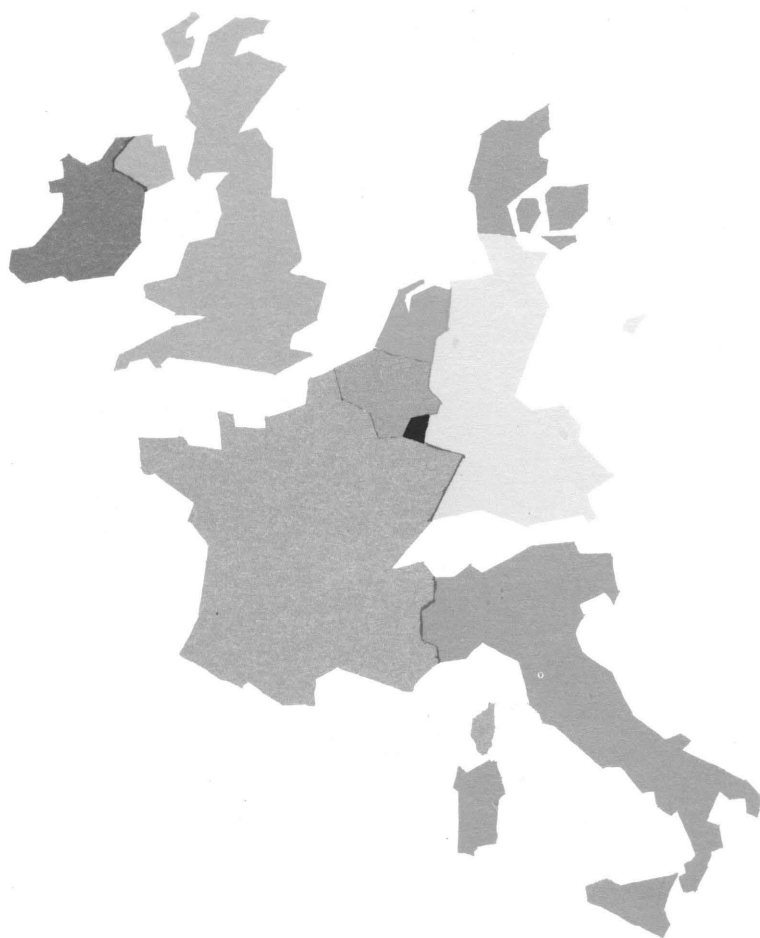


**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**



**10
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 Money supply
- 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 Pengeforsyning
- 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 WORLD ECONOMIC SITUATION AT THE BEGINNING OF THE AUTUMN

In recent months the recession in world economic activity has bottomed out. Clear evidence of a recovery in activity is, however, limited so far to the USA and Japan, the two largest economies which led the other countries into recession and were among the first to introduce reflationary measures. In the countries of Western Europe outside the Community the decline in output has slowed, but no upturn in activity is yet apparent.

There are now indications that the volume of world trade is steadying after falling very sharply in the first half of 1975 when the imports of non-EEC developed countries declined by about 20% at an annual rate and total world imports (excluding EEC) fell at an annual rate approaching 10%.

In line with the gradual slowing down of domestic inflation in the developed economies, there has been an easing in the rate of increase in export prices of manufactured goods, partly under the influence of keener competition. However, the decline in world commodity prices came to an end in the first half of this year, and during the summer months the prices of some foodstuffs and raw materials, were edging up again, although not all the gains recorded then have been held recently. The 10% increase in oil prices agreed by the OPEC countries with effect from 1 October will add further to import and production costs.

In the year ahead a gradual recovery in the world economy can be expected. The combined real GNP of the non-EEC developed countries may rise by about 5% in 1976 (compared with a fall of some 2% this year). The volume of world trade could expand by nearly 5% in 1976, thus returning to the 1974 level.

Brussels, 31 October 1975.

DEN ØKONOMISKE SITUATION PÅ VERDENSPLAN VED EFTERÅRETS BEGYNDELSE

Tilbagegangen i verdensøkonomien er bragt til ophør i løbet af de seneste måneder. Tegn på et aktivitetsopsving ses imidlertid endnu kun i USA og Japan, de to vigtigste industrilande, som førte de øvrige lande med sig i det økonomiske tilbageslag, og som var blandt de første til at gennemføre aktivitetsfremmende foranstaltninger. I de vesteuropæiske lande uden for Fællesskabet er produktionsnedgangen aftaget, men der kan endnu ikke ses tegn på noget opsving.

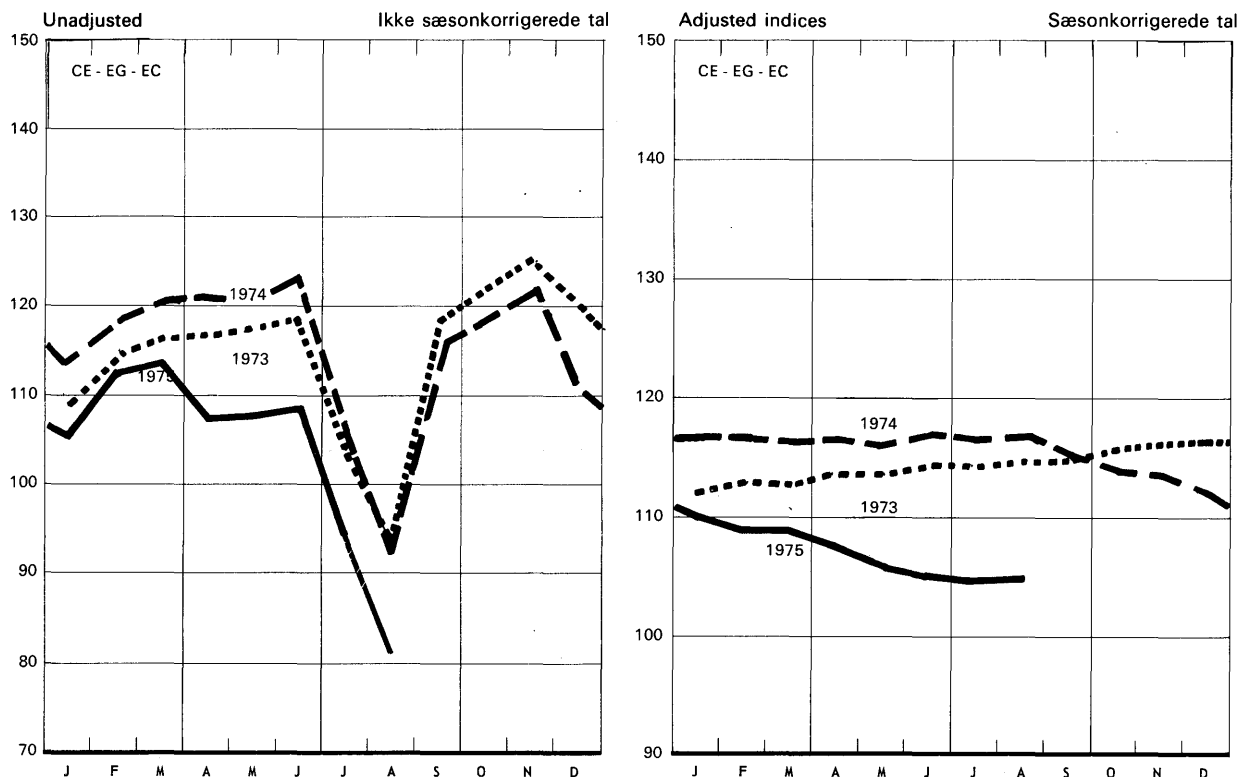
Omfanget af verdenshandelen synes nu at have stabiliseret sig efter et meget kraftigt fald i første halvdel af 1975, da importen, for så vidt angår de udviklede lande uden for Fællesskabet, faldt med ca. 20 % på årsbasis, og verdens samlede import (excl. Fællesskabet) faldt med en hastighed, der nærmede sig 10 % på årsbasis.

Parallelt med den gradvis faldende inflation i de udviklede lande, er der sket en afdæmpning af eksportpriserne på forarbejdede varer, delvis under indflydelse af større konkurrence. Imidlertid ophørte faldet i råvarepriserne i løbet af første halvår, og i løbet af sommermånederne er priserne på adskillige fødevarer og råvarer igen begyndt at stige. Disse stigninger er dog ikke alle fortsat i de seneste måneder. Den 10 % forhøjelse af oliepriserne, som OPEC-landene besluttede med virkning fra den 1. oktober, vil medvirke til at forøge importpriserne og produktionsomkostningerne.

I det kommende år kan der ventes en gradvis bedring i verdensøkonomien. Det samlede bruttonationalprodukt for de udviklede lande uden for Fællesskabet vil formentlig stige med ca. 5 % i faste priser (sammenlignet med et fald på ca. 2 % i 1975). Der kan formentlig ventes en mængdemæssig stigning i verdenshandelen på næsten 5 % i 1976, hvilket er en tilbagevenden til 1974-niveauet.

Bruxelles, den 31. oktober 1975.

1970 = 100



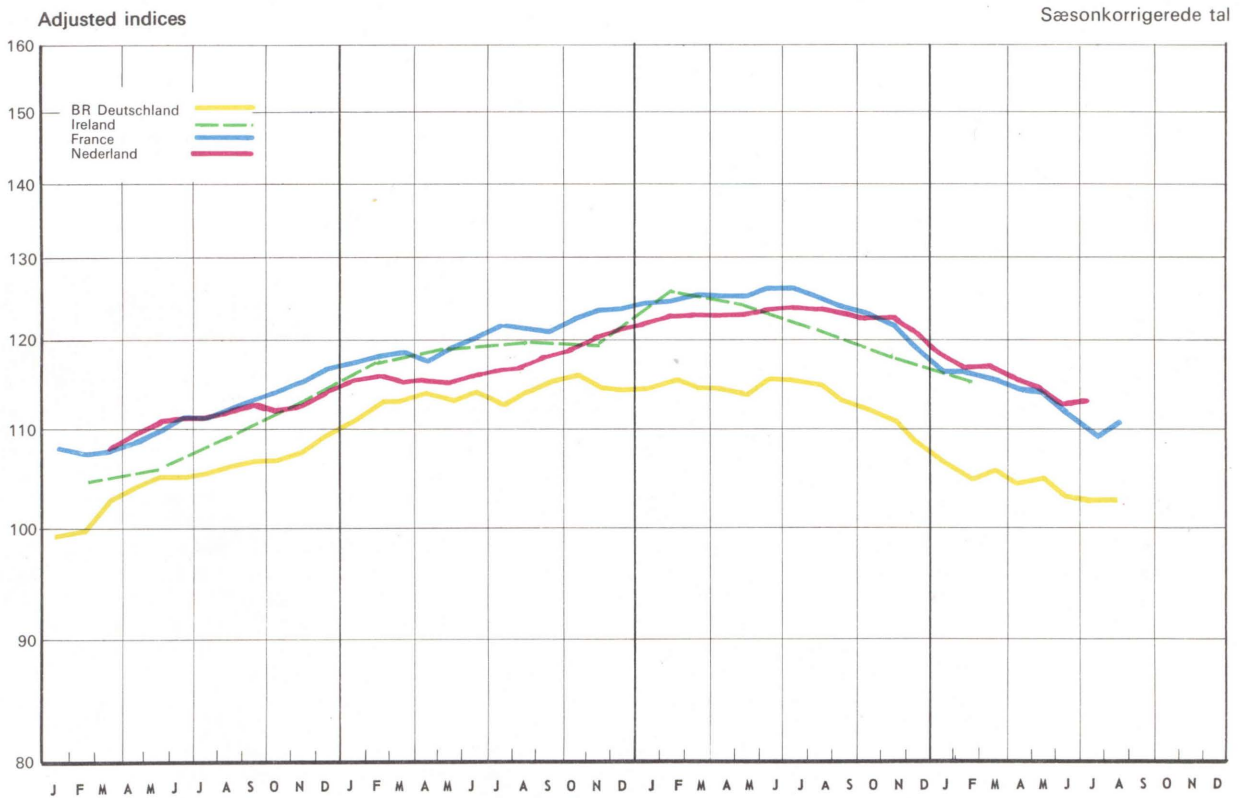
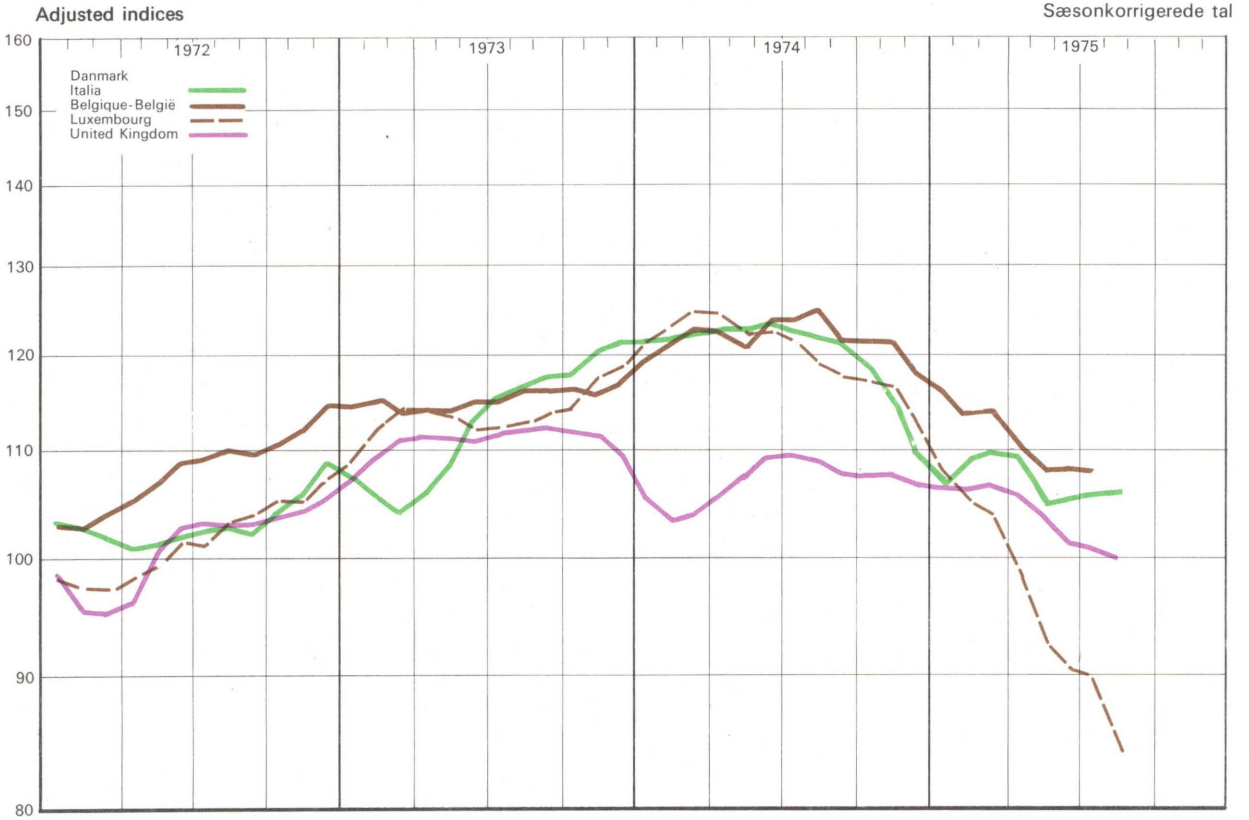
During the summer industrial production (1) in the Community as a whole stagnated at a level some 13.5% below the peak reached towards the middle of 1974. The continued downward trend in the United Kingdom, the Benelux countries and, above all, in Italy was more or less offset by the gradual upturn evident in France and Germany. The results of the EEC business survey carried out in September show that industrial production in the Community as a whole is no longer falling. There are some signs of a recovery in chemicals, man-made fibres, textiles, clothing and in the consumer durables industries, notably in the motor industry in some countries, especially Germany. Apart from seasonal influences, there should also be some recovery in building and construction. However, there is little hope of even a limited recovery in total production before the end of the year, given the unfavourable situation in the iron and steel industry and the uncertain outlook for other industries, together with the possible impact of bad harvests on the food industry.

(1) Excluding building and construction. See note at end.

I løbet af sommermånederne stagnerede industriproduktionen (1) i Fællesskabet som helhed på et niveau, der lå ca. 13,5% under det maksimum, der blev nået i midten af 1974. Den fortsatte produktionsnedgang, der registreredes i Det forenede Kongerige, i Benelux-landene og i Italien udlignedes delvis af den stabilisering, der gradvist manifesterede sig i Frankrig og i Forbundsrepublikken Tyskland. Resultaterne af EØF-konjunkturundersøgelsen i september bekræfter, at faldet i industriproduktionen i Fællesskabet som helhed nu er bragt til ophør. Et vist opsving synes at være indledt i den kemiske industri, industrien for syntetiske fibre, tekstil- og beklædningsindustrien samt i de industrier, der producerer varige forbrugsgoder. Det er navnlig tilfældet i automobilindustrien i visse lande, især i Forbundsrepublikken Tyskland. Ligeledes forventes der, når der ses bort fra de sæsonmæssige faktoreres påvirkning, at ville indtræde et vist opsving i byggeindustrien. Under hensyntagen især til den ugunstige situation i stålindustrien og de usikre perspektiver for industriens øvrige sektorer, vil der næppe kunne ventes selv et begrænset opsving i den samlede industriproduktion inden årets udgang, så meget mere som næringsmiddelindustrien kan komme til at lide under følgerne af en dårlig høst.

(1) Excl. byggeindustrien. Jf. afsluttende bemærkning.

1970 = 100

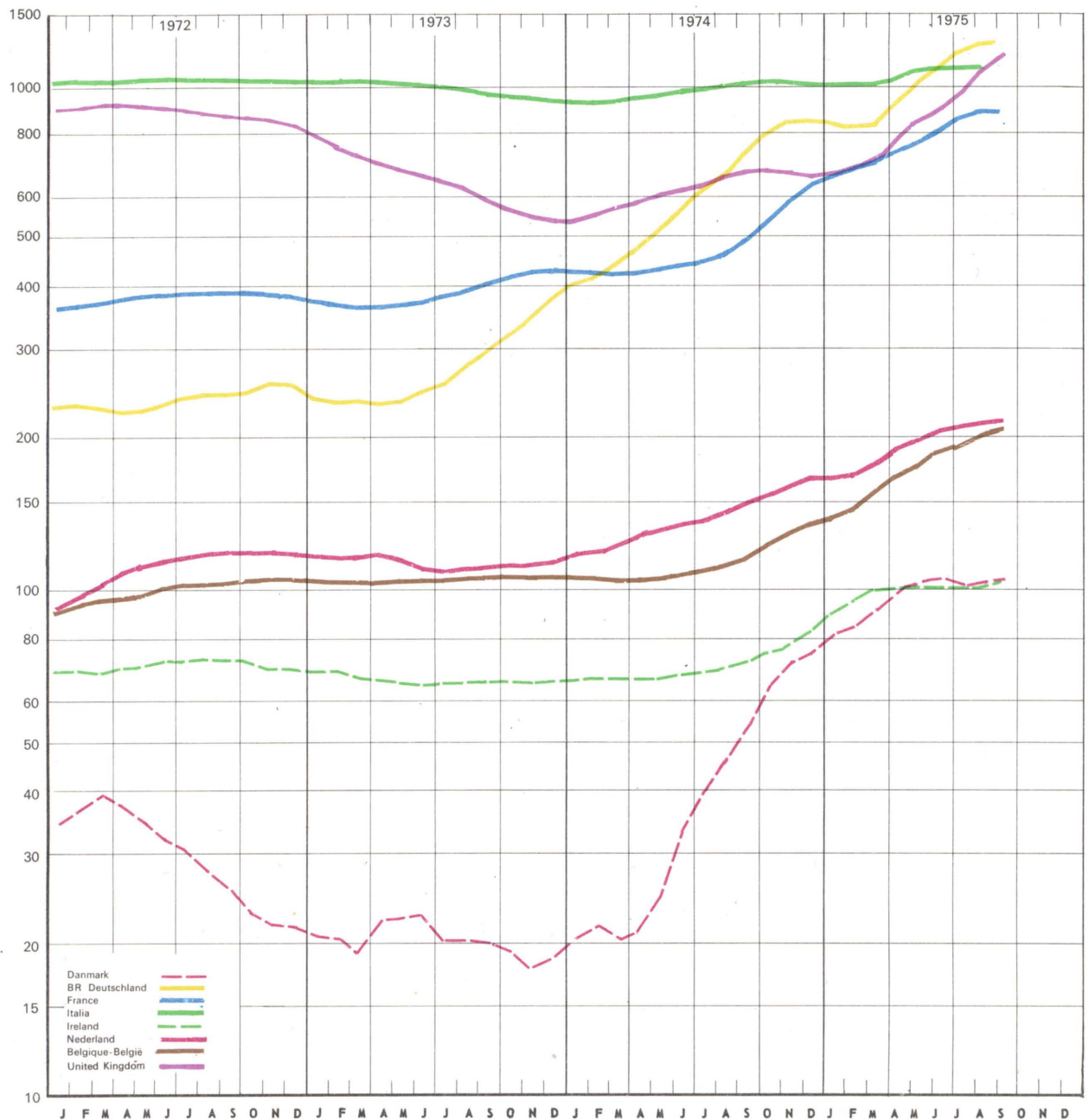


UNEMPLOYMENT

(thousands)

ANTAL ARBEJDSLØSE

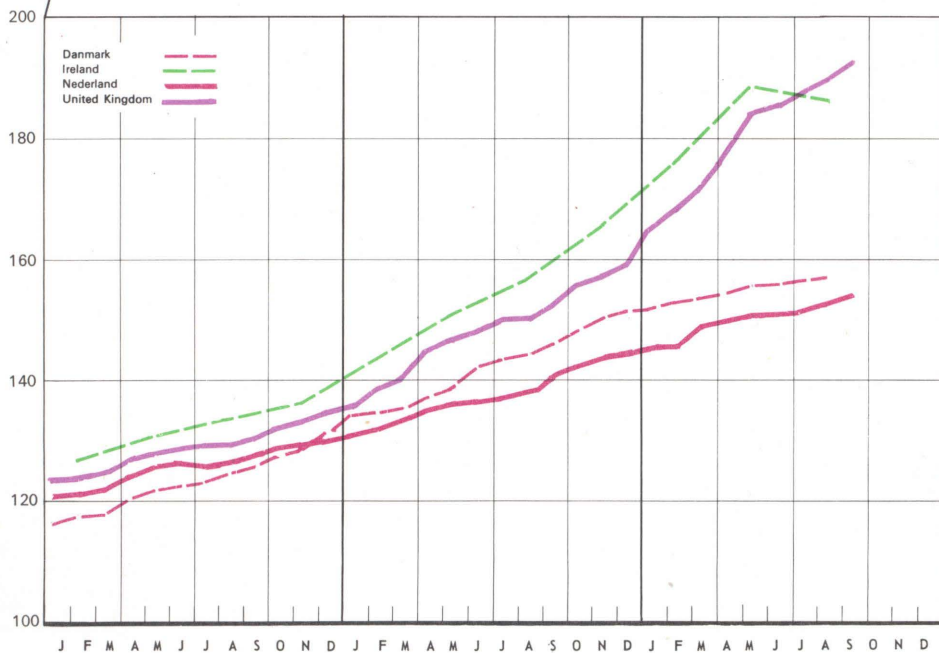
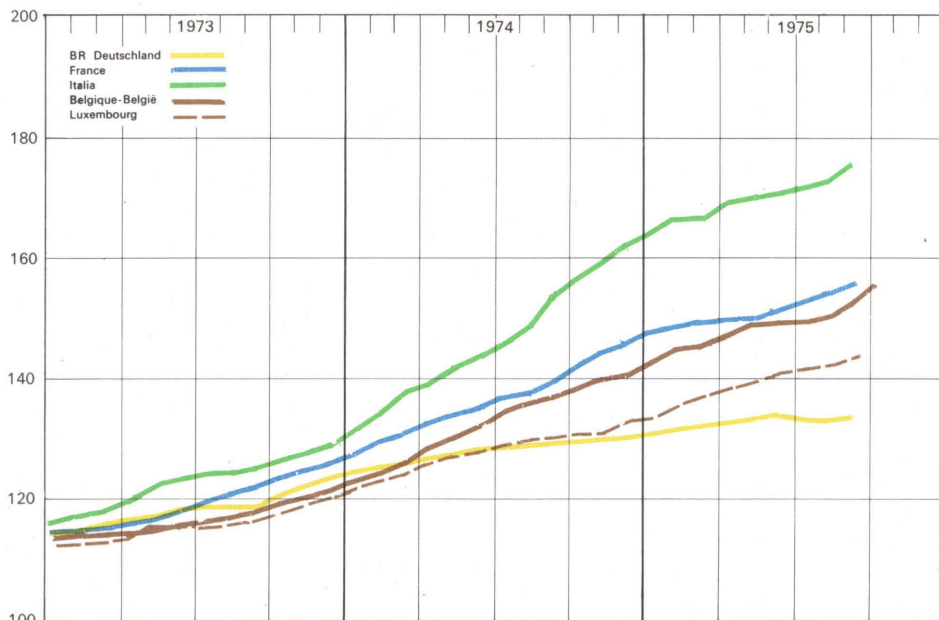
(i tusinde)



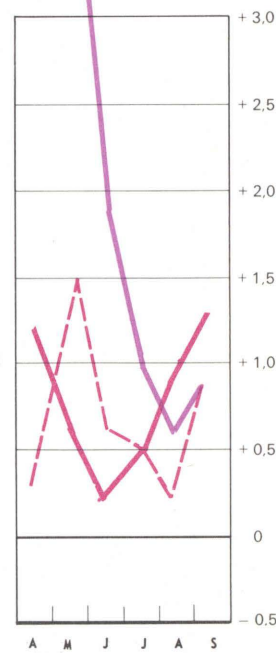
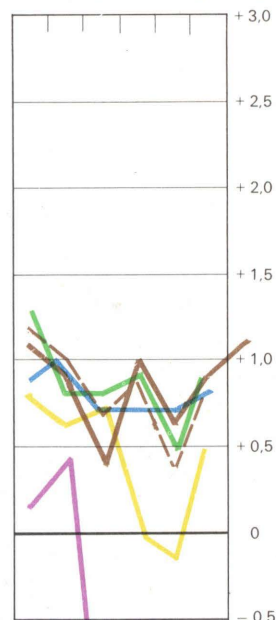
In September the seasonally adjusted unemployment figures were still tending upwards throughout the Community. Although there has been a slight improvement in employment in some sectors this has not yet had any impact on the trend in unemployment. September's unemployment figures for most of the member countries include school- and university-leavers in search of their first job who have swelled the existing high numbers of young people out of work to an estimated 1.5 million in September, out of a total of over 5 million. Although there is still much short-time working throughout the Community the slight downward trend recorded in most countries since the spring has continued. In France, the Netherlands and Belgium, September saw a further slight rise in the seasonally adjusted number of unfilled vacancies.

Tendensen til stigning i den sæsonkorrigerede arbejdsløshed er fortsat overalt i september måned. Den afspejler endnu ikke den meget svage forbedring af beskæftigelsen som er registreret i visse sektorer. Der er gund til at bemærke, at for september måned omfatter statistikken for hovedparten af medlemslandene de unge, der søger deres første arbejde efter at have afsluttet deres skolegang i år; disse unge har forøget en inden for Fællesskabet allerede betydelig ungdomsarbejdsløshed, der i september vurderedes til ca. halvanden million personer ud af et samlet antal arbejdsløse på 5 millioner. Selv om omfanget af korttidsarbejde stadig er meget stort i Fællesskabet som helhed, er den tendens til et svagt fald, som siden foråret har været registreret i de fleste medlemsstater, dog fortsat. Antallet af ubesatte ledige pladser — korrigeret for sæsonudsving — er atter i september steget lidt i Frankrig, Nederlandene og Belgien.

1970 = 100



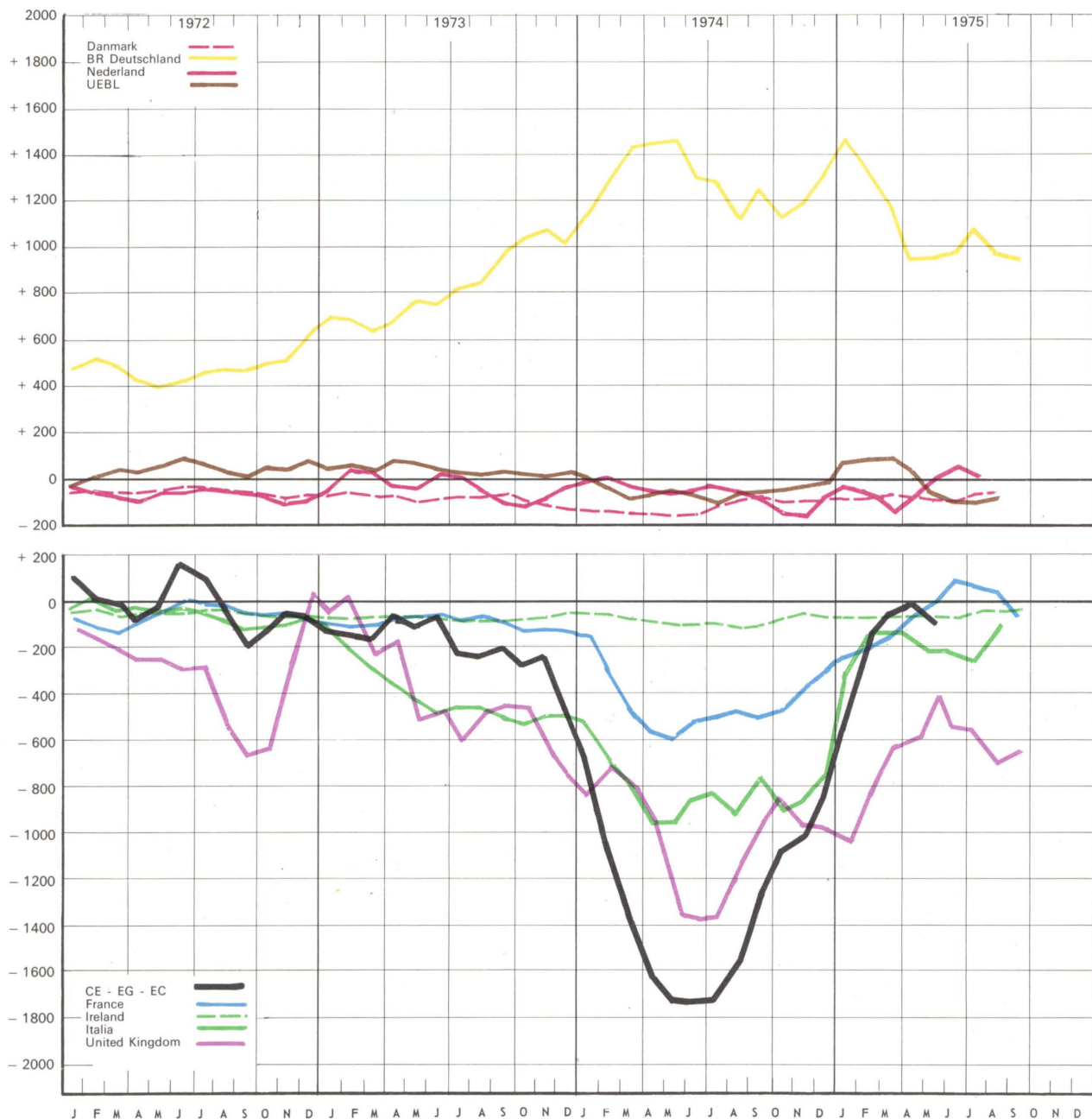
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



The upward movement of the cost of living accelerated in September when consumer prices in the Community as a whole rose at an annual rate of about 10% compared with about 5% in August. All member countries shared in this trend which was largely due to the ending of favourable seasonal influences. However, the acceleration was less marked than in the same period last year in all member countries except Germany, where the sharper upsurge was mainly attributable to an unusually high seasonal rise in the price of domestic heating oil and petrol. In the other countries the cost of living climbed more rapidly mainly because of increases in the prices of foodstuffs and many services; prices of manufactured products as a whole again rose at a fairly moderate pace in spite of seasonal increases in a number of products such as clothing. However, fairly steep increases in motor vehicle prices were recorded or announced in a number of countries.

Forøgelsen af leveomkostningerne er i september taget til i Fællesskabet; på årsbasis nåede stigningen i forbrugerpriserne ca. 10 % i Fællesskabet som helhed, imod ca. 5 % i foregående måned. Denne stigning, der hovedsageligt skyldes bortfald af gunstige sæsonmæssige faktorer er blevet konstateret i alle medlemsstater. Den har dog været mindre udtalt end i september 1974 undtagen i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor den for øvrigt væsentligt skyldes den i år betydeligt kraftigere sæsonbestemte fordyrelse af olieprodukter til indenlandsk brug og af benzin; i de øvrige medlemslande har den accelererende prisstigning især kunnet tilskrives stigningerne på næringsmidler samt på talrige tjenesteydelser; for de forarbejdede varers vedkommende er stigningen som helhed stadig forholdsvis moderat trods den sæsonmæssige opgang, som er konstateret for nogle vedkommende som for eksempel beklædning. Der er dog registreret eller bebudet mærkbare prisstigninger på automobiler i nogle lande.

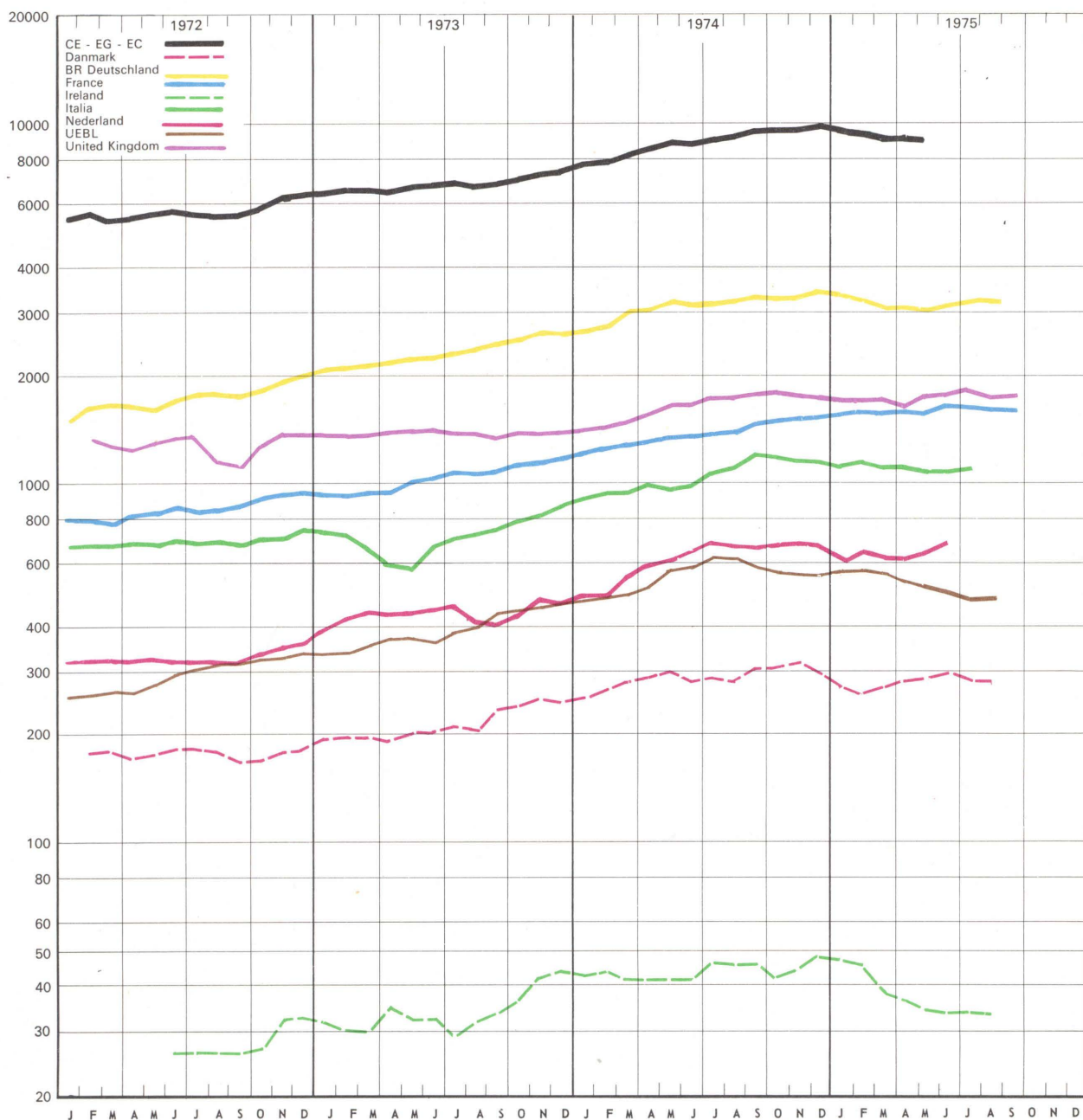
Mio Eur



While still remaining close to equilibrium the trade balance of the Community has started to deteriorate slightly since the early summer. Imports have in general steadied or begun to rise again, and exports continue in most cases to be weak. Several countries have seen a deterioration in their trade balances recently. The United Kingdom's trade deficit in the third quarter was wider than in either of the preceding two quarters, although the results for September do show an improvement over the poor August figures. In France the trade surplus has narrowed since June. The trade balance of the BLEU has moved from surplus in to deficit since the first quarter, but the outcome for August indicates some reversal of this trend due to the weakness of imports. The trade surplus of Germany has successively declined in each of the first three quarters of this year. By contrast, the Netherlands and Ireland have experienced some improvement in their trade balances in recent months, mainly due to the depressed state of imports. In Italy, principally as a result of a recovery in exports, there was a further improvement in the trade balance in August.

Ved sommerens begyndelse indledtes en mindre forringelse af Fællesskabets handelsbalance, men denne er dog stadig tæt ved ligevægt. Importen er i almindelighed forblevet stabil eller begyndt at stige igen, og eksporten er i de fleste tilfælde stadig lav. I flere lande har der i den seneste tid været tale om en forværring af handelsbalancen. Det forenede Kongeriges handelsunderskud var i tredje kvartal større end underskuddet i noget af de to foregående kvartaler, skønt resultaterne for september viser en forbedring i forhold til de ringe august-tal. I Frankrig er overskuddet på handelsbalancen indsnævret siden juni. BLØUs handelsbalance er siden første kvartal ændret fra et overskud til et underskud, men august-resultatet synes at vise et omsving i denne tendens takket være den afdæmpede import. Tysklands handelsoverskud er gradvis aftaget i hvert af årets tre første kvartaler. Derimod har Nederlandene og Irland i løbet af de seneste måneder haft en vis forbedring af handelsbalancen, navnlig på grund af den ringe import. I Italien forbedredes handelsbalancen yderligere i august hovedsagelig som følge af et opsving i eksporten.

Mio Eur



The value of Community exports to non-member countries has declined somewhat further since the middle of the year. Despite the recovery in the economies of the USA and Japan, exports to these countries fell yet again. The weakness was still more pronounced in sales to the other industrialized countries. Exports to the state trading countries in general remained stable or rose slightly. Only deliveries to OPEC countries continued to increase strongly. Comparing the latest three months for which data are available with the preceding three months, German exports have started to increase again, following the slight recovery in foreign orders. Exports in Italy and in the Netherlands also increased somewhat. By contrast, in France and in the UK there was a decline in exports, under the influence of lower foreign sales respectively of agricultural and manufactured goods. The other member countries also showed some decline during the latest months; for the BLEU the decline was strong, mainly due to the influence of the depressed conditions of the steel market.

Værdien af Fællesskabets eksport til ikke-medlemslande er yderligere faldet siden årets midte. Det økonomiske opsving, som er påbegyndt i De forenede Stater og Japan, har endnu ikke kunnet forhindre et nyt fald i salget til disse lande. Svækkelsen var endnu mere udtalt, for så vidt angår salgene til de øvrige industrialiserede lande. Eksporten til stats-handelslandene var i almindelighed stabil eller tiltog en anelse. Kun i leveringerne til OPEC-landene, var der stadig kraftig vækst. En sammenligning af de seneste tre måneder, for hvilket der findes talmateriale, med de foregående tre måneder viser, at Tysklands eksport atter er begyndt at tiltage og dermed følge den svage vækst i ordrer fra udlandet. Eksporten tiltog også noget i Italien og Nederlandene. Derimod var der for Frankrig og Det forenede Kongerige tale om et fald i eksporten forårsaget af en lavere afsætning i udlandet af henholdsvis landbrugsvarer og forarbejdede varer. Også i de øvrige medlemsstater var der tale om fald i løbet af de seneste måneder; for BLØUs vedkommende var nedgangen kraftig, hovedsagelig på grund af virkningerne af de dårlige vilkår på stålmarkedet.

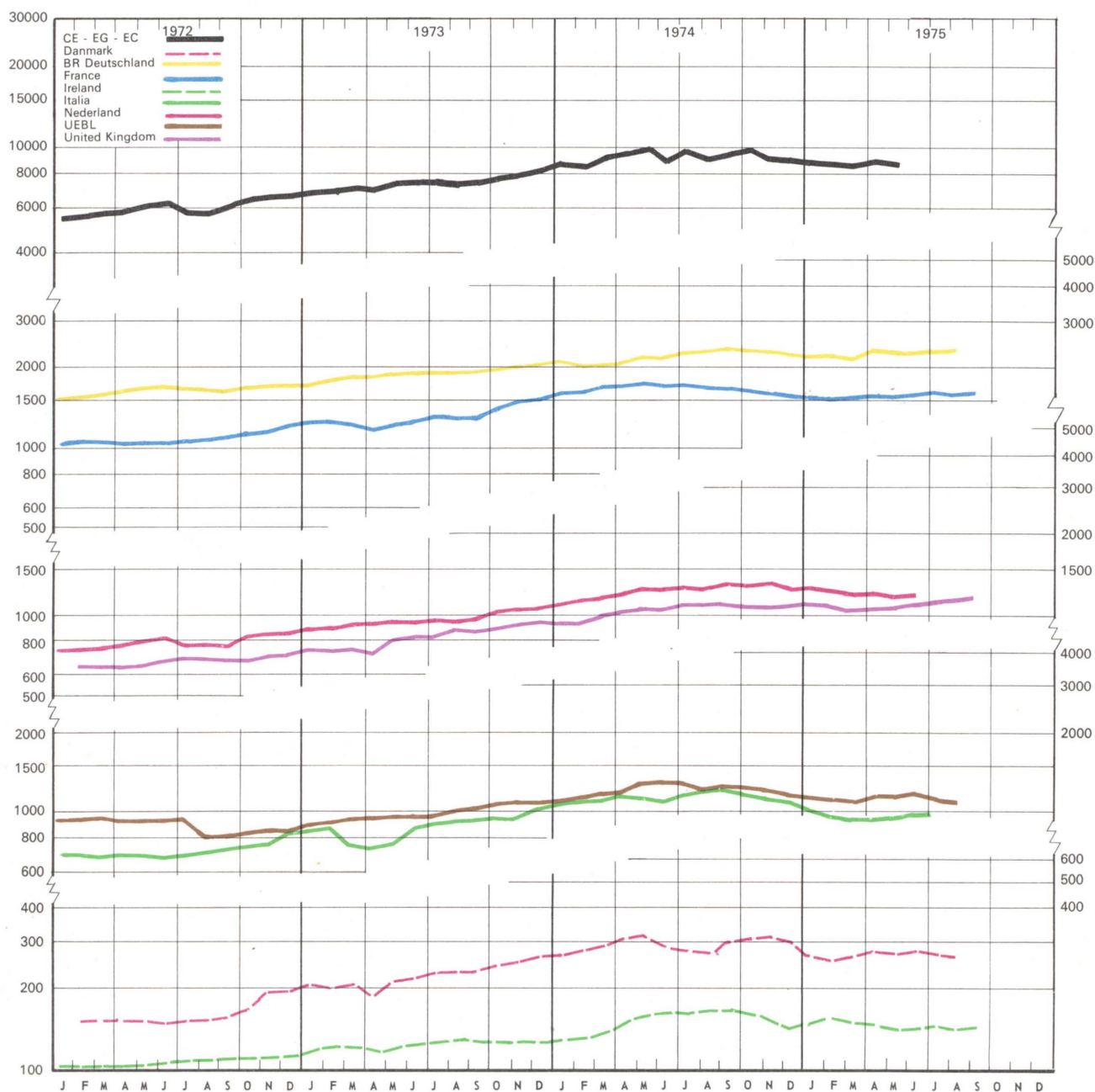
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE

Basis: imports

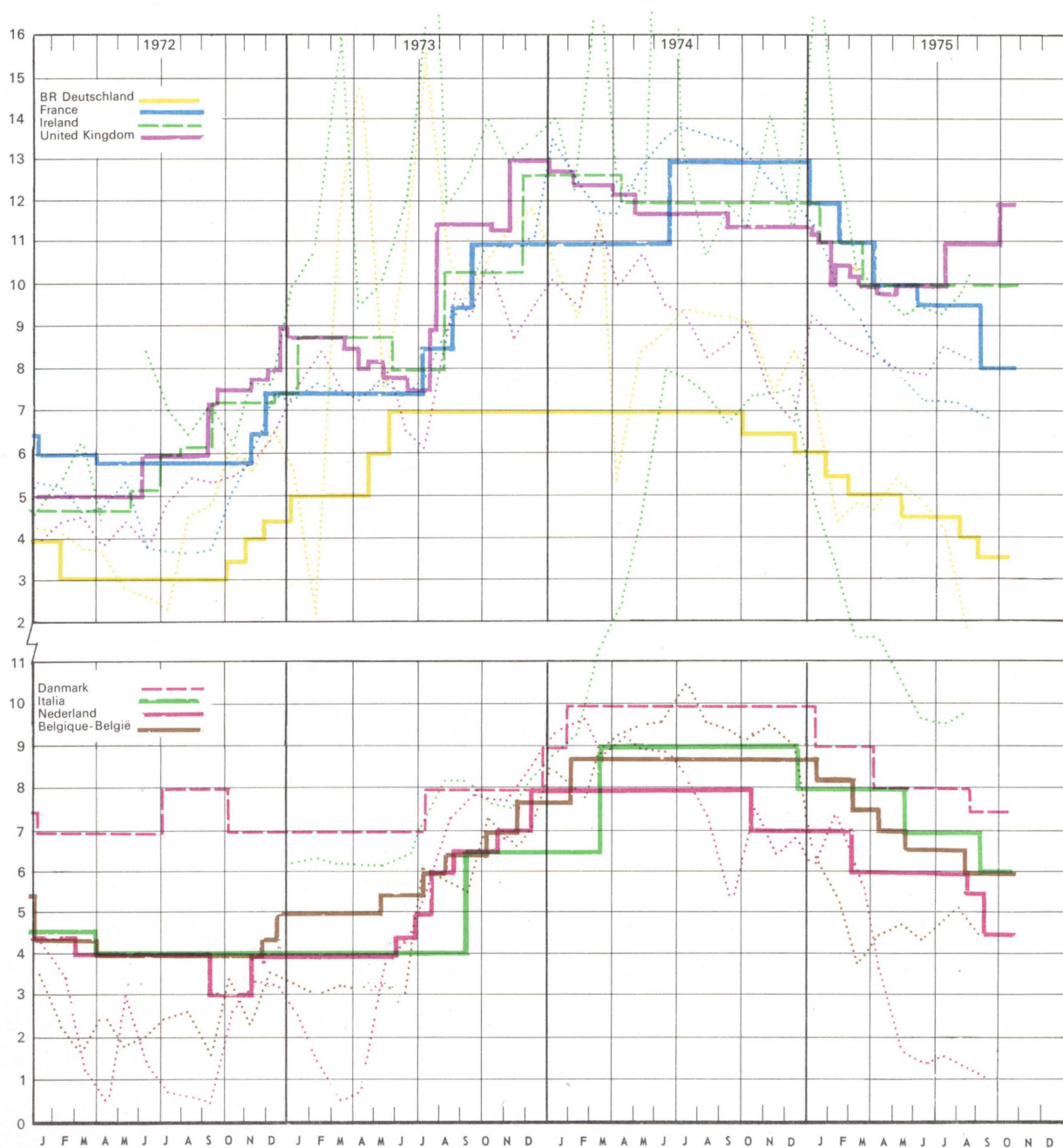
Mio Eur

Basis: import



Although the trend in domestic activity in the Community as a whole has been weak, the value of imports from other member countries has increased slightly in recent months following the decline towards the end of 1974 and early this year. In France, where some signs of a recovery in home demand are present, imports, mainly of consumption goods, have begun to increase slowly and at the same time exports to other member countries have also risen slightly. Despite declining domestic demand United Kingdom imports from the EEC have also been rising, but not as rapidly as imports from other areas. In Germany imports have steadied in the summer months but they were appreciably higher than at the beginning of this year. Italy, Denmark and Ireland had a rather stable pattern for imports, while the Benelux countries showed a decline in recent months. Among product groups trade within the Community has been especially depressed for investment and intermediate goods.

Skønt tendensen i den interne aktivitet for Fællesskabet som helhed har været vigende, er værdien af importen fra andre medlemsstater i de seneste måneder steget lidt efter faldet mod udgangen af 1974 og i begyndelsen af 1975. I Frankrig, hvor der synes at være tegn til et opsving i den indenlandske efterspørgsel, er der påbegyndt en langsom stigning i importen fra de øvrige medlemslande, navnlig af forbrugsvarer, og samtidig er eksporten til disse lande også steget lidt. Trods en faldende indenlandsk efterspørgsel er Det forenede Kongeriges import fra Fællesskabet også steget, men ikke så hurtigt som importen fra ikke-medlemslande. I Tyskland har importen stabiliseret sig i løbet af sommermånederne, men var betydeligt større end ved årets begyndelse. I Italien, Danmark og Irland lå importmønstret ret fast, medens der i Benelux-landene var tale om et fald i de seneste måneder. Blandt varegrupperne var der især for så vidt angår handelen med investeringsgoder og halvfabrikata tale om en nedgang inden for Fællesskabet.



At the beginning of the autumn short-term interest rates declined further in most member countries; in Germany and the Netherlands in particular money market conditions were very easy at times. In August and September the low interest rate policy was reinforced by another round of discount rate reductions in all Community countries except Ireland and the United Kingdom. The discount rate was lowered in Germany from 4.5% to 4% on 15 August and from 4% to 3.5% on 12 September, in the Netherlands from 6% to 5.5% on 15 August and from 5.5% to 4.5% on 15 September, in Denmark from 8% to 7.5% on 18 August, in Belgium from 6.5% to 6% on 20 August, in France from 9.5% to 8% on 5 September and in Italy from 7% to 6% on 15 September. Where other forms of refinancing besides rediscount are available from the central bank, the relevant interest rates were also cut. The Banque de Belgique increased the credit institutions' rediscount quota with effect from 31 August and the Bundesbank did the same with effect from 1 October. However, the Bank of England, mainly for external payments reasons, raised its minimum lending rate once again, from 11% to 12%, on 3 October. Since the weakening of short-term interest rates in the USA at the beginning of October the margins between interest rates in the Community and the USA have narrowed.

I de fleste af medlemslandene er den korte rente fortsat faldet ved begyndelsen af efteråret; især i Forbundsrepublikken Tyskland og i Nederlandene har pengemarkedet været midlertidigt meget roligt. I august og september blev rentesænkningspolitikken, undtagen i Det forenede Kongerige og Irland, forstærket gennem nye diskontosænkninger. Diskontoen blev i Forbundsrepublikken Tyskland sænket fra 4,5 til 4 % d. 15. august og fra 4 til 3,5 % d. 12. september, i Nederlandene fra 6 til 5,5 % d. 15. august og fra 5,5 til 4,5 % d. 15. september, i Danmark fra 8 til 7,5 % d. 18. august, i Belgien fra 6,5 til 6 % d. 20. august, i Frankrig fra 9,5 til 8 % d. 5. september og i Italien fra 7 til 6 % d. 15. september. I de lande, hvor der ved siden af rediskonteringen også fandtes andre genfinansieringsformer hos centralbanken, fandt en tilsvarende rentesænkning sted. Den belgiske og den tyske seddelbank har desuden med virkning fra henholdsvis d. 31. august og d. 1. oktober forøget pengeinstitutternes rediskonteringskvote. Derimod har Bank of England — overvejende ud fra udenrigsøkonomiske synspunkter — d. 3. oktober endnu en gang sat »minimum lending rate« op med 1 % således at den nu er 12 %. Efter faldet i den korte rente i USA i begyndelsen af oktober, er forskellen mellem renteniveauerne i Fællesskabet og i USA blevet formindsket.

MONEY SUPPLY

(annual change)

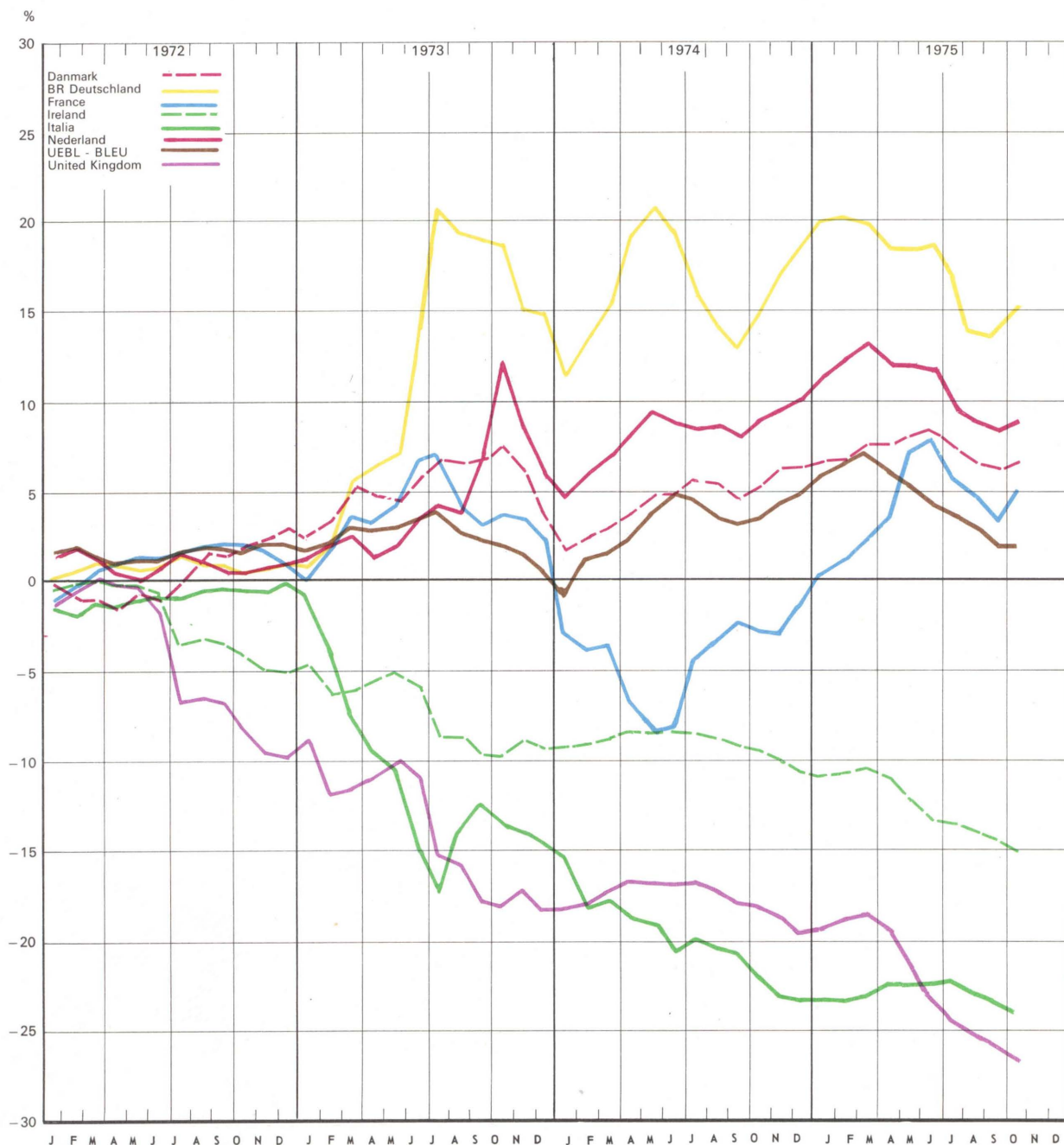
PENGEFORSYNING

(årlig ændring)



Since the spring, the rate of year-to-year growth in money supply (notes and coin in circulation and sight deposits) in most Community countries has quickened again. In the United Kingdom and the Netherlands, money supply in the summer was indeed some 25% up on a year earlier. The more rapid monetary expansion in most countries is mainly due to heavy demand for credit from the public authorities. Private demand for credit, on the other hand, is still weak in all the member countries except France, where it has picked up since the summer. Owing to the relaxation of monetary policy bank liquidity has in general remained ample. In France the minimum reserve requirements on sight deposits were cut from 12% to 2% in mid-September. Although in Denmark the ceiling on bank lending was raised by 2% at the end of August, measures to limit the growth of bank deposits have just been announced. Money supply inclusive of term deposits, which is not shown in the graph, is in the main growing more slowly than money supply narrowly defined, but in several countries its trend has undoubtedly been affected by changes in interest rate structures.

Siden foråret har pengemængden (pengeomløb og indestående på anfordring) påny vist en stærkere stigningstakt i de fleste fælleskabslande. I Det forenede Kongerige og i Nederlandene var den i sommer endog ca. en fjerdedel større end et år tidligere. Den stærkere forøgelse af pengemængden som er konstateret skyldes i de fleste tilfælde først og fremmest den offentlige sektors stærke kreditefterspørgsel. Den private sektors kreditefterspørgsel er derimod forblevet ringe i alle medlemsstater med undtagelse af Frankrig, hvor den har vist et opsving siden sommeren. Som følge af lempelsen af pengepolitikken er likviditeten hos bankerne i det store og hele forblevet rigelig. I Frankrig er satsen på den obligatoriske kassebinding for indskud på anfordring i midten af september blevet sænket fra 12% til 2%. I Danmark, hvor udlånsloftet er blevet hævet med 2% slutningen af august og med 3% i slutningen af oktober, er netop bekendtgjort foranstaltninger med henblik på at begrænse udvidelsen af bankernes likviditet. Pengemængden i videre forstand (inklusive indskud på opsigelse), som ikke er vist i diagrammet, viser for det meste en langsommere stigningstakt end pengemængden i snævrere forstand; udviklingen er i flere lande fortsat uden tvivl påvirket af den ændrede rentestruktur.



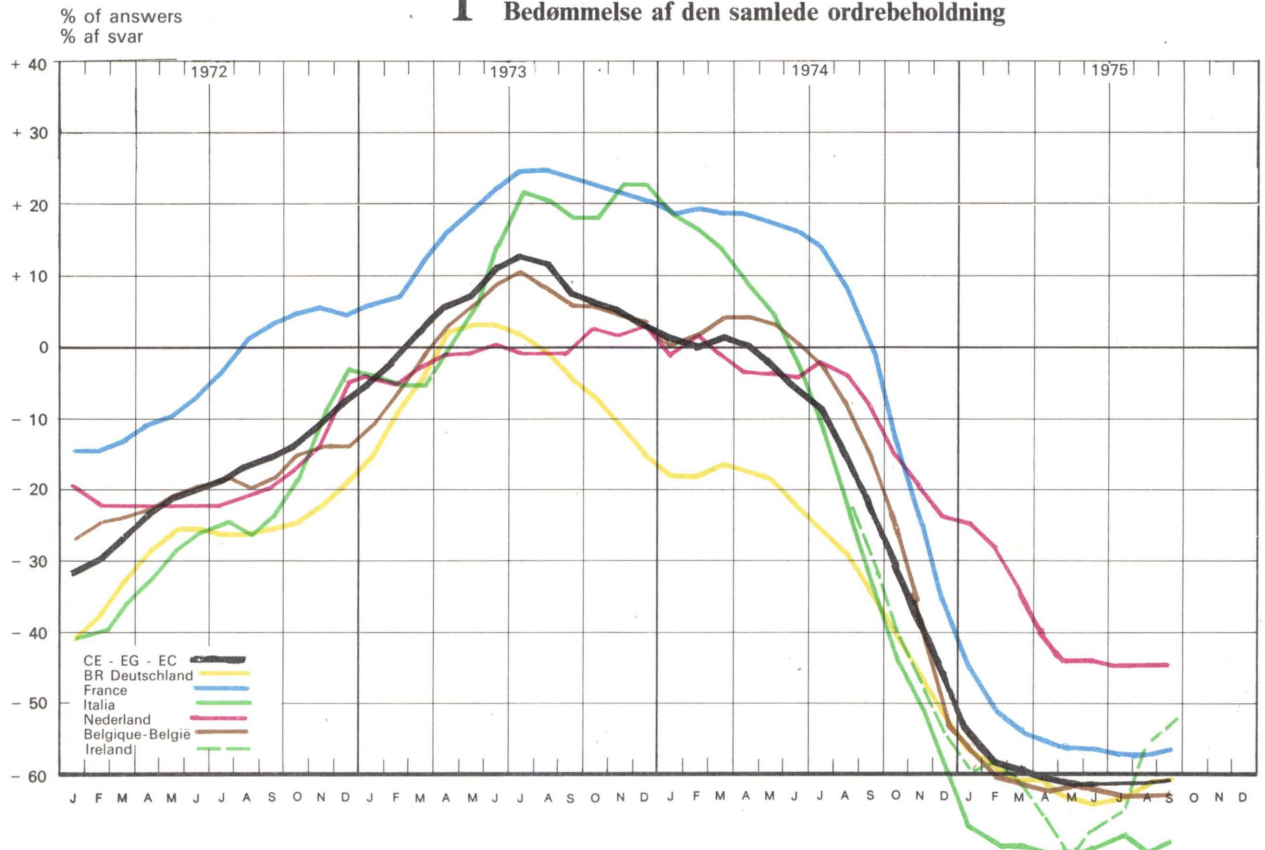
At the beginning of October, the trend in the exchange rates of the Community currencies against the dollar was reversed as the tendency for these currencies to depreciate, which had been apparent for several months and gathered additional strength in September, gave way to a recovery. During October the Community currencies gained over two per cent against the dollar. The immediate cause was probably the movement of interest rates: since the beginning of October short-term interest rates have eased in the United States. The Community exchange rate system has continued to function smoothly and no intervention has been necessary for several months. However, the Belgian franc has weakened somewhat since August. Since the beginning of October sterling has again lost ground against the other Community currencies, after holding steady in August and September as a result of official action which admittedly caused a considerable drain on foreign exchange reserves. The British monetary authorities again tried to support sterling by increases in interest rates. As for the lira, despite the weakness it showed in October its fluctuations relative to the snake currencies since July have not exceeded the margins of the Community exchange rate system.

I begyndelsen af oktober er der indtrådt en vending i kursudviklingen mellem fællesskabsvalutaerne og dollaren. Fra dette tidspunkt er den devalueringstendens af fællesskabsvalutaerne, som har kunnet iagttages gennem flere måneder, og som endnu i september forstærkedes, blevet afløst af en opgang. I løbet af oktober styrkede fællesskabsvalutaerne stillingen over for dollaren med ca. 3 %. Grunden skal formentlig søges i renteutviklingen: siden begyndelsen af oktober har den korte rente i USA været faldende. Det fælles interventionssystem virkede igen upåklageligt og i flere måneder har det ikke været nødvendigt at intervenere; den belgiske franc er dog siden august svækket noget. Pundets vekselkurs har siden begyndelsen af oktober igen været vigende over for de øvrige »slange«-valutaer, efter at den i august og september — om end mod betydelige valutatab — kunne fastholdes. De britiske valutamyndigheder har igen forsøgt at støtte pundet gennem renteforhøjelser. På trods af den svagede lire har vist i oktober måned, har dens udsving over for »slange«-valutaerne ikke siden juli måned overskredet det fælles valutasystems margener.

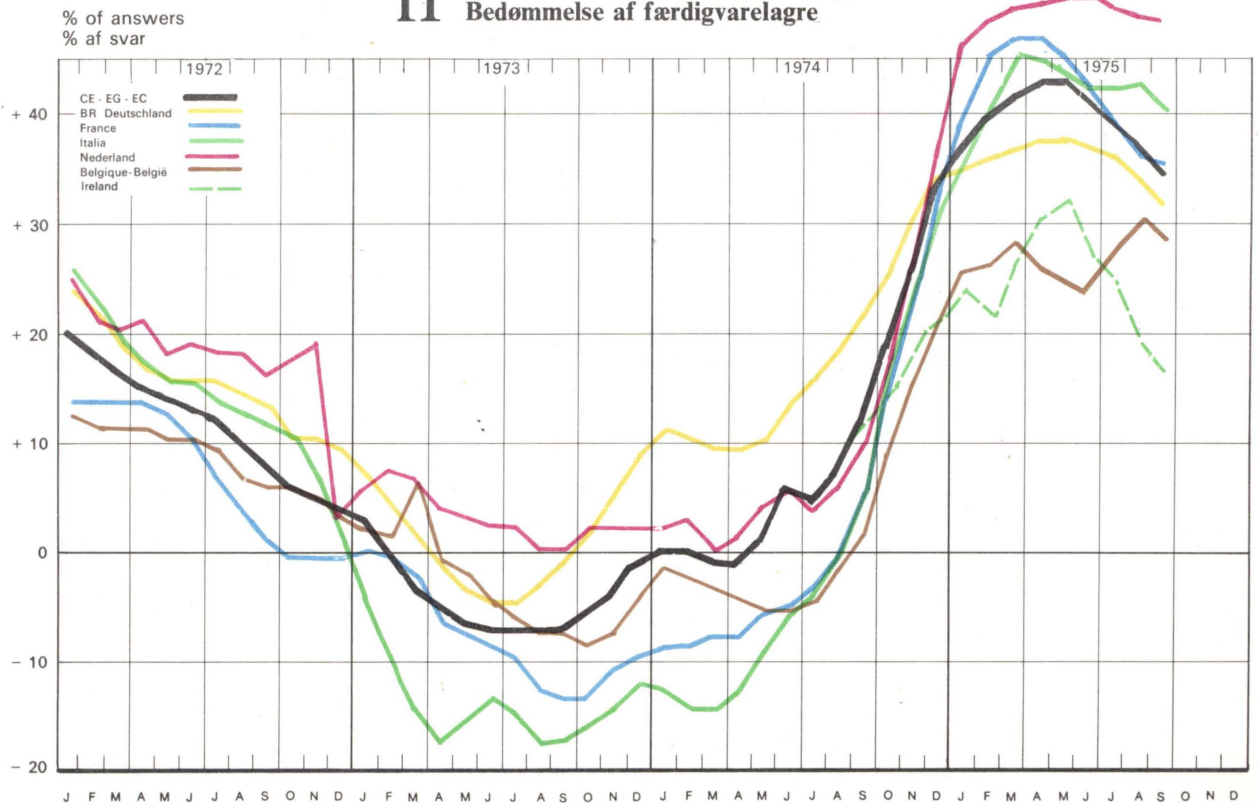
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

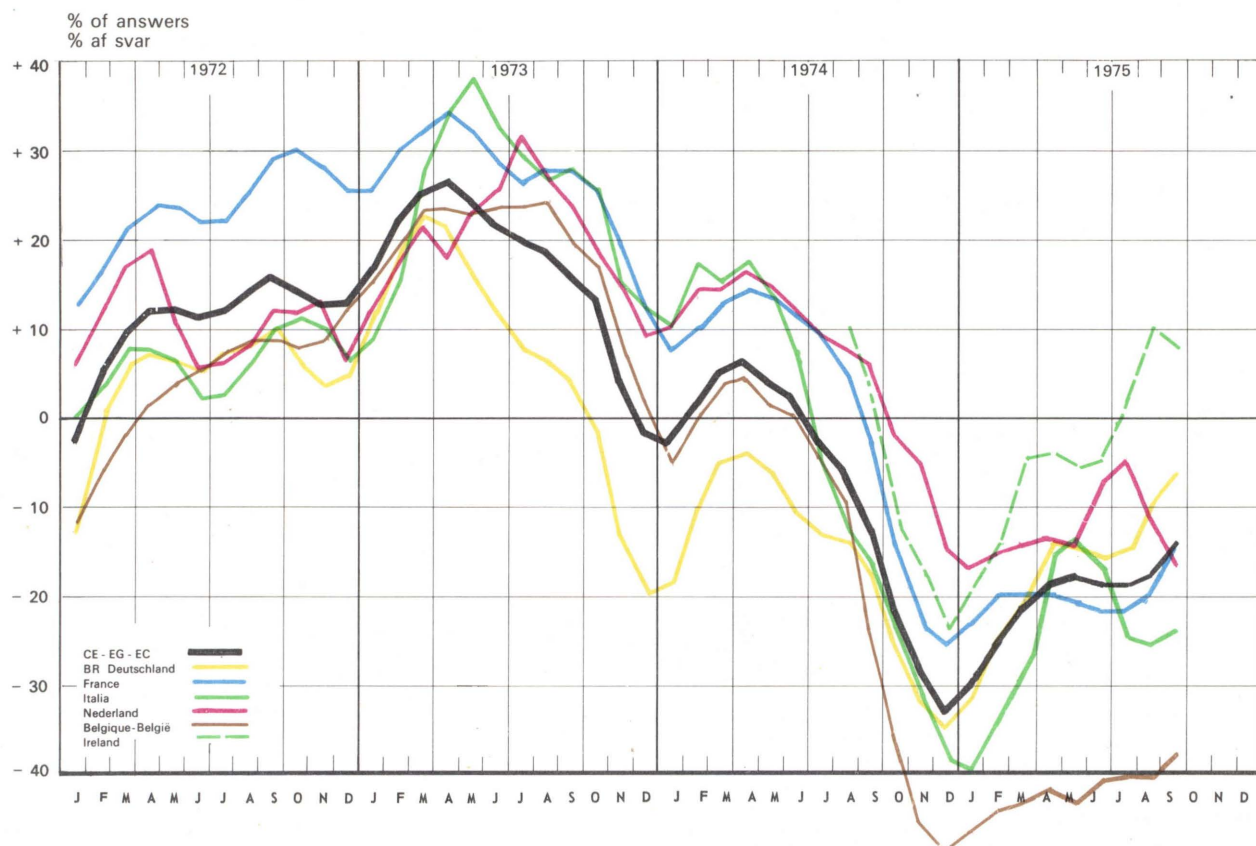
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**



**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 »formindskelse« (-) 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. Udforlige 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		
		J	A	S	J	A	S	J	A	S	J	A	S	J	A	S	J	A	S	J	A	S	J	A	S
Total order-books	+	5	4	5	8	8	10	3	7	11	3	2	4	2	3	3	2	4	5	3	0	1	5	5	6
Den samlede ordre beholdning	=	28	29	31	26	25	25	31	37	32	25	18	29	49	47	48	30	28	28	18	19	17	28	27	29
	-	67	67	64	66	67	65	66	56	57	72	80	67	49	50	49	68	68	67	79	81	82	67	68	65
Export order-books	+	8	9	9	12	11	10	30	27	36	3	2	5				2	4	4	4	1	3	7	7	8
Den udenlandskeordrebeholdning	=	73	77	77	23	21	22	46	48	36	36	28	33				26	26	27	16	17	11	49	50	51
	-	19	14	14	65	68	68	24	25	28	61	70	62				72	70	69	80	82	86	44	43	41
Stocks of finished goods	+	37	35	33	46	44	42	28	23	31	46	46	40	50	55	55	41	38	32	24	77	73	41	40	37
Færdigvarelagre	=	61	63	64	46	48	50	65	66	58	51	51	54	48	42	41	51	54	59	73	20	23	54	56	58
	-	2	2	3	8	8	8	7	11	11	3	3	6	2	3	4	8	8	9	3	3	4	5	4	5
Expectations: production	+	8	14	12	10	10	16	23	38	27	5	8	8	13	11	8	8	9	10	2	6	3	8	12	13
Produktionsforventningerne	=	74	69	71	61	63	62	59	40	51	56	63	65	58	61	65	46	40	45	25	81	85	66	64	65
	-	18	17	17	29	27	22	18	22	22	39	29	27	29	28	27	46	51	45	73	13	12	26	24	22
Expectations: selling prices	+	9	10	13	34	36	36	48	51	53	26	28	36				23	24	23	65	7	6	21	22	25
Salgsprisforventninger	=	84	81	80	57	57	56	48	41	40	63	64	57				64	57	66	29	93	94	70	69	68
	-	7	9	7	9	7	8	4	8	7	11	8	7				13	19	11	6	0	0	9	9	7

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 S.O.E.C., excluding construction but, except for France, including, since no. 10/1975, the food, drink and tobacco industries. — For the deseasonalized indices, three month moving averages. — Community: estimates. Ireland: quarterly index.
- 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.
- B1 **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.
- B2 **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.
- B3 **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.
- B4 **Money supply:** Notes and coin in circulation and sight deposits (excl. interbank deposits). Three-month moving average of percentage change on same month of preceding year, calculated from data of the SOEC.
- B5 **Exchange rates:** Reference period: Washington Monetary Agreement of 18 December 1971; weighting according to structure of trade.

Bemærkninger til diagrammerne

- A1 **Industriproduktion:** index (excl. bygge- og anlægsvirksomhed) udarbejdet af S.K.E.F.; undtagen for Frankrigs vedkommende indeholder indexet fra nr. 10/1975 nærings- og nydelsesmiddelindustri. — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Irland: kvartalsindex.
- 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.
- B1 **Eksport:** Sæsonkorrigerede 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.
- B2 **Handel mellem medlemsstaterne:** Sæsonkorrigerede 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.
- B3 **Diskontosats og pengemarkedsrente:** Ubrudt kurve viser diskontosats. — Punkteret kurve viser månedligt gennemsnit af pengemarkedsrenten. — I Danmark er pengemarkedsrenten ikke offentliggjort.
- B4 **Pengeforsyning:** Seddel- og møntomløb og indskud på anfordring. Ændring i forhold til tilsvarende måned foregående år. — Tre måneders glidende gennemsnit, beregnet på grundlag af tal fra SKEF.
- B5 **Vekselkurser:** Referenceperiode: Washington-aftalen af 18. december 1971; vejet i overensstemmelse med handelsstrukturen.

1 Eur =
(September 1975)

3,21978 DM	5,55419 Ffr
3,35507 Fl	842 Lit
48,6572 Fb/Flx	0,596 £
7,57831 Dkr	