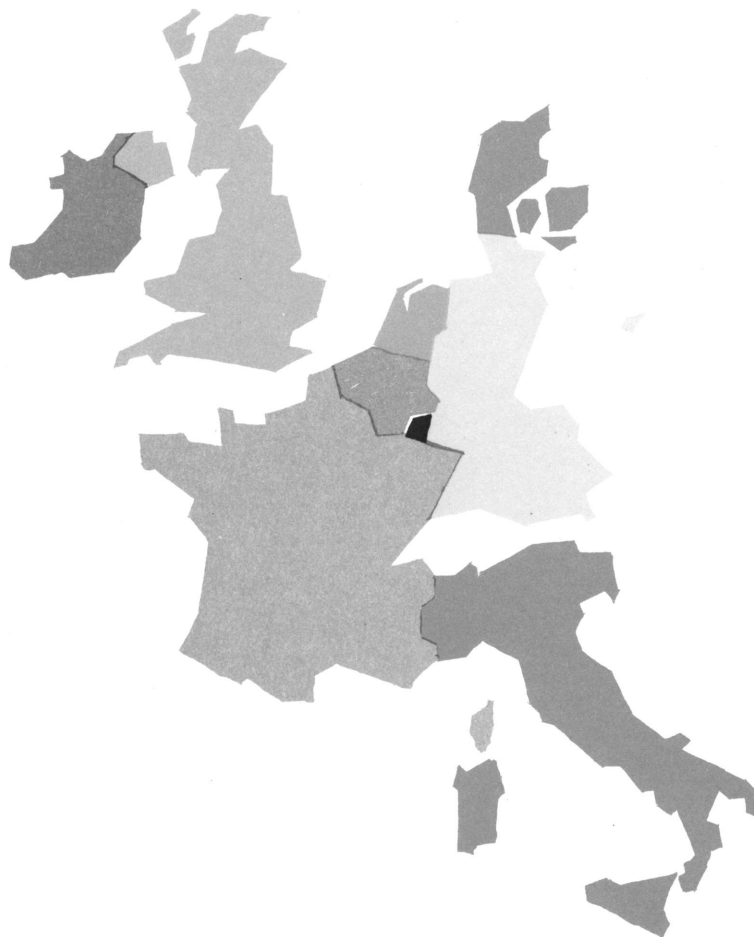


**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**



**6
1977**

**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 Central Government Budget
- 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 Statsbudgettet
- 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

CAUTIOUS ATTITUDE OF INDUSTRIALISTS IN THE COMMUNITY

To judge from the views expressed by industrialists in response to the business survey carried out in early June, the trend of economic activity in the *Community as a whole* still shows no signs of changing. The percentage balance of positive over negative replies to the question concerning production expectations for the next three or four months remains well below the high recorded after the last recession, in February 1976, and has actually fallen compared with the preceding months. This is attributable to the sluggish trend of demand. A great many managements feel that stocks of finished products are too high and that order books—both domestic and export—are too short. This is true of the major consumer goods, capital goods and intermediate goods industries. The weakness of demand has also influenced views on the utilization of production capacities and the employment outlook. Fewer industrialists than in February believe they will have to recruit workers.

In the *Federal Republic of Germany* and in *France*, the business climate is marked by slack demand and a slight increase in stocks of finished products, which are regarded as being above normal by a very large number of industrialists. There was therefore little reason for opinions on the future production to improve. Expressed in gross figures, they actually deteriorated in the two countries, although this was attributable to the impact of seasonal factors. On balance, the situation was virtually unchanged from the previous month. The margin of unused capacity is considered to be substantial and there are no plans yet to increase the workforce. Whereas German industrialists reckon that there is increasingly less chance of an increase in selling prices, the opposite is true in France. In *Italy* and the *Netherlands*, business confidence has declined significantly. In Italy, this has been apparent throughout the economy, while in the Netherlands the consumer goods industries have not been affected. In Italy, the expected slowdown in industrial activity will probably act as a brake on the upward movement of selling prices. *Belgium* is the only country in which the seasonally adjusted trend of production appears to be improving somewhat, in spite of a sizable increase in stocks of finished products. Though not general, this improvement is important in that it affects the capital goods industry. In *Luxembourg*, demand has slackened further in recent months. In *Ireland* and in the *United Kingdom*, industrialists, while still very confident about the trend of industrial activity in their countries, are slightly less optimistic than in the last three months.

Brussels, 30 June 1977.

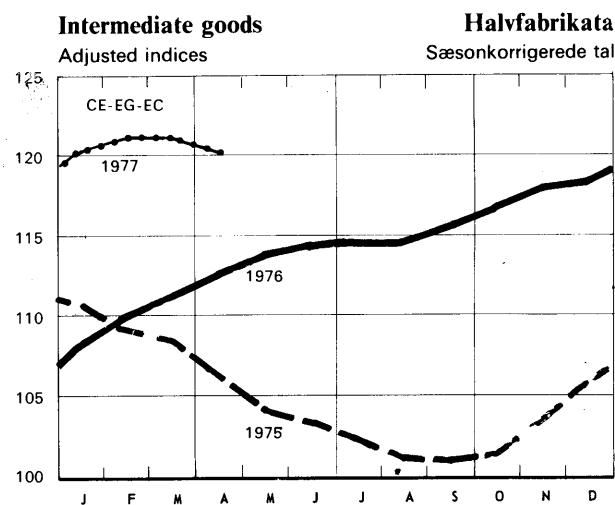
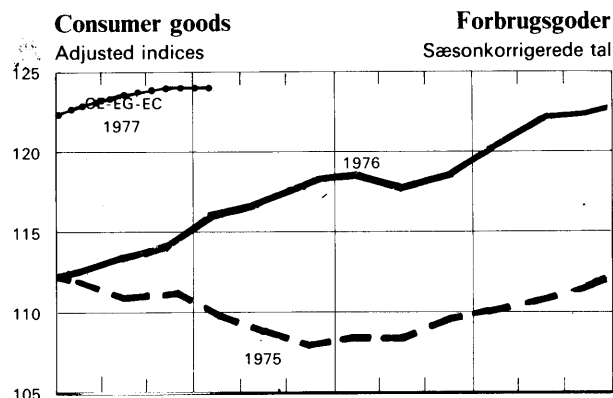
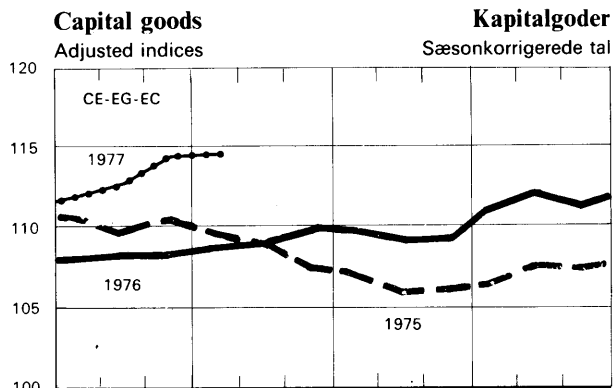
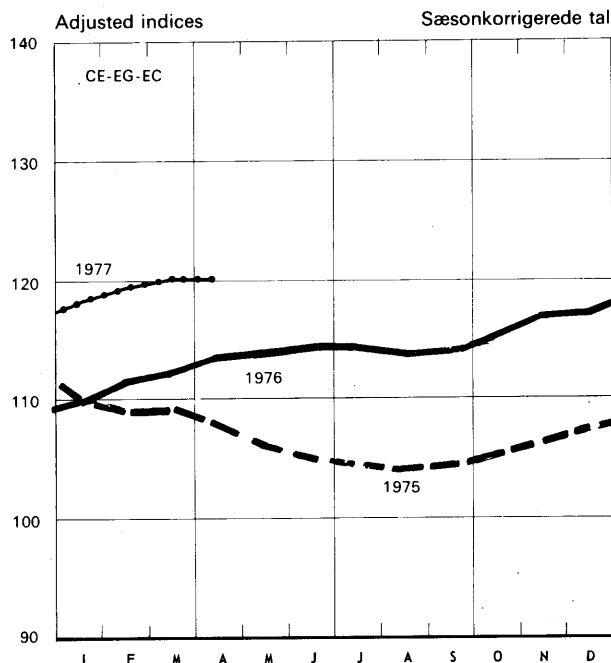
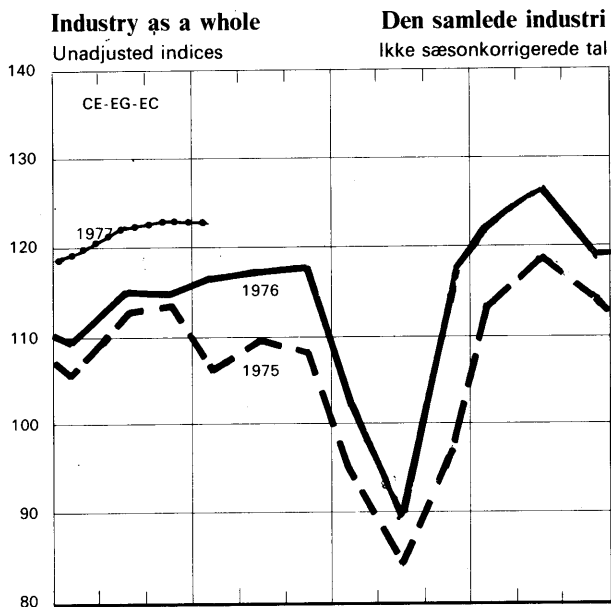
INDUSTRIENS VIRKSOMHEDSLEDERE I FÆLLESSKABET FORBEHOLDNE

Ved konjunkturundersøgelsen i begyndelsen af juni bedømte industriens virksomhedsledere situationen således, at der for *Fællesskabet som helhed* endnu ikke er tegn på ændringer i tendenserne for udviklingen i den økonomiske aktivitet. Forskellen mellem positive og negative svar på spørgsmålet om produktionsforventningerne i de kommende 3-4 måneder udtrykker en klar forværring i forhold til det mest optimistiske resultat, der er registreret siden den seneste afmatning, dvs. i februar 1976; endda i forhold til de seneste måneder. Årsagerne til denne udvikling skal søges i den beskedne efterspørgsel. Et meget stort antal virksomhedsledere mener, at færdigvarelagrene er for store og ordrebeholdningerne — fra såvel ind- som udland — for små. Dette gælder alle tre hovedsektorer: forbrugsgoder, investeringsgoder og halvfabrikata. Den utilstrækkelige efterspørgsel har ligeledes påvirket bedømmelsen af industriens kapacitetsudnyttelse samt beskæftigelsesudsigterne. Antallet af industriledere, som har planer om at nyansætte arbejdskraft, er nu lavere end i februar.

I *Forbundsrepublikken Tyskland* og *Frankrig* er erhvervs klimaet præget af lav efterspørgsel og svag stigning i færdigvarelagrene, som af et meget stort antal virksomhedsledere anses for større end normalt. Der kan derfor næppe imødeses nogen forbedring af produktionsforventningerne. Målt brutto udtrykker disse forventninger i begge lande et tilbageslag, som dog kan tilskrives sæsonmæssige faktorer indvirkning. Der er altså tale om en næsten uændret situation i forhold til måneden før. Den ledige produktionskapacitet anses for stor, og der er stadig ingen planer om at øge arbejdsstyrken. Medens de tyske industriledere i stadig mindre omfang venter højere salgspriser, er det modsatte tilfældet i Frankrig. I *Italien* og *Nederlandene* er svækkelsen af industriledernes tillid påfaldende. Denne svækkelse er generel i Italien, medens den i Nederlandene kun omfatter forbrugsgodesektorerne. I Italien vil den ventede aktivitetsnedgang i industrien antagelig dæmpe stigningen i salgspriserne. *Belgien* er det eneste land, hvor der synes at være tale om en vis bedring i produktionstendensen — korrigeret for sæsonudsving — trods en kraftig stigning i færdigvarelagrene. Denne forbedring er ganske vist ikke generel, men omfatter den vigtige investeringsgodesektor. I *Luxembourg* er der i de seneste måneder indtrådt en yderligere svækkelse af efterspørgslen. I *Ireland* og *Det forenede Kongerige* er virksomhedsledere lidt mindre optimistiske end i de tre seneste måneder, omend de stadig har stor tiltro til aktivitetsudviklingen.

Bruxelles, den 30. juni 1977.

1970 = 100



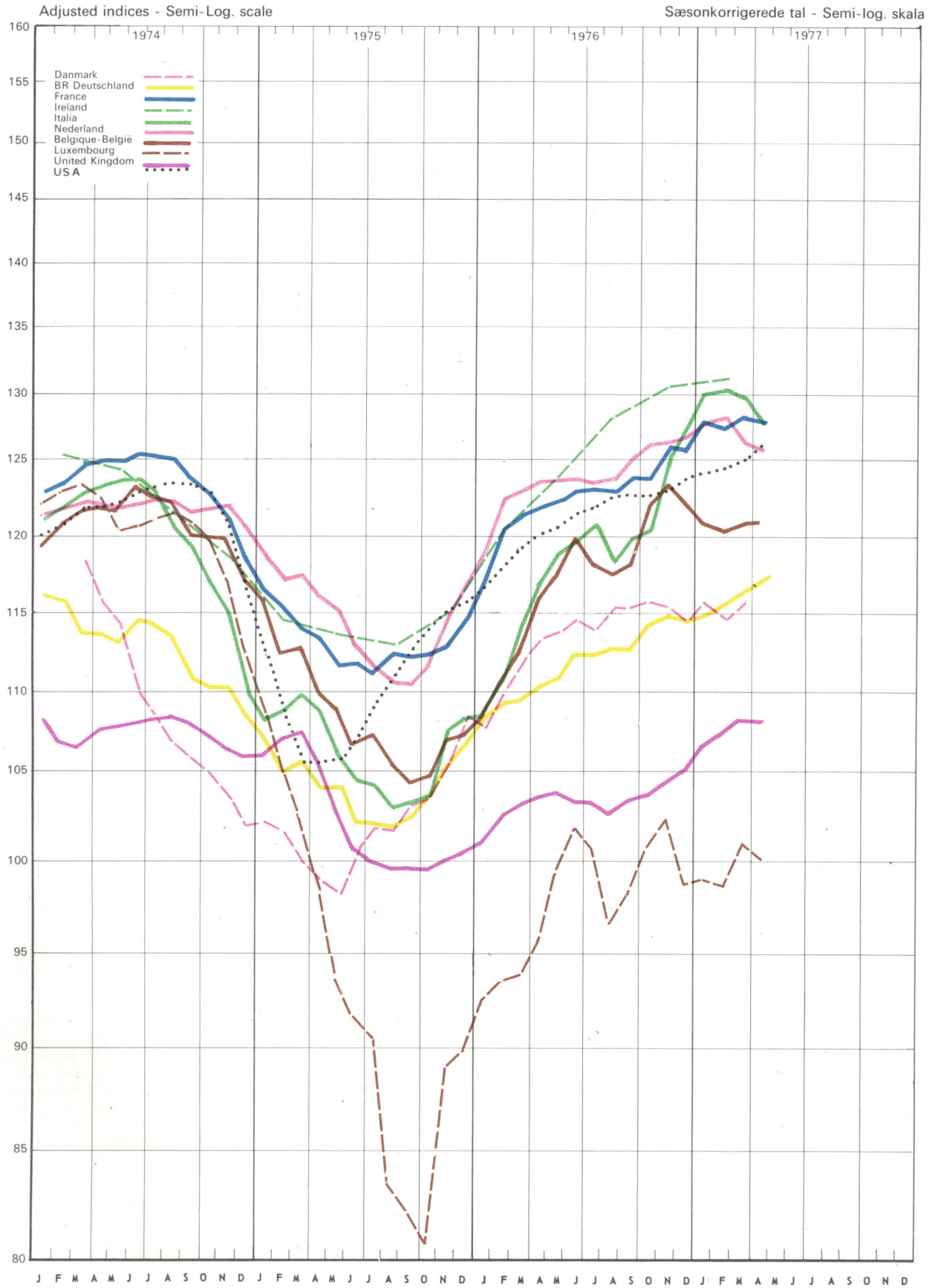
In the Community, considered in its entirety, economic growth has remained moderate in recent months. In the period February-April, industrial production has only shown an increase of 0.8% on the preceding three months. It has tended to mark time in the consumer goods industry since households in various countries have been more hesitant to buy durables, especially cars. The consumer survey conducted in the Community in April-May shows that the general climate has, if anything, deteriorated since the beginning of the year. Activity in the raw materials and producer goods industries seems to have even fallen off somewhat. By contrast, production in the capital goods industry has been relatively buoyant (1), in spite of the continuing depressed activity in the building materials industry. For industry as a whole, the average degree of plant utilization, which had fallen from a high of around 86% in 1973 to a low of 72 1/2% in 1975 before rising to around 79% at the beginning of the year, has probably dipped again in recent months.

(1) See Note D1.

I Fællesskabet som helhed har den økonomiske vækst i de seneste måneder været beskedent. I perioden februar-april voksede industriproduktionen kun med 0,8% i forhold til foregående tre måneder. Der er registreret en tendens til stagnation i produktionen af forbrugsgoder, idet husholdningerne i nogle lande er blevet mere tilbageholdende med deres køb af varige forbrugsgoder, navnlig biler. For øvrigt viser undersøgelsen i april-maj blandt Fællesskabets forbrugere, at der i almindelighed er sket en forværring i forbrugernes holdning siden årets begyndelse. Hvad angår råvare- og produktionsmiddelindustriene, synes der endog at være sket et svagt fald i aktiviteten. Til gengæld er produktionen forholdsvis stabil i investeringsgodeindustrien (1) til trods for den vedholdende lave aktivitet i byggematerialeindustrien. For industrien som helhed synes den gennemsnitlige tekniske kapacitetsudnyttelse, som var faldet fra et maksimum på ca. 86% i 1973 til et minimum på 72 1/2% i 1975 og derefter nåede et omfang på ca. 79% i begyndelsen af 1977, atter at have haft tendens til nedgang i de seneste måneder.

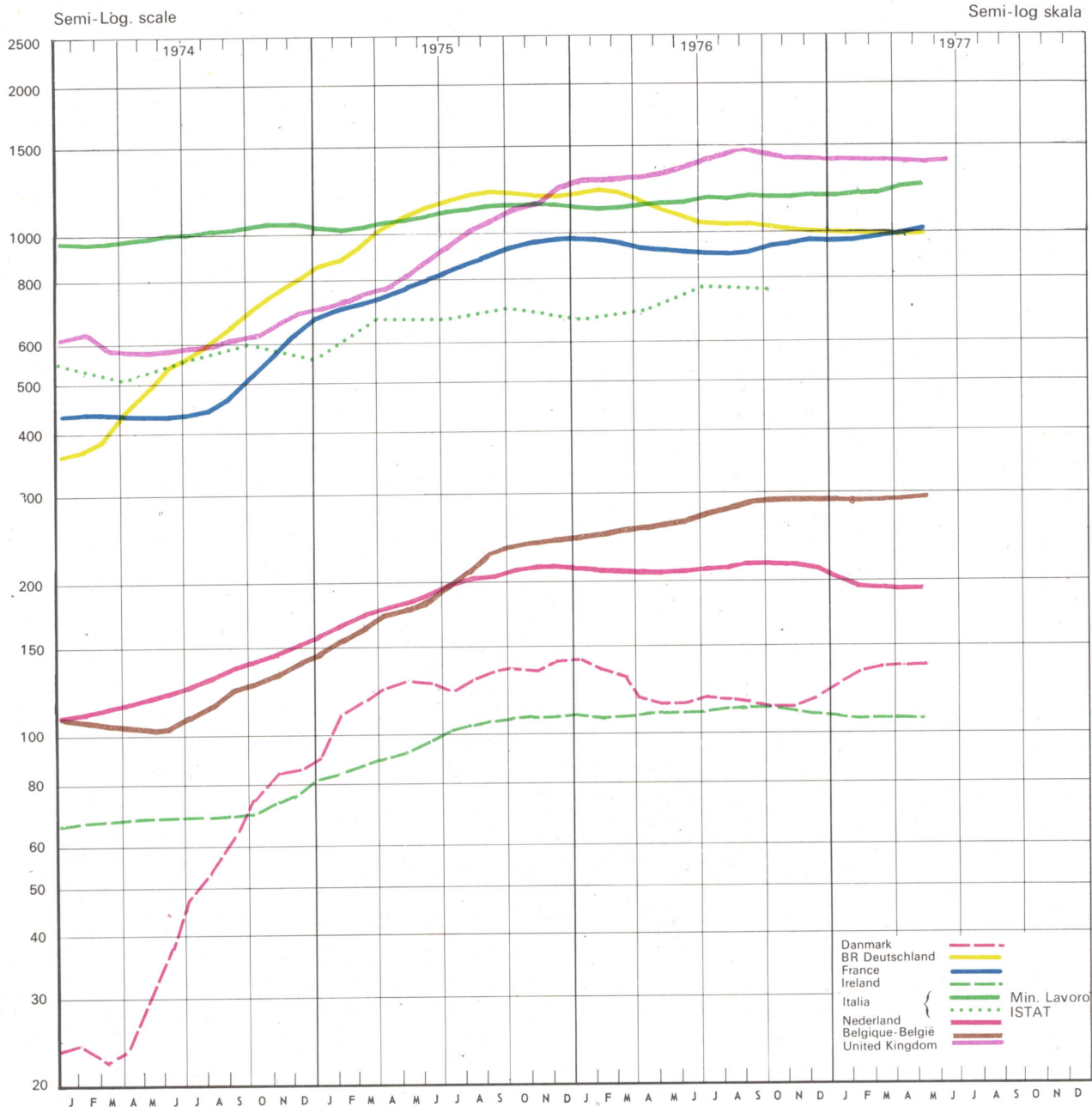
(1) Jf. efterfølgende kommentar D 1.

1970 = 100



(thousands)

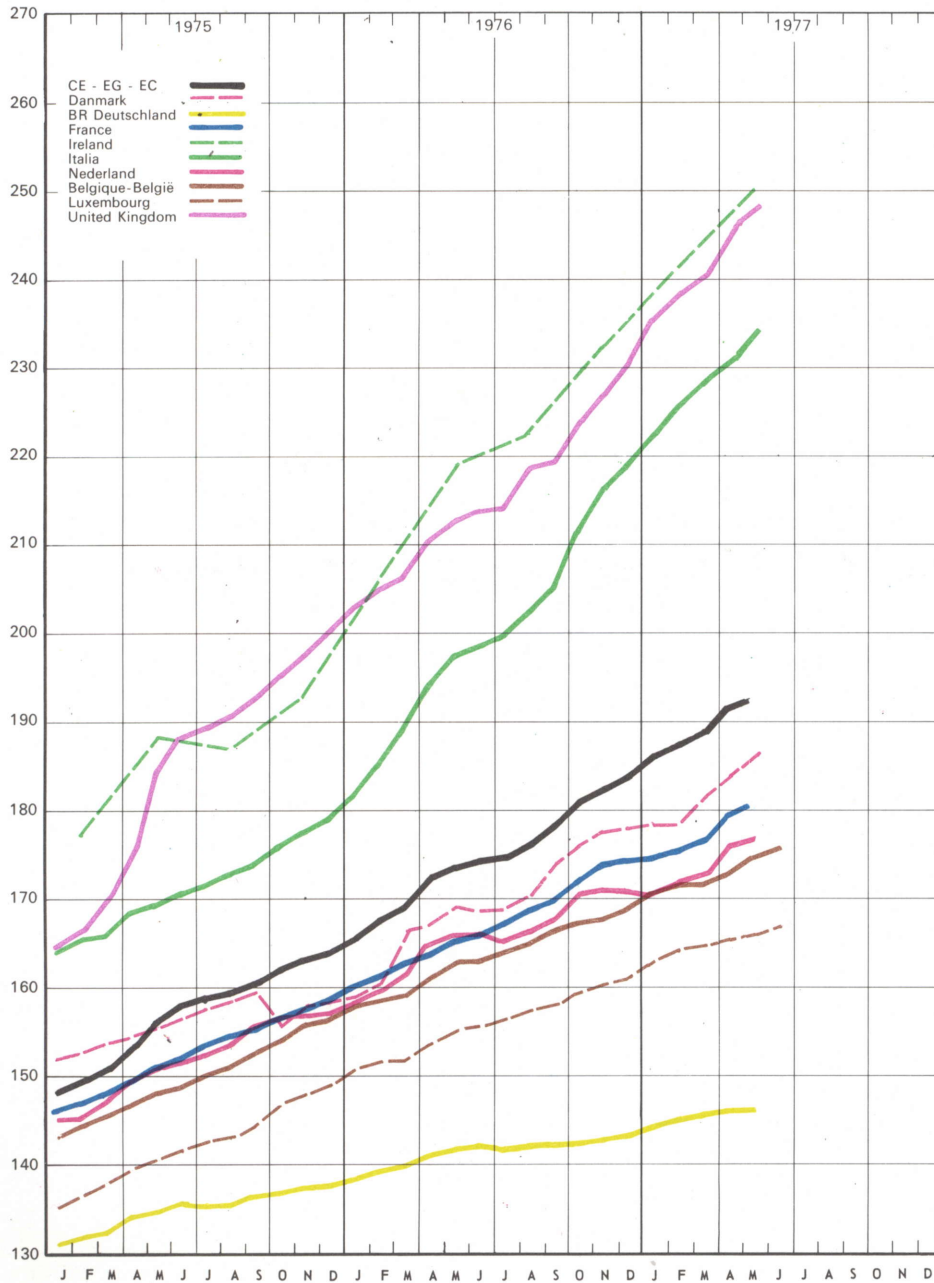
(i tusinde)



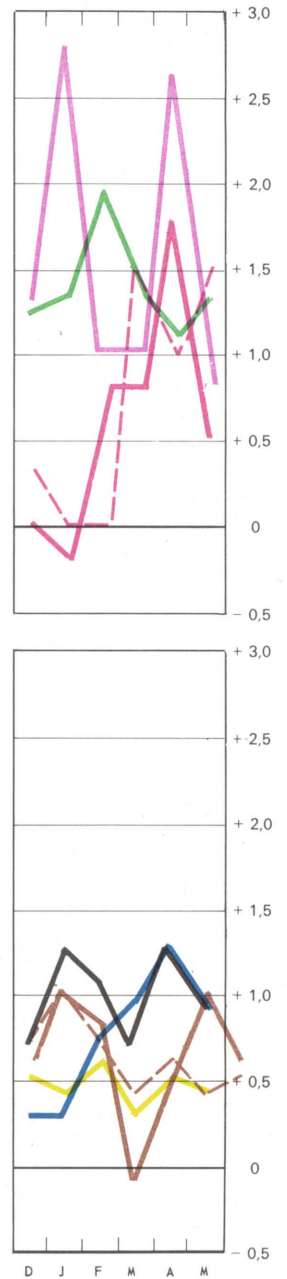
Since early spring, there has been little change in the employment situation. Firms, especially in industry, have remained very cautious in their recruitment policy, while the tempo of public sector recruitment is generally moderate. In May, the seasonally adjusted unemployment rate (wholly unemployed) in the Community as a whole was still about 5.1%, the level recorded in April. Only in Ireland and the United Kingdom did it fall slightly; in the United Kingdom, however, the June figures show that the unemployment rate, excluding school-leavers, has begun to rise again. In France, Italy, Belgium and Denmark unemployment maintained its upward tendency, while in the other countries it was relatively stable. The number of unfilled vacancies is generally tending to remain steady or to decline; in the Federal Republic of Germany, the number dropped in May to match the low recorded in 1975, before the recovery got under way.

Beskæftigelsessituationen har stort set været uændret siden forårets begyndelse. Virksomhederne — navnlig i industrien — følger stadig en meget forsigtig ansættelsespolitik, medens antallet af offentligt ansatte nærmest stiger med moderat takt. I maj lå den samlede arbejdsløshed, korrigeret for sæsonudsving, i Fællesskabet som helhed på næsten samme niveau som i april dvs. 5,1 %. Der er tilsyneladende kun sket et svagt fald i Irland og Det forenede Kongerige; i sidstnævnte land viser tallene for juni dog, at arbejdsløshedsprocenten — eksklusive unge, der har afsluttet deres uddannelse — atter er begyndt at stige. I Frankrig, Italien, Belgien og Danmark har der fortsat været tendens til stigning i arbejdsløsheden, medens den har været forholdsvis stabil i de øvrige lande. Hvad angår ledige ubesatte stillinger, går tendensen i retning af stabilitet eller fald; i Forbundsrepublikken Tyskland faldt tallet i maj til lavpunktet fra 1975 — som nåedes, inden opgangstendenserne satte ind.

1970 = 100



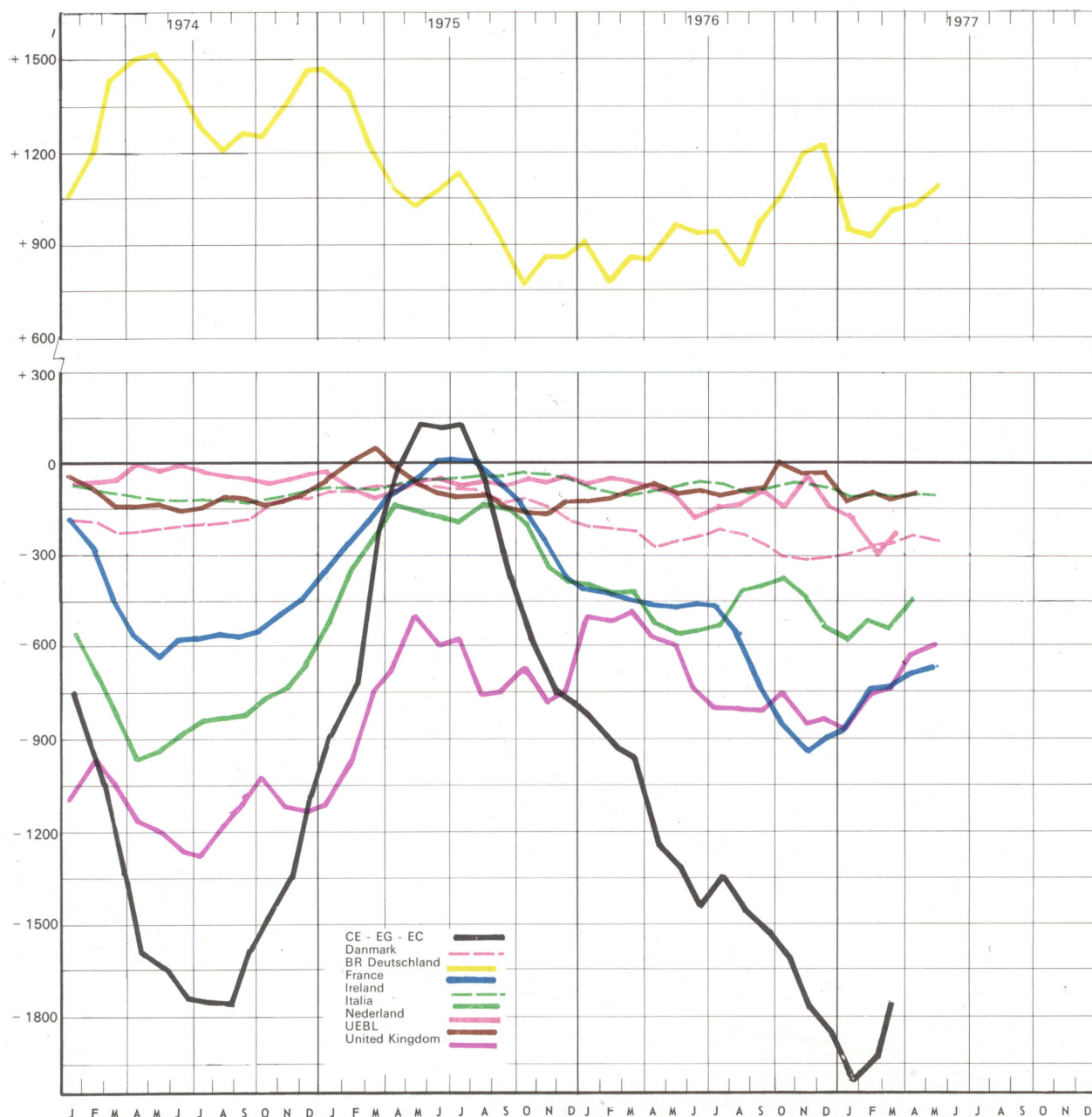
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In May, the upward movement of consumer prices in the Community as a whole slowed down: the annual rate of increase was slightly under 12 1/2 %, as against 16 1/2 % in April and over 12 % in the first quarter of 1977. There was a further, appreciable, increase in food prices in several countries, because of higher imports prices for certain foodstuffs and the higher cost of seasonal products; even so, the upsurge was weaker than before, particularly in the United Kingdom. The same was true of the increase in the cost of services in several Member States, particularly in France and the Netherlands. In Ireland, the rise in the quarterly price index in May was identical to that in February, despite higher food subsidies. Prices for textile products and clothing went up significantly in several Community countries; overall, however, the prices of manufactures other than energy products continued to show a fairly moderate trend, largely because of slack demand.

I maj indtrådte der et fald i forbrugerprisstigningen i Fællesskabet som helhed: stigningen var denne måned på næsten 12 1/2 % på årsbasis mod 16 1/2 % i april og mere end 12 % i første kvartal 1977. Fødevarepriserne steg atter mærkbart i flere lande som følge af stigninger i importpriserne på visse levnedsmidler og prisforhøjelser på sæsonvarer; denne udvikling har dog været svagere end tidligere, navnlig i Det forenede Kongerige. Det samme gælder prisforhøjelserne på tjenesteydelser i flere medlemsstater, især Frankrig og Nederlandene. I Irland var der i maj samme stigning i det kvartalsvise prisindeks som i februar trods de forhøjede tilskud til næringsmidler. Der er ligeledes registreret store prisstigninger i tekstil- og beklædningsbranchen i flere af Fællesskabets medlemsstater, selv om færdigvarepriserne — bortset fra priserne på energi — generelt synes at stige ret moderat, navnlig på grund af den beherskede efterspørgsel.

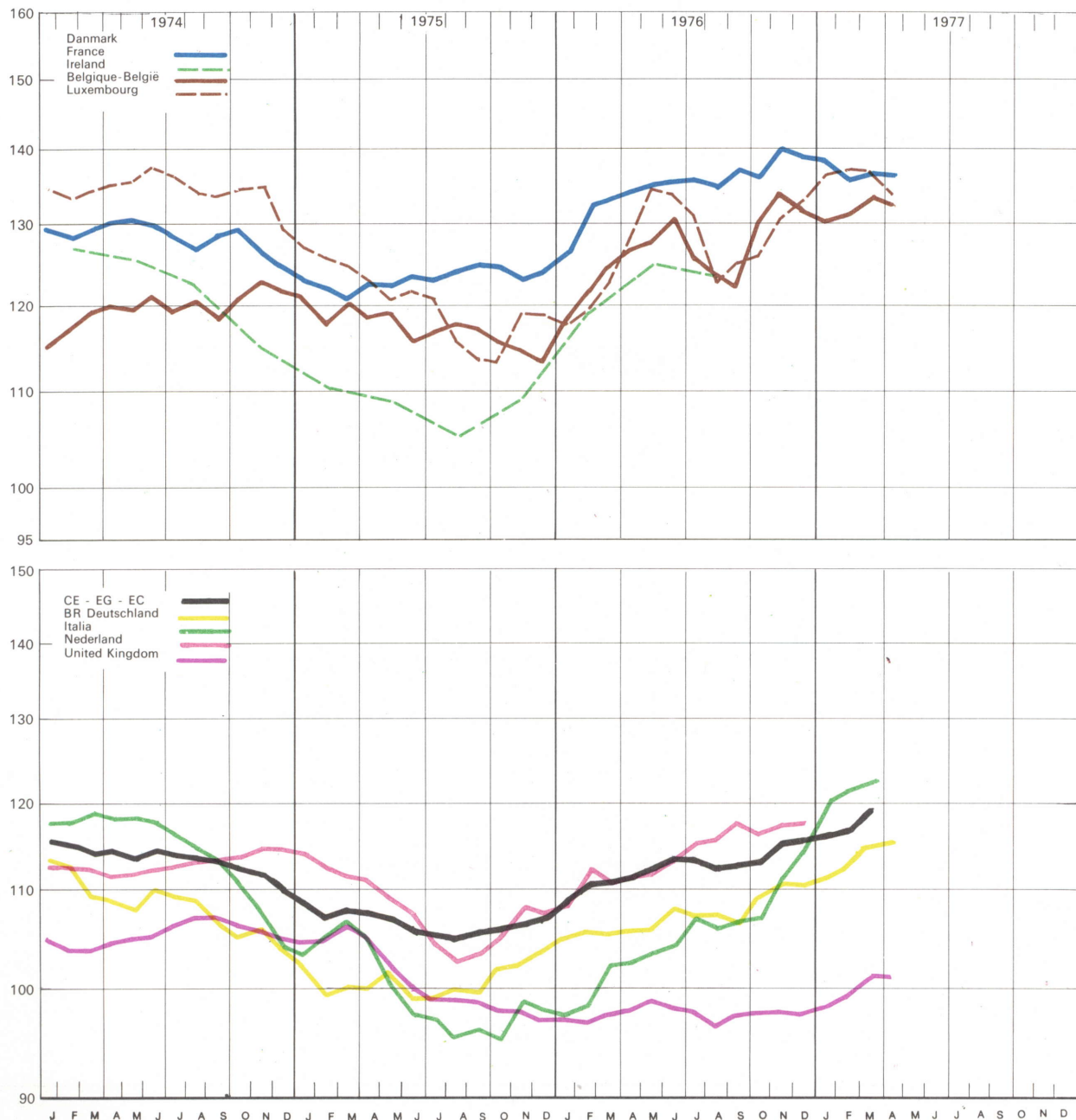
Mio EUA/UCE



Expressed in European units of account (EUA) and adjusted for the impact of seasonal factors, the Community's balance of trade (fob/cif) improved further in May; although the deficit was about one-third larger than that recorded a year earlier, it was over 20% less than the maximum recorded in January. Apart from some fluctuations during the first five months of the year, trade deficits have shown a fairly general tendency to narrow, partly because demand for imported goods has fallen off. Exports have proved to be fairly buoyant, but their growth in volume terms has been relatively slow in all the Member States except the Federal Republic of Germany. In May, export volume actually fell in the United Kingdom and France. In the Netherlands, the balance of trade has shown little improvement since the beginning of the year, while in Ireland it has definitely deteriorated, owing to the increased momentum of domestic demand. The Federal Republic of Germany's trade surplus in May exceeded the May 1976 figure; for the first five months of the year it totalled DM 15,500 million as against DM 14,200 million for the same period last year.

Fællesskabets handelsbalance (f.o.b./c.i.f.) — målt i europæiske regningsenheder (ERE) og korrigeret for sæsonudsving — bedredes atter i maj; underskuddet øgedes med ca. en tredjedel i forhold til maj 1976, men faldt med mere end 20 % i forhold til det maksimum, som registreredes i januar. Bortset fra enkelte udsving i løbet af årets første fem måneder kan der konstateres en forholdsvis generel tendens til fald i handelsunderskuddene, hvilket delvis kan tilskrives den faldende importefterspørgsel. For øvrigt har der været forholdsvis stabil stigning i eksporten; målt i mængder har denne stigning dog været ret langsom i samtlige medlemsstater bortset fra Forbundsrepublikken Tyskland. I maj registreredes der endog et fald i eksporten i faste priser for Det forenede Kongerige og Frankrig. I Nederlandene har der næsten ikke været nogen bedring i handelsbalancen siden årets begyndelse, medens Irlands handelsbalance er klart forringet som følge af en accelererende indenlandsk efterspørgsel. Forbundsrepublikken Tysklands handelsoverskud var i maj større end overskuddet i maj 1976; i årets fem første måneder androg det 15,5 milliarder mark mod 14,2 milliarder i samme tidsrum sidste år.

1970 = 100

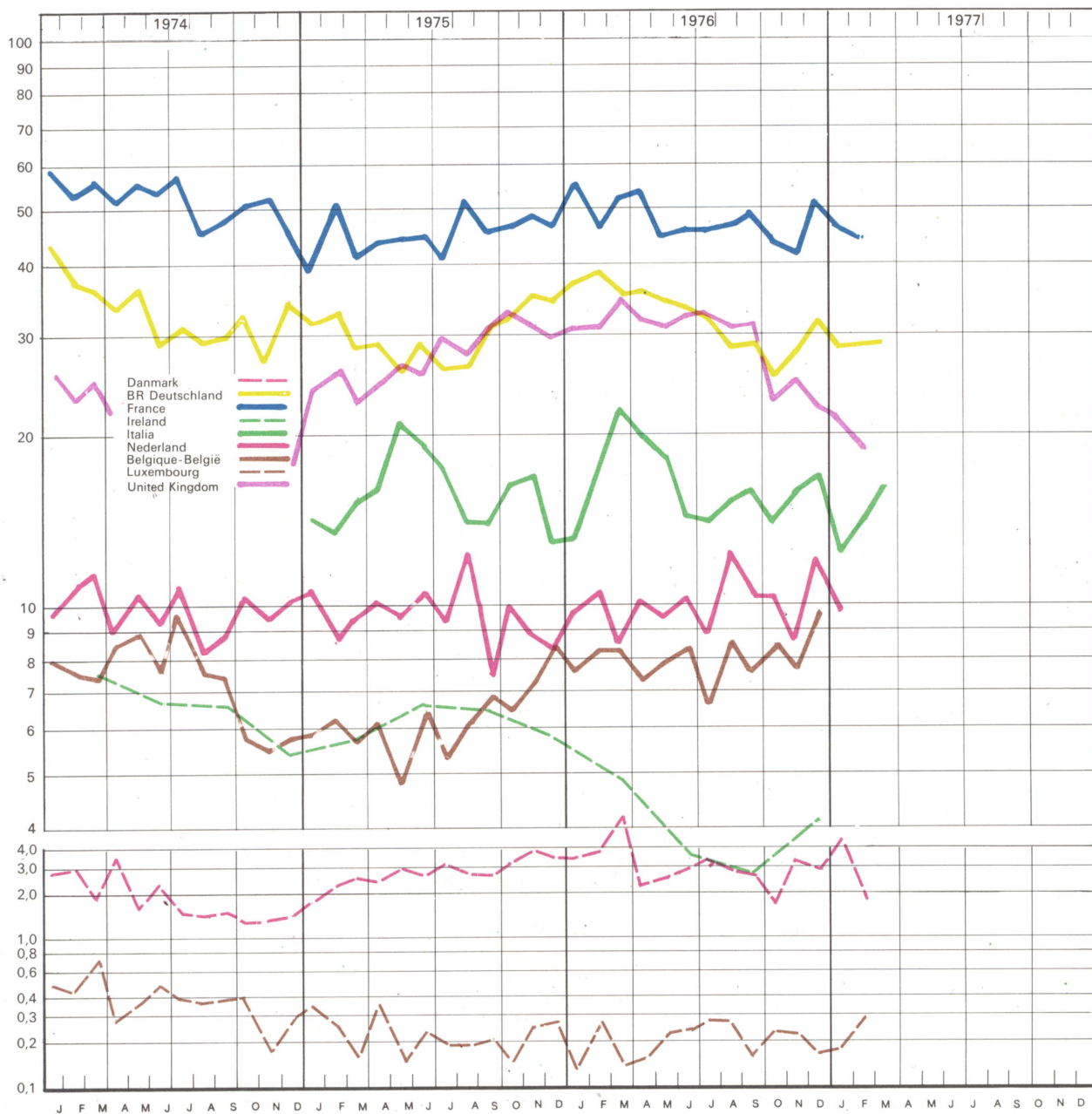


As a result of more lively activity in the electrical engineering and motor industries, output in the metal products industries as measured by the seasonally adjusted EUROSTAT index rose more sharply, taking the average for the first four months of 1977, than in the last four months of 1976. In April, the year-to-year increase was 12%. Although activity in the motor industry has recently slowed down distinctly, the moderate expansion in the capital goods industry seems to have continued. The harmonized industrial investment surveys carried out in March-April by seven Member States (which together account for 93% of the Community's total industrial production) suggest that the growth (in money terms) in capital expenditure in industry will generally be appreciably faster in 1977 than in the previous year. This should be the case particularly in the United Kingdom and Luxembourg and, to a lesser extent, in Italy.

Som følge af øget aktivitet i elektro- og automobilindustrien var metalindustriens gennemsnitlige produktionsstigning ifølge EUROSTAT'S sæsonrensede indeks større i de fire første måneder af 1977 end i de fire sidste måneder af 1976. I april androg stigningen 12 % i forhold til april året før. Selv om der på det seneste har været klar nedgang inden for automobilindustrien, synes tendensen til moderat ekspansion i investeringsgodeindustrien at holde sig. Ifølge samordnede undersøgelser af industriens investeringer, som i marts-april blev gennemført på fællesskabsniveau af syv medlemsstater (hvis vægt i Fællesskabets samlede industriproduktion udgør ca. 93 %), kan der i 1977 generelt imødeses en noget højere stigning i industriens investeringsudgifter i løbende priser end i det foregående år. Dette er navnlig tilfældet i Det forenede Kongerige og Luxembourg og i noget mindre omfang i Italien.

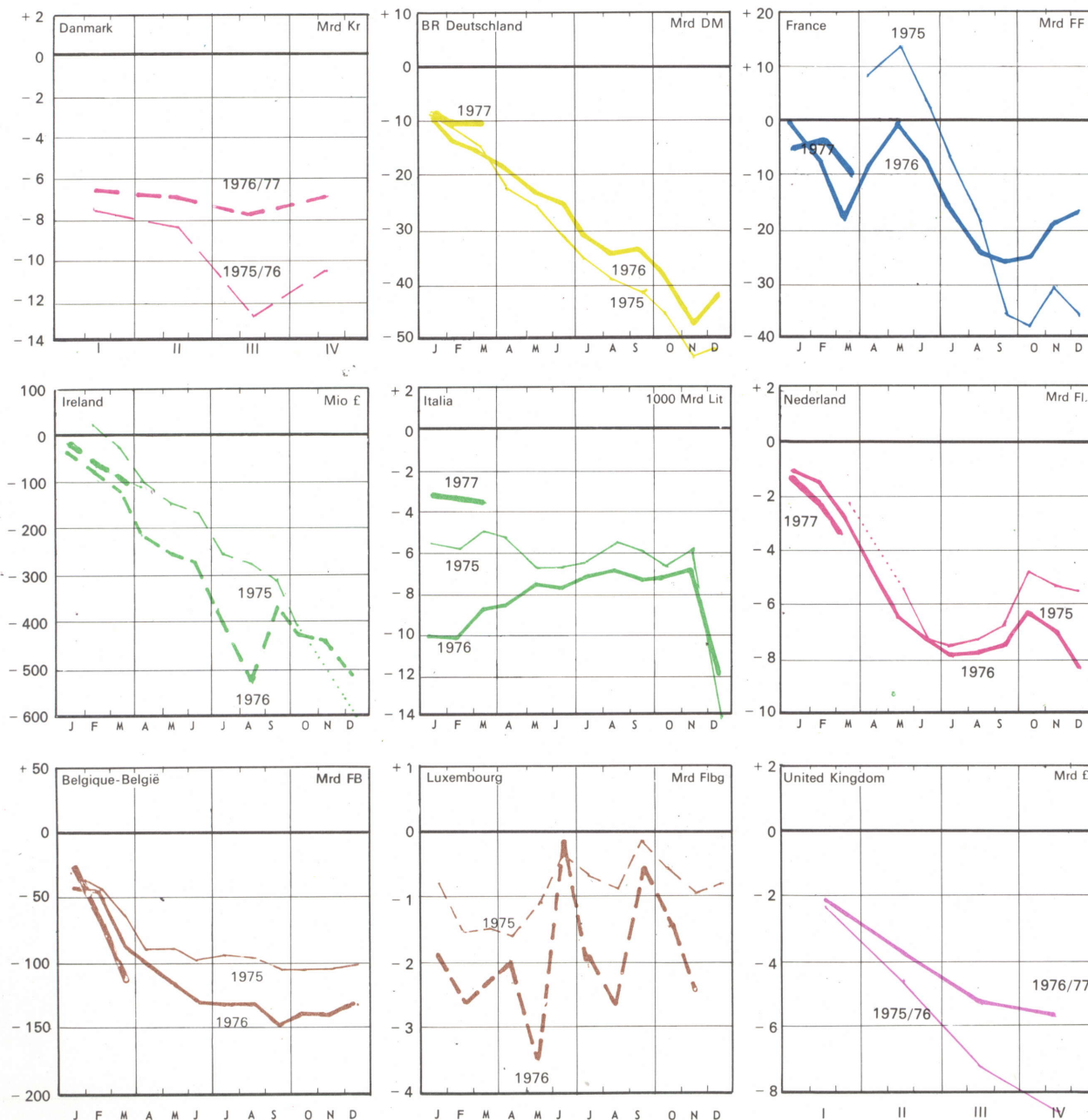
DWELLINGS AUTHORIZED (thousands)

BOLIGER HVORTIL DER ER GIVET BYGGETILLADELSER (i tusind)



The number of residential building permits issued in the Community as a whole decreased throughout 1976. In January 1977, the figure was some 20 % down on a year earlier. This demand trend which has seriously affected the level of building activity in several Member States is due to the combined influence of several factors: unchanged demography, the impact of inflation both on building costs and on the increase in personal disposable incomes, and monetary and budgetary restrictions. However, the most recent information on building permits, especially those issued in the Federal Republic of Germany and France, and the results of business surveys in the building sector seem to indicate that activity may pick up to some extent over the next few months, owing to stimulatory measures taken in some Member States or to an incipient tendency for the stock of unsold dwellings to be cleared.

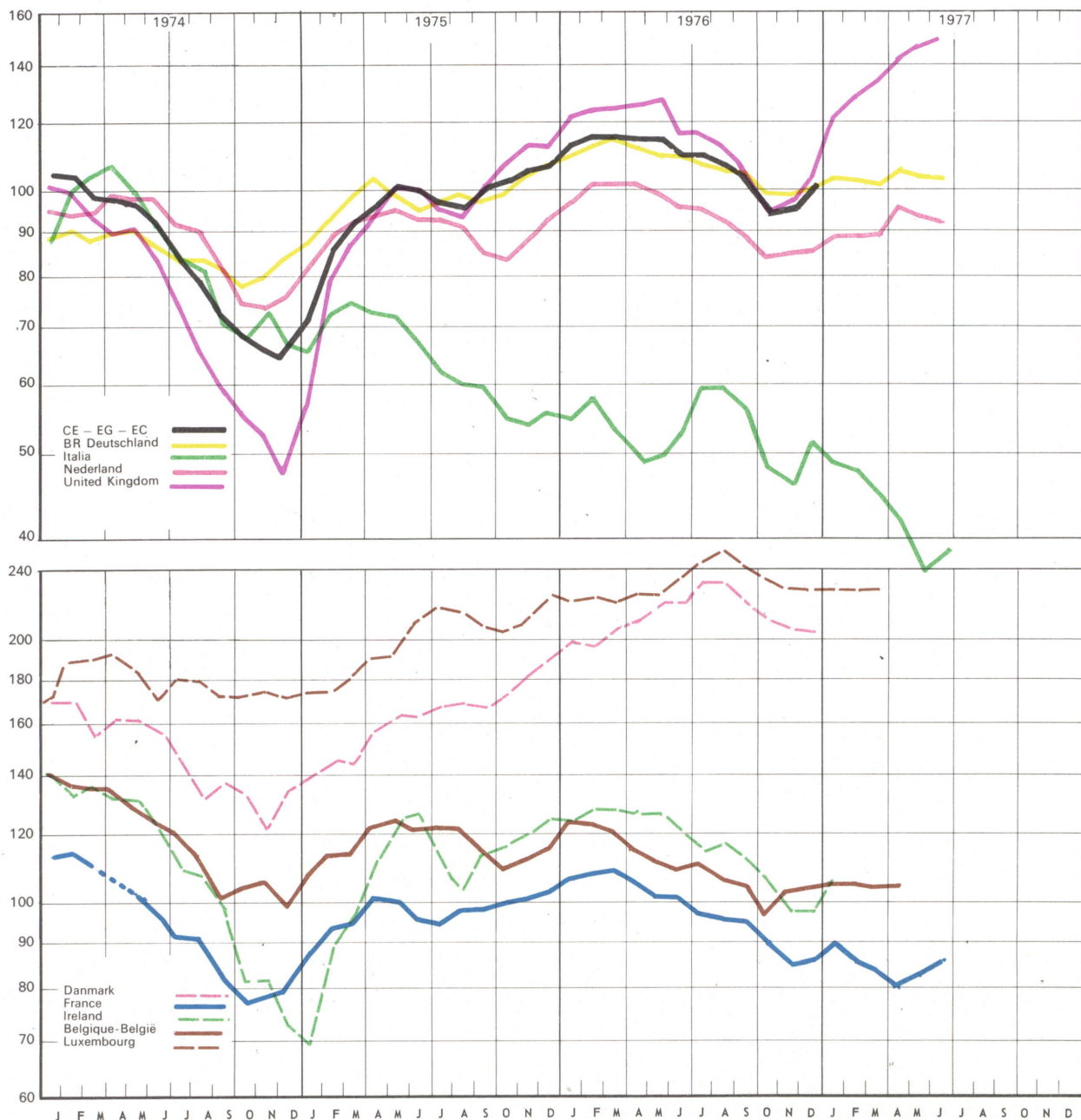
For Fællesskabet som helhed var antallet af udstedte tilladelser til boligbyggeri faldende gennem hele 1976. I januar 1977 var antallet ca. 20 % lavere end i januar året før. Denne udvikling i efterspørgslen, som har ramt aktivitetsniveauet i flere medlemsstaters byggeindustri hårdt, skyldes et sammenfald af flere faktorer: stationær befolkningsudvikling, inflationens indvirkning på både byggeomkostningerne og stigningen i husholdningernes disponible indkomster, penge- og budgetpolitiske restriktioner. De seneste tal for byggetilladelser, navnlig i Forbundsrepublikken Tyskland og Frankrig, samt resultaterne af konjunkturundersøgelserne i byggesektoren lader imidlertid formode, at byggeaktiviteten i de kommende måneder vil blive præget af et, i det mindste moderat, opsving som følge af de støtteforanstaltninger, som er truffet i nogle medlemsstater, og som følge af, at bestanden af hidtil usolgte boliger nu synes at aftage.



Tax revenue in the first few months of 1977 exceeded the initial forecasts in several Member States, particularly the Federal Republic of Germany. The budget deficit shrank more sharply than anticipated not only in the Federal Republic of Germany but also in the United Kingdom and Ireland. Similarly, the deficit in Italy was kept within the limits that the Italian Government has agreed to observe, in undertaking give to the International Monetary Fund and the Community. By contrast, the budget deficit in Belgium overshot the forecasts for the first few months of 1977 since tax revenue fell short of expectations. Part of the generally greater freedom of manoeuvre for Member States' financial policies has been used to stimulate investment and employment. In accordance with the decisions taken in this connection, which were mentioned in the March Notes, a number of employmentboosting measures were taken in France in April and in the Federal Republic of Germany in May. Value added tax in the Federal Republic of Germany will be raised by 1 % as of 1 January 1978, but the expected yield from the increase will be more than offset by the direct tax reliefs to be granted to businesses and households.

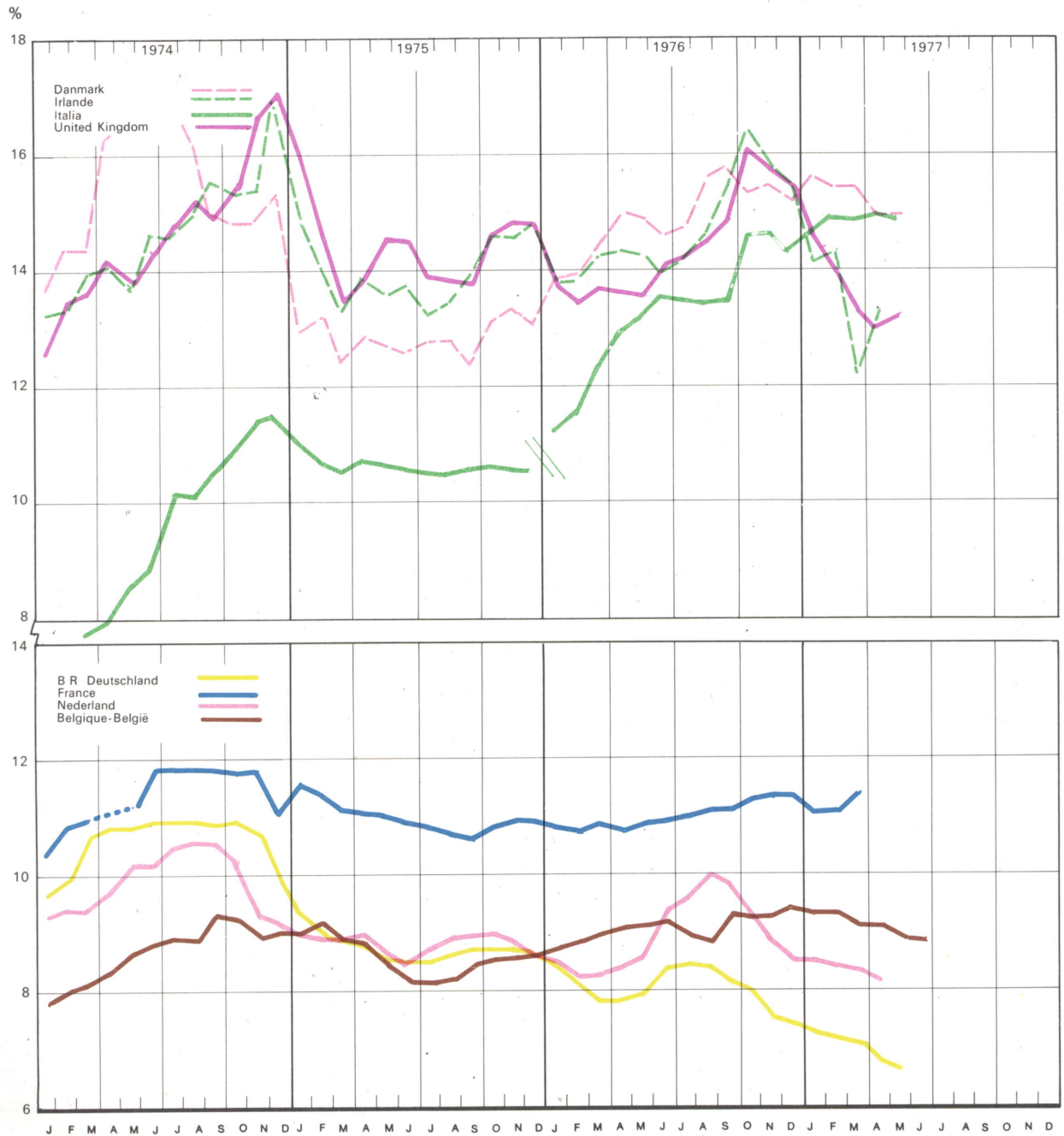
I de første måneder af 1977 oversteg skatteindtægterne de oprindelige skøn i flere medlemsstater, særlig i Forbundsrepublikken Tyskland. Nedbringelsen af budgetunderskuddet har været mere omfattende end forudset, ikke alene der, men tillige i Det forenede Kongerige og Irland. På tilsvarende måde har udviklingen i det italienske underskud ligget inden for de grænser, som den italienske regering har forpligtet sig til at overholde over for Den internationale Valutafond og Fællesskabet. I Belgien var budgetunderskuddet i de første måneder af 1977 derimod højere end overslagene, idet skatteindtægterne ikke nåede det forudsete beløb. Medlemsstaternes generelt større finanspolitiske handlefrihed anvendtes delvis til at stimulere investeringerne og beskæftigelsen. I overensstemmelse med de trufne beslutninger, som der allerede blev redegjort for i martsnummeret, iværksatte Frankrig i april og Forbundsrepublikken Tyskland i maj en række beskæftigelsesfremmende foranstaltninger. Desuden forhøjes merværdiafgiften i Forbundsrepublikken Tyskland med 1 % fra 1. januar 1978, men det ventede provenu af denne forhøjelse vil være lavere end de skattelettelser, som indrømmes virksomheder og husholdninger inden for den direkte beskatning.

1970 = 100



Share prices went on falling in the Community at the beginning of the summer, mainly because of uncertainty with regard to the economic outlook. The Italian stock market was—at least until the first fortnight in June—the worst hit: the index having fallen to the lowest level for twenty-two years. On the London Stock Exchange the upward tendency apparent since last October was checked at the end of May. However, the sale to private investors in mid-June of about 17 % of the Government's holding in the British Petroleum Company proved a success. In the Netherlands, share prices, which had been rising for several months, levelled off in May. In the Federal Republic of Germany, they reached their highest level for the year at the end of May, and have marked time since. In France, on the other hand, after a perceptible drop in prices, stock market sentiment has improved since the second half of May, helped in part by the fall in short-term interest rates.

Ved sommerens begyndelse fortsatte aktiekurserne med at falde på Fællesskabets børser, navnlig på grund af usikkerheden vedrørende de økonomiske udsigter. De italienske børser var — i det mindste frem til første halvdel af juni — de mest påvirkede, kursindeksen faldt til det laveste niveau i toogtyve år. På børsen i London blev den tendens til kursstigning, der havde været registreret siden oktober sidste år, afbrudt ved udgangen af maj. Salgene midt i juni til private af ca. 17 % af det statsejede selskab British Petroleum Company's aktier blev imidlertid en succes. I Nederlandene ophørte den flere måneder lange stigning i aktiekurserne i maj. I Forbundsrepublikken Tyskland nåede de ved udgangen af maj årets højeste niveau og er forblevet stabile siden da. I Frankrig indtrådte der derimod efter store kursfald en bedring af børs klimaet i anden halvdel af maj, delvis som følge af faldet i de kortfristede rentesatser.



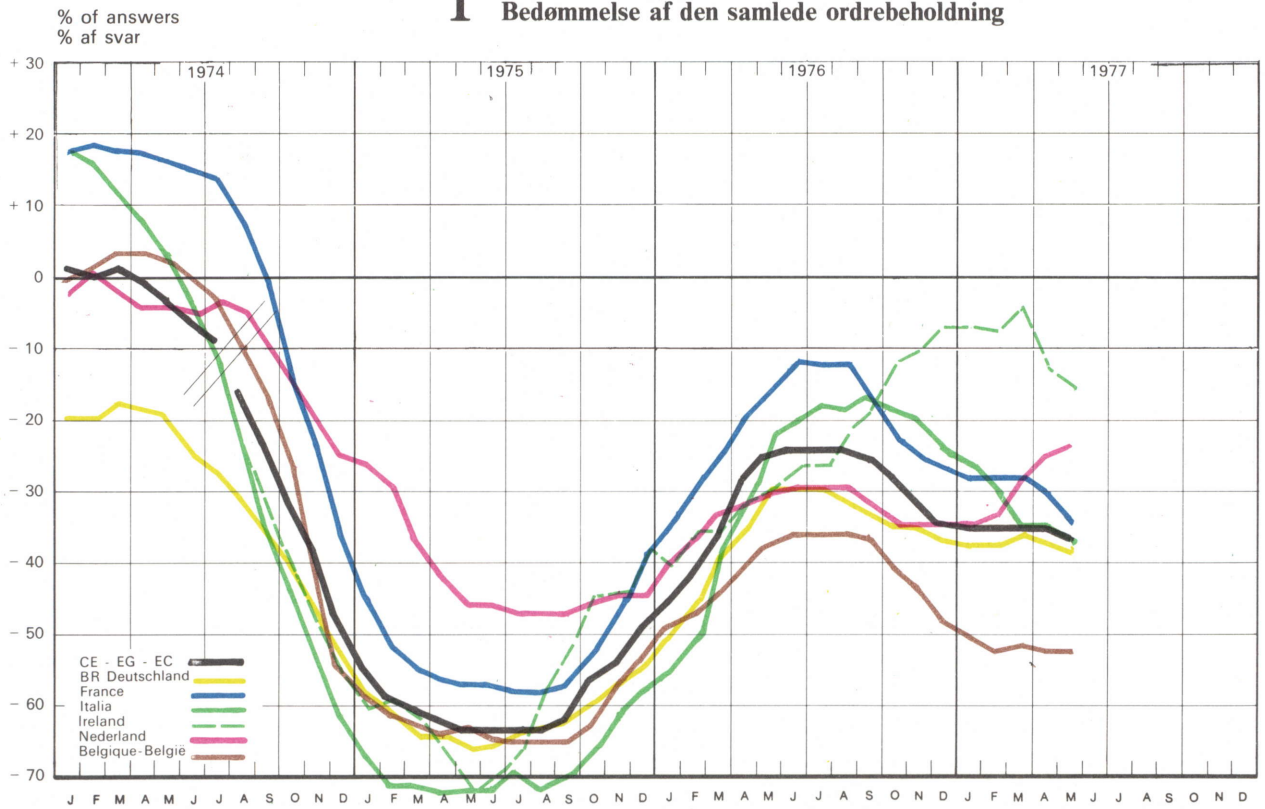
In the spring of 1977 long-term interest rates dropped, sometimes sharply, in all the Member States with the exception of France and especially Italy, where they were still tending to rise. In the Federal Republic of Germany, they were down to about 6½% and in the United Kingdom to 13%, matching the levels reached eight and three years ago respectively. In some countries, the fall slowed down during May or June. In the United Kingdom and in France, government loans were successfully offered to investors on new terms. The British government loans, issued at the end of May and at the end of July, carry a variable interest rate set 0.5% above the average annual rate for three-month Treasury bills. In France, the FF 8000 million "Barre loan" issued in May not only carries tax advantages, but is index-linked to the European Unit of Account (currency basket).

I foråret 1977 registreredes der et sine steder meget mærkbart fald i de langfristede rentesatser i samtlige medlemsstater undtagen i Frankrig og navnlig Italien, hvor tendensen fortsat er gået mod stigning. I Forbundsrepublikken Tyskland faldt de til ca. 6½%, i Det forenede Kongerige til 13%; de ligger dermed på samme niveau som for hhv. otte og tre år siden. I nogle lande mindskedes faldet i løbet af maj eller juni. I Det forenede Kongerige og Frankrig blev der med succes tilbudt sparene statslån på nye betingelser. De britiske statslån, som blev optaget ved udgangen af maj og juni, har variabel retfod på 0,5% over den gennemsnitlige årlige rente på tre-måneders indlånsbeviser udstedt af statskassen. I Frankrig indebærer »Barrelånet« til et beløb af otte milliarder francs, som udstedtes i maj, ved siden af skattefordelen en kursgaranti for franc'en over for den europæiske regningsenhed (kurv af valutaer).

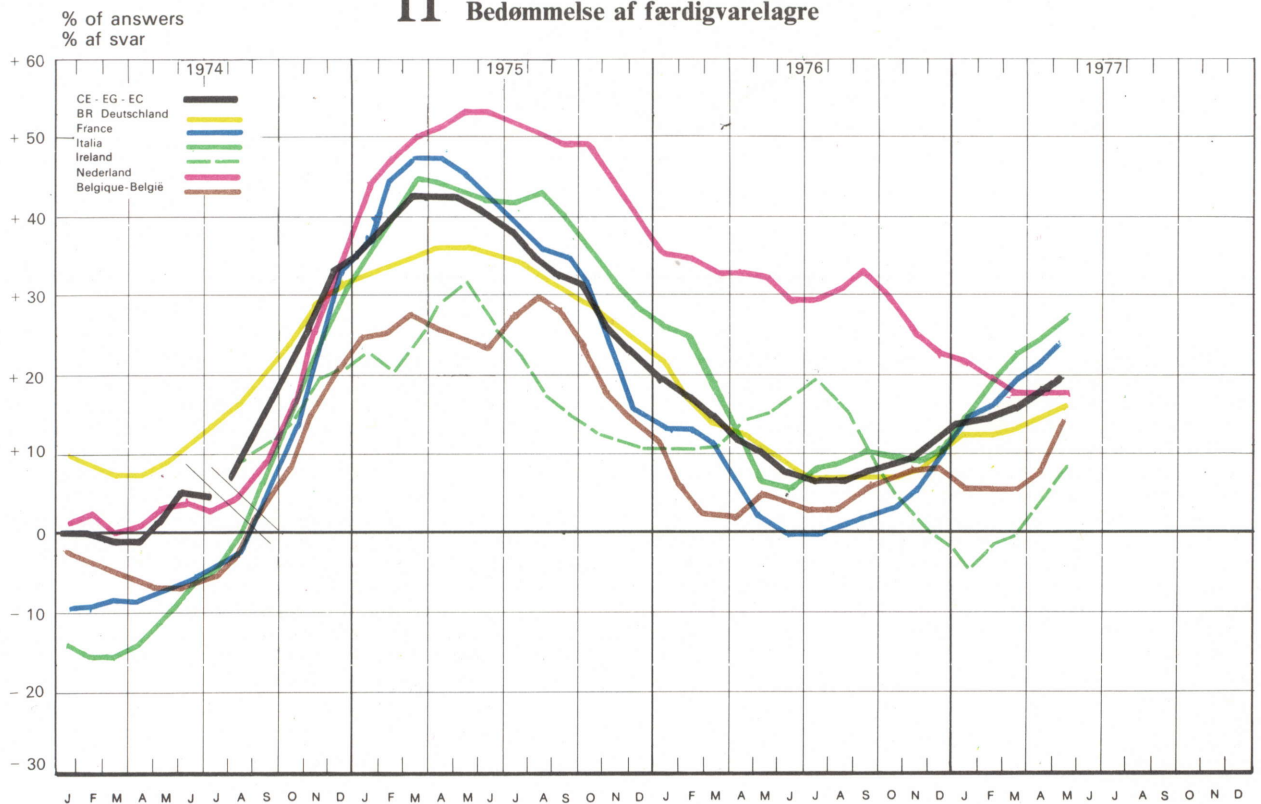
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



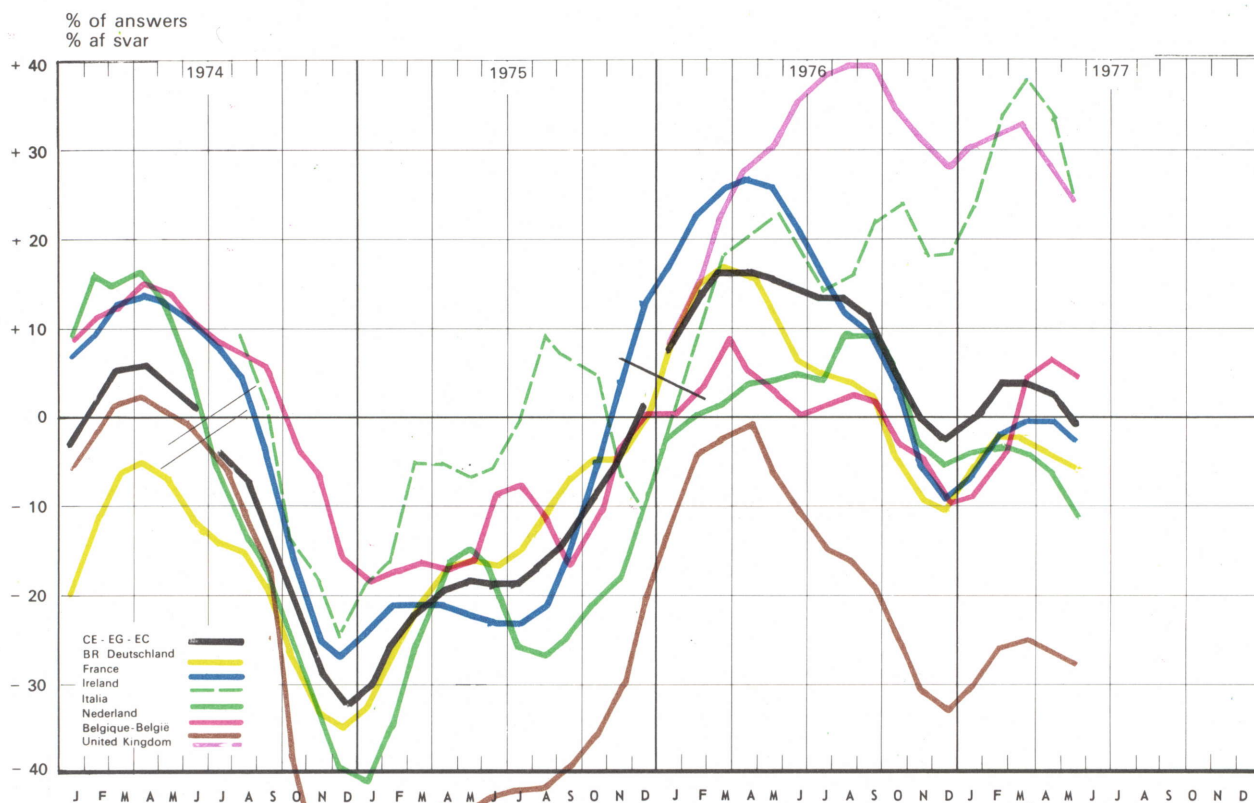
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



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 virksomhedernes svar »større« (+) og »mindre« (-) vedrørende ordrebestand og færdigvarelagre. Diagram III viser — ligeledes i form af tre måneders glidende gennemsnit — forskelsværdien (procent af svarene) mellem virksomhedernes forventninger til en »forøgelse« (+) eller en »formindskelse« (-) af produktionen. Nedenstående tabel giver for de seneste tre måneder virksomhedernes bedømmelse af, om de samlede ordrebeholdninger, udlandsordrer og færdigvarelagre var forholdsvis store (+), normale (=) eller forholdsvis små (-). Desuden er virksomhedernes forventninger om voksende (+), nogenlunde uændrede (=) eller aftagende (-) produktion og salgspriser i de følgende tre eller fire måneder anført.

Country/Land	Questions/Spørgsmål	BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			United Kingdom			EC EF		
		M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M	M	A	M
Total order-books	+	9	8	8	12	10	10	30	13	10	4	4	3	8	5	5	6	4	3	2	2	3				9	8	7
Den samlede ordre beholdning	=	46	45	44	47	43	43	42	49	58	59	56	50	63	65	66	38	38	40	26	26	19				49	47	46
	-	45	47	48	41	47	47	28	38	32	37	40	47	29	30	29	56	58	57	72	72	78				42	45	47
Export order-books	+	9	8	7	11	12	10	42	45	40	9	11	7				4	2	3	2	1	2				9	9	7
Den udenlandske ordrebeholdning	=	79	82	83	49	47	46	51	46	46	54	57	60				34	35	33	20	22	16				62	64	65
	-	12	10	10	40	41	44	7	9	14	37	32	33				62	63	64	78	77	82				29	27	28
Stocks of finished goods	+	21	21	22	28	29	33	16	25	23	28	32	36	19	20	20	22	24	34	6	5	5				24	25	28
Færdigvarelagre	=	74	74	73	67	66	61	70	66	65	67	65	61	80	79	77	66	60	59	93	92	94				71	70	67
	-	5	5	5	5	5	6	14	9	12	5	3	3	1	1	3	12	16	7	1	3	1				5	5	5
Expectations: production	+	8	7	5	15	12	13	45	31	35	10	11	5	17	13	9	9	7	8	2	5	4	39	36	32	16	14	12
Produktionsforventningerne	=	76	81	83	71	73	68	46	57	51	74	69	72	76	79	82	58	57	55	84	84	86	54	51	56	70	71	72
	-	16	12	12	14	15	19	9	12	14	16	20	23	7	8	9	33	36	37	14	11	10	7	13	12	14	15	16
Expectations: selling prices	+	21	17	13	35	38	57	58	48	42	51	45	42				22	19	17	8	70	71	76	69	64	39	36	37
Salgsprisforventninger	=	75	78	83	63	60	41	41	49	54	45	49	51				66	71	69	92	29	27	24	30	33	58	60	59
	-	4	5	4	2	2	2	1	3	4	4	6	7				12	10	14	0	1	2	0	1	3	3	4	4

Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial Production:** Indices of EUROSTAT (excluding construction). — For the seasonally adjusted series, three-month moving average. — Community: estimates. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Ireland and Denmark: quarterly indices.
- A 2 **Unemployment:** Three month moving average of the seasonally adjusted EUROSTAT series. — Number of persons registered at Employment Offices. — Italy: dotted graph related to the quarterly series published by ISTAT on the basis of its surveys.
- A 3 **Consumer prices:** Indices of EUROSTAT. — Community: estimates.
- A 4 **Trade balance:** Including intra-Community trade. — Three month moving averages. — Calculated on the basis of the seasonally adjusted EUROSTAT series for exports and imports; — exports f.o.b.; imports c.i.f.; excluding monetary gold. — Curves for recent months may be based on estimates. — Community: trade with non-member countries only. — Belgium and Luxembourg: common curve.
- D 1 **Output in the metal products industries:** Seasonally adjusted EUROSTAT indices. — Three month moving average. — Ireland: quarterly indices. — Comparable data are not available for Denmark.
- D 2 **Dwellings authorised:** number of dwellings for which permits have been issued, seasonally adjusted. — Ireland: quarterly data, unadjusted. — Italy: dwellings started, unadjusted data. — United Kingdom: dwellings started. — Source: EUROSTAT; Ireland: Department of Local Government.
- D 3 **Central Government Budget:** Budget outturn. — Cumulative figures (monthly or quarterly). Net balance. — FR Germany: Bund and Länder. — United Kingdom and Denmark: fiscal year April-March. — Source: Commission departments.
- D 4 **Share prices:** EUROSTAT indices. — Curves for recent months may be based on estimates.
- D 5 **Long term interest rates:** Yield on fixed interest securities. — FR Germany: all stock exchange quoted securities. — France: interest yield on securities in the private sector; 2nd category loans. — Italy: yield on bonds. — Netherlands: average yield of the three most recent government loans. — Belgium: government securities maturing in over five years and issued after 1st December 1962. — Denmark, Ireland and United Kingdom: Government bond yield. — Source: EUROSTAT and national departments.

Bemærkninger til diagrammerne

- A 1 **Industriproduktion:** index EUROSTAT (excl. bygge- og anlægsvirksomhed). — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Frankrig: kurve kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Irland og Danmark: kvartalsindex.
- A 2 **Antal arbejdsløse:** Tre måneders glidende gennemsnit af sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT. — Antal ledige personer, registreret på arbejdsanvisningskontorer. — Italien: den punkterede kurve svarer til de af ISTAT udarbejdede kvartalstal baseret på rundspørger.
- A 3 **Forbrugerpriser:** Indeks EUROSTAT. — Fællesskabet: skøn.
- A 4 **Handelsbalance:** Inklusive handel inden for Fællesskabet. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Beregnet på grundlag af tal fra EUROSTAT for import og eksport sæsonkorrigeret. — Eksport f.o.b. import c.i.f., eksklusive monetært guld. — Kurver kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Fællesskabet: handel med ikke medlemslande. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- D 1 **Produktion i metalindustri:** Sæsonkorrigeret indeks EUROSTAT; tre måneders glidende gennemsnit. — Irland: kvartalsvis. — For Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal.
- D 2 **Boliger hvortil der er givet byggetilladelse:** Antal udstedte byggetilladelser til boligbyggeri, sæsonkorrigeret. — Irland: Kvartalsvis; ikke sæsonkorrigeret. — Italien: Antal påbegyndte boliger; ikke sæsonkorrigeret. — Det forenede Kongerige: Antal påbegyndte boliger. — Kilde: EUROSTAT; Irland: Department of Local Government.
- D 3 **Statsbudgettet:** Resultatopgørelse. — Kumulerede måneds- eller kvartalstal. — Statens drifts-, anlægs- og udlånsaldo. — F.R. Tyskland: Forbund og Delstater. — Det forenede Kongerige og Danmark, finansår: April-Marts. — Kilde: Kommissionens tjenestegrene.
- D 4 **Aktiekurser:** Indeks EUROSTAT. — Kurver kan for de seneste måneder være baseret på skøn.
- D 5 **Langfristede rentesatser:** Afkast af værdipapirer med fast nominel rente. — Tyskland: alle børsnoterede værdipapirer. — Frankrig: rentefkast af værdipapirer i den private sektor; 2. prioritets lån. — Italien: afkast af obligationer. — Nederlandene: gennemsnitsrente af de 3 seneste statslån. — Belgien: Statsværdipapirer med mere end 5 års løbetid udstedt efter 1. december 1962. — Danmark, Irland og Det forenede Kongerige: Afkast af statsobligationer. — Kilde: EUROSTAT og nationale tjenestegrene.

1 EUA/ERE =
(May/maj 1977)

2,66309 DM
2,77433 Fl
40,7707 Fb/Flux
6,78355 DKr

5,59333
1000,815
0,657093

FF
Lit
£