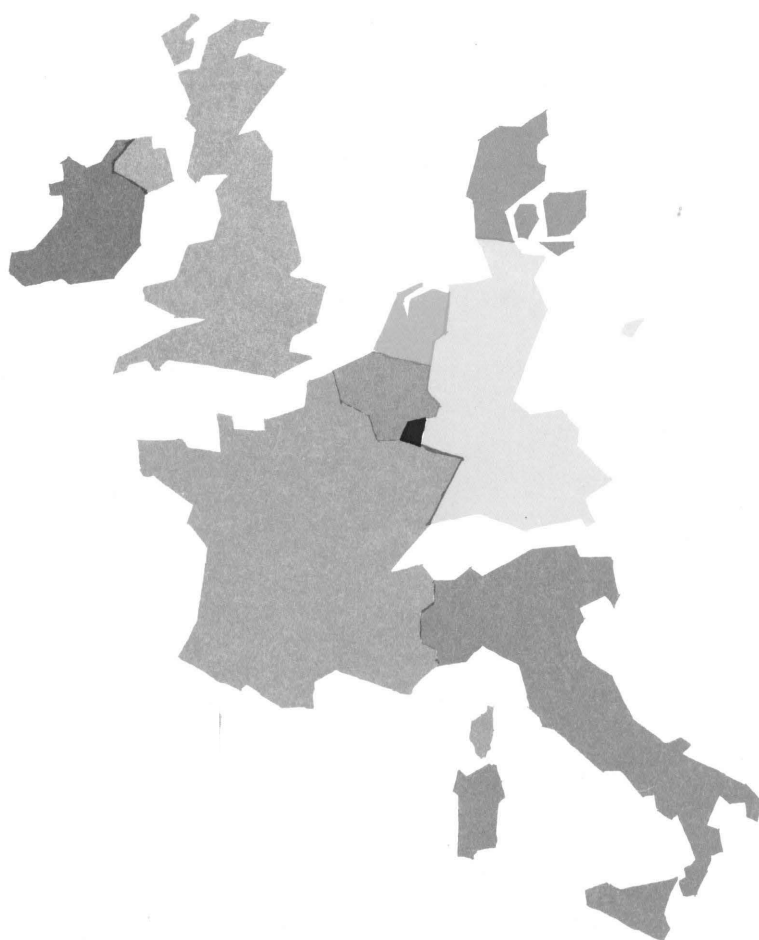


Commission of the
European
Communities

Commissionen for
De europæiske
Fællesskaber



1
1976

**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. It is intended, by means of graphs and brief commentaries, to provide a continual analysis of the development of the main economic indicators in the Community.

In each issue an introductory commentary, devoted to a subject of current or special interest, is always accompanied by the following graphs and notes:

- A1 Industrial production
- A2 Unemployment
- A3 Consumer prices
- A4 Balance of trade

The other graphs and notes appear periodically, alternating 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. Den har til formål ved diagrammer og korte kommentarer at fremlægge en fortløbende analyse af de væsentligste konjunkturindikatorers forløb i Fællesskabet.

En kortfattet kommentar vedrørende et emne af særlig aktualitet eller interesse efterfølges i hvert nummer altid af nedennævnte fire diagrammer og kommentarer:

- A1 Industriproduktion
- A2 Antal arbejdsløse
- A3 Forbrugerpriser
- A4 Handelsbalance

De øvrige diagrammer og kommentarer forekommer kun periodisk som anført:

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 RECOVERY IN THE COMMUNITY

With the gradual return of confidence to the economic agents, influenced by the measures to stimulate demand implemented by most of the Member States, the recovery in economic activity, which became apparent during last summer, continued during the autumn. However, at the end of 1975 total production in the Community had scarcely reached the level of the end of the previous year, which was itself considerably below the peak reached in the middle of 1974. Despite signs of improvement in some Member States, the employment situation remains difficult, principally because of the persistent weakness of business fixed investment demand.

The results of the latest business survey carried out among heads of industrial enterprises confirm the continued general improvement in the outlook for production in the coming months. The cautious assessments made on order books and the level of stocks of finished products give the impression that the size of the recovery will be limited, however. This is borne out by the likelihood of only a moderate revival in world trade and a slight easing of domestic inflation. The forecast developments should, however, result in a growth of more than 3% in real gross domestic product in 1976 for the whole Community, against a decrease of some 2½% in 1975. As regards the employment situation, it appears that a decline in unemployment can only occur very gradually, and with noticeable lags between countries and sectors.

Brussels, 3 February 1976

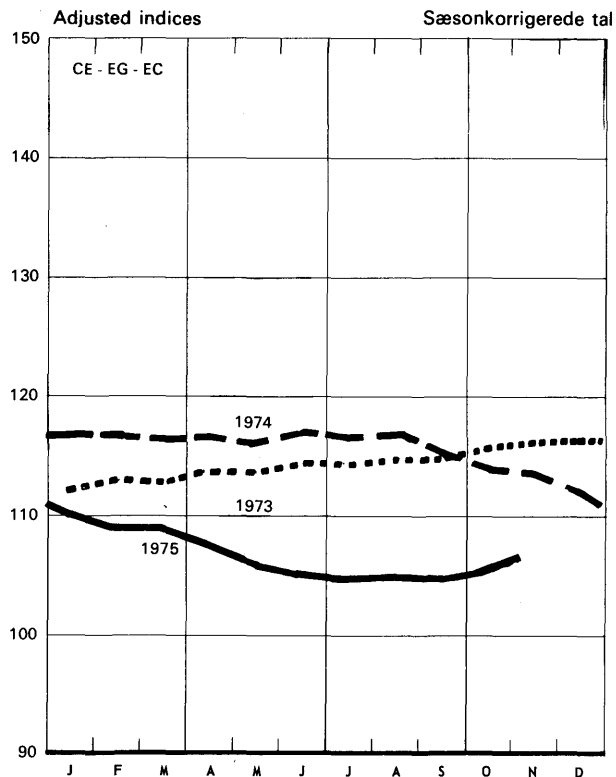
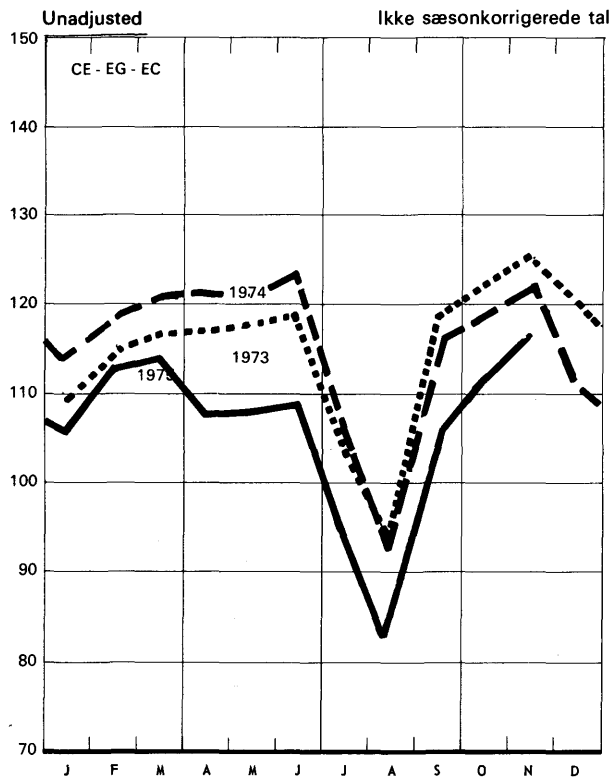
DET KONJUNKTURELLE OPSVING I FÆLLESSKABET

Med den tiltagende genskabelse af tilliden blandt de økonomiske beslutningstagere og under indflydelse af de foranstaltninger til stimulering af efterspørgselen, som blev taget i de fleste medlemslande, er det opsving i den økonomiske aktivitet, som aftegnede sig i løbet af sommeren, fortsat i efterårsmånederne. Den samlede produktion i Fællesskabet har ved udgangen af 1975 dog knapt nået niveauet fra foregående årsskifte og lå væsentlig under niveauet fra det konjunkturrelle højdepunkt i midten af 1974. På trods af de tegn på forbedring, som har vist sig i visse medlemslande, er beskæftigelsessituationen forblevet vanskelig, især under indflydelse af den fortsat svage investeringstilbøjelighed blandt virksomhederne.

Resultaterne af de seneste konjunkturrundspørger, som er foretaget hos virksomhedsledere i industrien, bekræfter den fortsatte og mere udbredte forbedring af udsigterne for produktionen i de nærmeste måneder. De forsigtige bedømmelser med hensyn til ordrebeholdningerne og færdigvarelagrene lader dog formode, at opsvingets styrke forbliver begrænset. Denne vurdering bestyrkes af den kendsgerning, at der kun kan regnes med et behersket opsving i verdenshandelen såvel som en kun ringe afsvækkelse af inflationen indenfor Fællesskabet. Den forventede udvikling skulle dog for Fællesskabet som helhed i 1976 kunne indebære en mængdemæssig stigning i bruttonationalproduktet på mere end 3%, mod et fald på ca. 2½% i 1975. For så vidt angår situationen på arbejdsmarkedet, synes en genopsugning af arbejdsløsheden kun at ville ske meget langsomt og med væsentlige forskydninger lande og sektorer imellem.

Bruxelles, den 3. februar 1976.

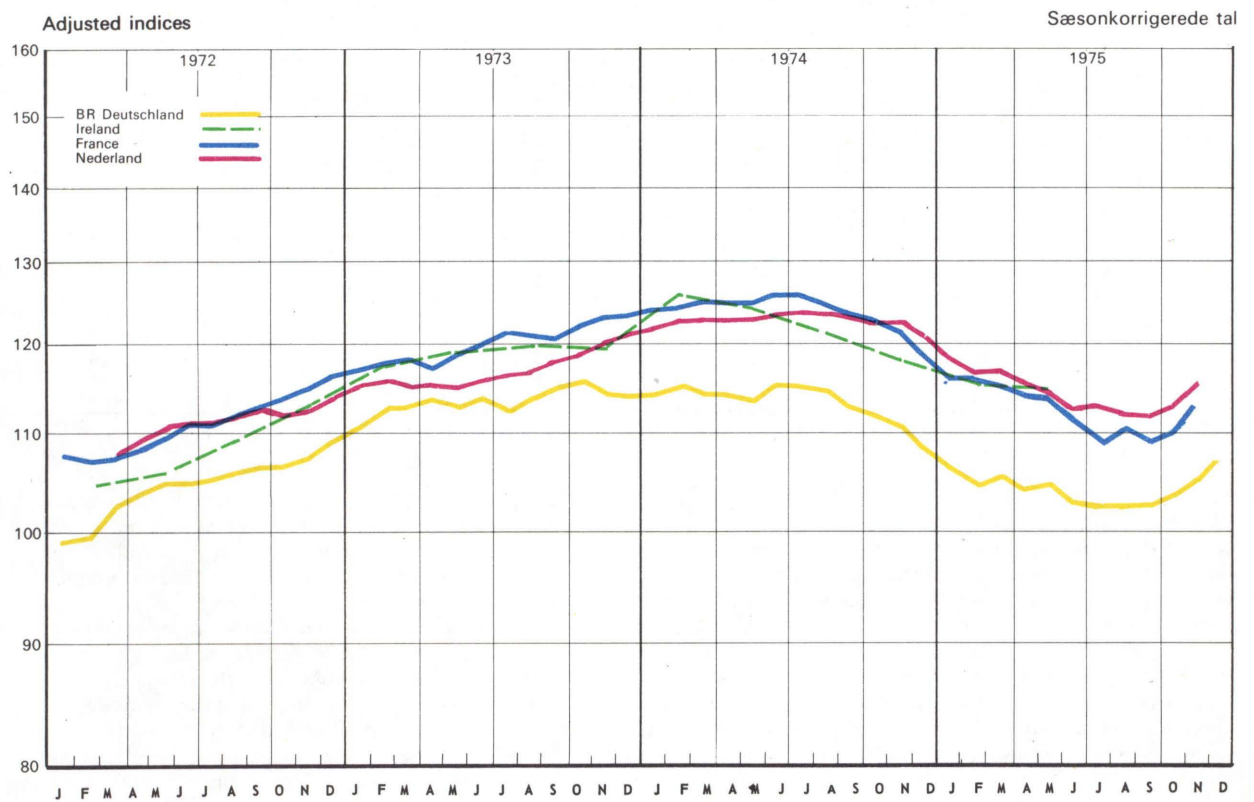
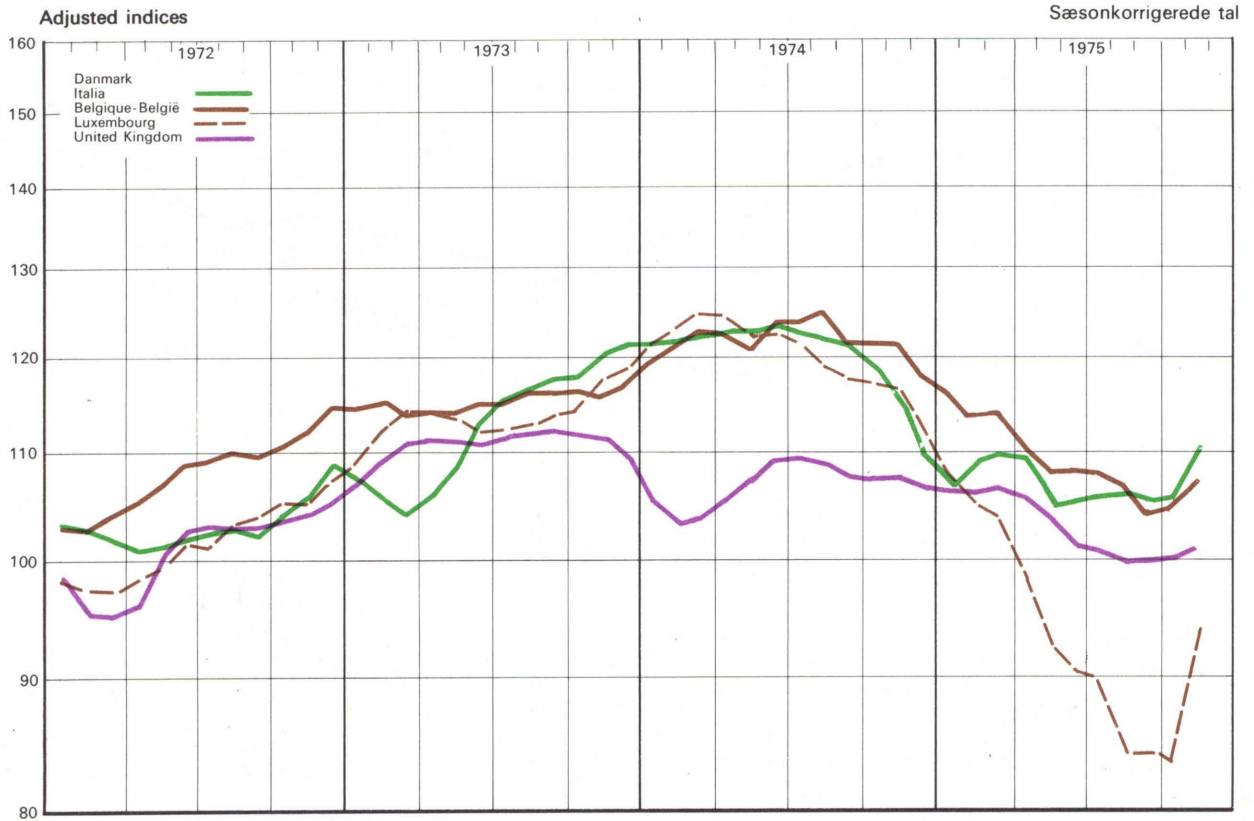
1970 = 100



The recovery of industrial production in the Community as a whole gathered pace in November, with the seasonally adjusted index more than 3% up on the previous month. While the improvement has been general, it has been strongest in the Benelux countries and in Germany. The main reason is the end to the rundown of stocks, particularly of producer goods, in an increasing number of industries. In addition, the revival in demand for consumer durables, especially private and commercial vehicles, was continuing: new vehicle registrations in November were 16% higher than a year earlier and exports rose by 4%. Similarly, the upturn in private consumers' demand for semi-durables (clothing, textiles) had a significant influence on production. Although, generally speaking, demand for fixed investment remained slack, the incentives introduced in a number of member countries produced an improvement in the trend of new orders for light plant and machinery and also in the building industry.

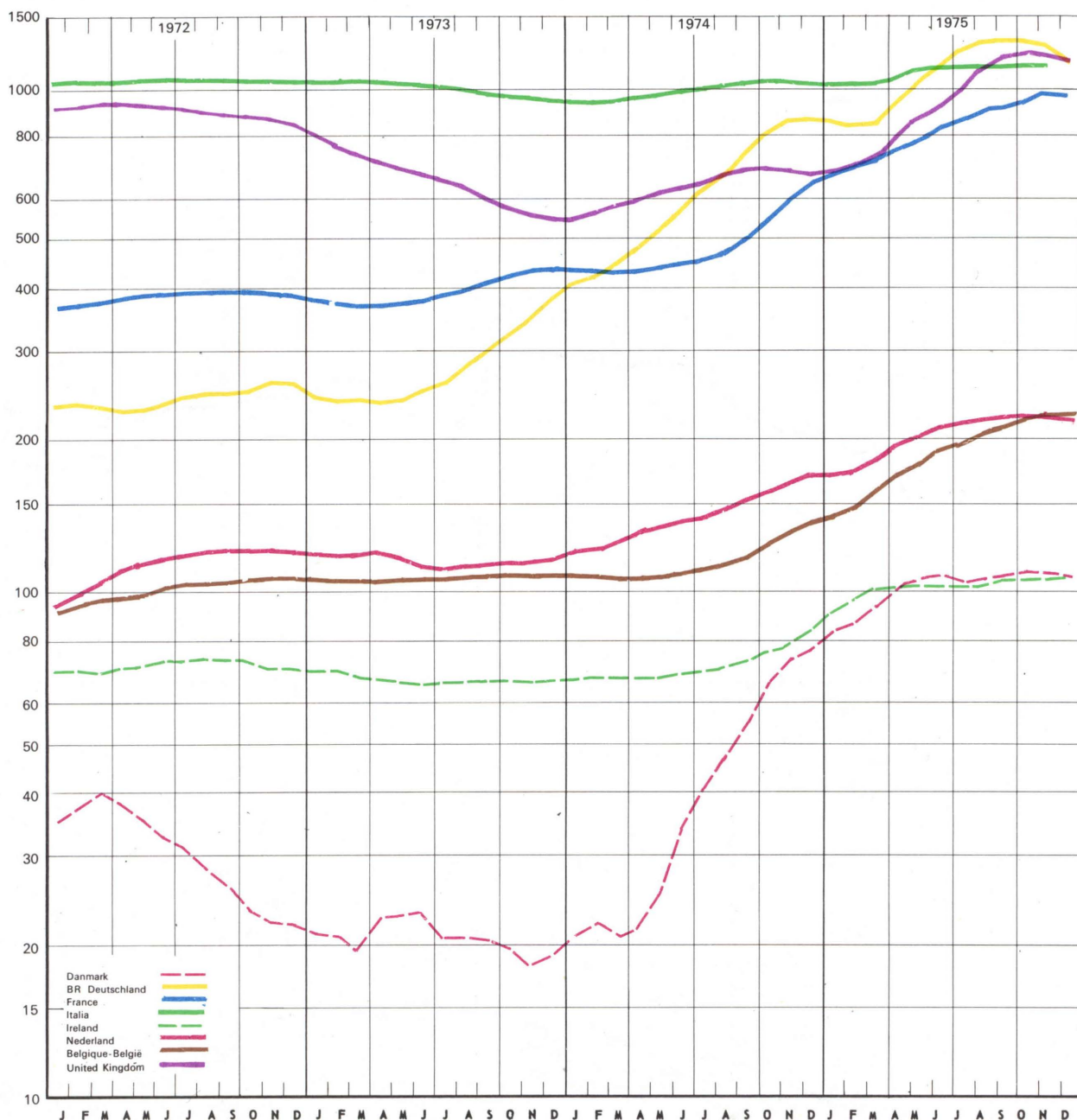
Industriproduktionens opadgående tendens forstærkedes i november for Fællesskabet som helhed. Det sæsonkorrigerede indeks er steget med mere end 3% sammenlignet med den foregående måned. Selv om forbedringen er generel, har den dog været kraftigst i Benelux-landene og i Forbundsrepublikken Tyskland. Den kan væsentligst forklares af lagernedskæringerens ophør i flere betydende sektorer, især for produktionsgoder. Desuden er opsvinget i efterspørgselen efter varige forbrugsgoder, især biler til privat og erhvervmæssig brug, blevet bekræftet: antallet af nyindregistreringer lå i november 16% højere end året før, og eksporten steg med 4%. Ligeledes har forbedringen af husholdningernes efterspørgsel efter forbrugsgoder såsom beklædning og tekstiler haft en betydelig indflydelse på produktionsprogrammerne. Selv om efterspørgslen efter faste investeringsgoder generelt er forblevet svag, har de stimulerende påvirkninger, der er blevet foretaget i visse medlemsstater ført til en forbedring i tilgangen af ordrer på maskiner og andet lettere produktionsudstyr samt inden for byggevirksomhed.

1970 = 100



(thousands)

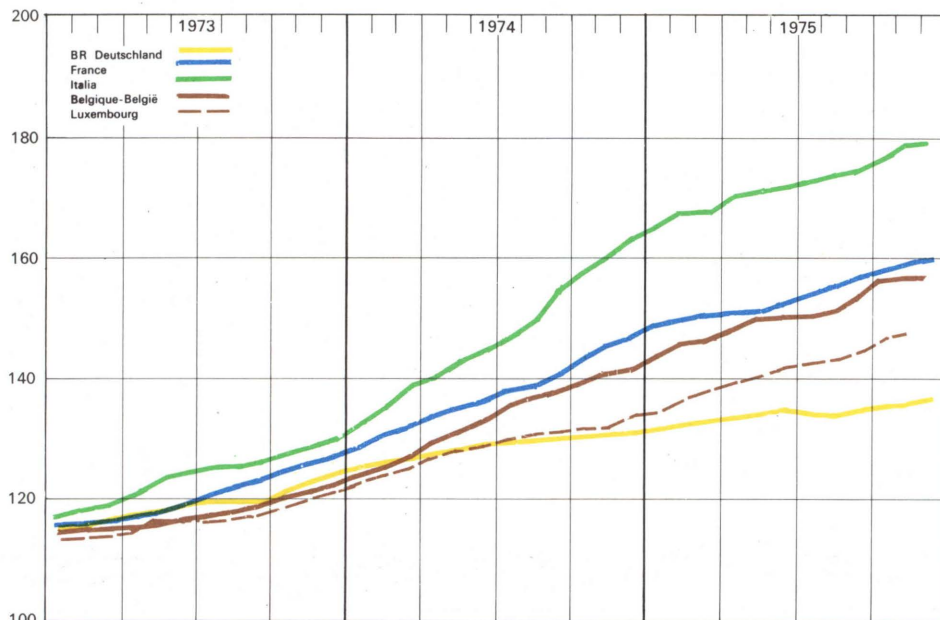
(i tusinde)



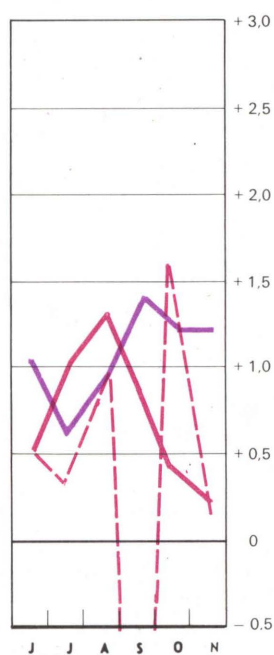
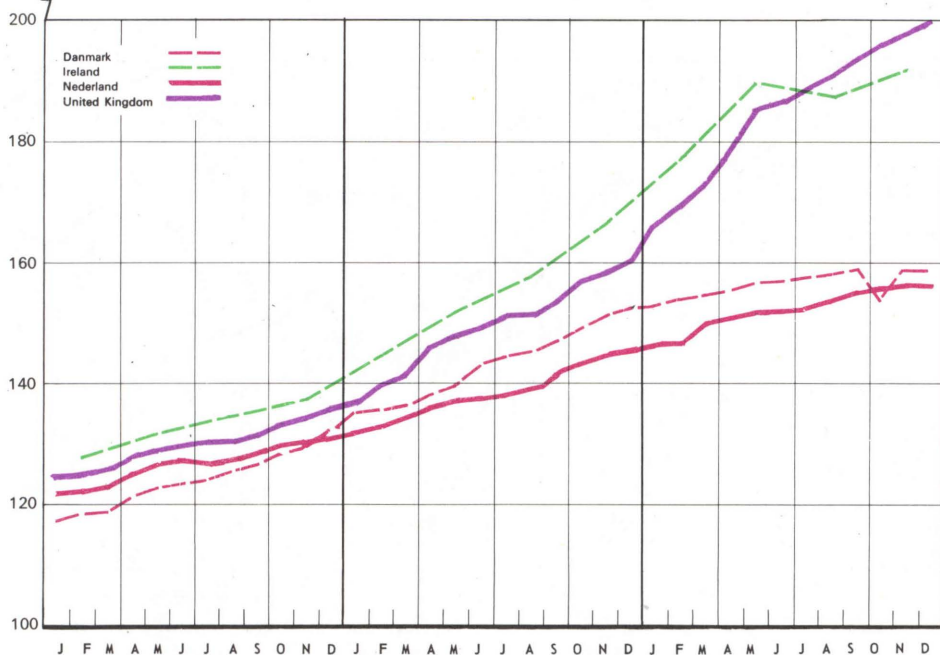
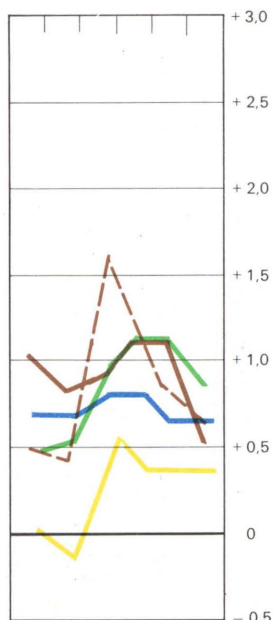
After reaching a record level in September, the seasonally adjusted number of wholly unemployed in the Community, despite a further large rise in the United Kingdom, showed a slight downward tendency until the end of the year, when the unemployment rate was about 4.3%, compared with 4.5% three months earlier. This tendency was particularly marked in Germany and the Netherlands, but was also evident in France and Belgium. Even in Italy, the figures from the Ministry of Labour suggest a levelling out in the seasonally adjusted number of wholly unemployed in November. The improvement in the unemployment statistics must be treated with caution. While it was no doubt influenced by the upturn in activity in several industries, it may also owe something to the good weather in the autumn, as well as to some of those out of work (especially among women and migrant workers) ceasing to register as unemployed. Moreover, the available statistics on short-time working show a further increase in Germany, France and Italy. The seasonally adjusted number of unfilled vacancies showed little if any tendency to rise, except in Germany and Belgium.

Efter at have nået sit højeste niveau i september viste den samlede sæsonkorrigerede arbejdsløshed i Fællesskabet derefter en svagt faldende tendens indtil årets slutning på trods af en ny kraftig stigning i Det forenede Kongerige. Arbejdsløshedsprocenten var således 4,3% mod 4,5% tre måneder før. Denne tendens blev særlig fremhævet i Forbundsrepublikken Tyskland og i Nederlandene, men den registreredes ligeledes i Frankrig og Belgien. Selv i Italien skulle der, ifølge tallene fra arbejdsministeriet, have fundet en stabilisering sted i det sæsonkorrigerede antal arbejdsløse i november måned. Den forbedring, som statistikerne over arbejdsløse viser, skal vurderes med forsigtighed: ganske vist afspejler den aktivitetsopsvinget i flere industrisektorer, men det er muligt, at den også delvis giver udtryk for virkningerne af de gunstige vejrforhold, der konstateredes i efteråret, ligesom visse kategorier af arbejdsløse (især kvinder og immigrerede arbejdstagere) frivilligt har trukket sig tilbage fra registreringslisterne. Desuden viser de statistikker, der er til rådighed, vedrørende antallet af personer på arbejdsfordeling på ny en stigning i Forbundsrepublikken Tyskland, i Frankrig og i Italien. For så vidt angår ubesatte ledige pladser har det sæsonkorrigerede antal næppe vist tegn til stigning undtagen i Forbundsrepublikken Tyskland og Belgien.

1970 = 100



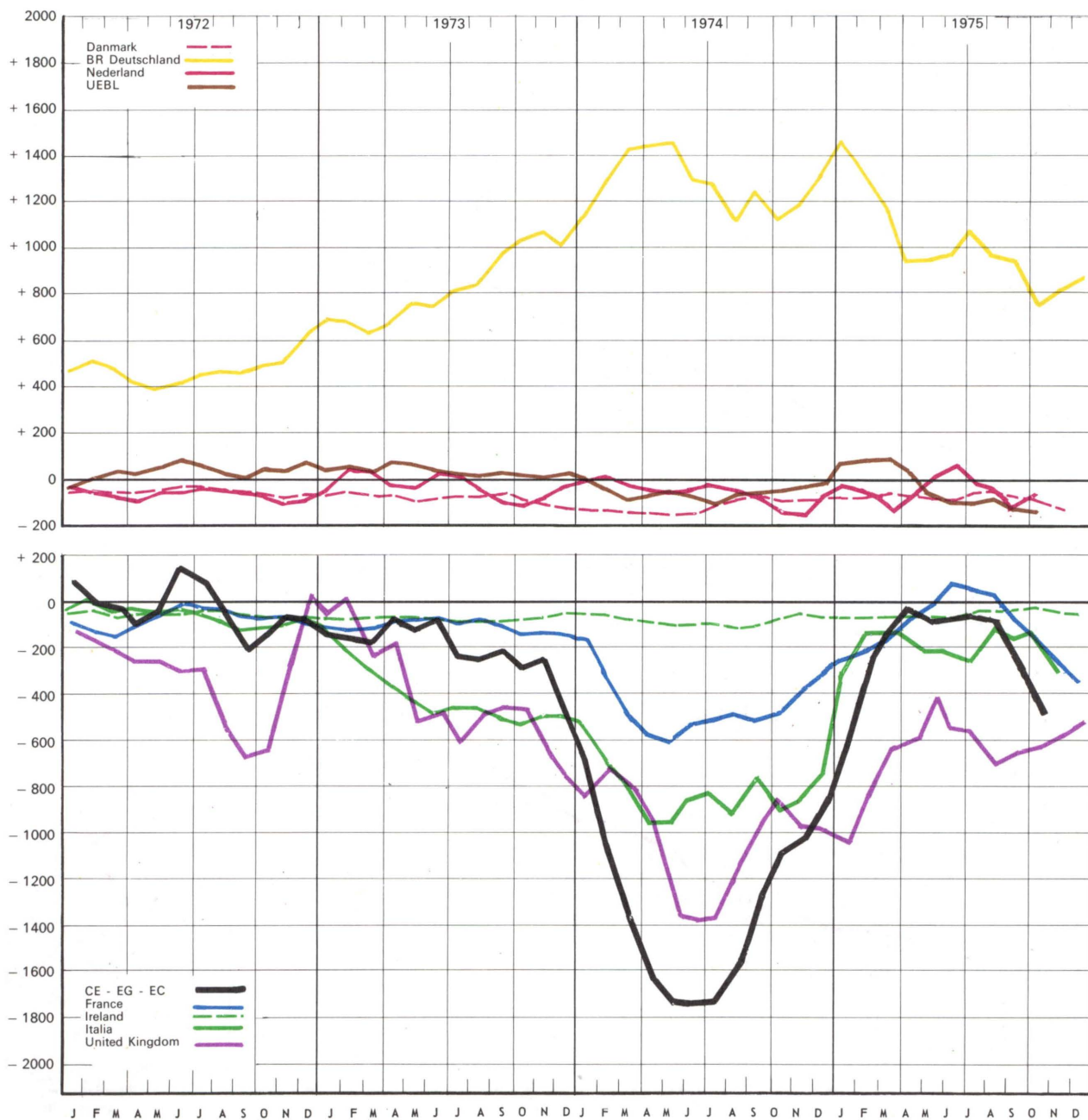
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



At the end of 1975, as ever since the middle of the year, consumer prices in the Community were rising at a generally less rapid pace than earlier. However, the upward movement now seems to have slowed down to a lower limit, corresponding for the Community as a whole, to a month-to-month change, expressed at an annual rate, of nearly 10%. This rate remains a source of concern, all the more because the influence of demand on the production process is only weak and because the dispersion between the various national rates of increase has even tended to widen. These differences would appear to be found mostly in the prices of foodstuffs and manufactured products. Between December 1974 and December 1975, the average rate of consumer price increases in the Community as a whole was of the order of 11½%, ranging from 4.3% in Denmark to almost 25% in the United Kingdom. Between the end of 1973 and the end of 1974, the average rate of increase had been almost 15%, ranging from about 6% in Germany to 24.5% in Italy.

I slutningen af 1975 oplevede Fællesskabet fortsat, som siden begyndelsen af andet halvår, stigningstakter for forbrugerpriserne, som generelt synes relativt svage sammenlignet med den tidligere udvikling. Afsvækkelsen i prisernes vækst synes imidlertid fra nu af at være nået et bundniveau, der for Fællesskabet som helhed svarer til en stigningstakt på omkring 10% pr. år. Denne forbliver så meget desto mere foruroligende som efterspørgselen kun udøver et svagt pres på produktionsapparatet og som spredningen i prisudviklingen fra land til land endog synes at have tendens til at blive større. Disse forskelle synes i højere grad at koncentrere sig om priserne på visse fødevarer og på forarbejdede produkter. For Fællesskabet som helhed har den gennemsnitlige stigning i forbrugerpriserne mellem december 1974 og december 1975 været af en størrelsesorden på 11,5%; den dækker over stigninger, der går fra 4,3% i Danmark til tæt ved 25% i Det forenede Kongerige. Mellem slutningen af 1973 og slutningen af 1974 var stigningen i gennemsnit tæt ved 15%, idet de ekstreme variationer gik fra 6% i Forbundsrepublikken Tyskland til 24,5% i Italien.

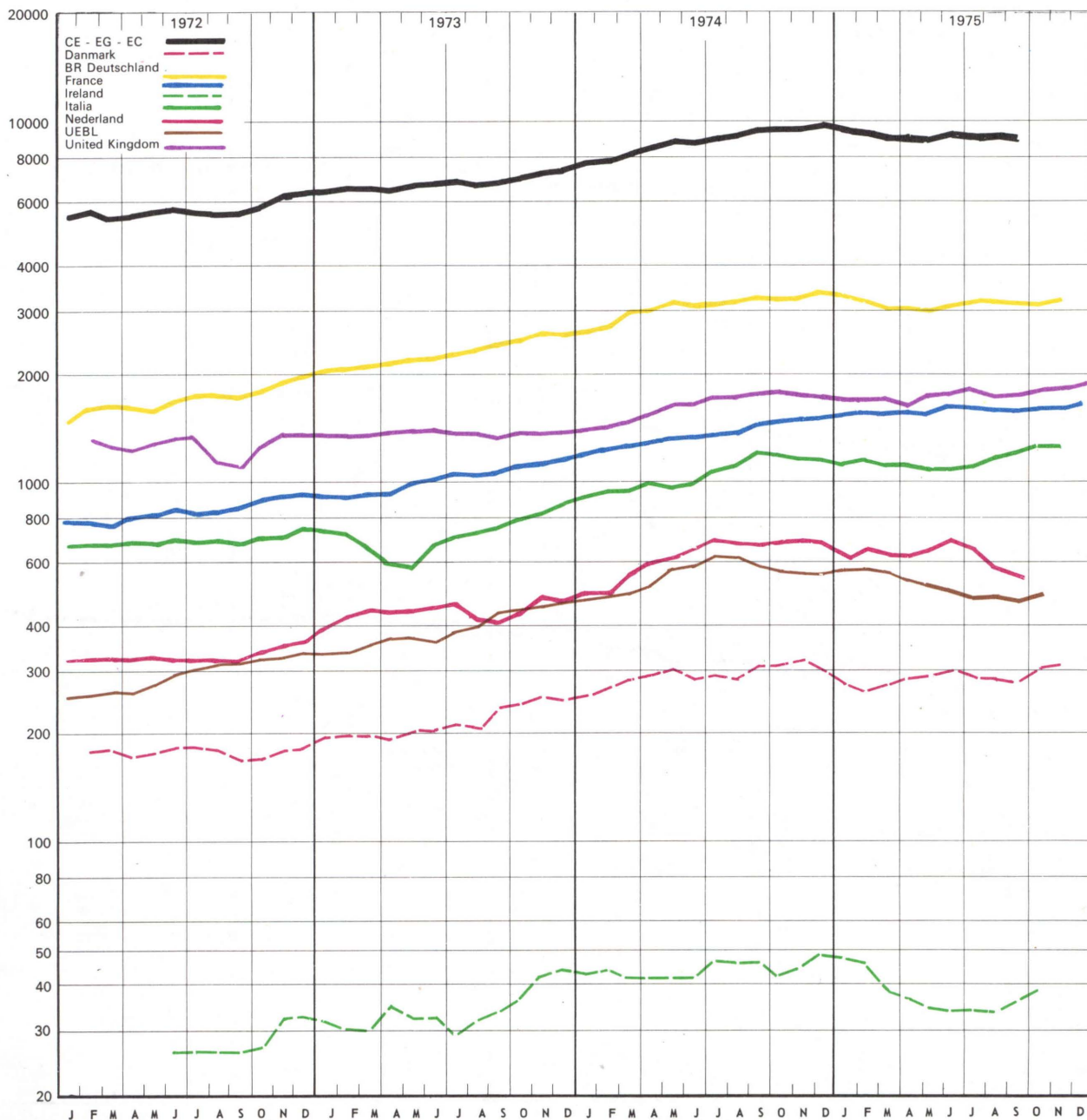
Mio Eur



In the year 1975 there was a substantial improvement in the Community's trade balance compared with 1974. However, most of the reduction in the Community's deficit occurred during the latter part of 1974 and the early months of 1975 when imports in most member countries declined sharply; since last summer there has been a tendency for the balance to deteriorate slightly as trade, especially imports, has started to recover. According to preliminary estimates and on a monthly average basis, the trade deficits of Italy and the United Kingdom both narrowed by some Eur 500 million in 1975 compared with the previous year, and in France there was a reduction in the trade deficit of almost Eur 350 million. Ireland, the Netherlands and Denmark all achieved an improvement over the same period ranging up to Eur 60 million, but in the Belgo-Luxembourg Economic Union the trade deficit widened a little. Germany was the only member country in trade surplus throughout 1974 and 1975, but the large fall in its exports experienced in 1975 led to a reduction in the monthly average trade surplus between the two years of some Eur 350 million. For the Community as a whole the monthly deficit on its trade with non-member countries narrowed by more than Eur 1000 million in 1975.

I løbet af året 1975 skete der en betydelig forbedring af Fællesskabets handelsbalance sammenlignet med 1974. Nedgangen i Fællesskabets underskud var kraftigst i sidste halvdel af 1974 og i løbet af de første måneder af 1975, da importen i de fleste medlemslande faldt stærkt. Siden sommeren 1975 har der været en tendens til en svag forringelse af handelsbalancen, efterhånden som handelen begyndte at tiltage, hvilket viste sig relativt kraftigere for Fællesskabets import end for dets eksport. I henhold til foreløbige skøn udtrykt i månedlige gennemsnit faldt både Italiens og Det forenede Kongeriges handelsunderskud med ca. EUR 500 mio i 1975 sammenlignet med året før, og i Frankrig var der tale om en nedgang i handelsunderskuddet på næsten EUR 350 mio. Irland, Nederlandene og Danmark opnåede alle en forbedring i løbet af samme periode på indtil EUR 60 mio. Til gengæld er underskuddet på handelsbalancen inden for Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Union forøget en smule. Forbundsrepublikken Tyskland var det eneste medlemsland, som havde overskud på handelsbalancen gennem 1974 og 1975, men det kraftige fald i eksporten, som indtraf i 1975, førte til en nedgang i det gennemsnitlige månedlige handelsoverskud fra det ene år til det andet på ca. EUR 350 mio. For Fællesskabet set under ét faldt det månedlige underskud på handelen med ikke-medlemslande med mere end EUR 1 000 mio i 1975.

Mio Eur



The value of Community exports to non-member countries has started to increase again since last summer. However, in spite of the additional stimulus brought about by the recovery in the USA and Canada, the upward movement in exports was rather limited, especially in volume terms. In fact demand from state-trading countries and non-oil developing countries slowed down. In addition, sales to OPEC countries, after having risen very rapidly since the beginning of 1974, recorded slower growth in recent months; this could be due to problems with transport and congestion in the ports of the OPEC countries, but may already reflect some genuine slowing in the rise in demand from these countries. Recent trends in German exports showed these general tendencies, but in the United Kingdom the growth of exports in the fourth quarter was not only sustained by the demand from industrialized countries but also by sales to the non-oil-producing developing countries. On the other hand, the recent weakness of French sales contrasts with the rather strong performance of Italian exports. For the other member countries the decline in exports seems to have halted and growth may have been resumed in the last few months.

Værdien af Fællesskabets eksport til ikke-medlemslande har været stigende igen siden sommeren 1975. Til trods for den yderligere stimulerende virkning, som udgik fra opsvinget i USA og Canada, var eksportfremgangen imidlertid ret begrænset, især i mængdemæssig henseende. Faktisk registreredes der en aftagende efterspørgsel fra statshandelslande og ikke-olieproducerende udviklingslande. Desuden er der efter en meget kraftig vækst siden midten af 1974 registreret en langsommere vækst i salget til OPEC-landene i de seneste måneder; dette kan eventuelt skyldes transportproblemer og ophobning i havnene i OPEC-landene, men kan også allerede afspejle en reel aftagende tendens i stigningen i efterspørgslen fra disse lande. Den seneste udvikling for den tyske eksport viste disse tendenser. Til gengæld blev væksten i eksporten for Det forenede Kongeriges vedkommende i fjerde kvartal ikke alene båret oppe af efterspørgslen fra de industrialiserede lande, men også af salg til ikke-olieproducerende udviklingslande. På den anden side står den seneste tids beskudne franske afsætning i modsætning til den meget kraftige fremgang for den italienske eksport. I de øvrige medlemslande synes eksportnedgangen at være bragt til ophør, og der er formentlig noteret fremgang igen i de seneste måneder.

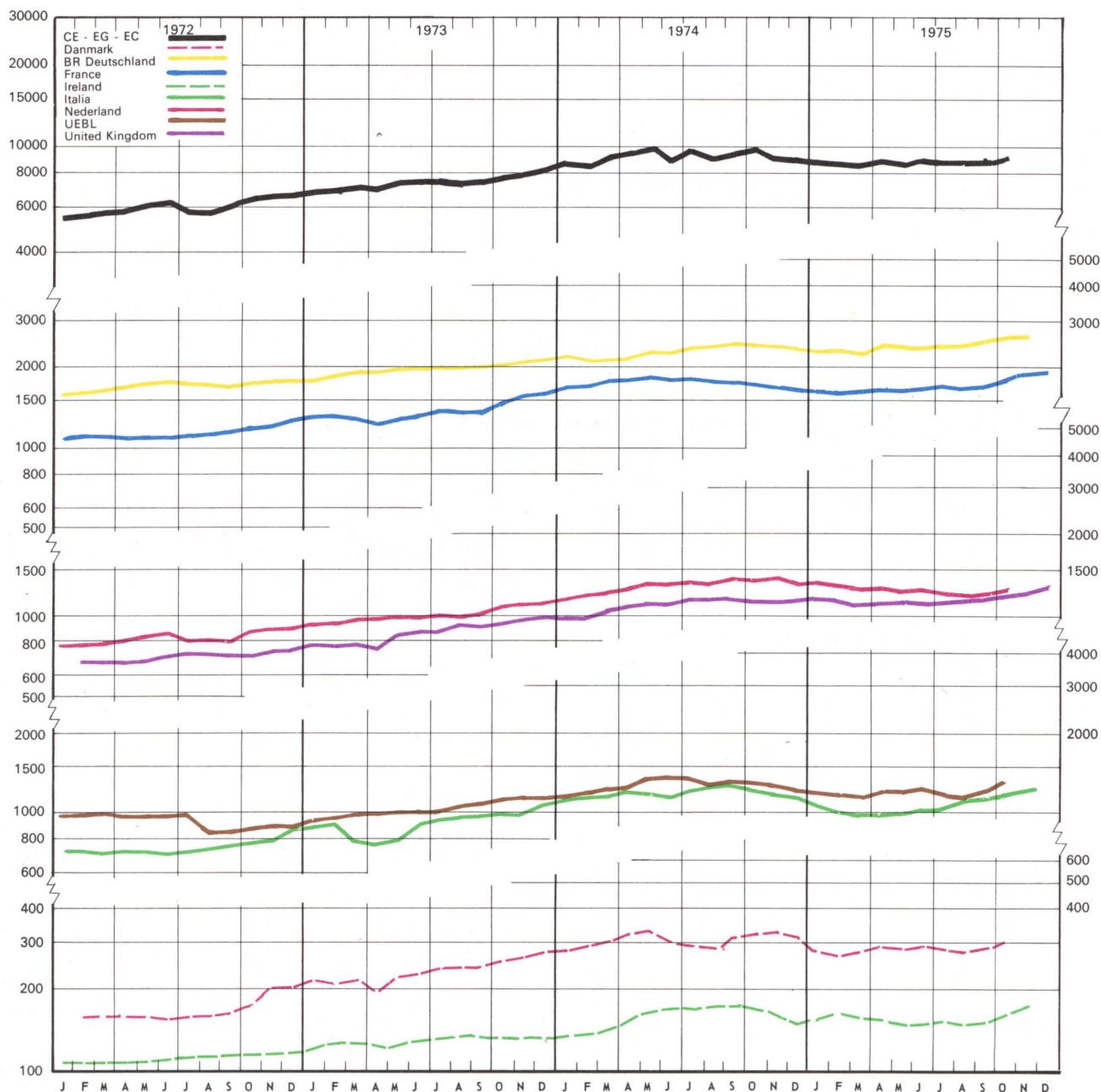
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE

Basis: imports

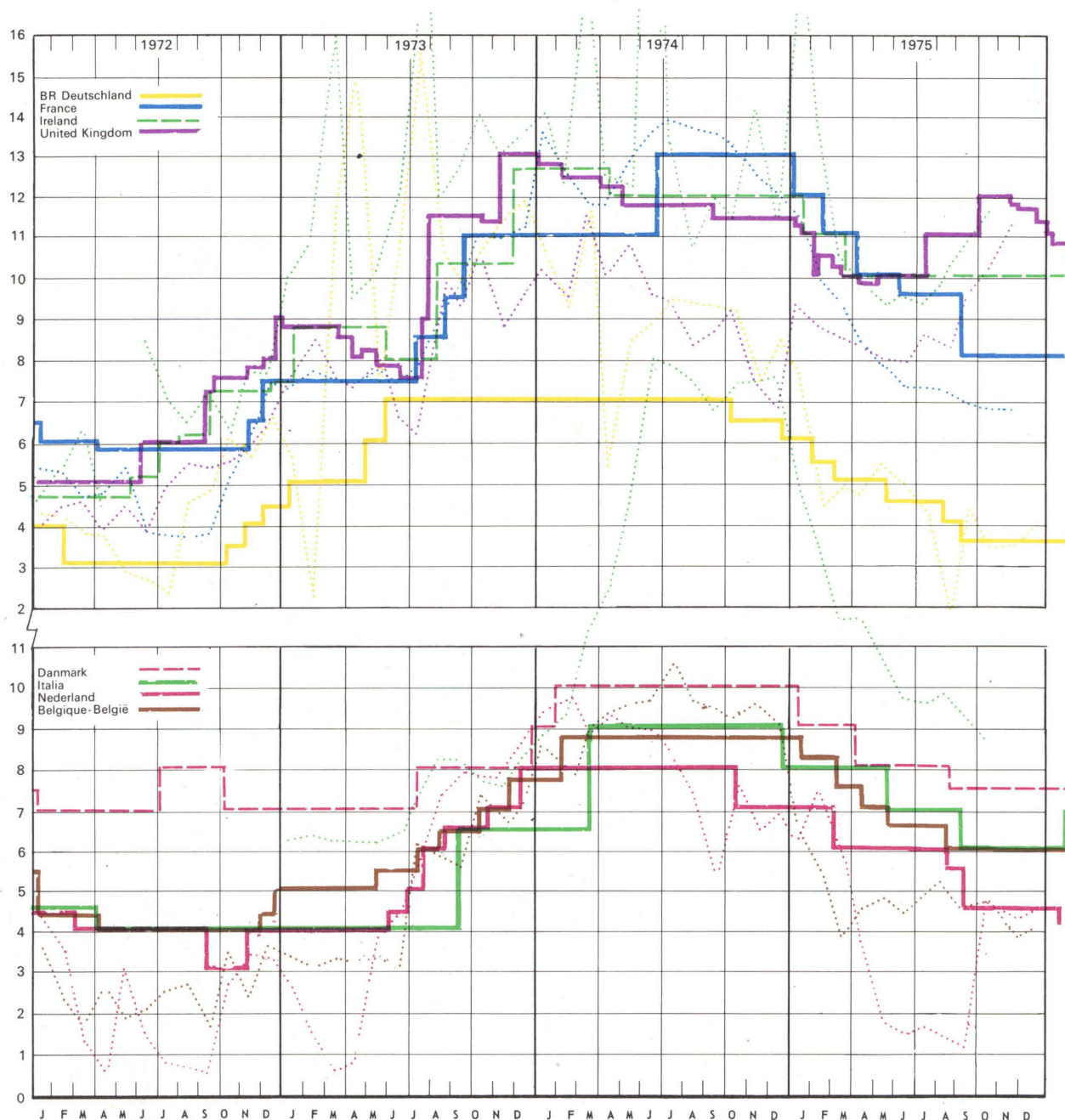
Mio Eur

Basis: import



The beginning of a recovery in trade between member countries, signs of which were in evidence during the summer months, has been confirmed in most countries by the growth in trade since September, accompanying the upturn in domestic demand and activity within the Community as a whole. There may, however, have been some temporary slowing in the expansion of trade between the six original members of the Community and the three new members in the final months of 1975, due to the postponement of some transactions in advance of the fourth 20% cut in customs duties between these two groups of countries on 1 January 1976. In France domestic demand has continued its recovery and imports have been growing considerably faster in recent months than during the summer; French exports to other member countries have remained relatively stagnant in value terms. In Germany imports, especially of consumer goods and food, have increased steadily, and there have also been rises in the imports from other member countries of Italy and the United Kingdom. Denmark and Ireland, on the other hand, have only recorded very slight increases in recent months.

Begyndelsen til et opsving i handelen mellem medlemslandene, som der kunne ses tegn på i løbet af sommermånederne, er i de fleste lande blevet bekræftet i september måned under indflydelse af fremgangen i den indenlandske efterspørgsel og aktiviteten inden for Fællesskabet som helhed. Der kan imidlertid have været tale om en vis midlertidig aftagende tendens i forøgelsen af handelen mellem de seks oprindelige og de tre nye medlemmer af Fællesskabet gennem de sidste måneder af 1975 som følge af en udskydelse af nogle transaktioner forud for den fjerde 20% nedsættelse af todsatserne mellem disse to grupper af lande pr. 1. januar 1976. I Frankrig har opgangen i den indenlandske efterspørgsel fortsat, og importen er steget betydeligt hurtigere i de seneste måneder end i sommermånederne; den franske eksport til andre medlemslande har næppe ændret sig i værdimæssig henseende. I Tyskland er importen, især af forbrugsgoder og fødevarer, steget støt, og for Italiens og Det forenede Kongeriges vedkommende har der også været tale om stigende import fra de øvrige medlemslande. Til gengæld har Danmark og Irland kun registreret meget beskedne stigninger i de seneste måneder.



During the closing months of 1975, the decline of short-term interest rates in the Community countries had generally come to a halt, leaving them at a low level. Seasonal pressures at the end of the year were not very strong this time. In December 1975 discount rates in the Community averaged 7.1% and call money rates about 7%, compared with 9.5% and 10% in December 1974. In the United Kingdom, however, there was a tendency for interest rates to fall from November onwards; by the end of January the Bank of England's minimum lending rate had been lowered in seven steps from 12% to 10%. This policy was helped by the new round of interest rate cuts started in the United States and other non-member countries. In the Netherlands too the discount rate was cut from 4.5% to 4%, from 2 February. On the same date on the other hand, the discount rate in Italy was raised from 6% to 7% because of the fall in the lira. Banks in the Community generally continued to hold considerable liquidity reserves.

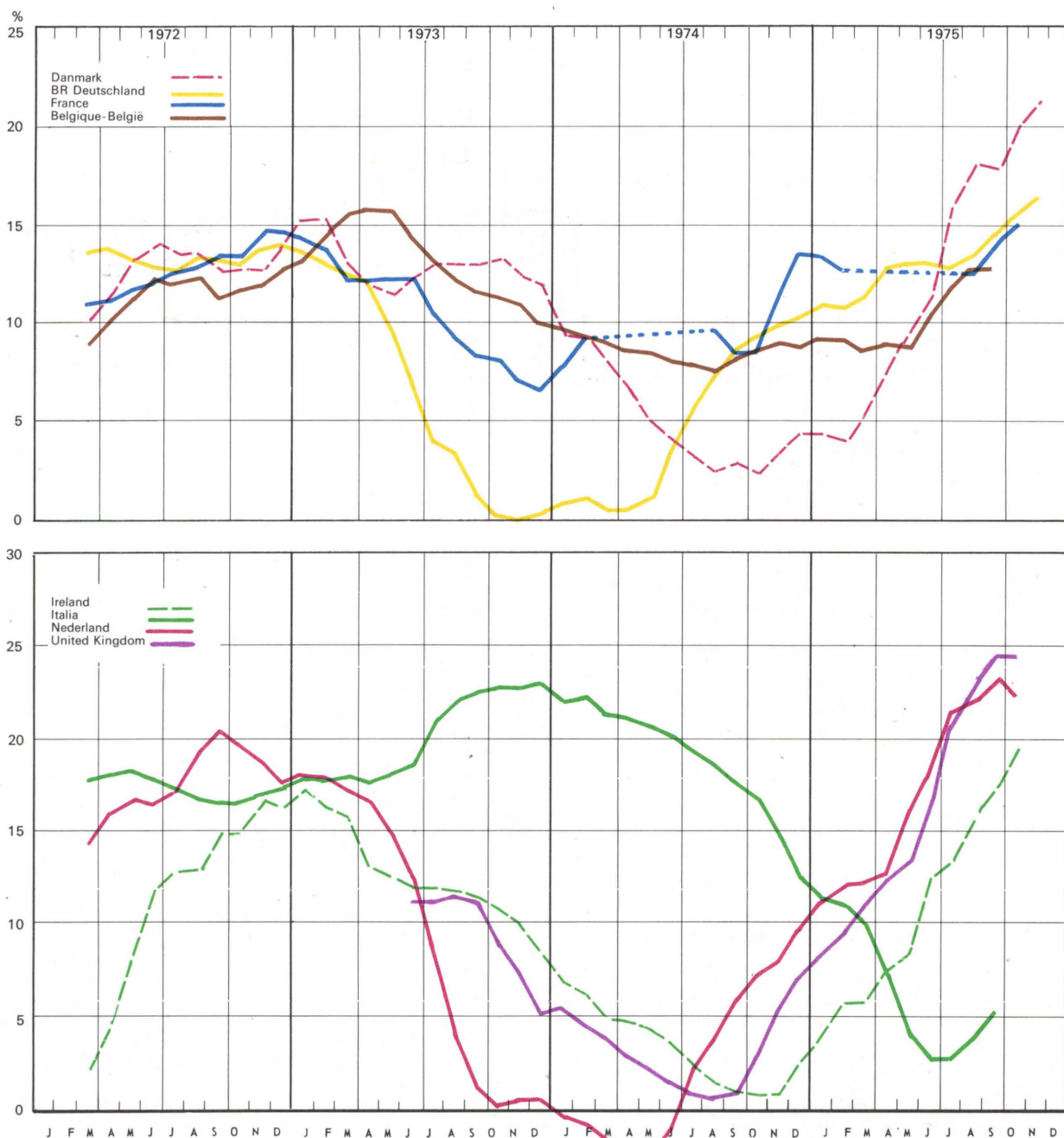
I de seneste måneder af 1975 ophørte i det store og hele faldet i de kortfristede rentesatser i fællesskablandene på det nåede lave niveau. Den sædvanlige sæsonmæssige spænding ved årsskiftet har denne gang været uvæsentlig. I december 1975 udgjorde den gennemsnitlige pengemarkedsrente i Fællesskabet ca. 7% og den gennemsnitlige diskontosats 7,1%. De tilsvarende satser for december 1974 var henholdsvis 10 og 9,5%. I Det forenede Kongerige viste sig dog en tendens til fald i rentesatserne siden november 1975. Fra da af og indtil slutningen af januar sænkede Bank of England mindsteudlånsraten i syv trin fra 12 til 10%. Gennemførelsen af denne politik lettedes efter at De forenede Stater og andre tredjelande havde indledt en ny rentesænkingsrunde. Ligeledes blev diskontosatsen i Nederlandene sat ned fra 4,5 til 4% med virkning fra 2. februar. Derimod hævede Italien fra samme dato diskontosatsen fra 6 til 7% på grund af faldet i liren. I det store og hele råder bankerne i Fællesskabet fortsat over betydelige likviditetsreserver.

MONEY SUPPLY

(annual change)

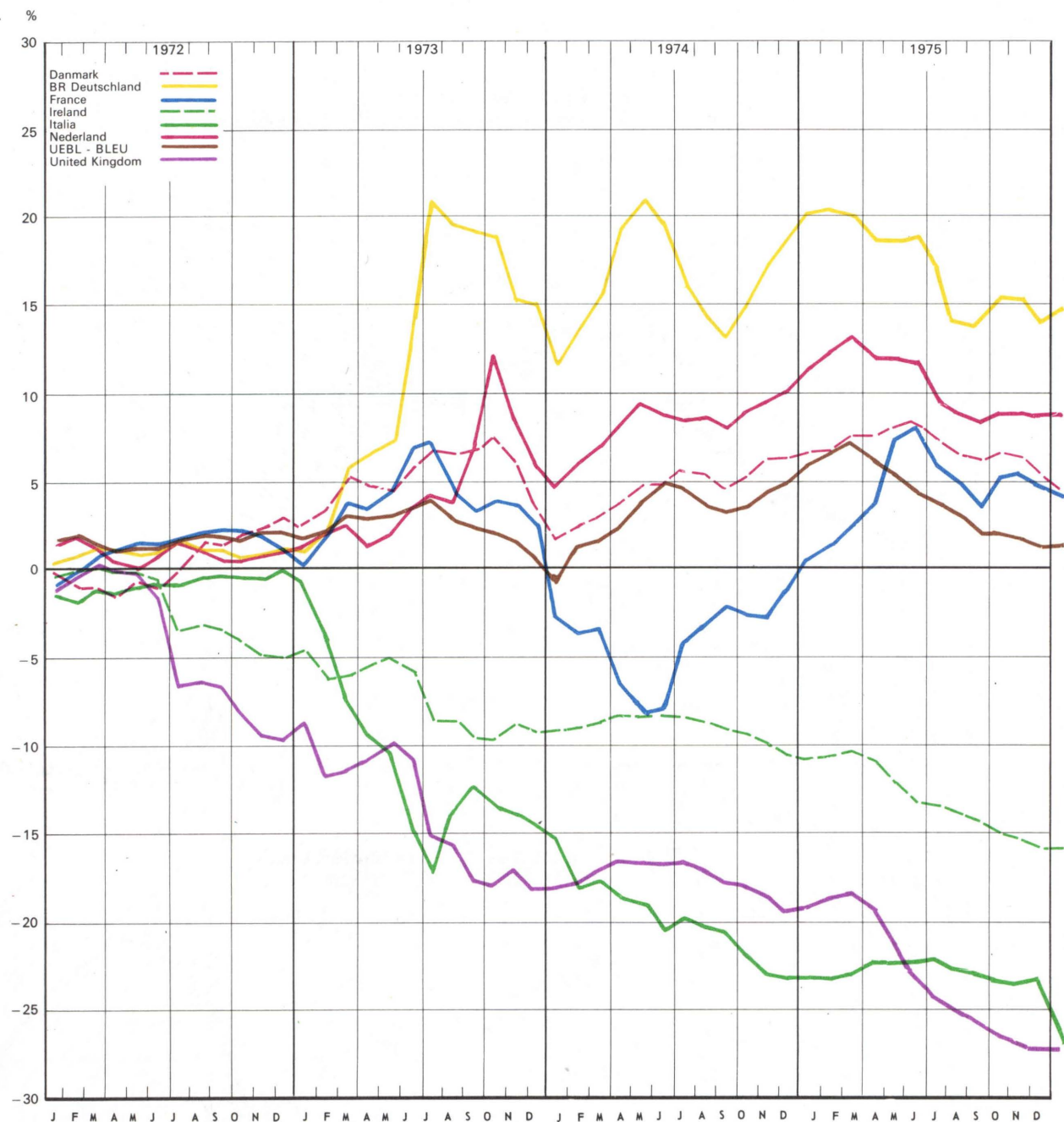
PENGEFORSYNING

(årlig ændring)



In some member countries — Denmark, Ireland and Germany — the vigorous growth in money supply (notes and coin in circulation and sight deposits) gathered additional momentum in the closing months of 1975. Government demand for credit in general continued to be the main factor; in Germany, however, there was also a sharp increase in private demand for credit. On 18 December 1975 the Deutsche Bundesbank announced that it planned to hold the 1976 average increase in the monetary base to 8%. In the United Kingdom, with private demand for credit again weaker, monetary expansion slowed down. On 19 January 1976 the Bank of England lowered special deposits from 3% to 2%. It also issued new recommendations concerning the preference to be given to important sectors under banks' lending policy. In connection with the medium-term financial assistance granted to Italy, the Council set a ceiling of Lit. 31 000 000 million on the growth of total lending in 1976, which corresponds to a rate of increase of almost 20%. In France the quantitative restrictions on the growth of bank lending were extended to the end of June 1976; the maximum rates of growth which have been fixed will have little restraining influence.

Den hurtige vækst i pengemængden (sedler og mønt i omløb og indestående på anfordring) er tiltaget yderligere i nogle medlemslande — Danmark, Irland, Forbundsrepublikken Tyskland — i de sidste måneder af 1975. I almindelighed var det offentlige kreditefterspørgsel bestemmende for udvidelsen af pengemængden; i Forbundsrepublikken Tyskland er den private kreditefterspørgsel dog også tiltaget stærkt. Deutsche Bundesbank har den 18. december bekendtgjort, at den for 1976 sigter mod en gennemsnitlig vækst på 8% for centralbankens pengemængde. I Det forenede Kongerige er udvidelsen af pengemængden aftaget som følge af, at den private kreditefterspørgsel igen er svækket. Bank of England sænkede den 19. januar satsen for de yderligere mindstereserver (special deposits) fra 3% til 2%. Desuden ændrede den reglerne vedrørende prioritering af vigtige sektorer ved tildelingen af bankkreditter. I sammenhæng med den finansielle bistand på mellemlang sigt. som er ydet Italien, har Rådet for den samlede italienske kreditudvidelse i løbet af 1976 fastsat 31 000 mrd. lire som øverste grænse, hvilket svarer til tæt ved 20%. I Frankrig er de kvantitative begrænsninger for foregelsen af bankkreditterne blevet forlænget til udgangen af juni 1976: de maksimale tilvækstrater som er fastsat betyder næppe nogen begrænsning.



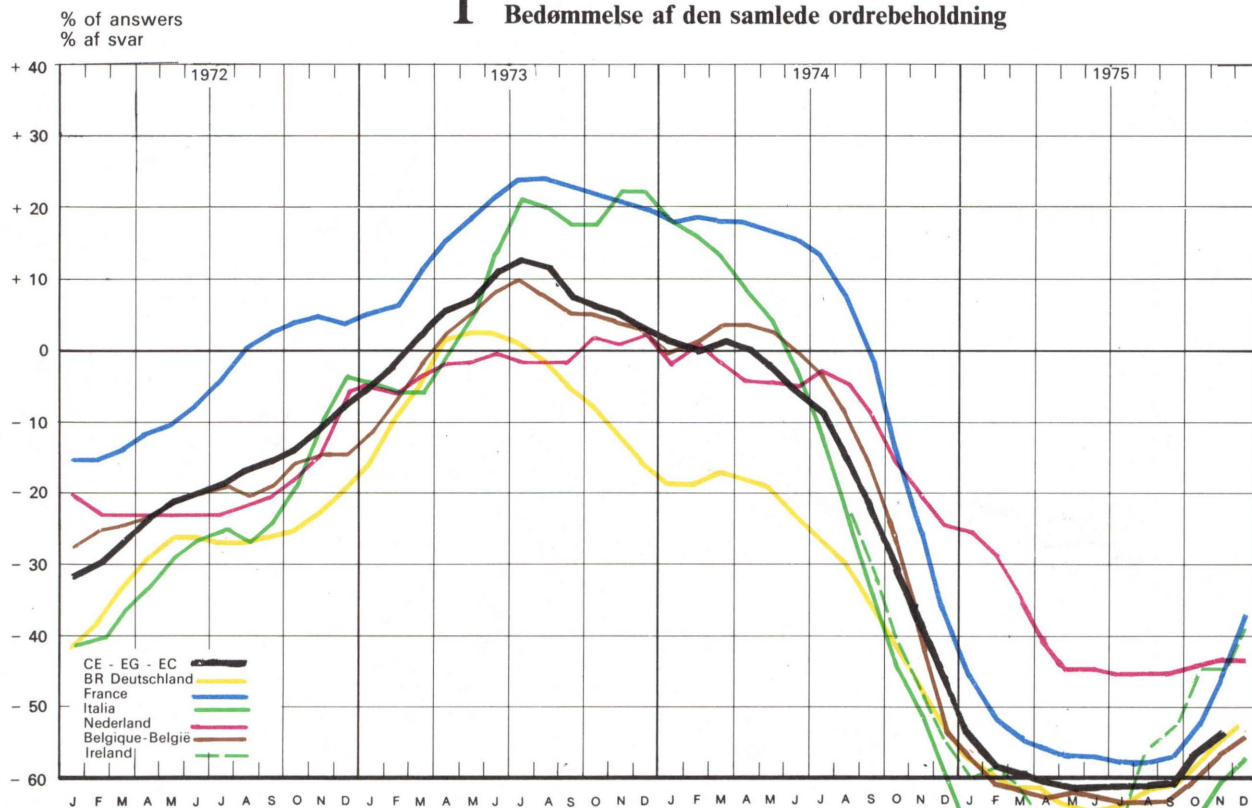
After a long period of relative stability, January saw unrest return to the Community's foreign exchange markets. In mid-January the lira came under increased pressure, and on 21 January the Banca d'Italia suspended official foreign exchange dealing. During the rest of January the weighted exchange rate for the lira dropped by some 8%. In the wake of the lira crisis the French franc fell to the lower intervention point in the Community exchange rate system, so that intervention under the system by the monetary authorities was required again for the first time in several months. The effective exchange rates of the other Community currencies — except the guilder — eased slightly.

Efter en lang periode med relativ stabilitet har der i januar igen været uro på Fællesskabets valutamarkeder. I midten af januar forstærkedes presset mod liren, og den 21. januar suspenderede Banca d'Italia sine interventioner på valutamarkedet. I løbet af den resterende del af januar forringedes den vejede lirekurs med ca. 8%. I kølvandet på krisen omkring liren faldt kursen på den franske franc til det nedre interventionspunkt inden for det fælles valutakurssystem, hvorefter det for første gang gennem flere måneder igen blev nødvendigt for valutamyndighederne at intervenere inden for dette system. De effektive vekselkurser på de øvrige fællesskabsvalutaer — bortset fra gylden — har udvist en mindre stigning.

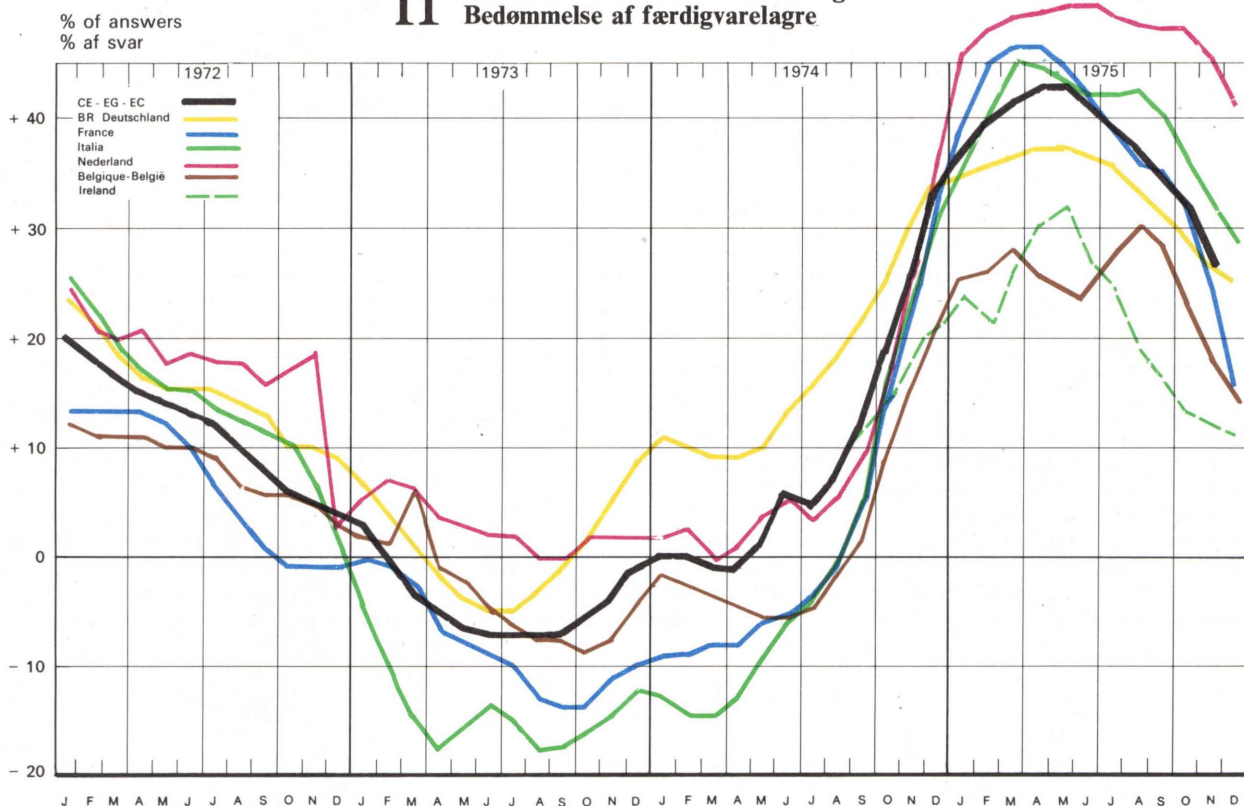
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



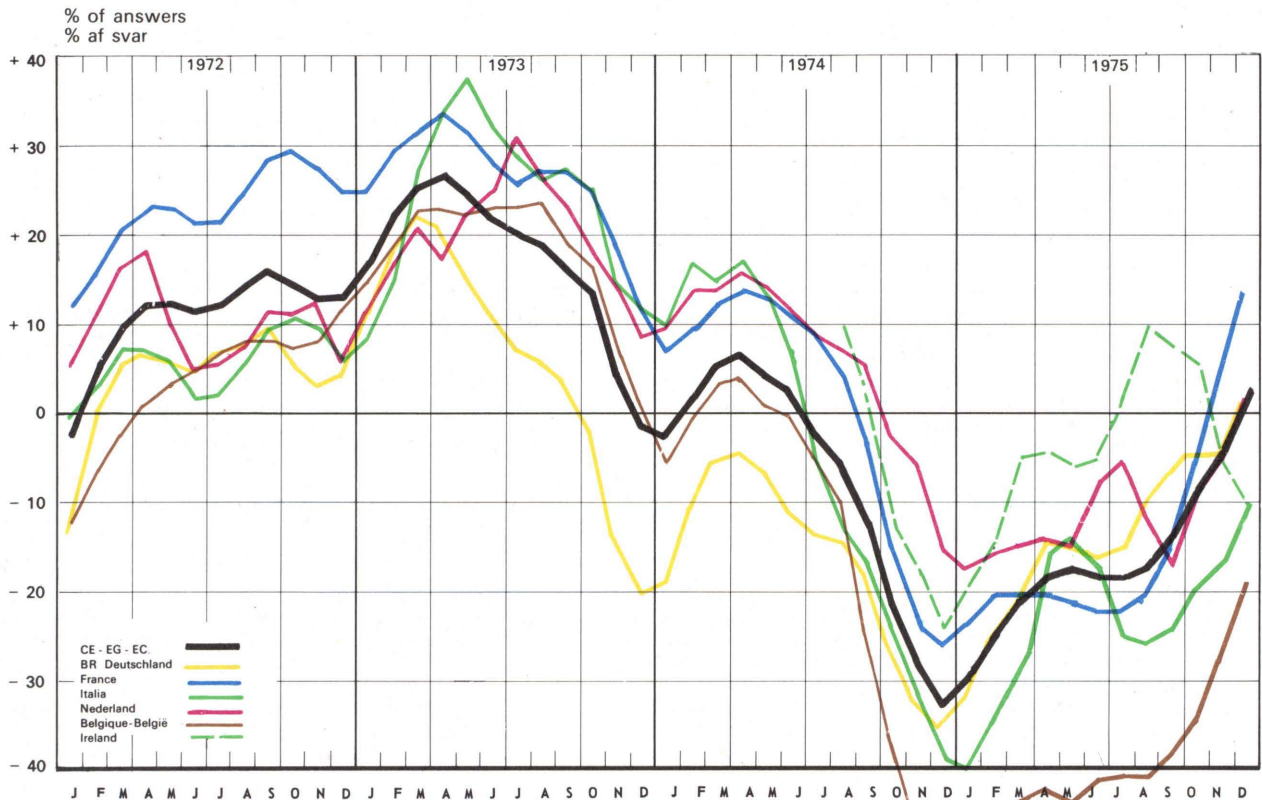
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

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.

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.

| Country/Land | Questions/Spørgsmål | BR Deutschland | | | France | | | Ireland | | | Italia | | | Nederland | | | Belgique Belgie | | | Luxembourg | | | EEC EØF | | | |
|--------------|--------------------------------|----------------|----|----|--------|----|----|---------|----|----|--------|----|----|-----------|----|----|-----------------|----|----|------------|----|----|---------|----|----|----|
| | | O | N | D | O | N | D | O | N | D | O | N | D | O | N | D | O | N | D | O | N | D | O | N | D | |
| | Total order-books | + | 8 | 6 | 5 | 15 | 13 | 15 | 9 | 10 | 14 | 5 | 5 | 3 | 6 | 5 | 3 | 3 | 5 | 6 | 0 | 1 | 2 | 9 | 8 | 8 |
| | Den samlede ordre beholdning | = | 29 | 35 | 38 | 29 | 35 | 35 | 43 | 33 | 39 | 31 | 32 | 36 | 47 | 46 | 50 | 36 | 37 | 39 | 16 | 16 | 16 | 31 | 35 | 37 |
| | | - | 63 | 59 | 57 | 56 | 52 | 50 | 48 | 57 | 47 | 64 | 63 | 61 | 47 | 49 | 47 | 61 | 58 | 55 | 84 | 83 | 82 | 60 | 57 | 55 |
| | Export order-books | + | 13 | 17 | 20 | 10 | 13 | 9 | 24 | 21 | 26 | 6 | 5 | 4 | | | | 4 | 4 | 6 | 0 | 0 | 2 | 10 | 13 | 13 |
| | Den udenlandskeordrebeholdning | = | 76 | 74 | 73 | 27 | 26 | 33 | 47 | 27 | 27 | 31 | 31 | 43 | | | | 33 | 34 | 33 | 13 | 14 | 14 | 53 | 50 | 55 |
| | | - | 11 | 9 | 7 | 63 | 61 | 58 | 29 | 52 | 47 | 63 | 64 | 53 | | | | 63 | 62 | 61 | 87 | 86 | 84 | 37 | 37 | 32 |
| | Stocks of finished goods | + | 32 | 31 | 29 | 35 | 28 | 26 | 19 | 19 | 22 | 38 | 34 | 33 | 49 | 42 | 42 | 26 | 25 | 24 | 18 | 12 | 12 | 34 | 31 | 29 |
| | Færdigvarelagre | = | 63 | 64 | 65 | 56 | 57 | 61 | 70 | 72 | 72 | 56 | 60 | 62 | 50 | 55 | 54 | 65 | 64 | 67 | 80 | 84 | 83 | 60 | 61 | 63 |
| | | - | 5 | 5 | 6 | 9 | 15 | 13 | 11 | 9 | 6 | 6 | 6 | 5 | 1 | 3 | 4 | 9 | 11 | 9 | 2 | 4 | 5 | 6 | 8 | 8 |
| | Expectations: production | + | 10 | 13 | 21 | 23 | 25 | 27 | 19 | 16 | 18 | 8 | 11 | 15 | 20 | 12 | 21 | 11 | 15 | 21 | 0 | 3 | 5 | 14 | 16 | 22 |
| | Produktionsforventninger | = | 74 | 73 | 69 | 62 | 64 | 63 | 59 | 51 | 54 | 62 | 68 | 70 | 69 | 76 | 55 | 49 | 48 | 51 | 87 | 91 | 86 | 67 | 69 | 66 |
| | | - | 16 | 14 | 10 | 15 | 11 | 10 | 22 | 33 | 28 | 30 | 21 | 15 | 11 | 12 | 24 | 40 | 37 | 28 | 13 | 6 | 9 | 19 | 15 | 12 |
| | Expectations: selling prices | + | 24 | 37 | 47 | 53 | 52 | 53 | 54 | 61 | 59 | 36 | 46 | 57 | | | | 23 | 34 | 40 | 68 | 74 | 72 | 35 | 43 | 51 |
| | Salgsprisforventninger | = | 73 | 60 | 51 | 41 | 44 | 44 | 40 | 35 | 37 | 57 | 49 | 41 | | | | 70 | 61 | 55 | 31 | 25 | 26 | 60 | 53 | 47 |
| | | - | 3 | 3 | 2 | 6 | 4 | 3 | 6 | 4 | 4 | 7 | 5 | 2 | | | | 7 | 5 | 5 | 1 | 1 | 2 | 5 | 4 | 2 |

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; vejlet i overensstemmelse med handelsstrukturen.

1 Eur =
(December/december 1975)

| | |
|----------------|-------------|
| 3,21978 DM | 5,55419 Ffr |
| 3,35507 Fl | 845, Lit |
| 48,6572 Fb/Flx | 0,612 £ |
| 7,57831 Dkr | |