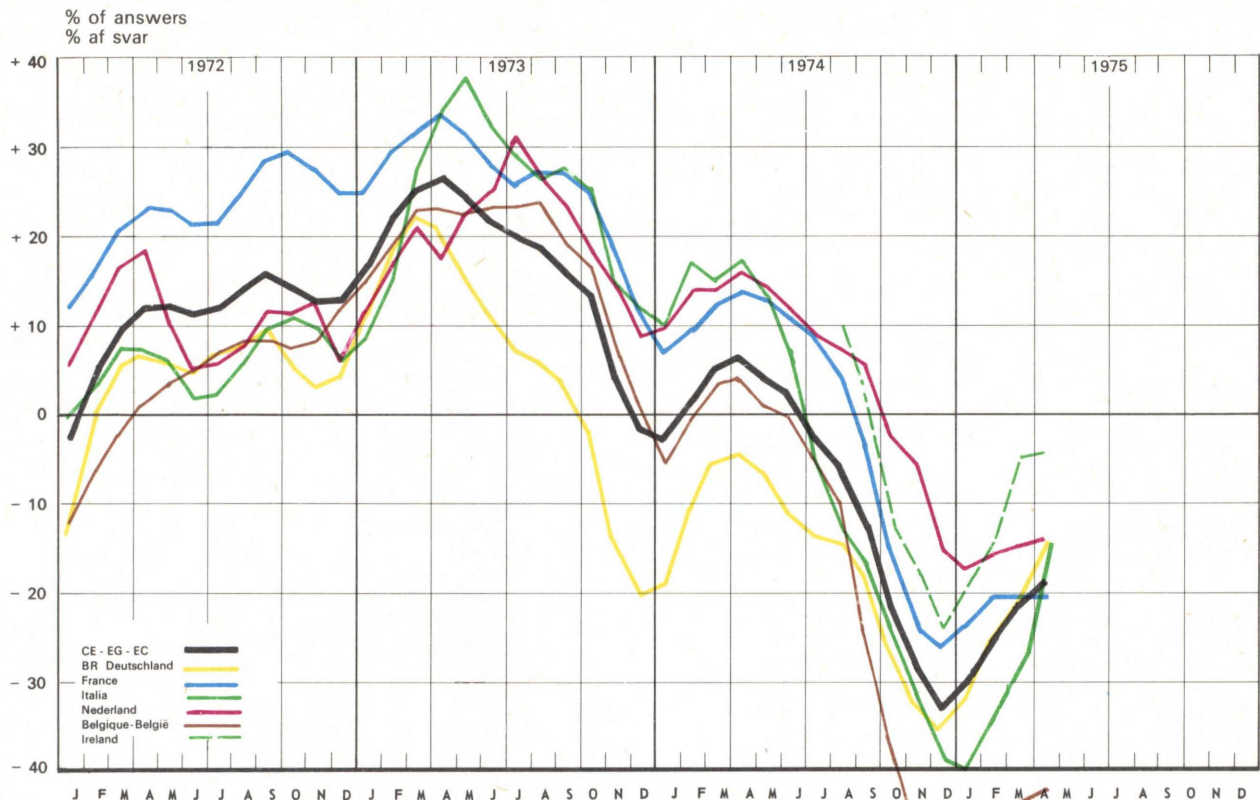
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**



**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 ordrebekend 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 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.

Questions/Spørgsmål	Country/Land	BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			EEC EØF		
		F M A			F M A			F M A			F M A			F M A			F M A			F M A					
		F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A
Total order-books	+	4	4	3	10	9	9	4	2	4	3	1	1	5	5	3	2	3	3	0	6	4	6	5	5
Den samlede ordre beholdning	=	31	30	28	24	24	26	34	29	17	23	27	23	55	48	48	31	32	31	19	10	12	28	28	28
	-	65	66	69	67	67	65	62	69	79	74	72	76	40	47	49	67	65	66	81	84	84	66	67	67
Export order-books	+	5	6	7	12	12	11	36	34	13	3	4	4				2	2	2	1	6	7	6	6	7
Den udenlandskeordrebekendning	=	72	64	65	26	29	30	23	54	56	33	33	34				26	27	28	12	8	8	49	46	47
	-	23	30	28	62	59	59	41	12	31	64	63	62				72	71	70	87	86	85	45	48	46
Stocks of finished goods	+	38	40	40	53	53	51	23	45	36	47	49	46	49	54	57	33	34	31	18	22	19	44	47	46
Færdigvarelagre	=	61	59	58	44	43	44	70	51	60	50	49	51	50	46	40	62	62	60	78	75	73	54	51	51
	-	1	1	2	3	4	5	7	4	4	3	2	3	1	0	3	5	4	9	4	3	8	2	2	3
Expectations: production	+	10	10	6	12	11	13	23	31	16	6	13	14	12	7	8	10	4	7	2	2	4	10	10	9
Produktionsforventningerne	=	61	65	72	54	57	56	45	45	58	65	62	61	74	62	62	39	43	47	18	85	29	59	61	64
	-	29	25	22	34	32	31	32	24	26	29	25	25	14	31	30	51	53	46	80	13	67	31	29	27
Expectations: selling prices	+	22	15	10	16	36	40	54	51	47	31	27	23				20	22	23	8	12	74	21	24	22
Salgsprisforventninger	=	69	77	84	81	56	51	41	45	50	57	63	68				57	59	64	79	81	24	71	67	70
	-	9	77	84	3	8	9	5	4	3	12	10	9				23	19	13	13	7	2	8	9	8

1) Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

Observations on the Graphs

- A1 **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.*
- A2 **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.*
- A3 **Consumer prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities.*
- A4 **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.*
- D1 **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.*
- D2 **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.*
- D3 **Tax revenue:** *Government tax revenue. — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes. — Denmark: comparable figures are not available. — Source: SOEC, Ireland: Central Statistics Office.*
- D4 **Share prices:** *Indices of the Statistical Office of the European Communities.*
- D5 **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

- A1 **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.*
- A2 **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.*
- A3 **Forbrugerpriser:** *Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.*
- A4 **Handelsbalance:** *Inklusive handel indenfor Fællesskabet. Fællesskabet: kun handel med ikke-medlemslande. 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.*
- D1 **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.*
- D2 **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.*
- D3 **Skatteindtægter:** *Statens skatteindtægter — månedsgennemsnit — Tyskland: inklusive skatteindtægter i delstaterne. — For Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal. — Kilde: SKEF, Irland: Central Statics Office.*
- D4 **Aktiekurser:** *Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.*
- D5 **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 gm of fine gold
g finguld