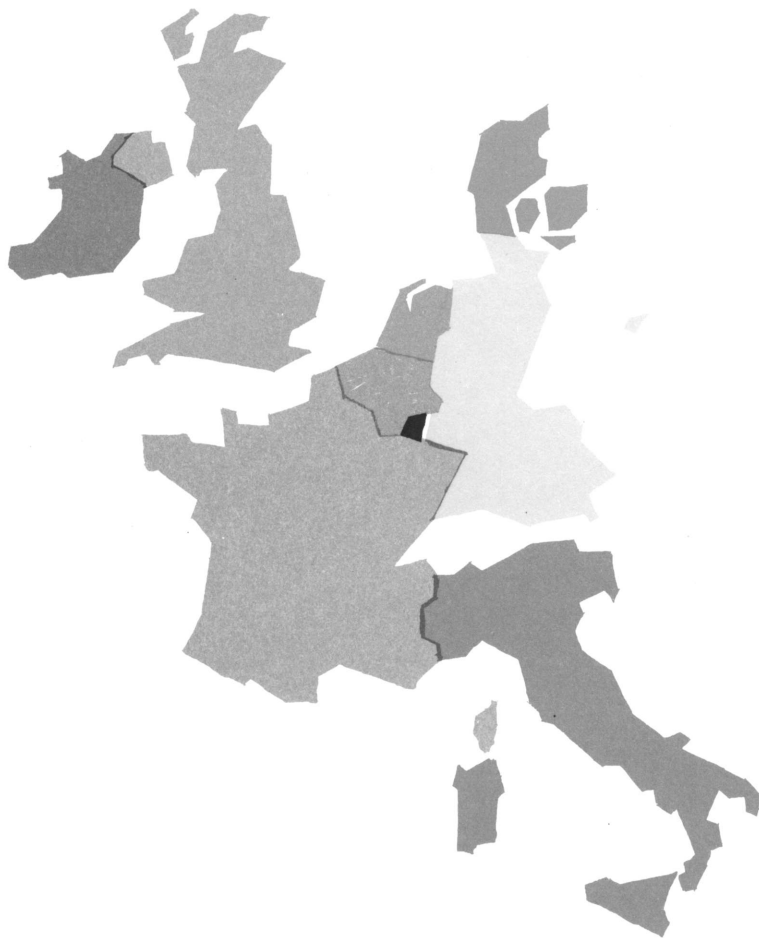


Commission of the
European
Communities

Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber



7
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

COMMUNITY SURVEY REVEALS ONLY MODERATE CONFIDENCE AMONG CONSUMERS

The survey of consumers in Europe made in May shows that, for the Community taken as a whole, the general attitude is a little more reticent than in January. The index of confidence for the Community (May 1974 = 100) declined a little to 102.4 in May 1977, from 103.7 in January 1977 and 107.4 in May 1976 (1).

The assessments and expectations of households with regard to the economic situation in their respective countries are still pessimistic in most of the Member States. Only in Ireland, the Netherlands and particularly in Belgium has the number of consumers looking forward to an improvement increased over the figure in the January survey. Expectations with regard to unemployment heavily influence assessments of the economic situation. They are still unfavourable, although, as compared with January 1977, opinions seem less pessimistic in Belgium and in the United Kingdom. With regard to prices, the survey results show that, except in the Federal Republic of Germany, most consumers believe that the increase has been very substantial. Expectations in this field for the coming twelve months show that while many respondents expect a further spurt in the upward movement, fears have been allayed a little since January. With regard to the financial situation of households, the countries in which consumers report an improvement as compared with last year — Denmark, the Netherlands and Belgium — are also the countries in which an improvement is expected for the coming twelve months.

The lack of confidence shown in general by households is reflected in their prudent attitude with regard to consumption. Moreover, the foreseen development of their disposable incomes is such as to prevent their adopting a definite attitude with regard to saving. However, in view of past experience, a rapid improvement in the psychological climate remains a possibility.

Brussels, 29 July 1977.

(1) The consumer confidence index is constructed by taking the arithmetic mean of the weighted (4,3,2,1,0,2) balances of the following five questions: general economic situation, past and future, households' financial position, past and future, and the advisability of making purchases.

FÆLLESSKABSUNDERSØGELSEN VISER BESKEDEN TILLID HOS FORBRUGERNE

Den undersøgelse, der i maj 1977 blev foretaget hos de europæiske forbrugere, viser, at den almindelige indstilling i Fællesskabet som helhed er en smule mere tilbageholdende end i januar.

Fællesskabets indeks for forbrugernes tillid (maj 1974 = 100) er således faldet til 102,4 i maj 1977, medens det lå på 103,7 i januar 1977 og 107,4 i maj 1976 (1).

Husholdningernes vurderinger og forventninger med hensyn til den økonomiske situation i deres respektive lande er fortsat lidet optimistiske i de fleste medlemsstater. I forhold til januar-undersøgelsen er det kun i Irland, Nederlandene og særlig Belgien, at et større antal forbrugere venter en forbedring. Arbejdsløshedsudsigterne spiller en vigtig rolle i vurderingerne af den økonomiske situation. Forventningerne er i så henseende stadig lidet gunstige, skønt opfattelsen i forhold til januar 1977 ser ud til at være mindre pessimistisk i Belgien og Det forenede Kongerige. Med hensyn til priserne viser resultaterne af undersøgelsen, at de fleste forbrugere, bortset fra de tyske, mener, at stigningerne har været mærkbare. Forventningerne på dette område viser for de kommende tolv måneder, at selv om mange af de interviewede personer fortsat venter en accelereret stigning, er frygten herfor mindre stærk end i januar. For så vidt angår husholdningernes økonomiske situation bemærkes, at man i de lande, hvor forbrugere konstaterer en forbedring i forhold til året før — det drejer sig om Danmark, Nederlandene og Belgien — ligeledes forventer en forbedring i de kommende tolv måneder.

Den mangel på tillid, som husholdningerne i almindelighed giver udtryk for afspejles i deres forsigtige holdning til forbrug. Den forventede udvikling i de disponible indkomster tilskynder dem heller ikke til at indtage en klar holdning i spørgsmålet om opsparing. Hvis man henholder sig til erfaringen fra tidligere, er det imidlertid altid muligt, at der kan indtræffe en hurtig forbedring i det psykologiske klima.

Bruxelles, den 29 juli 1977.

(1) Indekset for forbrugernes tillid fremkommer som det oritmetriske gennemsnit af de vejede forskelsværdier (4,3,2,1,0,2) fra svarene på følgende fem spørgsmål: den almindelige økonomiske situation nu og fremover, husholdningernes økonomiske situation nu og fremover, samt fordelagtigheden ved større indkøb.

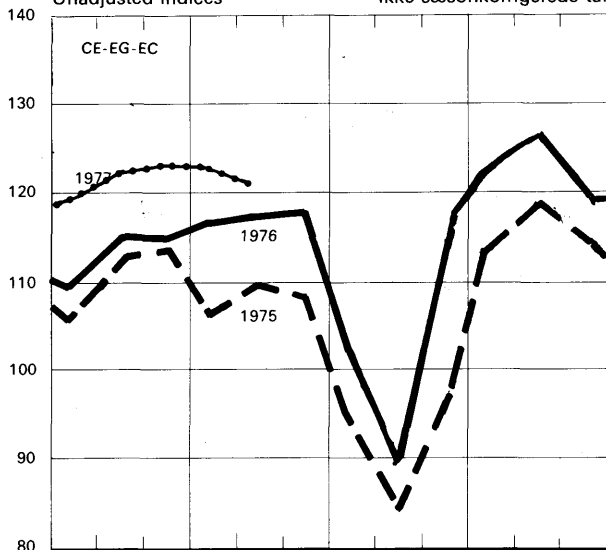
1970 = 100

Industry as a whole

Unadjusted indices

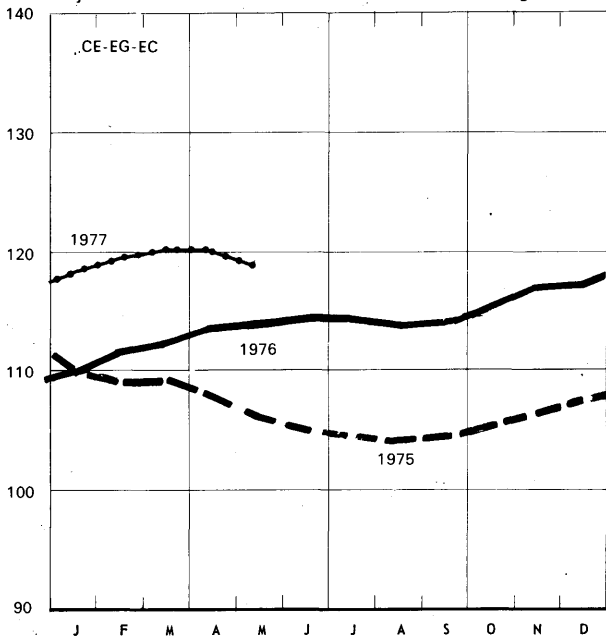
Den samlede industri

Ikke sæsonkorrigerede tal



Adjusted indices

Sæsonkorrigerede tal

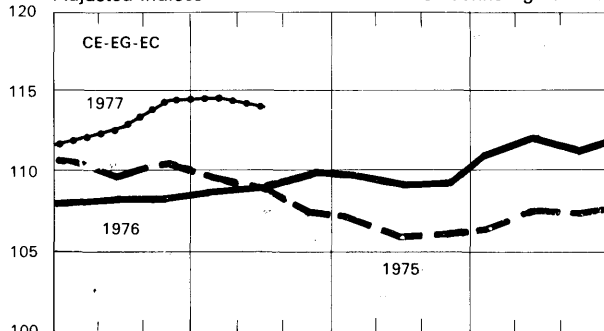


Capital goods

Adjusted indices

Kapitalgoder

Sæsonkorrigerede tal

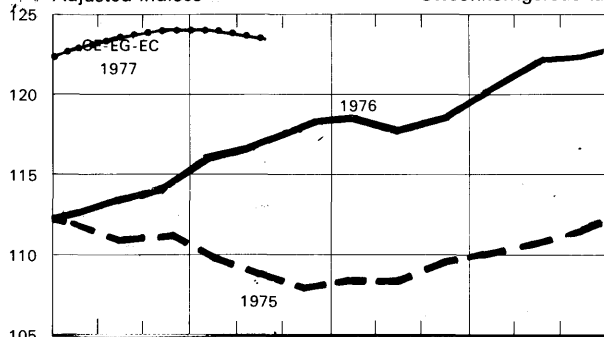


Consumer goods

Adjusted indices

Forbrugsgoder

Sæsonkorrigerede tal

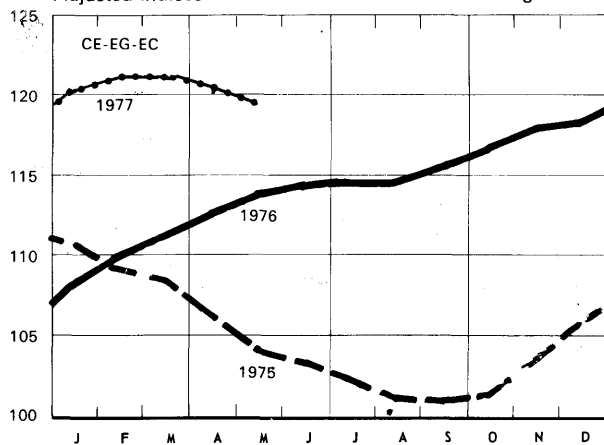


Intermediate goods

Adjusted indices

Halvfabrikata

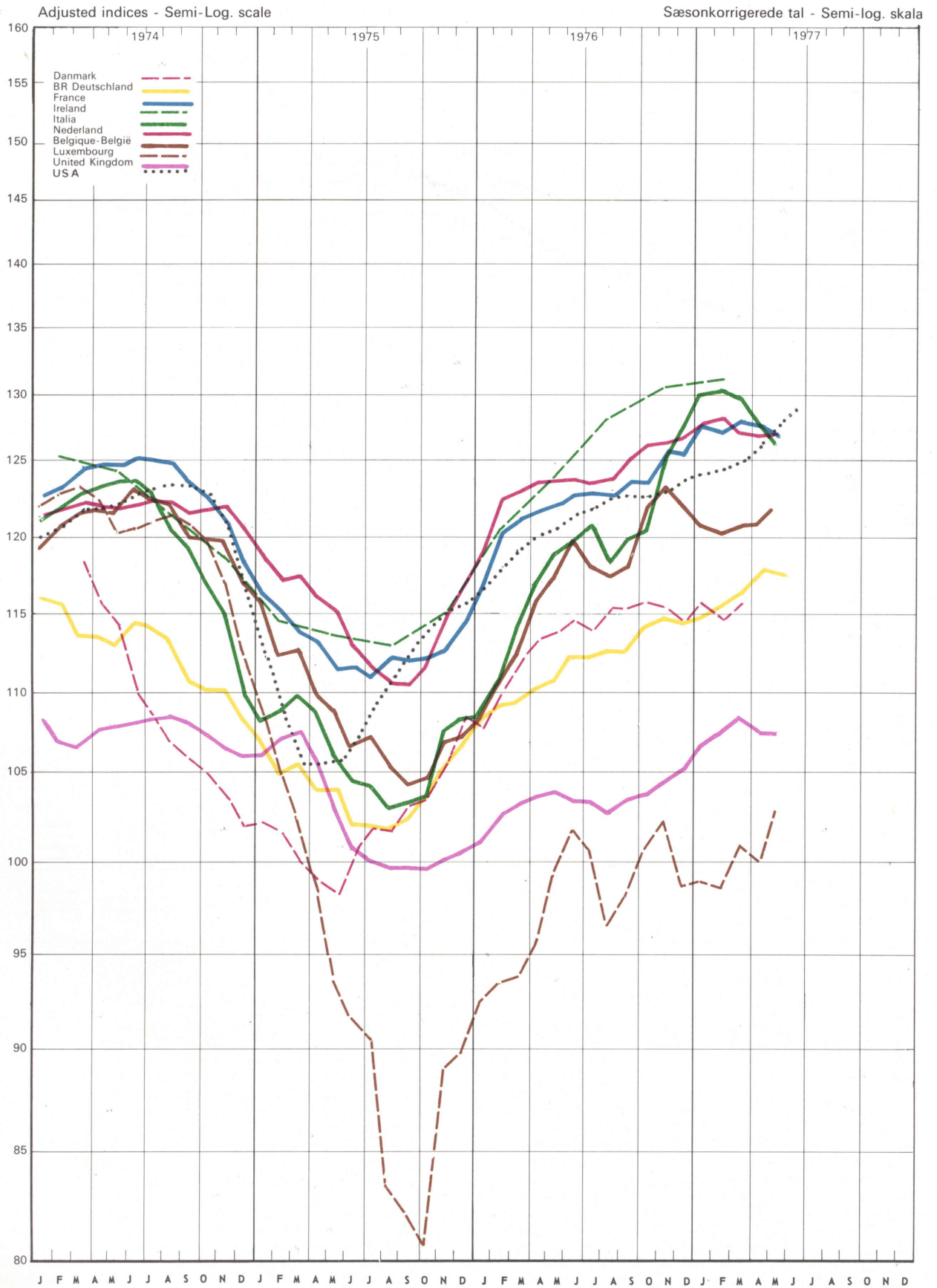
Sæsonkorrigerede tal



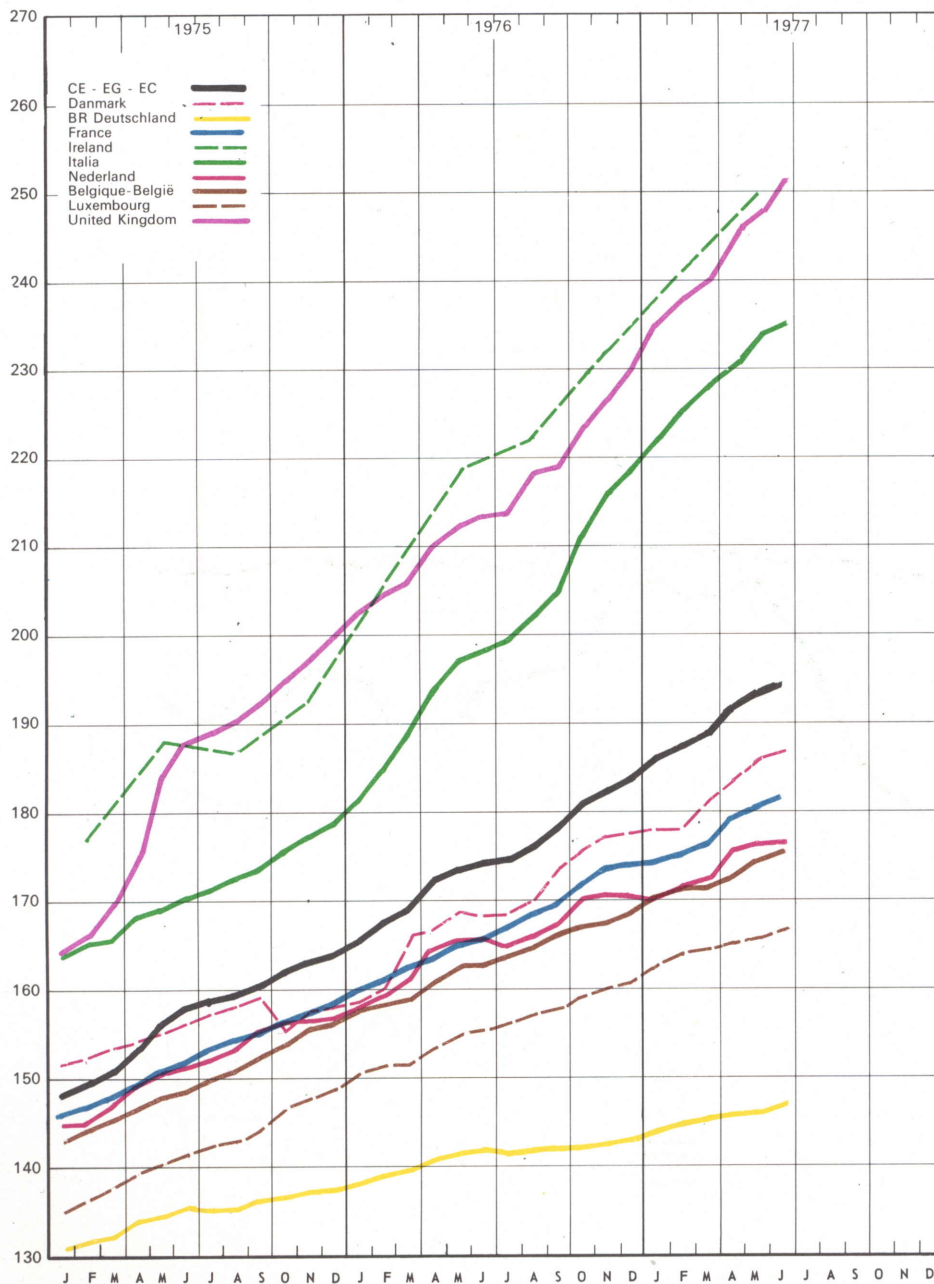
Demand in the Community slackened further in the spring, affecting industry in particular, where total orders in hand contracted in most Member States, while stocks of finished products showed a further rise and the margin of unused capacity remained substantial or, as was probably the case in the intermediate goods sector, actually widened. Although it may well have shown a slight improvement in June, the adjusted trend of industrial production for the second quarter as a whole probably levelled off sharply or even dipped somewhat below the level of the first quarter. At all events, the level of activity in May was some 2½ % down on the high recorded in January. Incomplete data available for the building and construction industry suggest a similar trend, it being too early for the measures taken to support economic activity in a number of countries to make any appreciable impact. Managements in building and construction, however, view the outlook in the months ahead with less pessimism than those in industry.

I foråret aftog væksten i efterspørgslen på ny i Fællesskabet. Fænomenet er særlig udtalt inden for industrien: den samlede ordretilgang er faldet i de fleste medlemsstater, medens færdigvarelagrene fortsat har været stigende, og den ledige kapacitet stadig er betydelig eller endog er blevet større, således som det uden tvivl har været tilfældet inden for mellemproduktindustrien. I hele andet kvartal har industriproduktionen — på trods af den forventede bedring i juni — været stagnerende eller har endog udvist en lille konjunkturbetinget tilbagegang i forhold til årets tre første måneder. Under alle omstændigheder lå aktivitetsniveauet i maj ca. 2,5 % lavere end det højeste niveau, der noteredes i januar. De ufuldstændige oplysninger, der foreligger for bygge- og anlægssektoren, tyder på en lignende udvikling som følge af, at de støtteforanstaltninger, som er iværksat i visse lande, endnu ikke har haft mærkbare virkninger. Virksomhedslederne inden for denne sektor er imidlertid mindre pessimistiske med hensyn til udviklingen i de kommende måneder end virksomhedslederne inden for industrien.

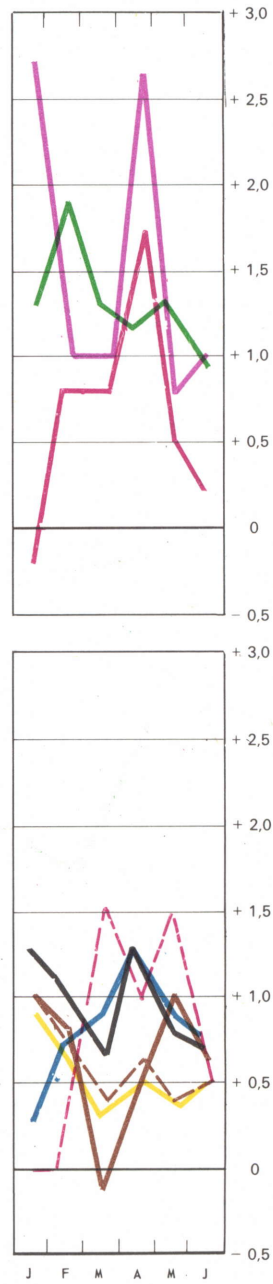
1970 = 100



1970 = 100



Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



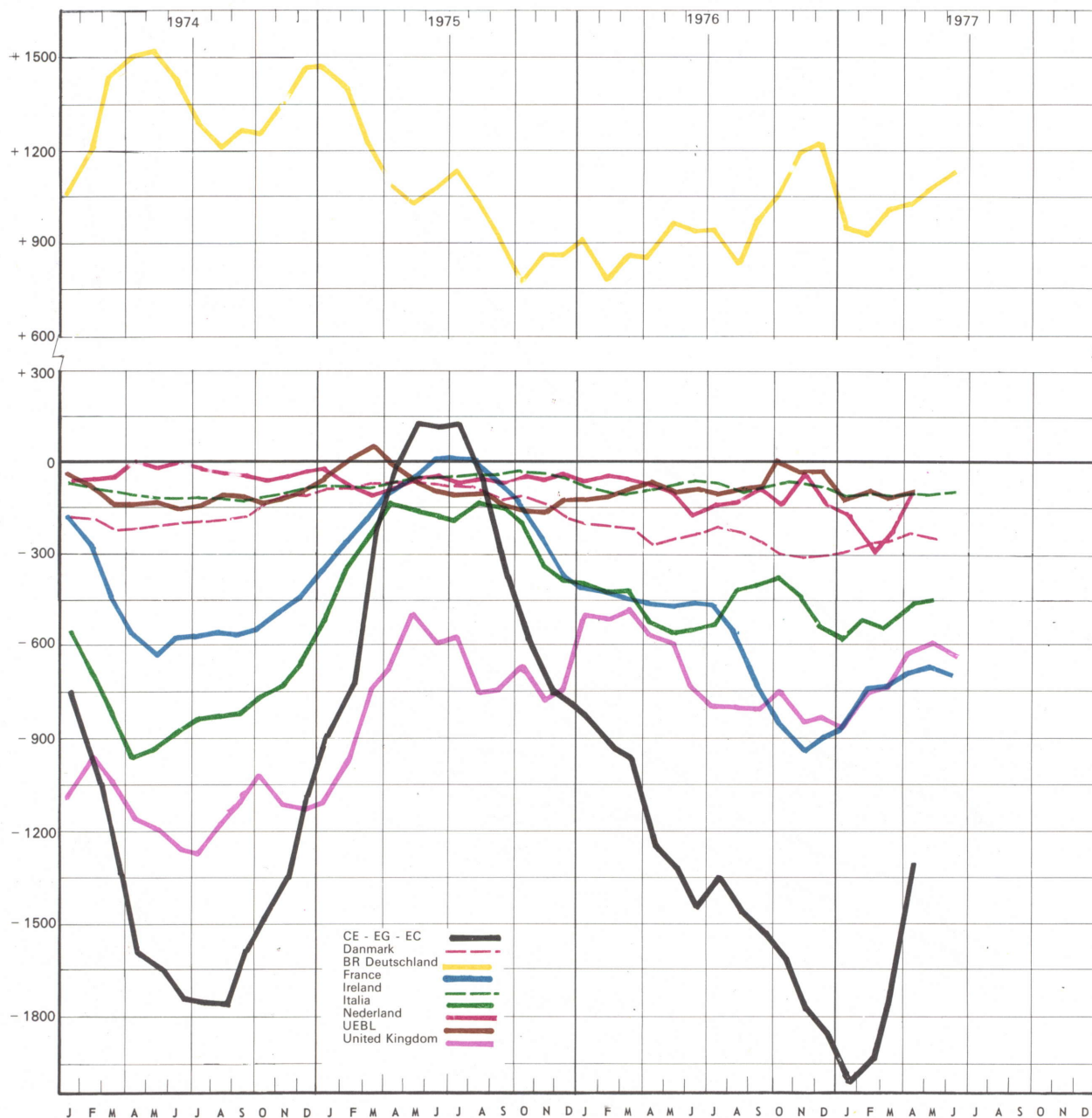
In general, the consumer price trend was still rising fairly steadily in June, although the tendency for price movements to become relatively more moderate, noted in May, was confirmed. On an annual basis, the increase, remained in the region of 10%, comparing with the annual rate of about 14% recorded between December and April; in comparison with June 1976, the overall increase was 12%. It is true that the impact of seasonal factors was less favourable than last year. But the faster movement discerned particularly in Italy and the United Kingdom tended to lose momentum, and the wide disparities in price trends between the Member States narrowed a little. The price climate could well continue to improve during the summer months, one pointer in this direction being the expectations of managements in industry with regard to producer prices (1), another being the generally favourable expectations with regard to harvests, and a third the recent tendency for the upward movement in wholesale prices to slow down, mainly because of the lull in world price movements for raw materials. If these trends continue in the autumn months, the prospects of a more moderate movement in wage costs, and of an improvement in households' purchasing power, would be sharply enhanced.

Forbrugerpriserne udviste i almindelighed en klart stigende tendens i juni, selv om den relative afdæmpning, som allerede konstateredes måneden før, er blevet åbenbar. Stigningen har holdt sig på omkring 10 % på årsbasis til sammenligning med en årlig stigningstakt på ca. 14 % mellem december og april; i forhold til juni 1976 androg stigningen 12 %. Ganske vist har virkningen af sæsonbetingede faktorer været mere ugunstig end året før, men den tiltagende stigning, der særlig har manifesteret sig i Italien og Det forenede Kongerige, har vist tendens til afdæmpning, og det stærkt divergerende udviklingsforløb medlemsstaterne imellem er aftaget en smule. Der vil antagelig fortsat ske en bedring på prisområdet i løbet af sommermånederne. Denne formodning er bl. a. baseret på forventningerne vedrørende produktionspriserne hos industriens virksomhedsledere (1), på de generelt gunstige høstudsigter samt på den seneste tendens til afdæmpning i engros-priserne, der særlig skyldes den rolige udvikling i verdensmarkedspriserne på råvarer. Under forudsætning af, at disse tendenser fortsætter i efterårsmånederne, vil mulighederne for en mere moderat udvikling i lønomskostningerne samt for en forbedring af husholdningernes købekraft være betydelige større.

(1) See in fine the results of the business surveys.

(1) Jf. nedenfor resultaterne af konjunkturundersøgelsen.

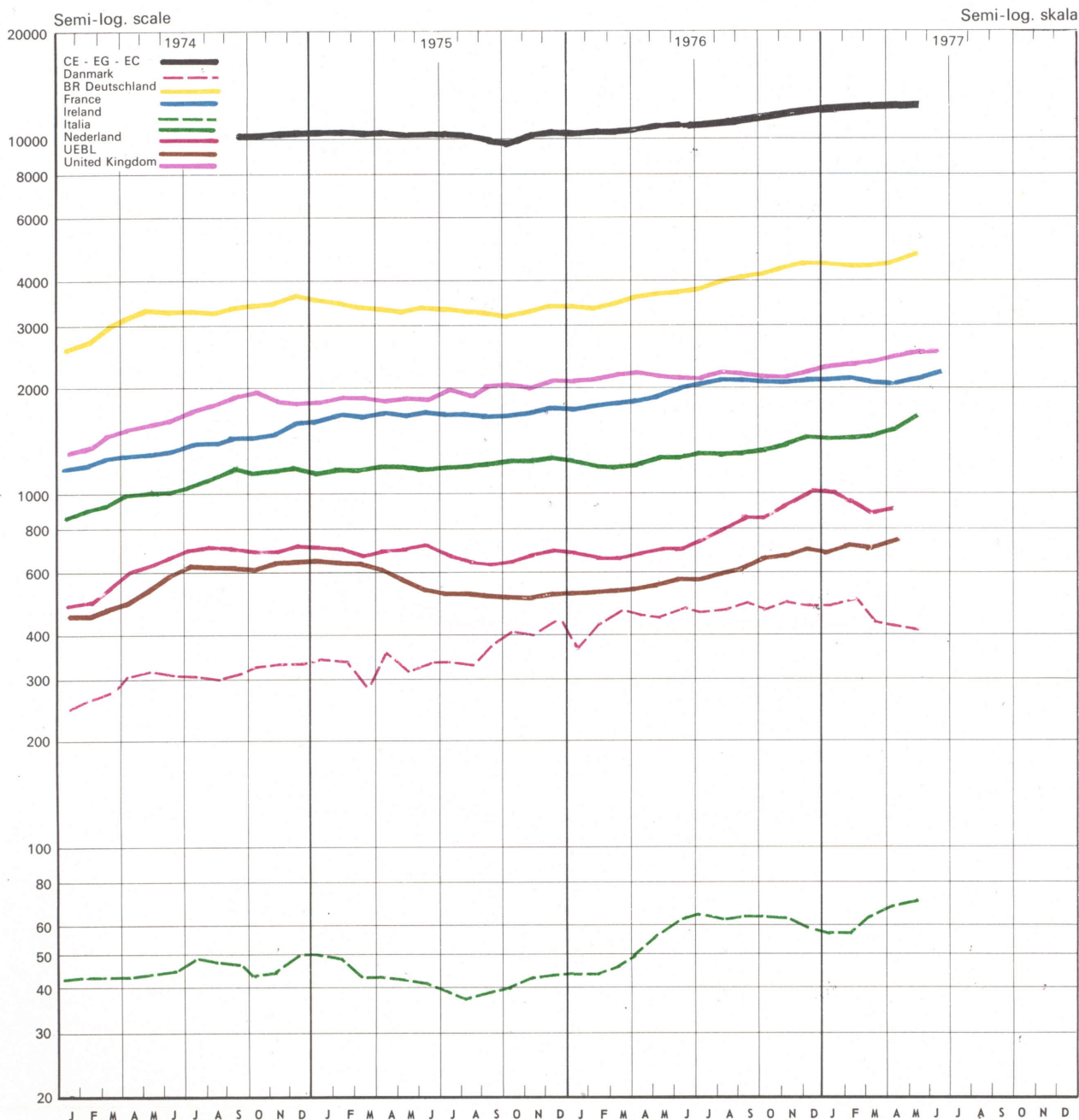
Mio EUA/UCE



The Community's trade deficit had been tending to decline since early in the year but by June this was no longer the case. A fairly sharp upturn in imports from non-member countries, rather than any slackening of exports, accounted for the change. Increased purchases of crude oil, made mainly ahead of a further increase in OPEC prices on 1 July, were a major contributory factor. This was particularly the case for France, where the trade deficit worsened appreciably in June despite another increase in export sales. It would seem, however, that French imports of other goods, notably foodstuffs, also increased fairly substantially. Italy's oil deficit also rose, largely eliminating the growing surplus on trade in other goods. Despite a further and appreciable improvement in the balance of trade in energy products, the United Kingdom trade deficit increased in June mainly owing to purchases of oil extraction equipment. In Denmark and Ireland, the trade deficit remained heavy. In the Federal Republic of Germany, finally, the trade surplus was higher than that recorded in the same period last year.

Den tendens til mindskelse af Fællesskabets handelsunderskud, som har kunnet iagttages siden årets begyndelse, ophørte i juni. Dette skyldes ikke så meget en tilbagegang i eksporten som et ret klart opsving i importen fra ikke-medlemslande. De stigende indkøb af råolie, som især blev foretaget af frygt for at OPEC på ny skulle sætte priserne i vejret fra 1. juli, spillede en vigtig rolle i denne forbindelse. Dette var blandt andet tilfældet i Frankrig, hvor underskuddet på handelsbalancen — trods den nye fremgang i salgene — blev kraftigt forøget i juni. Det ser dog ud til, at importen af andre goder, navnlig levnedsmidler, er gået betydeligt frem i dette land. Underskuddet i handelen med olieprodukter er ligeledes blevet større i Italien, hvorved det stigende overskud i handelen med andre goder i vid udstrækning opvejes. Trods en ny, mærkbar forbedring af saldoen for handelen med energiprodukter voksede underskuddet på betalingsbalancen i Det forenede Kongerige i juni, hovedsagelig som følge af indkøb af investeringsgoder til udnyttelse af olieforekomsterne. Danmark og Irland havde fortsat stort underskud på handelsbalancen. Endelig var overskuddet i Forbundsrepublikken Tysklands handelssamkvem fortsat højere end i samme periode i 1976.

Mio EUA/UCE



Community sales to non-member countries appear to have continued to increase in the second quarter at the slower rate noted during the first quarter. Exports to the United States — particularly products destined for private consumption — were rather more buoyant. On the other hand, sales to all other non-member developed countries remained sluggish owing to weak domestic demand in several of these countries. This was particularly the case with sales to Japan, where the volume of total imports has scarcely increased at all since the beginning of the year. Although deliveries to OPEC countries grew fairly steadily, exports to other developing countries were once more weak. However, the United Kingdom's sales to these countries, as also to State-trading countries, increased appreciably in the second quarter.

Det ser ud til at Fællesskabets salg til ikke-medlemslande i andet kvartal fortsat steg i det mere moderate tempo, som allerede gjorde sig gældende i foregående kvartal. Der har været en relativt mere dynamisk udvikling i eksporten til De forenede Stater, i særdeleshed i leverancerne af varer til privat forbrug. Til gengæld har der fortsat været langsom fremgang i salgene til alle andre udviklede lande, der ikke er medlemmer af Fællesskabet, som følge af den dæmpede indenlandske efterspørgsel i flere af disse lande. Dette har i særdeleshed gjort sig gældende for salgene til Japan, hvis samlede import regnet i mængde næsten ikke er steget siden årets begyndelse. Leverancerne til OPEC-landene har atter været præget af ret stabil fremgang, men eksporten til de andre udviklingslande har på ny vist svaghedstegn. Det forenede Kongeriges salg til disse lande såvel som til statshandelslandene steg dog betragteligt i andet kvartal.

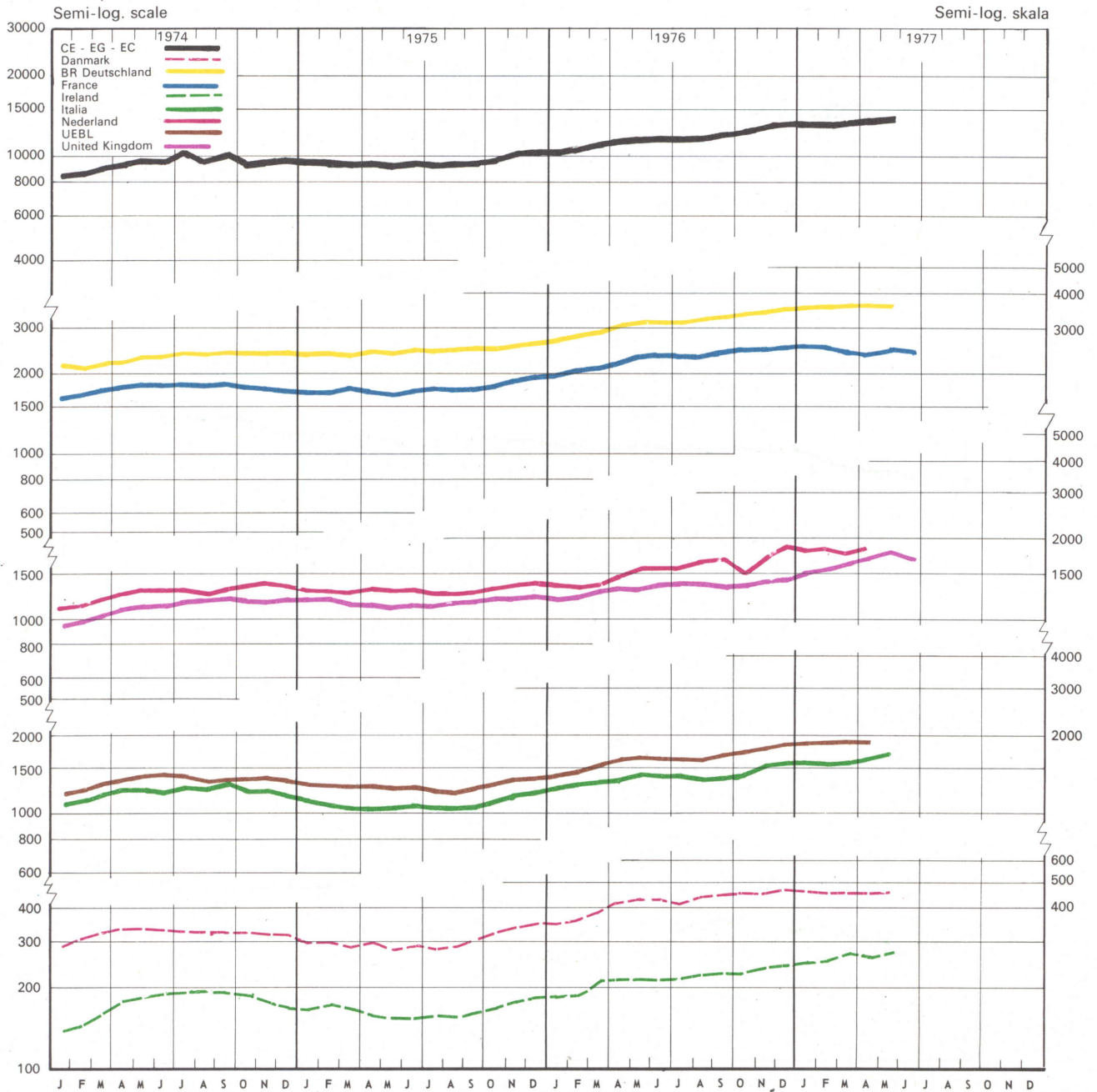
TRADE BETWEEN MEMBER COUNTRIES

HANDEL MELLEM MEDLEMSLANDENE

Basis: imports

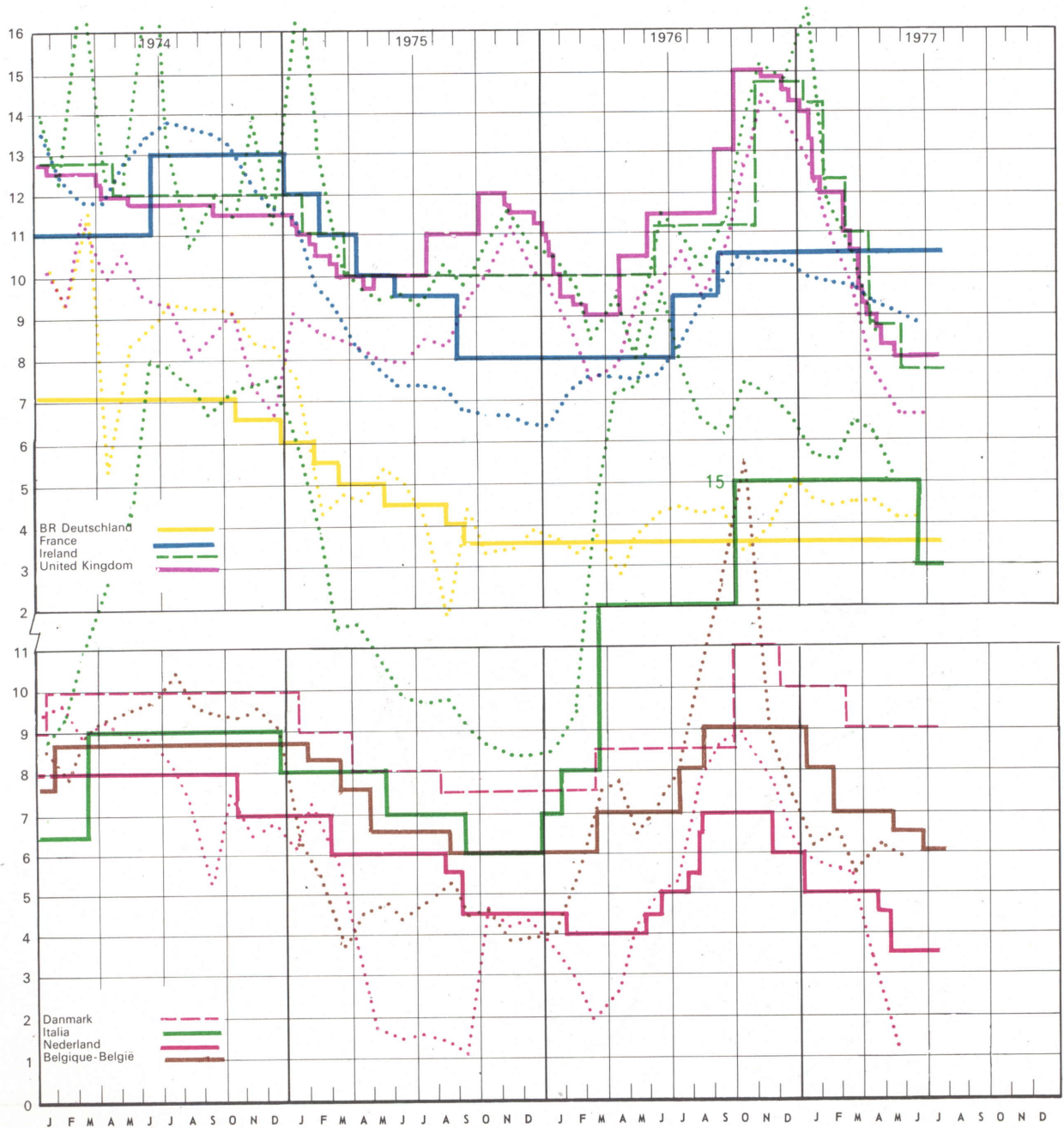
Mio EUA/UCE

Basis: import



In the first quarter, trade between member countries had, on a seasonally adjusted basis and measured in EUA, increased at an annual rate of some 10%. This figure represents an appreciable slowdown compared with the fourth quarter of 1976, in which trade between Member States had expanded sharply. In the spring, this trend was probably further accentuated, reflecting a situation in which economic activity was slack almost everywhere. Sales by France and even German exports were sluggish, while Italy's supplies to the other Member States are apparently now expanding more rapidly. Imports from the other Member States increased at a moderate rate in the Federal Republic of Germany, but tended to slow down in the United Kingdom and to mark time in the Benelux countries. In Italy they have shown little change since March. French imports from the other Member States actually declined slightly in the spring. Because of this trend, the trade balances of these last two countries with their Community partners improved appreciably, and Italy even earned a surplus on this account in May.

I første kvartal øgedes handelen mellem medlemslandene udtrykt i ERE og sæsonkorrigeret med omkring 10 % på årsbasis. Dette resultat vidner om en betragtelig afdæmpning i forhold til fjerde kvartal 1976, hvor handelen mellem medlemsstaterne var gået kraftigt frem. I foråret trådte denne tendens utvivlsomt endnu stærkere frem i forbindelse med den næsten generelle konjunkturafmatning. Frankrigs afsætning og selv den tyske eksport var præget af stilstand, medens leverancerne fra Italien til de øvrige medlemsstater formodentlig er kommet ind i en hurtigere vækstrate. Importen fra Fællesskabet er steget moderat i Forbundsrepublikken Tyskland, men har vist tendens til nedgang i Det forenede Kongerige og til stabilisering i Benelux-landene. I Italien har den praktisk taget ikke ændret sig siden marts. I Frankrig gik importen fra Fællesskabet endog svagt ned i foråret. På grund af denne udvikling forbedredes saldoen på disse to landes handelsbalance over for partnerne i Fællesskabet i betydeligt omfang, og for Italiens vedkommende var der endog tale om et overskud i maj.

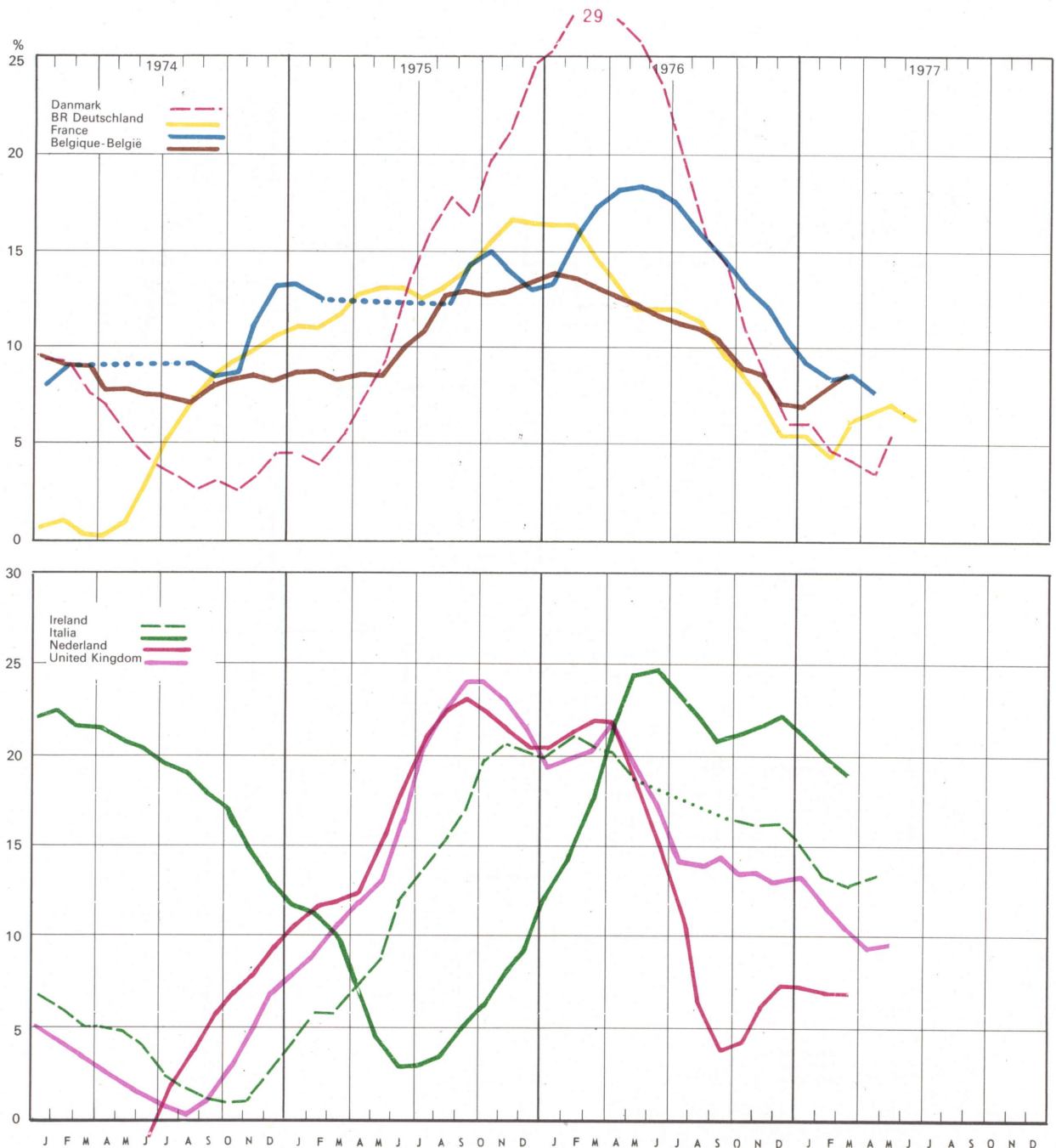


In early summer short-term interest rates in the Community were still tending to fall. Stable conditions returned on the foreign exchange markets in the first half of the year and this enabled the banks of issue in several Member States to reduce the banks' refinancing costs in order to stimulate slack domestic economic activity. During the May-June period, the discount rate was lowered in the Netherlands, Belgium (twice), the United Kingdom (minimum lending rate) Ireland and also — for the first time since the record reached last autumn — in Italy. Since then, the trend on the foreign exchange markets has permitted no further cuts in interest rates, except in the Federal Republic of Germany. In mid-July, the Bundesbank refused to lower its discount rate but cut the cost of other refinancing sources, in particular by reducing the rate for advances on securities from 4.5% to 4%; it had already raised the rediscount quotas in May. The gap between interest rates in the various Community countries narrowed. In early summer call money rates ranged from some 4% in the Federal Republic of Germany and the Netherlands to about 15% in Italy, where, despite a downward trend, the level was still by far the highest in the Community.

Først på sommeren viste den korte rente i Fællesskabet fortsat nedadgående tendens. Den stabilisering, der kunne iagttages på valutamarkedene indtil juni, gjorde det muligt for de seddeludstedende banker i flere medlemsstater at nedsætte bankernes refinansieringsomkostninger, hvilket virkede som en stimulering af de svage indenlandske konjunkturer. I perioden fra maj til juni sænkedes diskontoen i Nederlandene, Belgien (2 gange), Det forenede Kongerige (minimum lending rate), Irland og også — for første gang siden rekordsatsen sidste efterår — i Italien. Siden da har udviklingen på valutamarkedene ikke muliggjort nye rentesænkninger undtagen i Forbundsrepublikken Tyskland. I midten af juli afstod Bundesbank fra at nedsætte diskontoen, men den indførte lempelser for andre refinansieringsskilder, bl.a. ved at nedsætte renten på lån mod sikkerhed i værdipapirer fra 4,5 til 4%; allerede i maj havde den udvidet genbelåningsrammerne. Forskellen mellem rentesatserne i de forskellige lande i Fællesskabet er mindsket. Ved sommerens begyndelse svingede pengemarkedsrenten mellem ca. 4% i Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene og omkring 15% i Italien, hvor niveauet trods nedadgående tendens stadig er langt det højeste i Fællesskabet.

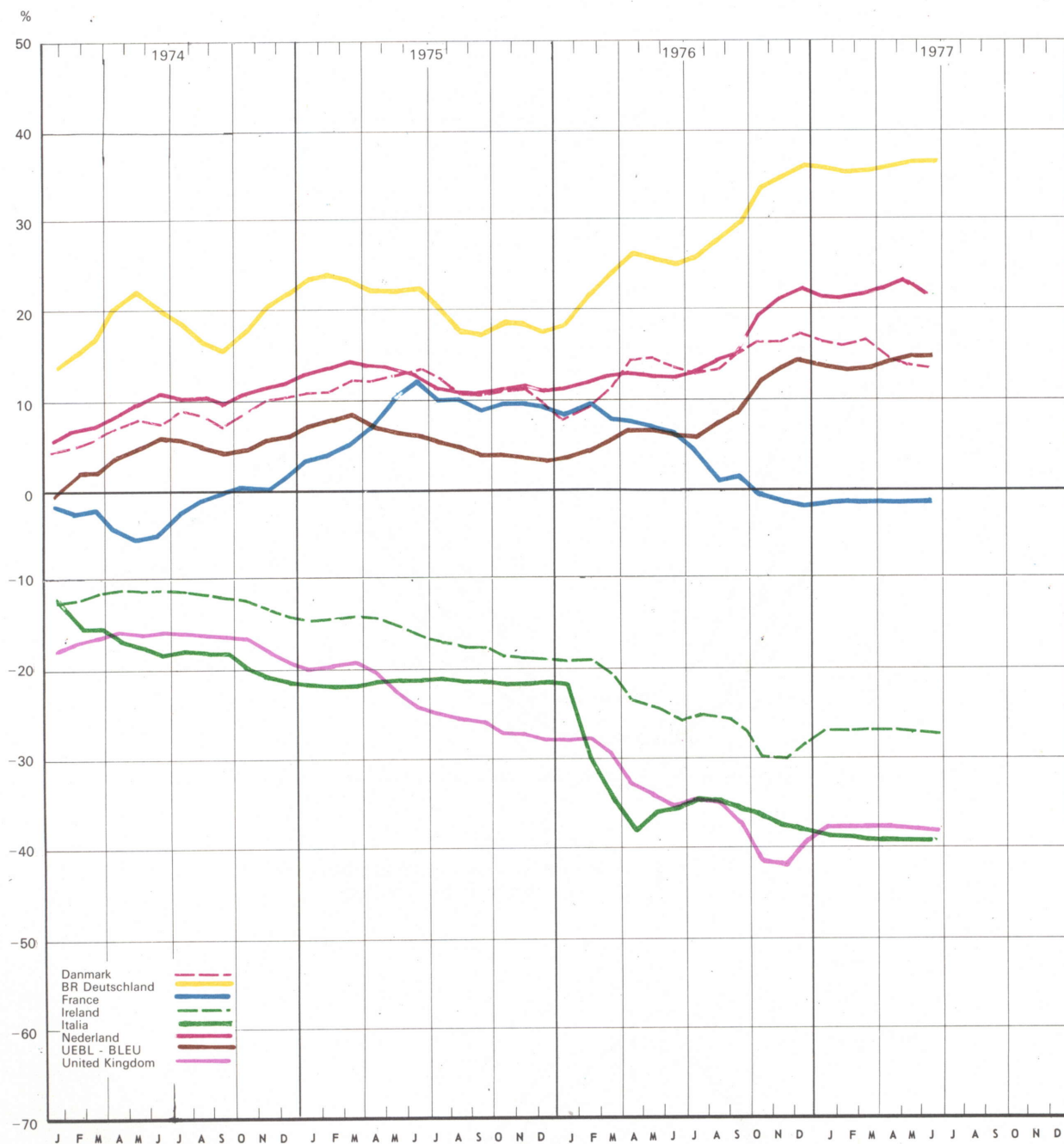
(annual change)

(årlig ændring)



The expansion of the money supply increased slightly in several Member States at the beginning of the summer, after relatively slow growth earlier in the year, following a period of loss of momentum that had lasted for about a year. Money supply growth is still fairly moderate in the Community, except in Italy (narrow definition), where, on a year-to-year comparison, it dropped a little in March but remained by far the highest in the Community. Bank lending in Italy increased sharply during the first quarter. In the United Kingdom, the demand from the private sector for bank loans has also picked up recently. However, in the United Kingdom, as in the other Member States that have set limits to the growth of credit or the money supply (France, Federal Republic of Germany, Netherlands), these limits were not exceeded. Interest rate policy was used mainly to stimulate the demand for loans. In May, the Bundesbank lowered the compulsory reserve ratio.

Stigningen i pengeforlyningen, som havde vist ret langsom vækst i årets begyndelse efter en afmatningsperiode, der havde strakt sig over næsten et år, prægedes af svag acceleration i flere medlemsstater i sommerens begyndelse. Den er dog stadig forholdsvis moderat i Fællesskabet undtagen i Italien, hvor stigningstakten på årsbasis for pengemængden i snævrere forstand, selv om den tog lidt af i marts, fortsat er langt den højeste i alle medlemsstaterne. Bankkreditte udvidedes kraftigt i Italien i første kvartal. Også i Det forenede Kongerige er den private sektors kredittefterspørgsel taget til i den seneste tid. Men har, såvel som i de andre medlemsstater, der har fastsat bestemte regler for udvidelsen af kredit og pengemængde — Frankrig, Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene — holdes stigningen inden for disse rammer. Rentepolitikken er hovedsagelig blevet anvendt til at stimulere kredittefterspørgslen. I maj nedsatte Deutsche Bundesbank i øvrigt koefficienten for de obligatoriske reserver.



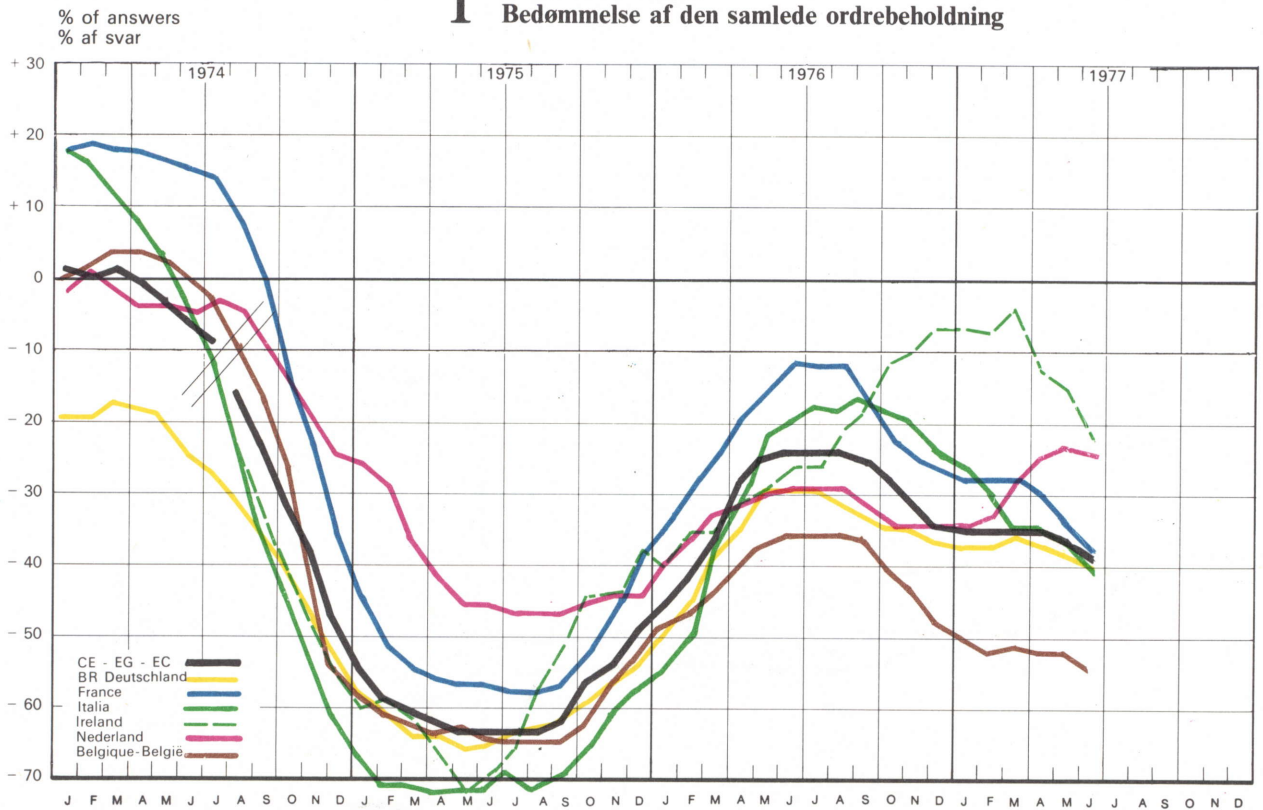
During the latter part of June, the value of the dollar — partly because of an increase in the US trade deficit — dropped against the currencies of countries with balance of payments surpluses (mainly the mark, the yen and the Swiss franc). The downward trend became considerably more marked during July, and put an end to the period of calm that had reigned on the exchange markets for several months. From the beginning of June to the end of July, the mark rose by about 4% against the dollar. Sterling and, to a lesser extent, the lira followed the movement of the dollar, and the Central Banks concerned were able to increase their exchange reserves by purchasing dollars. The strength of the mark against the dollar contributed to changes, sometimes considerable, in the respective situations of the currencies in the Community system. Between the beginning of June and the beginning of July, the mark, from the weakest currency in the "snake", became the strongest, while the Scandinavian currencies fell below the lower limit for intervention. The main result of the various exchange rate fluctuations is the considerable appreciation of the mark.

De sidste fjorten dage af juni prægedes af dollarens svækkelse i forhold til valutaerne i lande med betalingsbalanceoverskud — navnlig mark, yen og schweizerfranc; denne nedgang er til dels foranlediget af det stigende underskud på den amerikanske handelsbalance. Den nedadgående tendens blev endnu mere udpræget i løbet af juli, hvorved den ro, der havde hersket i månedsvis på valutamarkederne, bragtes til ophør. Fra begyndelsen af juni til udgangen af juli blev den tyske mark opskrevet med ca. 4 % i forhold til den amerikanske valuta. Pundet og i mindre omfang liren fulgte dollaren, idet de pågældende centralbanker kunne øge deres valutareserver ved opkøb af dollars. Markens fasthed over for dollaren bevirkede, at situationen for de enkelte valutaer, der deltager i Fællesskabets valutasystem, undertiden ændredes mærkbart. I tiden fra begyndelsen af juni til begyndelsen af juli blev marken, som var den svageste valuta i »slangen«, den stærkeste, medens de skandinaviske valutær faldt til den laveste interventionsgrænse. I diagrammet giver de forskellige valutakurssvingninger sig hovedsagelig udslag i en kraftig gennemsnitlig opskrivning af marken.

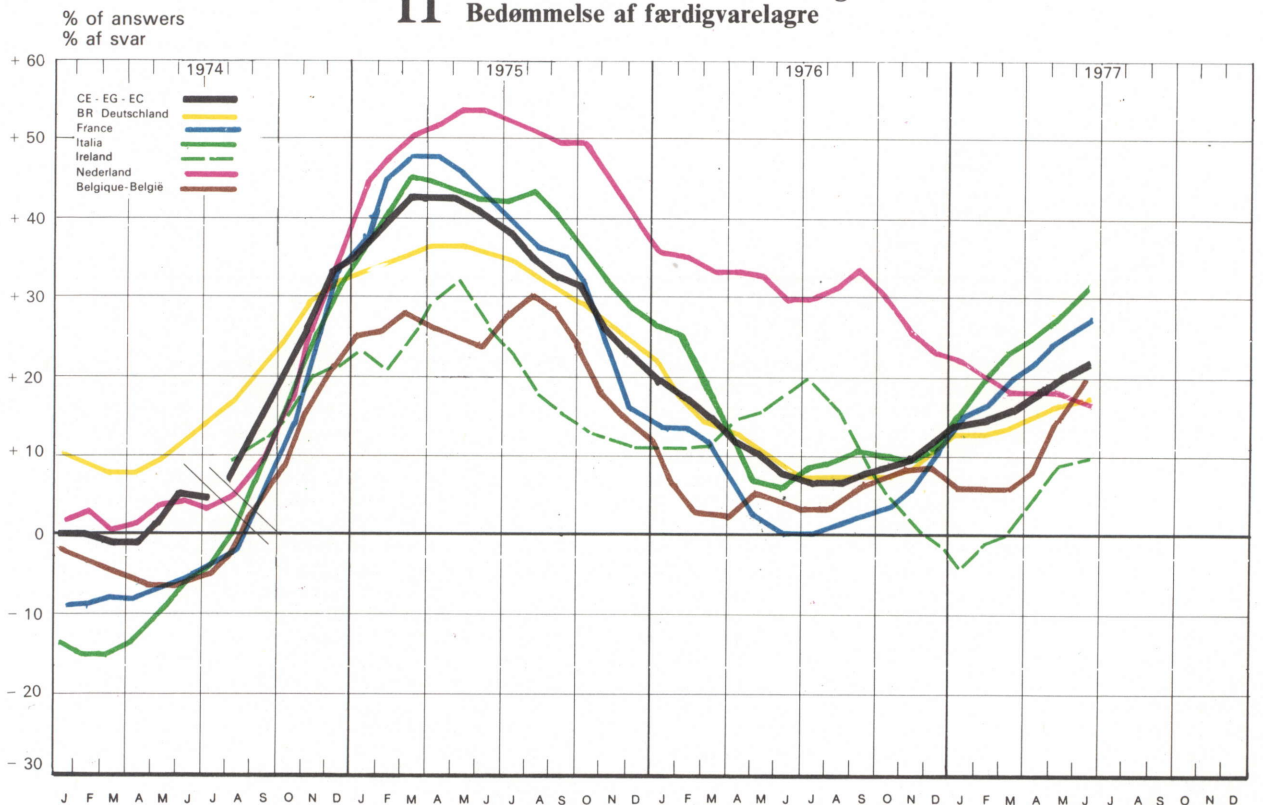
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



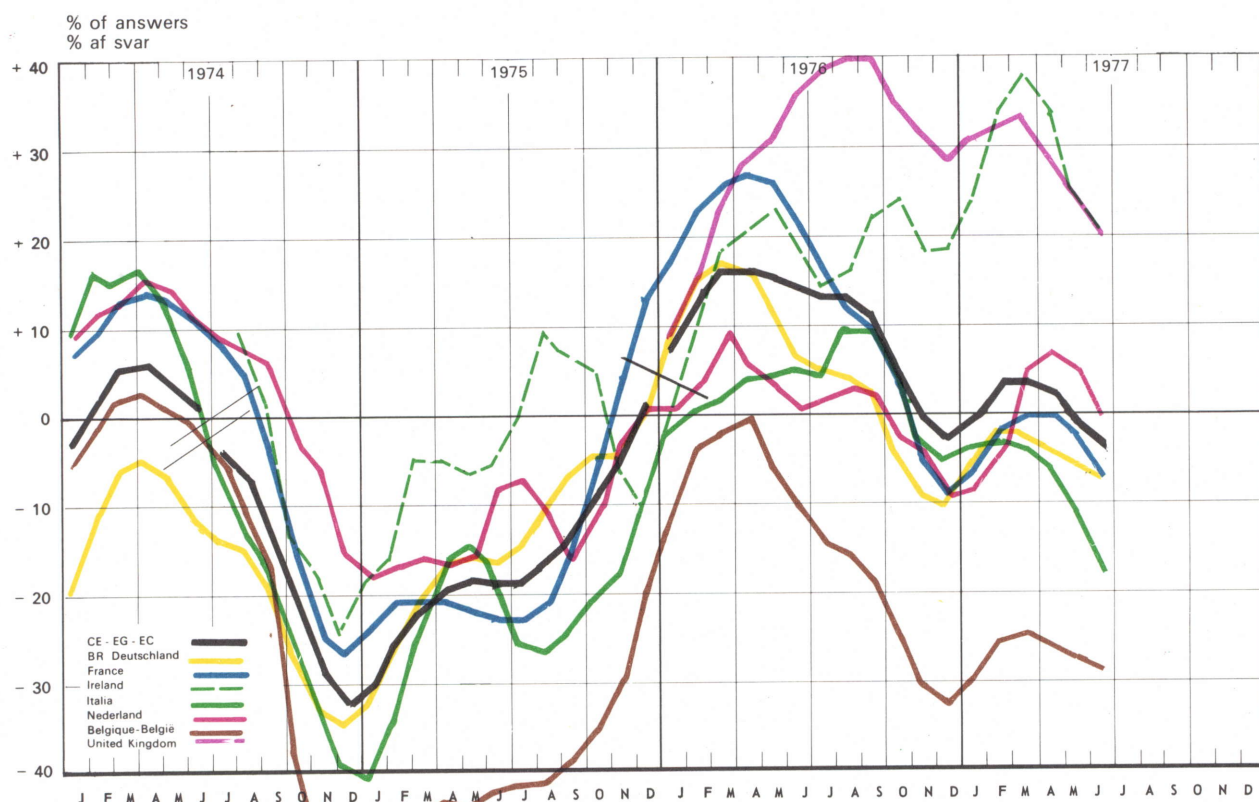
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



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 gengiver 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		BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembour- bourg			United Kingdom			EC FF					
		A	M	J	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	+	8	8	7	10	10	10	13	10	10	4	3	3	5	5	5	4	3	3	2	3	3							8	7	7
Den samlede ordre beholdning	=	45	44	43	43	43	41	49	58	60	56	50	51	65	66	66	38	40	40	26	19	24							47	46	45
	-	47	48	50	47	47	49	38	32	30	40	47	46	30	29	29	58	57	57	72	78	73							45	47	48
Export order-books	+	8	7	10	12	10	10	45	40	39	11	7	9				2	3	3	1	2	3							9	7	9
Den udenlandske ordrebeholdning	=	82	83	77	47	46	45	46	46	47	57	60	58				35	33	33	22	16	19							64	65	61
	-	10	10	13	41	44	45	9	14	14	32	33	33				63	64	64	77	82	78							27	28	30
Stocks of finished goods	+	21	22	24	29	33	35	25	23	17	32	36	37	20	20	19	24	34	33	5	5	6							25	28	29
Færdigvarelagre	=	74	73	70	66	61	61	66	65	69	65	61	60	79	77	79	60	59	60	92	94	92							70	67	66
	-	5	5	6	5	6	4	9	12	14	3	3	3	1	3	2	16	7	7	3	1	2							5	5	5
Expectations: production	+	7	5	5	12	13	12	31	35	33	11	5	8	13	9	10	7	8	8	5	4	1	36	32	31	14	12	12			
Produktionsforventningerne	=	81	83	79	73	68	65	57	51	59	69	72	60	79	82	76	57	55	57	84	86	94	51	56	56	71	72	68			
	-	12	12	16	15	19	23	12	14	8	20	23	32	8	9	14	36	37	35	11	10	5	13	12	13	15	16	20			
Expectations: selling prices	+	17	13	13	38	57	47	48	42	44	45	42	43				19	17	18	70	71	79	69	64	63	36	37	34			
Salgsprisforventninger	=	78	83	82	60	41	51	49	54	54	49	51	49				71	69	67	29	27	20	30	33	34	60	59	61			
	-	5	4	5	2	2	2	3	4	2	6	7	8				10	14	15	1	2	1	1	3	3	4	4	5			

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.
- B 1 **Exports:** Seasonally adjusted values in Eur provided by EUROSTAT. — 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 EUROSTAT. — 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 EUROSTAT.
- B 5 **Exchange rates:** Reference period: average at first quarter 1972; weighting according to structure of exports.

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.
- B 1 **Eksport:** Sæsonkorrigerede værdier i Eur udfærdiget i EUROSTAT. — 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 i EUROSTAT. — 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 EUROSTAT.
- B 5 **Vekselkurser:** I forhold til gennemsnittet af 1. kvartal 1972; vejlet i overensstemmelse med eksportsammensætningen.

1 EUA/ERE =
(May/maj 1977)

2,66309 DM	5,59333	FF
2,77433 Fl	1000,815	Lit
40,7707 Fb/Flux	0,657093	£
6,78355 DKr		