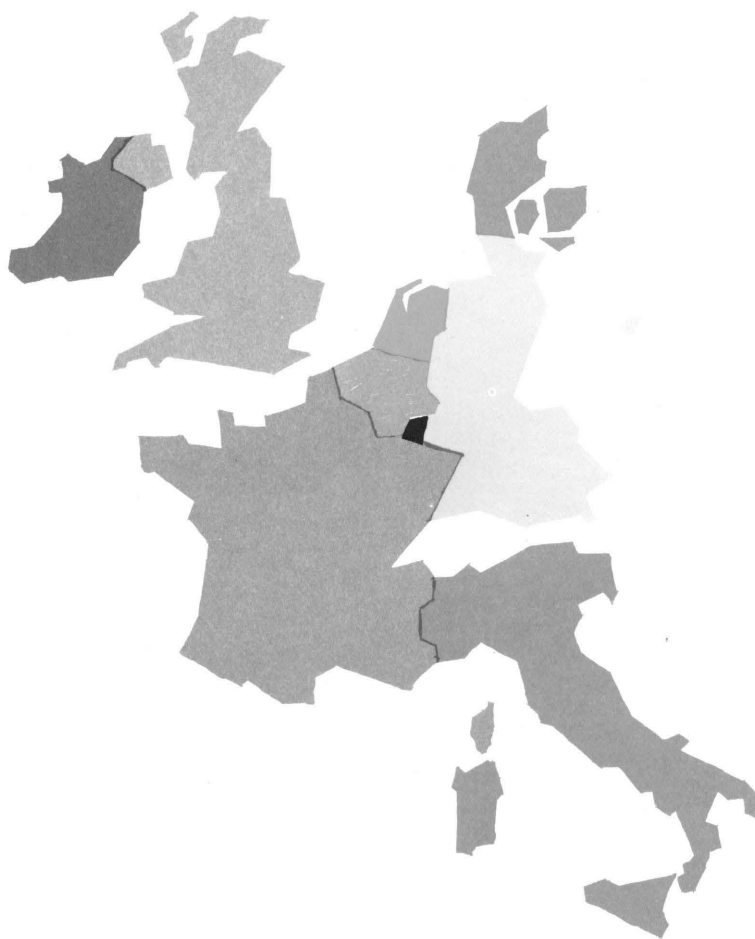


Commission of the
European
Communities

Commissionen for
De europæiske
Fællesskaber



7
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

THE ECONOMIC SITUATION AS SEEN BY CONSUMERS

At the request of the Commission, the thirteenth consumer survey was carried out in the first half of May. It covered about 25,000 households regarded as representative of the population of the member countries.

Tentative results suggest that pessimism as to the future development of the economy has been dispelled in all the member countries except Denmark, mainly because the situation on the labour market is expected to improve. As for prices, most heads of household feel that the increase has been very rapid in recent months. But in the countries in which inflation has been running at the highest levels (Ireland, Italy and the United Kingdom) the number of consumers expecting a further increase in the inflation rate in the coming twelve months is less than it was in January.

The assessment made by most consumers concerning the development of their financial situation has shown no improvement since January. None the less, their attitude has become more optimistic for the future. In almost all the member countries, the number of households feeling that this is the right time to make major purchases has slightly increased. At the same time, the propensity to save has tended to weaken, developments in general having reduced the need for precautionary saving. A decline in the saving ratio and the resulting increase in consumption should boost economic activity.

Brussels, 30 July 1976.

FORBRUGERNES SYN PÅ KONJUNKTURERNE

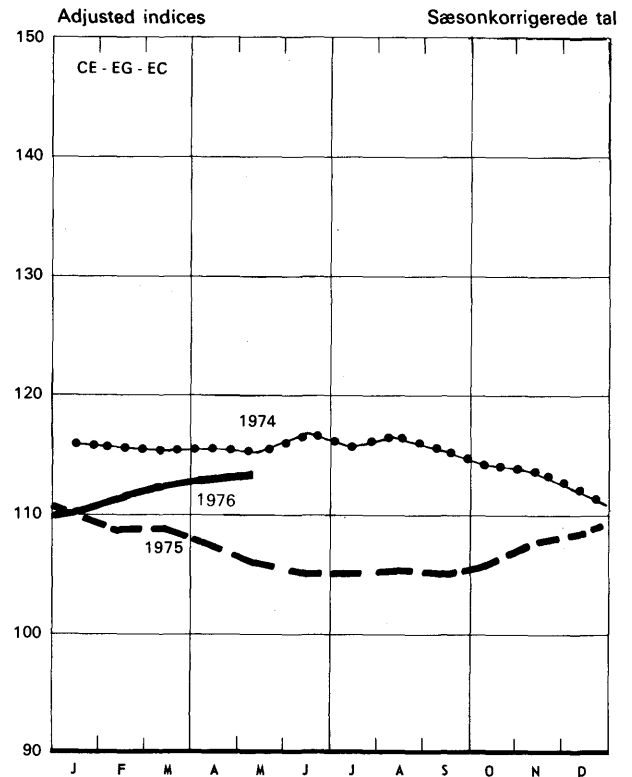
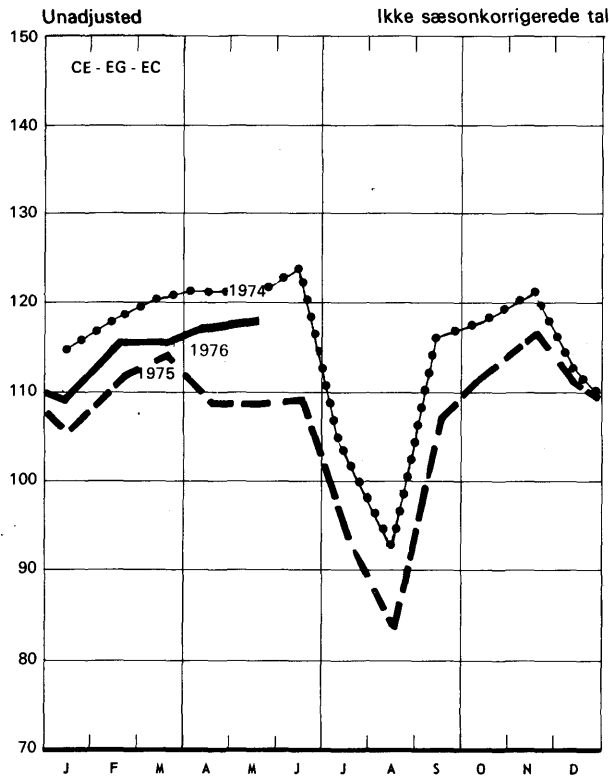
På anmodning af Kommissionen for De europæiske Fællesskaber blev den 13. konjunkturundersøgelse foretaget i første halvdel af maj; den omfattede et repræsentativt udsnit på omkring 25 000 husholdninger i medlemsstaterne.

Ifølge de første resultater af denne undersøgelse er pessimismen vedrørende den fremtidige økonomiske udvikling forsvundet i alle medlemsstaterne, bortset fra Danmark, takket være den forventede forbedring på arbejdsmarkedet. Med hensyn til priserne er de fleste husholdninger af den opfattelse, at stigningen har været meget stærk i løbet af de sidste måneder. Men i de lande, der har de højeste inflationsrater (Irland, Italien og Det forenede Kongerige), forventer færre forbrugere end i januar en accelerering i de kommende 12 måneder.

Den vurdering, som flertallet af forbrugerne har fremsat vedrørende udviklingen i deres økonomiske situation, er ikke blevet lysere siden januar. Forventningerne til den fremtidige udvikling er dog blevet mere optimistiske. I næsten alle medlemsstater er antallet af de husholdninger, som mener, at det er hensigtsmæssigt at foretage store indkøb nu, steget en smule. Samtidig viser husholdningernes opsparringstilbøjelighed tendens til at falde, idet den almindelige udvikling gør det mindre nødvendigt at foretage en beredskabsopsparring. Det forventede fald i opsparringen og den stigning i forbruget, som vil blive et resultat heraf, vil i høj grad stimulere den økonomiske udvikling.

Bruxelles, den 30. juli 1976.

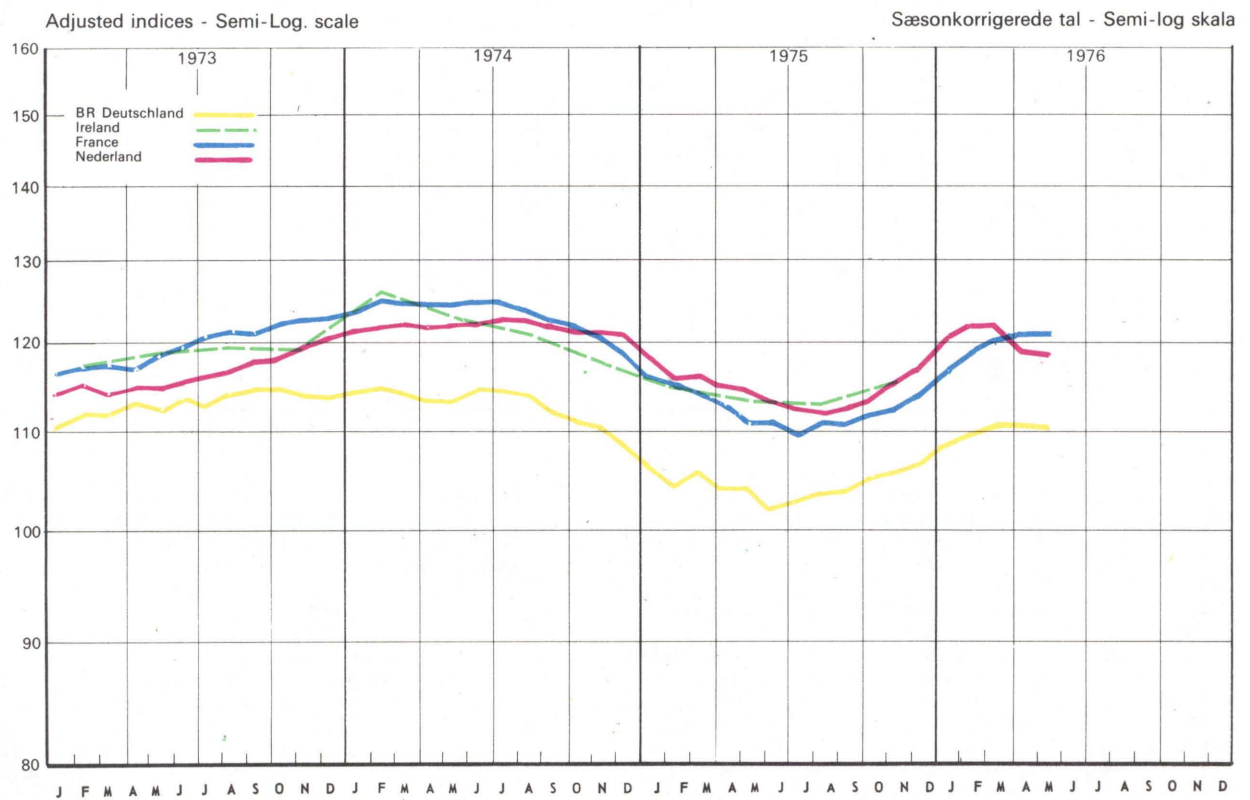
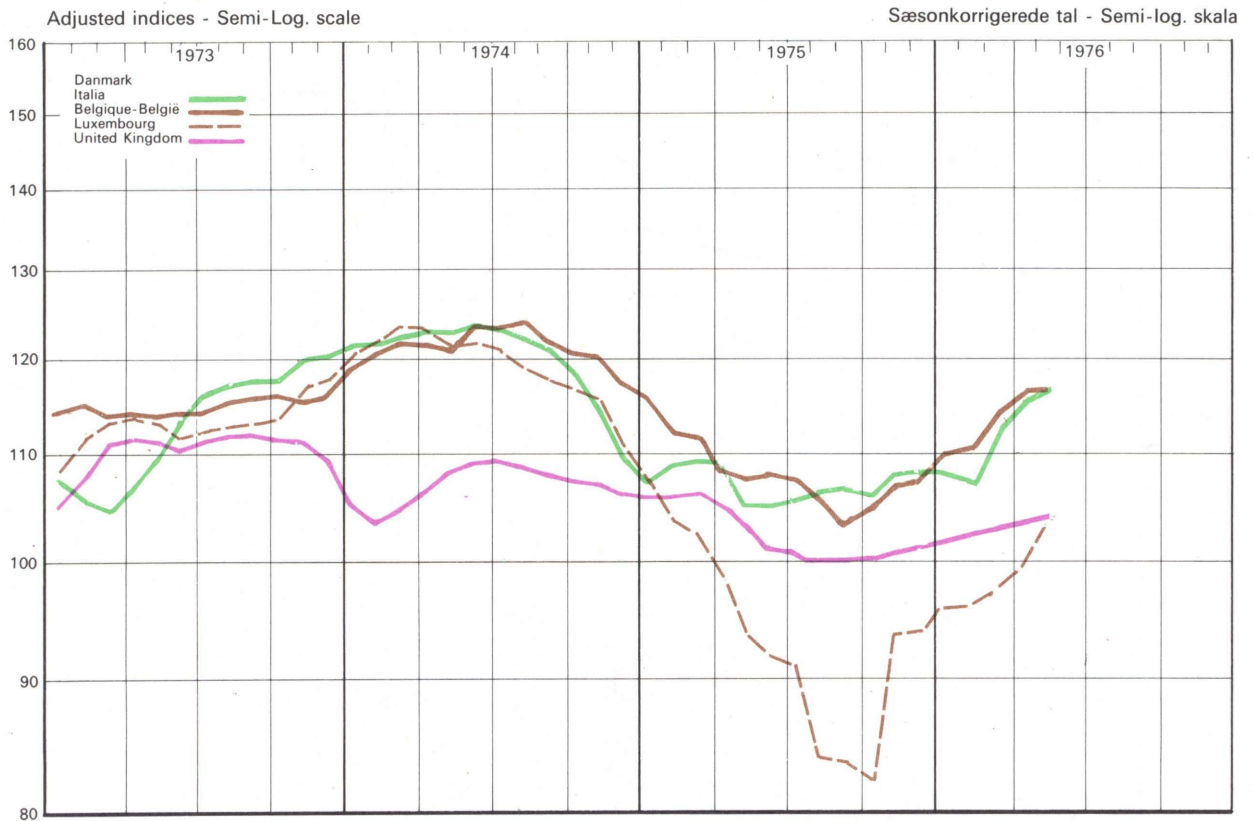
1970 = 100



The recovery in industrial production which got under way nearly a year ago in the Community continued in May. The rate of growth of production is no longer as high as it was at the end of last year or early this year, but a growing number of industries are now stepping up their output. However, expansion has lost a little momentum in the consumer goods industry, an important factor here being that the demand for motor vehicles and other durables has reverted to normal. The vigour of activity in the raw materials and intermediate goods industries is also tending to weaken because many customer firms have finished or are finishing their reconstitution of depleted stocks. It is true that some of the capital goods industries are beginning to show an improvement, thanks to a modest recovery in building and construction and in the demand for replacement equipment, and to the expansion of export demand. None the less, business in the mechanical engineering industry is still slack. There has been no uniform pattern of trends from country to country. The Federal Republic of Germany and France, where the pace of the recovery had been above average, are the countries in which the tendency to revert to more normal production growth tempos has been most marked. In the Benelux countries, too, it seems that production is, for the present, tending to mark time, though at a high level. On the other hand, industrial production has been forging ahead in Italy and in the United Kingdom.

Den fremgang i industriproduktionen, som har kunnet noteres i næsten et år inden for Fællesskabet, er fortsat i maj. Vækstraten i produktionen er ikke længere så stor som i slutningen af forrige år eller i begyndelsen af dette år, men fremgangen er åbenbar i et stigende antal industrisektorer. Væksten er imidlertid blevet mere moderat i forbrugsgodeindustrien navnlig på grund af, at efterspørgslen efter biler og andre varige forbrugsgoder er kommet ind i en normal rytme. Stigningen i produktionen viser ligeledes en svagere tendens inden for råvareindustrien og halvfabrikataindustrien, idet genopbygningen af lagrene er ved at være afsluttet. Der er uden tvivl en forbedring på vej inden for visse grene af investeringsgodeindustrien takket være en lille opgang i byggeriet og efterspørgsel på grund af udskiftning af eksisterende udstyr samt stigningen i den eksterne efterspørgsel. Aktiviteten er dog stadig ringe inden for den mekaniske industri. Udviklingen har været temmelig forskellig landene imellem. De tydeligste tegn på en tilbagevending til en mere normal produktion har vist sig i Forbundsrepublikken Tyskland og Frankrig, hvor vækstraten har været højere end gennemsnittet. Der kan ligeledes spores en midlertidig stabilisering på et højt niveau i Benelux-landene. Derimod er industriproduktionen steget meget stabilt i Italien og Det forenede Kongerige.

1970 = 100

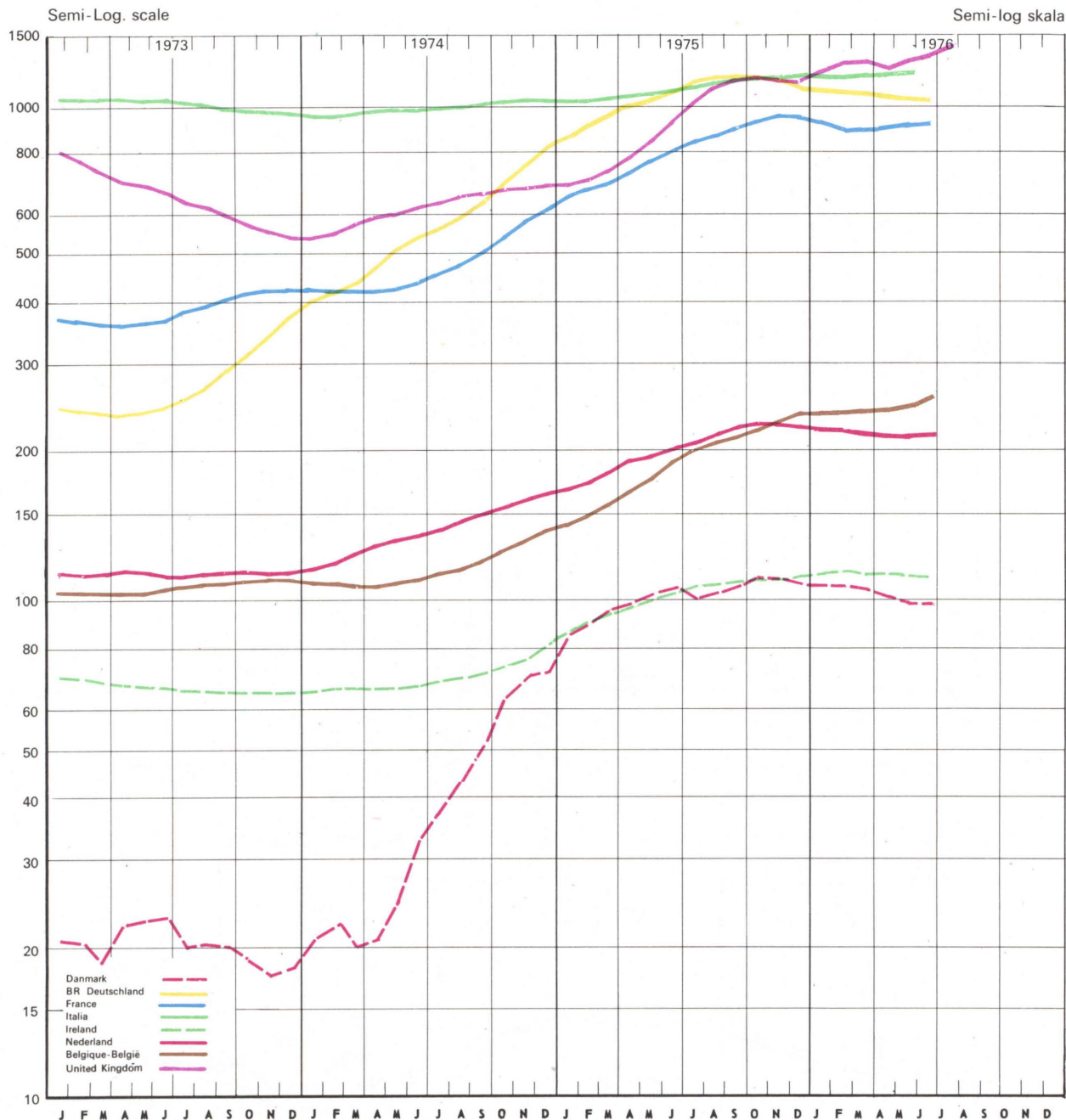


UNEMPLOYMENT

(thousands)

ANTAL ARBEJDSLØSE

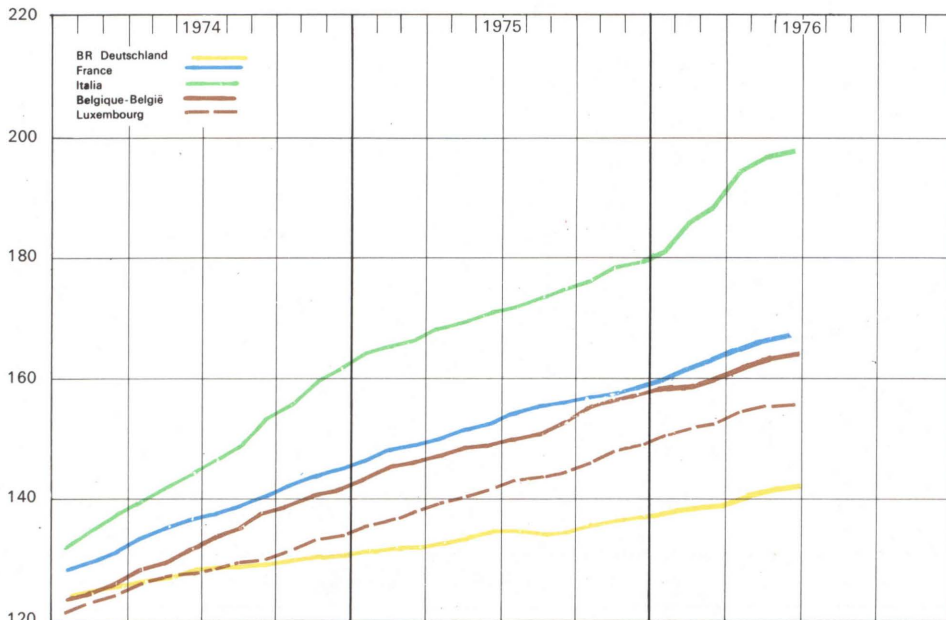
(i tusinde)



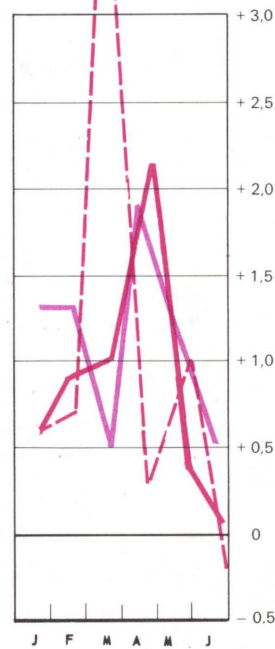
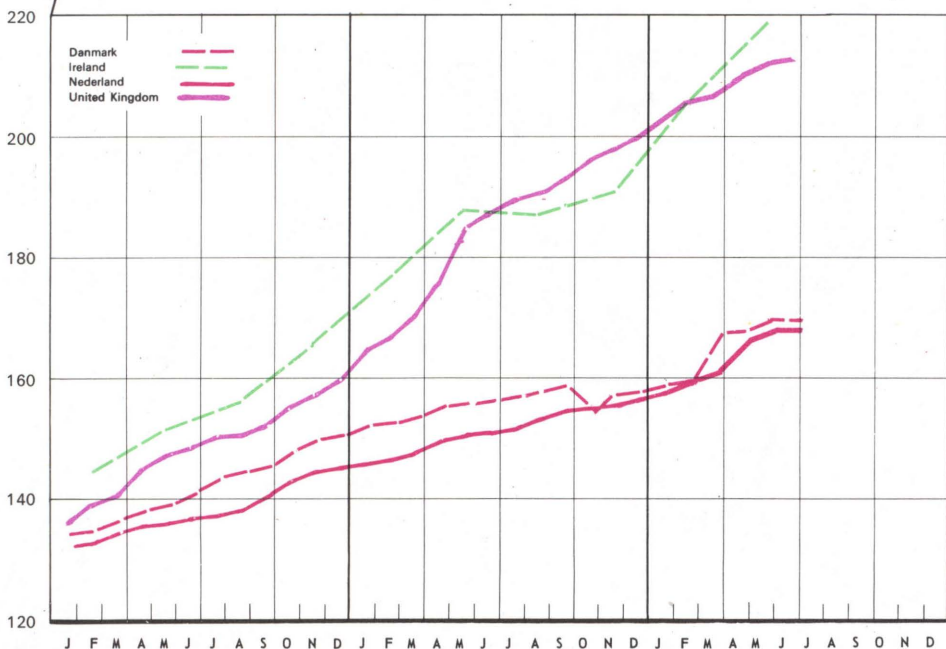
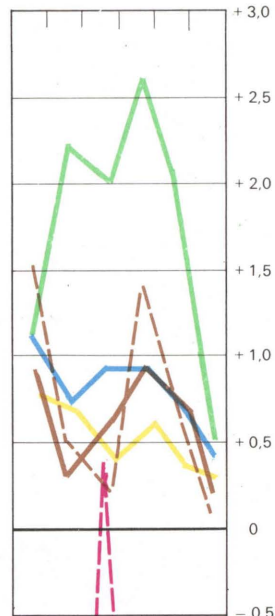
The labour market situation in the Community taken as a whole has continued to improve in recent months. However, in June, the decline in the number of wholly unemployed came to a halt for a time: in seasonally-adjusted terms, unemployment still totalled around 4.7 million people, equivalent to 4.5% of the labour force, the same as December 1975. The tendency for unemployment to stop growing has become unmistakable in France, Denmark and Ireland. However, the downward movement in unemployment has lost momentum in Germany, and in the other member countries the number of job-seekers has again risen. In Italy, the ISTAT quarterly carried out in April shows an increase, in seasonally-adjusted figures, in total employment but also in the number of wholly unemployed. In the United Kingdom and the Netherlands, on the eve of the annual holidays, the seasonally-adjusted unemployment figures have been swollen by school- and university leavers. Short-time working again fell in all the member countries and the tendency for workers to put in more hours continued. In general, there was no uniform pattern in the growth in employment from industry to industry. The sharpest increase in the number of unfilled vacancies was in building and construction.

Forbedringen i situationen på arbejdsmarkedet i Fællesskabet som helhed er fortsat i de seneste måneder. I juni ophørte faldet i antallet af fuldtidsarbejdsløse imidlertid: udtrykt i sæsonkorrigerede tal lå den samlede arbejdsløshed stadig på ca 4,7 mill. personer, dvs. 4,5 % af den samlede arbejdsstyrke, som i december sidste år. Tendensen til stabilisering er blevet klar i Frankrig, Danmark og Irland. Nedgangen er imidlertid aftaget i Forbundsrepublikken Tyskland, medens der er sket en ny stigning i arbejdsløsheden i de andre medlemsstater. I Italien viser den kvartalsundersøgelse over beskæftigelsen, som ISTAT foretog i april, en stigning i de sæsonkorrigerede tal for den samlede beskæftigelse, men også i arbejdsløsheden for heltidsansatte. Lige før sommerferien er de sæsonkorrigerede tal for arbejdsløse i Det forende Kongerige og Nederlandene påvirket af at unge der har afsluttet deres uddannelse kommer ud på arbejdsmarkedet. Antallet af deltidsarbejdsløse har på ny vist et fald i alle medlemsstaterne, og tendensen til at forlænge den effektive arbejdstid fortsætter. I almindelighed er stigningen i beskæftigelsen stadig meget uensartet i de forskellige sektorer, men den kraftigste stigning i efterspørgslen efter arbejdskraft registreres inden for bygge- og anlægssektoren.

1970 = 100



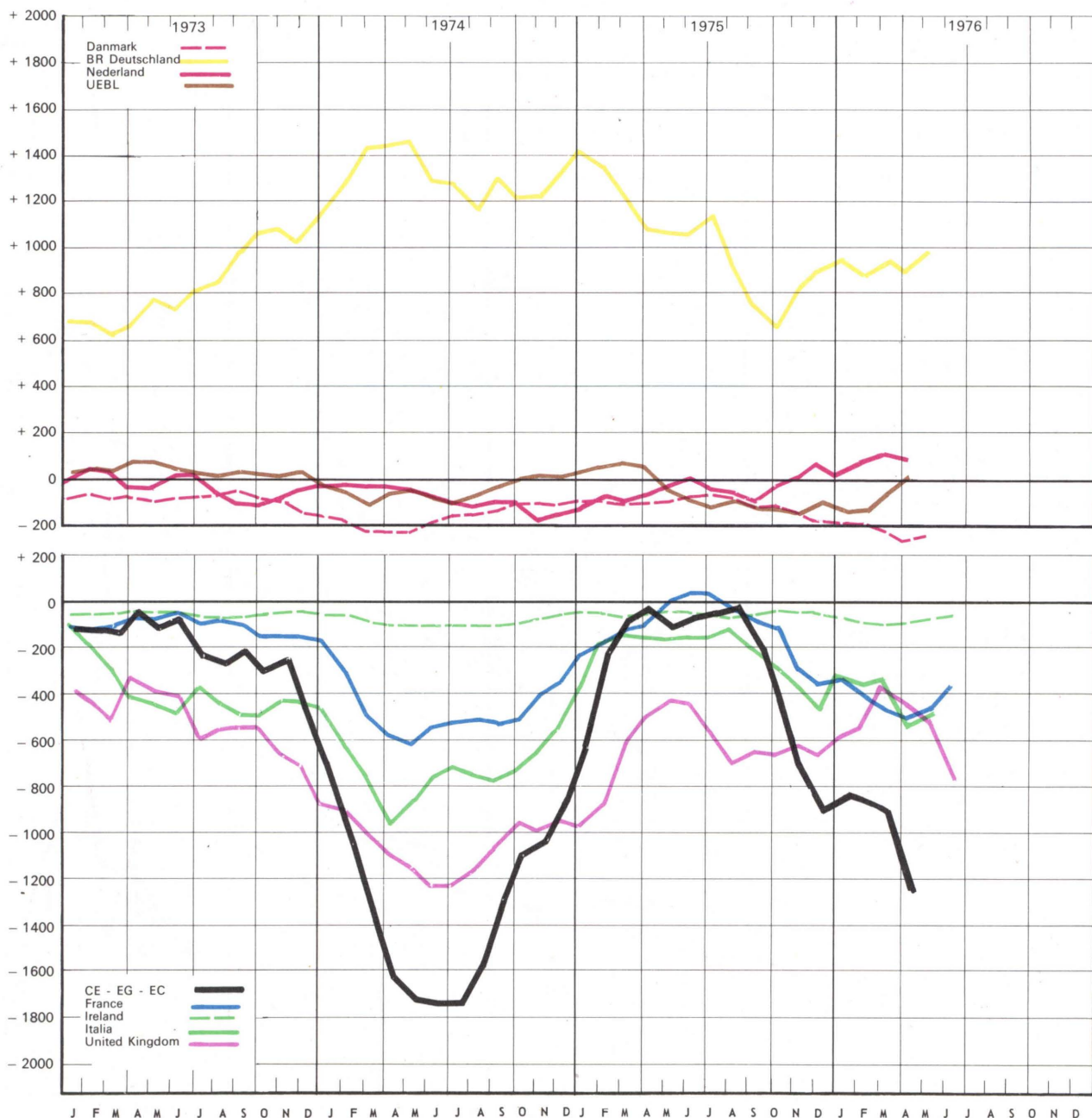
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



Although there has been some moderation in consumer price increases in the Community in June following the acceleration in the early spring considerable inflationary pressures have remained. Given that the recent downward movement in wage costs in manufacturing industry has tended to spread to a greater number of countries, and the price of certain agricultural products of animal origin have fallen, the other factors forcing up prices and costs have remained strong. For the Community as a whole, consumer prices increased in June at some 45% expressed at an annual rate, as against approximately 12% in May and 17% in April. The upward movement remained moderate in Germany and marked slowed down in France Denmark, Luxemburg and the United Kingdom. In Italy the stabilization of the lira and as well a probable seasonal factors have served to moderate the upward pressure on retail prices. In Belgium the new consumer price index applicable since June registered in July as a result of the exceptional drought, substantial price increases for certain seasonal agricultural products.

I juni har forbrugerprisernes udvikling i Fællesskabet været rolig efter den pludselige stigning i begyndelsen af foråret; den inflationære spænding er imidlertid stadig alvorlig. Det fald i lønomkostningerne, som i den seneste tid er registreret i industrien, har klart vist tendens til at brede sig til flere lande, ligesom priserne på visse animalske landbrugsprodukter er faldet, men de øvrige faktorer, der bidrager til pris- og omkostningsstigninger, er stadig stærke. I Fællesskabet som helhed er forbrugerprisstigningen for juni 4,5% på årsbasis mod ca. 12% i maj og 17% i april. Stigningen er stadig moderat i Forbundsrepublikken Tyskland og er aftaget betydeligt i Frankrig, Danmark og Luxembourg samt i Det forenede Kongerige. I Italien er afdæmpningen i de stærke inflationære spændinger i forbrugerledet forårsaget af en stabilisering af lirekursen og uden tvivl også af sæsonbetingede faktorer. I Belgien, hvor et nyt forbrugerprisindeks blev taget i anvendelse fra juni indtraf der på grund af den usædvanlige tørke i juli betydelige prisstigninger på visse sæsonbetonede landbrugsvarer.

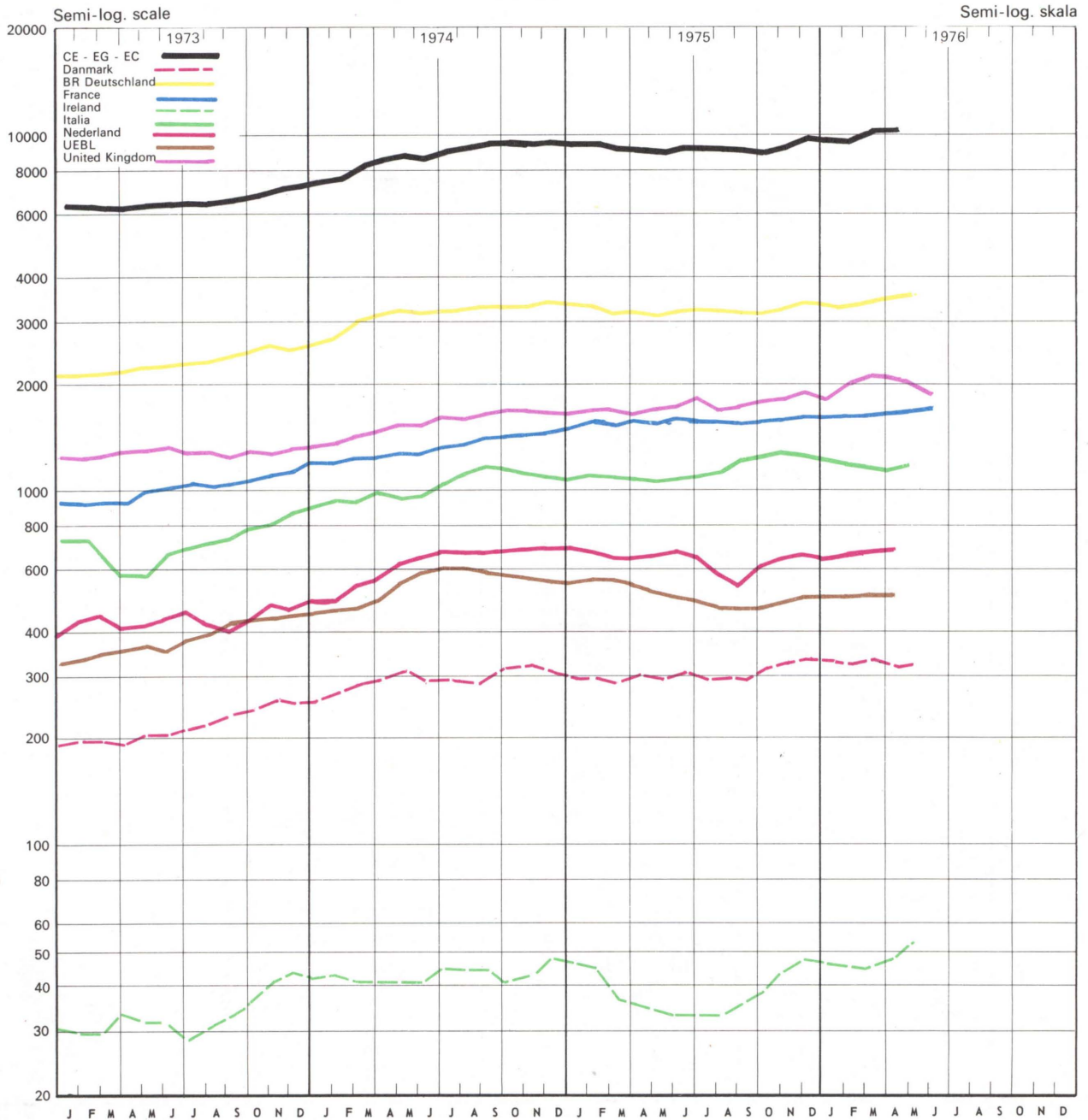
Mio Eur.



Although there has only been a slight worsening in the Community's trade balance since the beginning of this year, the deterioration from a year ago has been marked. In the first four months of 1976 the average monthly deficit of the Community as a whole on trade with non-member countries was over 1,000 mio Eur wider than in the same period of 1975. The Community's trading position has worsened over this period with respect to all the main geographical zones of the world except for North America, where a rapid recovery in EEC exports, especially to the USA, has balanced out the rise in EEC imports. Elsewhere Community imports have risen substantially faster than exports. A major part of the deterioration in the trade balance is to be found in trade with the developing countries, due to a recovery in Community imports of oil and other raw materials. There has also been a clear widening of the trade gap with the developed countries outside Europe and North America, in particular with Japan. The community's trade surplus with other Western European countries has declined, reflecting in part the later recovery from recession in most of these smaller countries.

Selv om der kun har været tale om en mindre forringelse af Fællesskabets handelsbalance siden begyndelsen af året, har forværringen set i forhold til situationen for et år siden været betydelig. I de første fire måneder af 1976 var det gennemsnitlige månedlige underskud for Fællesskabet set under ét i handelen med ikke-medlemslande mere end 1 mia EUR større end i samme periode i 1975. Fællesskabets handelsposition er forværret i forhold til alle de vigtigste geografiske områder i verden med undtagelse af Nordamerika, hvor en hastig vækst i medlemslandenes eksport, især til USA, har opvejet stigningen i importen. I de øvrige områder er Fællesskabets import steget betydeligt hurtigere end eksporten. En væsentlig del af forringelsen af handelsbalancen skyldes handelen med udviklingslandene som følge af et opsving i Fællesskabets import af olie og andre råstoffer. Der har også været tale om en klar forøgelse af underskuddet i handelen med udviklede lande uden for Europa og Nordamerika, især i handelen med Japan. Fællesskabets handelsoverskud over for andre vesteuropæiske lande er faldet, hvilket afspejler det senere indtrådte økonomiske opsving i disse lande.

Mio Eur

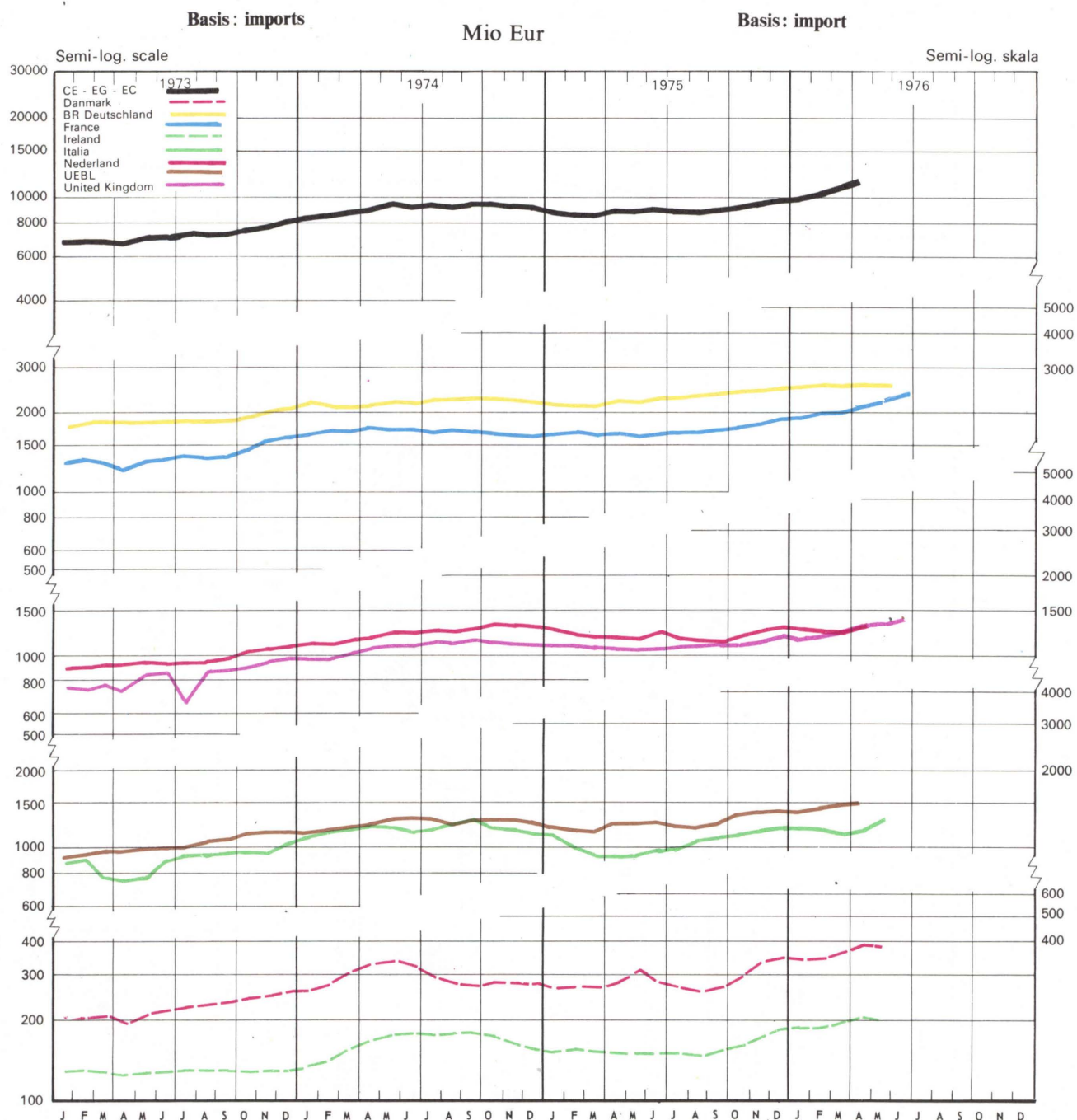


The value of Community exports to non-member countries continued to expand gradually during the spring, especially in France and the Federal Republic of Germany. On the other hand the exports of the United Kingdom appear to have lost the strength which they displayed towards the beginning of last year. Comparing the first four months of this year with the same period of 1975, the value of Community exports to non-member countries, measured in Eur, has risen by almost 6%. Exports to North America showed the most brisk performance, increasing by over 13%, followed by the state-trading countries whose purchases from the EEC rose by 12%. Sales to Western European countries outside the Community rose by only 3%, as did exports to the other developed countries (South Africa, Japan, Australia and New Zealand). Exports to the developing countries (including oil-producers) were up by 4%.

Værdien af Fællesskabets eksport til ikke-medlemslande tiltog fortsat gradvis i løbet af foråret navnlig i Frankrig og i Forbundsrepublikken Tyskland. Eksporten fra Det forenede Kongerige har tilsyneladende mistet den styrke, som den udviste ved årets begyndelse. Sammenlignes de første fire måneder af dette år med samme periode i 1975, er værdien af Fællesskabets eksport til ikke-medlemslande udtrykt i EUR steget med næsten 6%. Eksporten til Nordamerika udviste den største fremgang med en stigning på mere end 13%, efterfulgt af statshandelslandene, hvis køb i Fællesskabet steg med 12%. Salget til vesteuropæiske lande uden for Fællesskabet steg med kun 3%, hvilket også var tilfældet med eksporten til andre udviklede lande (Sydafrika, Japan, Australien og New Zealand). Eksporten til udviklingslandene (herunder de olieproducerende lande) steg med 4%.

TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE



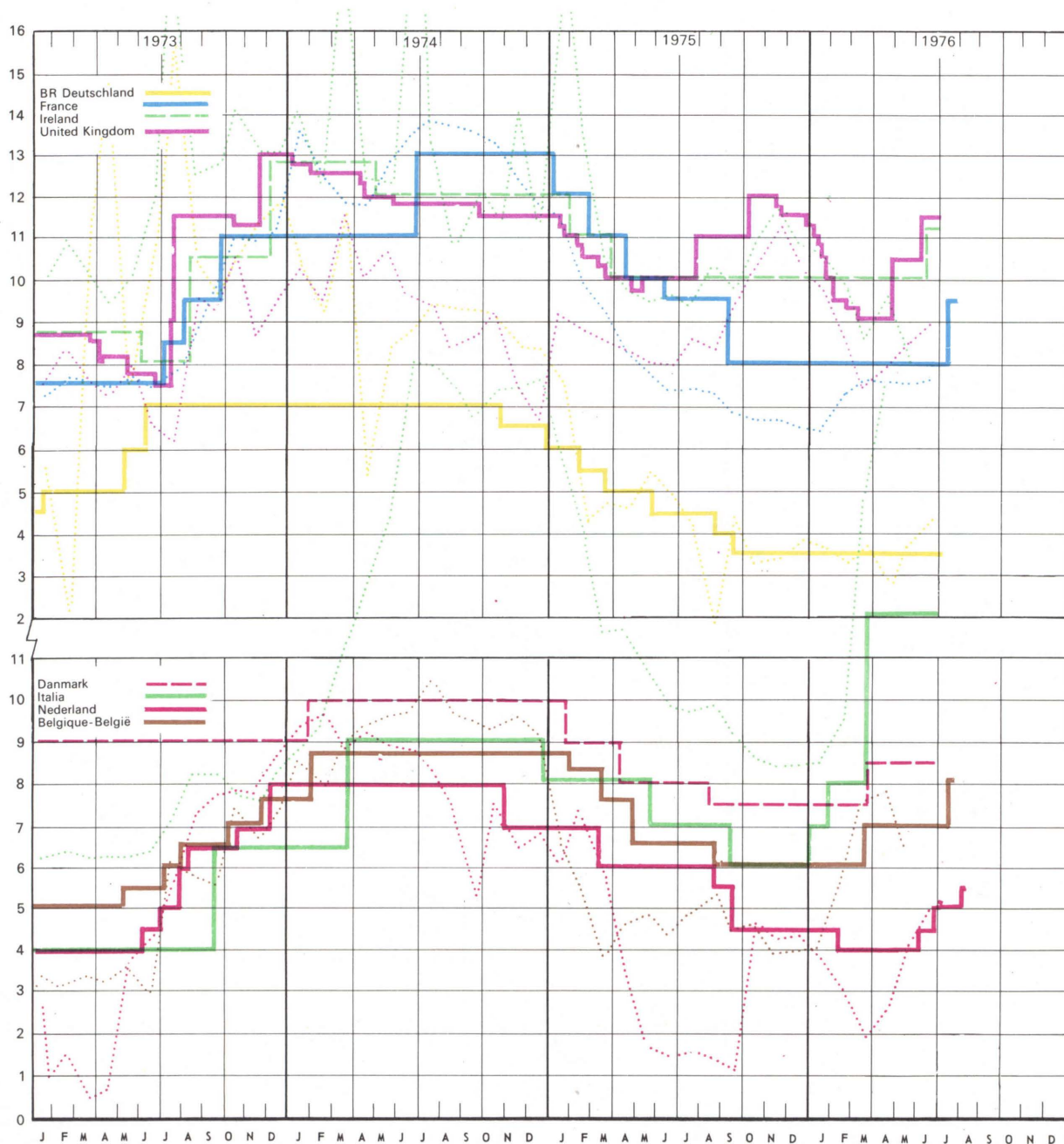
In recent months trade between member countries has kept on rising at a rapid pace. However in the Netherlands and the Federal Republic of Germany the value of imports from other member countries measured in Eur has more or less remained stagnant so far this year. In the United Kingdom where towards the end of last year the value of imports from the rest of the EEC was growing more slowly than in other member countries there has been a marked acceleration in the last few months. Comparing unadjusted data for the first four months of 1976 with the same period of 1975, there has been a substantial rise in the surplus on intra-Community trade of the Netherlands and a smaller increase in the surplus of the Federal Republic of Germany. Over the same period the United Kingdom has achieved a pronounced narrowing of the deficit on its trade with other member countries. The small surplus of the Belgo-Luxembourg Economic Union has declined slightly while in the other member countries deficits on intra-Community trade have widened considerably. The deterioration has been largest in absolute terms in France followed by Italy and Denmark.

Gennem de seneste måneder er handelen mellem medlemslandene fortsat steget kraftigt. I Nederlandene og i Forbundsrepublikken Tyskland har der siden begyndelsen af året dog kunnet registreres en vis stagnation i udviklingen i værdien af importen fra andre medlemslande, udtrykt i EUR. I Det forenede Kongerige, hvor værdien af importen fra de resterende EØF-lande mod slutningen af sidste år tiltog langsommere end i de øvrige medlemslande, har der været tale om en markant fremgang gennem de seneste måneder. Sammenlignes ukorrigerede data for de første fire måneder af 1976 med samme periode i 1975, har der været tale om en betydelig stigning i Nederlandenes overskud i handelen med de øvrige fællesskabslande og en mindre stigning i Forbundsrepublikken Tysklands overskud. I den samme periode har Det forenede Kongerige i udtalt grad formindsket sit underskud. Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Unions beskedne overskud er faldet en smule, medens underskuddet i de øvrige medlemslande er forøget betydeligt. Forringelsen har været størst i Frankrig efterfulgt af Italien og Danmark.

DISCOUNT RATE AND CALL MONEY RATES

DISKONTOSATS OG PENGEMARKEDSRENTE

B3



Since the winter short-term interest rates in the Community have been tending to rise. By far the sharpest increase in short-term rates has been in Italy: since April they have been running once again at the record level reached in the second half of 1974. In order to bolster sterling, the United Kingdom authorities have also imposed a sharp increase in interest rates. In May, the Bank of England raised the minimum lending rate from 10.5 to 11.5%, so that is now 2.5 percentage points above the rate in the spring, when the sterling crisis started and the Central Bank of Ireland took similar action in June, when it raised its discount rate from 10 to 11.5%. Moreover, the discount rate was increased in the Netherlands (in three stages from 4 to 5.5% in June) in France (from 8 to 9.5%) and in Belgium (from 7 to 8%). These measures were motivated in the first place by the weakness of the currencies of these countries.

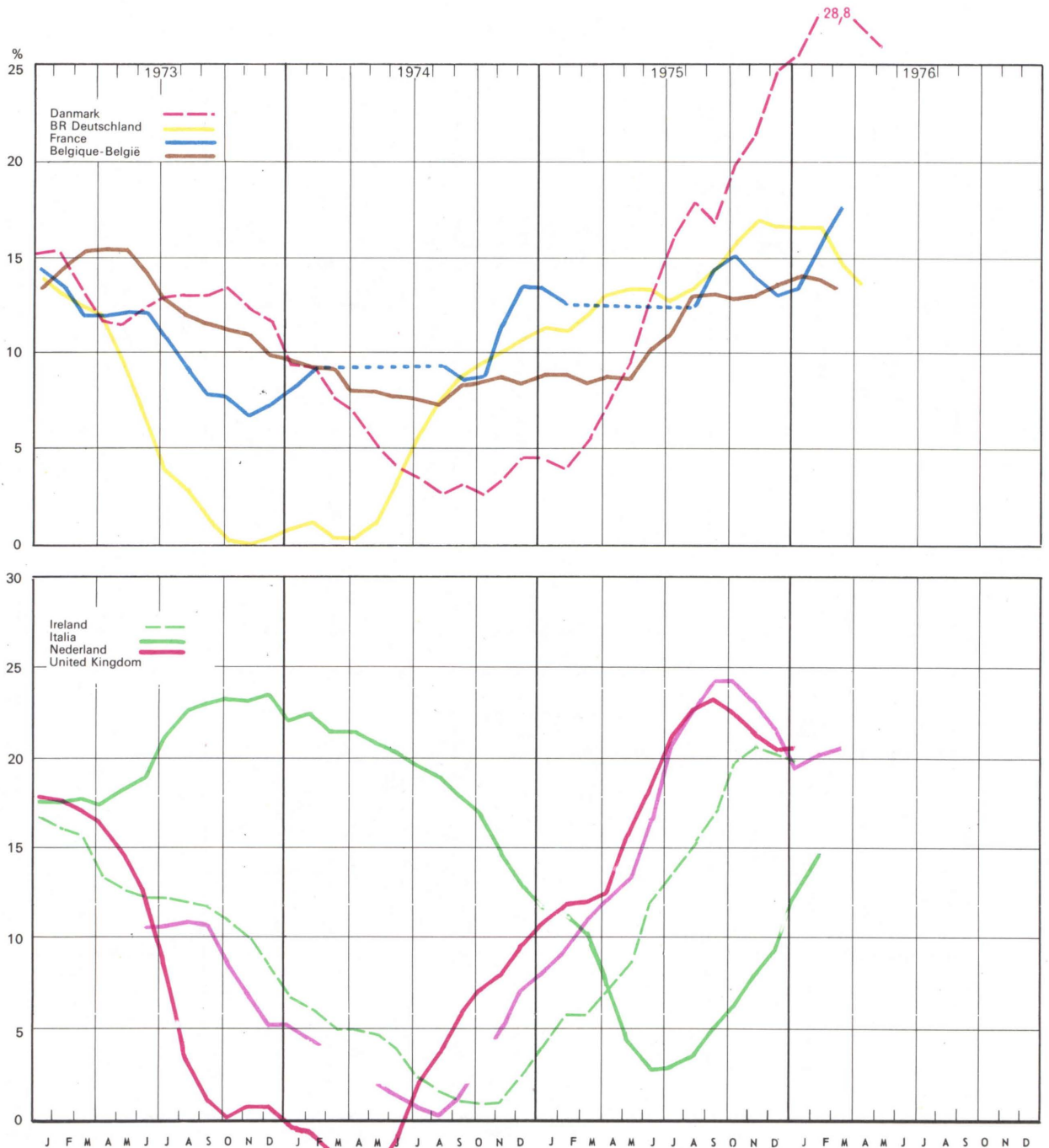
Siden vinter har den korte rente i Fællesskabet vist stigende tendens. Langt den største stigning i den korte rente er blevet konstateret i Italien: siden april er den igen nået op på den rekordhøjde, som den lå på i andet halvår af 1974. De britiske myndigheder har ligeledes foretaget en kraftig forhøjelse af rentesatserne for at afbøde det udefra kommende pres mod pundet. I maj forhøjede Bank og England »the minimum lending rate« fra 10,5 til 11,5%, således at den nu ligger 2,5 point over det niveau, som den lå på i foråret ved pundkrisens begyndelse. Den irske centralbank har fulgt denne udvikling, idet den i juni forhøjede diskontoen fra 10 til 11,5%. Diskontoen er ligeledes blevet hævet i Nederlandene (i tre etaper fra 4% til 5,5%), i Frankrig (fra 8% til 9,5%) og i Belgien (fra 7% til 8%). Disse foranstaltninger er først og fremmest begrundet med de pågældende valutaers svaghed på valutamarkedene.

MONEY SUPPLY

(annual change)

PENGEFORSYNING

(årlig ændring)

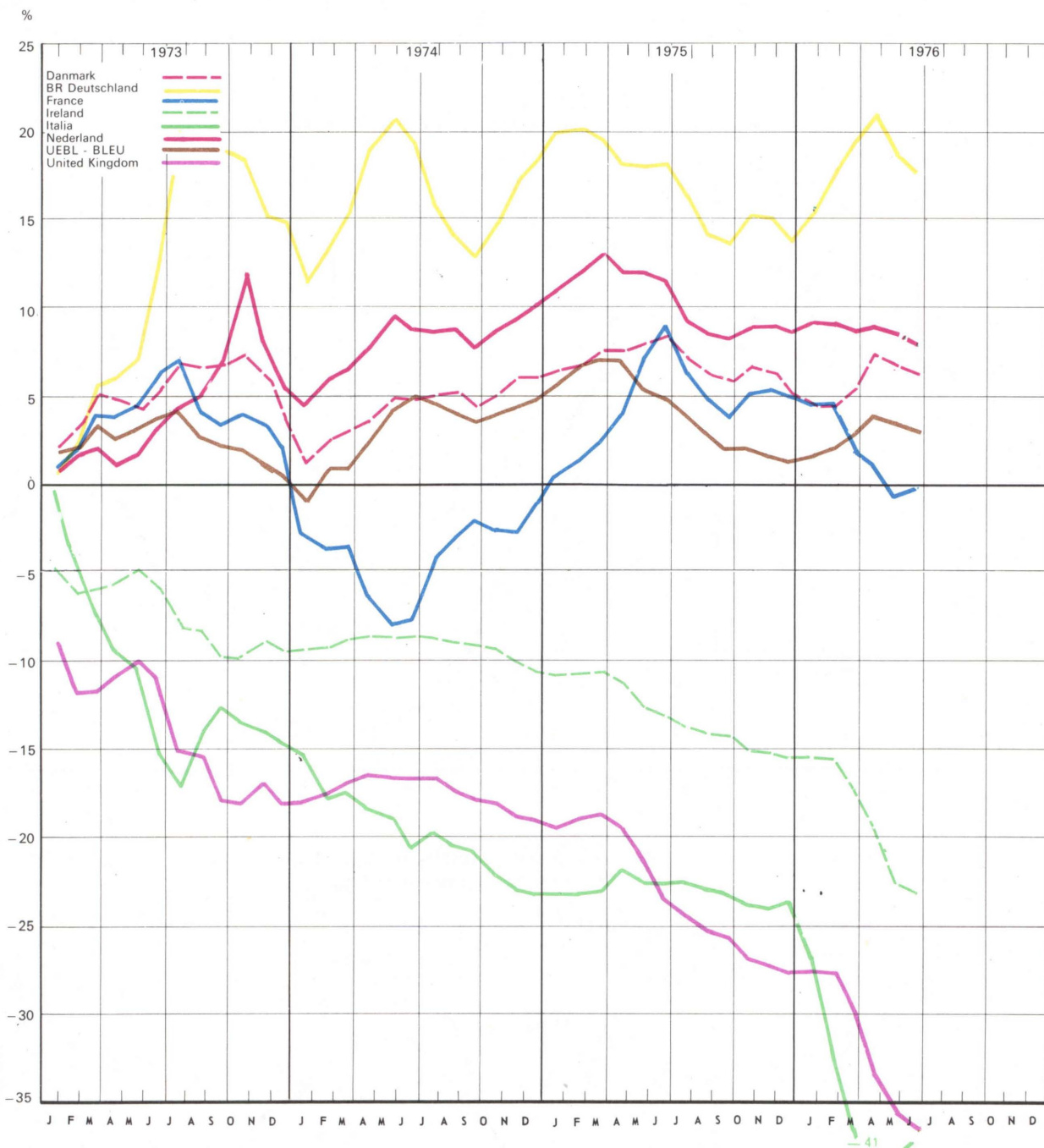


At the end of the spring, the high rates of increase in the money supply (notes and coins in circulation plus sight deposits) being recorded at the end of 1975 and in early 1976 had still not slackened to any appreciable extent. Because of the impact of certain exceptional factors, the rate of growth in certain member countries also fluctuated substantially from one month to another. The public sector borrowing requirements remain large, but in some countries there has, of late, also been keener demand for credit from the private sector. For example, bank lending to private customers has been rising sharply in the United Kingdom, marking the end of a long period of stagnation or even contraction in this aggregate. Since the early part of the year, credit transactions have also staged a recovery in France, the Netherlands and in Ireland. In the Federal Republic of Germany the demand for credit had begun expanding in the autumn and this trend has continued in recent months. In Italy, the private sector's demand for credit is being curbed by the very high interest rates: since mid-June the prime rate has been running above 20% in that country.

Ved slutningen af foråret var den stærke stigning i pengemængden (sedler og mønt i omløb samt indskud på anfordring), som blev konstateret ved udgangen af 1975 og i begyndelsen af 1976, endnu ikke aftaget mærkbart. Som følge af nogle ekstraordinære faktorer var stigningstakten i nogle medlemsstater i øvrigt præget af betydelige udsving fra den ene måned til den anden. Finansieringsbehovene i den offentlige sektor var stadig betydelige, men i den sidste tid har adskillige medlemsstater konstateret en forøgelse i kreditefterspørgslen fra den private sektor. Således er bankkreditter til private steget stærkt i Det forenede Kongerige, hvor denne udvikling har brudt en lang periode med stagnation, endog tilbagegang i disse kreditter. Siden årets begyndelse er der ligeledes konstateret en opgang i kreditgivningen i Frankrig, Nederlandene og Irland. I Forbundsrepublikken Tyskland er den klare stigning i kreditefterspørgslen, som satte ind i efteråret, fortsat i de seneste måneder. I Italien bremses den private sektors kreditefterspørgsel af det meget høje renteniveau: »the prime rate« har her siden midten af juni været over 20%.

EXCHANGE RATES
(weighted change in % since December 1971)

VEKSELKURSER
(vejlet ændring i % i forhold til december 1971)



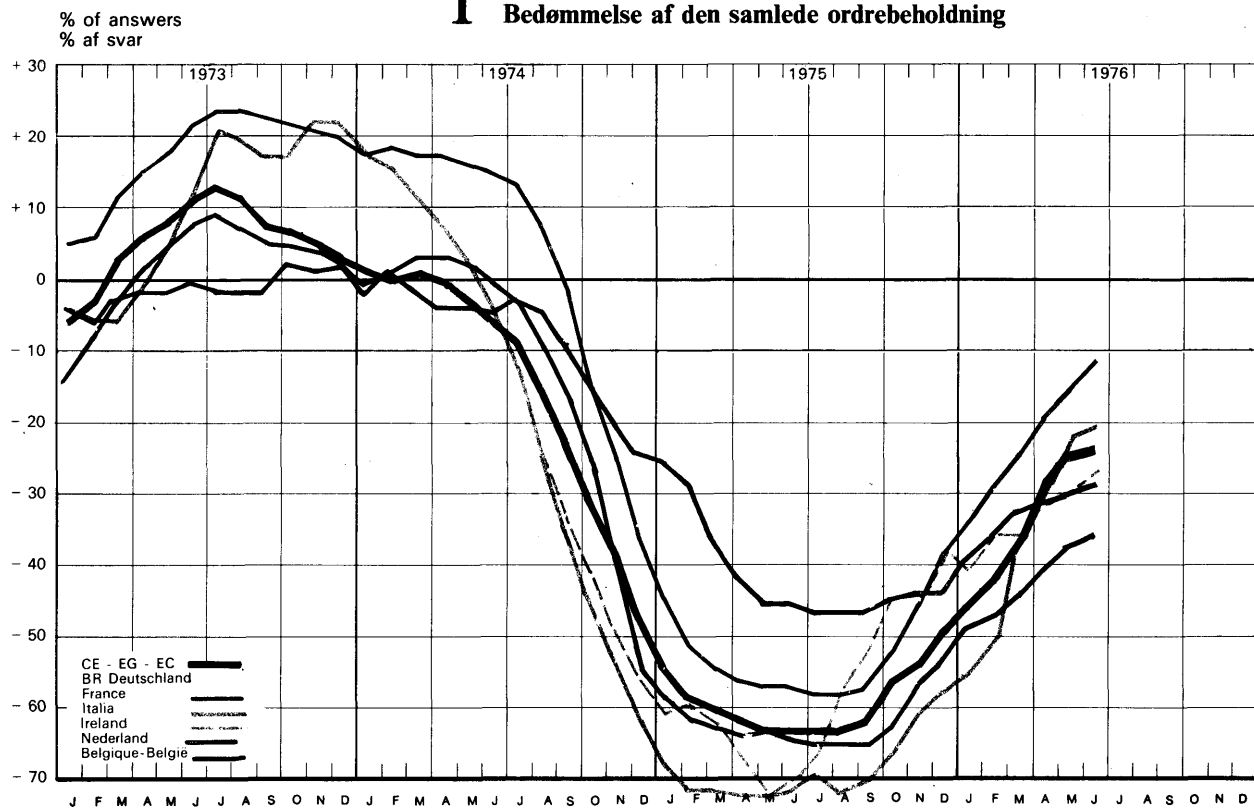
The Community currency exchanges have been subject to new pressures after a period of sharp fluctuation and strain in the spring. It is true that the lira was still losing ground until early May and sterling until early June. But since then the two currencies have held reasonably firm. In the United Kingdom a stable exchange rate was maintained at the cost of further losses from the reserves and recourse to borrowing abroad, but Italy has of late built up its reserves by selling lire on the market; in that country the regulations relating to the cash deposit on purchases of foreign currency introduced in May were slightly relaxed in June. The effective depreciation of the French franc which was some 5% immediately after its withdrawal from the "snake" moved until the beginning of July within fairly narrow limits. However, since then, the franc showed some signs of weakness. The exchange rates of the "snake" currencies fell by some 2% against the US dollar in the second fortnight of May, when short-term interest rates were raised in the United States, but they have hardly changed since. Within the "snake" the mark has been the strongest currency since March. The parity of the Belgian franc has represented the lower limit since the beginning of July, the weakness of the Dutch guilder having been cured by a restrictive interest rate policy implemented by the monetary authorities.

Fornylig geopstod den uro, som i foråret havde rystet valutamarkederne i Fællesskabet. Liren var udsat for nye kursfald indtil begyndelsen af maj og pundet indtil begyndelsen af juni, men siden da har de to valutaer mere eller mindre stabiliseret sig. I Det forenede Kongerige blev denne stabilisering opretholdt på bekostning af nye fald i valutareserverne og ved anvendelse af udenlandske kreditter medens Italien for nylig har kunnet forøge sine valutareserver ved salg af lire på markedet; de italienske bestemmelser vedrørende kontant deponering i forbindelse med køb af valuta, som blev indført i maj, blev lempet en smule i juni. Den franske franc, som viste en effektiv devaluering på omkring 5%, lige efter at den havde forladt »slangen«, har indtil begyndelsen af juli bevæget sig inden for ret snævre grænser. Den har imidlertid siden da vist en vis svaghed. Valutakurserne for slangevalutaerne i forhold til US dollars er faldet med omkring 2% i sidste halvdel af maj samtidig med stigningen i den korte rente i De forenede Stater, men de har næppe ændret sig siden da. Inden for slangen har DM siden marts været den stærkeste valuta. Kursen på den belgiske franc har ligget lavest siden begyndelsen af juli, idet den nederlandske guldens kortvarige svaghed er blevet overvundet takket være en restriktiv rentepolitik, som pengemyndighederne iværksatte.

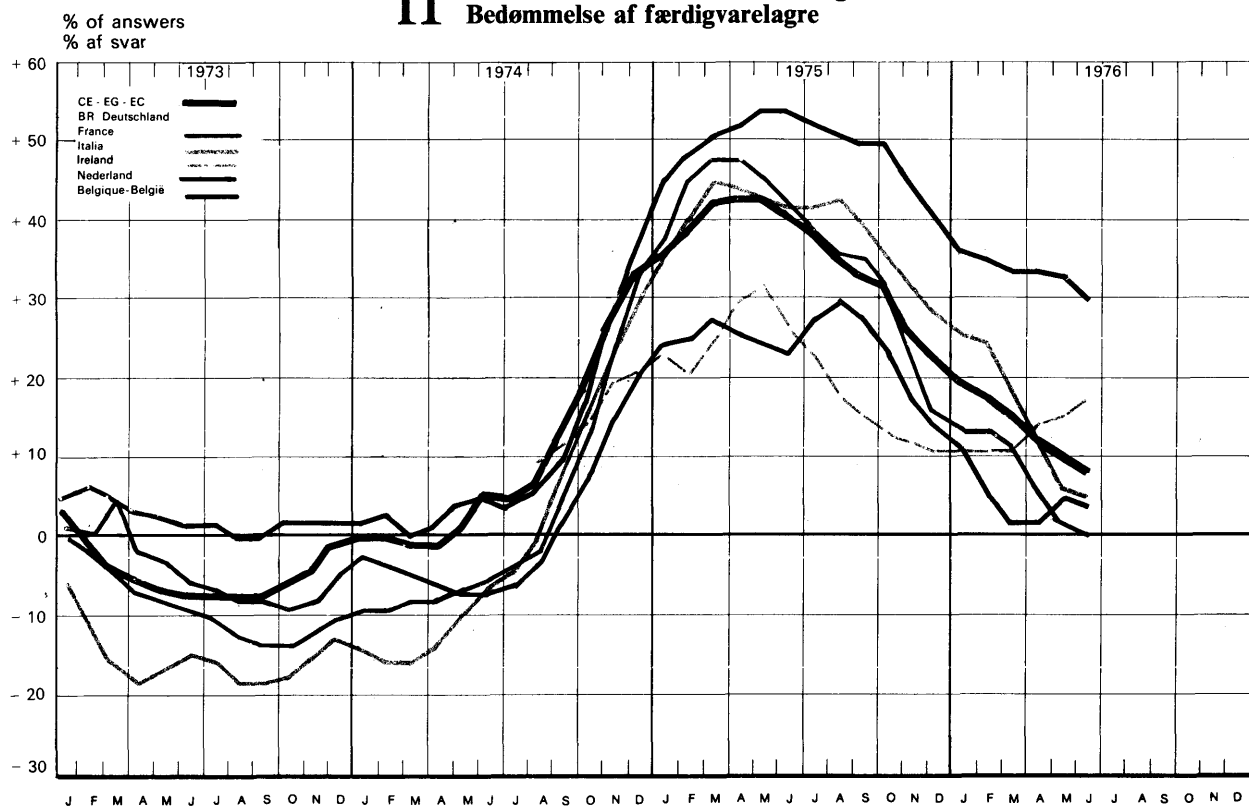
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

**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**



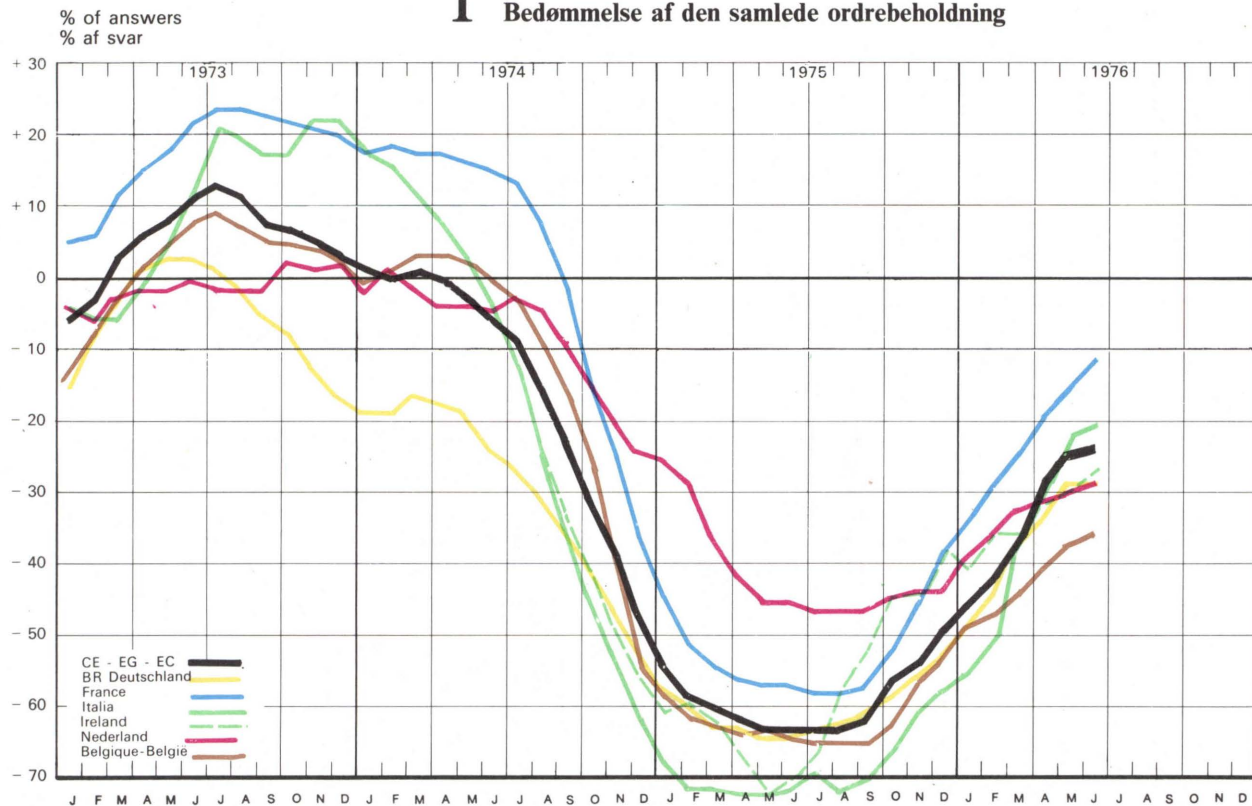
¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

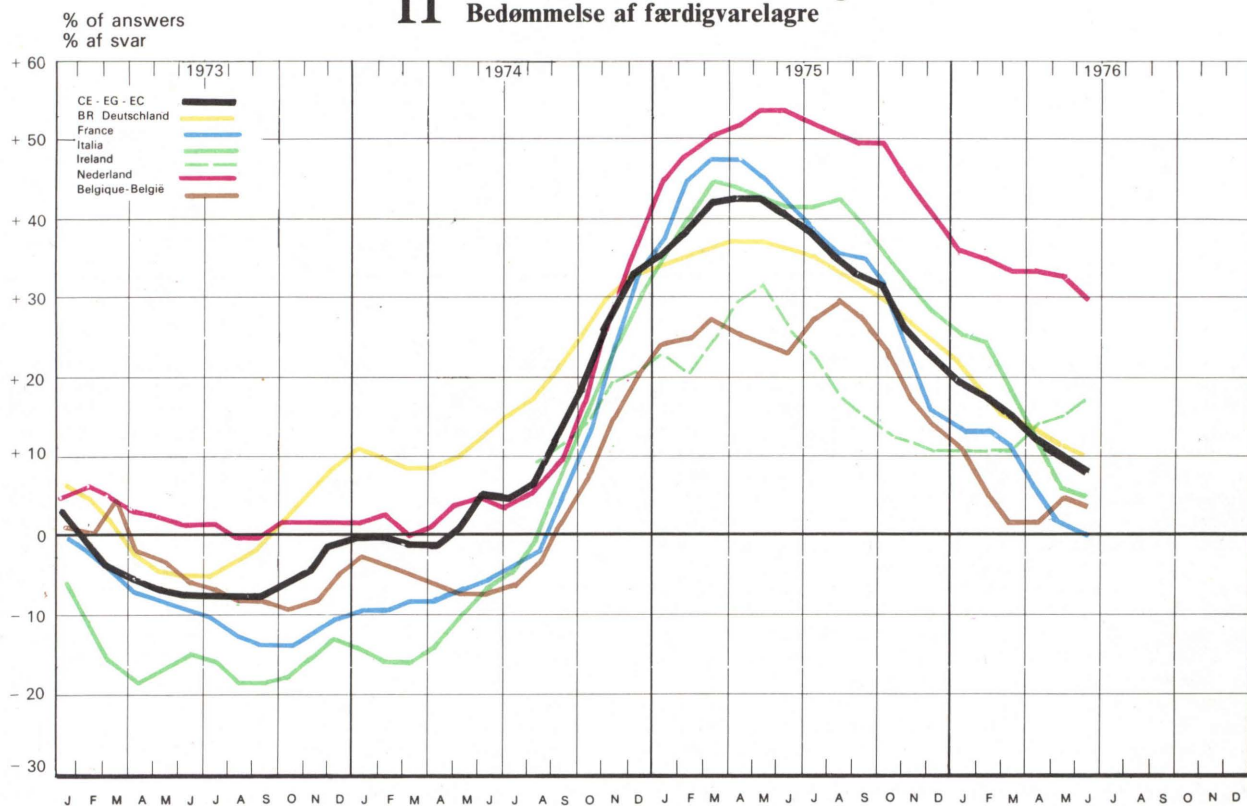
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



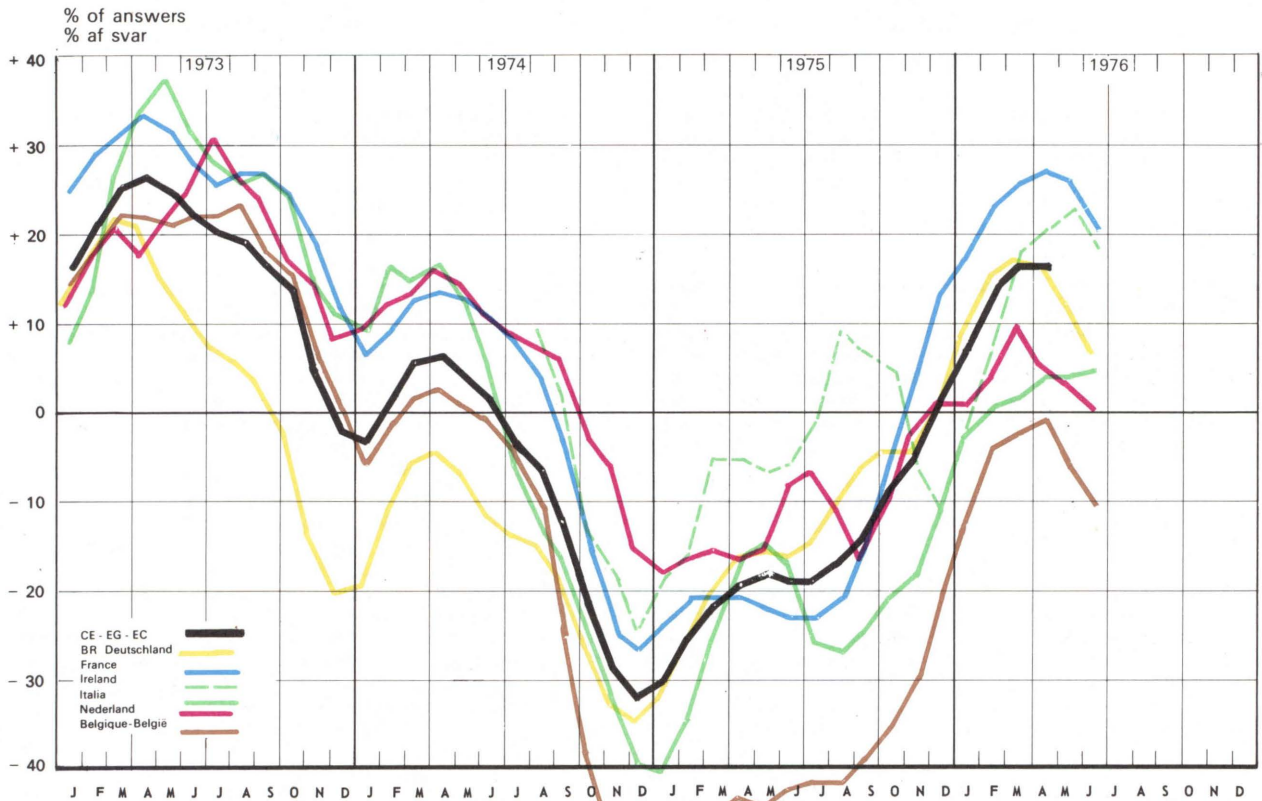
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



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 giver 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 België			Luxem- bourg			EC EF		
		A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J	A	M	J
		+	=	-	+	=	-	+	=	-	+	=	-	+	=	-	+	=	-	+	=	-	+	=	-
Total order-books	+	10	10	8	18	19	20	11	9	14	13	12	13	5	4	6	8	8	12	7	6	5	12	12	12
Den samlede ordre beholdning	=	50	51	54	53	50	49	51	56	45	51	57	55	62	63	60	46	47	45	19	22	20	51	54	53
	-	40	39	38	29	31	31	38	35	41	36	31	32	33	33	34	46	45	43	74	72	75	37	34	35
Export order-books	+	14	14	18	13	14	12	31	32	28	15	16	19				9	10	9	6	5	5	13	13	16
Den udenlandske ordrebeholdning	=	79	80	75	41	39	42	54	49	39	48	46	50				44	45	45	19	18	17	62	62	60
	-	7	6	7	46	47	46	15	19	33	37	38	31				47	45	46	75	77	78	25	25	24
Stocks of finished goods	+	20	18	16	18	16	15	20	20	20	20	19	19	36	37	32	19	18	18	12	7	17	20	19	17
Færdigvarelagre	=	74	74	76	66	67	70	76	79	79	67	66	69	60	59	63	67	72	63	82	90	80	70	70	72
	-	6	8	8	16	17	15	4	1	1	13	15	12	4	4	5	14	10	19	6	3	3	10	11	11
Expectations: production	+	21	17	12	35	33	22	36	30	28	23	15	15	12	8	15	18	16	12	11	11	3	25	25	21
Produktionsforventningerne	=	72	73	78	58	59	67	51	62	56	66	72	76	78	79	77	61	56	61	87	81	95	67	65	69
	-	7	10	10	7	8	11	13	8	16	11	13	9	10	13	8	21	28	27	2	8	2	8	10	10
Expectations: selling prices	+	34	30	27	61	67	60	55	57	56	81	71	64				39	40	39	85	76	15	52	55	50
Salgsprisforventninger	=	65	69	72	38	32	38	39	39	41	18	28	36				58	58	60	15	21	85	47	44	49
	-	1	1	1	1	1	2	6	4	3	1	1	0				3	2	1	0	3	0	1	1	1

Observations on the Graphs

- A 1 **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.
- A 2 **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.
- A 3 **Consumer prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.
- A 4 **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.
- B 1 **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.
- B 2 **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.
- B 3 **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.
- B 4 **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.
- B 5 **Exchange rates:** Reference period: Washington Monetary Agreement of 18 December 1971; weighting according to structure of foreign trade.

Bemærkninger til diagrammerne

- A 1 **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.
- A 2 **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.
- A 3 **Forbrugerpriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.
- A 4 **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.
- B 1 **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.
- B 2 **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.
- B 3 **Diskontosats og pengemarkedsrente:** Ubrudt kurve viser diskontosats. — Punkteret kurve viser månedligt gennemsnit af pengemarkedsrenten. — I Danmark er pengemarkedsrenten ikke offentliggjort.
- B 4 **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.
- B 5 **Vekselkurser:** Referenceperiode: Washington-aftalen af 18. december 1971; vejlet i overensstemmelse med handelsstrukturen.

1 Eur =
(June/juni 1976)

3,21978DM	5,85	Ffr
3,35507Fl	1048	Lit
48,6572 Fb/Flx	0,700	£
7,57831Dkr		