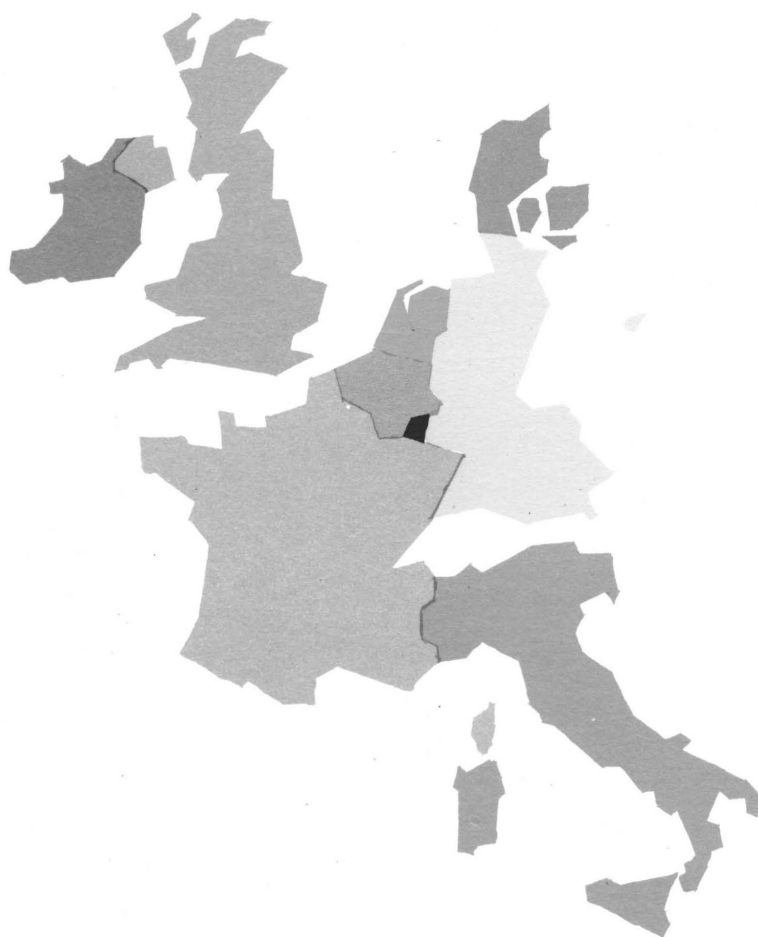


**Commission of the  
European  
Communities**

**Kommissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber**



**7  
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 ECONOMIC SITUATION AS SEEN BY CONSUMERS

The tenth EEC consumer survey was carried out in May 1975. The survey covers about 40,000 households considered as representative.

It would seem from the answers given by European consumers that the downward trend of economic activity lost considerable momentum in the spring of 1975. This view emerges particularly clearly in the German and Danish results. In coming months, consumer pessimism should be further dispelled: for the first time since the beginning of the recession, there are now more consumers in Germany and Denmark expecting the economic situation to improve than there are those who expect the deterioration to continue. In the other member countries, the predominance of negative expectations is now appreciably or very appreciably less marked.

It is true that in almost all the Community countries, consumers still fear an increase in unemployment in the coming twelve months, but they feel that the rate of increase will be a good deal slower. In Germany and particularly in Denmark, consumers look forward to lower unemployment by the middle of 1976.

In all the countries except the United Kingdom and Ireland, the upward price movement is assessed as being less vigorous than at the beginning of the year and in the corresponding period of the previous year. This is particularly true for Germany: while in May 1974, 55% of German households were still complaining of sharply rising prices, by May 1975 the percentage had fallen to 20%. In almost all the countries, consumers expect the upward price movement to slow down in the coming twelve months; here, too, however, Irish and British consumers constitute an exception.

Brussels, 29 July 1975.

## FORBRUGERNES VURDERING AF KONJUNKTURERNE

I maj 1975 gennemførtes den tiende konjunkturundersøgelse hos forbrugerne i Fællesskabet. Rundspørgen omfattede ca. 40.000 husstande udvalgt på et repræsentativt grundlag.

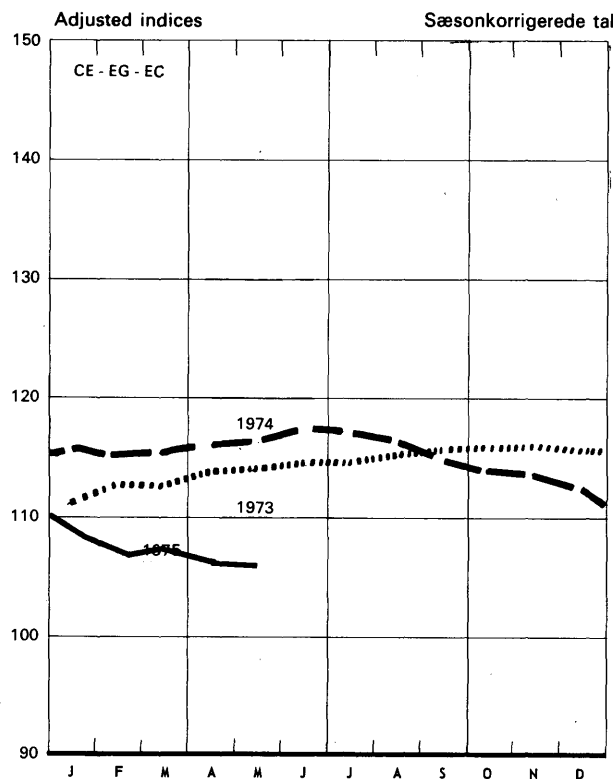
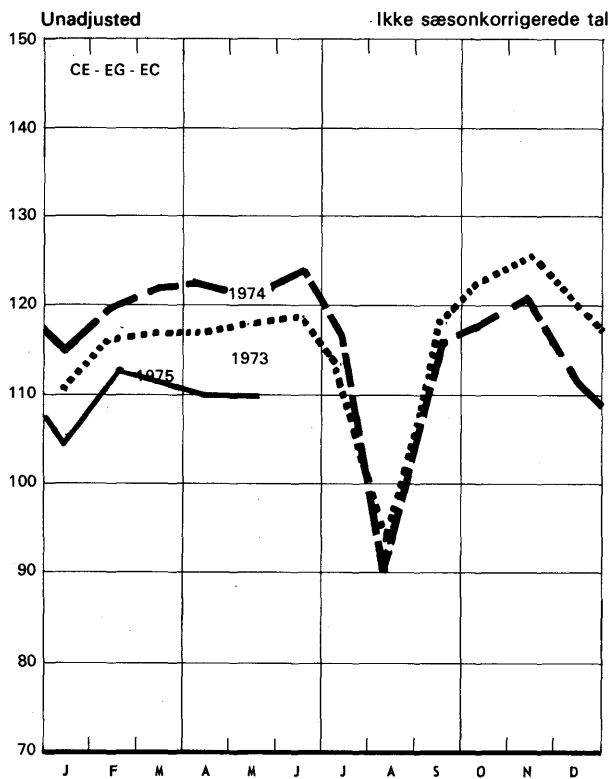
Ifølge de europæiske forbrugeres vurdering er konjunkturedgangen taget mærkbart af i foråret 1975. Dette fremgår særligt tydeligt af de danske og tyske resultater. I de nærmeste måneder skulle forbrugernes pessimisme kunne aftage yderligere: for første gang siden konjunkturedgangen satte ind regner flere forbrugere i Forbundsrepublikken Tyskland og Danmark snarere med en forbedring end med en yderligere forværring af den økonomiske situation. I de øvrige medlemsstater er den hidtil dominerende pessimistiske holdning i det mindste blevet betydeligt formindsket.

I næsten alle Fællesskabets lande frygter forbrugerne en yderligere stigning i arbejdsløshedstallene i de kommende tolv måneder; det antages imidlertid, at den bliver væsentlig mindre end hidtil. Særlig i Danmark men også i Forbundsrepublikken Tyskland håber forbrugerne, at arbejdsløshedstallene i midten af 1976 vil være lavere end i dag.

I alle landene — med undtagelse af Det forenede Kongerige og Irland — er prisstigningen ikke længere så kraftig som ved årets begyndelse eller som i løbet af tilsvarende periode det foregående år. Dette gælder ganske særlig i Forbundsrepublikken Tyskland. Således var der i maj 1974 55% af de tyske husstande, der beklagede sig over de voldsomme prisforhøjelser, medens denne procentsats i maj 1975 faldt til 20%. I næsten alle lande påregner forbrugerne i de næste tolv måneder en dæmpning i prisstigningen; de irske og britiske forbrugere udgør her igen en undtagelse.

Bruxelles, den 29. juli 1975.

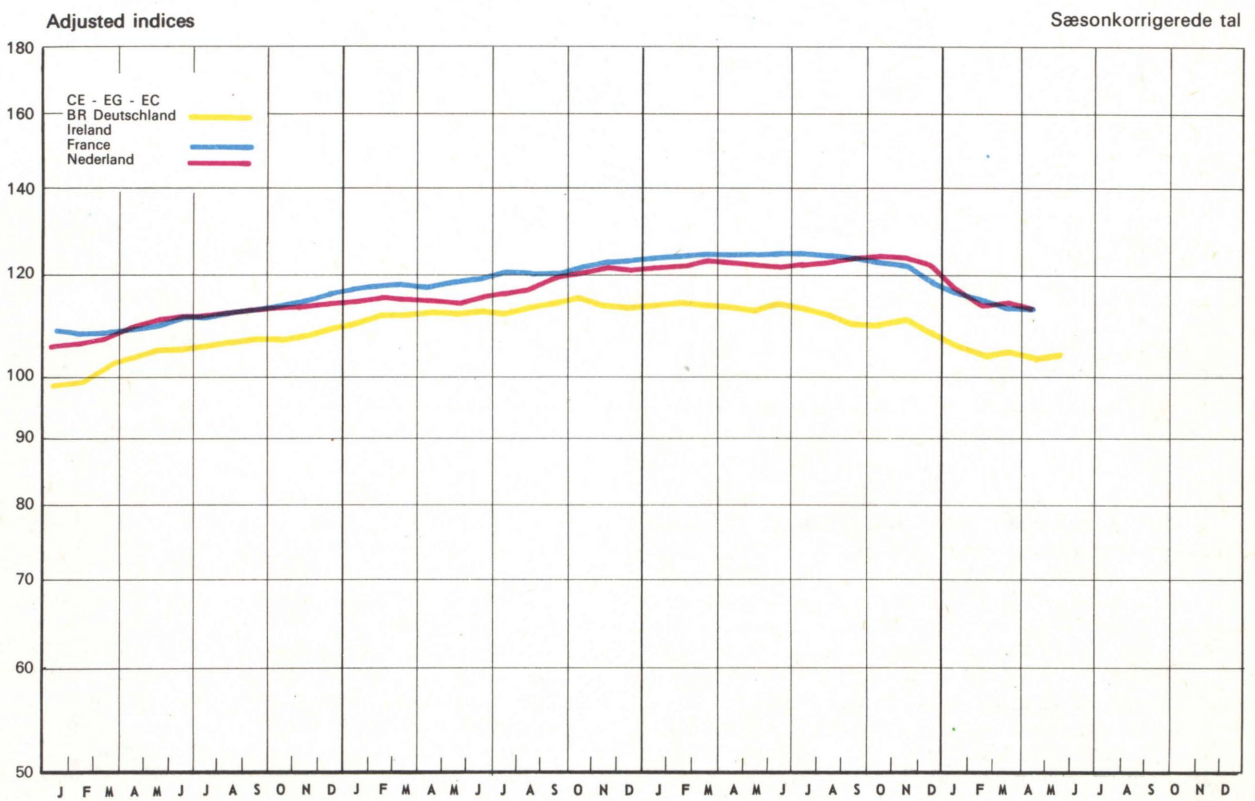
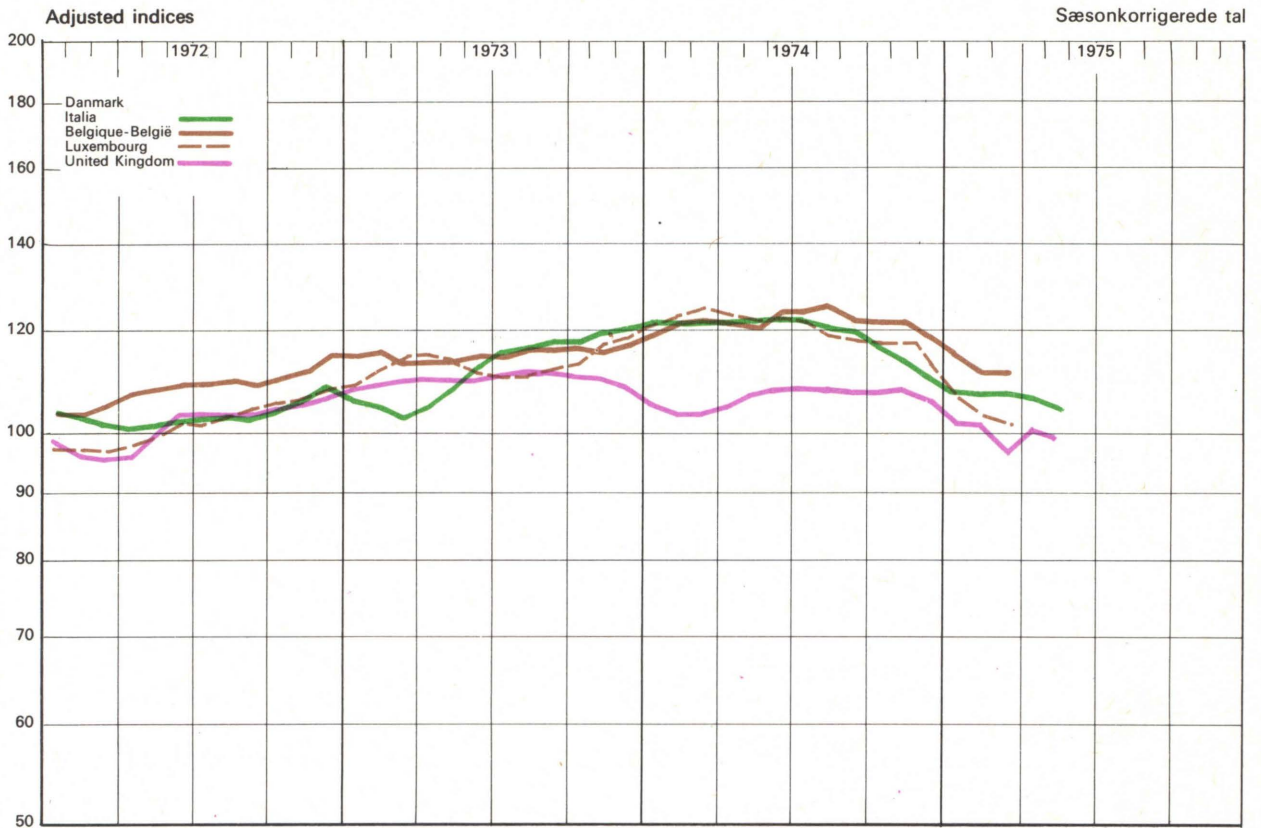
1970 = 100



To judge by the results of the latest business surveys, no swing in the industrial production trend in the Community is as yet discernible: pessimistic views as to future production are predominant and the optimistic assessments are increasing more slowly than in previous months. The seasonally-adjusted industrial production index apparently showed virtually no change between April and May and has remained at a very low level for the Community taken as a whole. However, the trend is by no means uniform in all the countries, for there is some evidence that stability is being achieved in Germany, where production in the motor industry is increasing, and in the Netherlands, where orders in certain capital goods industries are making a substantial contribution to production, while the decline in industrial operations has apparently continued in France, Belgium and the United Kingdom, though at a slower rate. The trend is very weak in Italy and particularly in Luxembourg, where it is largely determined by the contraction in steel output; for the Community taken as a whole the decline in steel production in the first half of the year was 13% in comparison with the same period of 1974.

Ifølge resultaterne af den seneste konjunkturundersøgelse kan der endnu ikke iagttages nogen tendens til omslag i industriproduktionen i Fællesskabet: de negative udtalelser for så vidt angår produktionsudviklingen er i overvægt, og antallet af positive vurderinger stiger langsommere end i de tidligere måneder. Det sæsonkorrigerende indeks for industriproduktionen for Fællesskabet som helhed er i maj tilsyneladende faldet til ro på et meget lavt niveau. Produktionsudviklingen er imidlertid meget forskellig i de enkelte medlemslande. I Forbundsrepublikken Tyskland, hvor produktionen inden for automobilindustrien steg, kan der iagttages stabiliserings-tendenser, hvilket ligeledes er tilfældet i Nederlandene, hvor efterspørgslen efter visse investeringsgoder har støttet produktionen. I Frankrig, Belgien og Det forenede Kongerige synes nedgangen i aktiviteten inden for industrien at fortsætte, men i et mere moderat tempo end tidligere. Udviklingen i Italien er derimod meget svag og endvidere især i Luxembourg på grund af indskrænkning af stålproduktionen. I Fællesskabet som helhed, androg tilbagegangen i den metalforarbejdende industri 13% i første halvår af 1975 sammenlignet med samme periode foregående år.

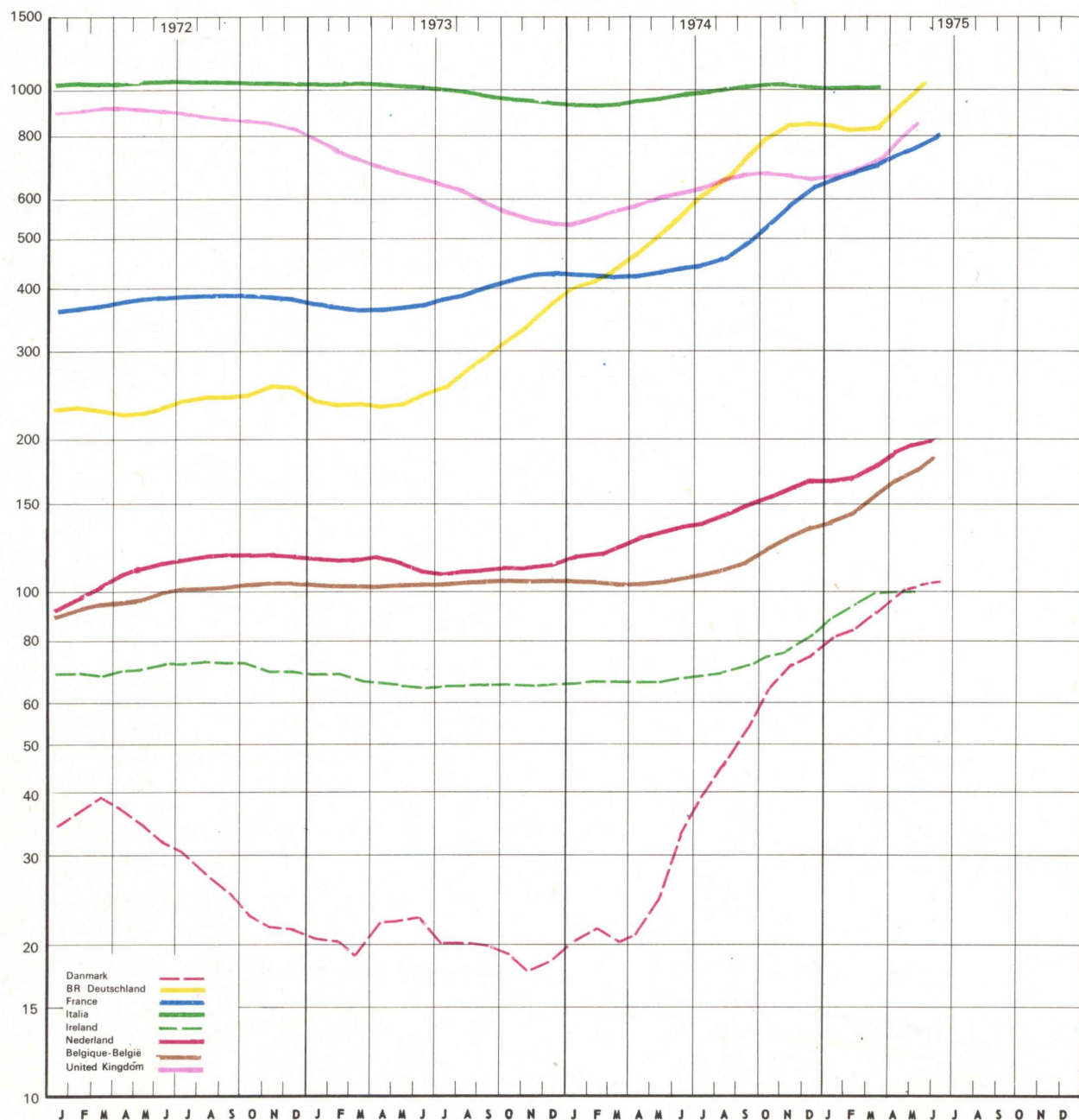
1970 = 100





(thousands)

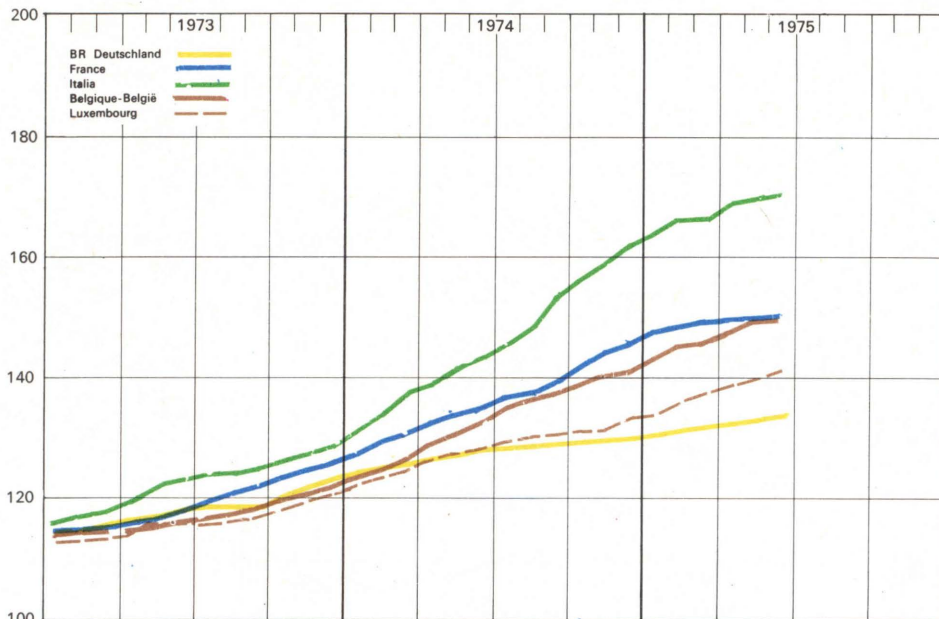
(i tusinde)



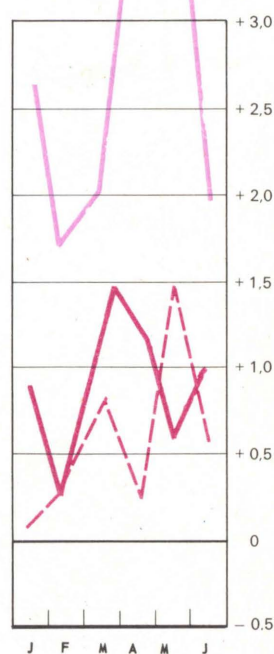
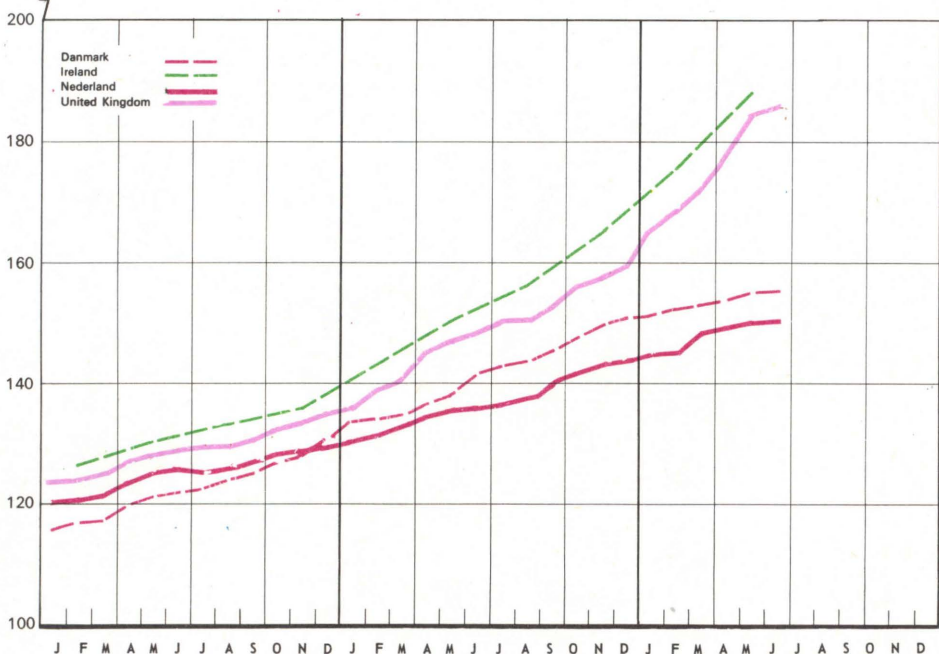
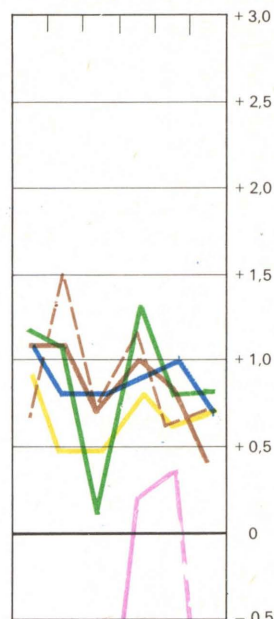
With the holiday period just starting, there are as yet no signs of an improvement in the employment situation in the Community. Although seasonal factors have helped to slow down the advance in unemployment, the contraction in most of the member countries in the unadjusted figures for the number of wholly unemployed workers has been very small and in June, as in previous months, it hardly came through at all in the seasonally-adjusted figures. The tendency for short-time working to increase has also continued, and the seasonally-adjusted number of unfilled vacancies has declined further in all the member countries. The average period of unemployment has apparently also increased in the Community. Female unemployment in the United Kingdom, Italy, the Netherlands and Ireland has increased more rapidly than male unemployment. On the other hand, at a time when a new wave of school- and university-leavers, which should exceed 3 million in the Community as a whole, is about to enter the market, unemployment among young people has assumed particularly disturbing proportions.

Ved begyndelsen af sommerferien er der endnu ingen tegn på en forbedring af beskæftigelsessituationen i Fællesskabet. Sandsynligvis har sæsonbestemte forhold til en vis grad dæmpet stigningen i arbejdsløsheden. Alligevel er bruttoantallet af registrerede arbejdsløse i de fleste medlemslande kun faldet meget lidt: ligesom i de tidligere måneder har denne nedgang næppe heller for juni påvirket de sæsonkorrigerede tal. Desuden fortsætter tendensen til deltidsarbejde. Det sæsonkorrigerede antal ledige stillinger, er faldet yderligere i alle medlemslande. Endelig ser det ud til, at den gennemsnitlige varighed af arbejdsløsheden inden for Fællesskabet er forøget. Arbejdsløsheden blandt kvinder vokser mere end arbejdsløsheden blandt mænd i Det forenede Kongerige, Italien, Nederlandene og Irland. Endelig har arbejdsløsheden blandt unge nået et særligt foruroligende omfang umiddelbart inden indslusningen på arbejdsmarkedet af unge som forlader skoler og universiteter i år, og hvis antal overstiger 3 mio for Fællesskabet som helhed.

1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %

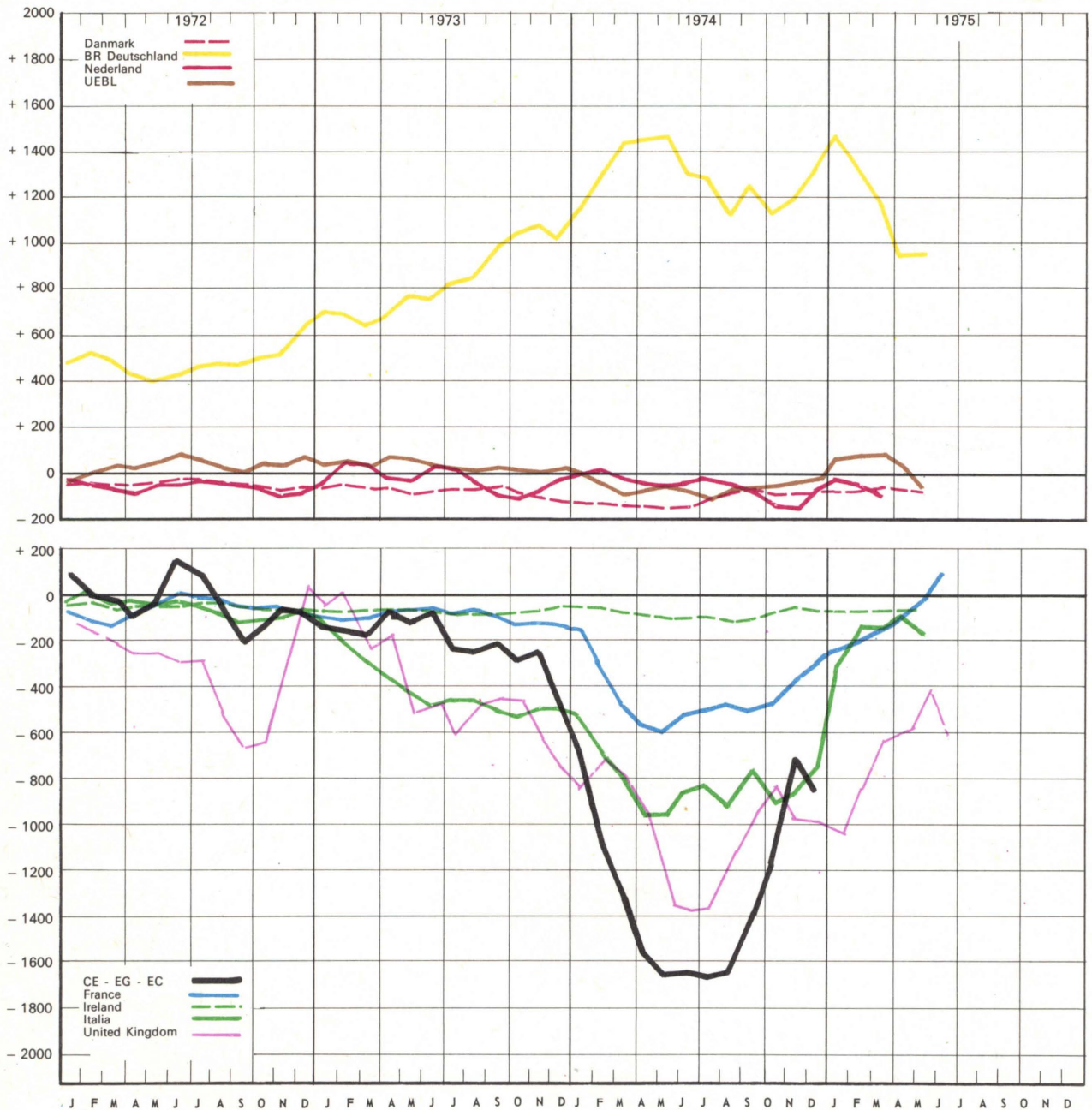


Consumer prices were still climbing sharply in the Community at the end of the first half of the year although by then the exceptional factors which had led to an inflationary surge, in particular, in the United Kingdom, had worked themselves out. In June, month-to-month price increases in the Community as a whole were running at an annual rate of just under 12%. Generally speaking, the prices of manufactures increased least, reflecting — though to a degree that varied from one country to another — the easing of demand pressure and the trend of production costs. Prices of unprocessed farm produce, however, were still rising sharply in all the countries; this is largely attributable to the continuing high prices of meat and the poor spring harvests, which are forcing up the prices of seasonal products. Finally, a large number of service charges are being raised to catch up with the index; in particular, many public service charges are being reviewed. In Belgium price freeze measures have been renewed but the authorities may well change slightly the method of their application.

Mod slutningen af det første halvår varer den hurtige stigning i forbrugerpriserne inden for Fællesskabet ved, selv om usædvanlige forhold, der især har foranlediget en markant inflationsstigning i Det forenede Kongerige ikke længere eksisterer. Den hastighed, hvormed priserne er steget inden for hele Fællesskabet i juni, betyder omregnet på årsbasis en inflationsrate på knap 12%. Forarbejdede varer steg uden tvivl mindst; de genspejler imidlertid i forskelligt omfang fra land til land afdæmpningen i efterspørgslen og udviklingen i produktionsomkostningerne. Derimod steg priserne på uførarbejdede landbrugsvarer fortsat betydeligt i alle lande; dette skyldes de fortsat kraftige prisstigninger på kød og den dårlige høst i foråret, der påvirker priserne på sæsonprægede varer. Også priser og tariffer for tjenesteydelser blev sat i vejret som følge af tilpasninger og justeringer. I Belgien blev prisstoppet forlænget; dog med mulighed for undtagelser.



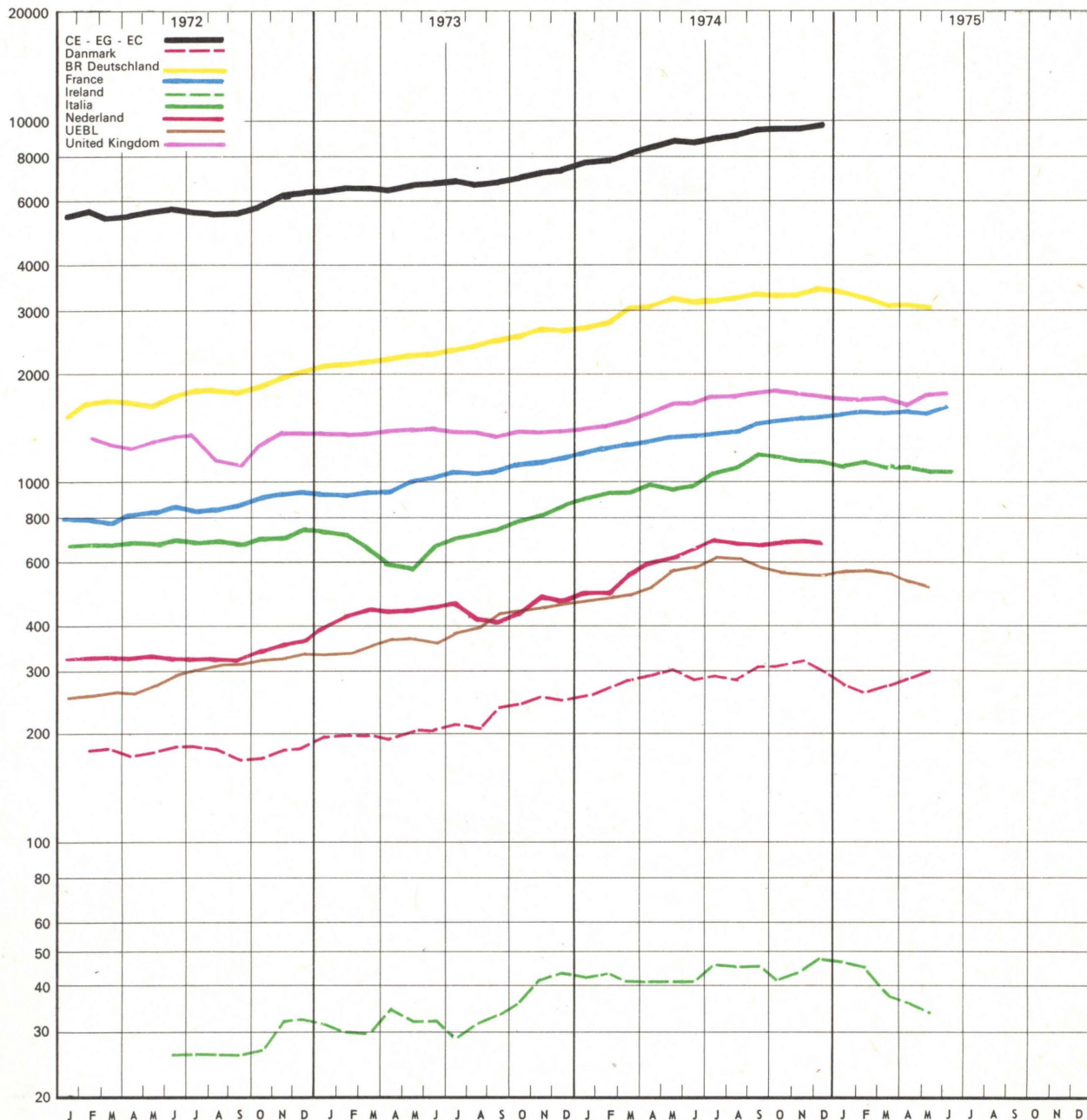
Mio Eur



Mainly because of the persistent weakness of imports, the Community's trade balance has continued to improve and indeed, since February, the deficit may well have given way to a slight surplus for the first time in three years. France, which is now running a surplus, and, to a much lesser extent, Ireland have continued to improve their external positions; moreover, Denmark's trade deficit has reduced noticeably in June. In contrast, the recovery seems to have been interrupted in Italy and the United Kingdom, probably due to temporary factors. The weakness of exports and the marked expansion in private consumers' expenditure, accounts for the continuing deterioration in the trade balance in the Netherlands, a trend that has also been observed in the BLEU. Lastly, Germany's trade surplus, which had, until May, continued to narrow slightly, as a result of the appreciable decline in sales abroad, mounted again in June when exports staged a modest improvement.

Fællesskabets handelsbalance er blevet forbedret—særlig på grund af den vedvarende importnedgang. Således er underskuddet siden februar for første gang i tre år endog forvandlet til et mindre overskud. Frankrig, der har opnået overskud, og, i meget mindre grad, Irland kunne fortsat forbedre deres handelsbalance; desuden er handelsunderskuddet i juni reduceret væsentligt i Danmark. Derimod ser det ud til at reduktionen af underskuddet i Italien og Det forenede Kongerige er blevet afbrudt, uden tvivl på grund af midlertidige faktorer. Den lave eksport og den mærkbare stigning i det private forbruger forklaringen på den vedvarende forringelse af Nederlandenes handelsbalance. En lignende udvikling kan iagttages inden for den belgisk-luxembourgiske økonomiske union. Overskuddet på handelsbalancen i Forbundsrepublikken Tyskland, der siden årets begyndelse yderligere var faldet lidt på grund af en betydelig lavere udførsel, er på ny steget i juni som følge af en let eksportstigning.

Mio Eur



Since the beginning of the year, exports of most Community countries to non-member countries have dropped. Although figures for the second quarter are not yet available for all the countries, the general downward trend appears to have continued, although perhaps at a slower pace. If exports have declined in value, they will have fallen much more sharply in volume. The cause of the decline is the continuing recession—the most serious since the war—at present gripping the world economy. Community exports to the United States, a country which, lately, has shown signs of recovery, have been particularly hard hit and only the OPEC countries and state-trading countries are still providing buoyant markets for Community exports.

Siden årets begyndelse er tendensen til afsvækkelse af udførselen til tredjelande fortsat i de fleste Fællesskabslande. Selv om resultaterne fra andet kvartal endnu ikke er fuldstændige, ser det ud til, at udviklingen er fortsat i de seneste måneder omend i et langsommere tempo. Den værdimæssige nedgang i eksporten betyder en endnu stærkere mængdemæssig nedgang på grund af prisstigningerne. Denne udvikling skyldes den fortsatte konjunkturedgang, som for øjeblikket præger økonomien verden over, og som er den alvorligste siden anden verdenskrig. Fællesskabets udførsel til De forenede Stater som dog i den seneste tid har vist tegn på opsving, har været særlig hårdt ramt. Kun OPEC-landene og statshandelslandene er forblevet en støtte for Fællesskabets udførsel.



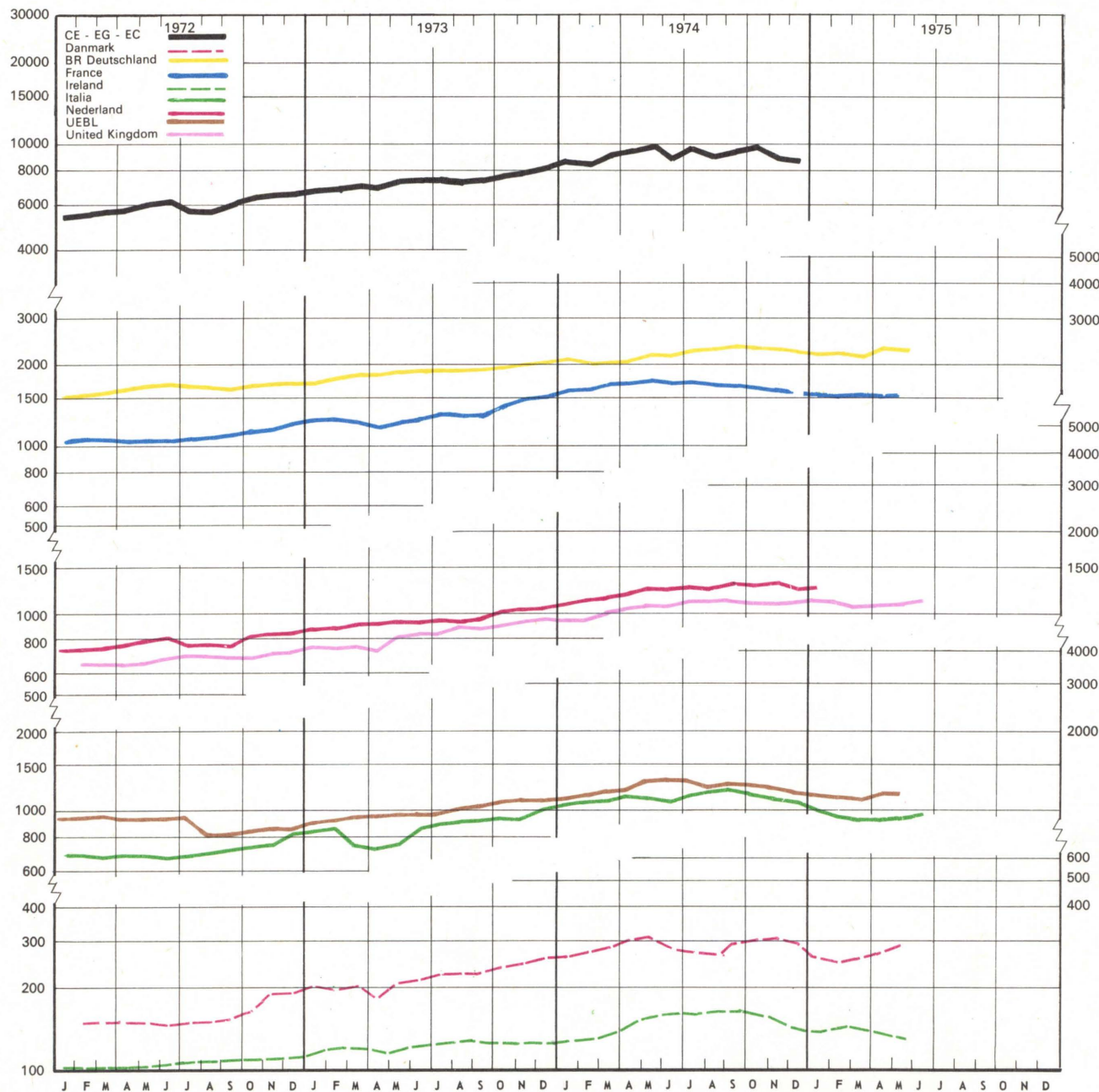
## TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

## HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE

Basis: imports

Mio Eur

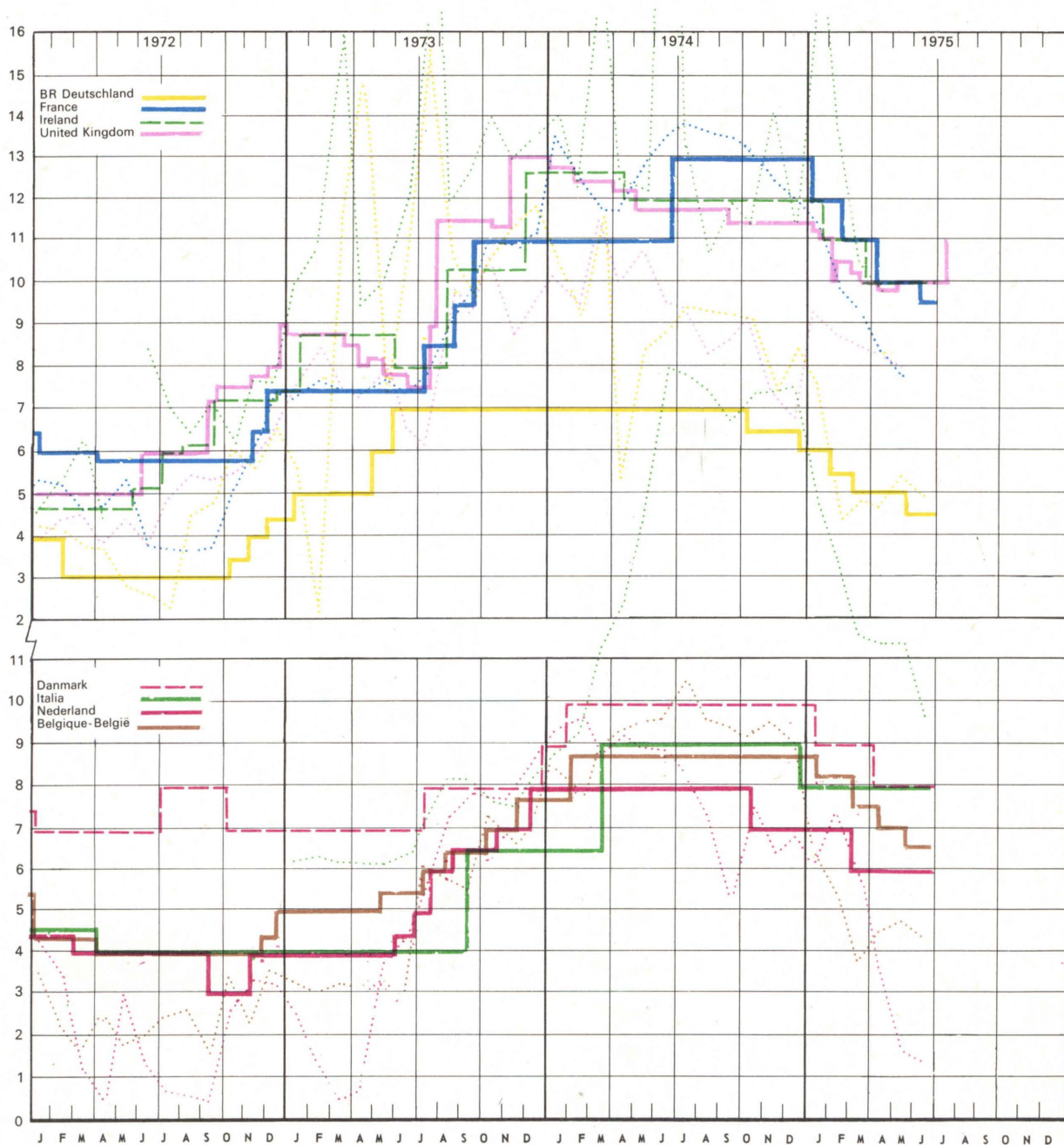
Basis: import



With domestic demand weak, imports from other member countries have tended to level off in recent months. But as prices rose further there was probably an actual decline in volume. German imports were affected less than those of the other member countries and purchases from Denmark and Ireland were brisk, at least in terms of value. The countries whose currencies have depreciated—Italy and the United Kingdom—have seen their competitive positions enhanced and so have been able to maintain or step up their exports to the other member countries. In France, the slight drop in imports from the other member countries appeared to come to a halt in June, but in the Benelux countries the movement continued.

Som følge af den fortsat svage indenlandske efterspørgsel har værdien af den samlede indførsel fra andre medlemsstater været stabil i de seneste måneder. På grund af de fortsatte prisstigninger er der sandsynligvis sket en mængdemæssig tilbagegang. Forbundsrepublikken Tysklands indførsel blev ramt mindre hårdt, end det var tilfælde med indførselen fra de fleste andre medlemsstater og indførselen fra Irland og Danmark er steget i det mindste værdimæssigt. Takket være deres konkurrenceevne, synes de lande, som har devalueret deres valutaer—Italien og Det forenede Kongerige—at have opretholdt deres udførsel til de andre medlemsstater. Den ringe nedgang i Frankrigs indførsel fra andre medlemslande er tilsyneladende standset i juni, hvorimod nedgangen uden tvivl er fortsat i Beneluxlandene.



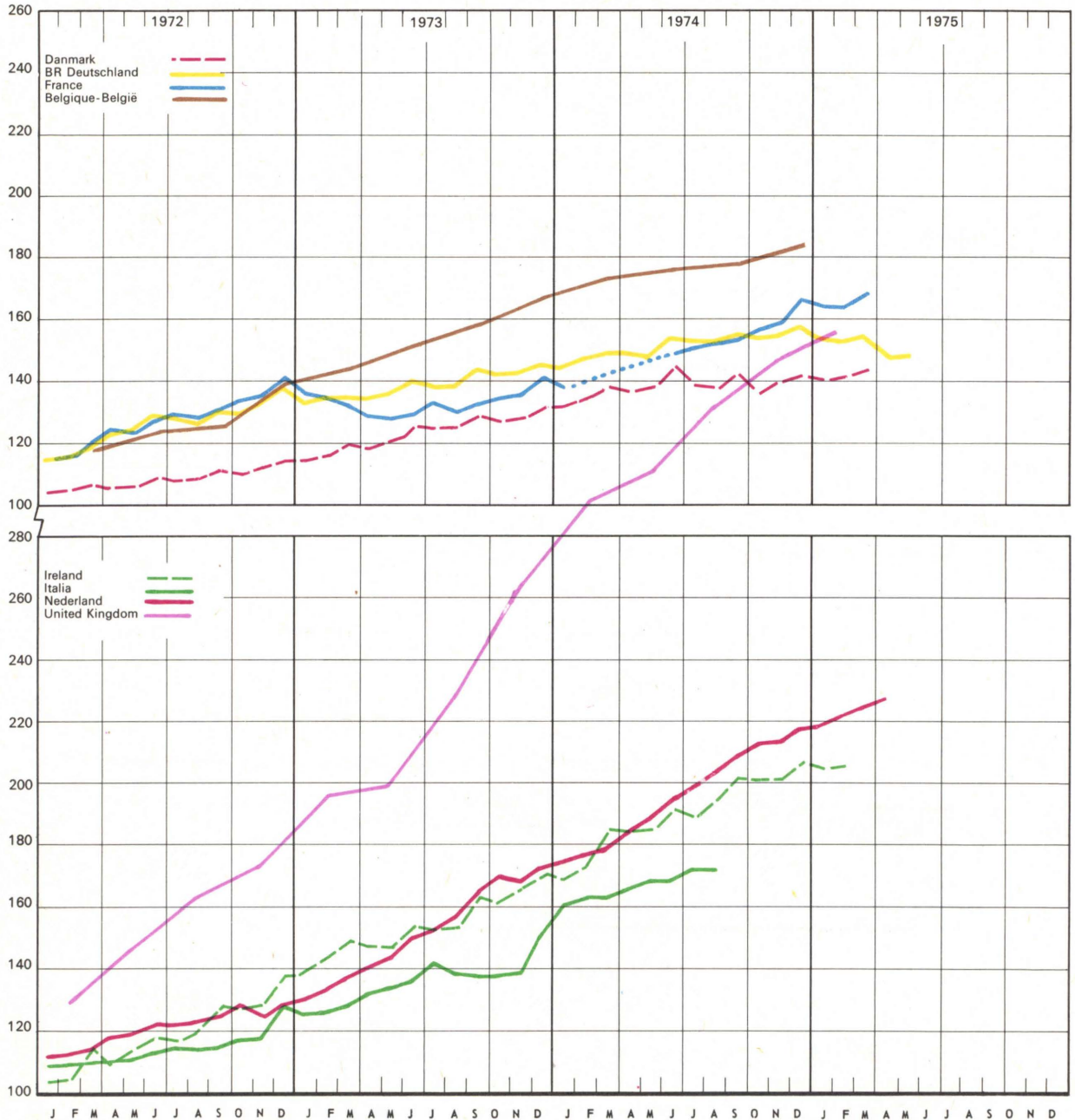


Because of the strong propensity to save of households, the slackness of demand for credit from business and a further easing of monetary policy, short-term interest rates continued to decrease in most member countries. However, the upturn in short-term interest rates in the United States since the beginning of June and the rise in Eurodollar rates following on from this movement caused rates in the various Community countries to follow differing trends. Fresh cuts were made in discount rates up to early June: in Germany, the rate was lowered from 5 to 4.5% on 23 May, in Italy from 8 to 7% on 28 May, in Belgium from 7 to 6.5% on 29 May and in France from 10 to 9.5% on 5 June. Moreover, since 23 July the Bundesbank has been allowing banks additional short-term advances not counting towards the upper limit on rediscounting. By contrast, in the United Kingdom the minimum lending rate was raised from 10 to 11% on 25 July in an effort to support sterling. The Danish National Bank has announced that in the third quarter of this year it will reduce the banks' rediscount quotas by a third from their level in the second quarter to offset the sharp rise in liquidity resulting from operations for financing the central government budget.

I de fleste medlemslande er den kortfristede rente fortsat faldet især på grund af de private husholdningers stærke opsparing, den ringe låneefterspørgsel fra virksomheder, og den fortsatte lempelse af penge- og kreditpolitikken. Imidlertid har stigningen i den kortfristede rente i De forenede Stater siden begyndelsen af juni og den deraf følgende stigning i rentesatsen for euro-dollar ført til en uens udvikling indenfor Fællesskabet. Nye nedskæringer i diskontosatserne er blevet foretaget indtil begyndelsen af juni: I Forbundsrepublikken Tyskland blev satsen den 23. maj sænket med 0,5 til 4,5%, i Italien den 28. maj med 1 til 7%, i Belgien den 29. maj med 0,5 til 6,5% og i Frankrig den 5. juni med 0,5 til 9,5%. Desuden yder Die Deutsche Bundesbank fra 23. juli bankerne kortfristede kreditter ud over rediskonteringskontingentet. I Det forenede Kongerige derimod, blev »minimum lending rate« den 25. juli hævet med 1 til 11% med henblik på at støtte pundet. Den danske nationalbank har meddelt, at bankernes refinansieringskontingenter i tredje kvartal bliver skåret ned med en tredjedel i forhold til andet kvartal, for at udligne den stærkt forøgede pengemængde som skyldes underskuddet på statens budget.



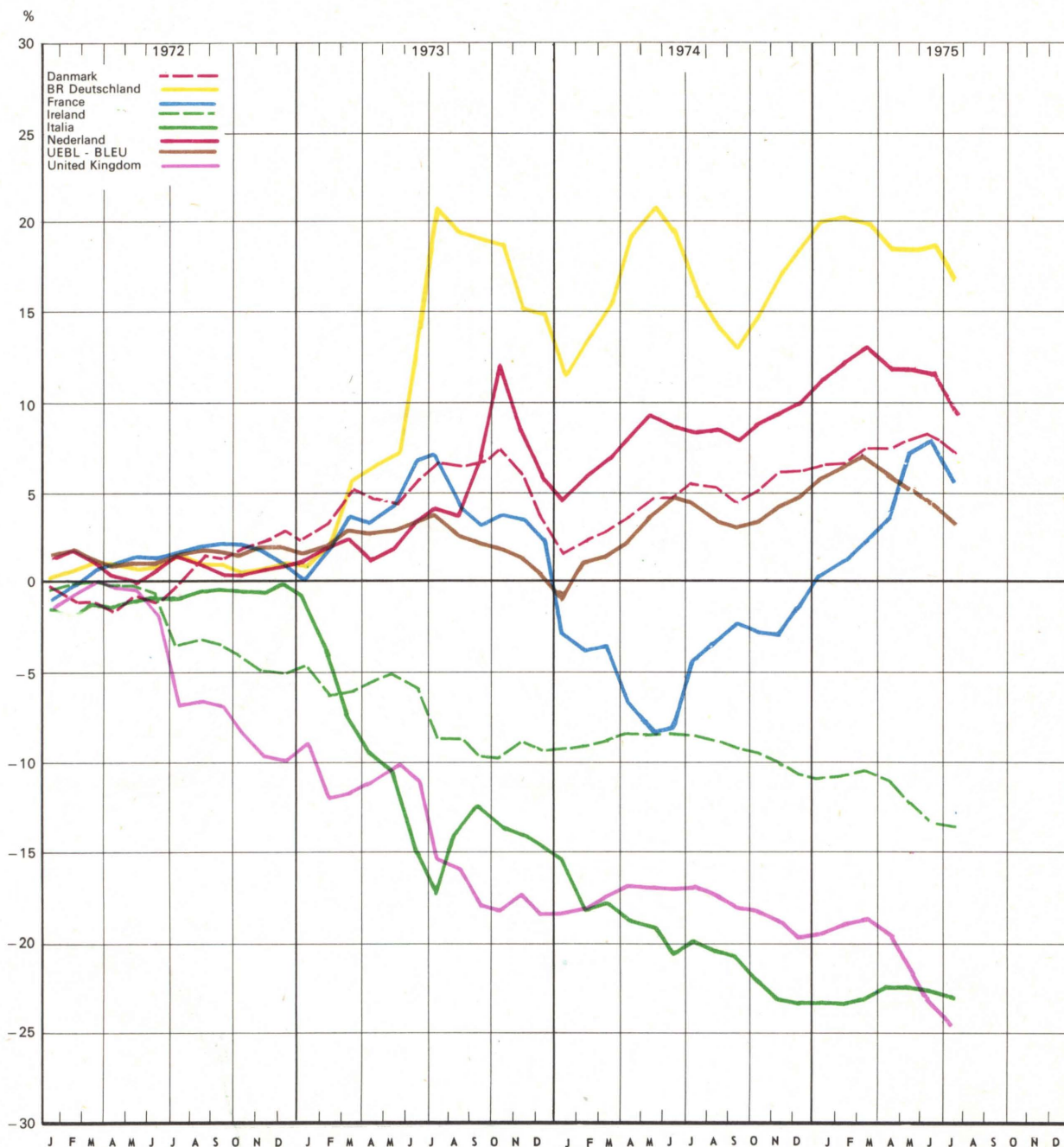
1970 = 100



In general, private sector demand for credit remained weak throughout the Community, although the pattern was by no means uniform from country to country. Thus, new borrowing from the banks was particularly slack in the United Kingdom and France, whereas in Germany, the demand for credit picked up slightly in May and June. In addition to the general policy of lowering interest rates, steps to increase bank liquidity and specific measures easing credit policy were taken in several member countries with a view to stimulating private-sector demand for credit. In Germany, for instance, the minimum reserves banks are required to hold were lowered on 1 June, 1 July and 1 August. In Belgium quantitative restrictions were allowed to lapse when they expired at the end of April, the monetary reserve was refunded in three stages between May and July, and hire purchase restrictions were eased in July. In Denmark, too, restrictions on consumer credit were lifted in May and June. In France, the upper limit on the rate of growth of bank lending was raised slightly for the second half of the year, and from mid-June the minimum reserves required on sight deposits were lowered. In the second half of the year, Italian banks will be required to invest only 30% of the increase in their deposits in fixed interest securities, compared with 40% previously. This affords them greater scope for direct lending.

Den private kreditefterspørgsel inden for Fællesskabet er generelt forblevet svag dog med forskelle fra det ene land til det andet. Således var lysten til låntagning meget ringe specielt i Det forenede Kongerige og i Frankrig. På den anden side er kreditefterspørgslen i Forbundsrepublikken Tyskland atter blevet noget kraftigere i maj og juni. Med henblik på at fremme den private låntagning er der i flere medlemslande — foruden den generelle rentesænkningspolitik — både truffet foranstaltninger til en yderligere udvidelse af bankernes likviditet og gennemført særlige kreditpolitiske lempelser. Således er bankernes mindstereserver i Forbundsrepublikken Tyskland blevet sænket pr. 1. juni, 1. juli og 1. august. I Belgien udløb de kvantitative kreditbegrænsninger med udgangen af april; endvidere har centralbanken i tidsrummet maj-juli betalt de særlige reserver, der er ophobet hos den, tilbage til bankerne i tre etaper, og i juli blev begrænsningerne for afbetalingskøb lempet. I Danmark er restriktionerne med hensyn til forbrugerlån blevet fjernet i maj og juni. I Frankrig blev den højst tilladte ekspansionsrate for bankkreditter forhøjet lidt i andet halvår, og fra midten af juni er de mindstereserver, der holdes i forhold til indlån på anfordring, blevet sænket. De italienske banker behøver i andet halvår kun at investere 30% mod tidligere 40% af deres indlænsstigning i fastforrentede papirer og skaffer sig således et stort spillerum for direkte kreditydelse.





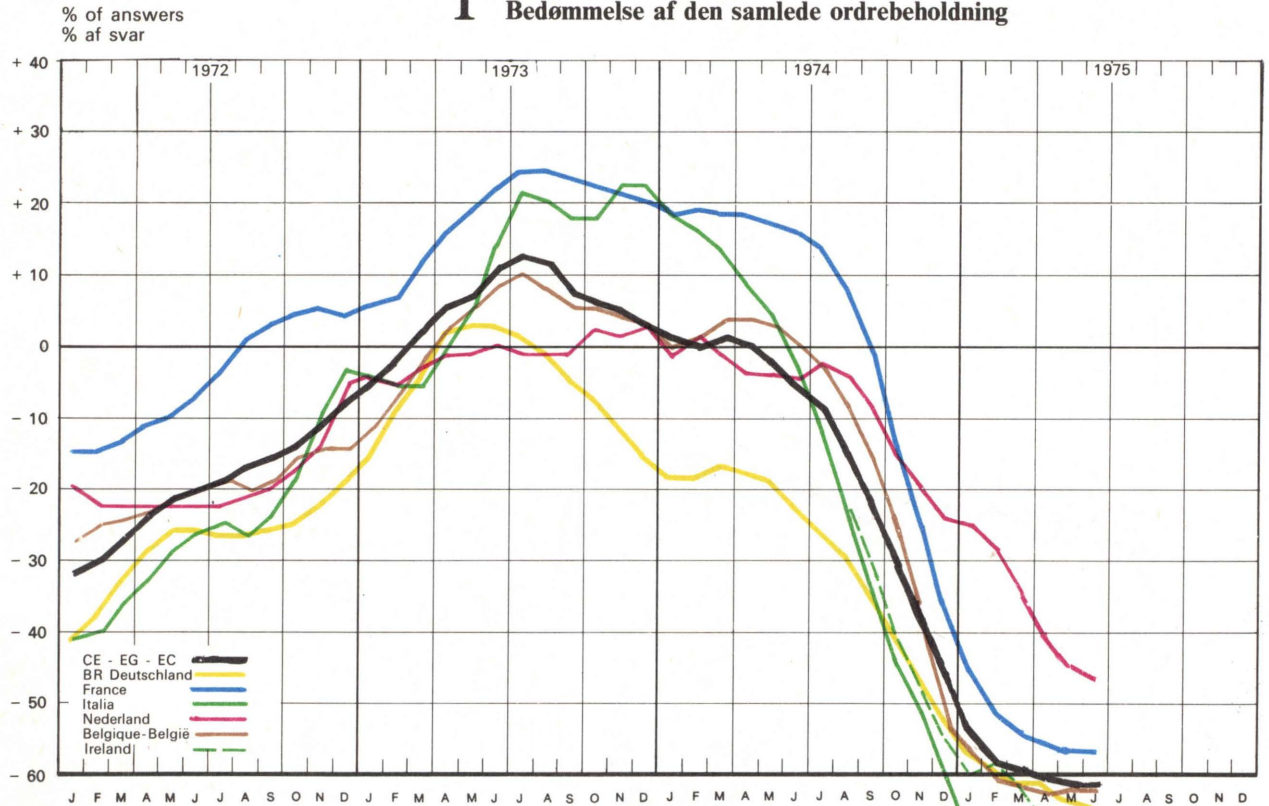
In recent months, there have been three important developments on the exchanges: the French franc has returned to the Community exchange system, sterling has lost a good deal of ground, and the dollar has been restored to favour. After floating alone for about eighteen months, the French franc has now formally rejoined the Community exchange system, but at the same time the system's operating rules have been amended slightly. The decline in sterling—the lowest point was reached in June—was accompanied by a heavy depletion of the United Kingdom's reserves; however, when, at the beginning of July, the British Government announced firm measures to curb wage increases, sterling staged a modest recovery. Between mid-June and the end of July, the dollar rose against the Community countries by 8.5%, mainly because interest rates in the United States were raised. As the graph shows, the corollary of the improvement in the performance of the dollar is a sharp fall in the trade-weighted exchange rates for Community currencies. Only the French franc moved in the opposite direction, until the end of June, and this was because of the special circumstances relating to this currency.

Tre begivenheder i de seneste måneder har karakteriseret udviklingen på valutamarkedet: den franske francs tilbagevenden i Fællesskabets interventionssystem, pundets svage stilling og dollarens styrkelse. Den franske franc er efter at have flydt isoleret i ca. halvandet år atter kommet med i Fællesskabets valutasamarbejde. Samtidig er systemets regler blevet ændret lidt. Kursfaldet for pundet, der nåede sit højdepunkt i slutningen af juni, blev ledsaget af en betydelig formindskelse af de britiske valutaeserver; siden begyndelsen af juli—da Det forenede Kongeriges regering bebudede kraftige foranstaltninger med henblik på at begrænse lønstigningen—er kursfaldet dog atter blevet delvis genoprettet. Mellem midten af juni og slutningen af juli beløb dollarens kursforbedring over for Fællesskabets valutaer sig til 8,5%; denne udvikling optrådte samtidig med en rentestigning i De forenede Stater. Som det fremgår af diagrammet resulterer stigningen i dollarkursen i en kraftig værdiforringelse af Fællesskabets valutaer. Kun for den franske franc viste der sig indtil slutningen af juni en modsat tendens, på grund af dens særlig udvikling.

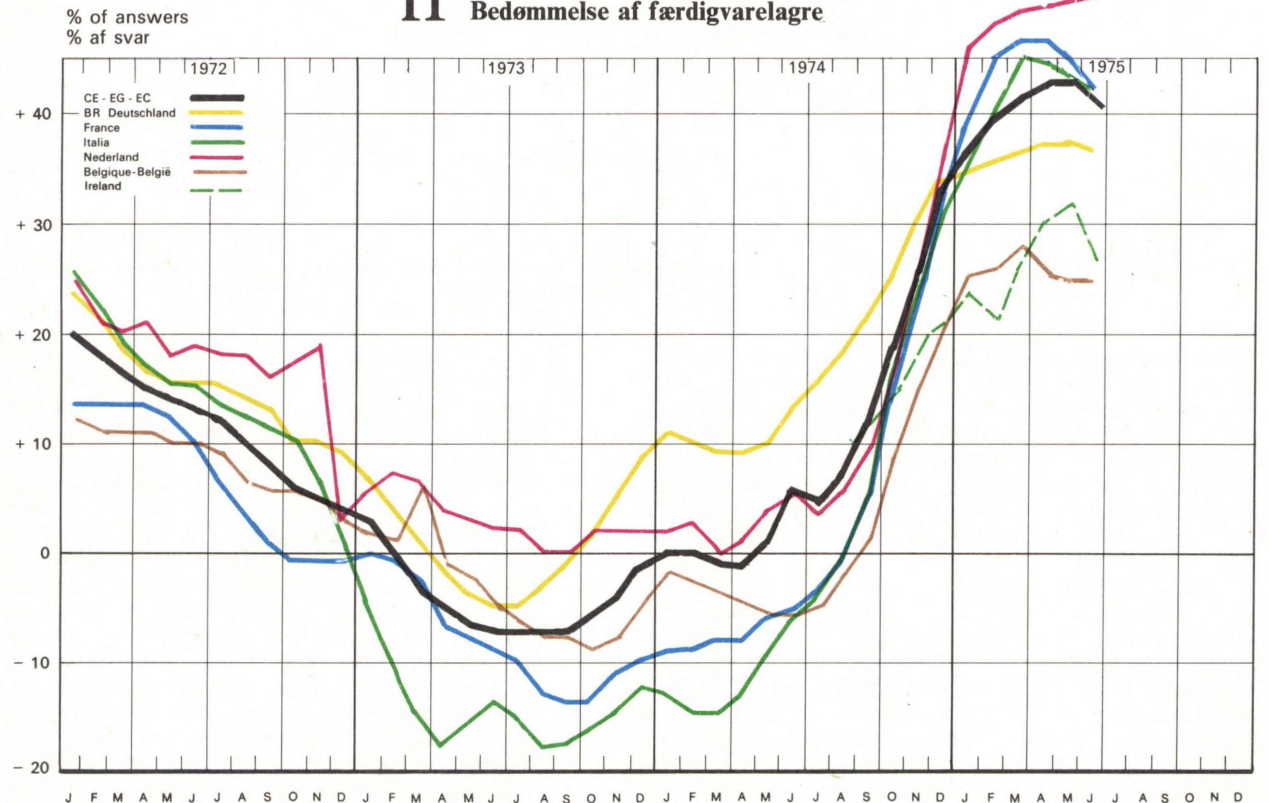
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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

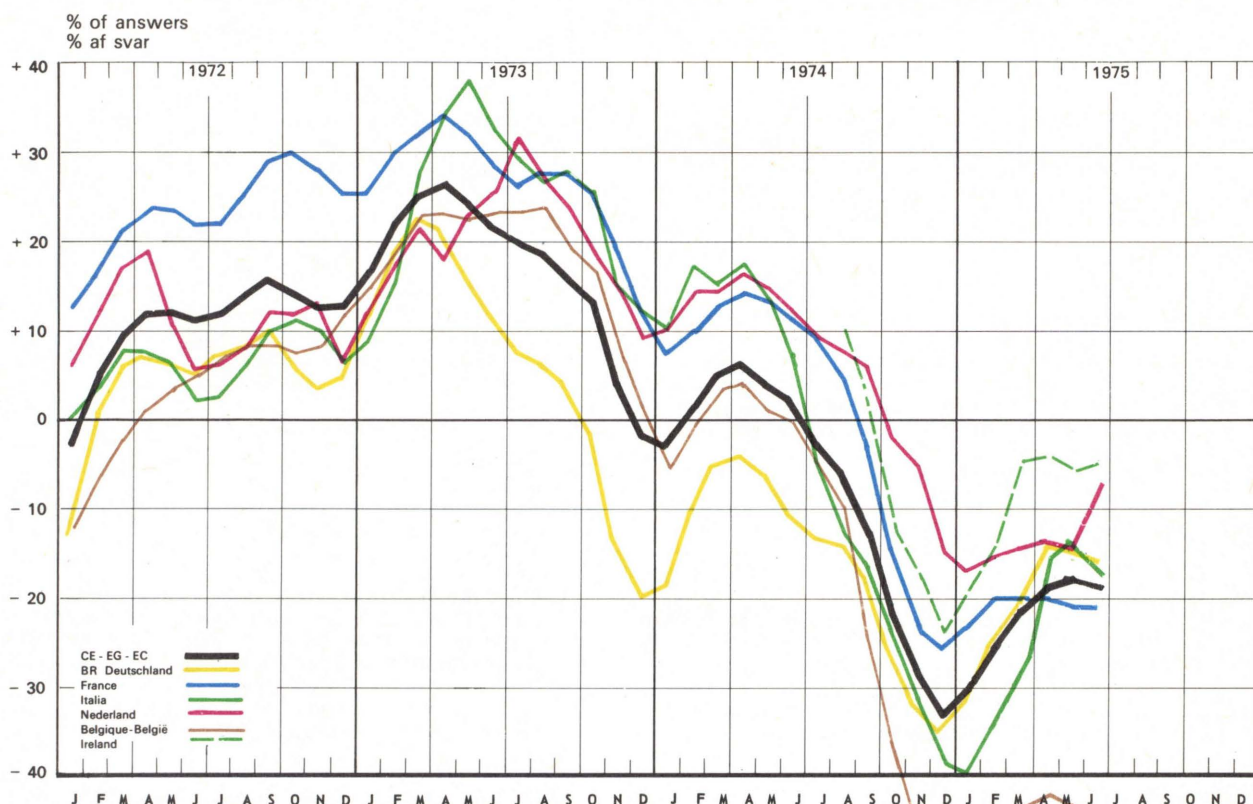


**II Assessment of stocks of finished goods  
Bedømmelse af færdigvarelagre**





### III Expectations : production Produktionsforventninger



Graphs I and II show businessmen's views of their total order-books and their stocks of finished goods, represented as three-month moving averages of the difference between the percentage of those who find them "above normal" (+) and the percentage of those who find them "below normal" (-). Graph III shows three-month moving averages of the difference (as percentage of replies) between the number of businessmen who expected production to be up (+) and those who expected it to be down (-). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished goods during the last three months, (+) being above normal, (=) being normal, (-) being below normal. It also shows whether they expect the following three or four months to bring an increase (+), no change (=) or decrease (-) in their production and in their selling prices. Detailed comments are given in "Results of the business survey carried out among heads of enterprises in the Community", published three times a year.

Diagrammerne I og II gengiver tre måneders glidende gennemsnit af forskelsværdien mellem virksomhedsledernes svar »større« (+) og »mindre« (-) vedrørende ordrebekendtgørelse 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 ordrebekendtgørelse, 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 Belgjē			Luxembourg			EEC EØF		
		A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J
Total order-books	+	3	3	5	9	10	8	4	2	7	1	2	2	3	2	3	3	2	2	4	0	1	5	5	5
Den samlede ordre beholdning	=	28	29	27	26	22	26	17	22	25	23	26	26	48	49	50	31	33	33	12	15	17	28	27	28
	-	69	68	68	65	68	66	79	76	68	76	72	72	49	49	47	66	65	65	84	85	82	67	68	67
Export order-books	+	7	5	7	11	15	14	13	39	26	4	4	3				2	3	2	7	3	1	7	6	7
Den udenlandskeordrebekendtgørelse	=	65	64	66	44	42	43	56	24	51	34	33	35				28	27	25	8	11	15	47	45	46
	-	28	31	27	59	62	62	31	37	23	62	63	62				70	70	73	85	86	84	46	49	47
Stocks of finished goods	+	40	40	38	51	50	48	36	29	29	46	43	47	57	58	57	31	34	39	19	20	20	46	46	44
Færdigvarelagre	=	58	58	60	44	42	43	60	66	68	51	55	50	40	39	41	60	56	50	73	75	74	51	50	51
	-	2	2	2	5	8	9	4	5	3	3	2	3	3	3	2	9	10	11	8	5	6	3	4	5
Expectations: production	+	6	7	5	13	13	8	16	15	25	14	9	8	8	9	8	7	6	6	4	1	3	9	9	7
Produktionsforventningerne	=	72	71	72	56	49	60	58	55	60	61	63	61	62	81	83	47	44	45	29	27	22	64	63	65
	-	2	22	23	31	38	32	26	30	15	25	28	31	30	10	9	40	50	49	67	72	75	27	28	28
Expectations: selling prices	+	10	12	10	40	43	31	47	55	52	23	24	24				23	23	23	74	71	65	22	24	20
Salgsprisforventninger	=	84	81	80	51	47	58	50	42	47	68	68	64				64	65	56	24	27	26	70	68	69
	-	6	7	10	9	10	11	3	3	1	9	8	12				13	12	21	2	2	9	8	8	11

<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 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.*
- 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