

Commission of the
European
Communities

Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber



12
1975

**Graphs and Notes
on the
Economic Situation
in the Community**

**Diagrammer og kommentarer
til den
økonomiske situation
i Fællesskabet**

Published monthly
Månedlig publikation

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

CLIMATE FOR INDUSTRIAL INVESTMENT IN THE COMMUNITY

To judge from the first results of the Community investment survey carried out last autumn, most of the member countries have experienced unchanged or falling industrial investment expenditure in 1975.

In France and Germany it seems that there was no growth, and in both countries the sharpest fall from the previous year has occurred in the food manufacturing and the processing industries. In Belgium and Luxembourg there has been a general decline, but particularly affected have been the basic products and processing industries.

In 1976 the propensity to invest should in general remain very moderate in the countries of the Community. The improvement in the economic climate could however lead to an upward revision of investment programmes, as was the case in several industries and countries in 1969 and 1972.

In France a rise of some 9% is likely to be recorded in the value of total industrial investment in 1976, with especially strong increases in the basic products and metal industries and, to a lesser extent, in the engineering, mining and food manufacturing industries. In Germany investment programmes may in total be subject to a fall of about 1%, which will principally affect the basic products industry and also the engineering industry. In Belgium the decline is likely to be general, while in Luxembourg the metal and mechanical engineering industries may be the only ones to experience any increase.

Brussels, 31 December 1975.

INVESTERINGSKLIMAET I INDUSTRIEN INDEN FOR FÆLLESSKABET

At dømme efter de første resultater af den konjunkturundersøgelse, som blev foretaget i efteråret over investeringerne i Fællesskabet, vil de fleste medlemslande i 1975 have oplevet en stagnation eller et fald i investeringsomkostningerne i industrien.

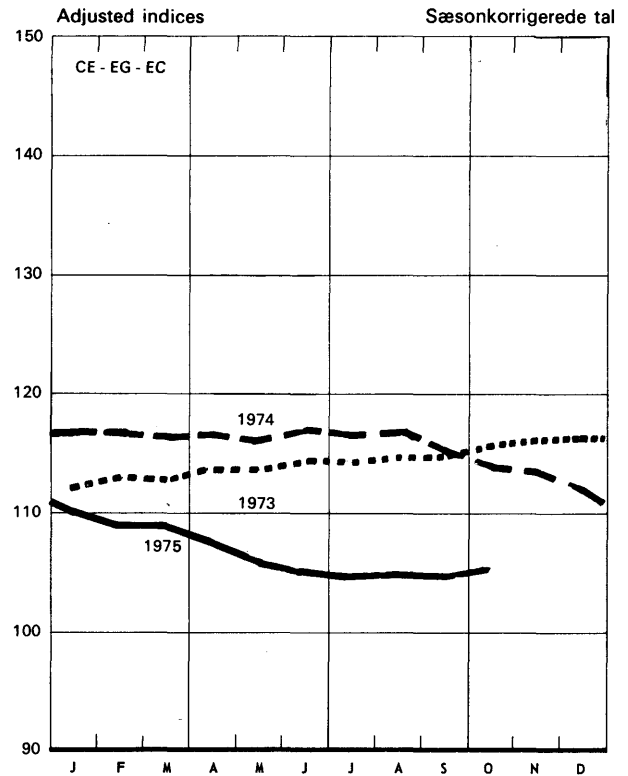
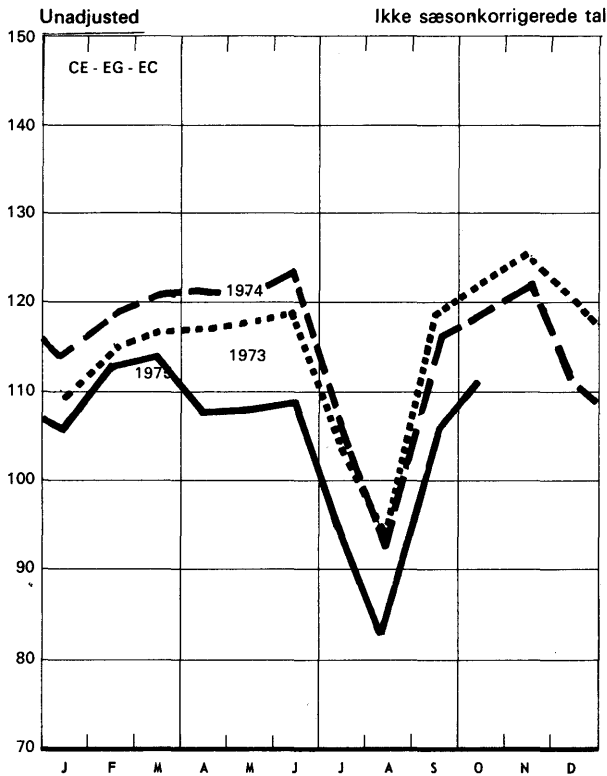
I Frankrig og Forbundsrepublikken Tyskland vil stigningstakten have været nul. I disse to lande er det næringsmiddelindustrien og den forarbejdende industri, som vil have været udsat for den alvorligste tilbagegang i forhold til foregående år. I Belgien og Luxembourg vil tilbagegangen have været generel, men vil dog i særlig grad have ramt råvareindustrien og den forarbejdende industri.

I 1976 vil investeringstilbøjeligheden i almindelighed være meget ringe inden for størstedelen af Fællesskabet. Forbedringen af det økonomiske klima kan dog medføre, at investeringsprogrammerne vil blive forøget, således som det var tilfældet for flere lande og sektorer i 1969 og 1972.

I Frankrig vil man sandsynligvis i 1976 notere en værdistigning på omkring 9% i industriens samlede investeringer; især vil råvareindustrien, metalindustrien og, i mindre grad, den mekaniske industri, elektroindustrien, næringsmiddelindustrien og minedriften drage fordel heraf. I Forbundsrepublikken Tyskland vil de samlede investeringsprogrammer blive reduceret med ca. 1%, hvilket især vil ramme råvareindustrien samt den mekaniske industri og elektroindustrien. I Belgien vil tilbagegangen være generel, hvorimod metalindustrien og den mekaniske industri vil være de eneste, der noterer en vis opgang i Luxembourg.

Bruxelles, den 31. december 1975.

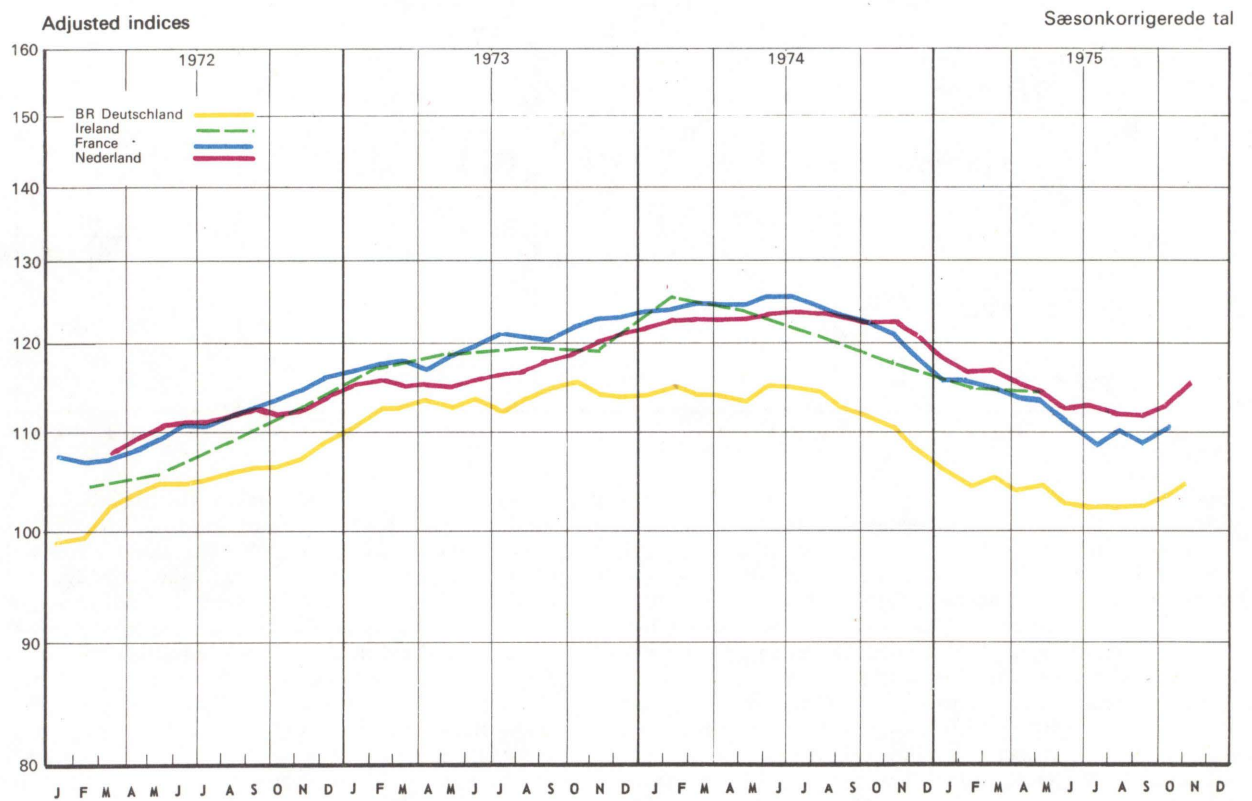
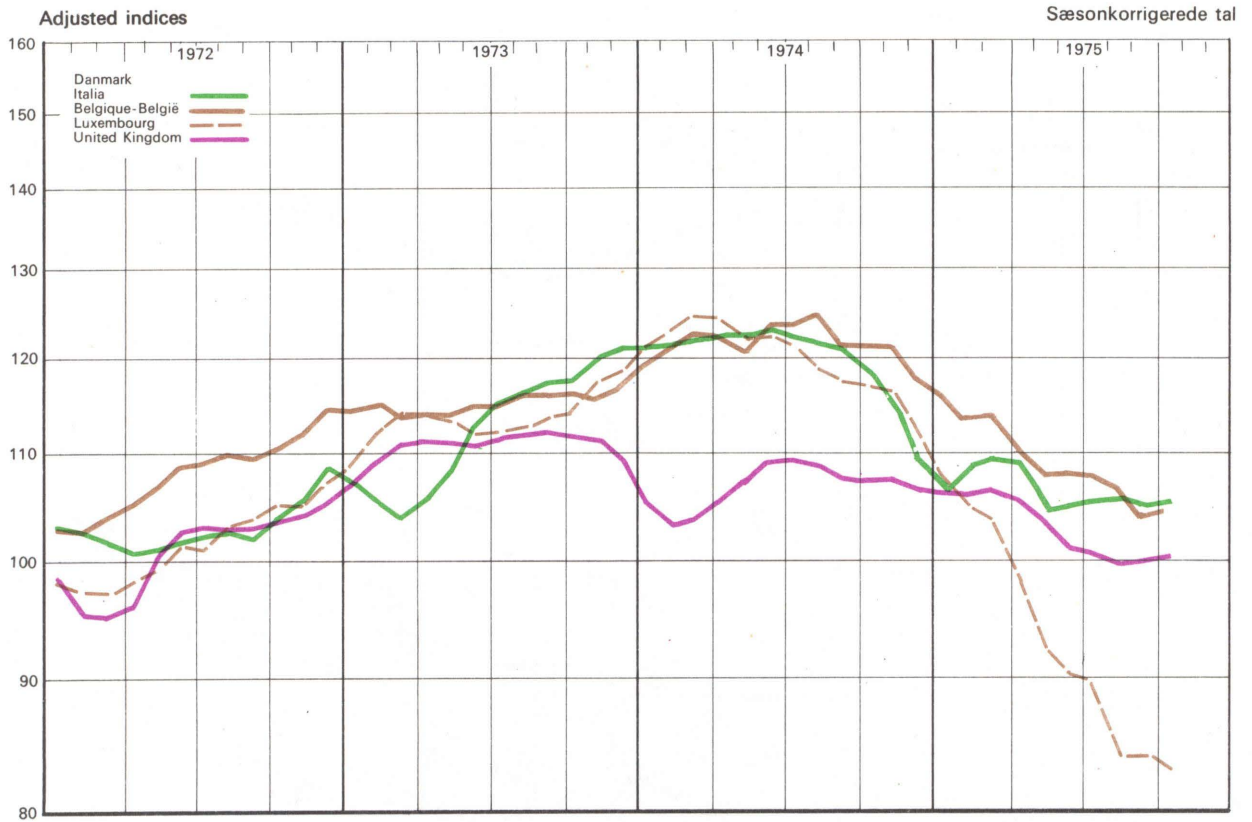
1970 = 100



There have been signs of late that certain demand components have been gathering strength, and industrial production in the Community taken as a whole started to make some progress in October. Indeed, the seasonally-adjusted index (excluding building and construction) was appreciably higher than in September, though it was running nearly 6% below the October 1974 figure. All the member countries shared in this recovery, except Luxembourg, where in October industrial production was again lower than in the preceding month, because of a further large reduction in steel output. The results of the latest business surveys—particularly managements' comments concerning production expectations for the following three or four months and their answers concerning total orders on hand—suggest that during the final months of 1975 industrial production has continued to expand in the Community and has even accelerated in Germany.

Efter de tegn på bedring, som visse efterspørgselselementer i den seneste tid har båret præg af, har der i oktober været en vis fremgang i industriproduktionen i Fællesskabet som helhed. Der har endog i forhold til måneden før været tale om en stor stigning (+1,5%) i det sæsonkorrigerede indeks eksklusive bygge- og anlægsvirksomhed, men dette indeks er stadig tæt ved 6% lavere end niveauet i oktober 1974. Med undtagelse af Luxembourg, hvor industriproduktionen atter er faldet i forhold til september som følge af en ny og kraftig reduktion af jernproduktionen, har alle medlemslandene nydt godt af dette opsving. Resultaterne af de seneste konjunkturundersøgelser, navnlig virksomhedsledernes tilkendegivelser vedrørende produktionsudsigterne for de kommende tre eller fire måneder og den samlede situation vedrørende ordrebeholdninger, giver anledning til den antagelse, at i de sidste måneder af 1975 vil stigningen i industriproduktionen i Fællesskabet fortsætte og endog accelerere i Forbundsrepublikken Tyskland.

1970 = 100

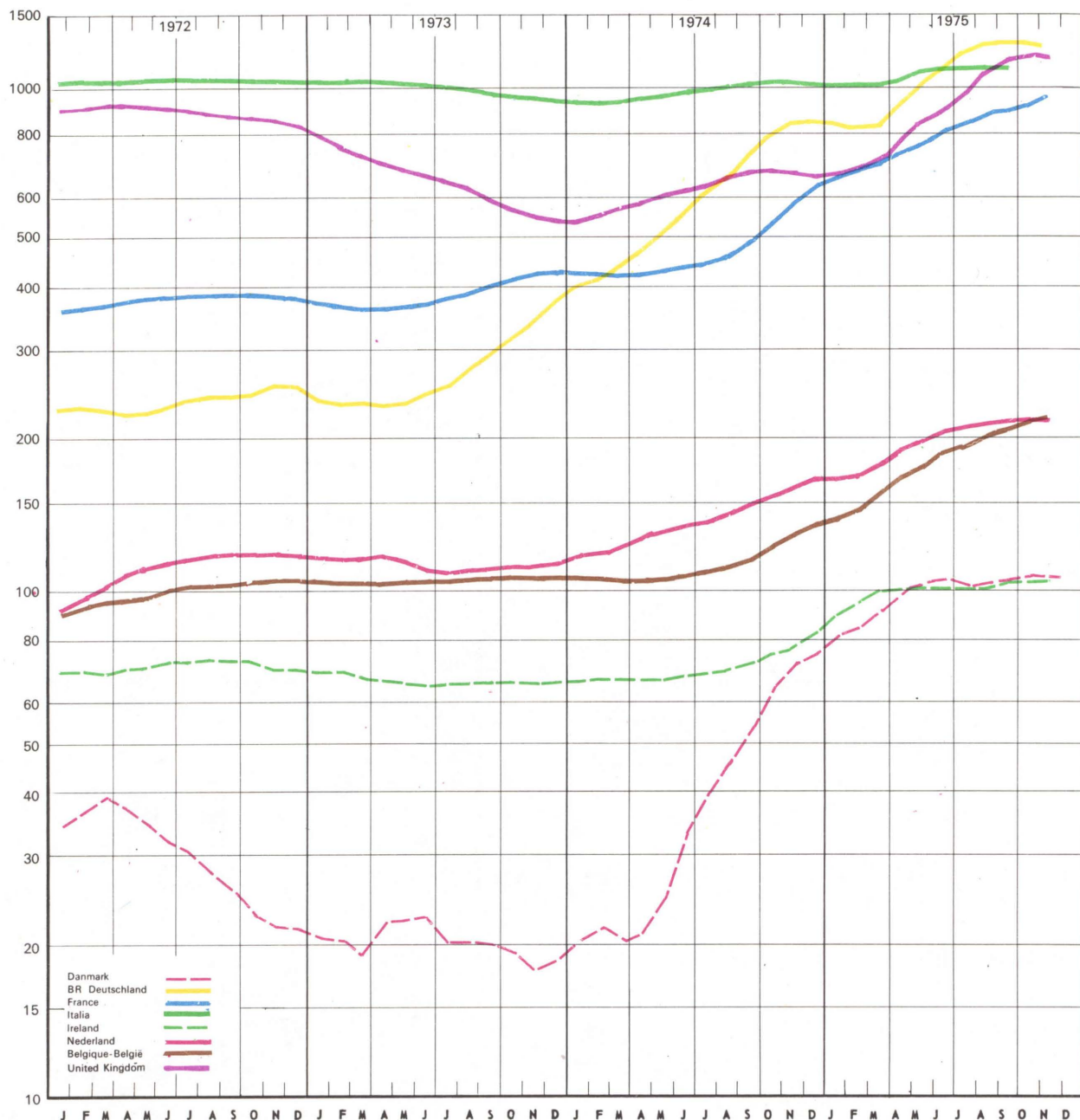


UNEMPLOYMENT

(thousands)

ANTAL ARBEJDSLØSE

(i tusinde)

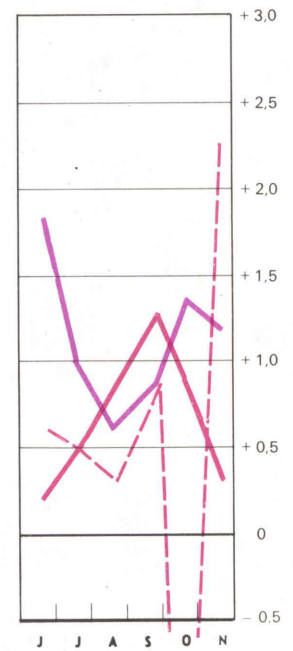
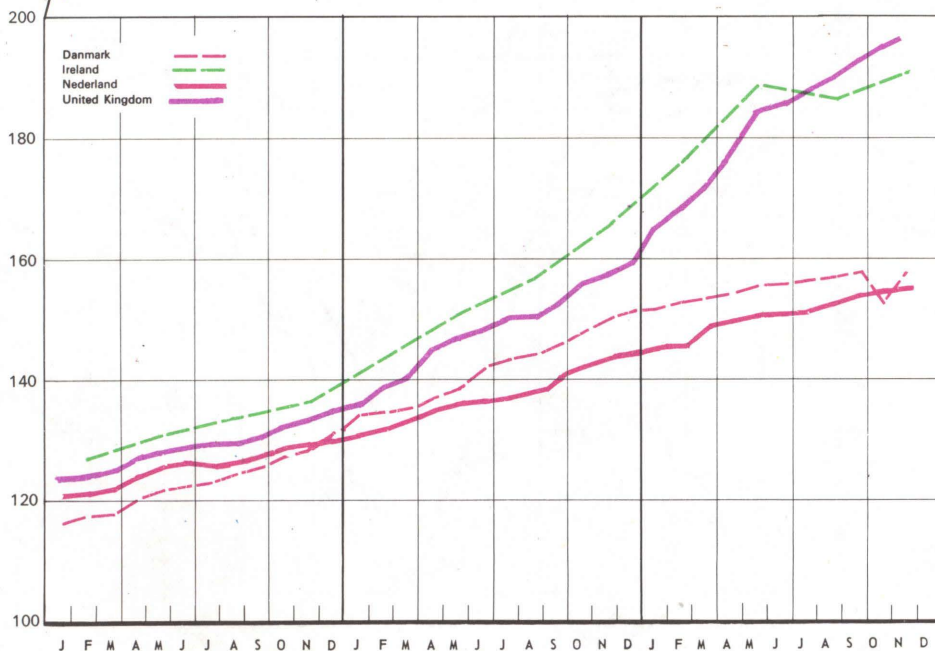
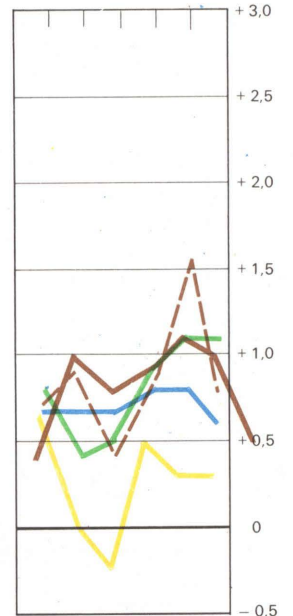
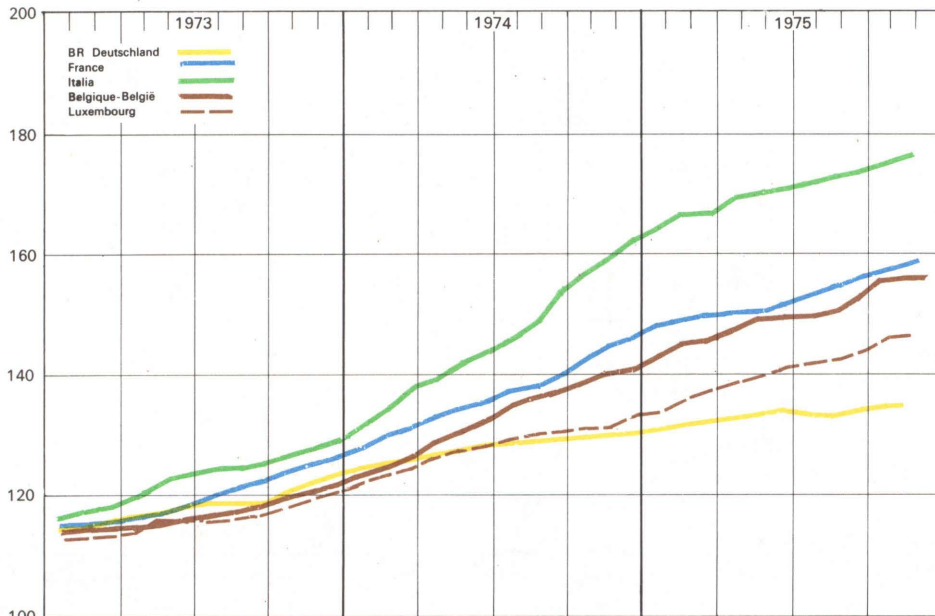


Until the autumn, the labour market situation had been deteriorating throughout the Community, but the tendency then seems to have become less pronounced in certain member countries. For example, in Germany, the seasonally-adjusted number of unemployed began declining a little in October and this trend was confirmed in November; unemployment is also now rather lower in the Netherlands. This change, which has been accompanied by an increase in the number of vacancies, seems to suggest that the number of persons in paid employment is no longer falling in these two countries. In the United Kingdom, the number of adult unemployed, seasonally-adjusted, is still increasing, but there are now definitely fewer school-leavers looking for their first job, although this is partly because some of them have simply returned to school or college. Although still high, the level of short-time working is apparently tending to decline in some countries, and this is attributable to a recovery of activity in certain industries, such as the motor industry.

Den forværring på arbejdsmarkedet, som hidtil har gjort sig gældende overalt i Fællesskabet, synes at være blevet mindre udtalt i visse medlemslande i løbet af efteråret. I Forbundsrepublikken Tyskland er den beherskede nedgang i det sæsonkorrigerede antal arbejdsløse, der indledtes i oktober, fortsat i november; også i Nederlandene er der konstateret et svagt fald i arbejdsløsheden. Denne udvikling, som for øvrigt er fulgt af en stigning i antallet af ledige ubesatte pladser, synes at give udtryk for en opbremsning af processen med reduktion af beskæftigelsesgraden i de to lande. I Det forenede Kongerige er der stadig tale om en stigning i det for sæsonudsving korrigerede antal voksne arbejdsløse, men siden sommerens afslutning om et fald i antallet af unge, der søger deres første arbejde, delvis som følge af en frivillig forlængelse af skolegangen. Selv om omfanget af korttidsarbejde stadig er meget stort, har der dog i nogle medlemslande vist sig tendens til reduktion, under indflydelse af det opsving der er registreret i visse sektorer, især automobilindustrien.

1970 = 100

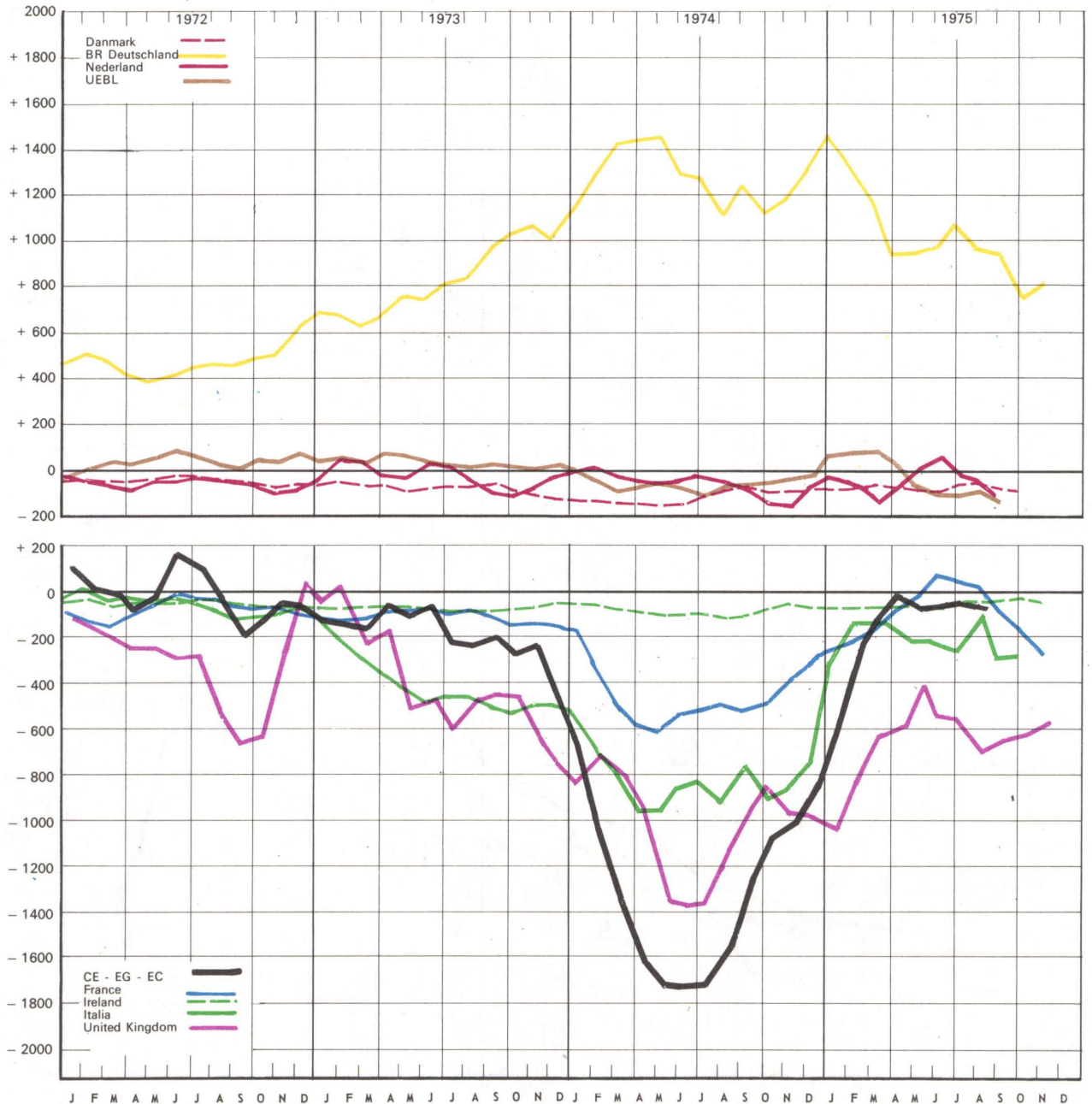
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



Consumer prices in the Community taken as a whole continued to increase during the autumn, at an annual rate of about 10%. In November, the rate of increase was still slow in Germany, and was losing momentum in the Netherlands and, to a lesser extent, in France. It is true that in the United Kingdom the upward price movement has remained relatively rapid, but there has nevertheless been a tendency for it to slacken off a little. In Denmark, on the other hand, price increases gathered pace after the lull in October which reflected reductions in VAT rates for certain items. In Ireland, following the fall in August resulting from the budget measures, a relatively small rise in the quarterly index was recorded in November. Generally speaking, food prices are those which have increased most, and this is only partly due to seasonal factors, for it is also a result of farmgate and market price adjustments. Charges for services—particularly rents—have again climbed sharply in most of the countries.

Forbrugerprisstigningen er i løbet af efteråret fortsat med en årlig stigningstakt på ca. 10% for Fællesskabet som helhed. I november er den forblevet moderat i Forbundsrepublikken Tyskland, medens den var aftagende i de øvrige medlemslande, især i Nederlandene, og, i mindre omfang, i Frankrig. Selv om prisstigningen er forblevet forholdsvis hastig i Det forenede Kongerige, har den ikke desto mindre udvist en tendens til svag aftagen. I Danmark har prisstigningen derimod accelereret efter den afdæmpning, der i oktober fulgte efter nedsættelsen af merværdiafgiften på visse varer. I Irland er der i november registreret en relativ moderat stigning i det kvartalsvise indeks, efter det fald, som de budgetmæssige foranstaltninger medførte i august. Det er i almindelighed priserne på næringsmidler, der er genstand for de kraftigste stigninger. Denne tendens kan kun delvis tilskrives sæsonmæssige faktorerens indvirkning. Den er ligeledes et resultat af prisjusteringer i produktions- og afsætningsleddet for landbrugsprodukter.

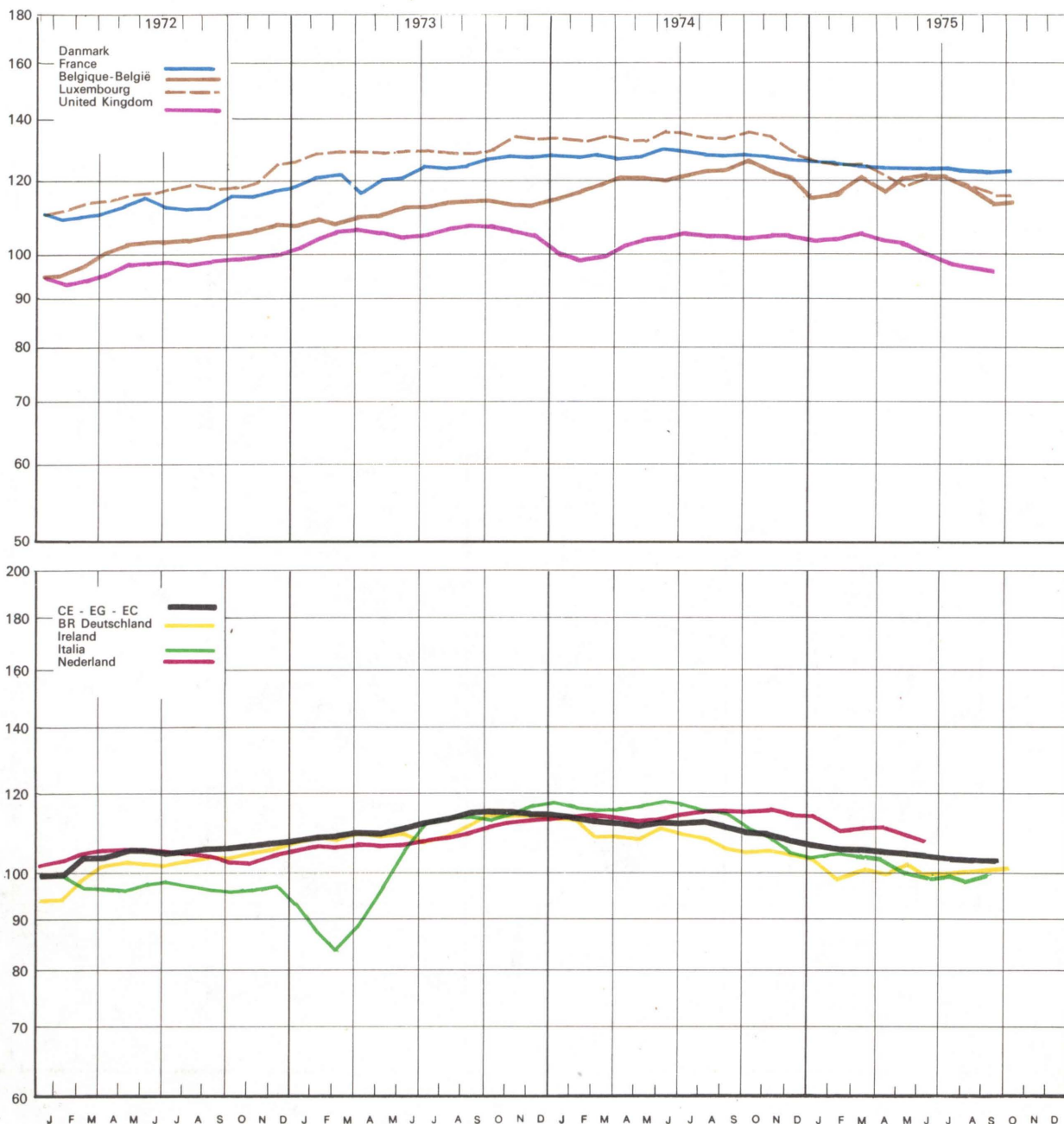
Mio Eur



The trade balance of the Community deteriorated gradually up to October, but it seems that in November this trend was interrupted in some major countries, under the influence of a slowing down in imports and some acceleration in exports. In France, where imports have been growing since June and exports have picked up slightly since the decline during the summer, the trade balance improved a little in November due to a strong increase in exports in that month especially towards the United States. Similar developments in Germany led to a narrowing of the trade surplus until October, but in November the trade balance strengthened mainly as a result of a decline in imports. In the United Kingdom, however, the trade deficit grew again in November as exports recorded a fall from the exceptionally high level reached in October under the influence of special factors. In Ireland the trade balance returned to deficit for similar reasons, while in Denmark it did not show much change due to an almost similar growth pattern for exports and imports.

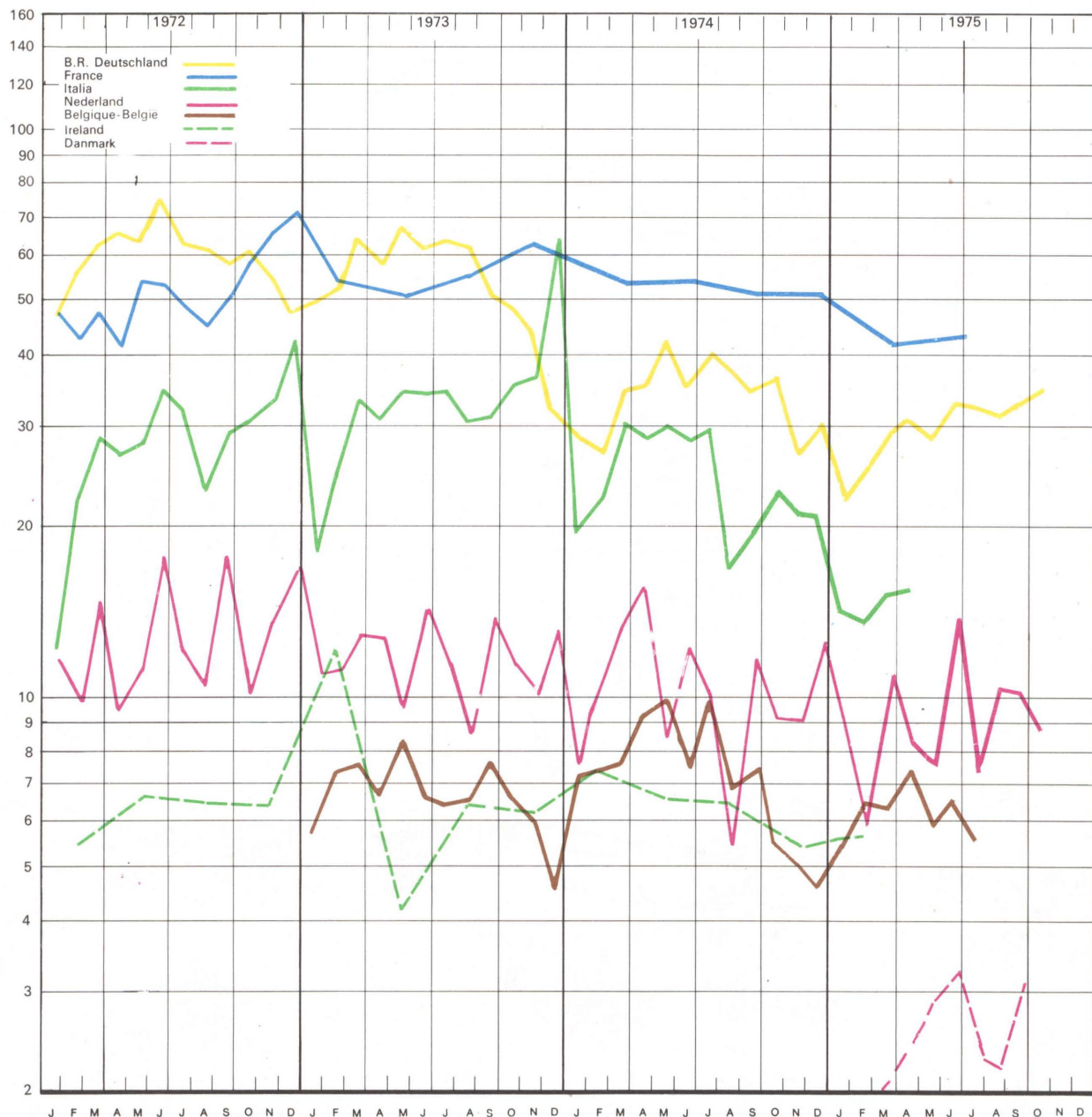
Forringelsen af Fællesskabets handelsbalance fortsatte indtil oktober. I flere af de vigtigste medlemslande ser det imidlertid ud til, at udviklingen er afbrudt i november under indflydelse af nedgang i importen samt en svagt accelererende stigningstakt for eksporten. I Frankrig, hvor importen har været stigende siden juni, og hvor salget til udlandet på ny har vist en svag stigning efter det fald, som blev registreret gennem sidste sommer, har handelsbalancen i november vist en mindre forbedring takket være en endnu kraftigere stigningstakt for eksporten og især salget til De forenede Stater. En tilsvarende udvikling har været noteret i Forbundsrepublikken Tyskland: dets overskud er blevet formindsket indtil oktober, for derefter at stige i november, især som følge af en tilbagegang i købet fra udlandet. Det forenede Kongeriges underskud begyndte at stige i november måned. Den britiske eksport viste et omsving i forhold til det usædvanligt høje niveau den nåede op på i oktober under indflydelse af uforudsete faktorer. Af samme årsag udviste handelsbalancen i Irland igen et underskud. Endelig ændrede Danmarks handelsbalance sig ikke væsentligt, da eksporten er steget med næsten samme hastighed som importen.

1970 = 100



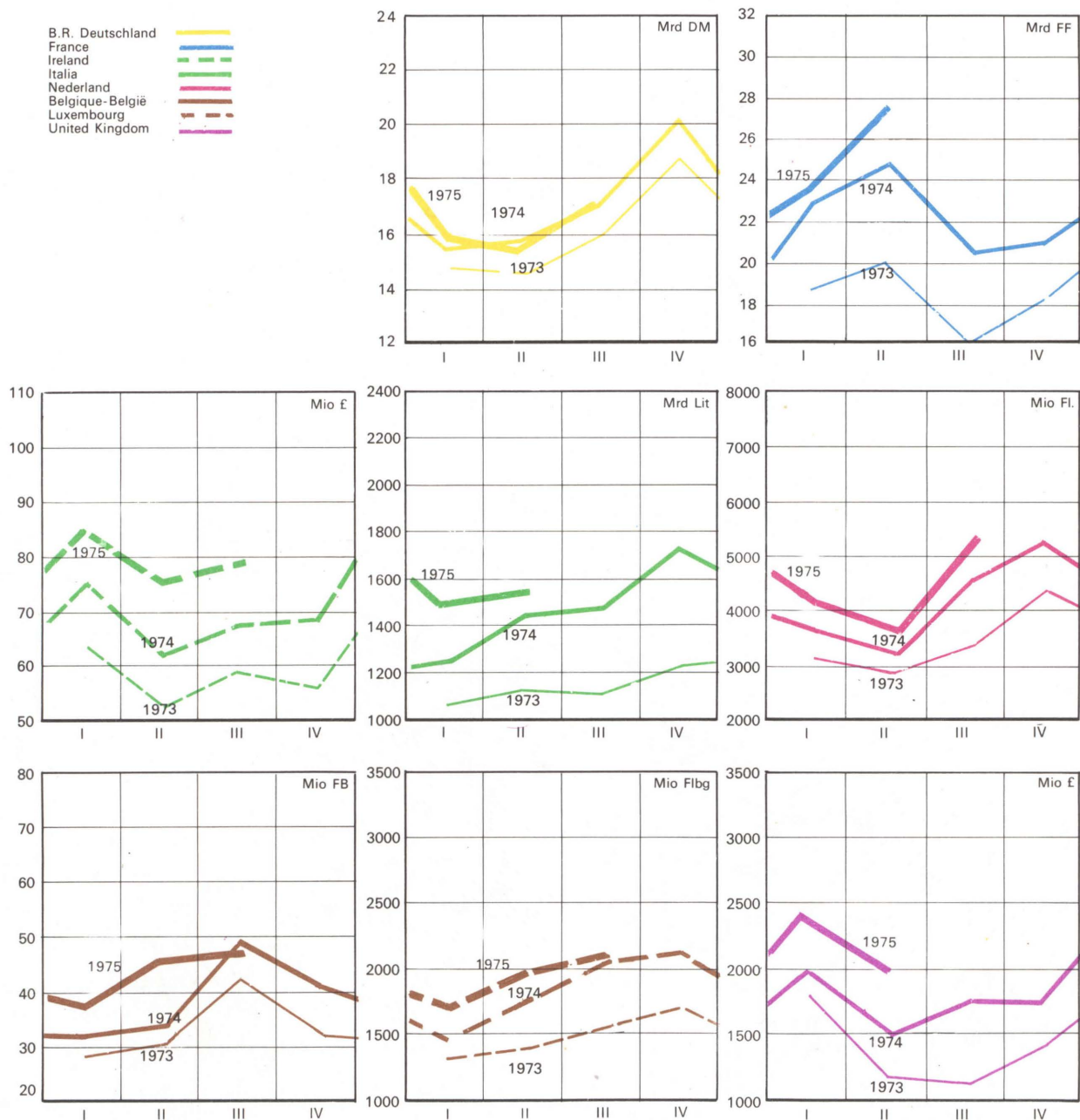
It looks very much as if the Community's metal products industries are now pulling out of the depression: by September the seasonally-adjusted index of production had climbed back to its level in June. The recovery in the motor manufacturing industry has continued. In this industry, the October figures were better than the October 1974 figures everywhere except in the United Kingdom; for the Community taken as a whole, the improvement is nearly 9%. This recovery is beginning to boost activity in related industries. On the other hand the tempo of production has lost momentum in shipbuilding, where it was still lively in the spring. The lack of vigour in mechanical engineering has persisted in recent months, and in the electrical engineering industry production has declined of late in specific areas in certain member countries. Recent trends in prices and orders in the Community steel industry suggest a strengthening in demand from user industries. As a whole some improvement in the tempo of activity in the metal products industries can thus be expected.

Metalindustrien inden for Fællesskabet synes at have passeret depressionens laveste punkt. Det sæsonkorrigerede indeks steg i september til niveauet i juni. Det opsving, der er indledt i automobilindustrien og som nu er begyndt at stimulere aktiviteten i tilknyttede industrier, fortsætter. I denne sektor har resultaterne i oktober overalt — med undtagelse af Det forenede Kongerige — været bedre end resultaterne i oktober 1974; for Fællesskabet som helhed er der tale om en stigning på næsten 9%. Til gengæld er produktionshastigheden aftaget i skibsværftsindustrien, hvor der var tale om tiltagende produktion indtil foråret. Mangelen på dynamik i maksindustrien har fortsat gjort sig gældende i løbet af de seneste måneder, medens elektroindustrien i den seneste tid har haft lokale produktionsnedgange i visse medlemslande. Den seneste udvikling i priser og ordrer inden for jernområdet synes at godtgøre, at der er tale om en stigende efterspørgsel fra de industrier, der bruger jern. Der kan derfor som helhed forventes en bedring i aktivitetsrytmen i metalindustrien.



Although in general residential construction in the private sector is still weak, the number of permits issued provides unmistakable evidence that measures to stimulate operations in this industry adopted by the governments of the Member States have been producing results. This is particularly true in Germany, the Netherlands and Denmark, where the number of permits is above or well above the figure of a year previously. In the United Kingdom, too, the number of housing starts is still increasing at a substantial rate. On the other hand, residential construction was still definitely declining until the middle of the year in Belgium, where mortgage interest rates have declined to only a small extent. As there are some signs of a recovery in the public works sector and as the decline in industrial and commercial building seems to have slowed, the net effect is that the overall activity of the building and construction industry is expanding. To judge from information now available, this movement (apart from seasonal variations) should continue in several member countries in the coming months.

Trods den vedholdende lavkonjunktur, der i almindelighed karakteriserer boligbyggeriet i den private sektor, synes udviklingen i antallet af byggetilladelser i høj grad at være blevet påvirket ved de af medlemsstaternes regeringer iværksatte konjunkturstimulerende indgreb på dette område. Denne påvirkning har navnlig gjort sig gældende i Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Danmark; i disse lande er antallet af udstedte tilladelser til tider betydeligt større end det et år tidligere registrerede resultat. Også i Det forenede Kongerige fortsætter omfanget af påbegyndt byggeri med at stige stærkt. Til gengæld har det påbegyndte boligbyggeri været klart aftagende frem til midten af 1975 i Belgien og Luxembourg, hvor der for øvrigt har været tale om et relativt moderat fald i rentesatserne for realkredit. Da der ligeledes har været tegn på opsving i sektoren for offentlige arbejder, og da den tilbagegang, der registreredes inden for byggeri til industri og handel, synes at være bragt til ophør, er den samlede aktivitet inden for byggeindustrien nu for opadgående. At dømme efter den information, der er til rådighed for øjeblikket, vil denne udvikling antagelig fortsætte i flere medlemsstater i de kommende måneder, såfremt der ses bort fra de sæsonmæssige faktorerers indvirkning.



The sluggish trend of tax revenue, in evidence since mid-1974, generally continued in the autumn of 1975. However, there are indications that in Germany at least the flow of tax revenue has recently not been quite so slack as expected only a few months ago. In Italy, it was mainly VAT receipts which were disappointing. In France and, to a lesser extent, in Germany social security contributions went up at the beginning of 1976. In almost all the member countries the expansionary effects of the budgets was strengthened further in the autumn. In France, budget management in the second half of 1975 showed a particularly clear switch towards stimulating the economy. In Italy, the growth in government spending and the level and financing of the 1976 budget deficit are subject to detailed restrictions recently laid down by the Council of Ministers in connection with the medium-term financial assistance granted a year ago.

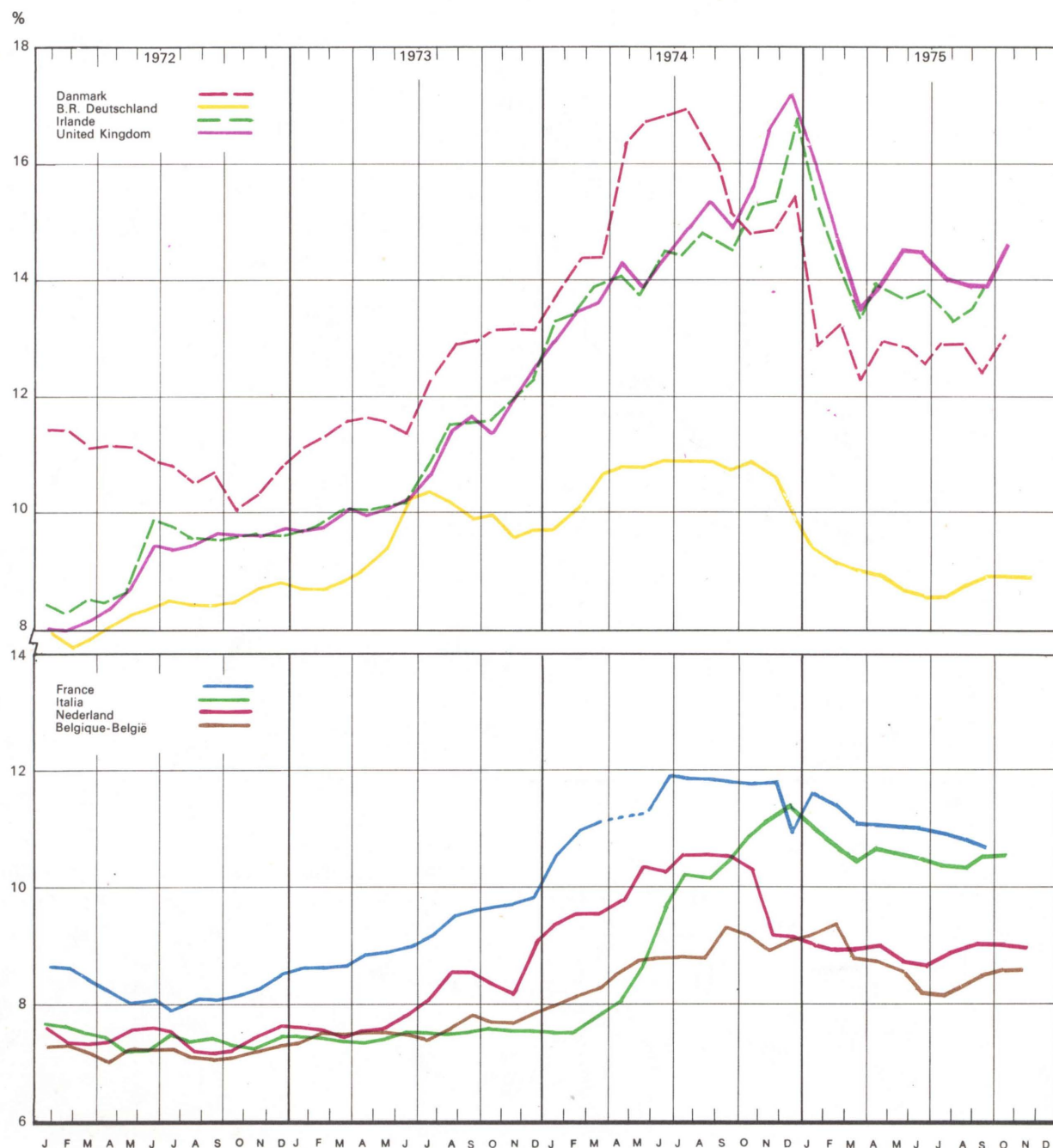
Det lave skatteprovenu, som har kendetegnet situationen siden midten af 1974, var fortsat fremherskende i efteråret 1975. Der er dog grund til at antage, at skatteindtægterne i det mindste i Forbundsrepublikken Tyskland i den seneste tid har udviklet sig mindre ugunstigt, end anslået for blot få måneder siden. I Italien udviste frem for alt indtægterne af merværdiafgiften et skuffende resultat. I Frankrig og — i mindre omfang — i Forbundsrepublikken Tyskland forhøjedes bidragene til den sociale sikringsordning i begyndelsen af 1976. De offentlige budgetters ekspansive virkning er i efteråret forstærket yderligere i næsten alle medlemslande. Særlig udpræget var det omsving, som i andet halvår 1975 fandt sted i forbindelse med gennemførelsen af det franske budget i konjunkturstimulerende retning. Rådet har i forbindelse med den mellemfristede finansielle bistand som blev ydet Italien for et år siden fastsat detaljerede rammer for væksten i de italienske statsudgifter samt for omfanget og finansieringen af det italienske budgetunderskud for året 1976.

1970 = 100



The rise in share prices, which was interrupted during the summer, resumed in the autumn on most of the stock markets in the Community. In addition the volume of share transactions has increased appreciably. At the end of the year, share price indices in Germany, France, the Netherlands and Denmark touched or were close to their highest points for the year. The main reasons behind the rally are probably the clearer signs of an economic recovery and the ample supply of liquidity. In Italy, there was also a revival, even though share prices are still well below the levels reached in the spring, despite the fact that Italian companies may now adjust the fixed assets in their balance sheets to take account of inflation. The recovery which got under way in the summer on the London stock exchange took the share price index in the second half of November and again at the beginning of the new year to its highest point for two years. In Belgium, share prices were depressed not only by the poor profit outlook but also by the dividend restraint planned to be introduced as part of incomes policy.

På de fleste aktiemarkeder i Fællesskabet er kursstigningen efter en pause i sommermånederne fortsat i løbet af efteråret. Omsætningen er også i almindelighed tiltaget mærkbart. Kursindekset lå ved årets udgang i Forbundsrepublikken Tyskland, i Frankrig, i Nederlandene og i Danmark på eller nær ved de højeste værdier registreret i løbet af 1975. De væsentligste årsager til opsvinget skal formentlig søges i det forhold, at tegnene på et konjunkturomsving er blevet tydeligere og at likviditeten er stærkt forbredet. Omsvinget var udpræget på det italienske aktiemarked omend afstanden op til forårets kursniveau stadig er betydelig, trods den mulighed som åbnedes for virksomhederne til ved statusopførelsen at tage hensyn til forringelsen af pengeværdien. På børsen i London bragte den bedring, som har kunnet iagttages siden sidste sommer, aktieindekset op på det højeste niveau gennem to år i anden halvdel af november og atter ved dette års begyndelse. Kursudviklingen på det belgiske aktiemarked er under negativ indflydelse ikke blot af virksomhedernes ugunstige indtjeningsniveau, men også de planlagte udbyttebegrænsninger i forbindelse med indkomstpolitikken.



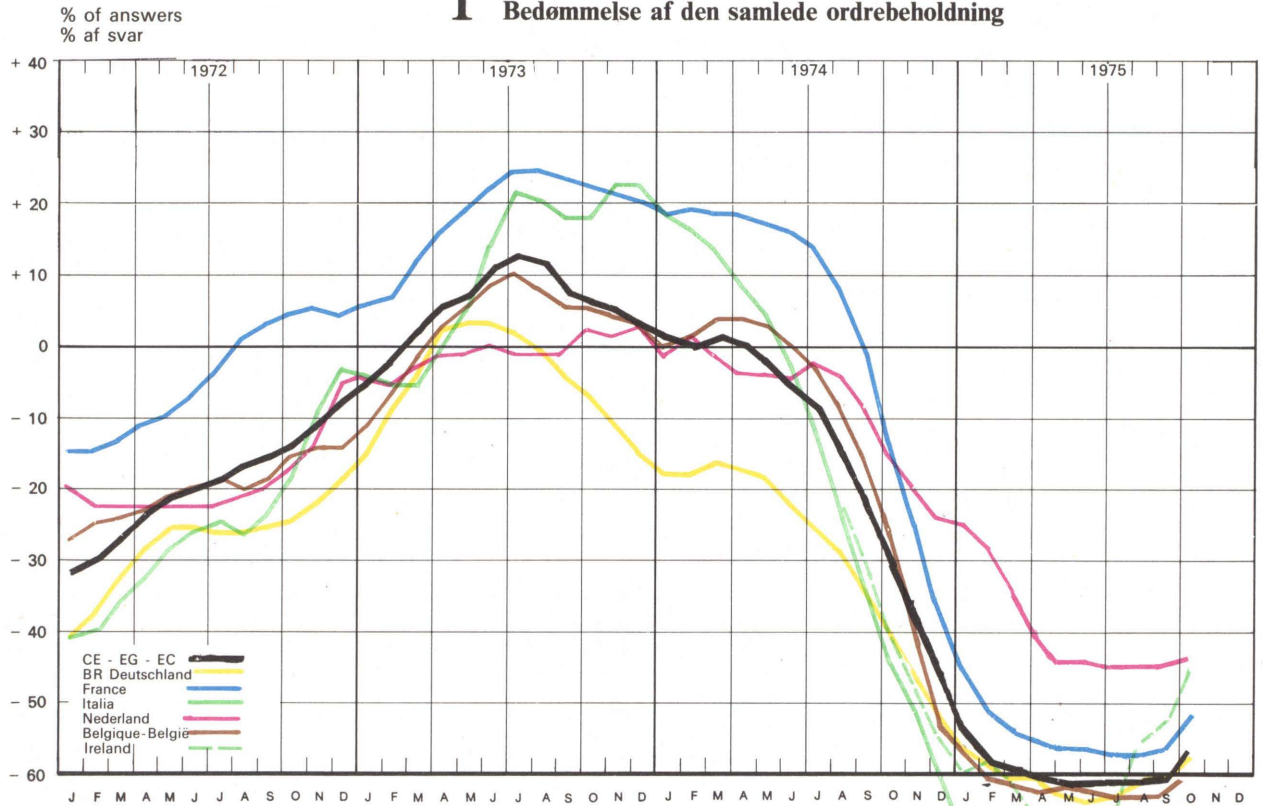
Long-term interest rates in general were little changed in the autumn. Several conflicting factors seem to be balancing each other out at present: the high level of liquidity and, in some countries, the prospect of slower price inflation are exerting downward pressure on interest rates while the heavy public sector borrowing requirements are tending to push them up. New issues, especially of government securities, in general found a more receptive market than a few months ago. In Germany, interest rates eased slightly even though the Bundesbank ceased to support prices in October and the ban on new issues has now been lifted. In the Netherlands, too, the market absorbed a substantial volume of new issues floated to finance the government's budget deficit. However, in the United Kingdom, Ireland and Denmark—the three countries with the highest levels—interest rates edged up further. Monetary policy has in general been expansionary for a year or so, but this has had a remarkably small impact on long-term interest rates—as opposed to short-term rates. Taking the average for the Community, long-term interest rates fell from some 12.5% to about 11% in the past twelve months. The drop was between 2 and 3 percentage points in the three countries with the highest levels and between just under 1 and 1 ½ percentage points elsewhere.

De langfristede rentesatser har i det store og hele kun ændret sig lidt i efteråret. Flere modsatrettede kræfter synes i øjeblikket at opveje hinanden: en god likviditet og til dels gunstigere udsigter for prisudviklingen virker dæmpende på renteutviklingen — det offentlige store kreditbehov virker i retning af stigende rente. Markederne var i det store og hele igen mere modtagelige for nyemissioner — især fra staten — end for nogle måneder siden. I Forbundsrepublikken Tyskland er der sket et mindre rentefald, selv om Bundesbank opgav sin kursstøtte i oktober og emissionspausen i mellemtiden er afsluttet. Også i Nederlandene kunne der placeres en betydelig emission til finansiering af underskuddet på statsbudgettet. Derimod er rentesatserne i de tre lande med det højeste niveau, nemlig Det forenede Kongerige, Irland og Danmark steget yderligere. Den i almindelighed ekspansive penge- og kreditpolitik, som er ført gennem det seneste år, har — i modsætning til hvad der har været tilfældet med de korte rentesatser — i bemærkelsesværdigt ringe omfang slået igennem på de langfristede rentesatser. I gennemsnit for Fællesskabet er kapitalmarkedsrenten gennem de seneste 12 måneder faldet fra ca. 12,5% til ca. 11%. For de tre lande med de højeste satser udgør faldet mellem 2 og 3 procentpoint og for de øvrige knap 1 til 1 ½ point.

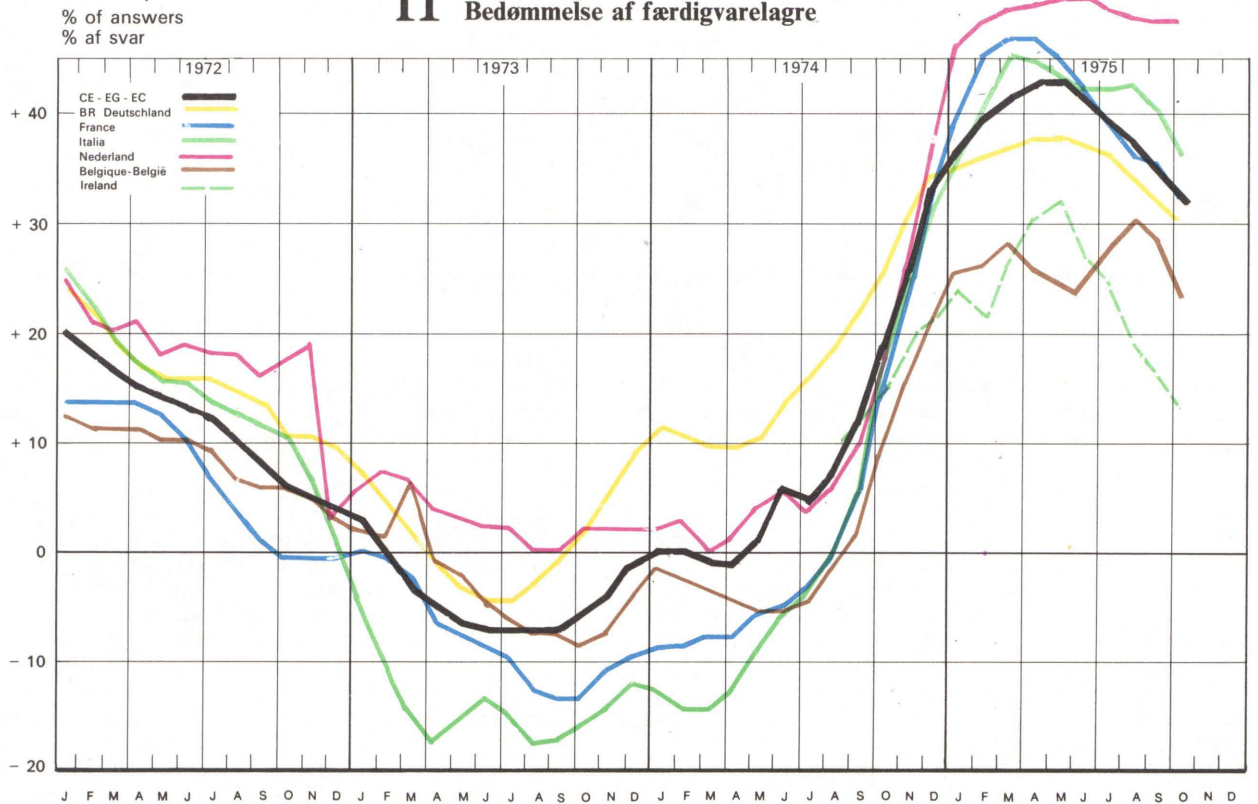
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

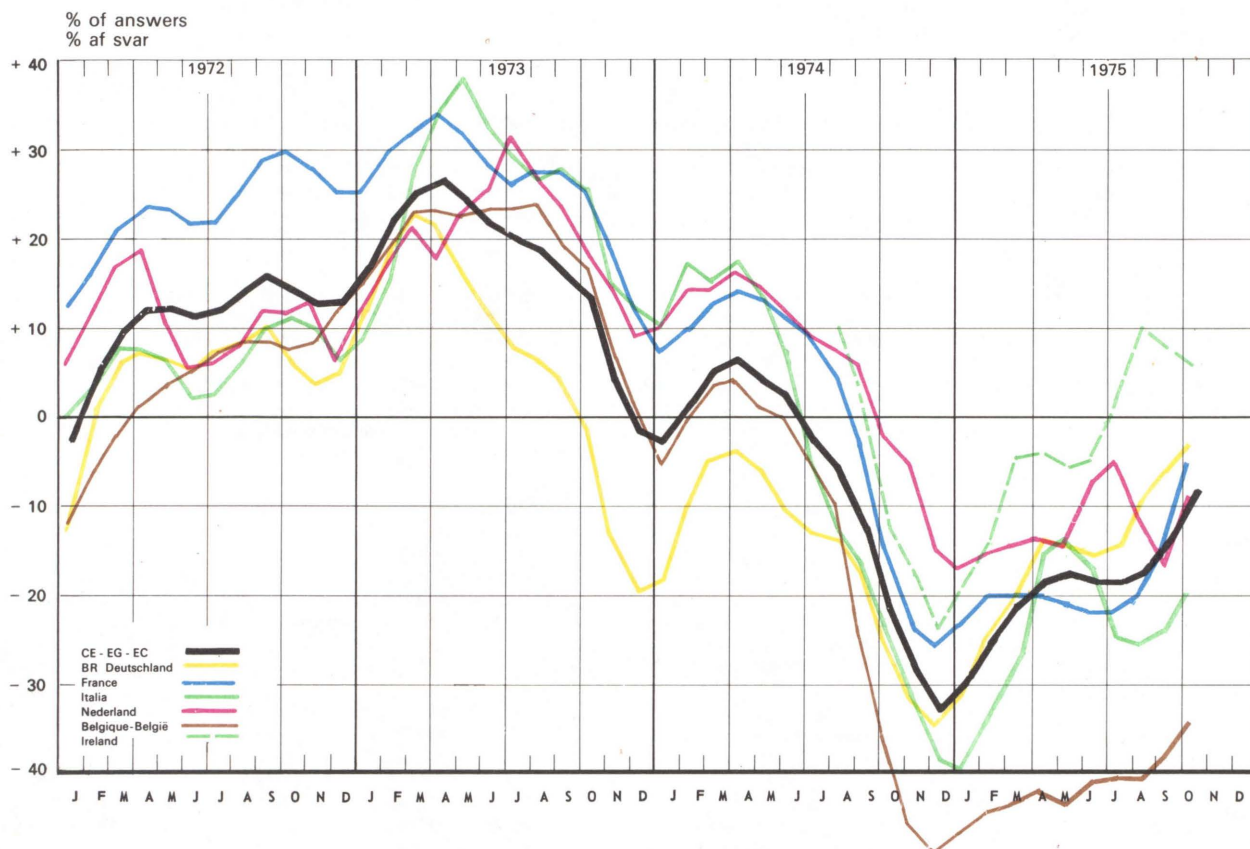
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**



**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. Udførlige kommentarer findes i »Resultaterne af konjunkturundersøgelsen hos virksomhedsledere i Fællesskabet« der offentliggøres tre gange om året.

Country/Land		BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique België			Luxem- bourg			EEC EØF		
		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	9	2	4	5	3	3	6	4	5	3	0	1	0	5	6	9
Den samlede ordre beholdning	=	29	31	29	25	25	29	37	32	43	18	29	31	47	48	47	28	28	36	19	17	16	27	29	31
	-	67	64	63	67	65	56	56	57	48	80	67	64	50	49	47	68	67	61	81	82	84	68	65	60
Export order-books	+	9	9	13	11	10	10	27	36	24	2	5	6				4	4	4	1	3	0	7	8	10
Den udenlandskeordrebeholdning	=	77	77	76	21	22	27	48	36	47	28	33	31				26	27	33	17	11	13	50	51	53
	-	14	14	11	68	68	63	25	28	29	70	62	63				70	69	63	82	86	87	43	41	37
Stocks of finished goods	+	35	33	32	44	42	35	23	31	19	46	40	38	55	55	49	38	32	26	77	73	18	40	37	34
Færdigvarelagre	=	63	64	63	48	50	56	66	58	70	51	54	56	42	41	50	54	59	65	20	23	80	56	58	60
	-	2	3	5	8	8	9	11	11	11	3	6	6	3	4	1	8	9	9	3	4	2	4	5	6
Expectations: production	+	14	12	10	10	16	23	38	27	19	8	8	8	11	8	20	9	10	11	6	3	0	12	13	14
Produktionsforventningerne	=	69	71	74	63	62	62	40	51	59	63	65	62	61	65	69	40	45	49	81	85	87	64	65	67
	-	17	17	16	27	22	15	22	22	22	29	27	30	28	27	11	51	45	40	13	12	13	24	22	19
Expectations: selling prices	+	10	13	24	36	36	53	51	53	54	28	36	36				24	23	23	7	6	68	22	25	35
Salgsprisforventninger	=	81	80	73	57	56	41	41	40	40	64	57	57				57	66	70	93	94	31	69	68	60
	-	9	7	3	7	8	6	8	7	6	8	7	7				19	11	7	0	0	1	9	7	5

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.
- D1 **Output in the metal products industries:** Seasonally adjusted indices of the Statistical Office of the European Communities; Three month moving averages. — Comparable figures are not available for Denmark and Ireland.
- D2 **Dwellings authorised:** Number of dwellings for which permits have been issued. — Germany: from 1968 West Berlin excluded. — Comparable figures are not available for the United Kingdom. — Source: SOEC.
- D3 **Tax revenue:** Government tax revenue. — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes. — Denmark: comparable figures are not available. — Source: SOEC, Ireland: Central Statistics Office.
- D4 **Share prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.
- D5 **Long-term interest rates:** Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in over 5 years issued after 1 December 1962. — France: interest yield on securities in the private sector; 2nd category loans. — Netherlands: average yield of the three most recent government loans. — Germany: all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds. — United Kingdom, Ireland and Denmark: Government Bond Yield. — Source: SOEC.

Bemærkninger til diagrammerne

- A1 **Industriproduktion:** 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.
- D1 **Produktion i metalindustri:** Sæsonkorrigeret indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber; tre måneders glidende gennemsnit. — For Irland og Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal.
- D2 **Boliger hvortil der er givet byggetilladelser:** Antal udstedte byggetilladelser til boligbyggeri. — Tyskland: eksklusive Vest-Berlin. — For Det forenede Kongerige foreligger endnu ikke sammenlignelige tal. — Kilde: SKEF, Irland: Department of Local Government.
- D3 **Skatteindtægter:** Statens skatteindtægter — månedsgennemsnit — Tyskland: inklusive skatteindtægter i delstaterne. — For Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal. — Kilde: SKEF, Irland: Central Statics Office.
- D4 **Aktiekurser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.
- D5 **Langfristede rentesatser:** Afkast af værdipapirer med fast nominal rente. — Belgien: Statsværdipapirer med mere end 5 års løbetid udstedt efter 1. december 1962. — Frankrig: renteafkast af værdipapirer i den private sektor; 2. prioritets lån. — Nederlandene: gennemsnitsrente af de 3 seneste statslån. — Tyskland alle børsnoterede værdipapirer. — Italien: afkast af obligationer. — Det forenede Kongerige, Irland og Danmark: Afkast af statsobligationer. — Kilde: SKEF.

1 Eur =

(November/november 1975)

3,21978	DM	5,55419	Ffr
3,35507	Fl	851	Lit
48,6572	Fb/Flx	0,611	£
7,57831	Dkr		