

**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**



**11
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

ECONOMIC AND SOCIAL COOPERATION AT EUROPEAN LEVEL

On 18 November 1975, employers' and union representatives, the Ministers of Economic Affairs and Employment of the Member States and the Commission met in Brussels at the first Tripartite Conference to examine the economic and social situation in the Community.

The main achievement of the Conference was that it showed that those involved are determined to try to solve the difficulties facing the Community by close cooperation rather than by confrontation.

All the participants expressed great concern at the level of unemployment in the Community. They agreed that joint efforts must be concentrated primarily on solving this problem. The Standing Committee on Employment is to intensify its efforts in this field.

Although there were some differences on certain specific points, a broad measure of agreement was reached on a number of priorities, including:

- the view that the present economic difficulties are due more to structural shortcomings than to the current general business and trade situation;
- the need for sustained medium-term growth with more consideration for the requirements of the quality of life;
- the need for increased stability and confidence in international economic and monetary relations;
- better use of those human and material resources which are at present unproductive.

The Conference agreed to hold another meeting during 1976 and to continue the discussion of the economic and social situation in the Community and of the proposals put forward. Preparatory studies will be carried out in cooperation with both sides of industry.

Brussels, 29 November 1975.

ØKONOMISK OG SOCIALT SAMRÅD PÅ EUROPÆISK PLAN

Den 18. november 1975 afholdtes for første gang en konference i Bruxelles mellem repræsentanterne for arbejdsmarkedets parter, medlemsstaternes økonomi- og arbejdsministre samt Kommissionen med henblik på en fælles gennemgang af den økonomiske og sociale situation inden for Fællesskabet.

Et markant resultat af konferencen er den enstemmige vilje til at løse de vanskeligheder, Fællesskabet står over for, ved et snævert samarbejde frem for ved en konfrontation.

Samtlige deltagere gav udtryk for stor bekymring over arbejdsløshedens omfang inden for Fællesskabet. De var af den opfattelse, at den fælles indsats først og fremmest skulle koncentreres om en løsning af dette problem. Det stående Udvalg for Beskæftigelse vil tage sig specielt af dette spørgsmål.

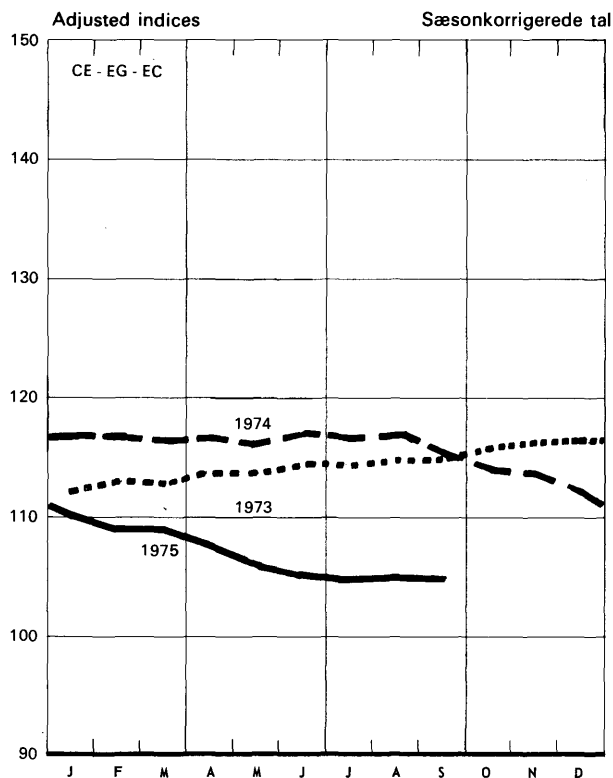
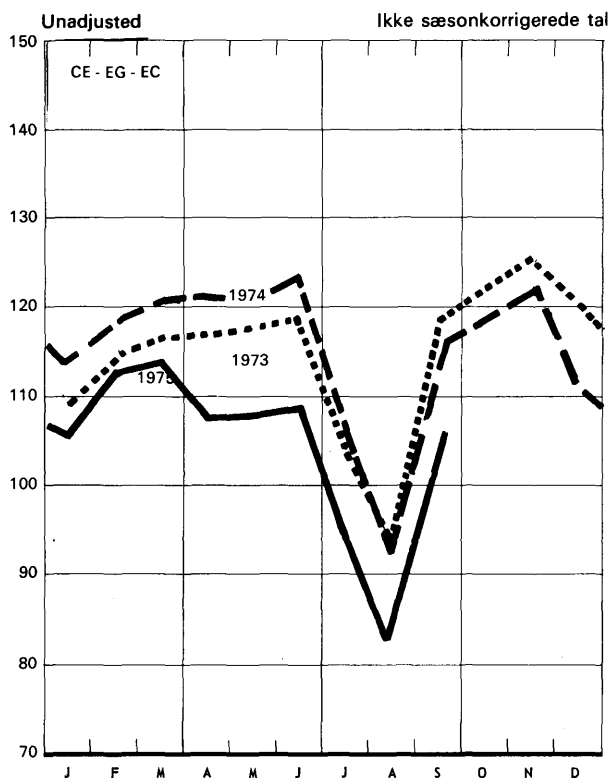
Selv om der viste sig at være at være visse meningsforskelle vedrørende enkelte særlige punkter, var der bred enighed om en række aldeles påtrængende forholdsregler, hvoriblandt følgende bør nævnes:

- en vurdering af de aktuelle økonomiske vanskeligheder, ikke alene for så vidt angår deres konjunkturelle aspekter, men navnlig deres strukturelle aspekter;
- nødvendigheden af en usvækket vækst på mellemlang sigt med større hensyntagen til kravet om livskvalitet;
- fremme af stabiliteten og tilliden i de internationale økonomiske og valutariske relationer;
- en bedre udnyttelse af de for tiden uudnyttede menneskelige og materielle ressourcer.

Konferencen enedes om atter at træde sammen i løbet af året og fortsætte debatten om den økonomiske og sociale situation inden for Fællesskabet og om de fremlagte forslag til problemløsning. Det forberedende arbejde vil blive udført i samarbejde med arbejdsmarkedets parter.

Bruxelles, den 29. november 1975.

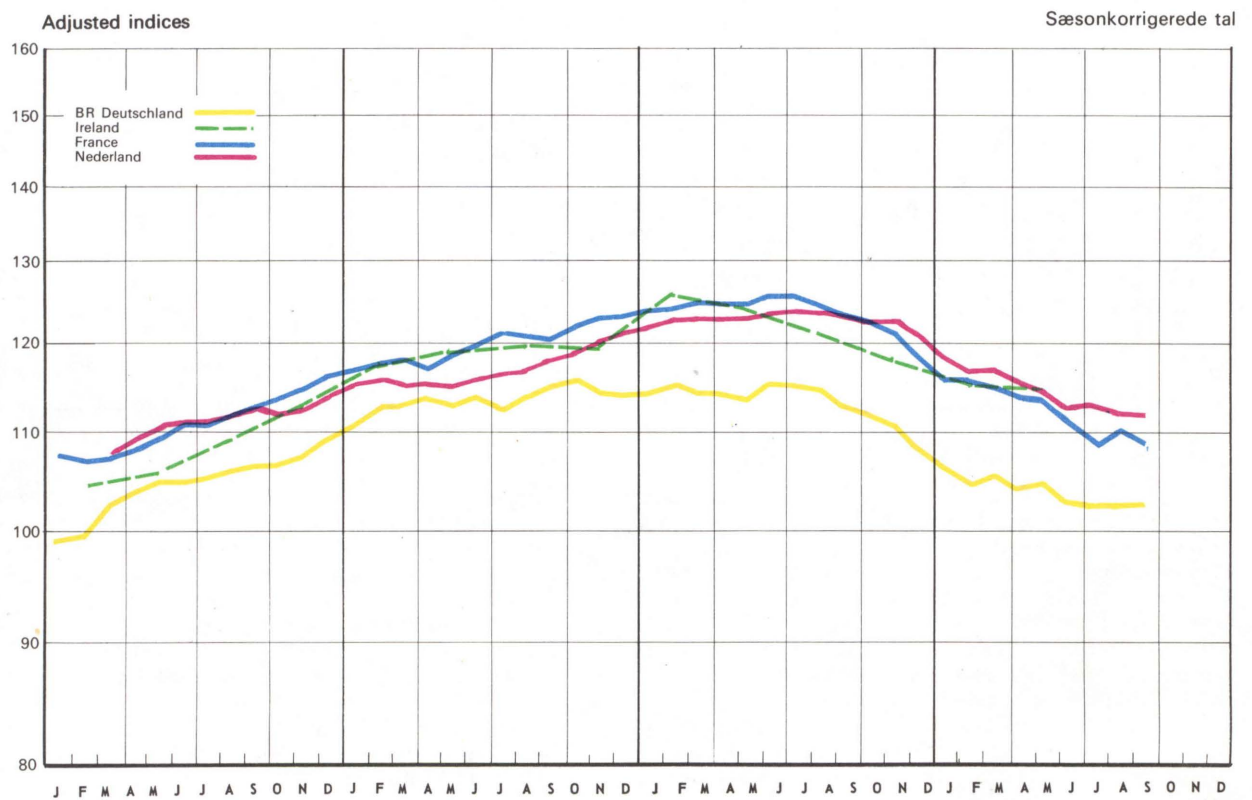
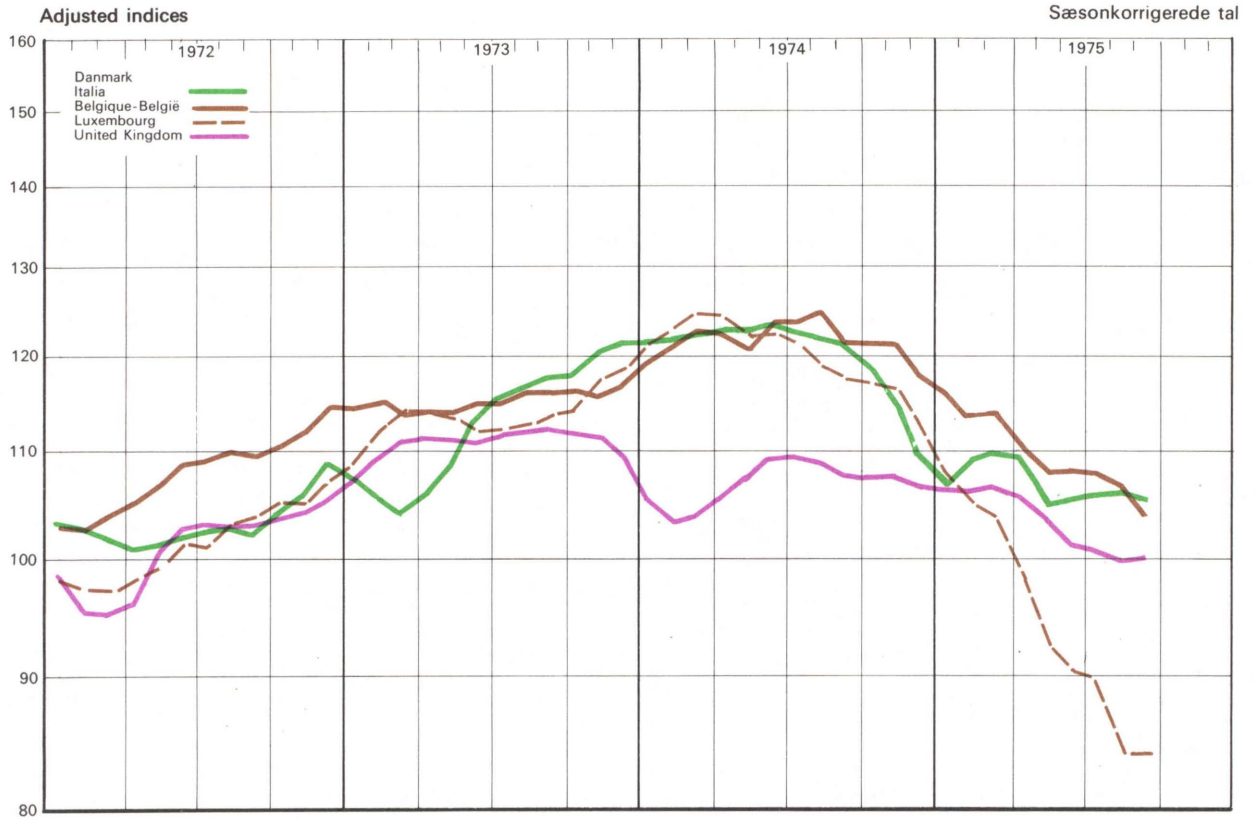
1970 = 100



The recovery in industrial production foreshadowed for several months by the results of the business surveys on the outlook for activity and, more recently, by the order book position (cf. Graphs I and III), has not yet shown up in the movement of the seasonally adjusted Community index. Until September this index remained very low. Activity in the Community as a whole has admittedly continued to pick up in some sectors, among them the motor industry, where the output of passenger and commercial vehicles in September was about 12% higher than in the same months of 1974. However, these improvements have barely been sufficient to offset fresh falls in other industries, which are due mainly to the continued rundown of stocks. In building and construction, and more particularly residential construction, the available indicators do not yet offer any clear evidence of a revival in the Community as a whole.

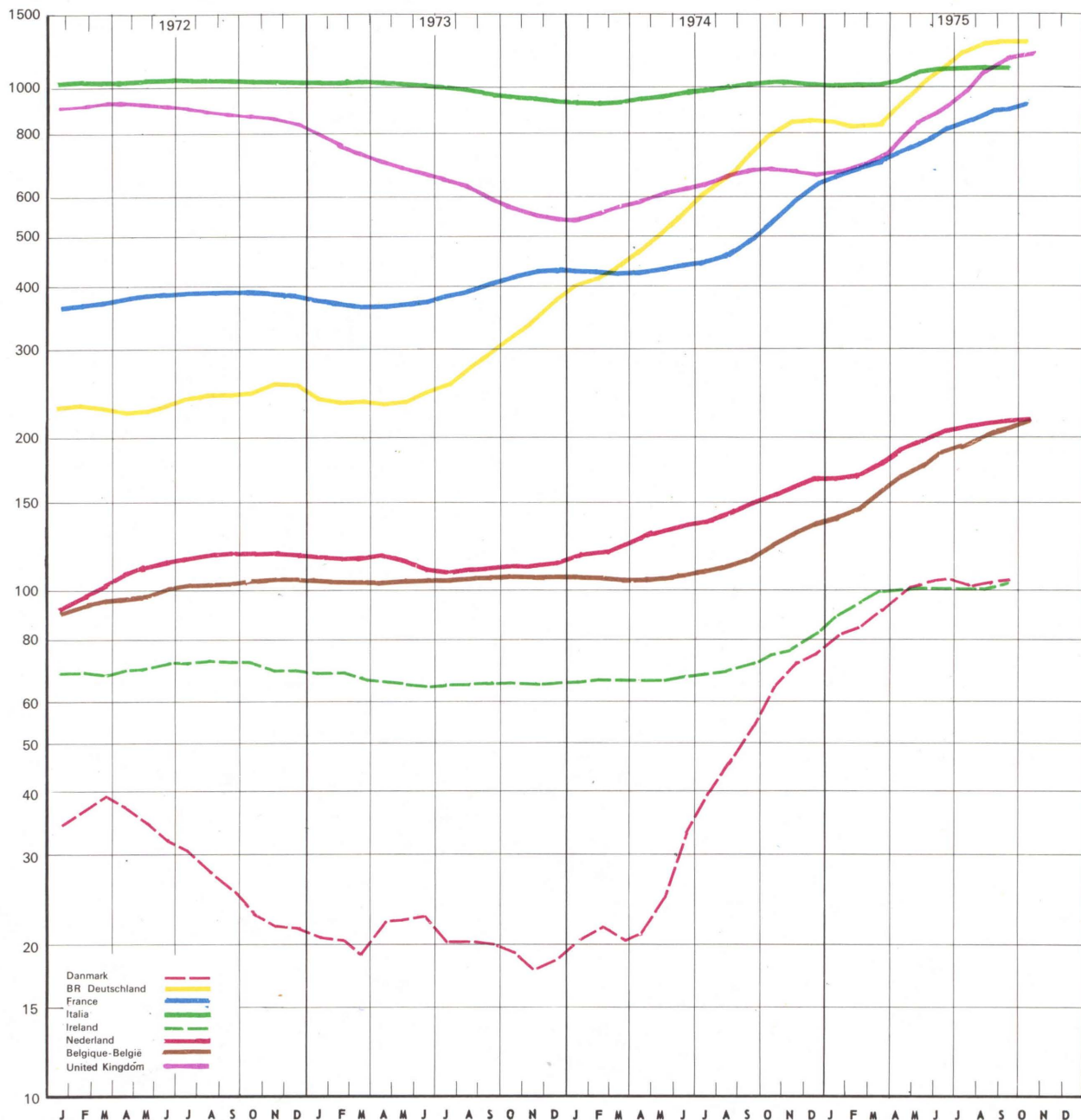
De tegn på et opsving i industriproduktionen, som man nu i nogle måneder har kunnet udlede af resultaterne af konjunkturundersøgelserne vedrørende udsigterne for omfanget af aktiviteten og- i den sidste tid — af situationen for ordrebeholdningerne (jfr. diagrammerne I og III), finder endnu ikke bekræftelse i det for sæsonudsving korrigerede indeks for Fællesskabet. Dette indeks ligger endnu i september på et meget lavt niveau; ganske vist har man for Fællesskabet som helhed konstateret en fortsættelse af opsvinget i visse produktionssektorer. Dette er tilfældet for automobilindustriens vedkommende, hvor produktionen af personbiler og biler til kommerciel anvendelse i september oversteg produktionen i den tilsvarende måned af 1974 med ca. 12%. Men disse forbedringer har næppe været tilstrækkelige til at udligne de nye nedgange, der er registreret i andre sektorer, navnlig som følge af den fortsatte lagernedgang. For så vidt bygge- og anlægsvirksomheden, navnlig boligbyggeriet, giver de disponible indikatorer endnu ingen klare tegn på et opsving for Fællesskabet som helhed.

1970 = 100



(thousands)

(i tusinde)

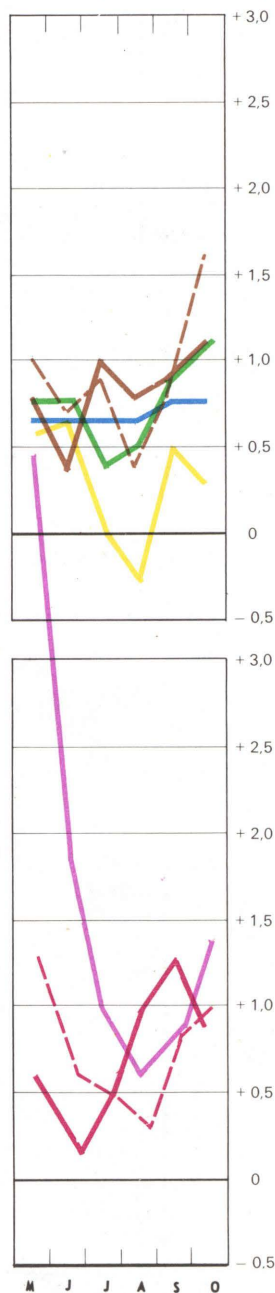
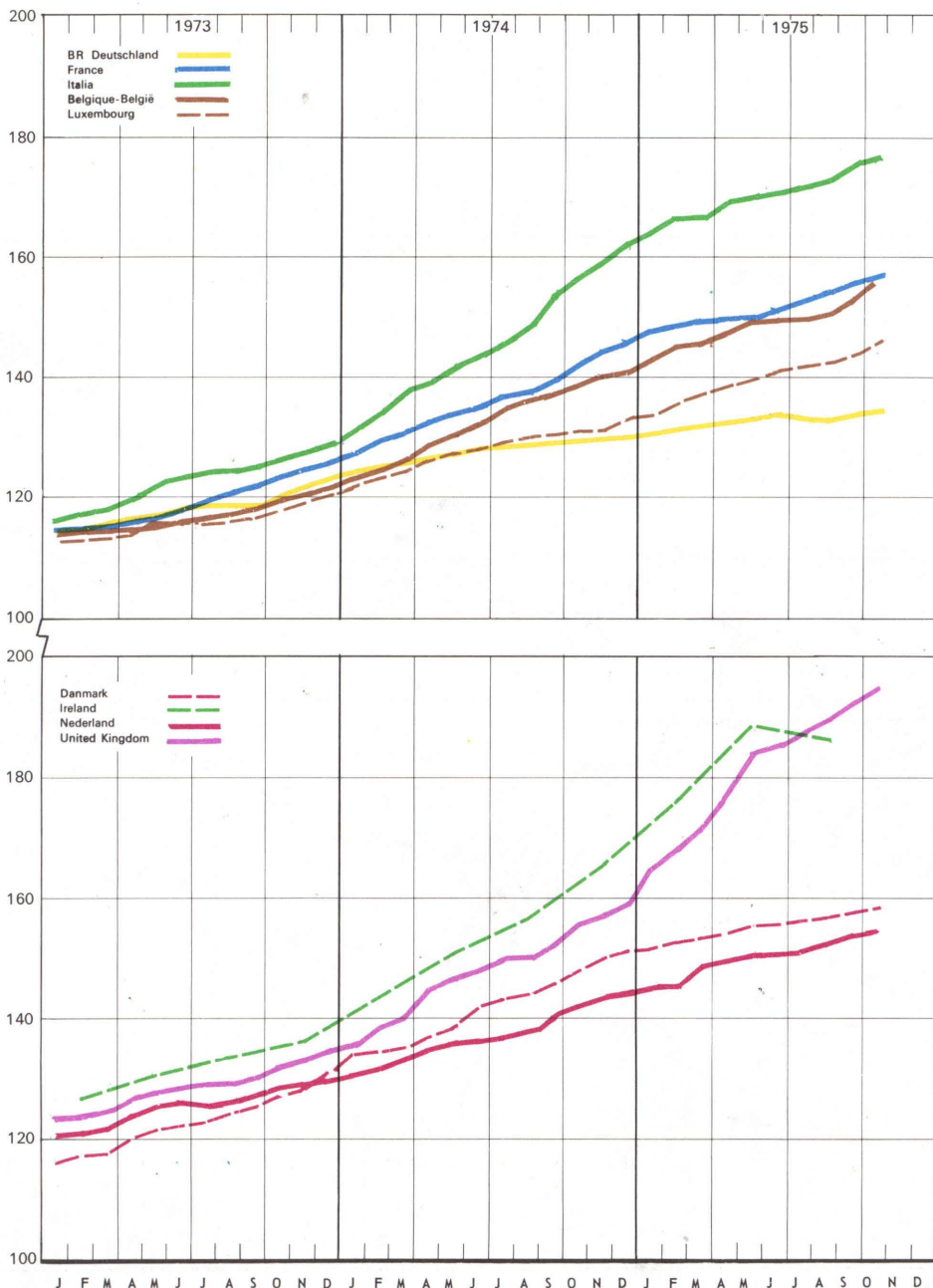


In early autumn there were slight signs that the labour market situation in the Community was tending to improve a little. Although in October the unadjusted unemployment figures were still rising in all the member countries except the United Kingdom, seasonally adjusted unemployment fell somewhat in Germany and the Netherlands. This trend may owe something to the fact that the registration at employment offices by large numbers of this year's school-leavers is no longer having an effect. Similarly, the seasonally adjusted number of unfilled vacancies has shown some tendency to rise in Germany and the Benelux countries. Despite these few scattered signs of improvement the employment situation is still serious, particularly in industry; although the numbers employed in the motor industry are apparently no longer falling, activity is still low and short-time working high in quite a number of other industries. In building and construction, with the exception of public works, recruitment remains hesitant in most Community countries.

Ved efterårets begyndelse er der inden for Fællesskabet registreret meget svage tegn på en tendens til bedring af arbejdsmarkedet. Selv om bruttollene for arbejdsløsheden stadig i oktober var stigende i alle medlemsstater bortset fra Det forenede Kongerige, var der en svag nedgang i det for sæsonudsving korrigerede arbejdsløshedstal i Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene. Denne udvikling kan delvis forklares ved, at tilmeldingen til arbejdsanvisningskontorerne af det store antal unge, der har afsluttet deres skoleuddannelse i år, nu ikke længere har indflydelse. På tilsvarende måde har det sæsonkorrigerede antal af ubesatte ledige pladser vist tendens til stigning i Forbundsrepublikken Tyskland og i Benelux-landene. Trods disse spredte tegn på bedring er beskæftigelsessituationen fortsat alvorlig, navnlig i industrien: selv om arbejdsstyrken i automobilindustrien tilsyneladende ikke længere er faldende, er der fortsat i et stort antal andre sektorer lav aktivitet og et betydeligt omfang af korttidsarbejde. Inden for bygge- og anlægsvirksomheden, er antallet af ansættelser fortsat tvøende i størstedelen af Fællesskabets lande, dog med undtagelse af offentlige arbejder.

1970 = 100

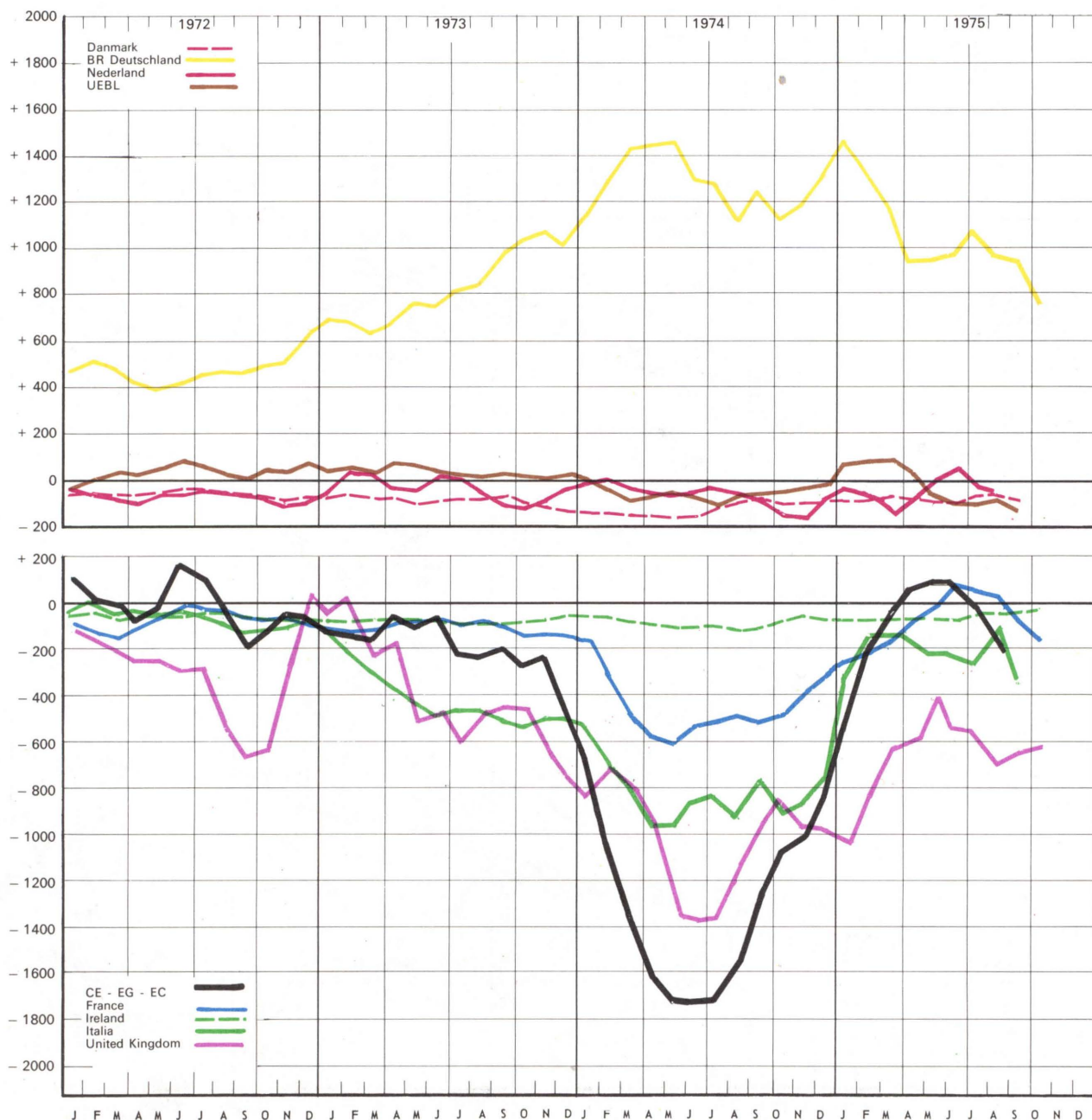
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



The tendency for consumer prices to rise more rapidly again, which first emerged in September, was maintained in October and even gained additional strength in some countries, such as Italy, the United Kingdom, Belgium and Luxembourg. In Ireland, after the measures taken in the third quarter to reduce the rate of price increases had ceased to produce their effects, the upward movement has continued since, but at a slower pace than last spring. In Denmark, where inflationary pressures remain strong, there was a fall in the cost of living index in October mainly as a result of a temporary cut in VAT rates. Germany is the only member country where the rate of inflation has remained relatively moderate. For the Community as a whole, the monthly rate of price increases, which, on an annual basis averaged 7.5% in the period from June to August, was approximately 10% in both September and October. The increase in consumer prices was only partly attributable to seasonal factors; the jump in the price of industrial products and, in particular, the higher price of fuel and power for domestic users and the strong rise in the prices of services were also responsible.

Den tendens til acceleration i forbrugerprisstigningen, som har gjort sig gældende siden september, er fortsat i oktober; den er endog yderligere tiltaget i nogle lande såsom Italien, Det forenede Kongerige, Belgien og Luxembourg. I Irland begyndte pristigningerne atter i august, efter at de i tredje kvartal foretagne indgreb for at dæmpe inflationen havde mistet deres virkning, og de er fortsat siden da, omend noget langsommere end i foråret. I Danmark, hvor de inflatoriske spændinger er forblevet stærke, afspejler faldet i forbrugerprisindekset for oktober hovedsageligt den midlertidige nedsættelse af merværdiafgiften. Forbundsrepublikken Tyskland er det eneste medlemsland, hvor inflationstakten til stadighed har været forholdsvis moderat. For Fællesskabet som helhed er den månedlige prisstigningstakt, der i løbet af perioden juni-august i gennemsnit og på årsbasis androg 7½ %, nået op på ca. 10 % i september og oktober. Forbrugerprisstigningen kan kun delvis tilskrives sæsonmæssige faktorer; prisstigningen på industriprodukter, navnlig fordyrelsen af energiprodukter til forbrug i husholdningerne og den stærke prisstigning for tjenester, er ligeledes en årsag hertil.

Mio Eur



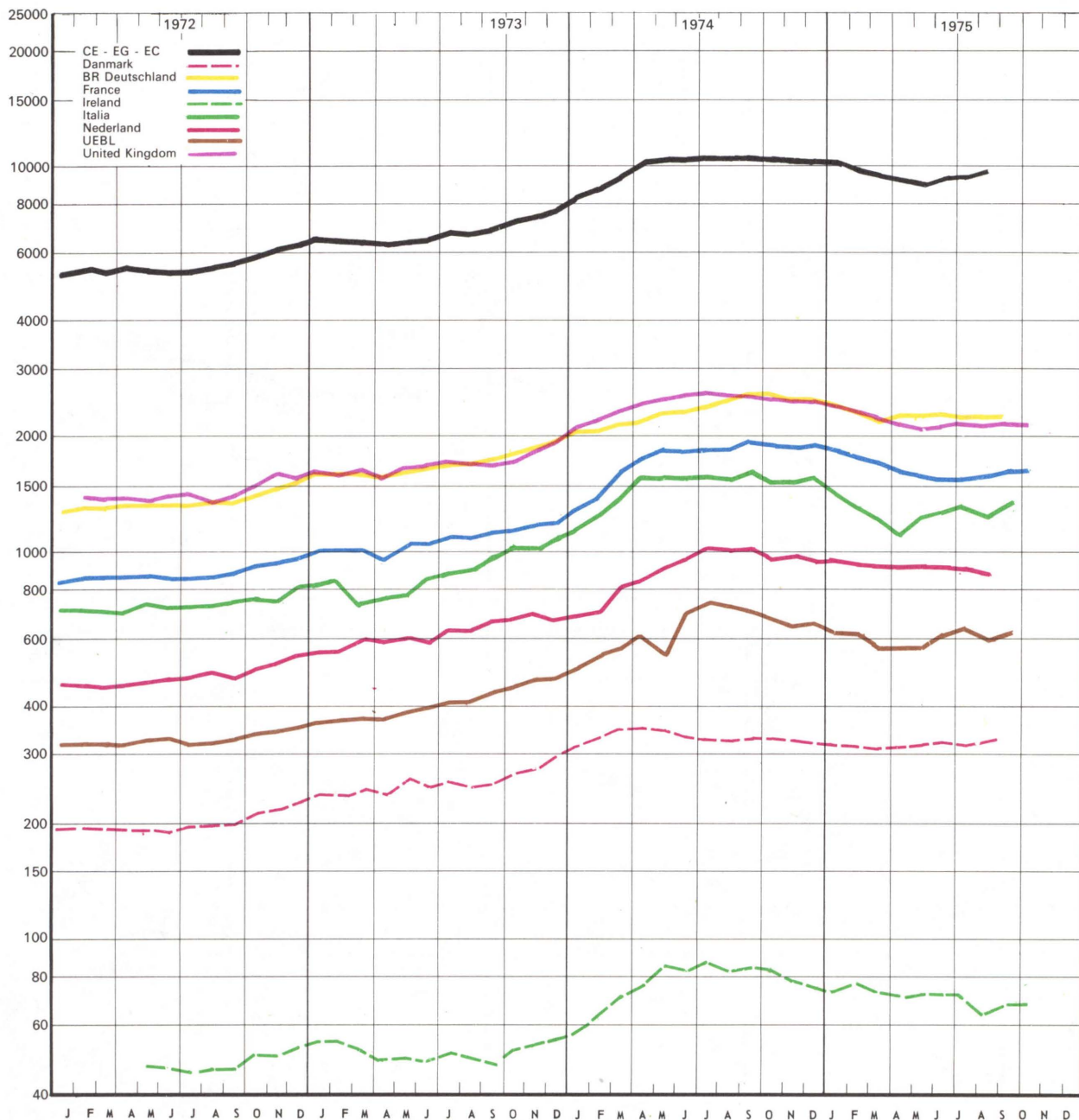
In the Community as a whole total imports and exports have started to rise again gradually in the last few months. The pattern varies from country to country but in general the value of imports has been increasing somewhat faster than the value of exports. There has also been some deterioration in trade balances because of the increased cost of oil imports. The trade balance of France has deteriorated noticeably since the middle of the year, mainly due to increased imports, and in October it was clearly in deficit. In Germany too the trade surplus narrowed again in October as imports expanded faster than exports, while in Italy, despite the recent strength of exports, a large increase in imports in September, resulted in an interruption in the improvement of the trade balance. However, rises in both imports and exports enabled the trade deficit of United Kingdom to remain almost unchanged in October. Ireland had its first trade surplus for more than 30 years in October this was caused principally by very large agricultural exports in advance of a change in Common Agricultural Policy regulations.

I løbet af de seneste måneder er såvel importen til som eksporten fra Fællesskabet som helhed atter begyndt at stige svagt. Der er forskelle fra land til land, men generelt kan det konstateres, at importværdien er steget en smule hurtigere end eksportværdien. Stigningen i indkøbene af olie har ligeledes bidraget til en forringelse af handelsbalancen. Siden årets midte er den franske balance forringet mærkbart, hvilket i alt væsentligt kan tilskrives importstigningen; i oktober salderede den med et klart underskud. Det tyske overskud blev atter i oktober reduceret, idet importen var tiltaget mere end salget til udlandet. Trods det nylige opsving i Italiens eksport, er forbedringen af dets handelsbalance blevet afbrudt som følge af en kraftig importstigning i september. Det forenede Kongeriges balance er forblevet praktisk talt uændret i oktober, idet importen og eksporten er tiltaget i nogenlunde samme takt. Endelig udviste Irlands handelsbalance for første gang i mere end 30 år et overskud; dette er hovedsagelig et resultat af store salg af landbrugsprodukter fremkaldt af udsigterne til kommende ændringer i den fælles landbrugspolitik.

IMPORTS
from non-member countries

IMPORT
fra ikke-medlemslande

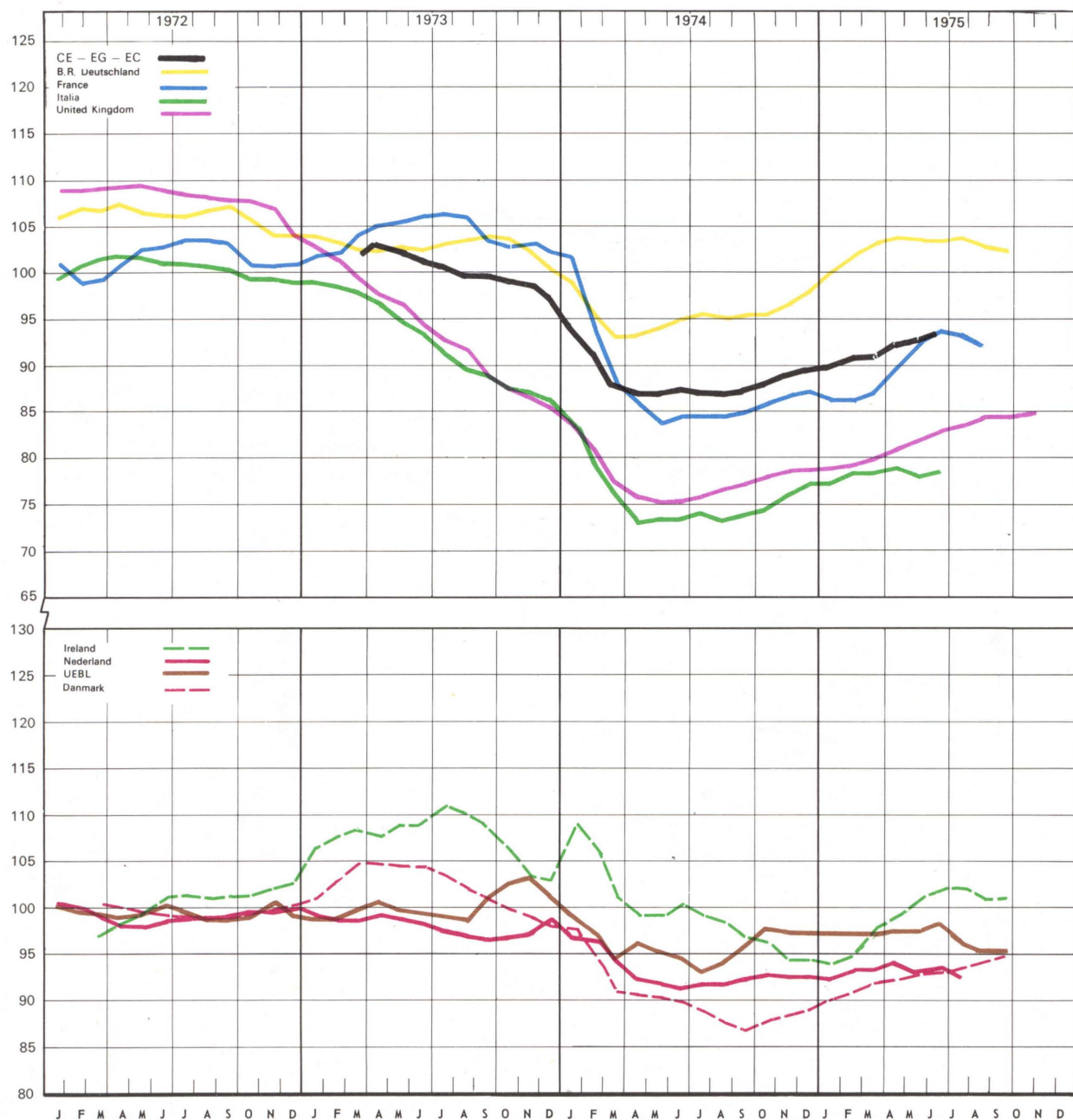
Mio Eur.



The slight recovery in the value of Community imports from non-member countries which has been evident since the middle of the year has continued in recent months. It mainly results from the rise in import prices, but a modest revival in import volumes may also be under way. An important factor has been the development of oil imports; during the summer months the volume of oil imports rose so that oil stocks could be built up before the expected OPEC decision to increase the price of oil, and then in October the cost of oil imports was already affected by the new higher price. However, the total value of imports in almost all the member countries still remained well below the level of a year ago. In France and Germany, the two countries in which there are some indications of domestic activity becoming firmer, imports from outside the Community have picked up gradually, while in Italy there has been quite a sharp increase following the abrupt decline in the early part of the year. There has also been an upward tendency in the imports of Denmark and the United Kingdom, but the demand for imports in the Benelux countries has remained depressed.

Det svage opsving, som udviklingen i værdien af Fællesskabets import fra ikke-medlemslande har vist siden årets midte, er fortsat i løbet af de seneste måneder. Dette opsving kan først og fremmest tilskrives importprisstigningen, selv om der tilsyneladende er indledt en svag vækst i importmængden. Oliekøbene har i denne henseende spillet en stor rolle. Den indførte oliemængde er steget i løbet af sommermånederne som følge af at lagrene er blevet fyldt op inden den af OPEC-landene bebudede prisstigning; men importen i oktober viser allerede virkningerne af prisstigningen. I næsten alle medlemslande er den samlede importværdi imidlertid fortsat betydeligt lavere end foregående års tal. I Frankrig og Forbundsrepublikken Tyskland, hvor der er visse tegn på et konjunkturopsving, er importen fra ikke-medlemslande steget svagt. Italiens import har udvist en hastig vækst efter den kraftige nedgang, der er registreret tidligere. Importen i Danmark og Det forenede Kongerige har vist sig en smule mere hævdet. Til gengæld er importefterspørgslen fortsat lav i Benelux-landene.

1970 = 100

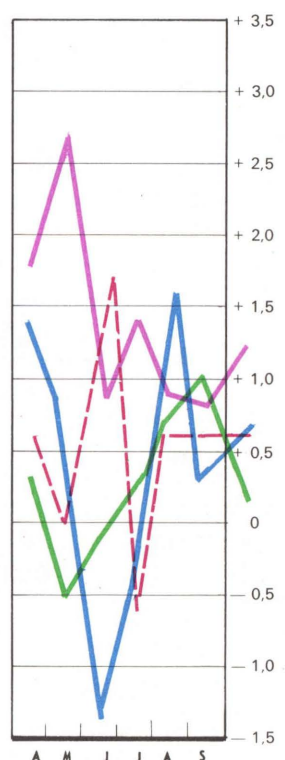
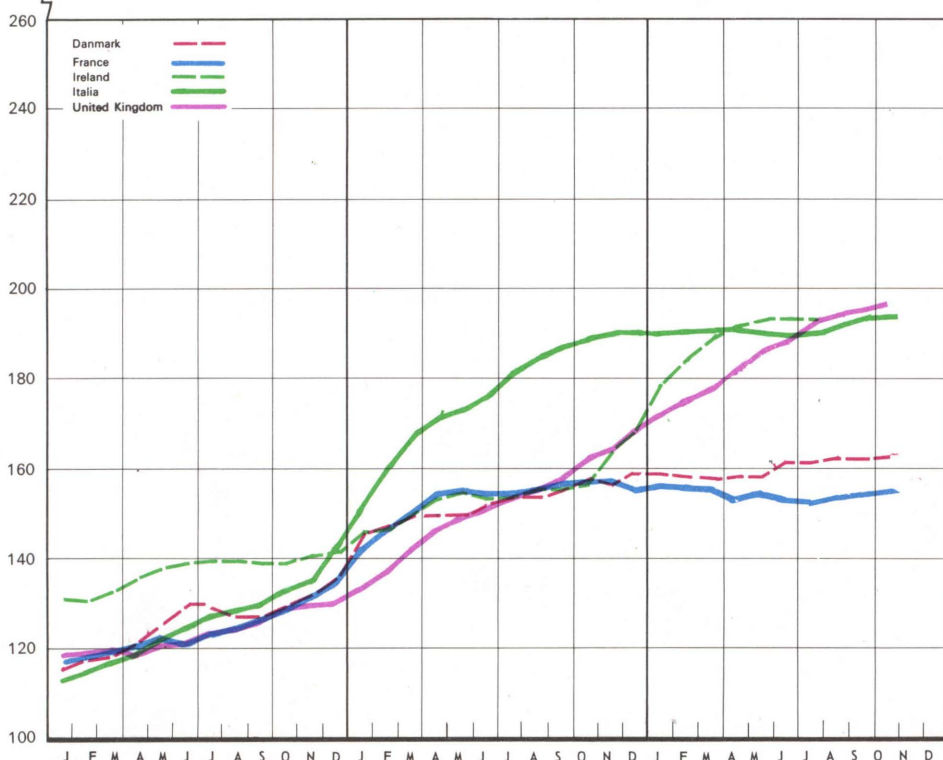
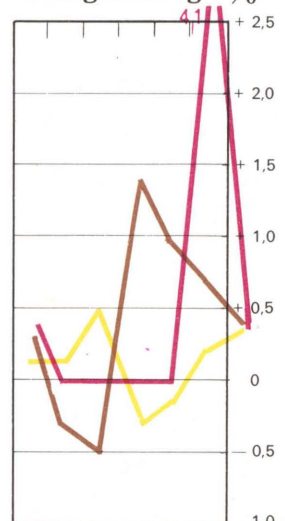
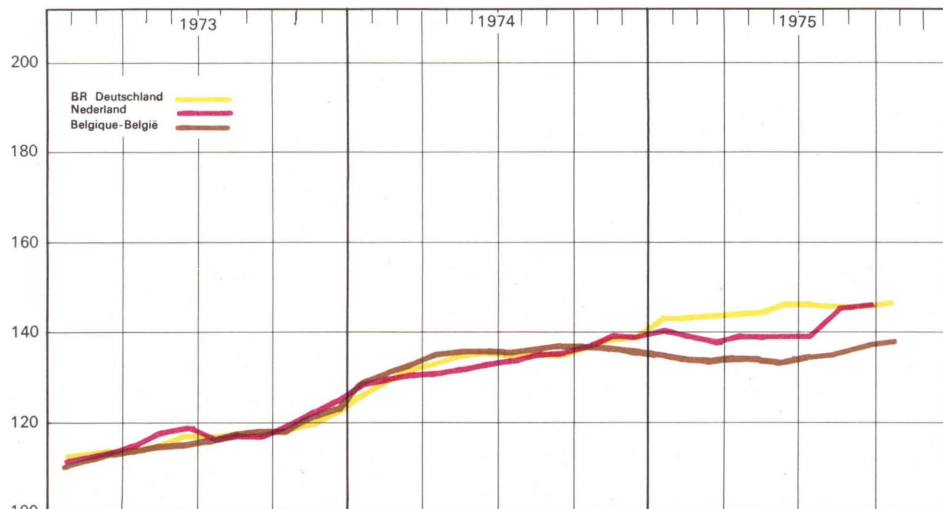


In the last few months most of the Community countries have experienced some deterioration in their terms of trade. The continued strength of the US dollar against all the Community currencies, within and outside the "snake", together with the greater firmness exhibited by the prices of primary commodities up to August, has led to renewed increases in import prices. At the same time export unit values have been rising much more slowly. In Germany export prices have been almost stable in the last few months, and with import prices rising again the terms of trade have weakened since July. France and the Benelux countries have also seen a decline in their terms of trade since July. In the United Kingdom export prices have continued to increase fairly rapidly; despite the increase in import prices being accentuated by the depreciation of sterling, there was a gradual increase in the terms of trade throughout the third quarter, but in October there was a slight fall for the first time this year. Finally, it seems likely that the terms of trade in Ireland and Denmark have improved a little further, mainly because of rises in agricultural export prices.

Fællesskabslandenes bytteforhold er forringet en del i løbet af de seneste måneder. Dollaren holdt sig over for alle fællesskabsvalutaerne, hvad enten disse er integrerede i »slangen« eller ej. For øvrigt er råvarepriserne hævdede i sommerens løb. Under disse betingelser er importpriserne fortsat steget. Samtidig er eksportværdistigningen aftaget betydeligt. I Forbundsrepublikken Tyskland er eksportpriserne fortsat nogenlunde stabile, men importprisstigningen har her ført til en forringelse af bytteforholdet siden juli. I samme periode er der ligeledes registreret en ugunstig udvikling i bytteforholdet i Frankrig og Benelux-landene. I Det forenede Kongerige er eksportprisstigningen fortsat forholdsvis kraftig. Selv om pundets nedskrivning har fremkaldt en mærkbar importprisstigning, er bytteforholdet gradvis forbedret i løbet af tredje kvartal, men det er svagt forringet i oktober måned for første gang siden årets begyndelse. Endelig må det antages, at Irlands og Danmarks bytteforhold stadig er forbedret en smule, især på grund af eksportprisstigningen på landbrugsvarer.

1970 = 100

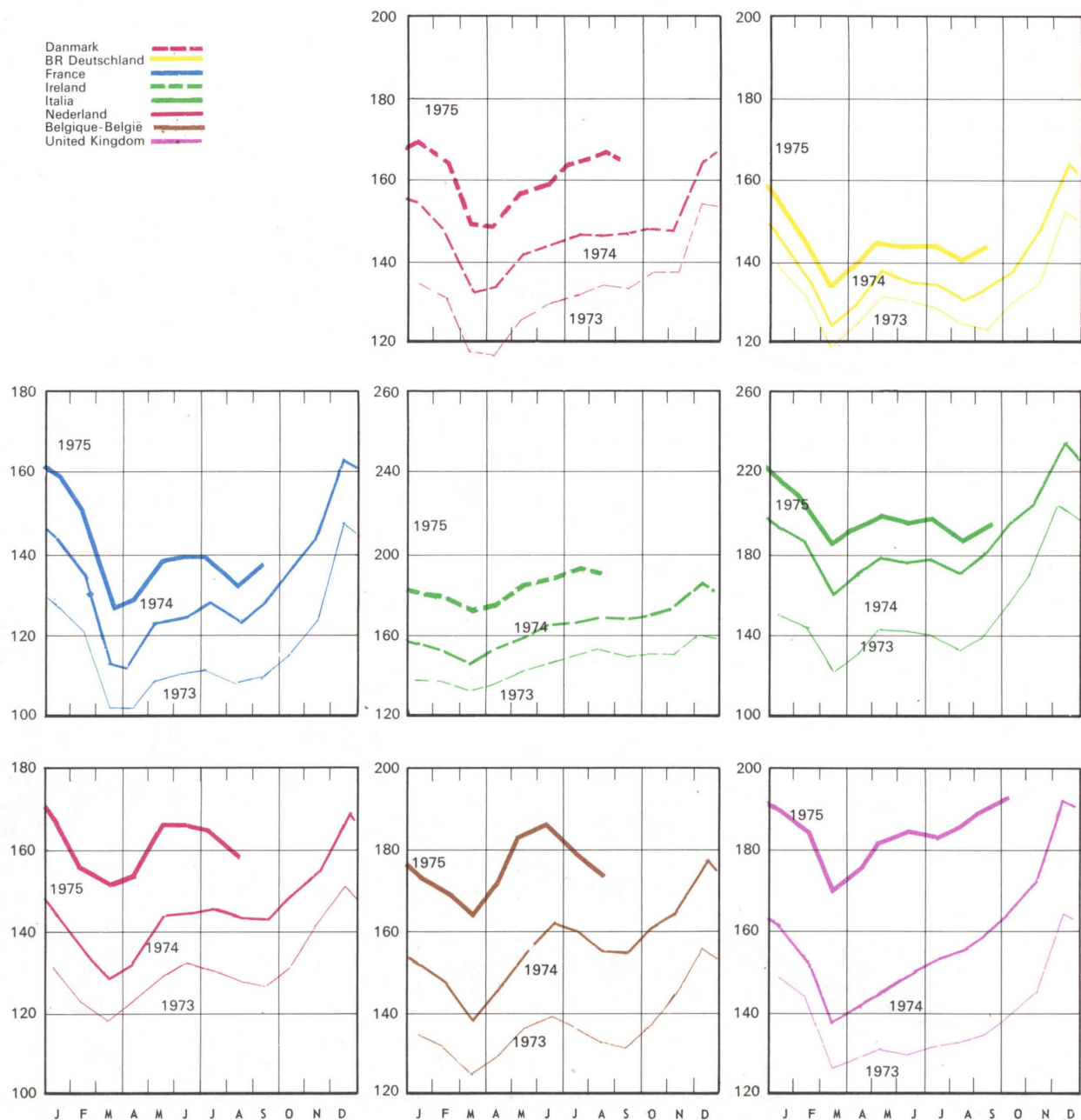
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In early autumn, wholesale prices were still rising rapidly in all the Community countries except Germany and France. This tendency seems partly attributable to the impact of seasonal factors. Agricultural producer prices were soaring, mainly owing to poor fruit and vegetable harvests, and the prices of imported agricultural products also showed a distinct upward tendency. In several member countries the prices of energy products were raised. Lastly, the price of finished and semi-finished manufactures continued to reflect the pressure of domestic costs, which is still heavy in industry. Despite weak demand, the prices of certain products also went up because firms were trying to restore their profit margins, given the improved outlook. According to the results of the latest Community business surveys, the number of firms expecting price increases in the months ahead has risen appreciably.

Ved efterårets begyndelse er engrosprisstigningen fortsat kraftig i alle Fællesskabets lande bortset fra Forbundsrepublikken Tyskland og Frankrig. Denne tendens synes delvis at kunne tilskrives sæsonmæssige faktoreres indvirkning. Produktionspriserne på landbrugsvarer er steget kraftigt, navnlig som følge af de middelmådige høstresultater, for så vidt angår de fleste frugt og grønsager; der har ligeledes været en klar tendens til prisstigning på importerede landbrugsvarer. For øvrigt er der i flere medlemslande sket prisforhøjelser på energiprodukter. Endelig er priserne på færdigvarer og halvfabrikata fortsat med at stige som følge af et indenlandsk omkostningstryk, som stadig er kraftigt inden for industrien i Fællesskabets lande. Trods den ringe efterspørgsel er visse varer ligeledes blevet dyrere som følge af optimistiske forventninger i virksomheder, der ønsker at rette op på deres fortjenstmargen. Ifølge resultaterne af de seneste konjunkturundersøgelser inden for industrien i Fællesskabet, skulle der være en kraftig stigning i antallet af virksomheder, som forventer prisstigninger i løbet af de kommende måneder.

1970 = 100



The slower growth in real personal disposable incomes generally continued to curb consumer spending in the Community at the beginning of the autumn. In addition, in several member countries there was still evidence of precautionary saving by households. However, the savings ratio seems to have started to fall in a number of countries. As a result, the volume of consumption recovered somewhat, particularly in France and even more so in Germany, where a significant rise was recorded after the summer holidays. In other countries the growth in consumer spending slowed down further and in volume terms this demand component has even tended to fall in recent months in Belgium, the Netherlands and the United Kingdom. In Denmark consumer spending showed a similar trend in the third quarter in anticipation of the cut in VAT rates. Only in car sales has there been expansion in most member countries. This seems to have been due in part to the need to replace private cars. Even in Italy, where new registrations of cars since the beginning of the year had consistently been running below the levels of a year earlier, October brought a slight increase.

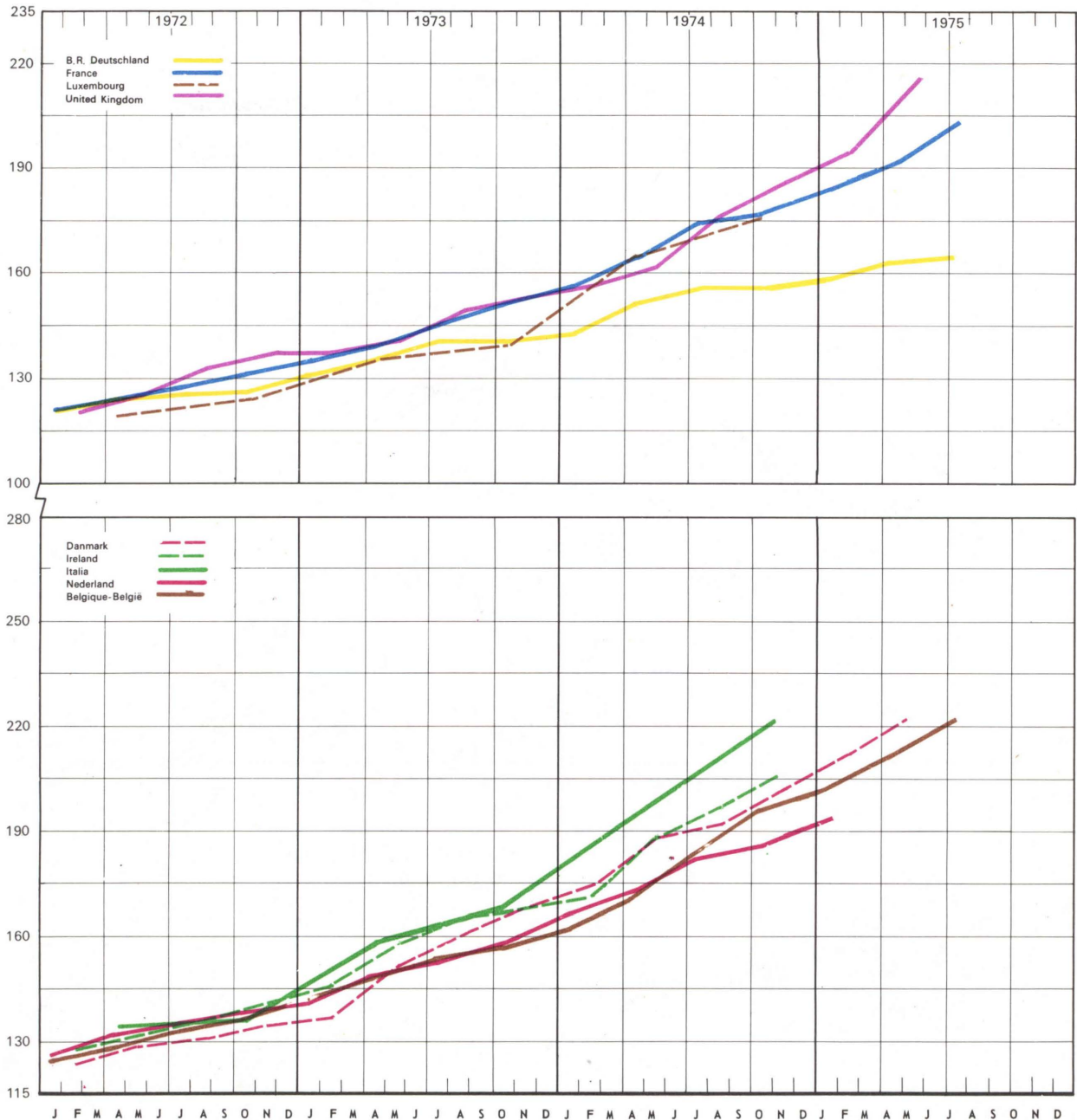
I almindelighed var der ved efterårets begyndelse stadig tale om en opbremsning i forbrugsudgifterne inden for Fællesskabet som følge af den afdæmpning, der er registreret i stigningen i husholdningernes disponible realindkomst. Desuden har husholdningernes tilbøjelighed til at foretage en forsigtighedsopsparing fortsat gjort sig gældende i flere medlemslande. Der ser imidlertid ud til at være indledt en nedgang i opsparingskvoten i nogle lande. Dette har ført til et vist opsving i realforbruget, navnlig i Frankrig og i endnu højere grad i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor der er registreret en kraftig forbrugsforøgelse efter sommerferien. I andre lande har der været tale om aftagende stigningstakt i husholdningernes udgifter, og der er i de seneste måneder endog faldende realforbrug i Belgien, Nederlandene og Det forenede Kongerige; dette var tillige tilfældet i Danmark i løbet af tredje kvartal på grund af forventningen om en reduktion af merværdiafgiften. Alene for bilsalget var der tale om en stigning i de fleste medlemslande. Denne stigning synes delvis at kunne tilskrives behovet for en fornyelse af personbilerne. Selv i Italien, hvor antallet af registreringer siden årets begyndelse konstant har været lavere end registreringsniveauet et år tidligere, er der konstateret en svag stigning i oktober.

WAGES
(in industry)

April 1970 = 100

LØNNINGER
(i industrien)

april 1970 = 100



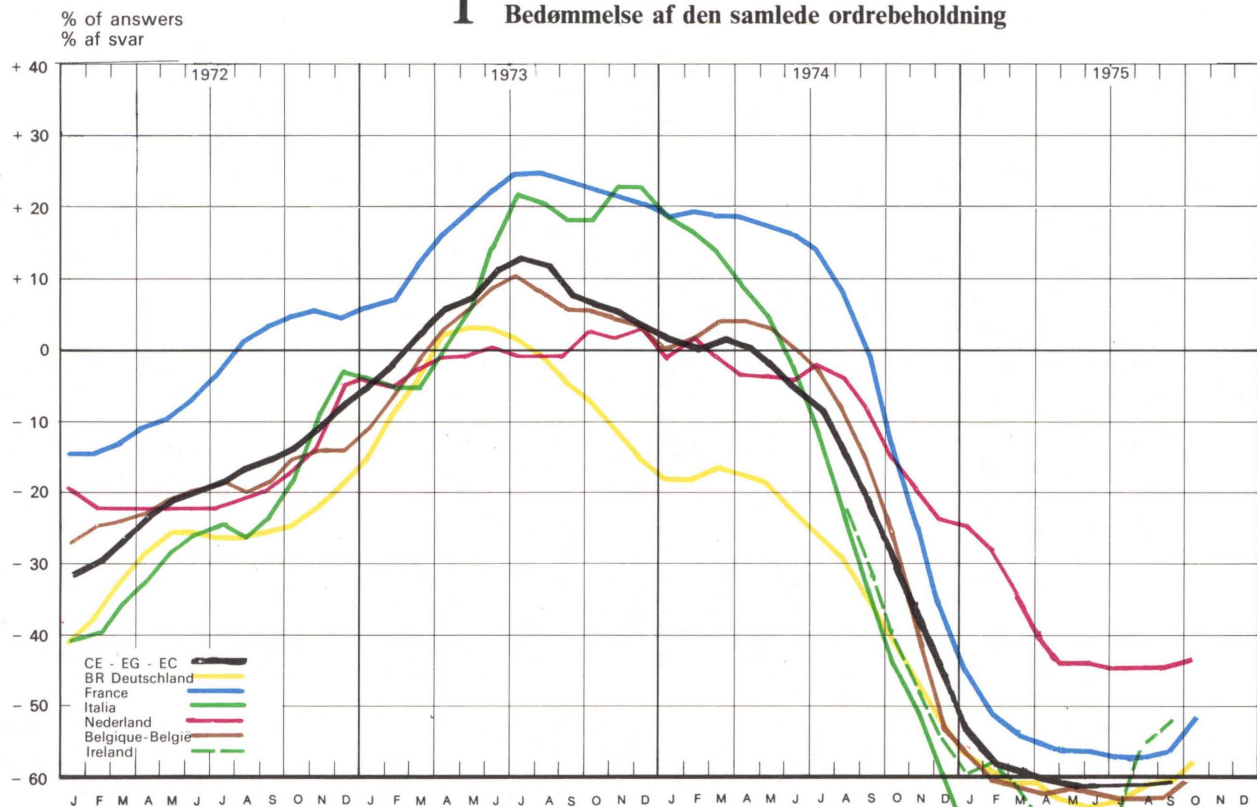
The rise in wage rates in the Community seems to have become a little more moderate in the last few months. This is especially so in Germany, Denmark and Belgium, and also in the United Kingdom where the increase in weekly pay has been limited to six pounds since 1 August. In addition, the worsening of the economic situation has generally led to a reduction in the total number of hours worked and no doubt also to some downward drift in earnings. On the other hand, the considerable increase in transfer incomes and also the tax reductions in some member countries have been important positive elements in the development of the disposable incomes of employees. In total, taking account of the persistence of inflationary pressures, the growth of the real incomes of wage-earners would seem to have registered a definite slowing in recent months in most member countries; in certain of them, such as the United Kingdom, a decline in real incomes has been seen again. Nonetheless, in the United Kingdom and in several other countries, the savings ratio remained extremely high.

I Fællesskabet synes lønstigningstakten at være aftaget en smule gennem de seneste måneder. Det gælder således især i Forbundsrepublikken Tyskland, Danmark, Belgien, samt Det forenede Kongerige, hvor ugelønnens stigning begrænsedes til seks pund sterling med virkning fra 1. august. Hertil kommer at konjunkturafsvækkelsen i almindelighed har fremkaldt en mindskelse i antallet af udførte arbejdstimer og formodentlig også i et vist omfang en negativ lønglidning. Til gengæld har en væsentlig stigning i overførselsindkomsterne samt i nogle medlemsstater skattelettelser på afgørende måde påvirket lønmodtagernes disponible indkomster i positiv retning. På baggrund af fortsatte inflationære tendenser synes lønmodtagernes reale indkomstfremgang taget under eet dog gennem de seneste måneder at have undergået en væsentlig afdæmpning i de fleste medlemsstater. I enkelte stater således i Det forenede Kongerige har der endog kunnet iagttages et indkomstfald. Her som i andre medlemsstater er opsparingskvoten dog stadig overordentlig stor.

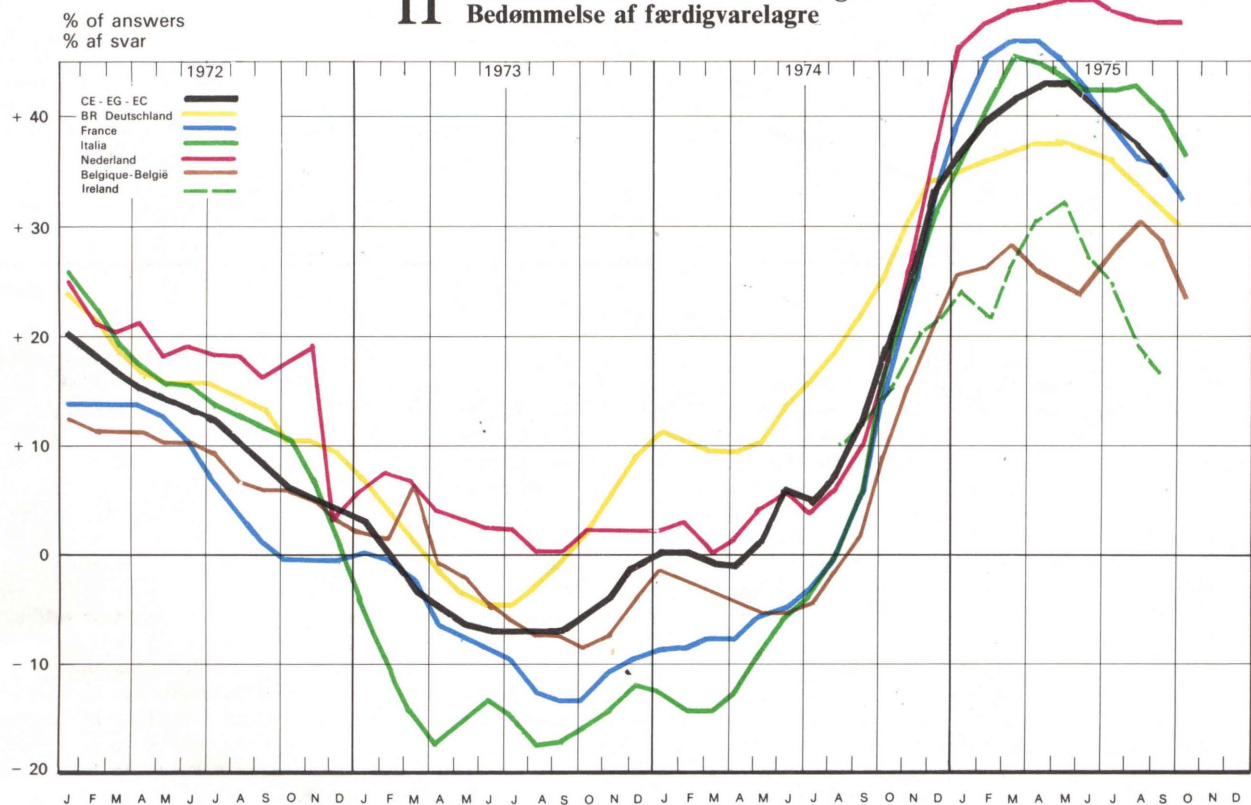
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY 1)
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

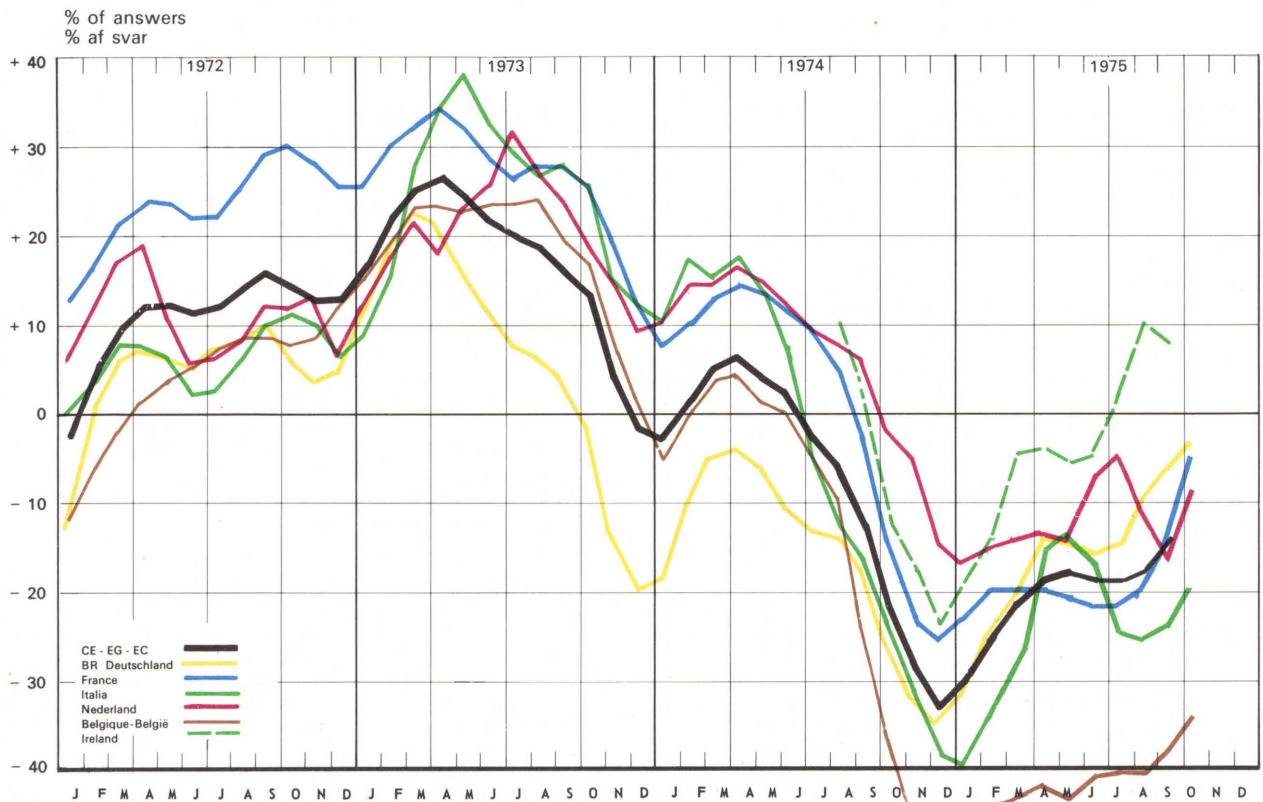
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**



**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 virksomhedernes svar »større« (+) og »mindre« (-) vedrørende ordrebekend og færdigvarelagre. Diagram III viser — ligeledes i form af tre måneders glidende gennemsnit — forskelsværdien (procent af svarene) mellem virksomhedernes forventninger til en »forøgelse« (+) eller en »formindskelse« (-) af produktionen. Nedenstående tabel gengiver for de seneste tre måneder virksomhedernes bedømmelse af, om de samlede ordrebekend, udlandsordrer og færdigvarelagre var forholdsvis store (+), normale (=) eller forholdsvis små (-). Desuden er virksomhedernes forventninger om voksende (+), nogenlunde uændrede (=) eller aftagende (-) produktion og salgsprisen i de følgende tre eller fire måneder anført. Udførlige kommentarer findes i »Resultaterne af konjunkturundersøgelsen hos virksomhedsledere i Fællesskabet« der offentliggøres tre gange om året.

Country/Land	Questions/Spørgsmål	BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			EEC EØF			
		A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	
Total order-books	+	4	5	8	8	10	15	7	11	2	4	5	3	3	6	4	5	3	0	1	0	5	6			
Den samlede ordre beholdning	=	29	31	29	25	25	29	37	32	18	29	31	47	48	47	28	28	36	19	17	16	27	29			
	-	67	64	63	67	65	56	56	57	80	67	64	50	49	47	68	67	61	81	82	84	68	65			
Export order-books	+	9	9	13	11	10	10	27	36	2	5	6				4	4	4	1	3	0	7	8			
Den udenlandskeordrebekendning	=	77	77	76	21	22	27	48	36	28	33	31				26	27	33	17	11	13	50	51			
	-	14	14	11	68	68	63	25	28	70	62	63				70	69	63	82	86	87	43	41			
Stocks of finished goods	+	35	33	32	44	42	35	23	31	46	40	38	55	55	49	38	32	26	77	73	18	40	37			
Færdigvarelagre	=	63	64	63	48	50	56	66	58	51	54	56	42	41	50	54	59	65	20	23	80	56	58			
	-	2	3	5	8	8	9	11	11	3	6	6	3	4	1	8	9	9	3	4	2	4	5			
Expectations: production	+	14	12	10	10	16	23	38	27	8	8	8	11	8	20	9	10	11	6	3	0	12	13			
Produktionsforventningerne	=	69	71	74	63	62	62	40	51	63	65	62	61	65	69	40	45	49	81	85	87	64	65			
	-	17	17	16	27	22	15	22	22	29	27	30	28	27	11	51	45	40	13	12	13	24	22			
Expectations: selling prices	+	10	13	24	36	36	53	51	53	28	36	36				24	23	23	7	6	68	22	25			
Salgsprisforventninger	=	81	80	73	57	56	41	41	40	64	57	57				57	66	70	93	94	31	69	68			
	-	9	7	3	7	8	6	8	7	8	7	7				19	11	7	0	0	1	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.
- C1 **Imports:** Seasonally adjusted indices of 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. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.
- C2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.
- C3 **Wholesale Prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C4 **Retail sales:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — (Values in national currency.) — Three-month moving average. — Total retail trade. — France: sales of department stores and similar. United Kingdom: index relates to Great Britain only. — Curves for recent months may be partly based on estimates.
- C5 **Wages:** Indices from SOEC. — Hourly gross wages of workers. — United Kingdom, Ireland and Denmark: indices from OECD (1970 = 100). — The latest data may be based partly on estimates.

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: kvartals-index.
- 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.
- C1 **Import:** Sæsonkorrigeret indeks af 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. — Ingen tal endnu tilgængelige for England, Irland og Danmark.
- C2 **Bytteforhold:** Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser. + Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde: SKEF.
- C3 **Engrospriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C4 **Detailomsætning:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — (værdi i national valuta) — Tre måneders glidende gennemsnit. — Samlet detailomsætning. — Frankrig: salg fra stormagasiner og lignende. England: indeks omfatter kun Storbritanien. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C5 **Lønninger:** Indeks udarbejdet af SKEF. — Bruttotimelønninger for arbejdere. — England, Irland og Danmark: Indeks udarbejdet af OECD (1970 = 100). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn.

1 Eur =
(Oktober/Oktober 1975)

3,21978	DM	5,55419	Ffr
3,35507	Fl	851	Lit
48,6572	Fb/Flx	0,610	£
7,57831	Dkr		