

Commission of the
European
Communities

Commissionen for
De europæiske
Fællesskaber



5
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

Rue de la Loi 200, 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

Rue de la Loi 200, 1049 Bruxelles

RESTORING FULL EMPLOYMENT AND STABILITY IN THE COMMUNITY

A second Tripartite Conference, bringing together the governments, the two sides of industry and the Commission, will be held in Luxembourg on 24 June 1976. For the conference the Commission has submitted a document ¹⁾, in the conclusions of which it expresses the hope that the Conference will demonstrate the strong determination to make a joint effort to

- secure the continuation of the upswing in order to
- make possible, in the coming years, sustained growth with stability and thus
- create the basis for full employment and further social progress.

This Community strategy for full employment and stability subscribes to the achievement of the following targets:

- By 1980 at the latest, full employment must be achieved. By the middle of 1978 at the latest, at least the cyclical component of unemployment must be eliminated.
- The Community aims at an annual rate of growth of at least 4.5-5% over the period 1976-1980. This will require an above-average increase in investment.
- The rate of inflation must, by 1980 at the latest, be reduced gradually in all Member States to 4-5% a year, since vigorous growth can be sustained, in the medium term, only if greater stability is achieved.

In order to reach these targets governments and social partners will start by taking the following measures and steps in their own specific areas:

- The governments will create the conditions needed for vigorous growth in the coming years by adopting the appropriate economic policies both on the demand and the supply side. Where necessary, they will speed up the reduction of unemployment by encouraging investment and taking specific measures of employment policy.
- The governments will make an essential contribution towards regaining price stability
 - by retrenching their budget deficits in the medium term,
 - by adopting a monetary policy corresponding to the potential growth in GNP,
 - by pursuing an active competition policy and
 - by developing adequate labour market policies.
- For their part, the social partners will contribute to greater price stability by ensuring that the growth of income is more closely related to the real capacity of the economy. Trade unions will seek to moderate their demands and companies will show a corresponding degree of discipline over prices: similar restraint will be exercised over other forms of income.
- Governments and social partners will take appropriate measures to promote workers' asset ownership and their participation in company decision-making.
- Governments and social partners will work out, at regular intervals, a common viewpoint in each Member State and at Community level, on the short- and medium-term economic prospects and on the economic and social requirements. A major objective must be to achieve a greater degree of convergence of economic trends in the Community and a better integration of economic and social objectives.

Brussels, 31 May 1976.

¹⁾ Restoring full employment and stability in the Community (SEC(76) 2003 final).

GENOPRETTELSE AF FULD BESKÆFTIGELSE OG STABILITET I FÆLLESSKABET

Den anden tresidede konference med deltagelse af regeringerne, arbejdsmarkedets parter og Kommissionen vil blive afholdt i Luxembourg den 24. juni 1976. Med henblik på denne konference har Kommissionen fremlagt et dokument ¹⁾ hvori Kommissionen afslutningsvis udtrykker håbet om, at konferencen klart femhæver deltagernes faste beslutning på gennem fælles indsats

- at styrke det økonomiske opsving, for i de kommende år
- at virkeliggøre en stabil økonomisk vækst, og således
- at tilvejebringe vilkårene for fuld beskæftigelse og yderligere sociale fremskridt.

Ved denne Fællesskabsstrategi for fuld beskæftigelse og stabilitet fastlægges følgende målsætninger

- Fuld beskæftigelse bør senest være tilvejebragt i løbet af perioden frem til sommeren 1980 idet hovedparten af den konjunkturbestemte ledighed, dog bør være afskaffet senest inden sommeren 1978.
- Fællesskabet tilstræber en årlig vækstrate på mindst 4,5 %-5 % gennem årene 1976-1980. Dette nødvendiggør en hurtigere investeringsfremgang.
- Inflationstempoet bør gradvis mindskes til højst 4 à 5 % i alle medlemsstater senest frem til 1980. I det mellemfristede perspektiv er en stærk vækst kun forenelig med større stabilitet.

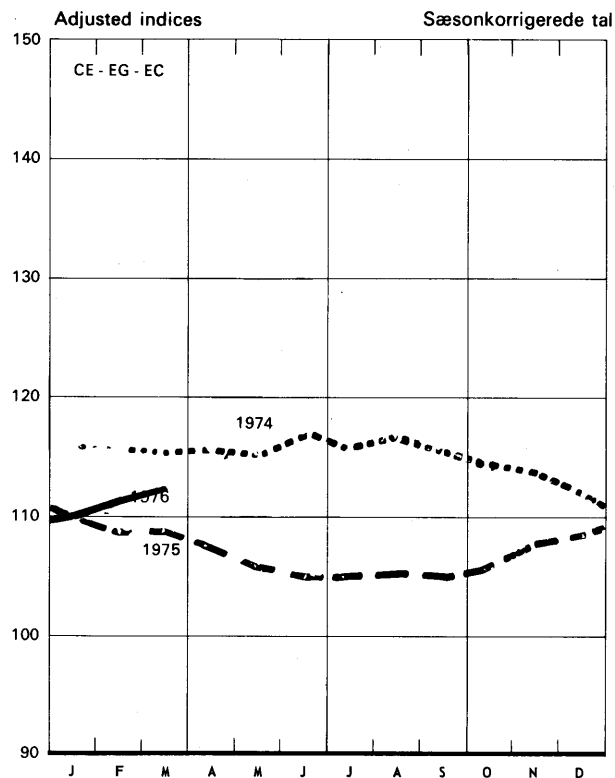
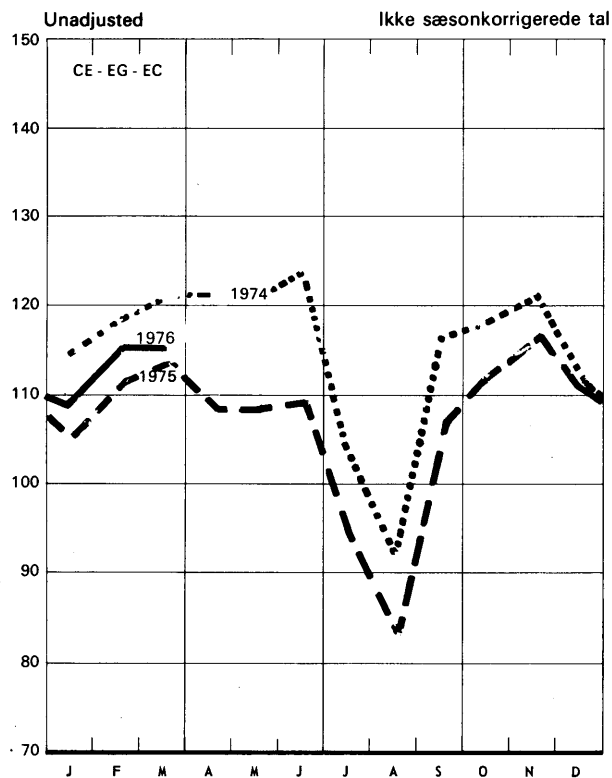
For at virkeliggøre disse målsætninger gennemfører regeringerne og arbejdsmarkedets parter i begyndelsen hver på deres område først og fremmest følgende foranstaltninger:

- Regeringerne tilrettelægger deres økonomiske politik på en sådan måde at der både på efterspørgsels- og udbudssiden skabes betingelser for en betydelig fremgang i de kommende år. I fornødent omfang fremmer de en nedbringelse af ledigheden ved at begunstige investeringer og gennemføre særlige beskæftigelsesfremmende foranstaltninger.
- Regeringerne bidrager væsentligt til genskabelse af prisstabiliteten ved
 - at mindske budgetunderskuddet på mellemfristet sigt.
 - en pengepolitik svarende til udsigterne for voksende nationalindkomst.
 - en aktiv konkurrencepolitik
 - en hensigtsmæssig beskæftigelsespolitik.
- Arbejdsmarkedets parter bidrager til større prisstabilitet ved at acceptere indkomstfremgange som bedre er i overensstemmelse med de økonomiske muligheder. Fagbevægelsen bestræber sig på at moderere sine krav. Virksomhederne pålægger sig en tilsvarende tilbageholdenhed hvad angår priserne. Lignende mådehold udvises også på andre indkomstområder.
- Regeringerne og arbejdsmarkedets parter vedtager passende forholdsregler til fremme af arbejdernes medejendomsret samt medbestemmelsesret i virksomhederne.
- Regeringerne og arbejdsmarkedets parter rådfører sig i hvert enkelt stat og på fællesskabsplan regelmæssigt med hinanden om udsigterne for og kravene til den økonomiske og sociale udvikling på kort- og mellemfristet sigt. Denne rådføring bør endvidere sigte mod en mere omfattende samordning af den økonomiske udvikling samt en bedre integrering af de økonomiske og sociale målsætninger.

Bruxelles, den 31. maj 1976.

¹⁾ Genoprettelse af fuld beskæftigelse og stabilitet i Fællesskabet (SEC(76) 2003 endel.).

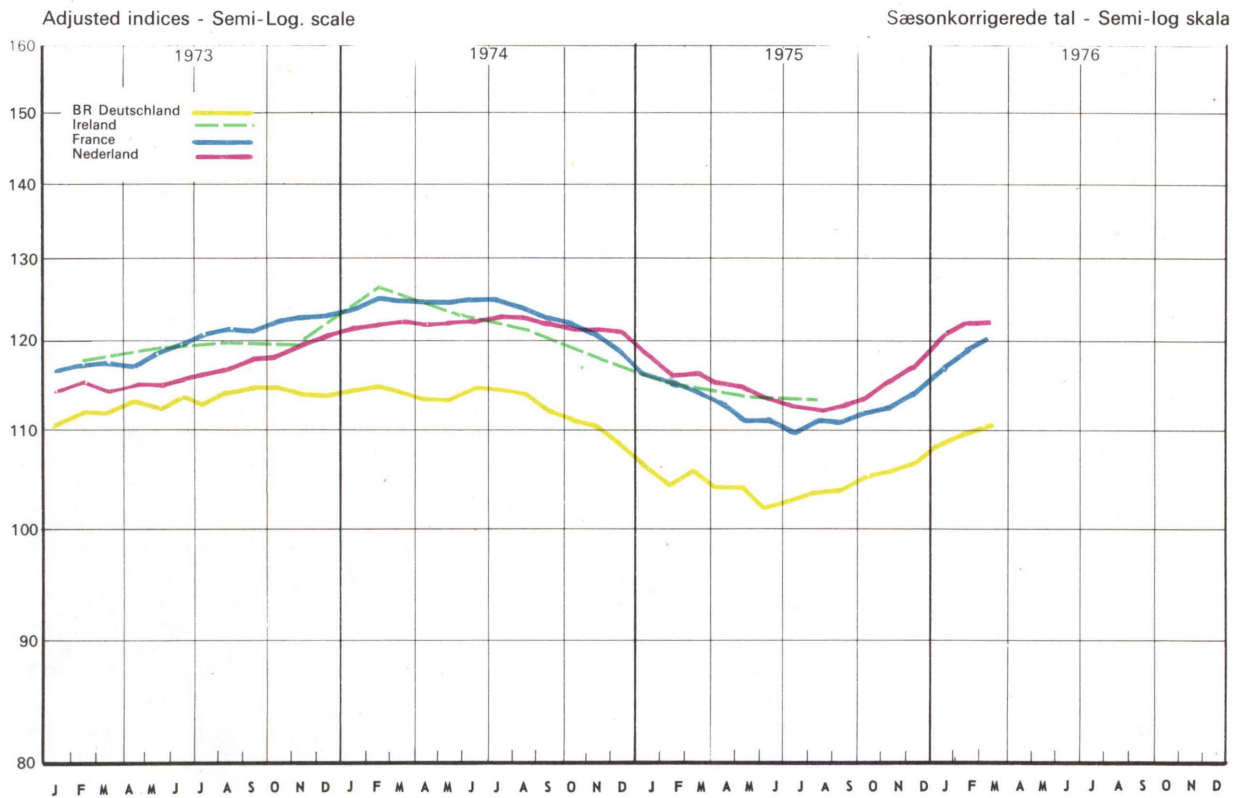
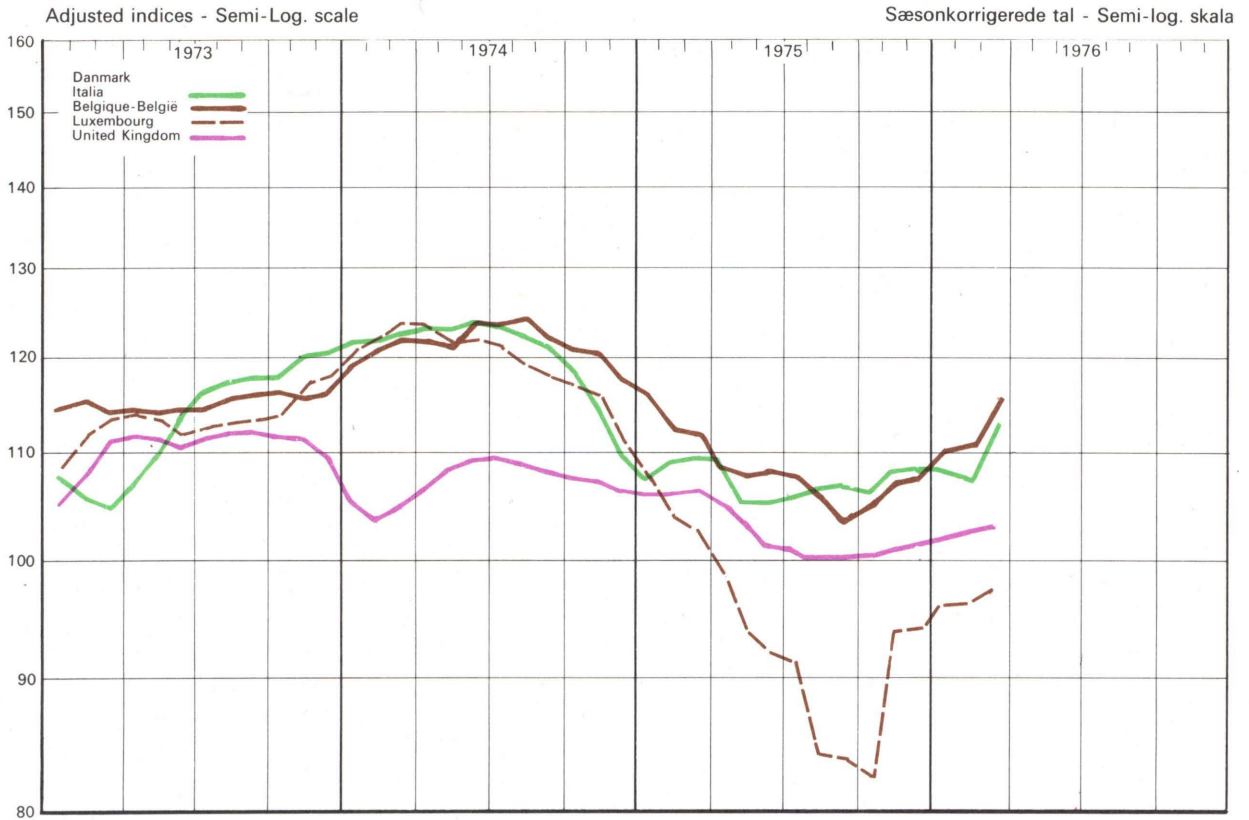
1970 = 100



Despite a slight slowdown in March in some Member States, particularly in Germany, industrial production in the Community continued to rise in the first quarter of 1976 at the annual rate of 12% recorded in the fourth quarter of last year. This rate — appreciably above the long-term trend — had not been reached since 1972, during the last recovery phase. More than half the difference between the peak of 1974 and the trough of 1975 has thus been recovered. In most industries rising production has boosted capacity utilization rates, and, to varying degrees, has also meant longer delivery periods. Although the replacement of depleted stocks and the demand for consumer durables are still the basic elements in the recovery, export demand seems to be assuming a more important role in a growing number of countries. The situation with regard to fixed investment still varies very widely and an appreciable expansion in real terms is only evident in Germany.

På trods af en mindre tilbagegang i marts i nogle medlemsstater, navnlig Forbundsrepublikken Tyskland, fortsatte Fællesskabets industriproduktion i første kvartal 1976 sin vækst med samme stigningstakt som i fjerde kvartal sidste år, nemlig 12% på årsbasis. En tilsvarende vækstrate, som for øvrigt er mærkbart højere end langtidstendensen, har ikke været registreret siden 1972, under det seneste konjunkturopsving. Mere end halvdelen af de tab, som man måtte notere i tiden mellem højdepunktet i 1974 og lavpunktet i 1975, har således kunnet kompenseres. I de fleste sektorer, fører opsvinget i produktionen til en mærkbar stigning i kapacitetsudnyttelsesgraden og i varierende omfang til en forlængelse af leveringsfristerne. Selv om lageropbygningen og efterspørgslen efter varige forbrugsgoder stadig er de væsentligste elementer i opsvinget, synes disse i stadig flere lande yderligere at blive støttet af den udenlandske efterspørgsel. Situationen er meget forskellig, hvad angår de faste investeringer, idet der for tiden på dette område kun kan påvises en ekspansion af betydning — målt i faste priser — i Forbundsrepublikken Tyskland.

1970 = 100

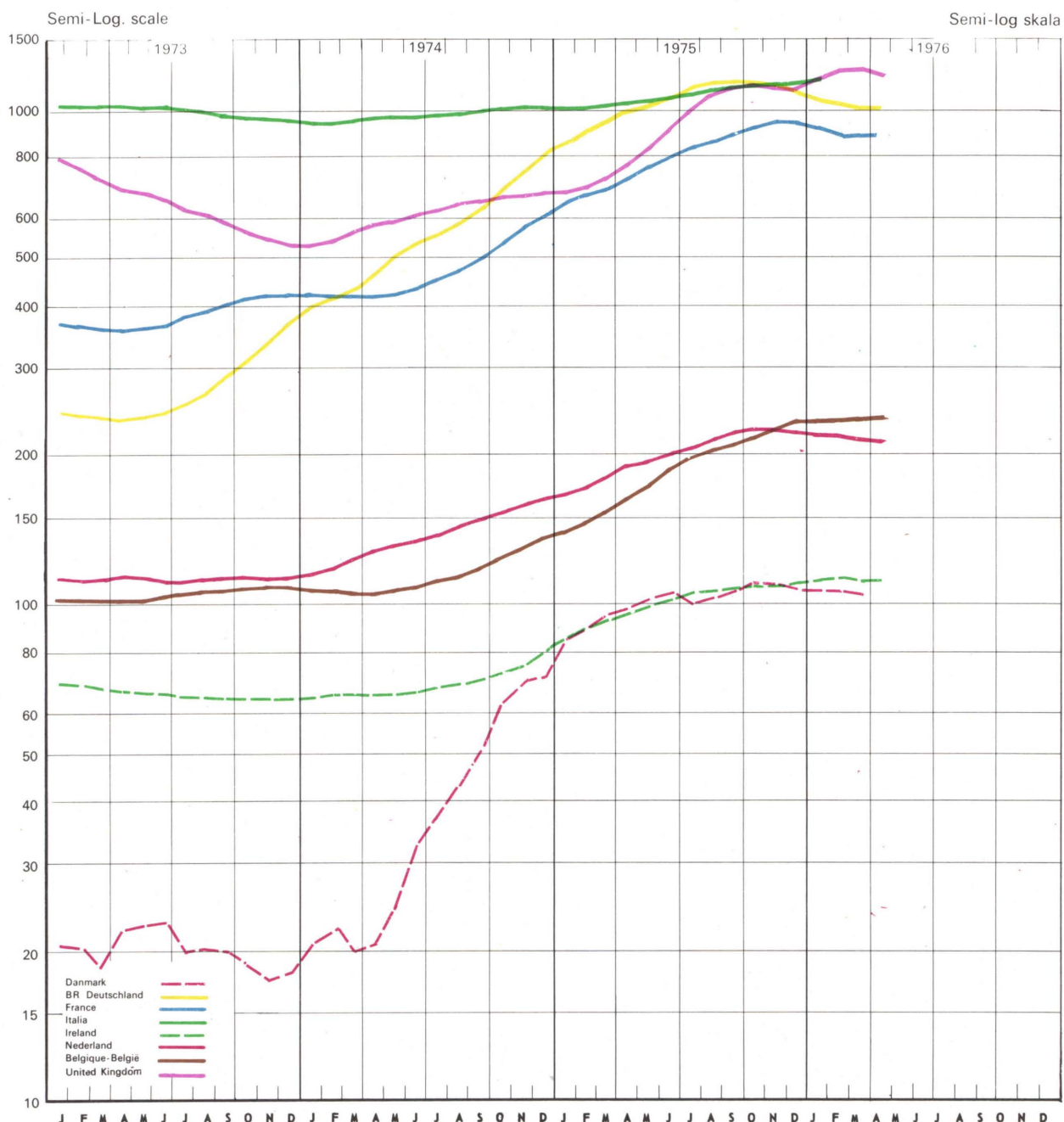


UNEMPLOYMENT

(thousands)

ANTAL ARBEJDSLØSE

(i tusinde)

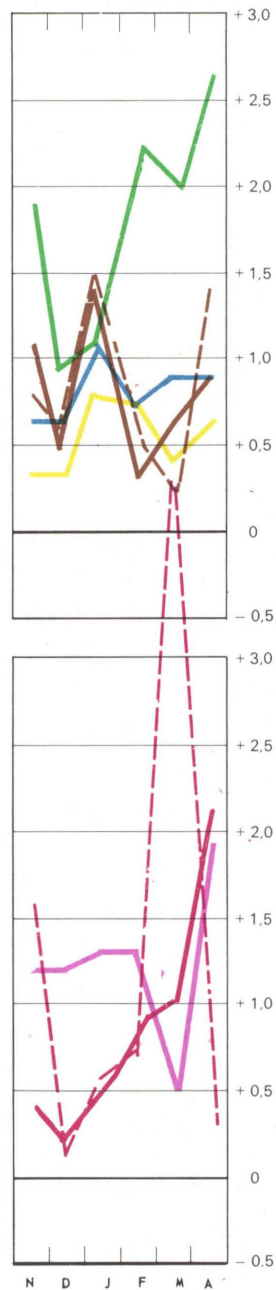
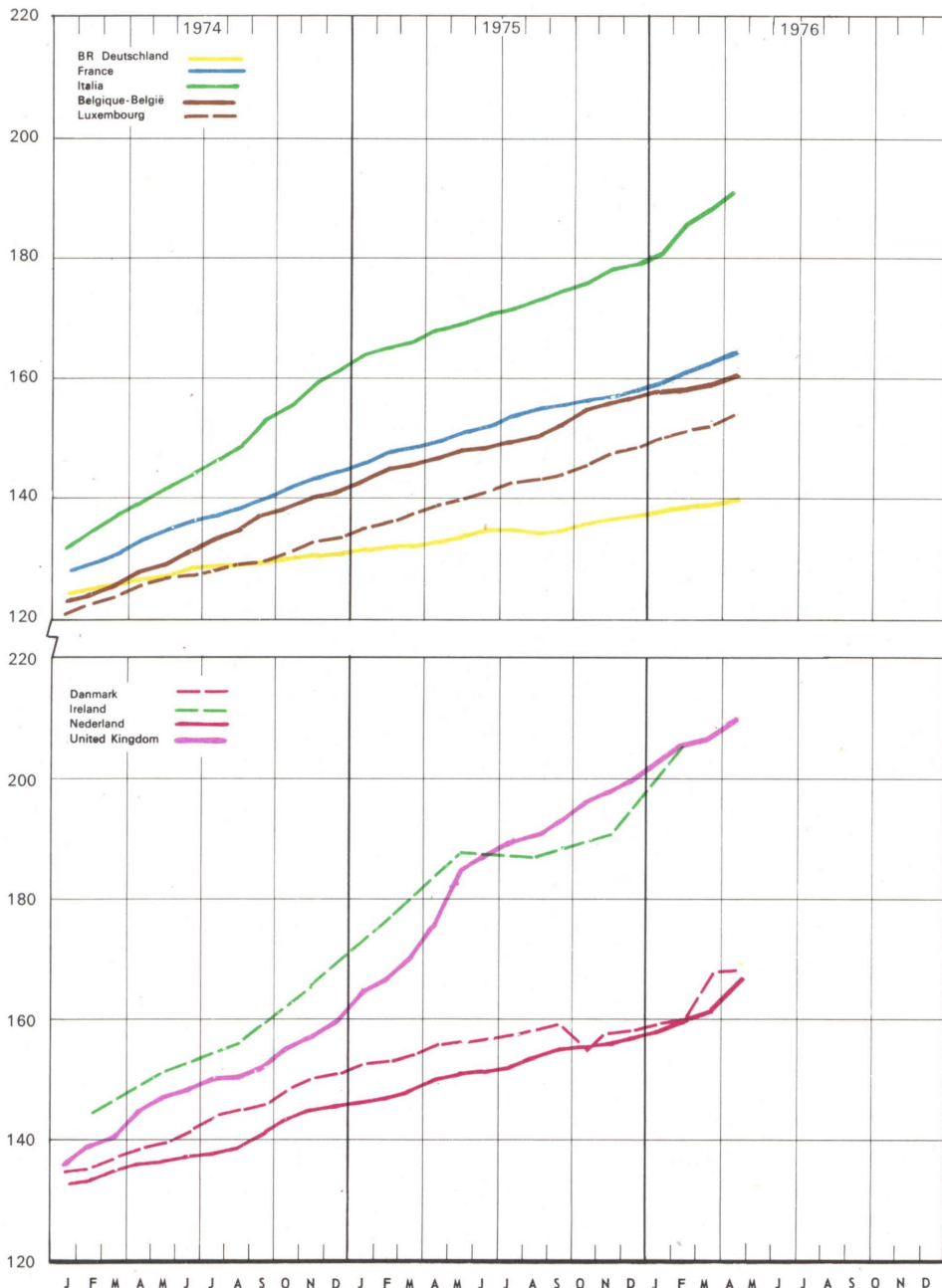


Unemployment in the Community is still slowly declining. The movement has, however, been less pronounced in respect of the wholly unemployed than for those on short time. With firms enjoying large productivity gains, the demand for labour has in fact risen only slightly in most industries, as evidenced by the limited increase in the number of unfilled vacancies. However, the seasonal expansion of activity in construction has been particularly marked this year, stimulating recruitment in several countries. In the Community as a whole, the number of wholly unemployed in April was still 4.6 million, equivalent to 4.3% of the labour force (Italy: ISTAT data). Although the fall has been appreciable in Germany and Denmark, a definite reversal of the trend is not yet discernible in the other countries; in Ireland, Belgium and the United Kingdom the latest seasonally adjusted figures still show an increase in the number of wholly unemployed.

Den langsomme genopsugning af arbejdsløsheden i Fællesskabet er fortsat i den seneste tid; den har været mindre markant for fuldtidsarbejdsløshed end for arbejdsfordeling. I de fleste sektorer har der kun været svag stigning i efterspørgslen efter arbejdskraft, idet denne efterspørgsel er blevet bremset af den store produktivitetsstigning, hvilket har givet sig udslag i en begrænset stigning i antallet af ledige ubesatte stillinger. Den sæsonbestemte udvikling i aktiviteten i byggefagene har imidlertid været særlig kraftig i år, og dette har i flere lande ført til stigende beskæftigelse. I Fællesskabet som helhed var der i april endnu 4,6 millioner fuldtidsarbejdsløse, hvilket udgør 4,3 % af arbejdsstyrken (Italien: tal fra ISTAT). Selv om der er tale om et mærkbart fald i Forbundsrepublikken Tyskland og Danmark, er der endnu ikke klare tegn på et opsving i de øvrige lande; for Irlands, Belgiens og Det forenede Kongeriges vedkommende viste de seneste sæsonkorrigerede statistikker stadig en stigning i fuldtidsarbejdsløsheden.

1970 = 100

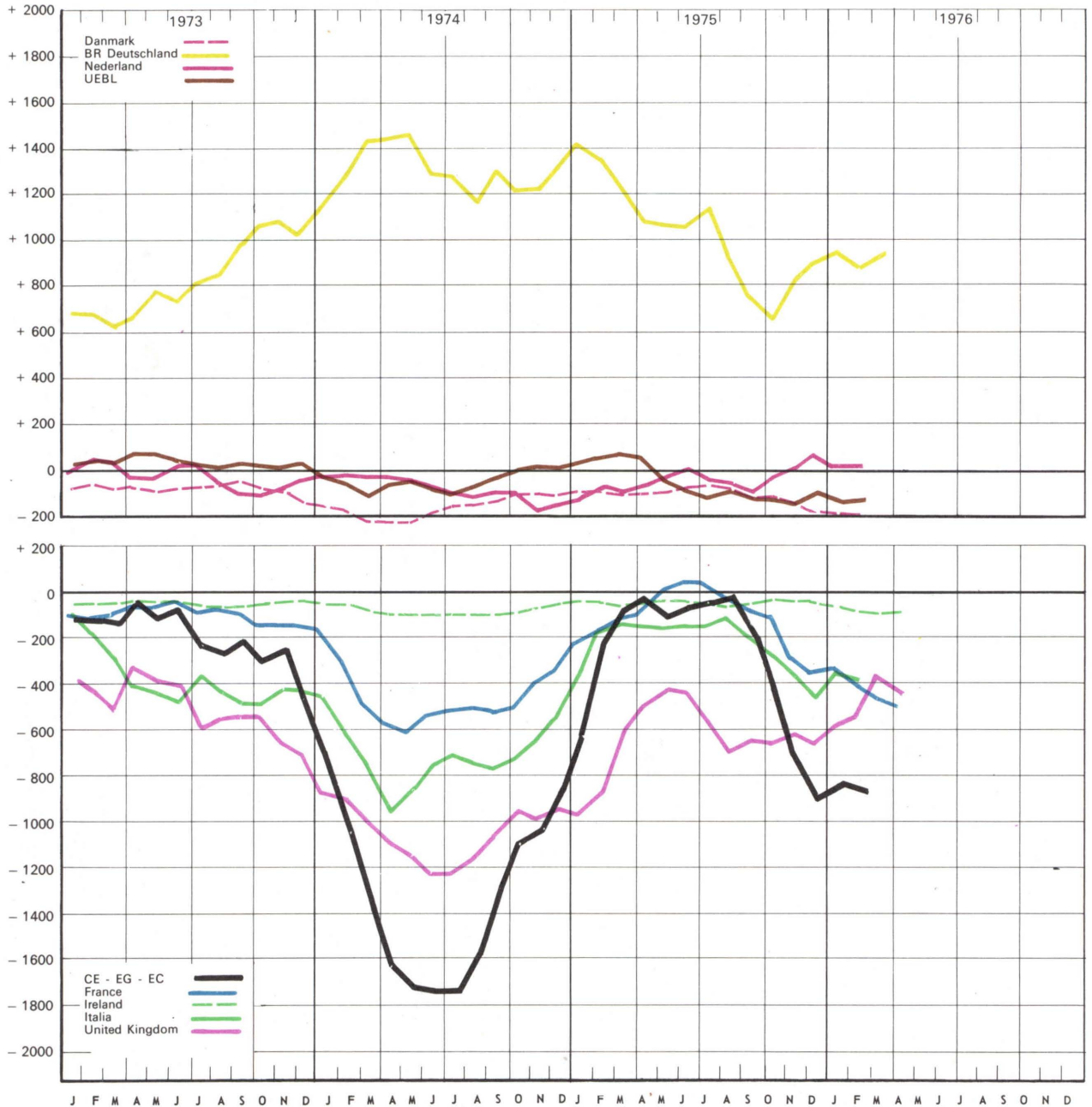
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In the absence of further progress in controlling inflation in countries where the stabilization drive had been most effective, a further worsening of inflationary strain in the other Member States resulted, at Community level, in a sharp acceleration in consumer prices in the early spring. Partly influenced by seasonal factors, the increase from March to April expressed at an annual rate probably approached 17%, as against approximately 13% in the first quarter and only some 9% in the fourth quarter of 1975. But except in Italy, the Netherlands and Luxembourg, the upward movement was in fact no faster and even slower in some cases than at the same time last year; however, the disparities between countries have widened sharply. The spurt in the upward movement of consumer prices is due to a number of factors: the depreciation of certain currencies, the rise in food prices, and lastly the specific economic policy measures taken in some Member States (Italy, higher petrol prices and higher VAT rates; United Kingdom, increases in local authority rates and in the prices charged by nationalized industries; Netherlands, rent increases; Denmark, end of the temporary reduction in VAT; Ireland, rise in excise duties).

Mangelen på nye fremskridt med hensyn til bekæmpelsen af inflationspændingerne i de lande, hvor bestræbelserne på stabilisering havde givet størst udbytte, og navnlig en ny skærpelse af disse spændinger i de øvrige lande førte ved forårets begyndelse til en kraftigt accelererende stigning i forbrugerpriserne på fællesskabsplan. Delvis som følge af sæsonmæssige faktorer indvirker ventes stigningen mellem marts og april på årsbasis at have nået næsten 17% mod. ca. 13% i første kvartal og kun ca. 9% i fjerde kvartal 1975. Bortset fra Italien, Nederlandene og Luxembourg har stigningen ikke været hurtigere og har endog i visse tilfælde vist sig at være langsommere end på samme tidspunkt sidste år; men forskellene landene imellem er blevet kraftigt forstærket. Den nye acceleration i forbrugerprisstigningen har forskellige årsager: nedskrivningen af visse valutaer, den hurtige opgang i priserne på fødevarer og endelig de særlige økonomisk-politiske foranstaltninger, som er truffet i nogle medlemsstater (Italien: forhøjelse af priserne på benzin, forøgelse af merværdiafgiften; Det forenede Kongerige: forhøjelse af de skatter, der tilfalder de lokale administrative enheder og de nationaliserede industriers priser; Nederlandene: huslejestigning; Danmark: ophør af den midlertidige moms-nedsættelse; Irland: forhøjelse af forbrugsafgiften).

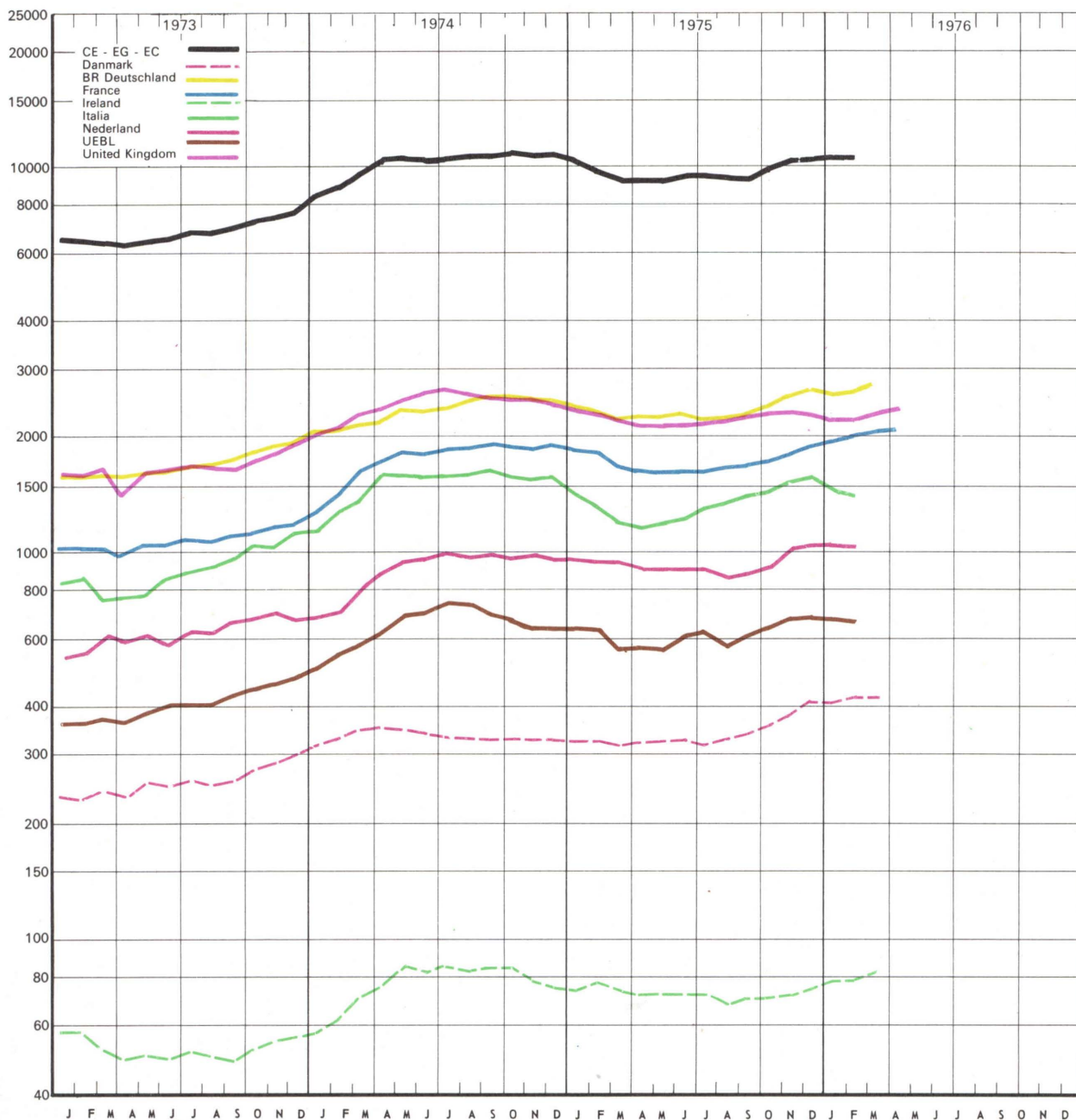
Mio Eur.



At the beginning of the spring the Community's trade deficit tended to steady mainly due to an acceleration in exports in several member countries. In France, according to national statistics on a fob/fob basis, exports rose even more rapidly than imports in April, and the trade deficit narrowed. In Ireland, a very substantial expansion of exports in the same month resulted in a pronounced reduction in the trade deficit. A firmer tone in the exports of the Belgo-Luxembourg Economic Union in recent months has not yet been sufficient to enable the trade balance to move back into surplus. In Germany, however, the rate of export growth slowed somewhat in April and the trade surplus declined. An increase in the import bill of the United Kingdom in April, due, as in Italy, to a strong upturn in the volume of purchases of basic materials and to the initial effects of the currency depreciation, led to a worsening of the trade deficit, against the trend towards improvement of earlier months.

Især som følge af den accelererende udvikling i eksporten for nogle medlemsstater har stigningen i Fællesskabets handelsunderskud vist en nedadgående tendens ved forårets begyndelse. De franske statistikker (fob/fob) viser for april en hurtigere stigning i eksporten end i importen og således en formindskelse af handelsbalanceunderskuddet. I Irland gav den særdeles kraftige stigning i salgene til udlandet i løbet af samme måned sig udslag i en stærk reduktion af handelsunderskuddet. Den forbedring af eksportens hovedtendens, som i de seneste måneder er registreret i Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Union, har imidlertid ikke været tilstrækkeligt stor til, at handelsunderskuddet er blevet vendt til et overskud. I Forbundsrepublikken Tyskland dæmpedes eksportstigningen derimod i april, hvilket førte til en formindskelse af handelsoverskuddet. Endelig førte den i april registrerede udvikling i importen i Det forenede Kongerige — der, ligesom i Italien, kunne tilskrives det kraftige opsving i det mængdemæssige køb af råvarer og de første virkninger af nedskrivningen af valutaen, til en forringelse af handelsbalancen efter den forbedring, som var registreret i de foregående måneder.

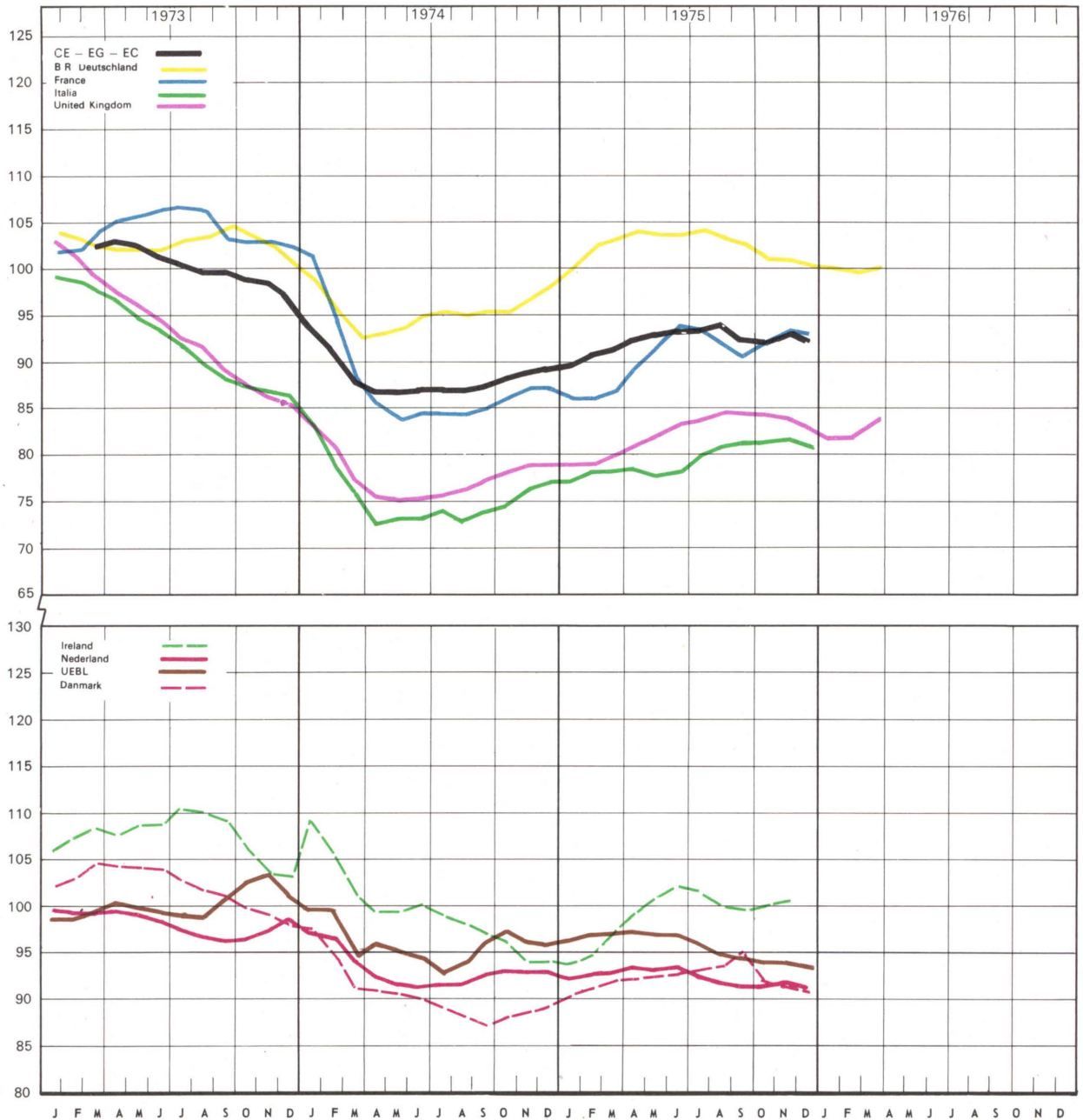
Mio Eur.



Community imports have shown a further appreciable increase in recent months. Raw material imports proved particularly buoyant, boosted by the restocking which is now taking place in several Member States, and imports of consumer goods again rose significantly, especially in Denmark. In Italy, the United Kingdom and Ireland, the direct and indirect effects of currency depreciation have produced a more rapid increase in the total value of imports. With imports also tending to expand strongly in most other Member States, the total value of Community imports in the first quarter, expressed in Eur, was more than 12% up on a year earlier, and thus very close to the record level of the fourth quarter of 1974.

Fællesskabets køb i tredjelande har på ny i de sidste måneder været mærkbart stigende. Importen af råvarer har været særlig stor på grund af den igangværende lageropbygning i flere medlemsstater, og indførselen af forbrugergoder har atter vist en betydelig stigning, især i Danmark. I Italien samt i Det forenede Kongerige og Irland har både de direkte og indirekte virkninger af devalueringen af valutaerne virket i retning af en stærkere stigning i den samlede importværdi. En kraftig tendens til stigning i importen har ligeledes været noteret i de fleste andre medlemsstater. Som følge heraf var den samlede værdi af Fællesskabets import, udtrykt i EUR-regningsenheder, i første kvartal mere end 12% større end året før. Den var således meget nær rekorden fra fjerde kvartal 1974.

1970 = 100

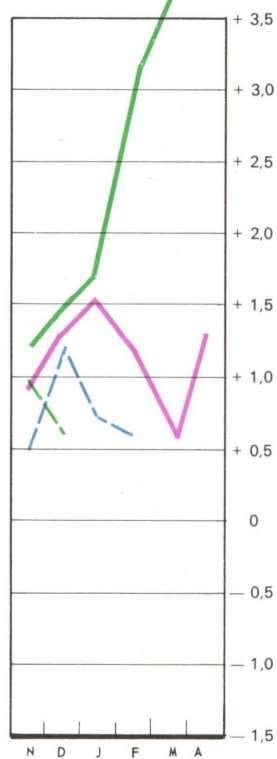
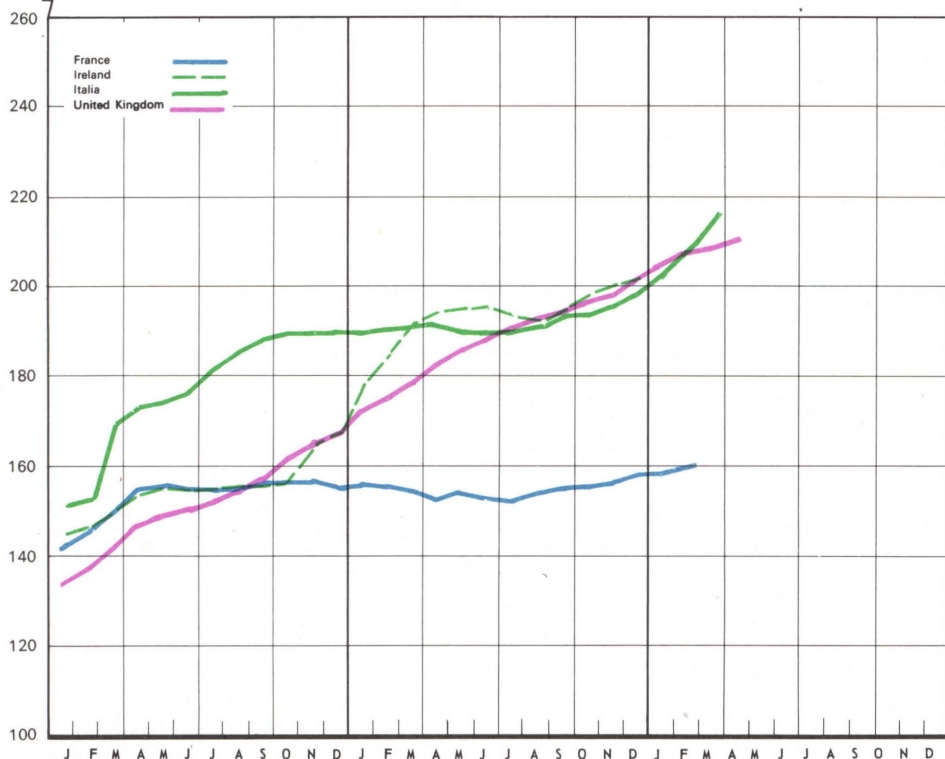
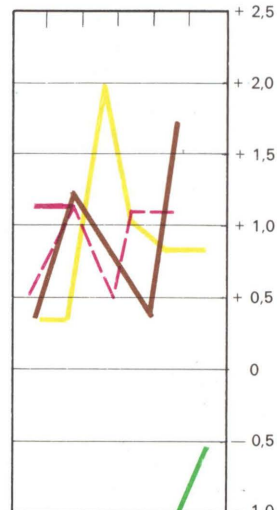
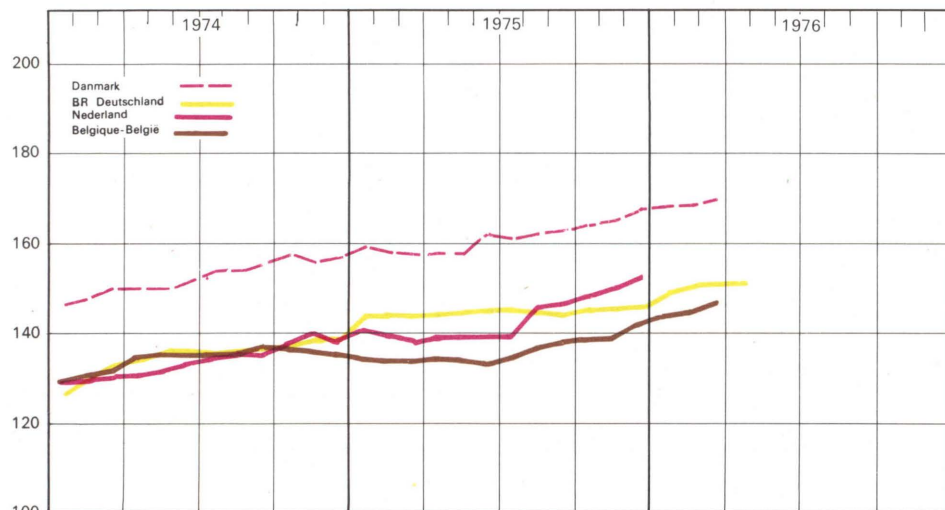


The deterioration in the Community's terms of trade which started in the summer continued only very gradually in the final months of 1975 and at the beginning of this year. More recently, however, two major developments have influenced the rise in import prices: firstly, the sharp adjustments in the exchange rates of the lira, sterling and the French franc and, secondly, a renewed upswing in the spot prices of commodities. The countries whose currencies have floated downwards are in general those where domestic costs had been rising most rapidly. The effect of currency depreciation became evident in the United Kingdom in the figures for April, following terms of trade gains during the first quarter of the year. A similar movement can be seen in Italy, and, to a lesser extent, in France and Ireland. The upward movement in commodity prices has had an increasing impact on the import prices of all the Community countries, although to varying degrees. The spot prices of non-ferrous metals and of certain foodstuffs, notably coffee and cocoa, have risen very sharply since February.

Den forværring i Fællesskabets bytteforhold, der viste sig i løbet af sommeren 1975, har været kraftigt aftagende mod slutningen af sidste år og i begyndelsen af 1976. To nye faktorer har imidlertid fremmet stigningen i importpriserne: for det første devalueringen af lire, pundet og den franske franc, og for det andet en ny stigning i kontantpriserne på råvarer. De lande, hvis valuta er nedskrevet, er i almindelighed også de lande, hvor de indenlandske omkostninger har været hurtigst stigende. Virkningen af devalueringen er blevet mærkbar i Det forenede Kongerige i april, efter den svage forbedring i bytteforholdet i første kvartal. En tilsvarende udvikling er allerede fastslået i Italien samt i mindre omfang i Frankrig og Irland. Stigningen i verdensmarkedspriserne har desuden i forøget omfang, men i forskellig grad landene imellem, påvirket importpriserne i Fællesskabet som helhed. Kontantpriserne på non ferro metaller samt på visse fødevarer, såsom kaffe og kakao, har været stærkt stigende uafbrudt siden februar.

1970 = 100

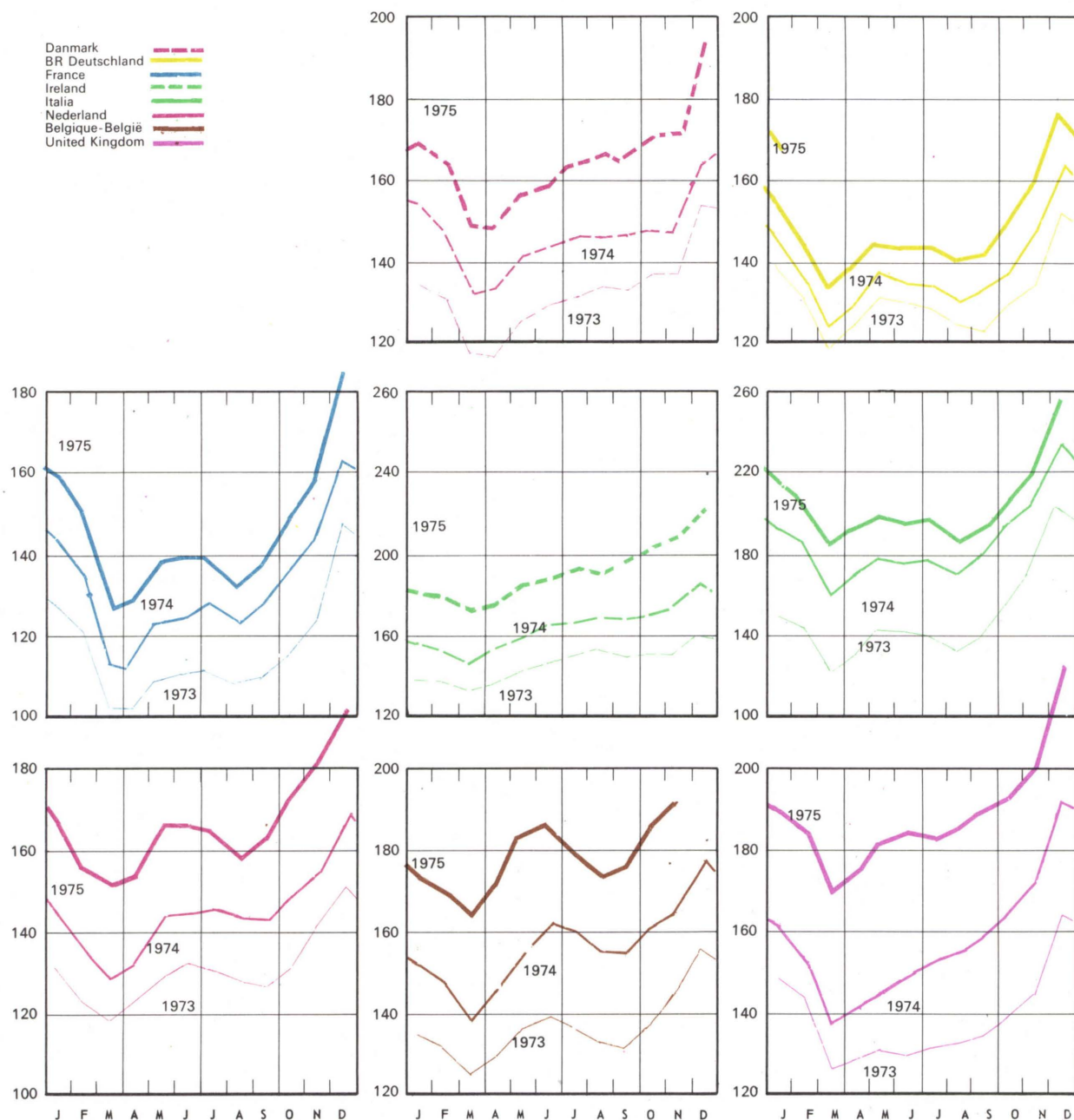
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



Since the beginning of the year, the upward movement of wholesale prices has clearly gathered additional momentum in all the Community countries. While in most of the Member States the pressure of domestic production costs has eased slightly since the end of last year, new upward pressures have emerged: the rise in world commodity prices has begun to have appreciable inflationary effects, accentuated in certain Member States by currency depreciation. In Italy, the new scheme subjecting imports to a non-interest bearing cash deposit must in some cases also have stimulated price rises. In general, expanding demand for industrial products has often enabled manufacturers to restore or even to increase their profit margins. Thus producer prices of industrial products have shown a definite tendency to rise in several countries, particularly in the Federal Republic of Germany and the Netherlands, and this has already worked through to the distributive stage, especially as regards semi-finished products. Producer prices for agricultural products in the Community have gone on rising steadily and may even have accelerated.

Siden årets begyndelse har stigningen i engrospriserne været stærkt accelererende overalt i Fællesskabet. I de fleste medlemsstater er presset fra de interne produktionsomkostninger ganske vist aftaget lidt siden udgangen af sidste år. Men nye årsager til prisstigninger har vist sig: stigningen i verdensmarkedspriserne på råvarer er begyndt at have en betydelig inflationær virkning, som i visse medlemsstater er blevet forstærket af devalueringer. Den i Italien indførte forpligtelse til ved import at deponere et ikke-rentebærende kontantbeløb kan i visse tilfælde have fremmet prisstigningerne. Generelt har stigningen i efterspørgselen efter industriprodukter ofte åbnet mulighed for at genoprette eller endog at øge fortjenesterne i produktionsleddet. Således har producentpriserne for industriprodukter vist en klar tendens til at stige i flere lande, især i Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene: forhøjelserne har allerede haft virkning i handelsleddet, navnlig for så vidt angår halvfabrikata. Desuden har der fortsat været en støt, for ikke at sige accelererende stigning i producentpriserne for landbrugsprodukter i Fællesskabet.

1970 = 100



The rise in private consumers' expenditure in the Community continued during the first few months of the year. Generally speaking, the buoyancy of private consumption reflected renewed confidence in the economic outlook and the steady decline in the propensity to save of households. As many purchases had been postponed during the recession, substantial replacement needs, notably of durable goods, have had to be satisfied simultaneously. Demand for motor vehicles, already recovering sharply in most Member States, continued to expand throughout the Community. Some spending was brought forward, in Italy in an effort to beat fresh price increases, in Denmark in response to the temporary reduction (from October 1975 to February 1976) in value added tax for most products, and in the United Kingdom following the introduction of easier consumer credit terms during the first quarter. By contrast, in France and, to a lesser extent, the Netherlands, where expansion had been very brisk in real terms up to the beginning of the year, retail sales have tended to stabilize in recent months.

Forbrugsudgifterne for husholdningerne i Fællesskabet har været stigende i de første måneder af året. Stigningen i det private forbrug er i almindelighed et udtryk for, at der igen er skabt tillid til den økonomiske udvikling, hvilket ligeledes afspejles i den fortsatte nedgang i husholdningernes opspareningstilbøjelighed. Mange køb blev udskudt under recessionen, og et betydeligt behov for erstatningskøb, navnlig af varige goder, har samtidig måttet tilfredsstilles. Efterspørgselen efter biler, der allerede havde vist en klar opgang i de fleste medlemsstater, stiger fortsat i Fællesskabet som helhed. Visse udgifter har været fremskyndet i Italien på grund af forventningerne om nye prisstigninger, i Danmark som følge af den midlertidige momsned sættelse (fra oktober 1975 til februar 1976) for storsteparten af varer, og i Det forenede Kongerige som følge af de lempelser i vilkårene for kreditter til forbrug, som blev indført i årets første kvartal. I Frankrig og i mindre grad Nederlandene, hvor stigningen i detailhandelen udtrykt i faste priser havde været stærk indtil begyndelsen af året, har man i de seneste måneder konstateret en tendens til stabilisering.

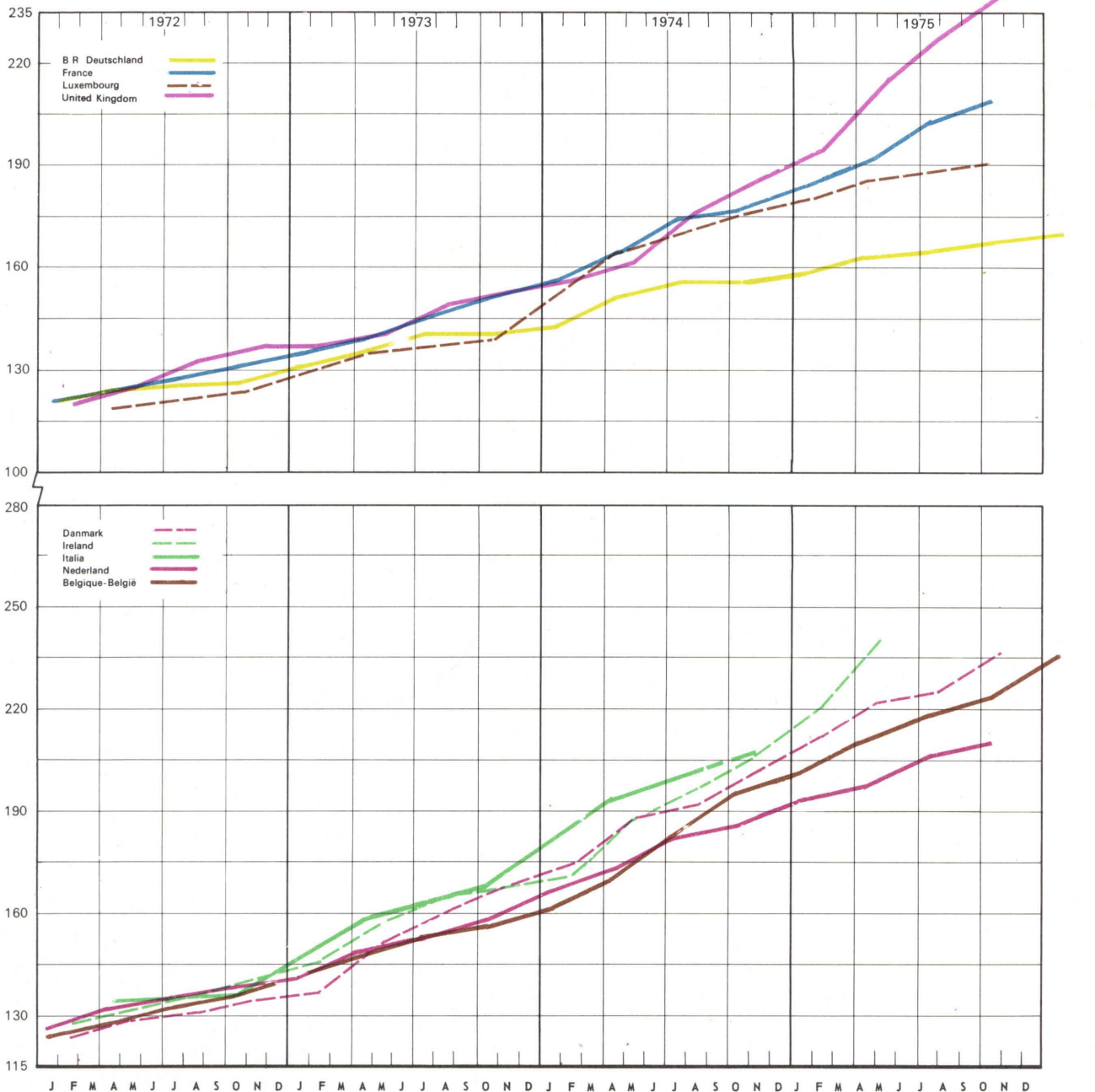
WAGES (in industry)

April 1970 = 100

LØNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100

C 5



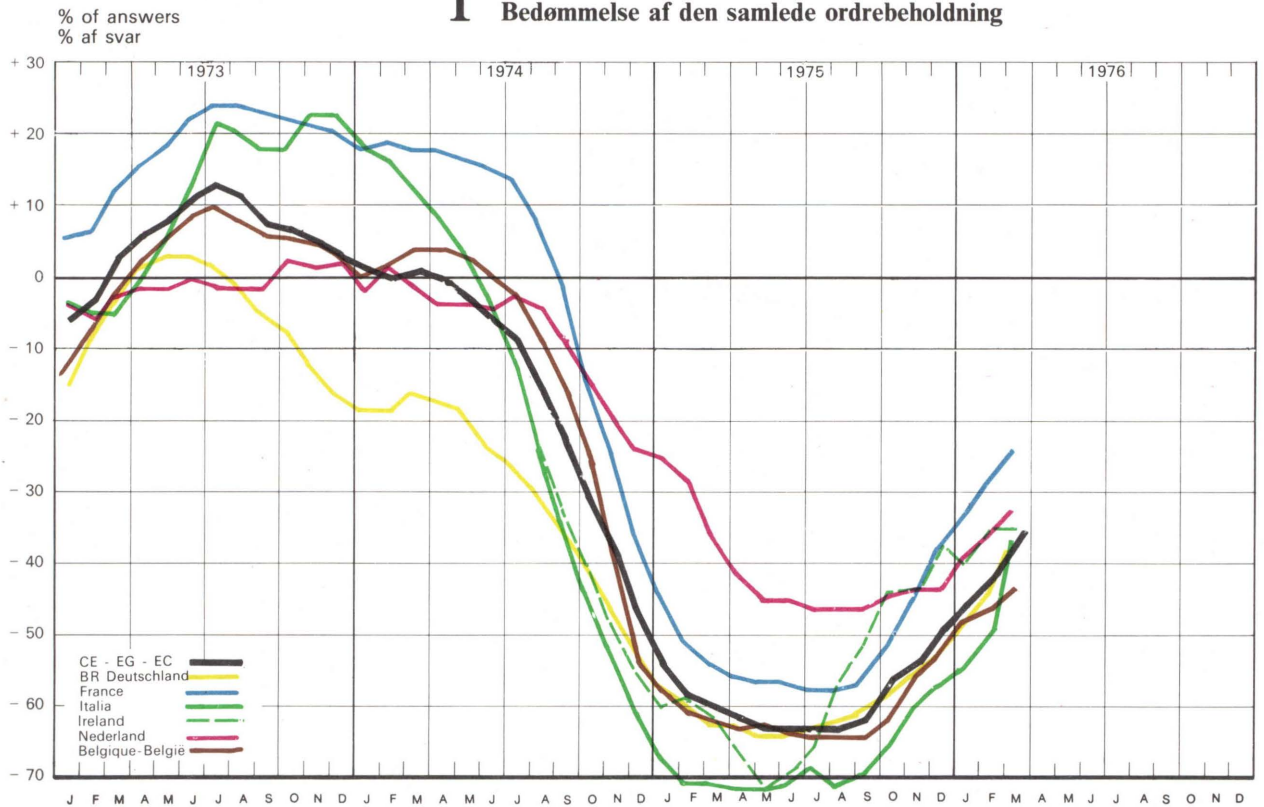
The tendency for the upward movement in wages to slacken has persisted in the Community, but the situation remains very different from one country to another. In the Federal Republic of Germany, the collective agreements negotiated in recent months have been characterized by restraint. The clear deceleration seen in the United Kingdom in the first quarter is evidence of the effectiveness of the policy limiting the rise in wages to six pounds a week. In the Netherlands, in the absence of any spontaneous slowing down, only compensation for the higher cost of living has been authorized since the beginning of the year. Although the upward movement of wages has eased in Italy, wages have continued to climb quite sharply in France. In several Member States, employees' real disposable income has scarcely risen in recent months, despite the beginning of an increase in the number of hours worked, under the influence of the improvement in the economic situation. Furthermore, the growth in labour costs per unit of output slackened distinctly and even came to a halt in some cases notably as a result of the substantial productivity gains achieved as production recovered. In some Member States and in a variety of industries, this slowdown has had a favourable impact on company profitability and the investment climate.

Tendensen til aftagende lønstigninger fortsætter indenfor Fællesskabet, men situationen er stadig meget forskellig landene imellem. I Forbundsrepublikken Tyskland har de kollektive overenskomster, som er blevet indgået i de seneste måneder, været præget af en stærk moderation. Den betydeligt afdæmpede stigning, som er konstateret i Det forenede Kongerige i første kvartal viser virkningerne, af det skridt der blev taget til at begrænse lønstigningerne til seks pund pr. uge. På grund af manglende frivilligt mådehold, har man i Nederlandene siden årets begyndelse kun tilladt lønforhøjelser til dækning af stigningen i leveomkostningerne. Lønstigningen i Italien er blevet reduceret, men er til gengæld forblevet ret stærk i Frankrig. I adskillige medlemsstater er lønmodtagernes disponible realløn næppe blevet forøget i de seneste måneder, skønt det samlede antal arbejdstimer atter er begyndt at stige under indflydelse af konjunkturforbedringen. Stigningen i lønomkostningerne pr. produceret enhed er blevet betydelig mere moderat, i visse tilfælde endog standset, som følge af en stærk produktivitsfremgang, som er opnået i forbindelse med opsvinget i produktionen. Denne afdæmpning i lønstigningen har i nogle medlemsstater og i visse sektorer haft en gunstig virkning på virksomhedernes rentabilitet og på investeringsklimaet.

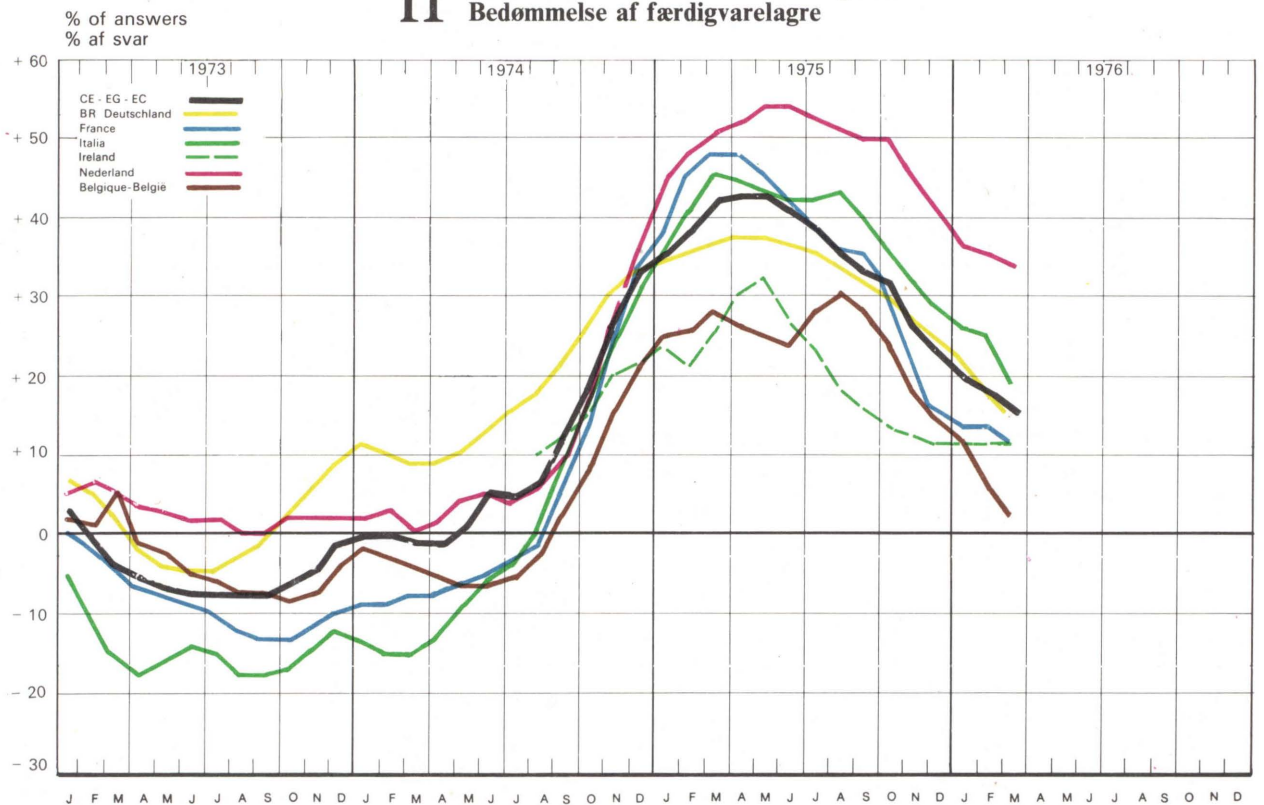
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



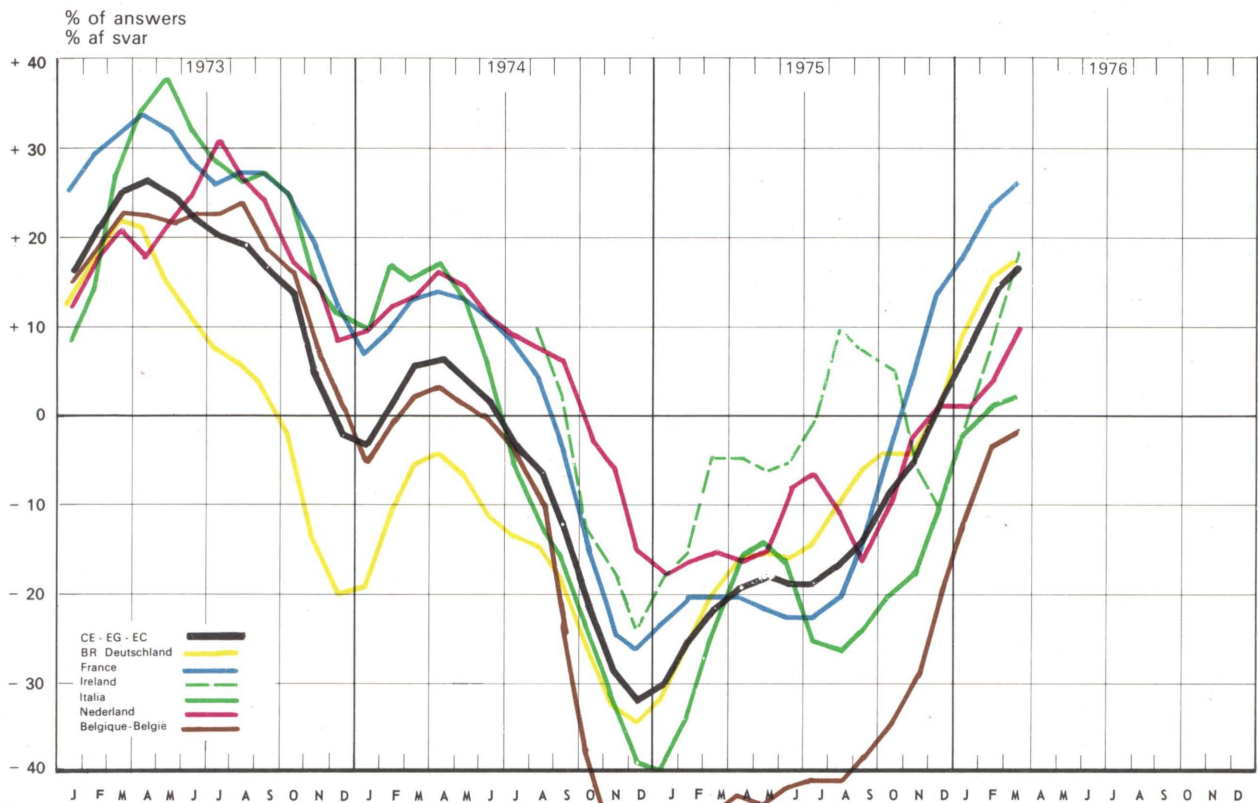
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



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 salgspriser i de følgende tre eller fire måneder anført.

Questions/Spørgsmål	Country/Land	BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			EC EF		
		J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M	J	F	M
Total order-books	+	7	8	11	16	15	16	7	9	9	4	9	16	5	3	4	5	6	9	1	3	5	9	10	13
Den samlede ordre beholdning	=	41	44	48	41	43	48	46	50	47	41	42	47	59	60	61	43	43	45	17	17	16	42	44	48
	-	52	48	41	43	42	36	47	41	44	55	49	37	36	37	35	52	51	46	82	80	79	49	46	39
Export order-books	+	21	21	20	9	14	13	34	18	33	3	5	14				6	5	7	1	3	5	14	15	16
Den udenlandske ordrebeholdning	=	72	74	72	35	29	36	40	67	61	37	43	45				35	39	44	15	15	12	54	55	56
	-	7	5	8	56	57	51	26	15	6	60	52	41				59	56	49	84	82	83	32	30	28
Stocks of finished goods	+	24	19	20	25	23	20	18	21	18	29	30	20	36	37	38	20	20	22	13	14	12	25	23	21
Færdigvarelagre	=	70	76	74	64	66	67	71	70	79	66	63	70	63	61	58	66	58	60	80	79	84	68	69	70
	-	6	5	6	11	11	13	11	9	3	5	7	10	1	2	4	14	22	18	7	7	4	7	8	9
Expectations: production	+	23	26	23	33	37	36	30	34	39	17	18	16	19	18	20	22	24	20	5	12	12	25	28	25
Produktionsforventningerne	=	71	68	71	57	55	57	57	49	46	69	66	71	73	70	73	49	56	57	86	79	78	65	63	67
	-	6	6	6	10	8	7	13	17	15	14	16	13	8	12	7	29	20	23	9	9	10	10	9	8
Expectations: selling prices	+	38	40	40	48	50	55	52	47	56	66	80	84				38	40	44	84	86	83	47	51	54
Salgsprisforventninger	=	60	59	59	50	47	43	44	49	41	32	19	16				58	58	55	16	13	16	51	47	45
	-	2	1	1	2	3	2	4	4	3	2	1	0				4	2	1	0	1	1	2	2	1

Observations on the Graphs

- A1 **Industrial production:** indices of the S.O.E.C., excluding construction and for France, 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 the Statistical Office of the European Community. — Hourly gross wages of workers in industry (manufacturing construction industries). — Denmark: Danmarks Statistik. — Gross average hourly earnings in manufacturing industry (1970 = 100). — Ireland: Central Statistics Office. — Average hourly earnings (mining and manufacturing industries 1970 = 100).

Bemærkninger til diagrammerne

- A1 **Industriproduktion:** index (excl. bygge- og anlægsvirksomhed og for Frankrig nærings- og nydelsesmiddelindustri) udarbejdet af S.K.E.F. — 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.
- 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 Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Bruttotimelønninger for arbejdere (industri, bygge- og anlægsvirksomhed). — Danmark: Danmarks Statistik. — Timelønsindeks for industriens arbejdere (1970 = 100). — Irland: Central Statistics Office. — Gnstl. timefortjeneste (råstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn.

1 Eur =
(April/april 1976)

3,21978 DM	5,86 Ffr
3,35507 Fl	1 104 Lit
48,6572 Fb/Flx	0,679 £
7,57831 Dkr	