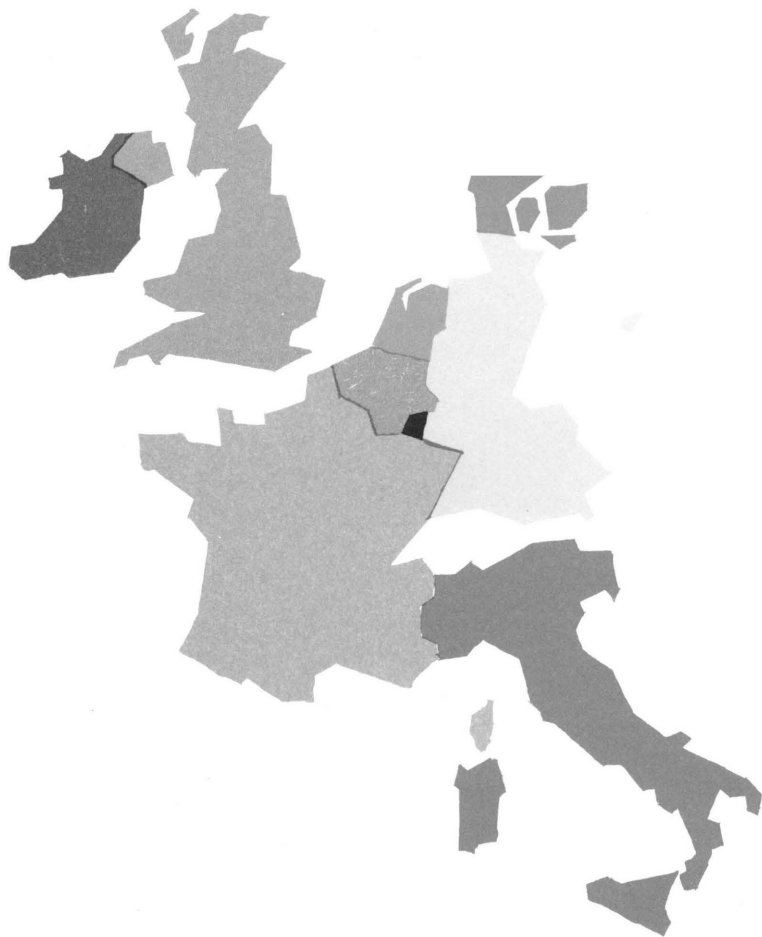


Commission of the
European
Communities

Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber



2
1977

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

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

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

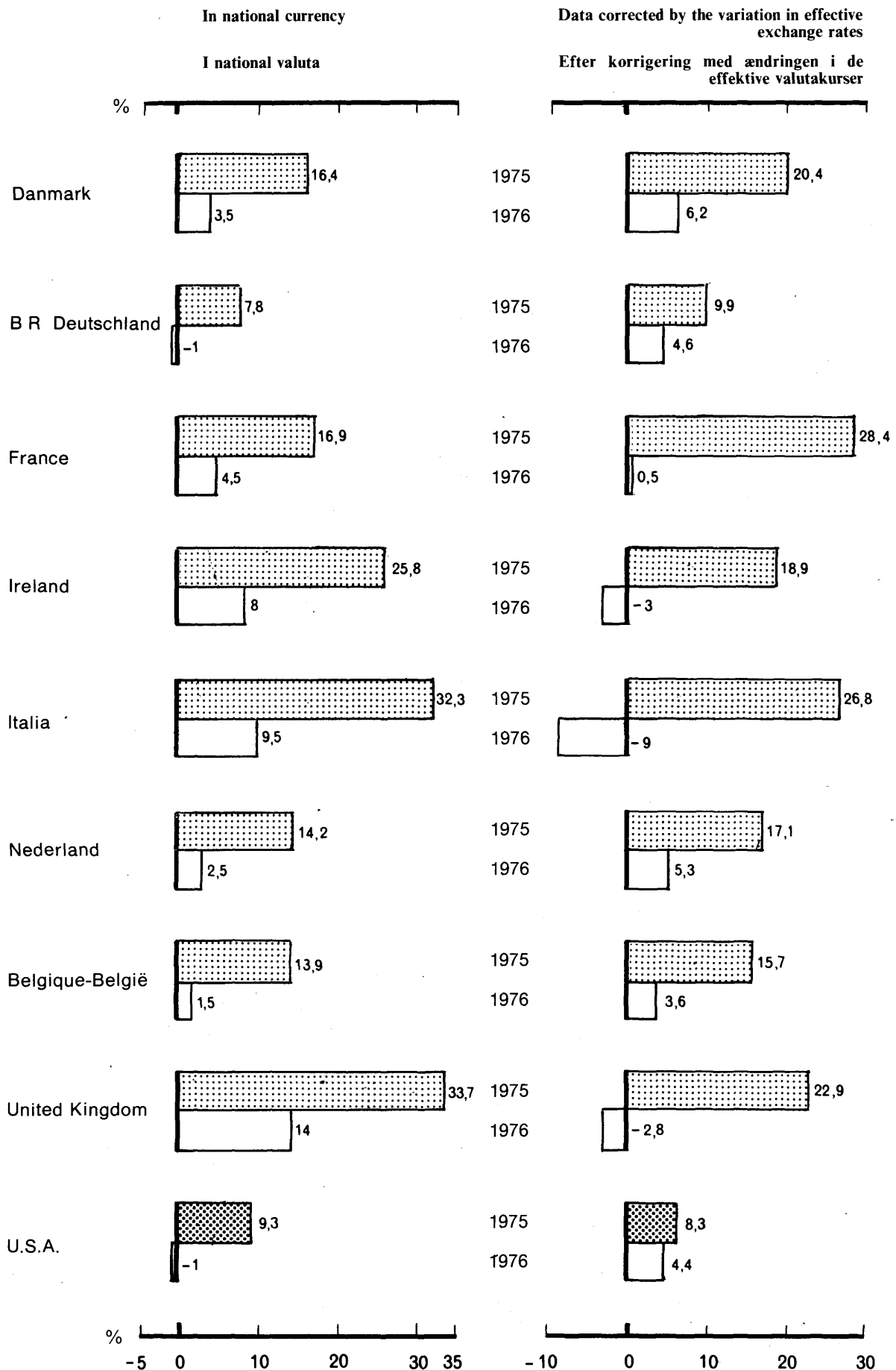
GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY

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

WAGE COSTS PER UNIT OF OUTPUT (Percentage change on preceding year)
LØNOMKOSTNINGER PR. PRODUCERET ENHED (Årlig ændring, i %)



WAGE COSTS IN INDUSTRY IN 1976

In all the countries of the Community, the upward movement of wage costs per unit of output (1) in industry slackened in 1976, but rates of increase still varied widely from country to country. According to the calculations carried out in national currencies (left-hand column of graph), there was a relatively moderate rise in Belgium, the Netherlands, Denmark and France but a much more marked increase in Ireland, Italy and particularly the United Kingdom. Wage costs in industry actually fell in the Federal Republic of Germany.

This generally much calmer situation compared with 1975 stemmed partly from a slowdown in the increase in gross compensation of employees which, to differing degrees, was discerned in most Member States (cf. Section C5 below on "Wages"), but would appear to have been attributable mainly to significant per capita productivity gains of between 8 and 11 %, depending on the country in question, with the exception of the United Kingdom, where productivity rose by only 3½ %.

Adjustment of the figures expressed in national currency to take account of exchange rate changes reveals, in the context of a noticeable overall improvement the compensating impact of the fall in currency values. The calculations which take into consideration the variations in the effective exchange rates (2) (cf. the right hand column of the graph) show marked decreases in wages costs per unit produced in the countries where the biggest increases in terms of national currency occurred, although France shows a quasi-stabilisation. Inversely, in the other Member States (Federal Republic of Germany, Denmark and the Benelux countries), because of monetary appreciation, the results are less favourable than those based on national currencies. In these countries, the growth of costs was, in 1976, about the same as in the United States.

Brussels, 28 February 1977.

(1) Wage costs per unit of gross value added, at 1970 prices, in industry, excluding construction.

(2) Trade-weighted exchange rates for the various countries in 1974.

INDUSTRIENS LØNOMKOSTNINGER I 1976

I alle Fællesskabets medlemsstater er der sket en klar dæmpning af enhedslønømkostningerne (1) i industrien i 1976. Der har imidlertid stadig været tale om store forskelle i udviklingen medlemsstaterne imellem. Ifølge beregningerne i national valuta (diagrammets venstre kolonne) har stigningen været forholdsvis behersket i Belgien, Nederlandene, Danmark og Frankrig, men noget kraftigere i Irland og først og fremmest i Det forenede Kongerige. I Forbundsrepublikken Tyskland har der endog været tale om en nedgang.

Denne generelle dæmpning i forhold til 1975 skyldes kun delvis den lavere stigning i bruttolønningerne, som med forskellig styrke har gjort sig gældende i de fleste medlemsstater (jf. følgende note C5 om »Lønninger«); årsagen synes især at være betydelige produktivitetsevninger pr. ansat på mellem 8 og 11 % alt efter medlemsstat, bortset fra Det forenede Kongerige, hvor stigningen kun androg 3½ %.

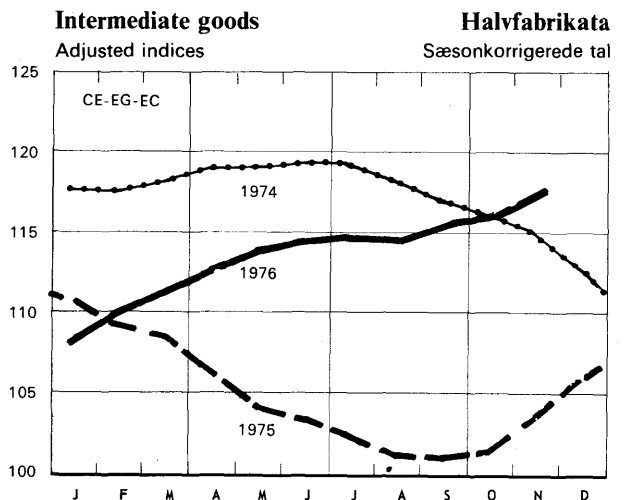
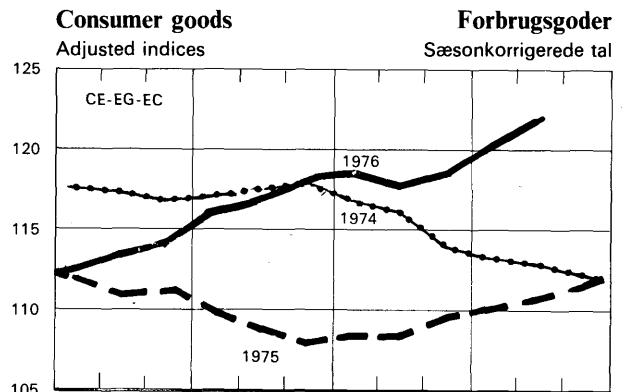
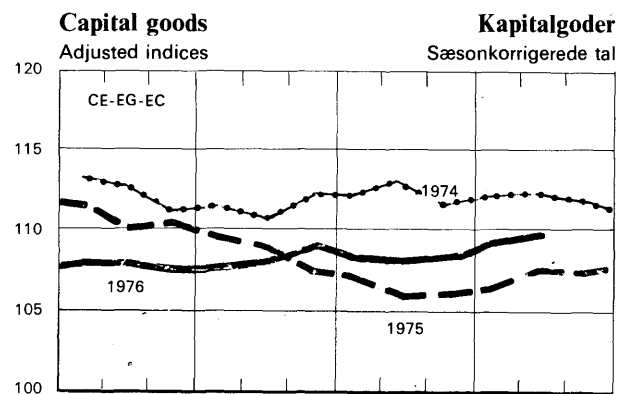
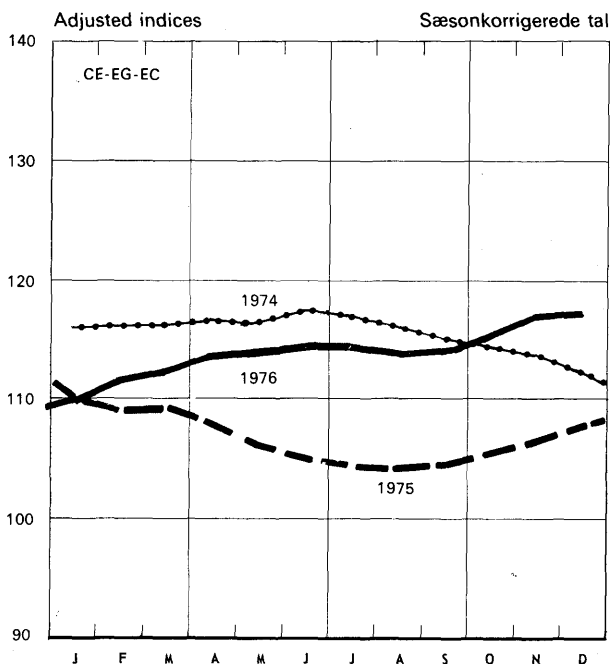
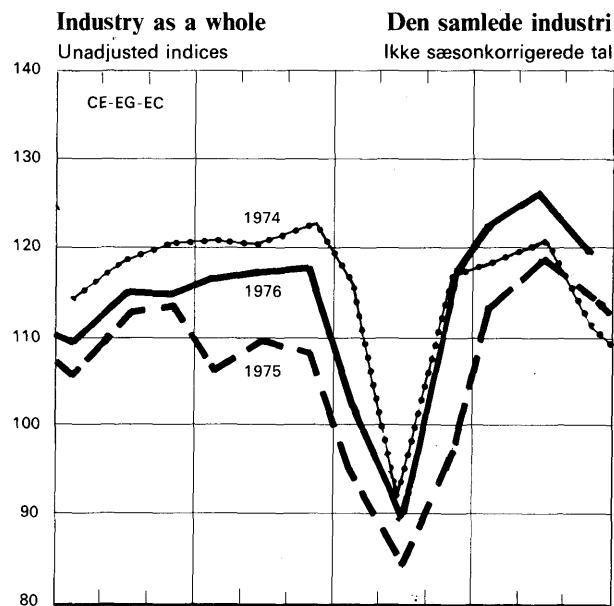
Ved at korrigerer tallene i national valuta for udsving i vekselkursene kan man se, at der bag en kraftig generel forbedring, skjuler sig ret store forskelle i konkurrencestillingen. Beregningen, hvor der er taget højde for udsvingene i de effektive valutakurser (2) (jf. diagrammets højre kolonne) viser endog væsentlige nedgange i enhedslønømkostningerne i de lande hvor de største stigninger, regnet i national valuta, er registreret, dog for Frankrigs vedkommende stort set en stabilisering. Modsat fører den i de øvrige lande (Forbundsrepublikken Tyskland, Danmark og Benelux-landene) til en udvikling der er mindre gunstig end beregningerne foretaget i nationale valutaer på grund af disses opskrivning. I disse lande, har stigningen i omkostningerne i 1976 været af samme størrelse som i De forenede Stater.

Bruxelles den 28. februar 1977.

(1) Lønømkostninger pr. enhed bruttoværditilvækst (i 1970-priser) i industrien, inklusive bygge- og anlægsvirksomhed.

(2) Vekselkursen vejlet efter strukturen i de forskellige medlemsstaters udenrigshandel i 1974.

1970 = 100

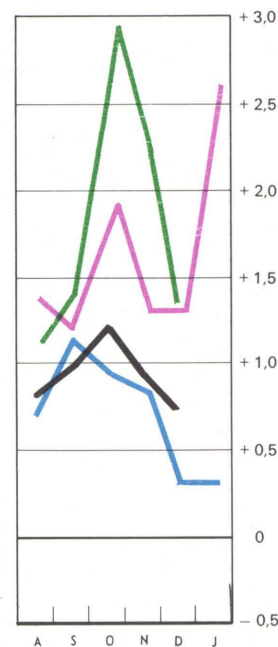
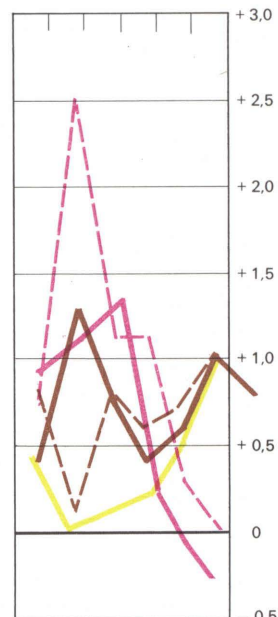
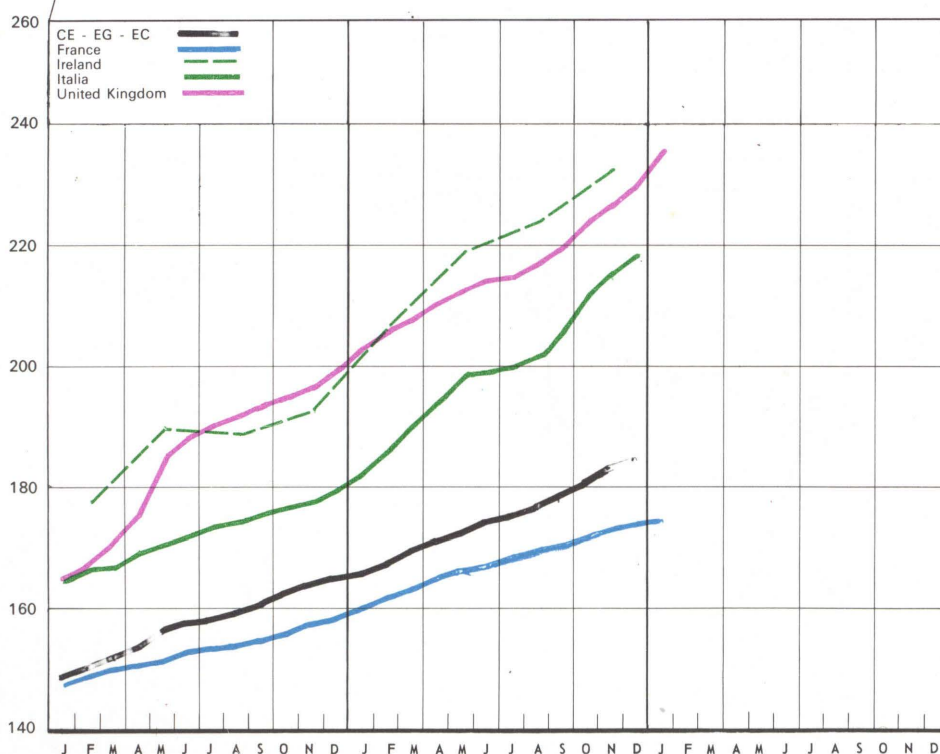
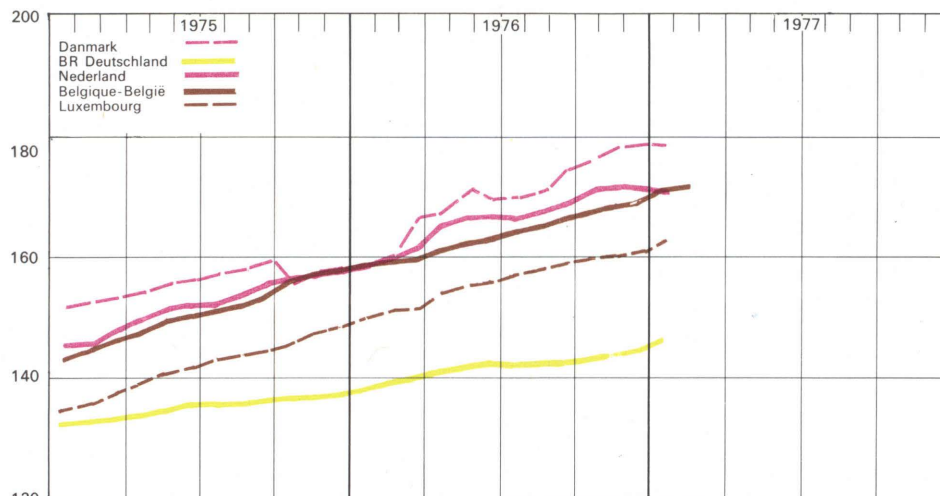


According to the SOEC's seasonally adjusted indexes, industrial production in the Community remained at virtually the same level in December as in November. The underlying trend continued to inch upwards, and, for the full year, growth of this supply component was an average of about 7% as compared with 1975. However, industry in the Community still has available a substantial margin of unused capacity. In spite of the somewhat more favourable production expectations revealed by the business surveys carried out in early 1977, actual orders in hand in industry are at a low level. Until now, the expansion of industrial output in the Community as a whole had been underpinned mainly by the demand for consumer durables. Recently, however, business investment has shown some improvement in a number of Member States, particularly the Federal Republic of Germany, the Netherlands and the United Kingdom, and this has helped to sustain the production of intermediate and capital goods in the Community as a whole.

Ifølge de sæsonkorrigerede tal fra SKEF holdt Fællesskabets industriproduktion sig i december på næsten samme niveau som i november. Konjunkturerne er fortsat svagt vigende, og væksten nåede i gennemsnit ca. 7 % for året som helhed i forhold til 1975. Fællesskabets industri råder imidlertid stadig over en betydelig uudnyttet kapacitet. For øvrigt er der stadig tale om små ordrebeholdninger i virksomhederne trods de i almindelighed noget gunstigere produktionsforventninger, som fremgår af konjunkturundersøgelserne ved dette års begyndelse. Væksten i industriproduktionen i Fællesskabet som helhed er hidtil først og fremmest blevet støttet af efterspørgslen efter varige forbrugsgoder. Der er imidlertid i den sidste tid indledt en vis bedring af industrivirksomhedernes investeringstilbøjelighed i nogle medlemsstater, navnlig Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Det forenede Kongerige. Denne bedring har støttet produktionen af mellemprodukter og investeringsgoder i hele Fællesskabet.

1970 = 100

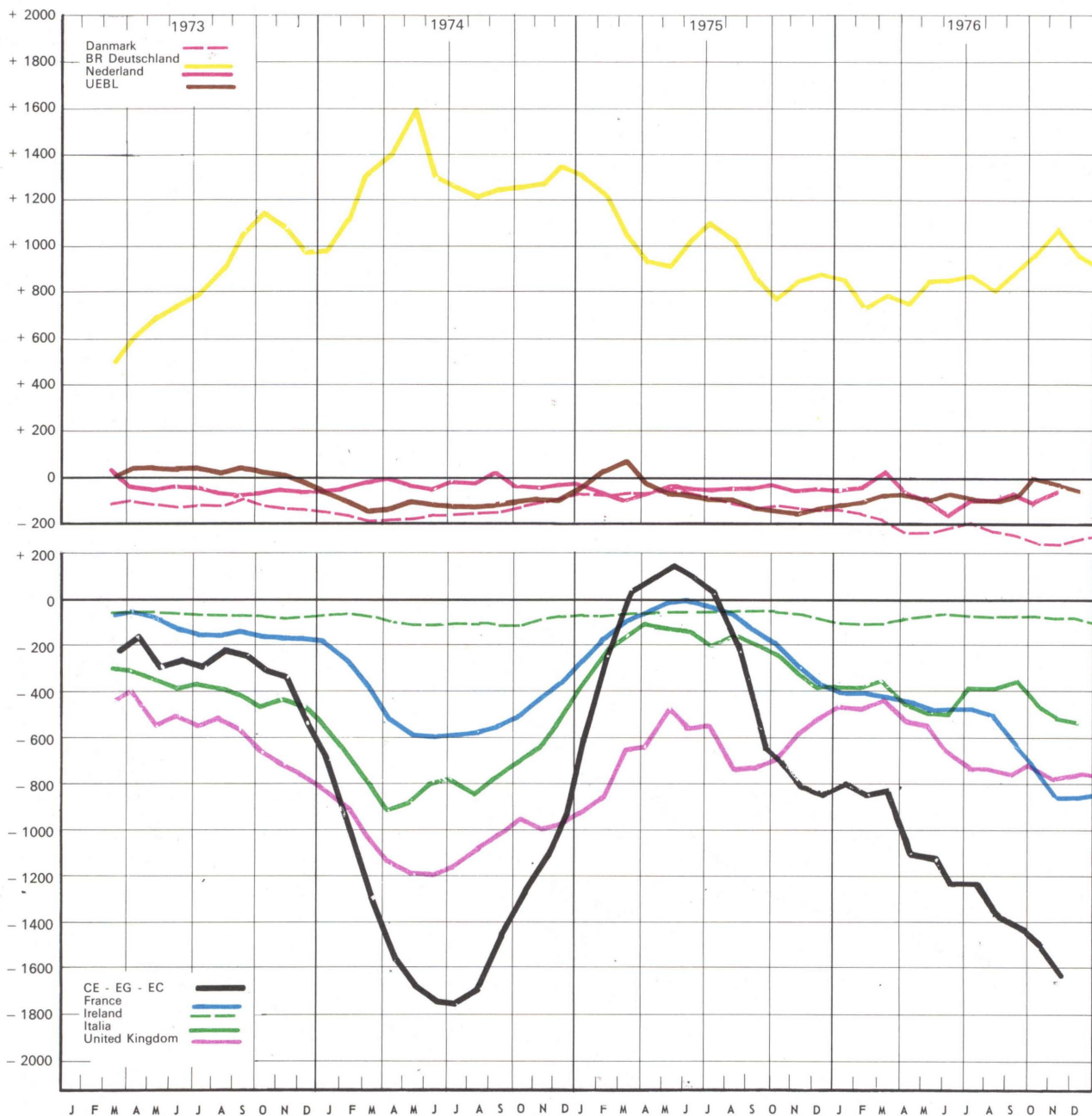
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



At the beginning of the year, the heavy pressure on consumer prices persisted in the Community, and the problem of divergent trends between countries remained just as severe as before. Food prices moved up appreciably, due to the seasonal increase in fruit and vegetable prices, and to the rise in certain import prices. In addition, in most of the Member States, many public service charges come under review at this time of the year. All in all, the increase in consumer prices expressed in annual terms thus reached some 14% in January, as against 11½% in December and 12½% in November 1976. The United Kingdom showed the sharpest increase, due to the combined effects of seasonal factors, the raising of public transport fares, the higher price of consumer durables, as well as the heavier taxation, as in the Federal Republic of Germany, of spirits, cigarettes and tobacco. In Italy, too, inflation was fuelled by increases in controlled prices imposed from 1 January under the government's austerity programme. In France, on the other hand, the upward movement of consumer prices, contained until the end of last year by a freeze, was subsequently limited by a cut in VAT, one noteworthy effect of which was a decline in the price of manufactured products. In the Netherlands, consumer prices fell slightly, partly owing to the government's decision to strengthen price surveillance during the first quarter of 1977.

Ved årets begyndelse var der stadig kraftigt pres på forbrugerpriserne i Fællesskabet, og problemet med forskellige udviklingsforløb fra medlemsstat til medlemsstat har ikke aftaget i styrke. Fødevarerpriserne steg kraftigt som følge af de sæsonbestemte prisforhøjelser på frugt og grønsager samt stigningen i visse importpriser. Desuden revideres mange takster for offentlige ydelser på denne årstid i de fleste medlemsstater. Alt i alt nåede forbrugerpristigningen på årsbasis således ca. 14% i januar mod 11½% i november 1976. Stigningen har været kraftigst i Det forenede Kongerige, hvor der har været tale om et sammenfald af sæsonmæssige faktorer, forhøjelse af taksterne for offentlig transport, prisforhøjelser på varige forbrugsgoder og afgiftsforhøjelser på alkoholholdige drikkevarer, cigaretter og tobak; sådanne afgiftsforhøjelser er f.eks. gennemført i Forbundsrepublikken Tyskland. Også i Italien er inflationen blevet fremmet af forhøjede regulerede priser fra 1. januar inden for rammerne af regeringens spareplan. I Frankrig begrænsedes forbrugerpristigningen, som indtil sidste års udgang blev reguleret gennem prisbegrænsende indgreb, derimod fra 1. januar gennem en lettelse af merværdiafgiften, som navnlig førte til et prisfald på forarbejdede varer. I Nederlandene har forbrugerpriserne været svagt faldende, hvilket navnlig skyldes regeringens beslutning om at forstærke pristilsynet i første kvartal 1977.

Mio Eur.



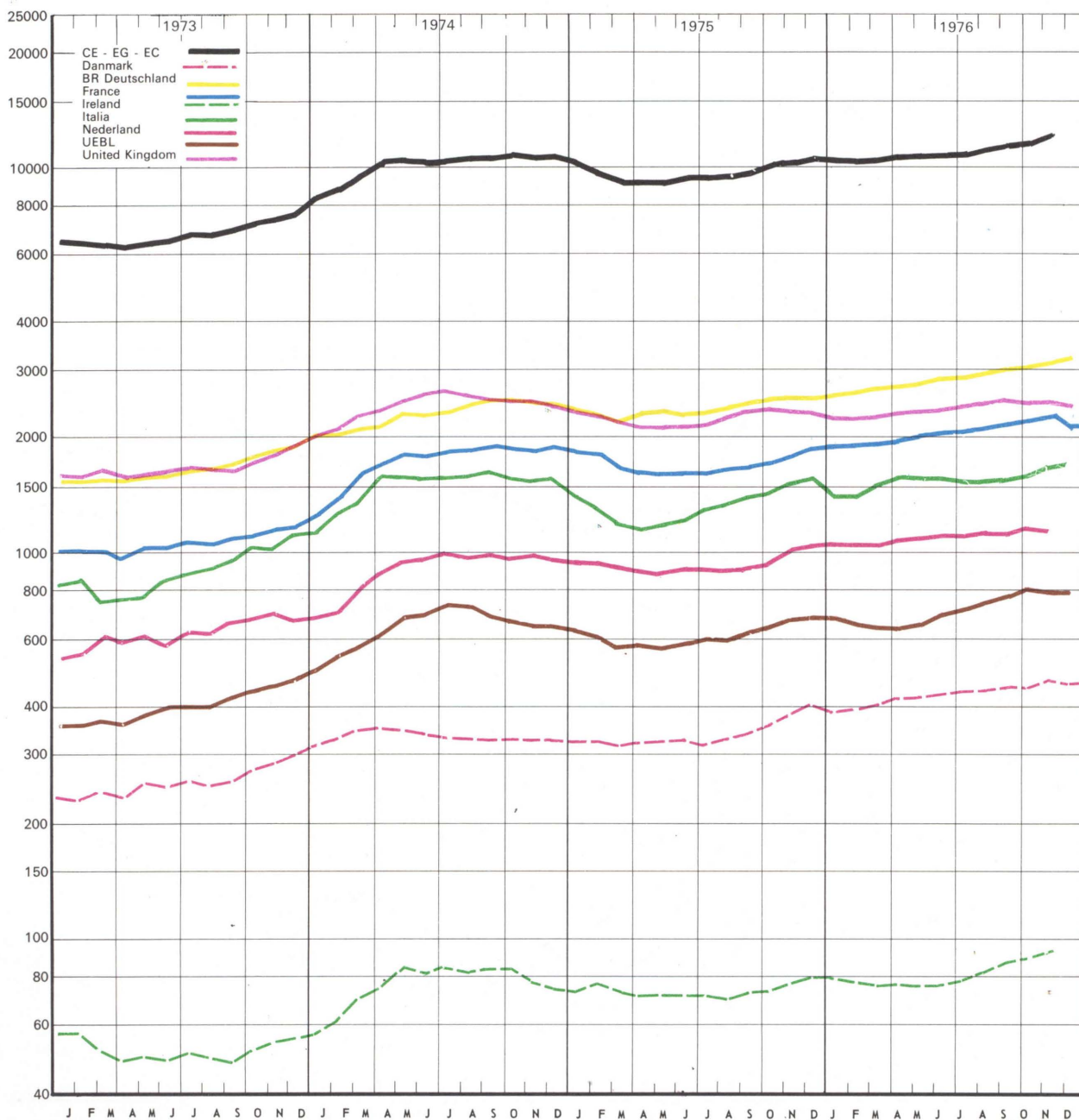
In 1976 there was a pronounced deterioration in the Community's trade balance due to a more rapid recovery of imports than of exports. Preliminary figures, still partly based on estimates for the final months of the year in a few of the member countries, show that the Community's trade deficit (trade with non-member countries on a fob/cif basis) widened to some Eur 16 billion in 1976 from a deficit of Eur 3.8 billion in 1975. The result for 1976 was as bad as the huge deficit in 1974 in the immediate wake of the oil crisis. Almost all the member countries saw a worsening in their overall trade balances last year. In France, a very rapid rise in imports led to a deficit of Eur 6.8 billion, compared with one of Eur 1.6 billion in 1975, and in Denmark the deficit more than doubled to Eur 2.6 billion in 1976. In both these countries the deficits in 1976 exceeded those recorded in 1974. The trade deficit of Italy widened to some Eur 5.1 billion, and in Ireland there was a deterioration in the deficit to Eur 0.6 billion. In the United Kingdom there was a relatively less marked worsening of the deficit, but at Eur 7.7 billion it continued to exceed any of the other Community countries. The large trade surplus of the Federal Republic of Germany narrowed by Eur 1.0 billion to Eur 10.6 billion in 1976. The only country to achieve an improvement in its trading position last year was the Belgo-Luxembourg Economic Union, where the deficit narrowed slightly to Eur 0.6 billion.

Der har i 1976 været tale om en betydelig forværring af Fællesskabets handelsbalance som følge af en kraftigere stigning i importen end i eksporten. Foreløbige tal fra SKEF, som til dels er baseret på skøn, viser, at Fællesskabets handelsunderskud (handel med ikke-medlemslande til fob / cif-priser) steg til ca. 16 mia EUR mod 3,8 mia i 1975. Resultatet var således af samme størrelse, som det der blev registreret i 1974 under oliekrisen. Næsten alle medlemslande blev berørt af denne forværring. I Frankrig førte en meget kraftig importstigning til et underskud på 6,8 mia EUR i 1976 mod 1,6 mia i 1975. I Danmark mere end fordobledes underskuddet til 2,6 mia EUR i 1976. I begge disse lande var underskuddet i 1976 større end i 1974. Italiens handelsunderskud steg til ca. 5,1 mia EUR og Irlands til 0,6 mia. I Det forenede Kongerige var der tale om en forholdsvis mindre markant forværring, men et underskud på 7,7 mia EUR var dog fortsat større end i noget andet fællesskabsland. Det store handelsoverskud i Forbundsrepublikken Tyskland faldt i 1976 med 1,0 mia EUR til 10,6 mia. Kun Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Union opnåede en forbedring af handelsbalancen i 1976, idet underskuddet mindskedes en smule til 0,6 mia EUR.

IMPORTS from non-member countries

IMPORT fra ikke-medlemslande

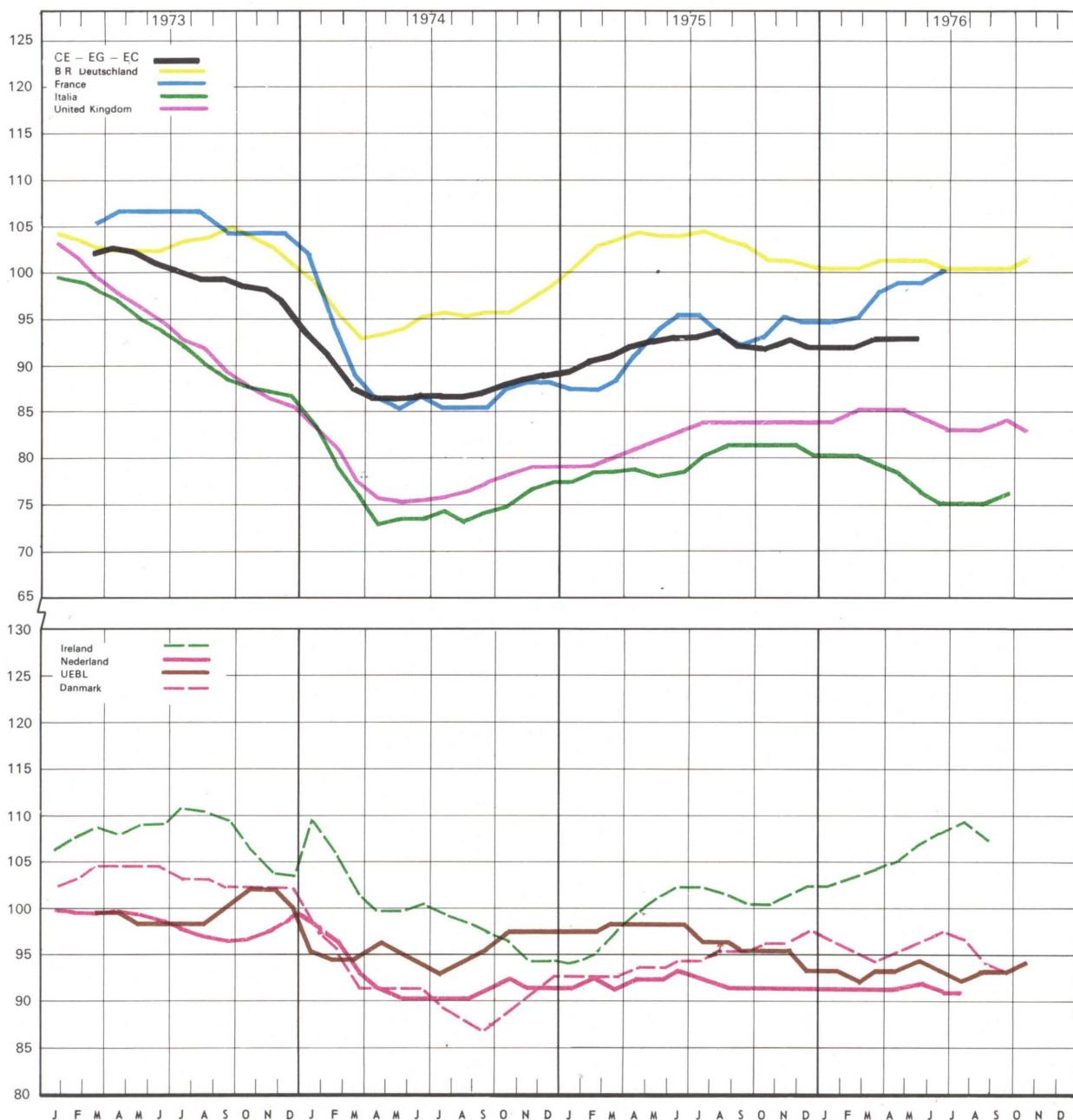
Mio Eur.



The value of Community imports from non-member countries measured in Eur rose by about 18% in 1976. This implies a corresponding increase in volume terms of roughly 12-13%. All the member countries showed a rise in these imports in 1976, in contrast to the previous year when import volumes had fallen everywhere and the Eur value of imports had declined in every country except for the Federal Republic of Germany and the Netherlands. In general, those countries which experienced the fastest recovery in output in 1976 also saw the strongest increase in imports. The Eur value of imports from outside the Community rose in the Federal Republic of Germany and France by 23% and in Denmark by 22%. Italy, which had one of the highest economic growth rates last year, was something of an exception to this rule; the value of Italian imports rose by 16%, influenced by the import measures introduced by the Italian authorities and also by the depreciation of the lira. Among the medium growth countries, the value of imports rose in the Netherlands and the Belgo-Luxembourg Economic Union by almost 20% and in Ireland by 15%. The United Kingdom had the slowest GDP growth in 1976 and also the smallest rise in the value of imports from third countries (+10%).

Værdien af Fællesskabets import fra ikke-medlemslande steg målt i EUR med ca. 18% i 1976. Dette indebærer en tilsvarende mængdemæssig stigning på rundt regnet 12-13%. Denne udvikling har været generel for Fællesskabet, hvorimod faldet i importværdien i 1975 havde to undtagelser, nemlig: Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene. Udviklingen i importen har vist sig særlig stærk i de lande, der havde den kraftigste produktionsstigning i 1976. Målt i EUR steg importværdien fra lande uden for Fællesskabet i Forbundsrepublikken Tyskland og i Frankrig med 23% og i Danmark med 22%. Italien, som sidste år havde en af de største økonomiske vækstrater i Fællesskabet, var dog en undtagelse fra denne regel; under indflydelse af de af de italienske myndigheder indførte restriktive foranstaltninger og af nedskrivningen af liren, steg værdien af den italienske import kun med 16%. Blandt de lande, der havde en middelstor økonomisk vækst, steg importværdien i Nederlandene og i Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Union med næsten 20% og i Irland med 15%. Det forenede Kongerige, som havde den mindste økonomiske vækst i 1976, havde også den mindste stigning i importværdien fra tredjelande (10%).

1970 = 100

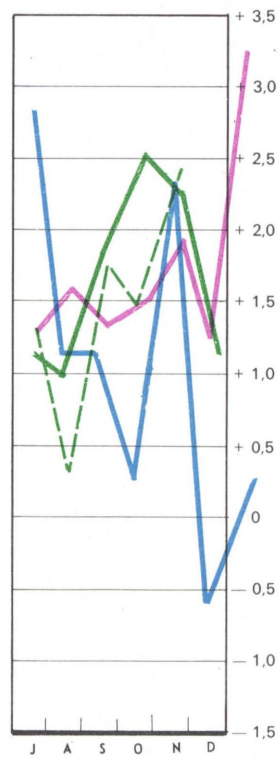
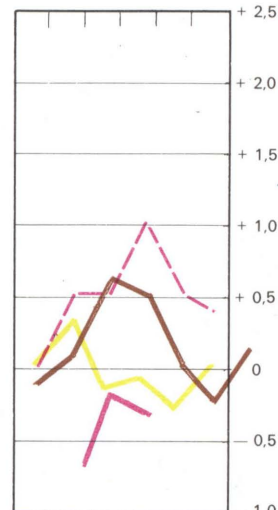
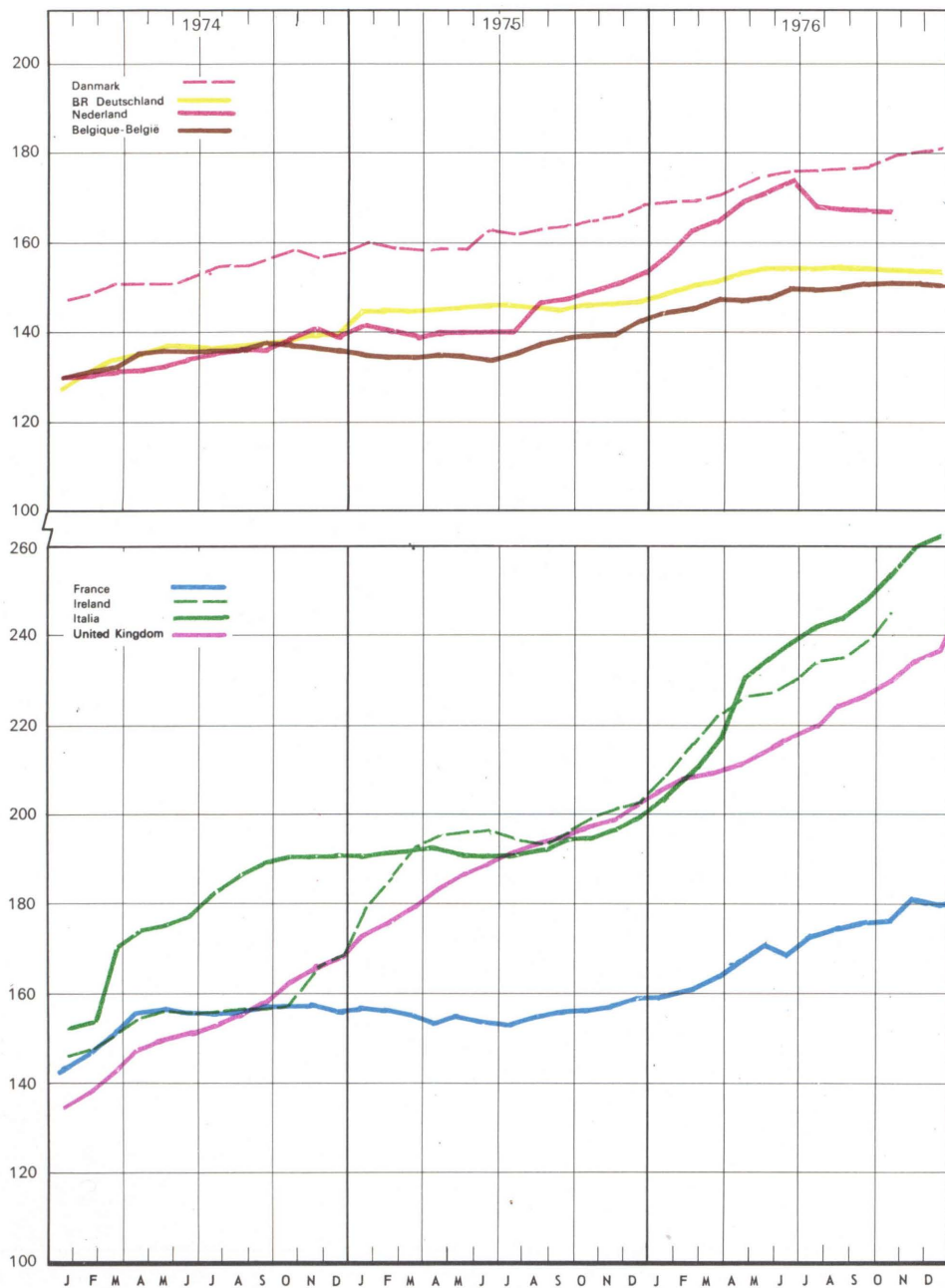


During the second half of 1976 there was a tendency for the terms of trade to improve slightly in some of the snake countries, such as the Federal Republic of Germany and Belgium. In the countries with floating currencies—the United Kingdom, Italy, France and Ireland—on the other hand there was a deterioration in the terms of trade due to a substantial currency depreciation. Export prices in domestic currency in these latter countries continued to rise at a very rapid rate, especially in Italy and the United Kingdom. There is evidence that many exporters held their export prices in foreign currency constant and so adjusted their prices in domestic currency upwards, thus allowing currency depreciation to boost profits rather than increase competitiveness. In the United Kingdom more recently the continued rapid rise in export prices expressed in sterling together with some recovery in the sterling exchange rate allowed some terms of trade gains to be made in December and January. The spot prices of commodities on the world markets have been rising quite rapidly since November, following a period of weakness during the summer and early autumn. Some metal prices (lead and tin) have risen to record levels and beverages (cocoa, tea and especially coffee) have seen further sharp increases. These price rises will in due course show up in the import prices of the member countries, as will the increase in the price of oil from the beginning of January.

I løbet af anden halvdel af 1976 var der tendens til en beskedent forbedring af bytteforholdet i nogle af landene inden for »slange«-samarbejdet, så som Forbundsrepublikken Tyskland og Benelux-landene. I landene med flydende valutaer — Det forenede Kongerige, Italien, Frankrig og Irland — var der derimod tale om en forringelse af bytteforholdet som følge af en betydelig valutanedskrivning. Eksportpriserne udtrykt i national valuta steg i sidstnævnte lande fortsat meget kraftigt, især i Italien og i Det forenede Kongerige. Der er tegn på, at mange eksportører opretholdt konstante priser udtrykt i udenlandsk valuta og således foretog en opadgående justering af deres priser målt i national valuta, hvorved valutanedskrivningen gav mulighed for en forøgelse af fortjenesten snarere end en forøgelse af konkurrencedygtigheden. Senere medførte den fortsat kraftige stigning i eksportpriserne udtrykt i £ sterling sammen med en vis bedring af vekselkursen på denne valuta, at der i Det forenede Kongerige i december og januar opnåedes en væsentlig bedring af bytteforholdet. Kontantpriserne for råvarer på verdensmarkederne er igen steget ganske kraftigt siden november efter en svaghedsperiode i sommermånederne og begyndelsen af efteråret. Verdensmarkedspriserne på nogle metaller (bly og tin) nåede rekordhøjder medens priserne på kakao, te og især kaffe på ny steg kraftigt. Disse stigninger vil i løbet af kort tid vise sig i medlemsstaternes importpriser, hvilket også vil være tilfældet med olieprisstigningen fra begyndelsen af januar.

1970 = 100

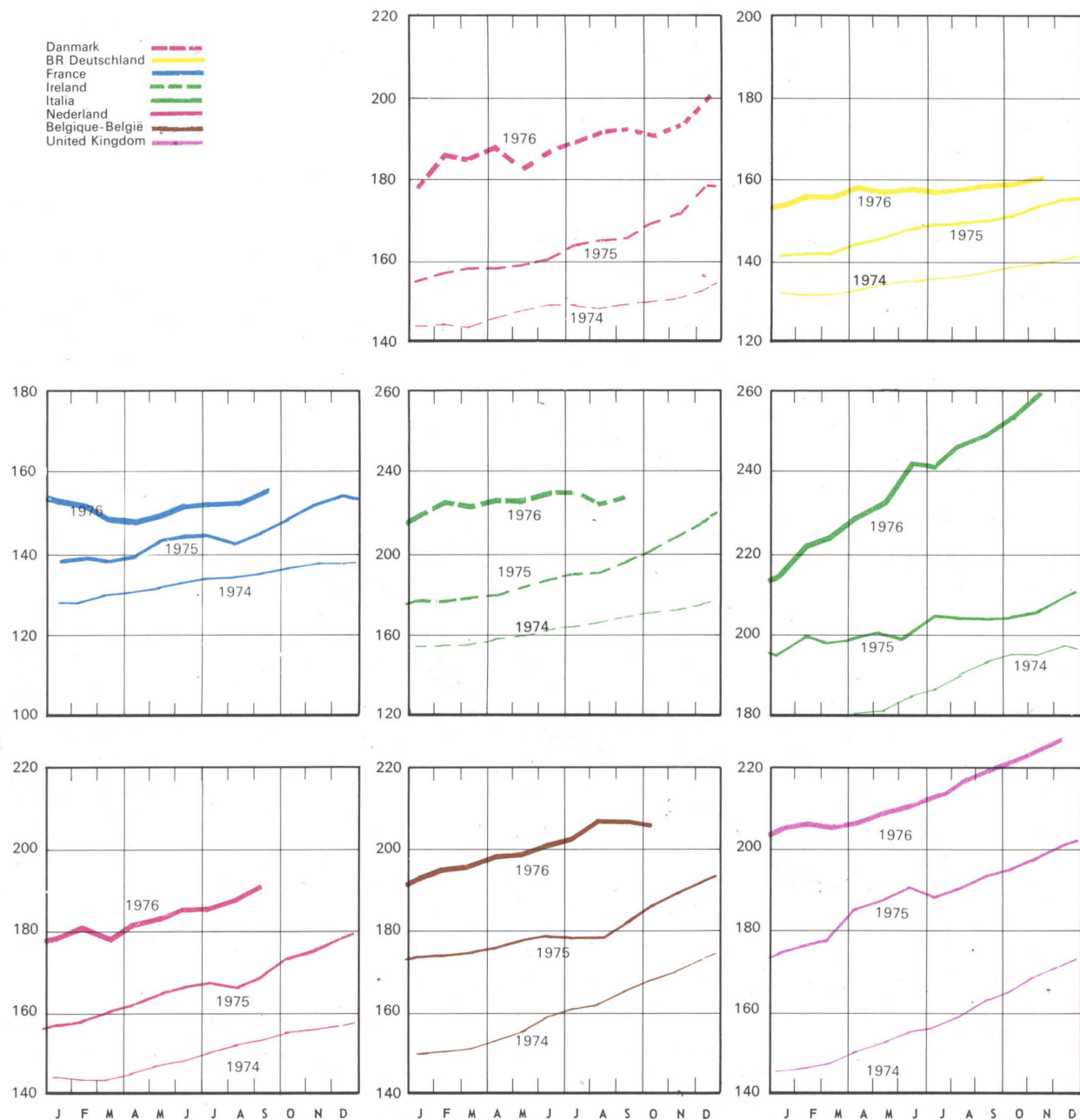
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In the closing months of last year and early 1977 the movement of wholesale prices confirmed the divergence in trends between Member States as regards the parameters governing domestic equilibrium. The upward movement was moderate in the countries which were the most successful in containing the surge of wage costs and in which the exchange rate trend made it possible for the impact of world commodity price increases to be largely offset or at least cushioned. On the other hand, in the countries where these moderating factors did not operate, namely Italy, and more particularly in the United Kingdom and Ireland, the rise in wholesale prices remained rapid. However, if for each Member State the trend of wholesale prices for manufactures is compared with the weighted average for wholesale prices of its main trading partners, and if these figures are adjusted for changes in effective exchange rates, it is evident that the competitive position of the Community countries has generally improved. The only exceptions are Denmark, the Netherlands and the Federal Republic of Germany, where exchange rate changes have been crucial in this respect.

Forskydningerne i engrospriserne i de sidste måneder af 1976 og begyndelsen af 1977 har atter udtrykt en modsatrettet udvikling medlemsstaterne imellem for så vidt angår betingelserne for intern ligevægt. Prisstigningen har været begrænset i de lande, der har haft størst succes med at holde igen på lønstigningen, og hvor kursudviklingen har udlignet eller i det mindste dæmpet virkningerne fra verdensmarkedets prisstigninger på råvarer. Til gengæld har der været fortsat hurtig stigning i engrospriserne i de lande, hvor disse dæmpende faktorer ikke har spillet ind, især i Italien, Det forenede Kongerige og Irland. Hvis man imidlertid for hver enkelt medlemsstat undersøger udviklingen i engrospriserne hos dens vigtigste handelspartnere og korrigerer disse tal for udsvingene i de effektive vekselkurser, synes der at være sket en generel bedring af Fællesskabslandenes konkurrencestilling. De eneste undtagelser er Danmark, Nederlandene og Forbundsrepublikken Tyskland, hvor kursudsvingene har haft afgørende betydning i denne henseende.

1970 = 100



Following the recovery at the beginning of 1976—due partly to a slackening in propensity to save—consumption expenditure by households increased only slowly in real terms. During the second half of the year, the slower increase in real disposable incomes and the uncertain economic outlook led in some cases, to an increase in the savings ratio and brought the growth of private expenditure to a halt. In the Community as a whole, however, retail sales grew in volume terms by 3% in 1976 as against 1½% the year before. Towards the end of the year, there were marked contrasts between the trends in the different Member States. In the Federal Republic of Germany, private consumption was still being boosted by the steady increase in sales of cars and durable goods. The expenditure of households in France also increased appreciably in real terms, owing partly to the temporary freeze on prices and partly to the steady rise in wage levels. In the United Kingdom, on the other hand, a period of weak growth was followed by a slight cyclical reduction in the volume of retail sales in December and January. In Italy, retail sales appear to have been affected by the measures taken to curb demand; amongst other things, there has been an appreciable reduction in petrol consumption. Sales of private cars in Italy also fell sharply in December, whereas in the other Member States, there was an increase compared with a year before in new registrations of between 13½% (in France) and 17% (in the United Kingdom).

Efter det klare opsving i begyndelsen af 1976, som delvis skyldtes faldet i opsparringstilbøjeligheden, er husholdningernes forbrugsudgifter nu kun svagt stigende i faste priser. I løbet af andet halvår har den dæmpede vækst i den disponible realindkomst og usikkerheden vedrørende de økonomiske udsigter i nogle tilfælde ført til en stigning i opspæringskvoten og en afbrydelse af stigningen i husholdningernes udgifter. For Fællesskabet som helhed ventes væksten i faste priser alligevel at have nået 3% i 1976 mod 1½% året før. Ved årets udgang var udviklingen præget af markante kontraster mellemstaterne imellem. I Forbundsrepublikken Tyskland støttedes privatforbruget af den stadige stigning i købene af biler og varige goder. Også i Frankrig var der mærkbar stigning i husholdningernes udgifter i faste priser, delvis som følge af det midlertidige prisstop, men også som følge af den stadige forhøjelse af lønsatserne. I Det forenede Kongerige er der derimod, efter en periode med svag vækst, indtrådt en mindre konjunkturbestemt nedgang i detailomsætningen i faste priser i december-januar. I Italien synes detailomsætningen at være blevet påvirket af de efterspørgselsbegrænsende indgreb; bl.a. er der sket et kraftigt fald i benzinforbruget. Desuden indtraf der i dette land et mærkbart fald i købene af privatbiler i december, medens der i de øvrige medlemsstater var tale om en stigning på mellem 13½% (Frankrig) og 17% (Det forenede Kongerige) sammenlignet med året før.

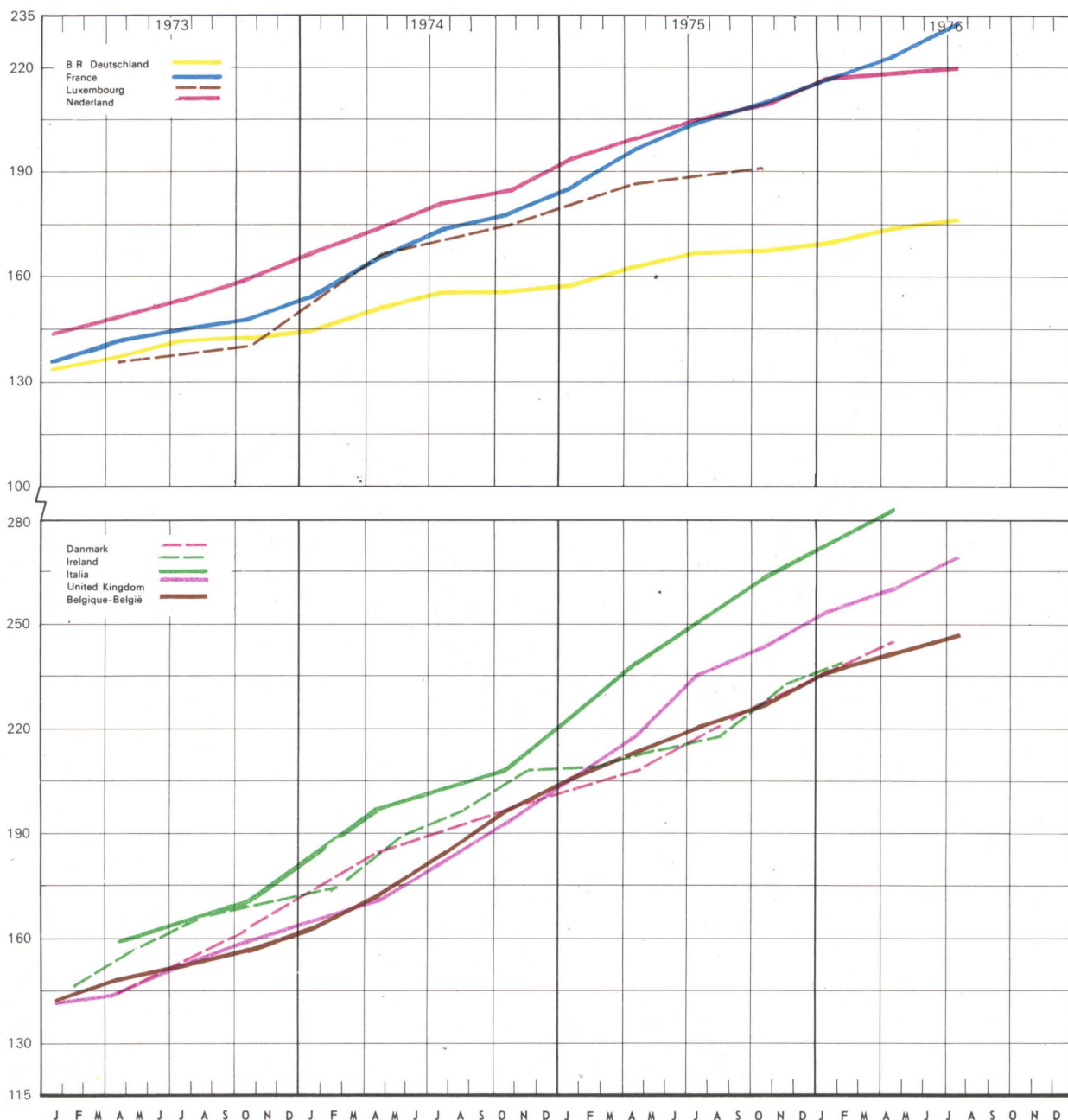
WAGES (in industry)

April 1970 = 100

LÖNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100

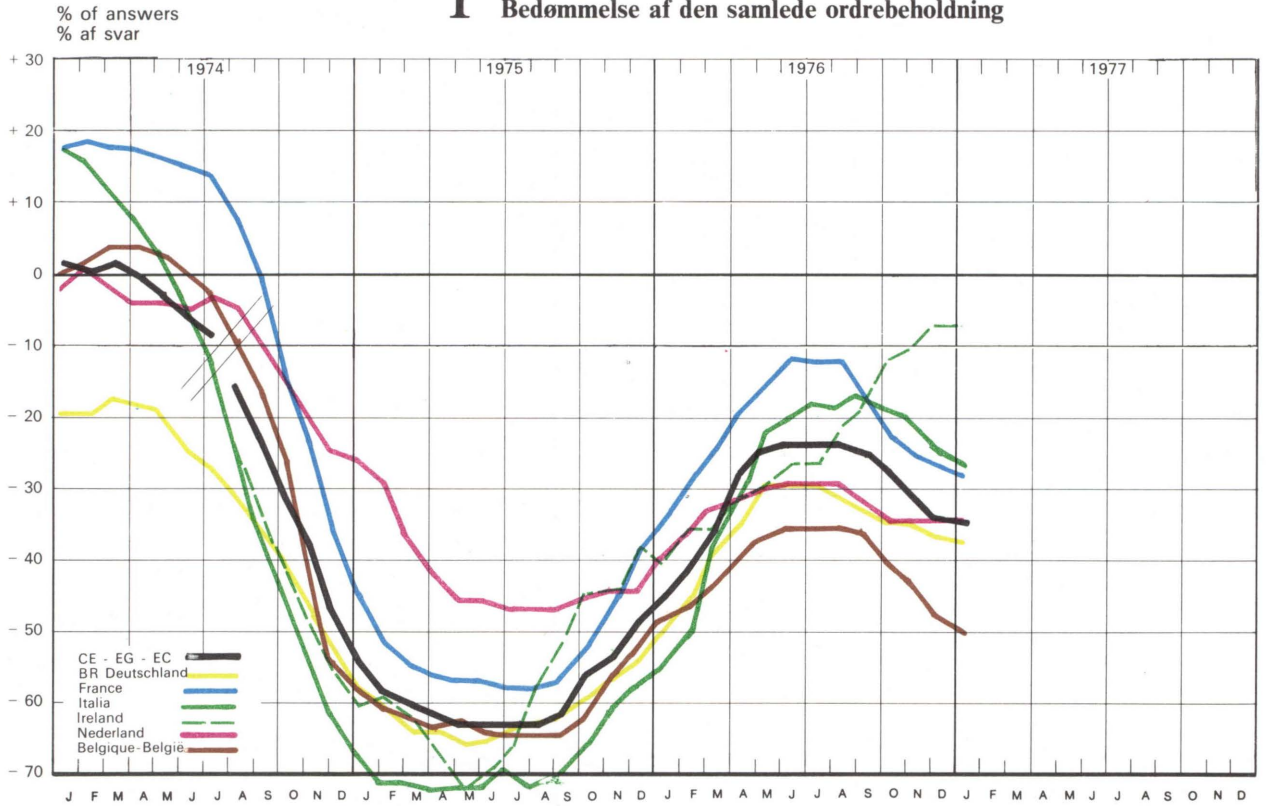
C5



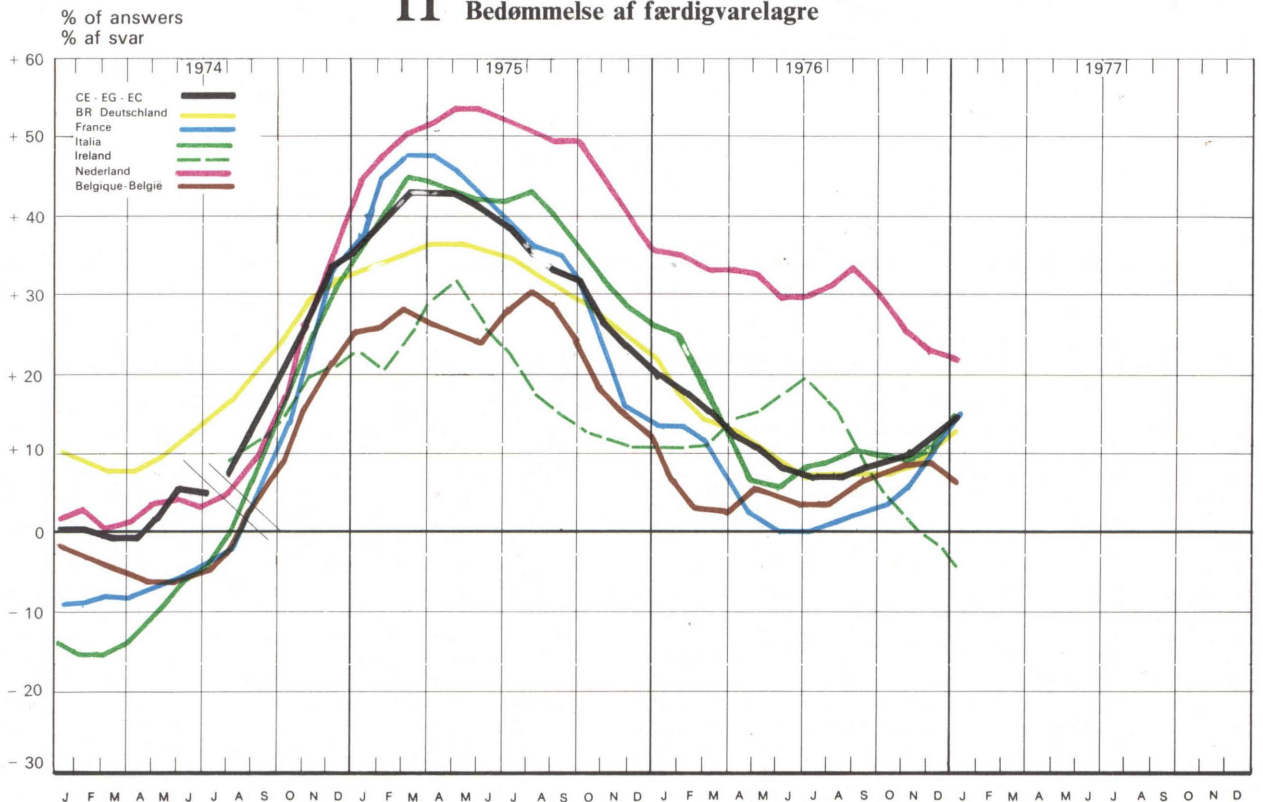
On the average for the full year, gross compensation of employees per person employed in industry rose more slowly in the Community in 1976 than in 1975. Although the extent of the slowdown varied from one country to another, it nevertheless led to a slight narrowing of the gap between the trends in the various Member States. The Federal Republic of Germany recorded the lowest rise (8%, as in 1975). It was approximately 11% in the Benelux countries (in 1975: 12½% in the Netherlands and 13½% in Belgium), 12% in Denmark (14½% in 1975) and 15% in France (15½% in 1975). Despite a marked slowdown compared with the previous year, wages still rose fairly sharply in Ireland and the United Kingdom, where the estimated rates were 19½% and 18% (as against 27½% and 32% in 1975). There was even a slight acceleration in Italy (about 21½% compared with 20% in 1975). The lull in the Community as a whole was in many cases due to the moderation shown by both sides of industry (as, for example, in the Federal Republic of Germany, the Benelux countries and the United Kingdom) and sometimes also to a slower increase in social security costs. However, the Danish Government fixed a ceiling for wage rises, while the Irish Government attempted to curb them through tax concessions. An austerity plan was introduced in Italy towards the end of last year; in this country and—until the end of the year—in Belgium, adjustments were made to the system of indexing to exclude the highest wages.

Sammenlignet med året før dæmpedes bruttolønstigningen pr. lønmodtager i Fællesskabets industri i 1976. Denne svækkelse var af varierende styrke fra medlemsstat til medlemsstat, men har alligevel ført til en mindre indsnævring af forskellene i udviklingsforløbet medlemsstaterne imellem. Stigningen var lavest i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor den androg 8% som i 1975. Den nåede ca. 11% i Benelux-landene (i 1975: 12% i Nederlandene og 13½% i Belgien), 12% i Danmark (14½% i 1975) og 15% i Frankrig (15½% i 1975). Trods en klar nedgang i forhold til året før er stigningen forblevet forholdsvis kraftig i Irland og Det forenede Kongerige med skønnede stigningstakter på 19½ og 18% (mod 27½ og 32½ i 1975). Der er endog registreret en svag acceleration i Italien, hvor stigningen ventes at have nået ca. 21½% (mod 20% i 1975). Den generelle afdæmpning i Fællesskabet kan ofte tilskrives moderate krav fra arbejdsmarkedets parter — hvilket er tilfældet i Forbundsrepublikken Tyskland, Benelux-landene og Det forenede Kongerige — og af og til også en langsommere stigning i udgifterne til social sikring. Den danske regering har imidlertid fastsat et loft over lønstigningen, medens den irske regering har bestræbt sig på at dæmpe lønstigningen gennem skattepolitiske kompensationer. For øvrigt iverksættes der ved udgangen af 1976 en spareplan i Italien; i dette land og indtil sidste års udgang i Belgien er indeksreguleringsordningen blevet ændret for de højeste lønningers vedkommende.

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



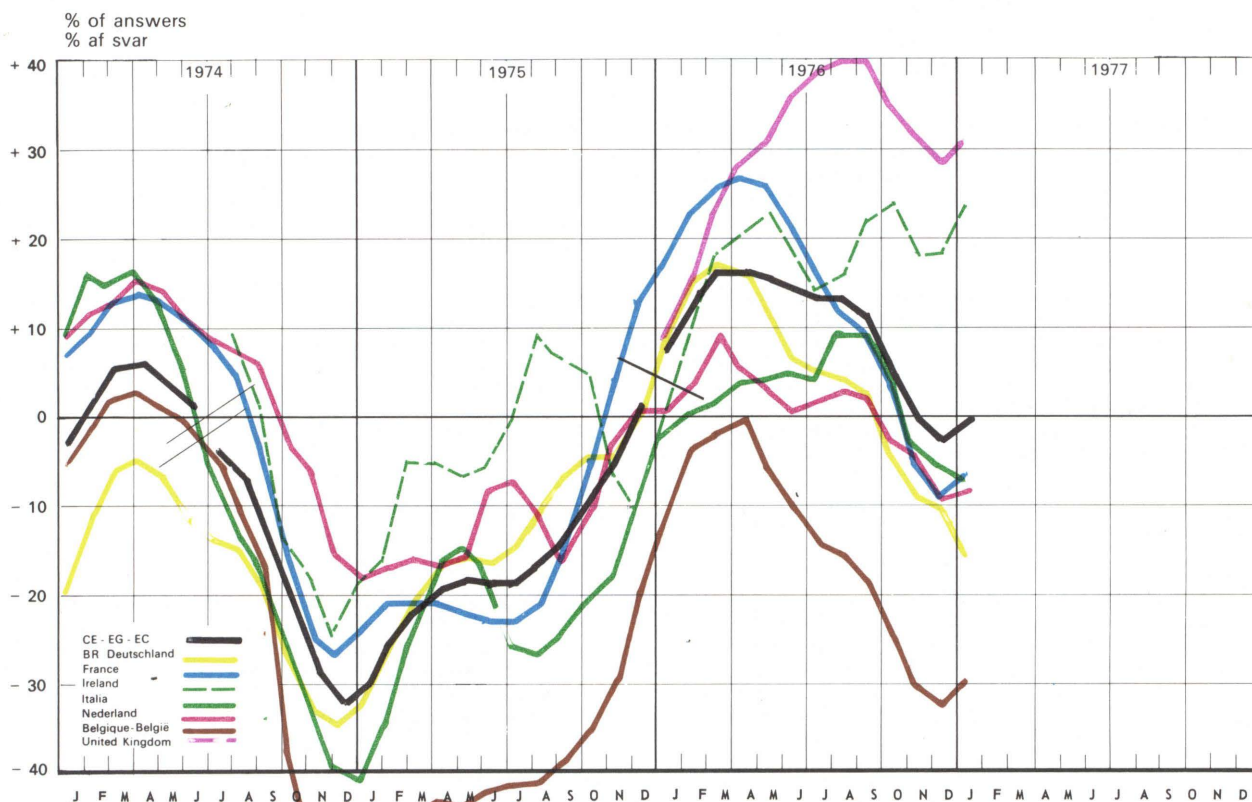
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



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 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.

Country/Land		BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			United Kingdom			EC F.F.		
		N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J	N	D	J
Total order-books Den samlede ordre beholdning	+	7	7	8	14	12	12	15	14	18	7	8	4	3	3	4	5	3	4	2	6	3				8	8	8
	=	50	47	48	46	47	46	59	64	61	60	62	57	62	59	59	44	41	41	23	20	21				50	50	49
	-	43	46	44	40	41	42	26	22	21	33	30	39	35	38	37	51	56	55	75	74	76				42	42	43
Export order-books Den udenlandske ordrebeholdning	+	13	12	12	10	10	13	50	45	29	7	5	5				5	1	3	2	6	3				10	9	10
	=	77	79	78	45	45	46	33	51	68	57	68	61				40	40	38	18	15	16				62	65	63
	-	10	9	10	45	45	41	17	4	3	36	27	34				55	59	59	80	79	81				28	26	27
Stocks of finished goods Færdigvarelagre	+	19	18	18	22	21	26	8	5	9	18	22	28	25	26	21	21	23	19	14	4	6				20	20	22
	=	75	77	77	69	71	68	79	86	82	73	71	67	73	72	78	68	64	64	85	94	91				73	74	72
	-	6	5	5	9	8	6	13	9	9	9	7	5	2	2	1	11	13	17	1	2	3				7	6	6
Expectations: production Produktionsforventningerne	+	7	9	12	11	14	24	34	33	40	10	14	15	12	10	10	6	5	10	1	5	2	42	37	39	15	16	17
	=	75	76	77	66	67	70	48	57	55	76	68	69	73	62	76	57	58	56	89	92	87	48	55	55	67	68	70
	-	18	15	11	23	19	6	18	10	5	14	18	16	15	28	14	37	37	34	10	3	11	10	8	6	18	16	13
Expectations: selling prices Salgsprisforventninger	+	34	40	31	48	54	56	71	71	57	66	60	60				26	29	23	9	16	9	85	79	82	52	54	50
	=	62	56	66	50	43	42	28	28	42	32	38	38				39	54	62	84	78	85	14	21	18	45	43	47
	-	4	4	3	2	3	2	1	1	1	2	2	2				15	17	15	7	6	6	1	0	0	3	3	3

Observations on the Graphs

Bemærkninger til diagrammerne

- A 1 **Industrial production:** indices of the S.O.E.C., excluding construction. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Community: estimates. — Denmark and Ireland: quarterly index. — For the seasonally-adjusted indices, three month moving averages.
- 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.
- C 1 **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.
- C 2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.
- C 3 **Wholesale Prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C 4 **Retail sales:** Seasonally adjusted, 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.
- C 5 **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).
- A 1 **Industriproduktion:** indeks udarbejdet af Det statistiske kontor for De europæiske Fællesskaber (excl. bygge- og anlægsvirksomhed). — Frankrig: kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Fællesskabet: skøn. — Danmark og Irland: kvartalsindeks. — Sæsonkorrigerede indeks fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit.
- 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.
- C 1 **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.
- C 2 **Bytteforhold:** Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde: SKEF.
- C 3 **Engrospriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C 4 **Detailomsætning:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber - sæsonkorrigeret. — (værdi i national valuta). — Tre måneders glidende gennemsnit. — Samlet detailomsætning. — Frankrig: salg fra stormagasiner og lignende. England: indeks omfatter kun Storbritannien. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C 5 **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. — Gnsit. timefortjeneste (råstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn.

1 Eur =

(February/februar 1977)

3,15665 DM	6,60000 FF
3,35507 Fl	1169,000 Lit
48,6572 FB/Flux	0,77400 £
7,89407 DKr	