

**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**

**3
1978**

**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 Rate of 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.

The symbol Ø 3 signifies a three-month moving average; for further 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 Arbejdsløshedsprocent
- 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.

Symbolet Ø 3 betegner et tre-måneders løbende gennemsnit; yderligere 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

MANUFACTURING FIRMS IN THE COMMUNITY RUNNING WELL BELOW CAPACITY

The latest business surveys carried out in industry in the Community show that firms in this sector are working well below plant capacity. Except in the Federal Republic of Germany, the capacity utilization rate in the Community countries now covered by the survey ¹ showed little or no improvement (apart from seasonal or fortuitous variations) at the beginning of 1978, and it remained below the rate recorded a year previously. For the Community taken as a whole, capacity utilization, as assessed by management, was only a little above the figure recorded during the 1975 recession. It was also well below the average figure of about 87% which seems to be the ceiling and which was last reached in 1970. Since then, production capacity in industry has expanded faster than production itself, although this was nearly 17% up in 1977 on the 1970 figure.

There is no uniform pattern among the various countries. In the Federal Republic of Germany and France, the capacity utilization rate is appreciably higher than the Community average, whereas it is well below this average in Italy and in Belgium. The pattern by main types of industry does, however, show affinities from country to country; for the consumer goods industries, the capacity utilization rate is higher in all the Member States than the average recorded for all industries; it is below average in the industries producing intermediate goods and roughly average in the capital goods industries.

Brussels, 31 March 1978

¹ I.e. except in the United Kingdom, Denmark and Ireland.

KLART UTILSTRÆKKELIG KAPACITETSUDNYTTELSE I FÆLLESSKABETS FORARBEJDNINGSINDUSTRI

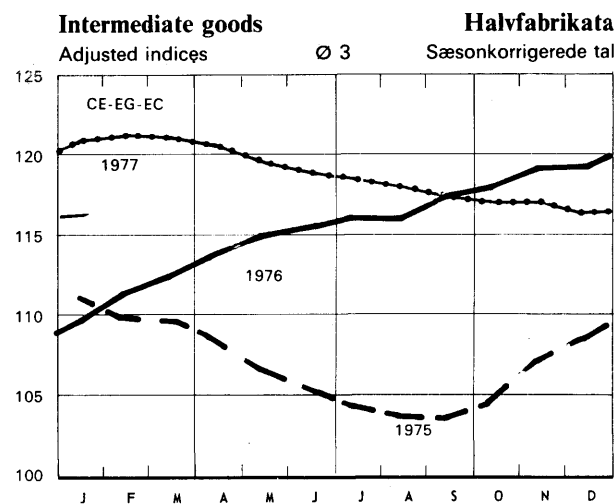
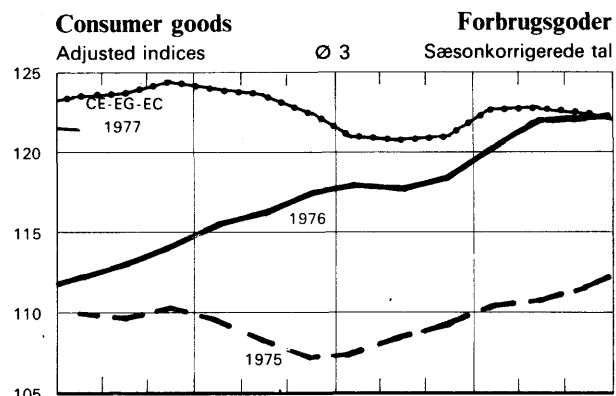
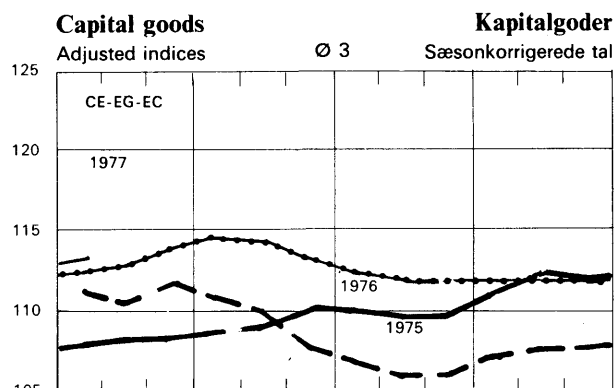
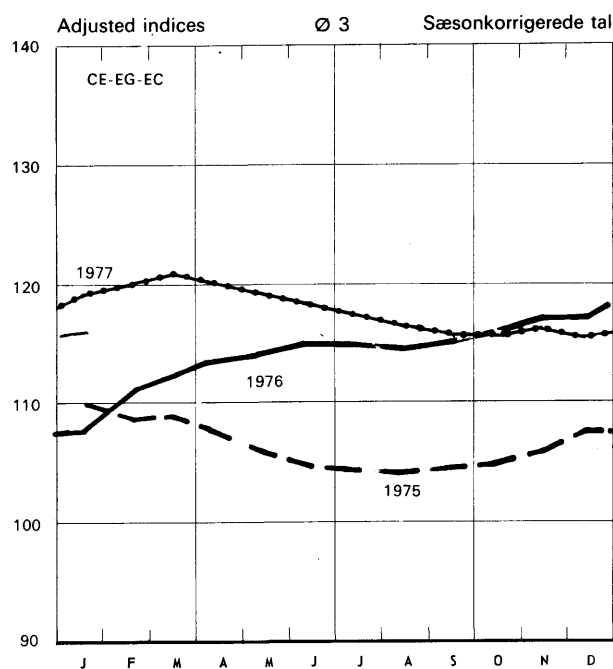
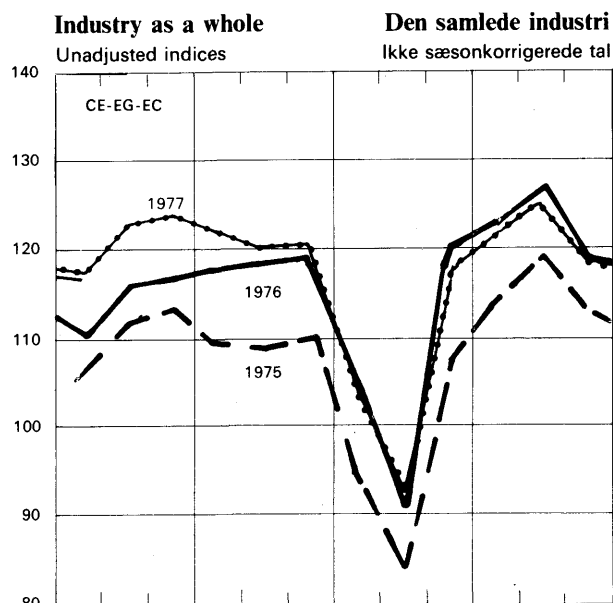
De seneste konjunkturundersøgelser blandt Fællesskabets industrivirksomheder vidner om udtalt underudnyttelse af den tekniske produktionskapacitet. Bortset fra Forbundsrepublikken Tyskland, gav kapacitetsudnyttelsesgraden i de fællesskabslande, hvor undersøgelserne omfatter dette særlige punkt ¹), på tærsklen til 1978 ikke grund til formodning om en forbedring af konjunkturerne, og den var lavere end året før. For Fællesskabet som helhed oversteg kapacitetsudnyttelsesgraden — ifølge virksomhedsledernes bedømmelse — kun i ringe grad niveauet fra afmatningen i 1975. Den var iøvrigt meget lavere end den gennemsnitsgrad på omkring 87 %, der ser ud til at udgøre et maksimum, og som senest nåedes i 1970. Siden dette tidspunkt har industriens produktionskapacitet udviklet sig hurtigere end selve produktionen, der dog i 1977 lå ca. 17 % højere end 1970-niveauet.

Der er tilsyneladende store forskelle mellem de enkelte landes situation. I Forbundsrepublikken Tyskland og Frankrig ligger kapacitetsudnyttelsesgraden betydeligt højere end Fællesskabets gennemsnit, medens den i Italien og Belgien ligger meget lavere. Der synes imidlertid at være en vis overensstemmelse mellem medlemsstaterne, hvad angår de forskellige industrisektors relative stilling. For forbrugsgodeindustriene ligger kapacitetsudnyttelsesgraden i samtlige medlemsstater højere end den samlede industris gennemsnit, medens mellemproduktindustriernes kapacitetsudnyttelsesgrad ligger lavere; investeringsgodeindustriernes kapacitetsudnyttelsesgrad er omtrent den samme som den samlede industris.

Bruxelles, den 31. marts 1978.

¹) Dvs. ekskl. Det forenede Kongerige, Danmark og Irland.

1970 = 100



The business climate in industry in the Community showed an improvement in early 1978. To judge by the reports made by heads of firms concerning orders and stocks on hand and their production expectations (cf. Graphs I to III in fine), industrial activity is now once again expanding. Moreover, for the first time for several months, EUROSTAT's seasonally adjusted industrial production index (not including building and construction) showed, in January, an appreciable increase (1.8% over December). There is no doubt that spending by households has remained the demand factor contributing most to industrial growth although in several Member States signs of some recovery in investment and, to a lesser extent, in exports have become more evident in recent weeks. However, in February, the exceptionally bad weather and the disturbances caused by strikes in certain Community countries may have curbed the tendency for production to improve.

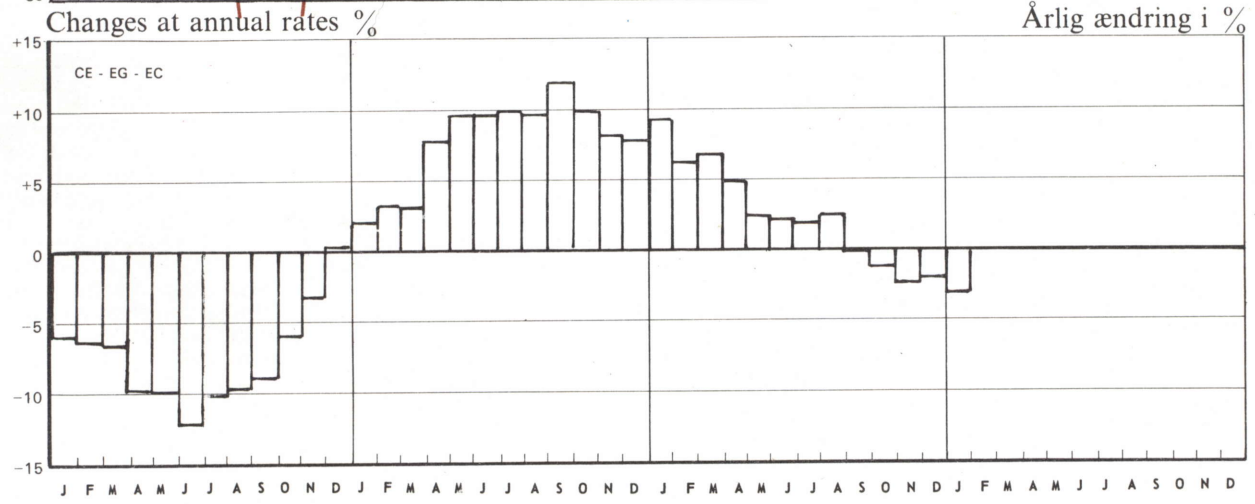
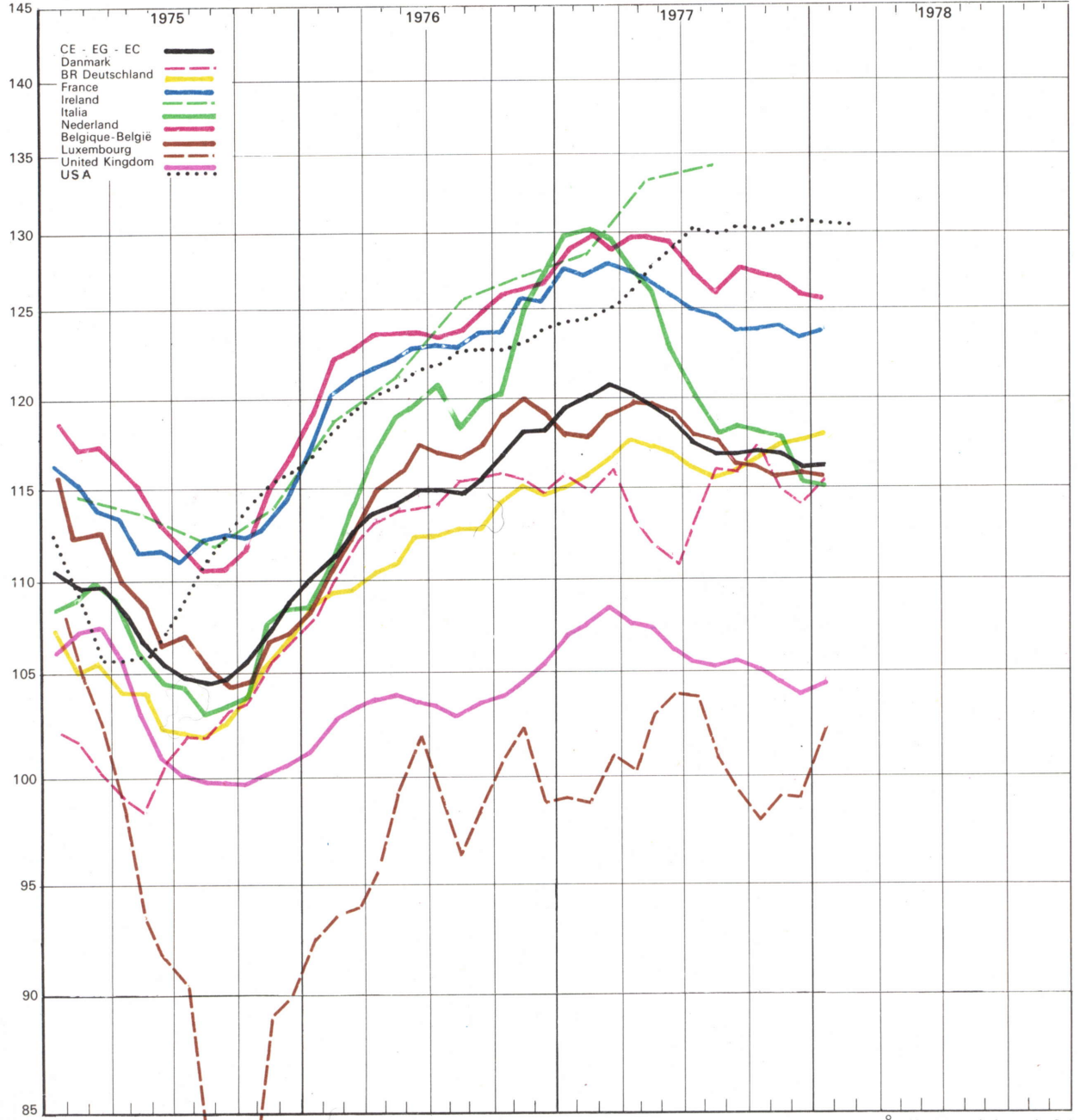
Der er i begyndelsen af 1978 sket en bedring af Fællesskabets industrikonjunkturer. At dømmes efter virksomhedsledernes bedømmelser af udviklingen i ordrer og forventninger til produktionen (jf. diagram I og III sidst i denne publikation) skulle industriens aktivitetsniveau atter være tiltagende. For første gang i flere måneder steg det sæsonkorrigerede produktionsindeks for industrien (ekskl. bygge- og anlægsvirksomhed), der beregnes af EUROSTAT, klart i januar (+ 1,8 % i forhold til måneden før). Der er ingen tvivl om, at det endnu en gang er husholdningernes udgifter, der har udgjort den vigtigste stimulerende faktor for industrikonjunkturerne; i en række medlemsstater har der dog i de seneste uger været stadig tydeligere tegn på et vist opsving i investeringsefterspørgslen og mindre udtalt i udlandsefterspørgslen. Det kan dog ikke udelukkes, at de usædvanligt ugunstige klimatiske betingelser og forstyrrelserne som følge af arbejdsmarkedskonflikter i en række fællesskabslande vil have ført til en opbremsning af tendenserne til forbedring af aktiviteten i februar.

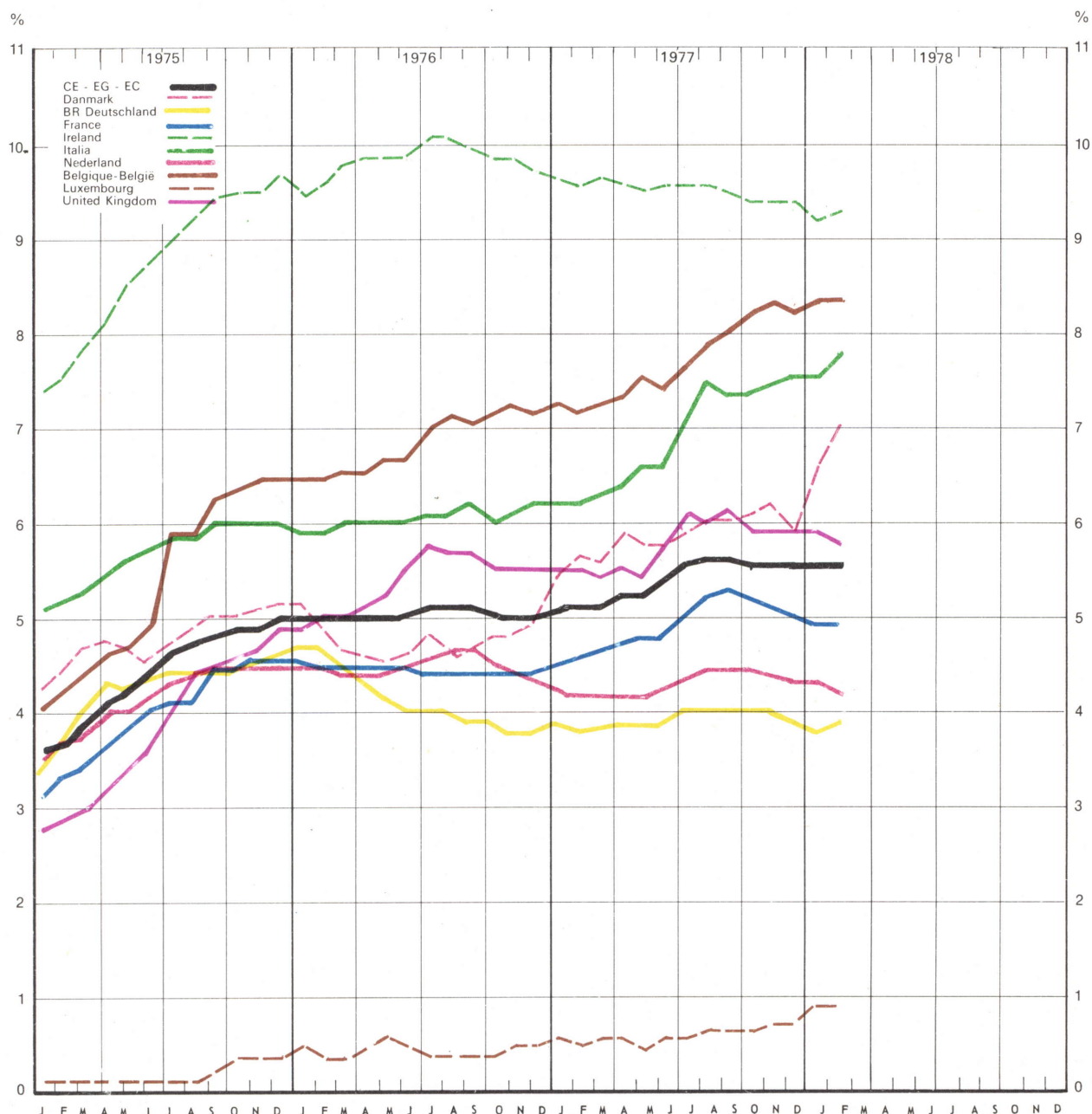
1970 = 100

Ø 3

Adjusted indices - Semi-Log. scale

Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala

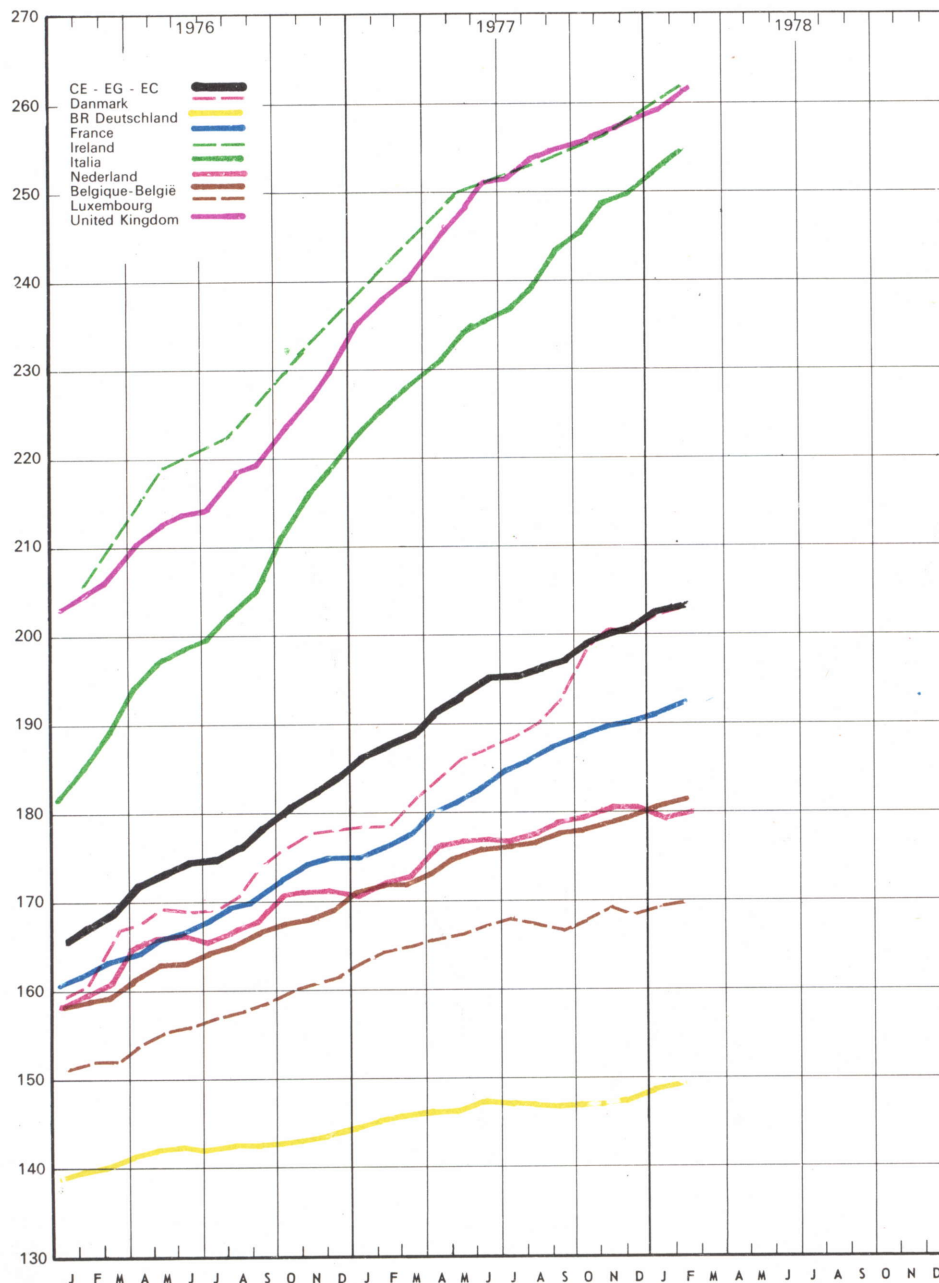




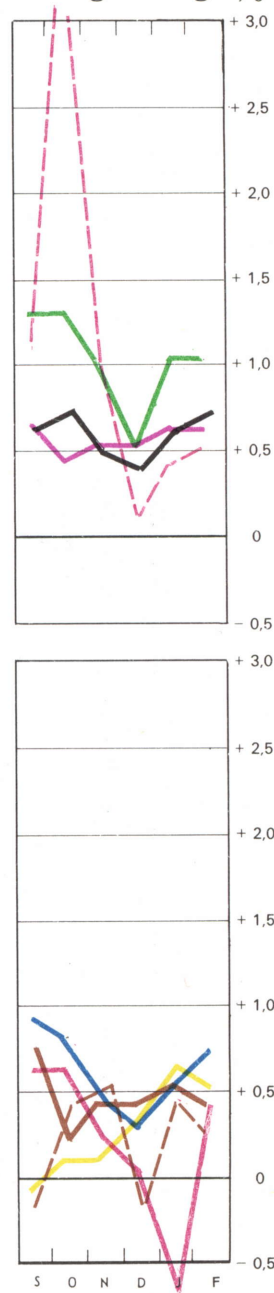
In contrast with developments in 1977, the number of unemployed in the Community in February was slightly higher than in January. The unemployment rate, seasonally adjusted, nevertheless remained about 5.6%, a rate unchanged since the summer. The increase in unemployment recorded in the Federal Republic of Germany, in Italy and in Denmark, is in contrast with the slight decline in the United Kingdom and in the Netherlands. Because the number of women seeking employment has fallen, the proportion of unemployed women in the total of wholly unemployed has also declined. The number of unfilled vacancies, as a proportion of the number of wholly unemployed, is still, on a seasonally adjusted basis, about 14%. As for short-time working, the incomplete data available for the early months of 1978 point to a distinct improvement over the same period of 1977.

Modsat tilfældet forrige år, steg arbejdsløshedsstallet for Fællesskabet som helhed svagt i februar sammenlignet med måneden før. Den sæsonkorrigerede arbejdsløshed udgjorde fortsat lige siden forrige sommer omkring 5,6%. Forværringen af ledigheden i Forbundsrepublikken Tyskland, Italien og Danmark, står i modsætning til den svage nedgang i Det forenede Kongerige og Nederlandene. Som følge af en nedgang i antallet af arbejdssøgende kvinder er deres andel i det samlede antal fuldtidsarbejdsløse aftaget. Det sæsonkorrigerede antal ledige ubesatte stillinger svarer stadig til omkring 14% af antallet af fuldtidsarbejdsløse. Hvad angår deltidsarbejdsløsheden, antyder de foreliggende fragmentariske oplysninger for de første måneder af 1978, at der er indtrådt en klar forbedring i forhold til samme periode året før.

1970 = 100

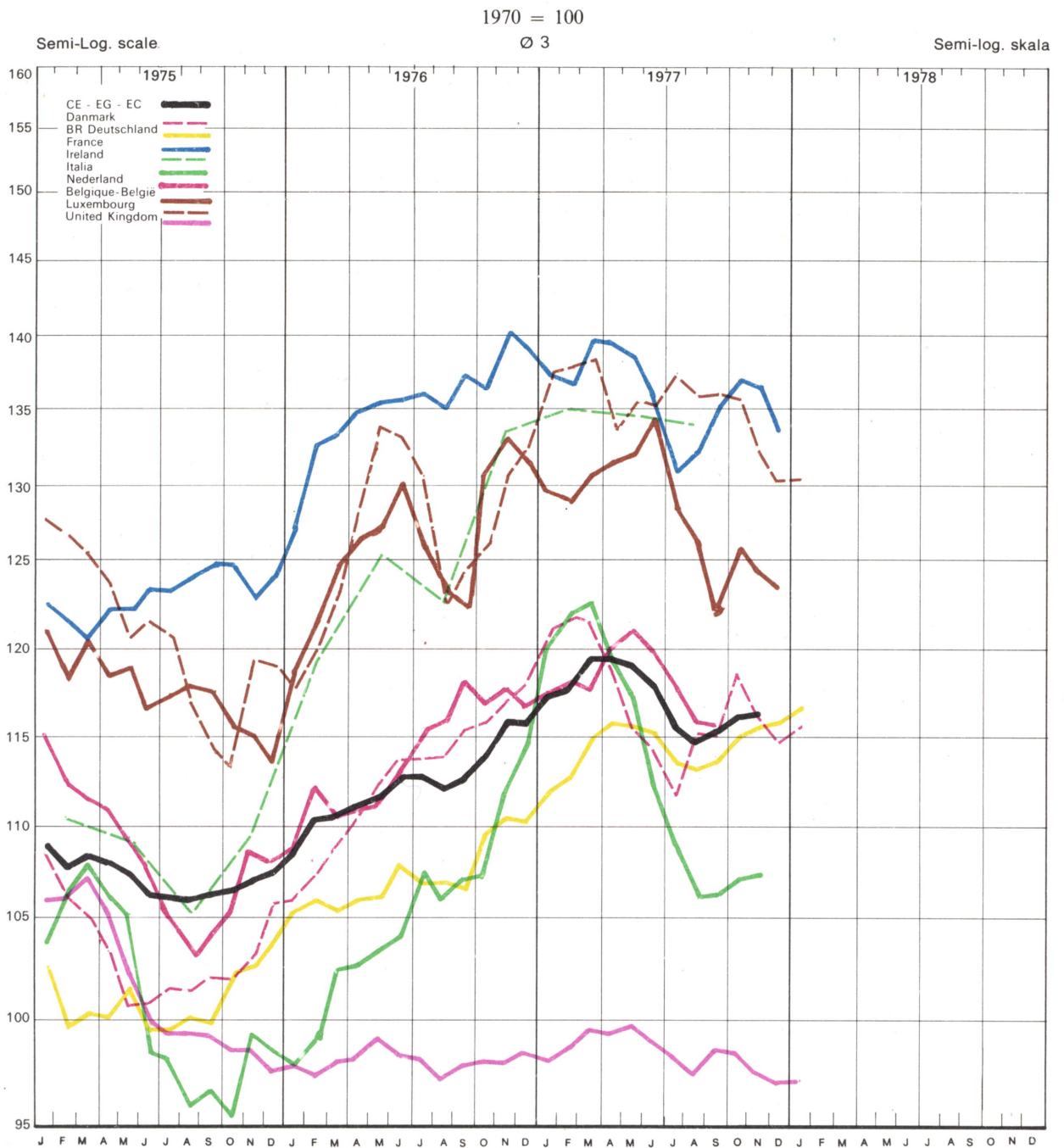


Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In February, the upward movement in consumer prices remained moderate in the Community. Overall, however, there was a slight acceleration. Because of the weakness of the dollar, import prices have been tending to curb the upward movement. It is also clear that the sluggishness of demand is making it very difficult for sellers to raise their prices. On the other hand, wage cost trends, the net effect of which were to defer rises in previous months, seem no longer to be working in this direction. At all events, the business surveys show that the proportion of heads of firms expecting their selling prices to rise has increased substantially in recent months. In February, the average increase in prices in the Community, for the previous six months, was 6.8% expressed in annual terms, and the year-on-year rate was still 8.1%, compared with 8.3% in January. The 'spread' of inflation rates in February ranged from 3.1% in the Federal Republic of Germany to 13.1% in Denmark. Denmark and Italy are the only Community countries which still have two-digit inflation; but there, too, the trend is distinctly downwards.

I februar var forbrugerprisstigningen inden for Fællesskabet fortsat nogenlunde moderat. Der har dog som helhed været tale om en beskedent stigning. Som følge af dollarens fald har importpriserne påvirket prisudviklingen i nedadgående retning. Det skal desuden bemærkes, at den lave efterspørgsel i høj grad mindsker mulighederne for at gennemføre prisforhøjelser. Til gengæld ser det ud til, at den opbremsende virkning, udviklingen i lønomkostningerne i de seneste måneder har haft på prisstigningen, er mindsket i en række tilfælde. Uanset årsagen, er der ifølge konjunkturundersøgelserne i industrien i de seneste måneder sket en kraftig stigning i andelen af virksomhedsledere, som forventer stigende salgspriser. I februar androg den gennemsnitlige prisstigning inden for Fællesskabet i løbet af de seneste seks måneder 6,8 % på årsbasis. Hvad angår stigningsstakten i forhold til samme tidspunkt året før, androg denne 8,1 mod 8,3 % i januar. Stigningsstakterne inden for Fællesskabet varierede i februar mellem et minimum på 3,1 % i Forbundsrepublikken Tyskland og et maksimum på 13,1 % i Danmark. Sidstnævnte land og Italien er de eneste inden for Fællesskabet, som stadig har en tocifret inflationstakt; men også denne er tydeligt faldende.



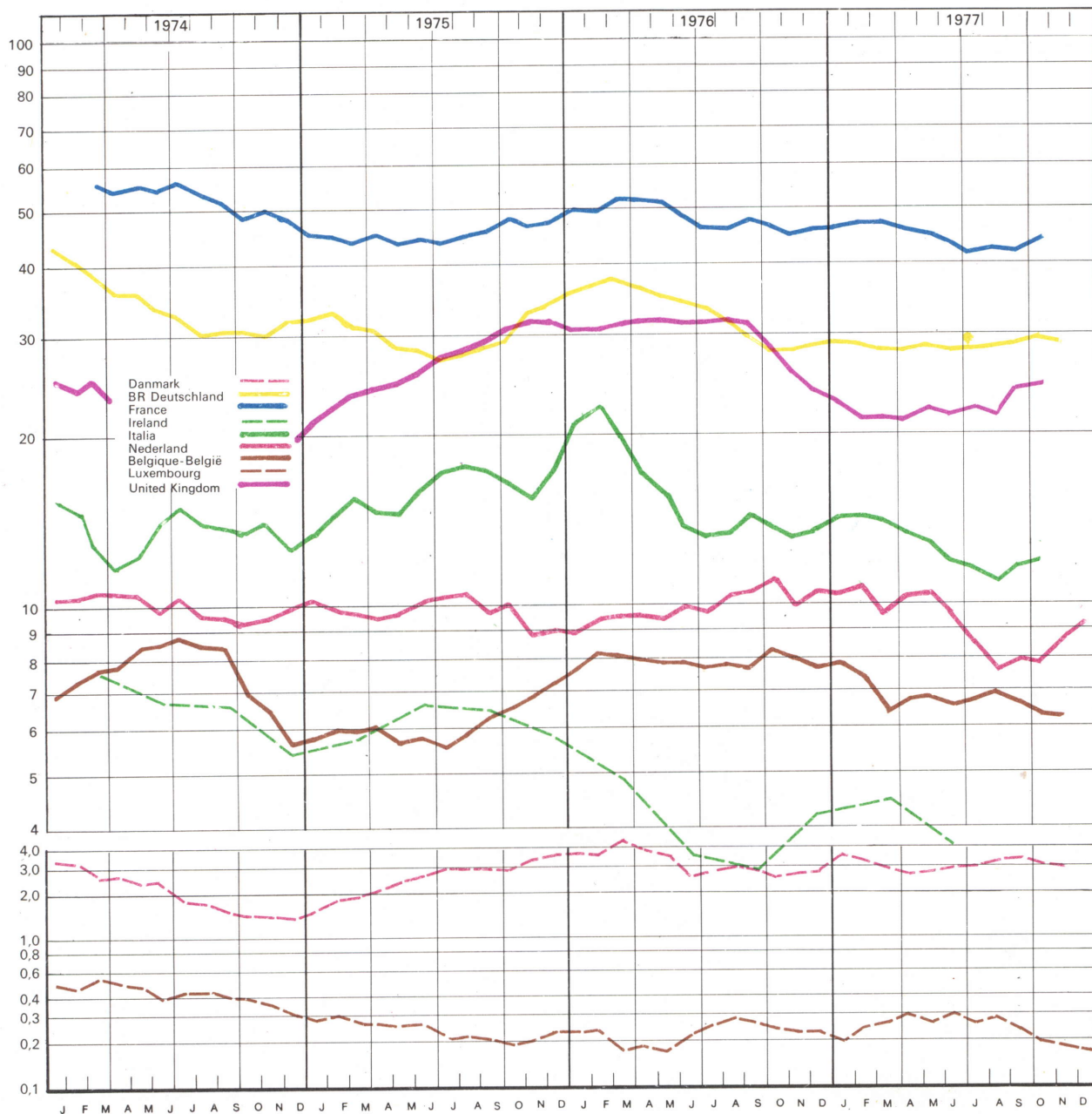
During the final months of 1977, the output of the metal products industries in the Community as a whole was stationary at the level recorded in the same period of 1976. An upward movement began in January, when the seasonally adjusted EUROSTAT index showed a gain of about 2% over the December figure, giving a total which, however, still fell a little short of the total for January 1977. This overall development is the composite result of gains made in most of the Member States. The sector analysis shows that only steady growth of activity in the motor vehicle industry prevented a contraction of output in the final months of 1977; at the beginning of 1978, a new factor made a contribution to renewed expansion — a revival of vigour in the mechanical engineering industries in several Member States, including the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Luxembourg.

I de sidste måneder det forløbne år stabiliseredes produktionen i metalindustrien i Fællesskabet under ét på samme niveau som i den tilsvarende periode af 1976. I januar var der en forbedring; i forhold til december 1977 steg EUROSTAT's sæsonindeks med ca. 2 %, men resultatet var ikke desto mindre stadig en lille smule dårligere end i januar sidste år. Denne globale udvikling er resultatet af en forbedring i flertallet af medlemsstaterne. I de enkelte sektorer var det udelukkende den fortsatte aktivitetsstigning i automobilindustrien, der i de sidste måneder af 1977 forhindrede et produktionsfald; i begyndelsen af 1978 bidrog endnu en faktor til opsvinget, nemlig det nye opsving i maskinindustrien i visse medlemsstater, dvs. Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Luxembourg.

DWELLINGS AUTHORIZED (thousands)

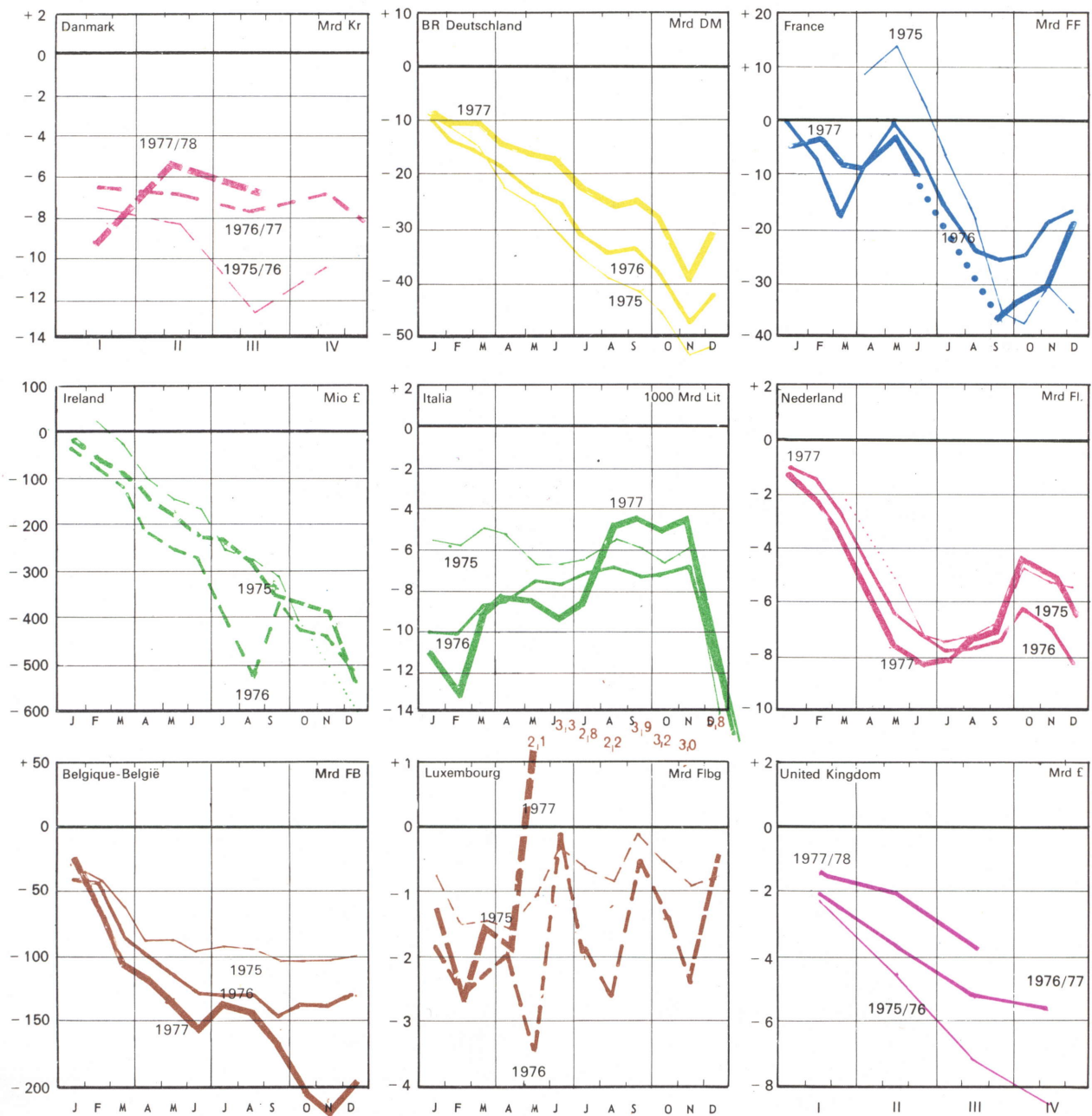
BOLIGER HVORTIL DER ER GIVET BYGGETILLADELSER (i tusind)

Ø 3



The situation in the building and construction industry still varies widely from one Member State to another. Overall, the incomplete information available points to a definite improvement in the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Luxembourg. In the United Kingdom also, the number of new orders provides clear evidence that activity is picking up again. However, in France activity has remained sluggish, and there has been little change in Italy. In general, residential construction, and in particular housing starts, was severely affected by the unusually bad weather early in the year. On the basis of the seasonally adjusted number of dwellings authorized, it would appear that the demand for houses and flats is picking up slightly in the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Denmark, probably because specific measures have been implemented in these countries.

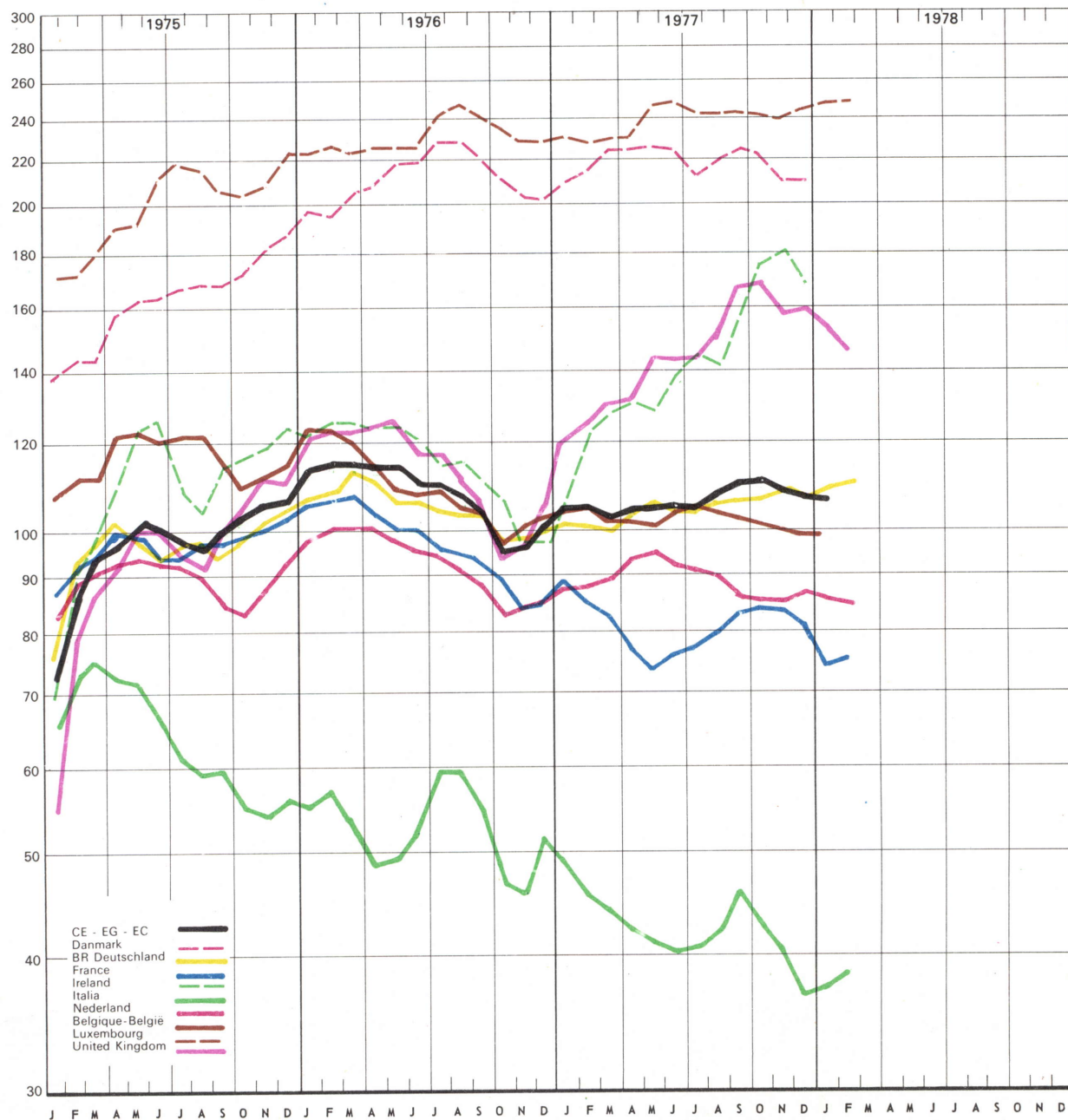
Konjunkturforløbet i bygge- og anlægssektoren udviser fortsat betydelige forskelle mellem de enkelte medlemsstater. For sektoren som helhed afspejler de forhåndenværende partielle oplysninger en betydelig forbedring i Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Luxembourg. Også i Det forenede Kongerige peger udviklingen i ordretilgangen på en ny aktivitetsfremgang. Derimod er stigningen beskedent i Frankrig og helt ubetydelig i Italien. Boligbyggeriet har i almindelighed lidt kraftigt under de ugunstige klimatiske forhold i årets første måneder. Virkningen har været særlig mærkbar med hensyn til igangsættelser. At dømme efter det sæsonkorrigerede antal byggetilladelser tyder det imidlertid på, at der er ved at ske et opsving i efterspørgselen efter boliger i Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Danmark; det skal uden tvivl ses i sammenhæng med iværksættelsen af særlige foranstaltninger i disse lande.



The most recent available figures show that net budget situations have not yet been affected to any appreciable extent by the budgetary measures to support activity that were taken last autumn in several Member States. The Italian and Belgian budget deficits were still much larger than expected, mainly because of a shortfall in tax revenue. February figures are already available for the United Kingdom deficit, which is much smaller than expected and much smaller than it was at the same time last year. This is mainly because expenditure was lower than planned, but the higher than expected yield of indirect taxes, despite the tax reductions agreed in the autumn, was also a contributory factor. The general slackening of inflation rates is a new factor influencing the net budget situation of all the Member States. Its effects vary with differing tax arrangements in the various Member States, and they were very difficult to assess. However, it is clear that the resulting low interest rates in the United Kingdom meant substantially reduced Government expenditure, while the main result of slower price rises in Belgium seems to have been a shortfall in tax revenue. The Netherlands' Government has announced that it intends to exempt a proportion of profits from taxation, to compensate for losses due to inflation.

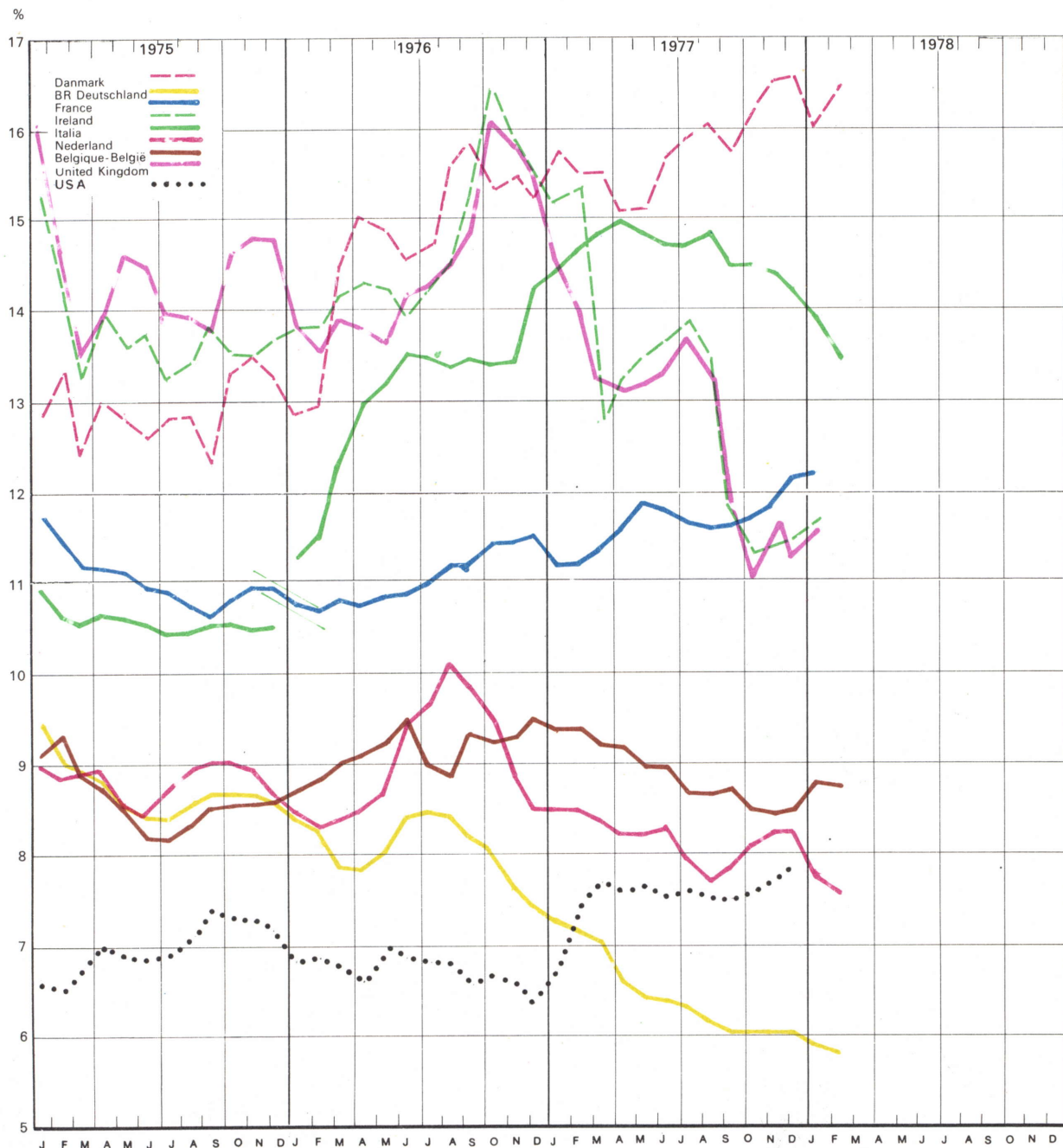
De aktivitetfremmende finanspolitiske foranstaltninger, der blev truffet sidste efterår i nogle medlemsstater, har ikke endnu i betydeligt omfang påvirket statsbudgetterne, for hvilke de seneste resultater nu kendes. På den anden side har budgetunderskuddene i Italien og Belgien været betydeligt større end forventet; dette skyldes især nedgangen i skatteprovenuet. Det britiske underskud, for hvilket der allerede er tal for februar til rådighed, viste sig at være betydeligt mindre end ventet, og ligeledes mindre end i den tilsvarende periode af 1977. Dette resultat skyldes først og fremmest at udgifterne, blev mindre end forventet; men det forklares også ved provenuet af de direkte skatter, der trods de i efteråret vedtagne skattelettelser, viste sig at blive større end forventet. Det almindelige fald i inflationstakten er for tiden endnu en faktor, der påvirker statsbudgettet i alle medlemsstaterne. Virkningen er forskellig fra land til land alt efter skattesystemet og er ikke let at bedømme. Det kan ikke desto mindre konstateres, at rentefaldet i Det forenede Kongerige som er en følge heraf, har reduceret statsudgifterne betydeligt, medens nedgangen i pristigningerne i Belgien især synes at have givet sig udtryk i et mindre skatteniveau. I øvrigt meddelte den nederlandske regering, at en del af virksomhederens udbytter for fremtiden vil blive fritaget for skat, således at tabene som følge af inflationen kompenseres.

1970 = 100



In the opening months of 1978, share prices on the Community's stock exchanges generally speaking either remained stationary or actually declined. The slight tendency for the economies of some Member States to stabilize was not enough to boost the markets, depressed by a number of factors, chief among which was the depreciation of the dollar, which had a particularly marked effect on the shares of exporting firms. Further unfavourable factors were, in Italy, the long-drawn-out government crisis and, in France, the uncertainty in the period of run-up to the elections — French equities staged a sharp recovery once the results were known. In the Federal Republic of Germany, share prices have yet to benefit from the new rules which came into force at the beginning of the year allowing resident shareholders to claim, in addition to dividend payments, a tax rebate (elimination of double taxation). The labour troubles which broke out in this country also had the effect of depressing share prices in March. Share prices in the United Kingdom picked up slightly in March following sharp falls in preceding months due partly to disappointing production figures. The stock exchange climate remained discouraging in the other Member States.

I begyndelsen af 1978 var Fællesskabets børser i almindelighed præget af en nedgang eller stagnation i aktiekurserne. Den svage tendens til en stabilisering af konjunktoren i visse medlemsstater kunne ikke overvinde de negative faktorer. Blandt dem må især nævnes dollarens fald, som havde en særlig stor virkning på eksportvirksomhedernes aktier. Til disse ugunstige faktorer følger sig i Italien den lange regeringskrise og i Frankrig usikkerheden i forbindelsen med parlamentsvalget. Efter valget er de franske aktiekurser blevet klart styrket. I Forbundsrepublikken Tyskland har aktiekurserne endnu ikke reageret gunstigt på de nye bestemmelser, som trådte i kraft i begyndelsen af året, og ifølge hvilke de nationale aktionærer ud over deres udbytter nyder godt af en skattelettelse (afskaffelse af dobbeltbeskatningen). I øvrigt bevirkede de sociale konflikter, som opstod i dette land, at aktiekurserne i løbet af marts blev trykket. De britiske aktiekurser, der i de foregående måneder var faldet kraftigt, delvis som følge af den skuffende produktionsudvikling, steg derefter lidt i marts. I de andre medlemsstater var børsaktiviteten fortsat mat.

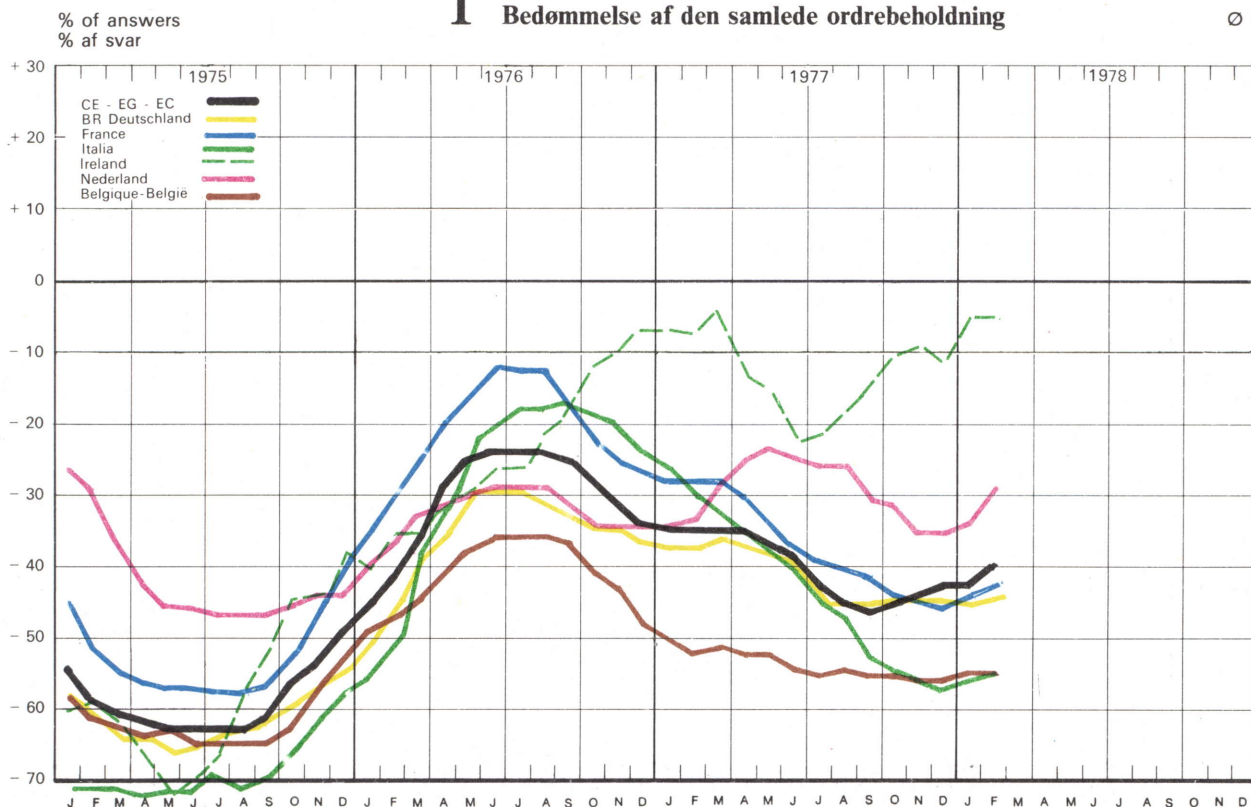


No uniform pattern was discernible in the behaviour of long-term interest rates in the various Community countries during the winter, any more than in previous months. The upward and downward movements roughly balanced out. One of the key factors was the general slowdown in inflation, which definitely tended to depress long-term interest rate everywhere. In some Member States, however, this effect was more than offset by other influences, including the impact of the decision to increase short-term interest rates, temporarily in Belgium, but for a longer period in France and Denmark. The prospect of an increase in the public sector borrowing requirement may also, in some cases, have prevented long-term interest rates from falling. These rates range from less than 6% in the Federal Republic of Germany—where the market is still very receptive to new issues—to more than 16% in Denmark, where a restrictive monetary policy is combined with a large public sector borrowing requirement. Like the German rate, the Benelux rates are well below 10%, while those in the four remaining Member States (France, Ireland, Italy and the United Kingdom) range from 11% to 14%. The average rate for the Community as a whole is currently above 10½%; it is therefore not much less than a year ago, compared with a maximum level in 1974 of roughly 12%.

Så lidt som i de foregående måneder udviste de langfristede rentesatser vinteren igennem nogen ensartet tendens i Fællesskabets forskellige lande. Stigningerne og faldene opvejede mere eller mindre hinanden. Blandt de afgørende faktorer i udviklingen påvirkede især den almindelige inflationsafmatning de langfristede rentesatser i nedadgående retning. Dog blev denne virkning i nogle medlemsstater mere end opvejet af modsatte tendenser. Det drejer sig især om eftervirkningerne af den rentestigningspolitik for de kortfristede rentesatser, der gennemførtes midlertidigt i Belgien, men over en længere periode i Frankrig og Danmark. Desuden kan udsigten til en stigning i den offentlige sektors finansieringsbehov i visse tilfælde have hindret et fald i de langfristede rentesatser. Disse spændte fra knap 6% i Forbundsrepublikken Tyskland — hvor markedet stadig er meget modtageligt for emissioner — til mere end 16% i Danmark, hvor en restriktiv pengepolitik praktiseres side om side med et betydeligt finansieringsbehov hos de offentlige myndigheder. Benelux-landenes rentesatserne er som i Tyskland et godt stykke under 10%, medens rentesatserne i de fire resterende medlemsstater — Frankrig, Det forenede Kongerige, Irland og Italien — er på mellem 11 og 14%. Den gennemsnitlige rente i Fællesskabet er nu på godt 10½%; og således ikke meget mindre end for et år siden, medens den højeste sats registreret i 1974 var på ca. 12%.

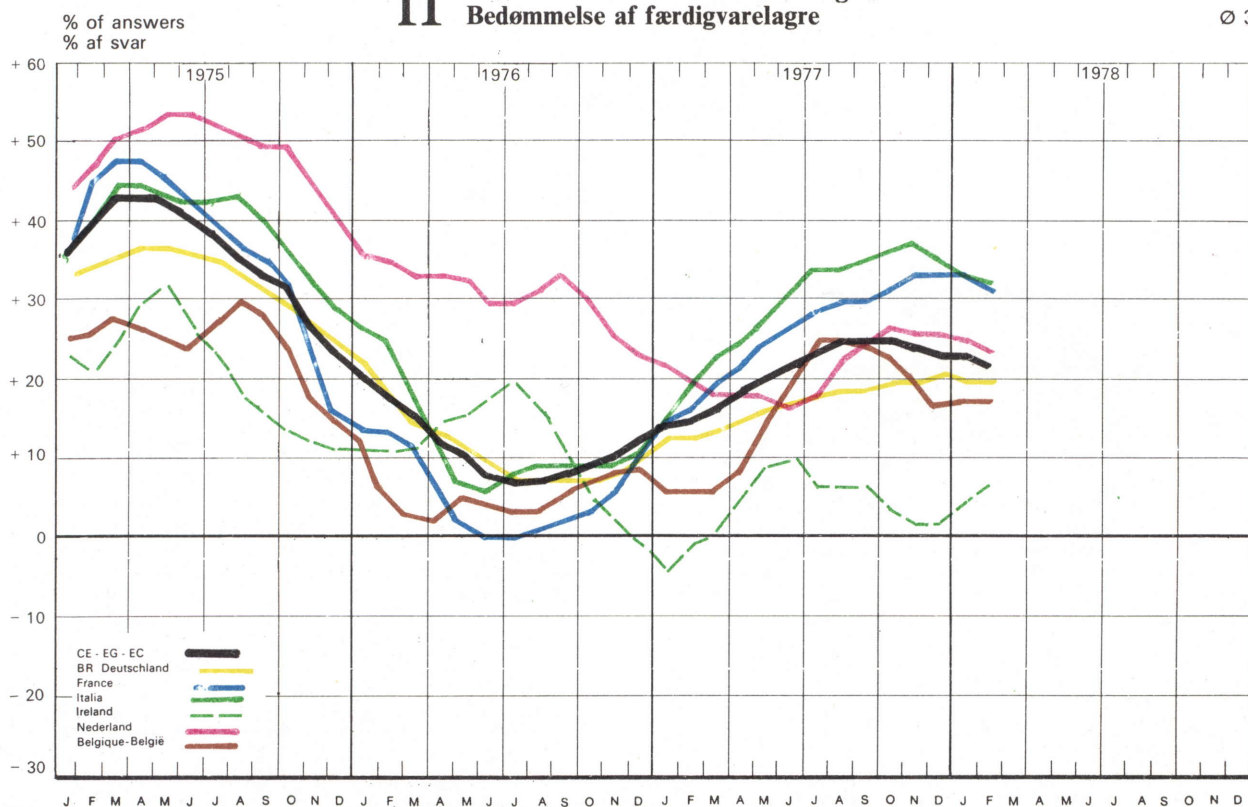
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**

Ø 3



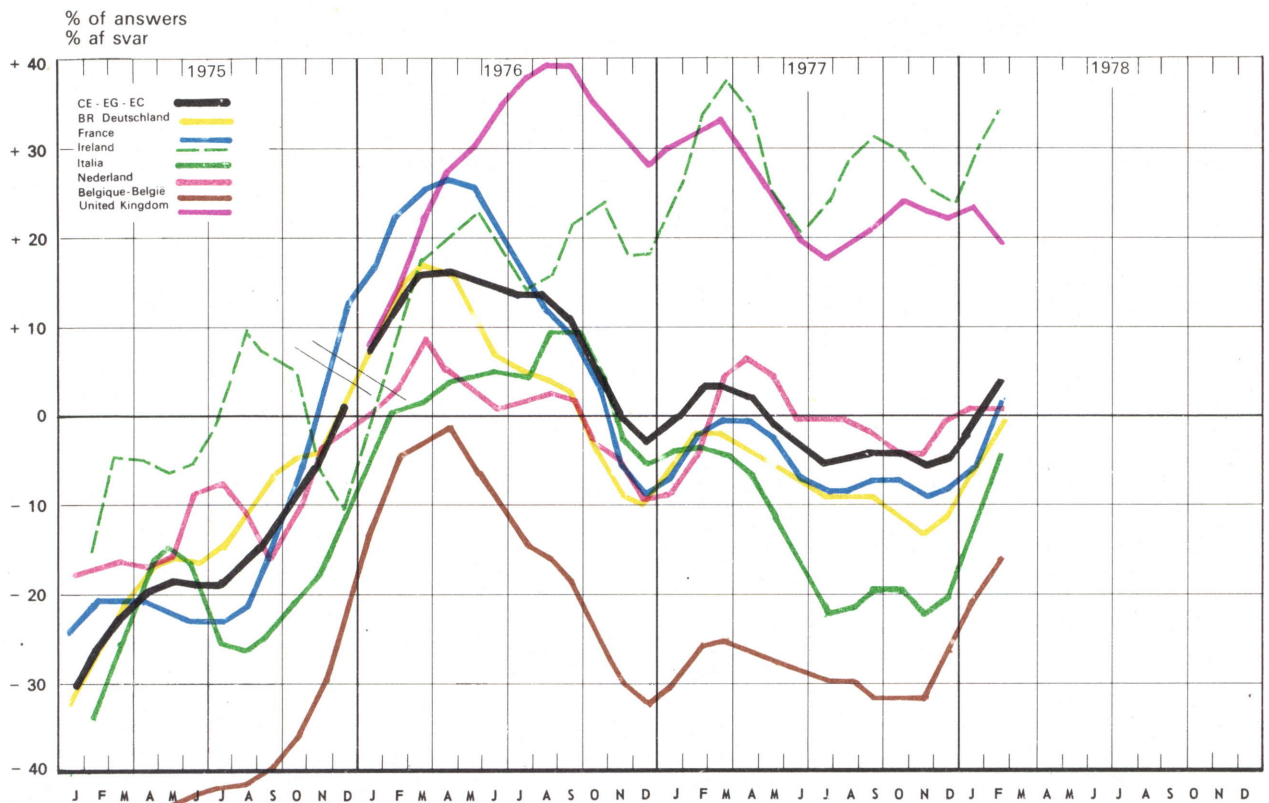
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**

Ø 3



¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

¹⁾ Eksklusive bygge- og anlægsvirksomhed, nærings- og nydelsesmid-
delindustri.



Graphs I and II show businessmen's views of their total order-books and their stocks of finished goods, represented as three-month moving averages of the difference between the percentage of those who find them "above normal" (+) and the percentage of those who find them "below normal" (-). Graph III shows three-month moving averages of the difference (as percentage of replies) between the number of businessmen who expected production to be up (+) and those who expected it to be down (-). The table below shows businessmen's assessments of their total order-books, foreign order-books and stocks of finished goods during the last three months, (+) being above normal, (=) being normal, (-) being below normal. It also shows whether they expect the following three or four months to bring an increase (+), no change (=) or decrease (-) in their production and in their selling prices.

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

Country/Land	BR Deutschland	France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique België			Luxem- bourg			United Kingdom			EC EE					
		D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F	D	J	F			
Total order-books	+	7	6	7	8	11	11	11	26	14	3	3	3	4	5	6	4	4	4	6	2	2			8	9	10	
Den samlede ordre beholdning	=	40	43	43	37	39	41	65	56	62	37	40	39	58	62	63	36	39	39	16	26	20			40	43	42	
	-	53	51	50	55	50	49	24	18	24	60	57	58	38	33	31	60	57	57	78	72	78			52	48	48	
Export order-books	+	7	7	6	12	11	14	52	45		5	6	7				5	4	4	5	2	2			7	7	8	
Den udenlandske ordrebeholdning	=	74	81	78	42	40	40	27	42		49	49	49				34	38	35	12	19	11			59	62	59	
	-	19	12	16	46	49	46	21	13		46	45	44				61	58	61	83	79	87			34	31	33	
Stocks of finished goods	+	30	23	23	35	36	33	17	16		37	36	36	27	28	20	27	29	28	11	14	11			29	27	27	
Færdigvarelagre	=	65	72	72	61	62	62	71	76		58	60	61	71	70	78	61	65	62	88	85	82			64	67	67	
	-	5	5	5	4	2	5	12	8		5	4	3	2	2	2	12	6	10	1	1	7			7	6	6	
Expectations: production	+	8	10	12	15	18	23	41	52		10	13	20	14	12	13	7	14	11	1	2	2	32	38	30	14	17	19
Produktionsforventningerne	=	79	80	79	66	66	64	43	44		68	68	67	78	75	74	64	61	62	89	95	94	59	48	55	71	69	69
	-	13	10	9	19	16	13	16	14		22	19	13	8	13	13	29	25	27	10	3	4	9	14	15	15	14	12
Expectations: selling prices	+	35	31	25	57	61	3	50	46		48	50	47				21	29	24	71	70	72	55	48	40	46	43	37
Salgsprisforventninger	=	62	66	72	40	37	2	45	51		48	47	51				69	61	69	28	29	27	43	48	55	51	54	60
	-	3	3	3	3	2	1	5	3		4	3	2				10	10	7	1	1	1	2	4	5	3	3	3

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: quarterly indices.
- A 2 **Rate of unemployment:** *seasonally adjusted EUROSTAT data.* — Number of fully unemployed as a percentage of the civilian labour force.
- 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.
- D 2 **Dwellings authorised:** *number of dwellings for which permits have been issued, seasonally adjusted.* — Three month moving average. — 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. — US: average yields on long term Government bonds. — 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: kvartalsindex.
- A 2 **Antal arbejdsløse:** *sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT.* — Antal fuldtidsarbejdsløse som procent af den civile arbejdsstyrke.
- A 3 **Forbrugerpriser:** *Indeks EUROSTAT.* — Fællesskabet: skøn.
- A 4 **Handelsbalance:** *Inklusive handel inden for Fællesskabet.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Beregnet på grundlag af sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT for import og eksport. — 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.
- D 2 **Boliger hvortil der er givet byggetilladelse:** *Antal udstedte byggetilladelser til boligbyggeri, sæsonkorrigeret.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — 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 nominal rente.* — F.R. Tyskland: alle børsnoterede værdipapirer. — Frankrig: renteafkast 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. — USA: Gennemsnitligt afkast af statsobligationer. — EUROSTAT og nationale tjenestegrene.

1 UCE/EUA =
(February/Februar 1978)

2,52609 DM	5,97391 FF
2,74800 Fl	1061,197 Lit
39,8662 Fb/Flux	0,636293 £
7,00592 Dkr	1,23460 \$