

**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**

**9
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-August, October

- B1 Exports
- B2 Trade between member countries
- B3 Discount rate and call-money rates
- B4 Money supply
- B5 Effective exchange rates

February, May, July-August, November

- C1 Imports
- C2 Terms of trade
- C3 Wholesale prices
- C4 Retail sales
- C5 Wages

March, June, 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.

Reproduction is subject to acknowledgement of the source
Gengivelse er tilladt med kildeangivelse

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-august, oktober

- B1 Eksport
- B2 Handel mellem medlemslandene
- B3 Diskontosats og pengemarkedsrente
- B4 Pengeforsyning
- B5 Effektive valutakurser

Februar, maj, juli-august, november

- C1 Import
- C2 Bytteforhold
- C3 Engrospriser
- C4 Detailomsætning
- C5 Lønninger

Marts, juni, 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

REVIVAL OF CONFIDENCE IN INDUSTRY

The results of the most recent business surveys point to a definite recovery in confidence among industrialists in a number of Community countries. Output expectations and, to a lesser extent, the order-book situation are, it would seem, the main sources of optimism. As for the foreseeable trend, the tendency discernible in recent months has been for output to grow in the Federal Republic of Germany, Italy, the Netherlands, Belgium and the United Kingdom, whereas there has apparently been a downward movement in France and Ireland. During the same period, assessments of export demand have shown a distinct improvement in the Federal Republic of Germany, France, Ireland and the United Kingdom, especially on the consumer durables side.

In Belgium and in Luxembourg, assessments of the trend of demand have also improved a little, although most industrialists are in fact sceptical as regards future developments. In both countries, the managements of firms manufacturing intermediate products are more confident. By contrast, the climate of opinion in the consumer goods sector in Belgium has deteriorated.

Brussels, 29 September 1978

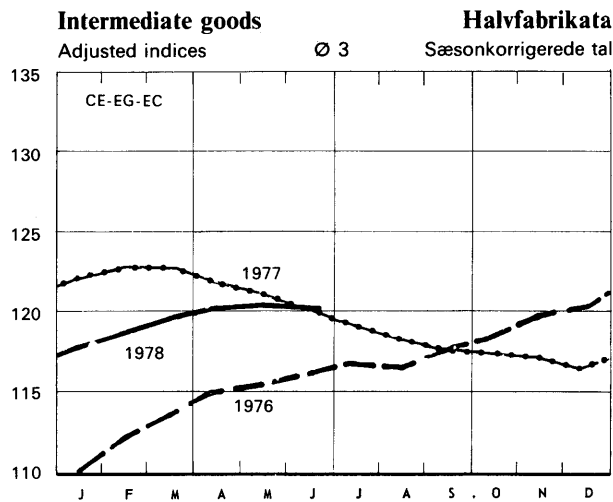
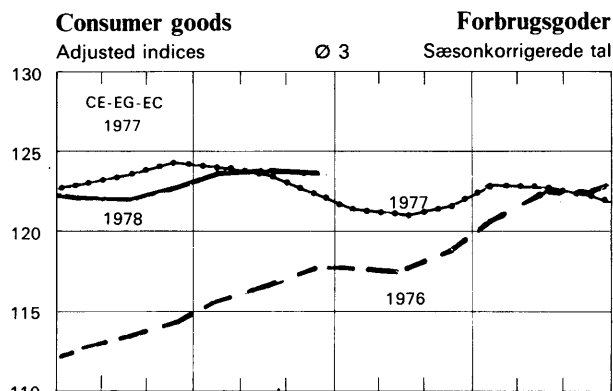
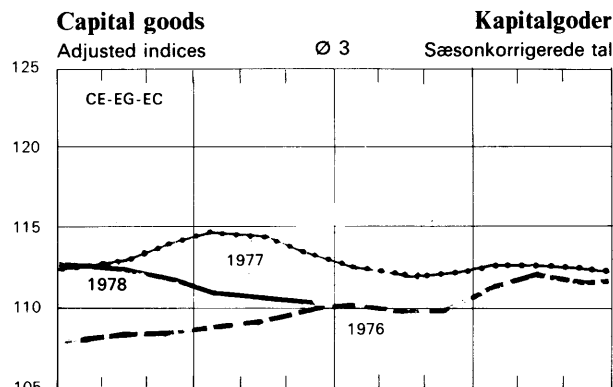
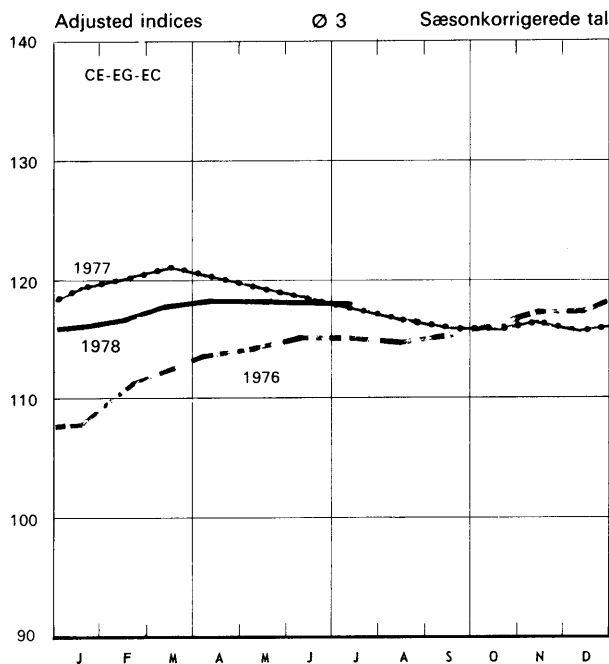
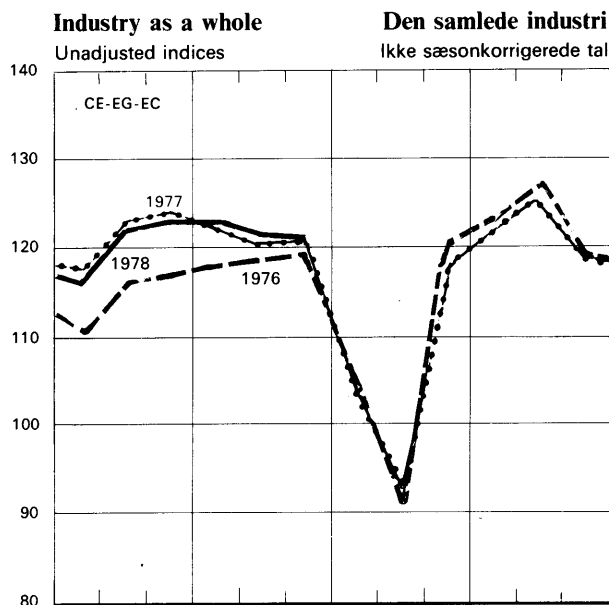
TILLIDEN I INDUSTRIEN BEFÆSTES

Resultaterne af de seneste konjunkturundersøgelser vidner om et markant opsving i industrikredsens tillid i en række af Fællesskabets lande. Optimismen synes for tiden især at være fremherskende i virksomhedsledernes syn på produktionsudsigterne og i mindre grad ordrebeholdningerne. Hvad angår den forventede produktionsudvikling har tendensen i de seneste måneder været positiv i Forbundsrepublikken Tyskland, Italien, Nederlandene, Belgien og Det forenede Kongerige, medens der tværtimod har været en tendens til afmatning i Frankrig og Irland. I løbet af samme periode er bedømmelserne af den udenlandske efterspørgsel blevet klart mere positive i Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig, Irland og Det forenede Kongerige; denne forbedring er forholdsvis størst i sektoren for varige forbrugsgoder.

Også i Belgien og Luxembourg synes bedømmelserne af efterspørgselsudviklingen at være en smule mere positive, omend skepsisen dominerer hos flertallet af virksomhedslederne. I de to lande er der en forbedring for så vidt angår virksomheder, der fremstiller mellemprodukter. Derimod er klimaet blevet mindre gunstigt i Belgien i sektoren for forbrugsgoder.

Bruxelles, den 29. september 1978

1970 = 100



The expansion of private consumption, a greater willingness to undertake investment, and better performance of exports have acted as a spur to industrial activity, as Eurostat's seasonally adjusted index of industrial production (excluding building and construction) shows. Last July, the index was 1.5% up on the previous month. None the less, in spite of this distinct improvement, which has been achieved, to differing degrees, in all Member States, the level of industrial production in the Community is still just over 1% down on that recorded in the spring of 1977. For the first time in almost a year, the effects of the recovery are being felt simultaneously in the three main sectors of industry. In the consumer goods industry, the recovery is attributable mainly to the demand for electrical equipment and private cars. The production of capital goods, which is still being underpinned by the strength of the demand for office machinery, is also benefiting from the recent expansion in output in the mechanical engineering industry. Lastly, a slight increase in steel consumption in basic industries and in industries producing semi-manufactures has generated a modest recovery in output in the steel industry.

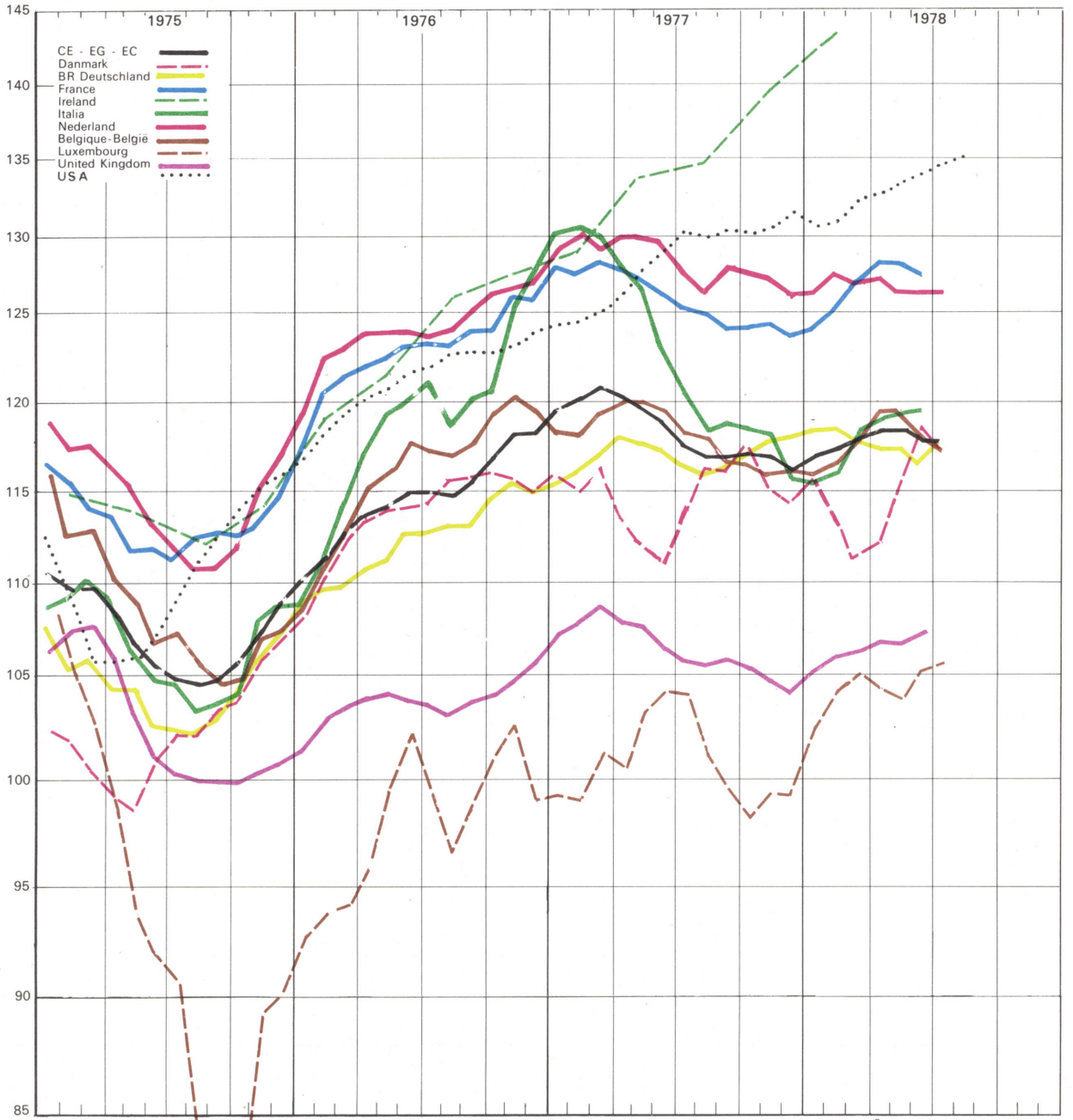
Stigningen i det private forbrug, en større investeringstilbøjelighed og gunstigere eksportforløb, har været til fordel for industriaktiviteten sådan som det fremgår af Eurostats sæsonkorrigerede indeks for industriproduktionen (eksklusive bygge- og anlægsvirksomhed). Dette indeks steg nemlig i juni 1,5% i forhold til den foregående måned. Til trods for denne markante forbedring, som med forskellig styrke har vist sig i alle medlemsstaterne, er Fællesskabets industriproduktion imidlertid stadig godt 1% under niveauet for foråret 1977. For første gang i næsten et år berører opsvinget de tre vigtigste sektorer på samme tid. I forbrugsgode industrien er den især forårsaget af efterspørgslen efter elektronisk udstyr og personbiler. Produktionen af investeringsgoder, der stadig støttes af stigningen i efterspørgslen efter kontormaskiner, fremmes desuden af den seneste fremgang i maskindustrien. Endelig har det svagt stigende stålforbrug i råstof- og mellemproduktsektoren medført et vist opsving inden for jern- og stålproduktionen.

1970 = 100

Ø 3

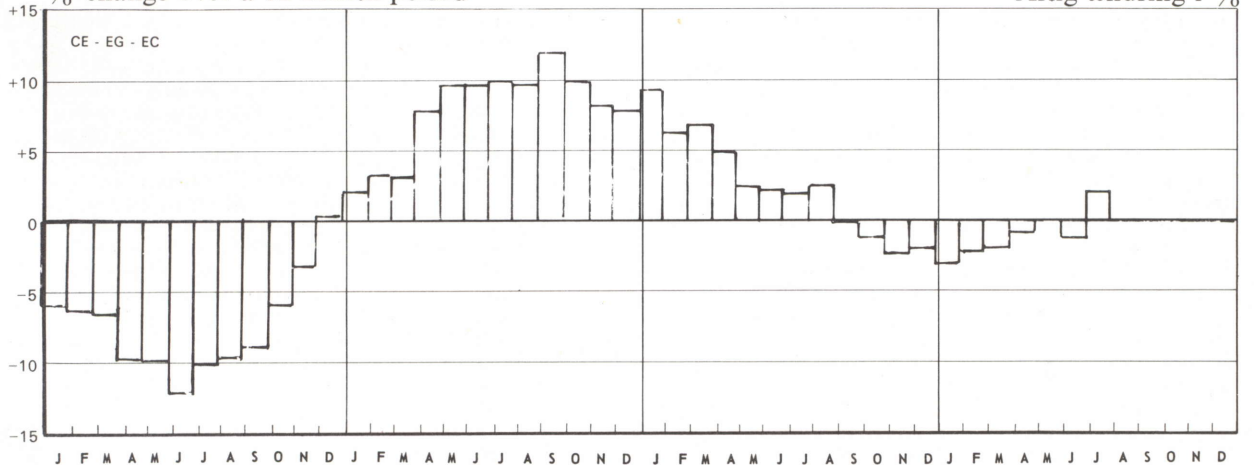
Adjusted indices - Semi-Log. scale

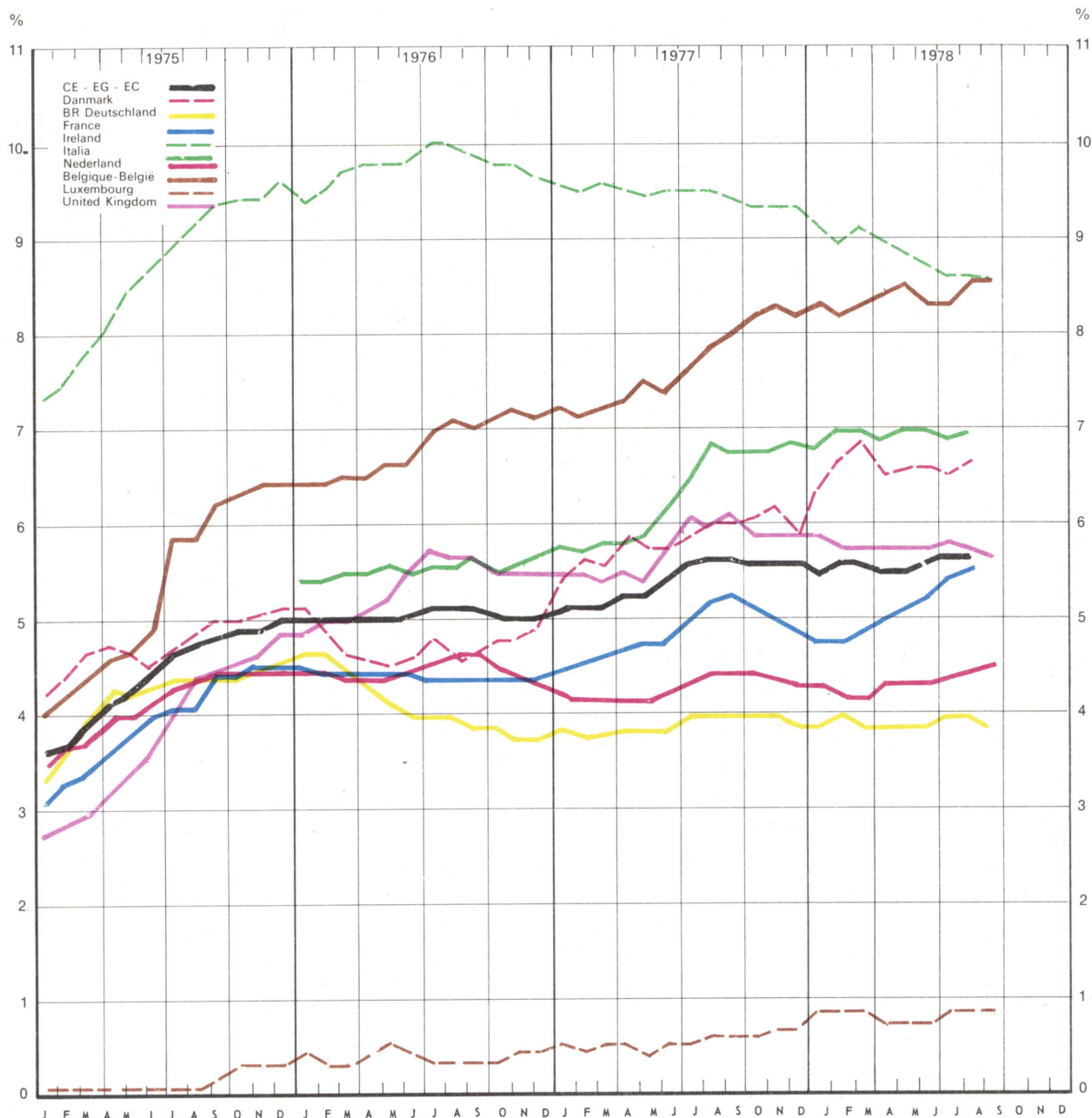
Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala



% change over a 12 month period

Årlig ændring i %

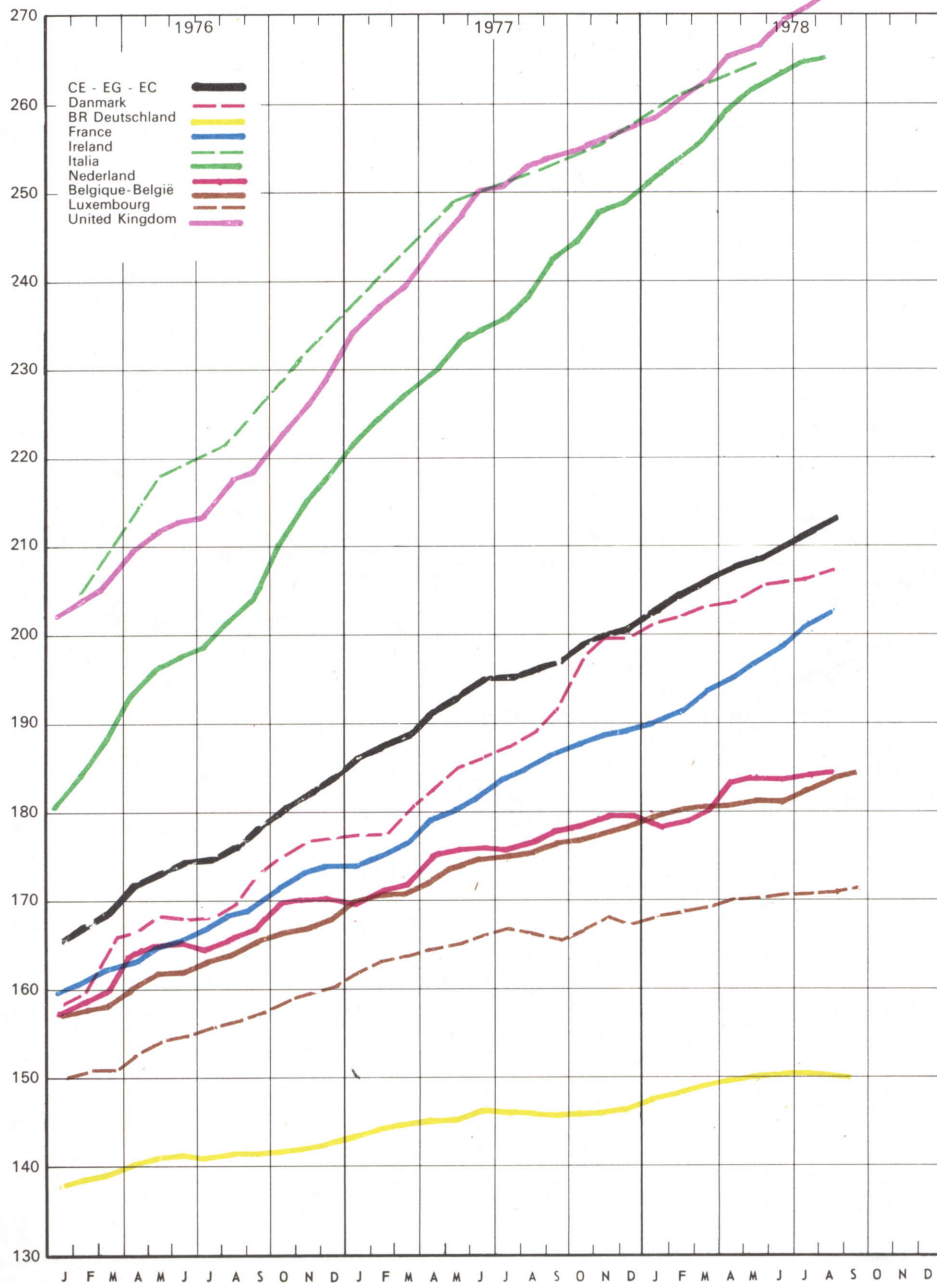




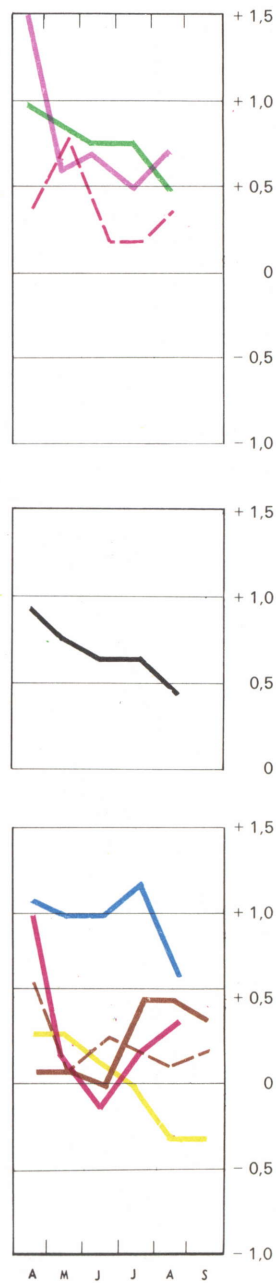
In August, the unemployment rate in the Community (seasonally adjusted number of wholly unemployed expressed as a percentage of the civilian labour force) showed no change from the record rate of 5.6% observed a month earlier. As regards the situation in the different Member States, it fell back to its June level in the United Kingdom, continued to edge downwards in Ireland and remained unchanged in the Federal Republic of Germany, Denmark and Luxembourg, while in the other countries of the Community it started to climb once again, partly because of school-leavers arriving on the labour market. A comparison with the situation in August 1977 also reveals that the increase in unemployment can be put down mainly to the greater number of young people seeking their first jobs. As regards the number of job vacancies, a slight improvement was discernible in August in Belgium, the Federal Republic of Germany and Luxembourg; for the Community as a whole, the number of job vacancies is at present 14.5% of the numbers out of work. The situation regarding short-time working is also more encouraging: in August, the number of people on short time was 10% down on the position a year earlier.

I august var arbejdsløshedsprocenten i Fællesskabet (det sæsonrensede antal af fuldtidsarbejdsløse i forhold til den civile arbejdsstyrke) fortsat på det maksimum på 5,6 %, der blev nået måneden før. Specielt hvad angår udviklingen i de forskellige medlemsstater, kan det konstateres, at arbejdsløshedsprocenten i Det forenede Kongerige igen er faldet til juni niveauet, at den fortsat er blevet mindre i Irland, at den er uændret i Forbundsrepublikken Tyskland, Danmark og Luxembourg, medens dens stigning er fortsat i de andre fællesskabslande som følge af blandt andet tilgangen af unge, der har afsluttet deres skoleuddannelse. Det fremgår også af en sammenligning med situationen i august 1977, at stigningen i arbejdsløsheden især er en følge af et større antal unge, der søger arbejde for første gang. Udviklingen med hensyn til antallet af ledige ubesatte stillinger er i august blevet en smule bedre i Belgien, Forbundsrepublikken Tyskland og Luxembourg; for Fællesskabet under ét svarer det pågældende tal for øjeblikket til 14,5 % af antallet af arbejdsløse. Situationen vedrørende deltidsarbejdsløshed er ligeledes blevet mere gunstig: i august faldt antallet af deltidsarbejdsløse med 10 % på årsbasis.

1970 = 100



Monthly variations in %
Månedlig ændring i %

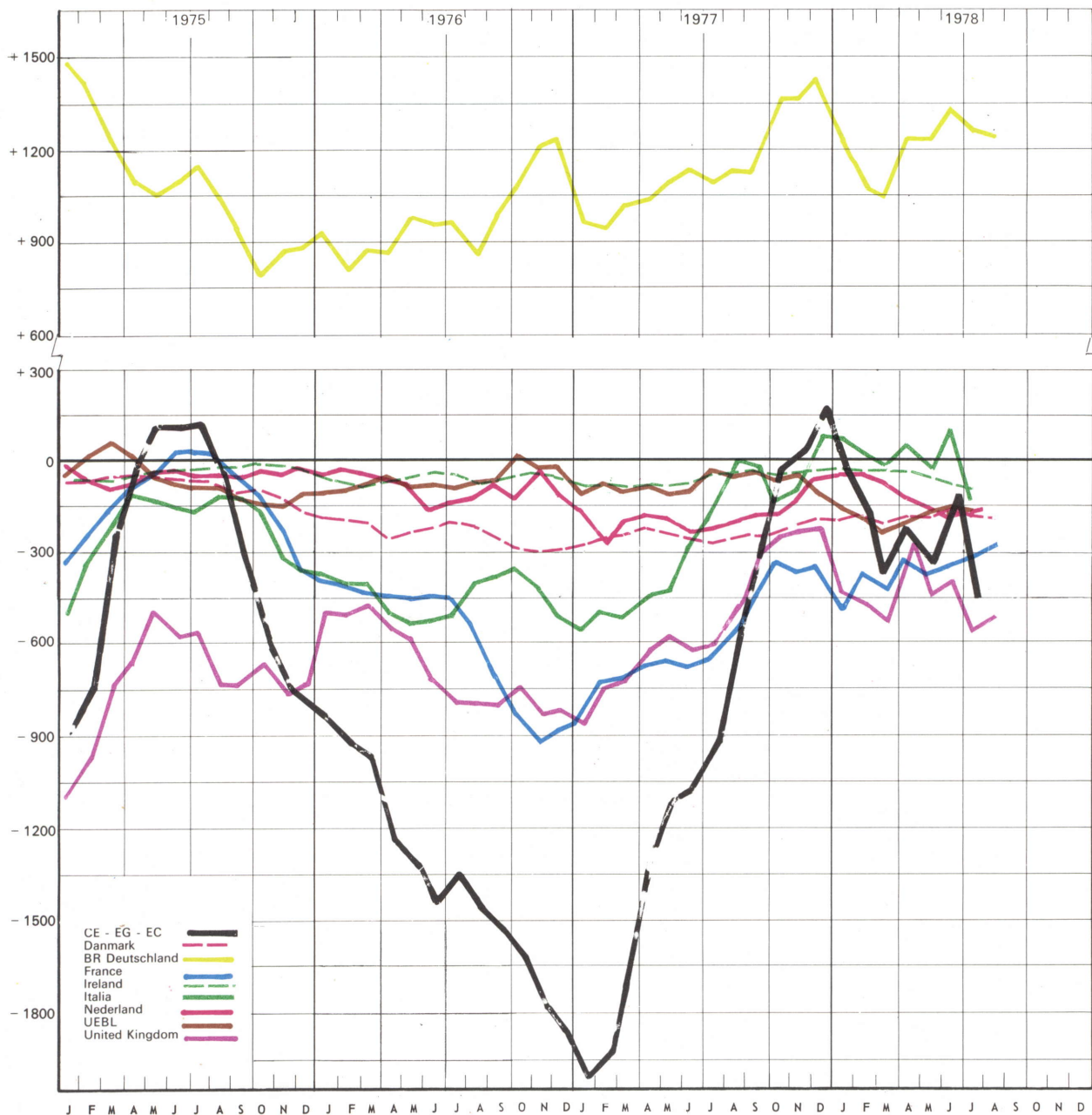


In August, consumer prices in the Community as a whole rose by only 0.4%, the smallest monthly increase in 1978. The twelve-month rate of increase was 7.3% for August, as against 7.4% for July. Seasonal factors coupled with the downward trend of import prices benefiting a number of Member States contributed to the slowdown in inflation in the Community. In the Federal Republic of Germany, consumer prices edged downwards in August and September, with the year-on-year inflation rate easing back to 2.2%. In Italy, the index rose by only 0.5% in August, a distinct improvement on previous months. A similar movement was discernible in France, where the impact of the derestriction of industrial prices and of increases in public service charges had by then become less marked. By contrast, the underlying inflation rate would appear to have gathered a little momentum in the United Kingdom and in Ireland. In the Netherlands, food prices are no longer drifting downwards and the twelve-month rate of increase in the general price index is slightly up on the figure of 3.8% recorded in June. In Belgium, where the year-on-year inflation rate has held steady at around 4%, it is the prices of products other than food that are now showing the slowest monthly rate of increase.

I august steg forbrugerpriserne i Fællesskabet under et kun med 0,4 % i forhold til den foregående måned; det er den mindste månedlige stigning, der er blevet registreret i 1978. Stigningstakten for den seneste tolv-måneders periode var i august på 7,3 % mod 7,4 % i juli. Sæsonudsving samt faldet i importpriserne i flere medlemsstater har haft indflydelse på denne afdæmpning af inflationen i Fællesskabet. I Forbundsrepublikken Tyskland er forbrugerpriserne faldet svagt i august og september, hvilket har bragt stigningstakten for den seneste tolv-måneders periode ned på 2,2 %. I Italien er indekset i august kun steget med 0,5 %, hvilket er en klart mindre stigningstakt end i de foregående måneder. En lignende udvikling er konstateret i Frankrig, hvor den oprindelige virkning af frigivelsen af priserne på industriprodukter og forhøjelsen af det offentlige takster, er blevet afdæmpet. Derimod synes inflationstakten i Det forenede Kongerige og Irland at være steget lidt. I Nederlandene er fødevarerpriserne ophørt med at falde, og stigningen i den seneste tolv-måneders periode i det samlede indeks er for øjeblikket en smule over den sats på 3,8 %, der blev konstateret i juni. I Belgien, hvor stigningen i den seneste tolv-måneders periode fortsat er omkring 4 %, er det nu priserne på ikke-fødevarer, der har den laveste månedlige stigningstakt.

Mio EUA/ERE

Ø 3



Since the spring, the movements in the Community's trade balance have been somewhat irregular, with deficits one month being followed by a surplus the next. For the May-July period, there was an estimated deficit of \$1.800 million (fob/cif), compared with a surplus of \$900 million in the preceding three months. After falling sharply in July, the Federal Republic of Germany's trade surplus reverted, in August, to a point near the high level reached in June. The United Kingdom trade balance was also in surplus in August, partly as a result of the reduction in the substantial deficit in July on trade in petroleum products. In France, however, the trend was interrupted in August by the seasonal slowdown in activity; so much so that the trade surplus (fob/fob) maintained over a number of months gave way to a deficit. In Italy, the trade balance was in deficit in July owing mainly to the fact that the transport strike in June was holding back deliveries of imported products. Generally speaking, the exports of Community countries expanded appreciably during the summer months; reconstitution of stocks on a modest scale spurred on imports of petroleum products and, in some cases, of agricultural products. The Community's terms of trade continued to improve.

Siden foråret har Fællesskabets handelsbalance udviklet sig forholdsvis uregelmæssigt, idet der skiftevis har været overskud og underskud fra måned til måned. For perioden maj-juli skulle underskuddet opgjort i fob/cif-priser være nået op på 1,8 milliarder dollars, medens der for den foregående tre-måneders periode var blevet registeret et overskud på 0,9 milliarder. Forbundsrepublikken Tysklands handelsoverskud, der blev kraftigt formindsket i juli, nåede måneden efter næsten op på samme niveau som i juni. Ligeledes har der på den britiske handelsbalance i august været et overskud, der delvis skyldes en nedgang i det betydelige underskud, der i juli konstateredes i samhandelen med olieprodukter. I Frankrig derimod er udviklingen i august i en sådan grad blevet forstyrret af den sæsonbetingede aktivitetsafmatning, at det handelsoverskud (fob/fob), som dette land i adskillige måneder har kunnet registrere, er blevet afløst af et underskud. I Italien har handelsbalancen i juni været negativ blandt andet som følge af, at transportstrejken i den foregående måned har forsinket leverancerne af importvarer. Generelt er fællesskabslandenes eksport i sommermånederne steget betydeligt; en forholdsvis begrænset lageropbygning har medført en stigning i importen af olieprodukter og i visse tilfælde af landbrugsprodukter. I øvrigt er Fællesskabets bytteforhold fortsat blevet bedre.

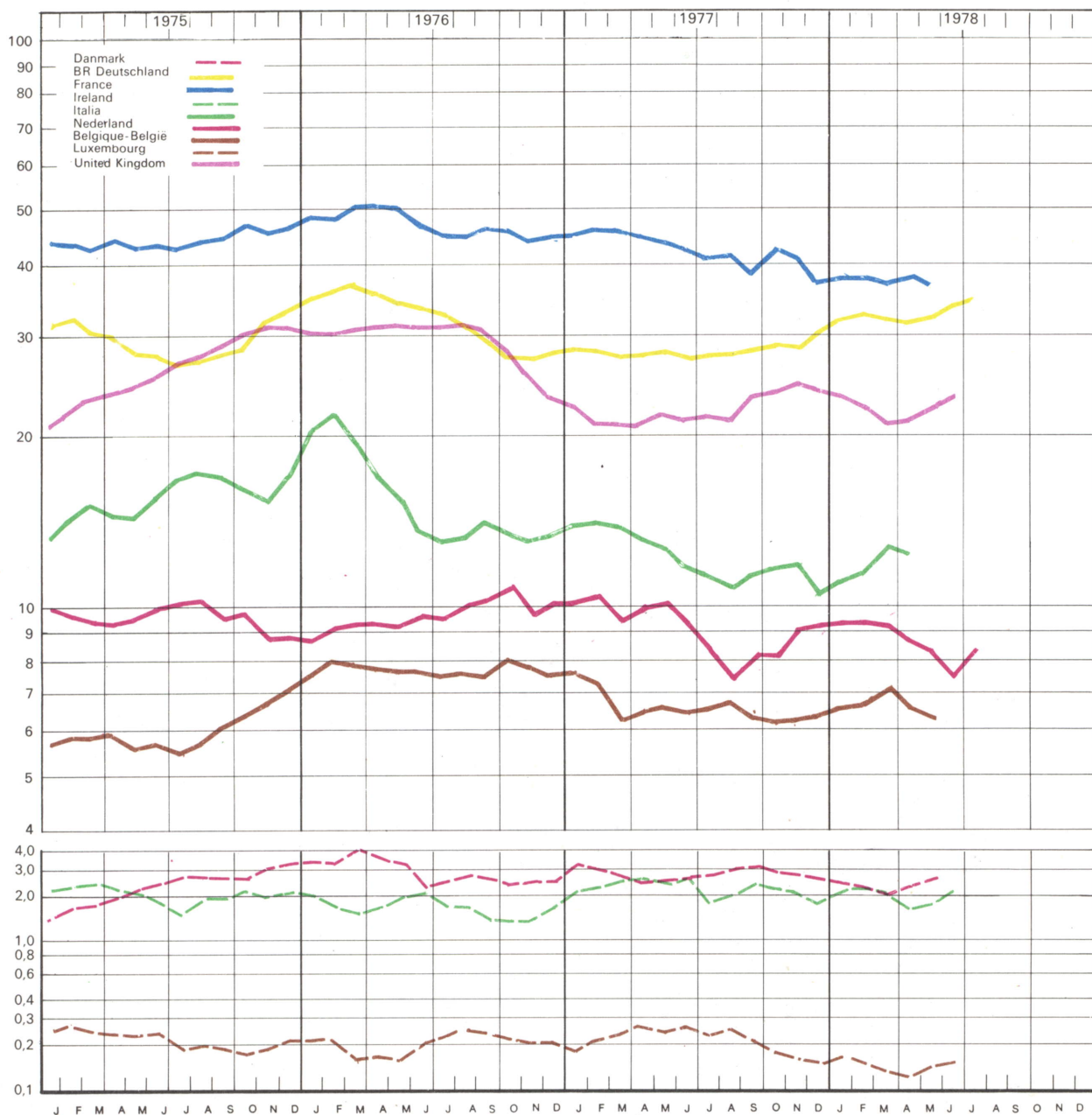
DWELLINGS AUTHORIZED

(thousands)

BOLIGER HVORTIL DER ER GIVET BYGGETILLADELSER

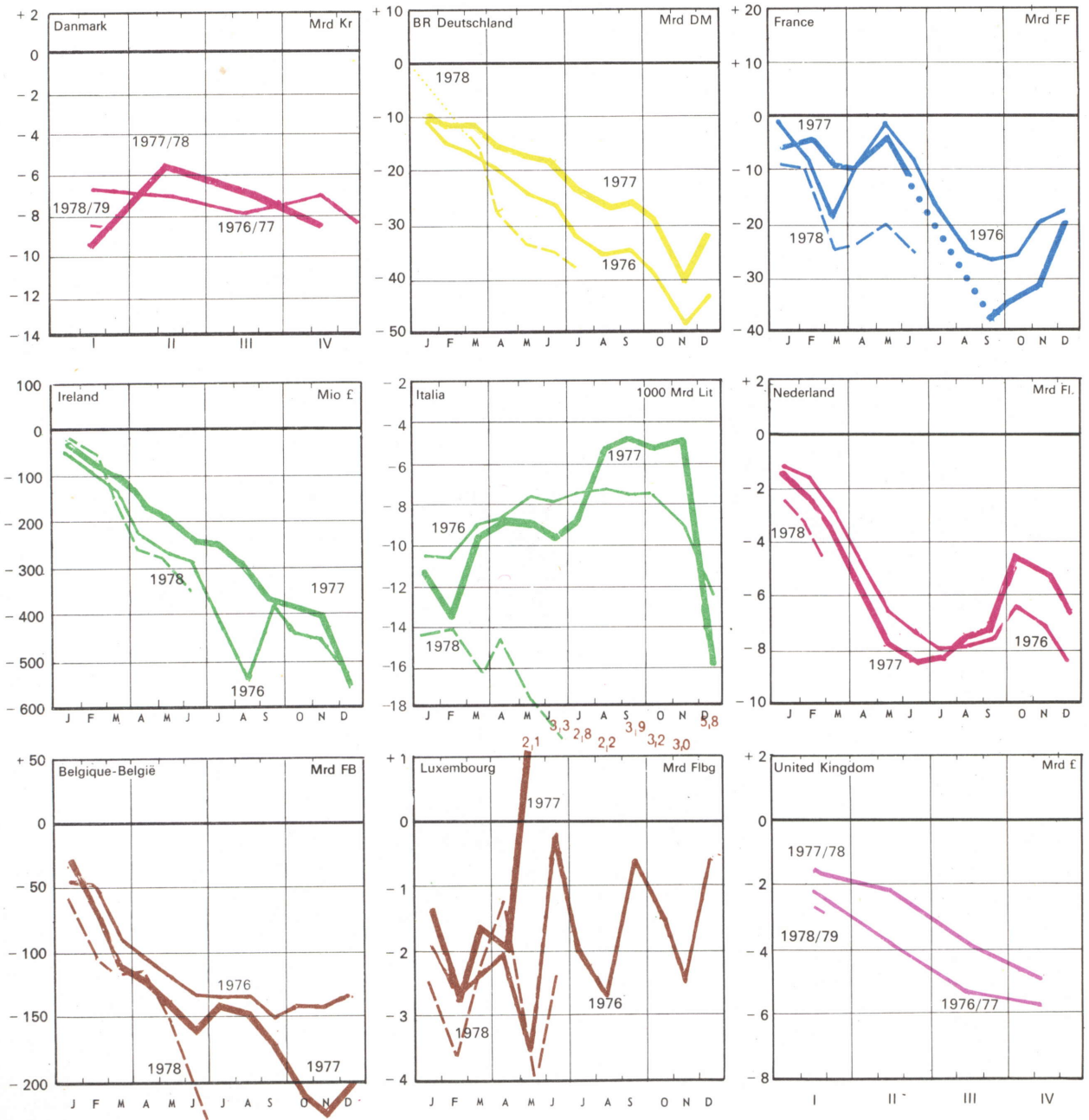
(i tusind)

Ø 3



The recovery in the building and construction industry has continued in the Community as a whole. But the net improvement is due mainly to the distinct expansion of the output of the industry in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom and Ireland, for activity has lost momentum in Belgium and Italy. In Italy, although the level of order books for new houses and flats was generally viewed with less pessimism by managements in July than was the case a year ago, demand appears weak in the other branches of the industry. In France and in Denmark, indicators so far available point to only a moderate recovery. In the Federal Republic of Germany the number of residential building permits rose sharply — in the second quarter the seasonally adjusted figure was more than 9% above that for the previous quarter; in the United Kingdom the number of housing starts also increased significantly. It would appear that public sector construction played an even more important role, as indicated by managements' more optimistic assessments of their order-books. The improvement in the private sector's propensity to invest was reflected in the results of the July surveys of orders for industrial and commercial buildings.

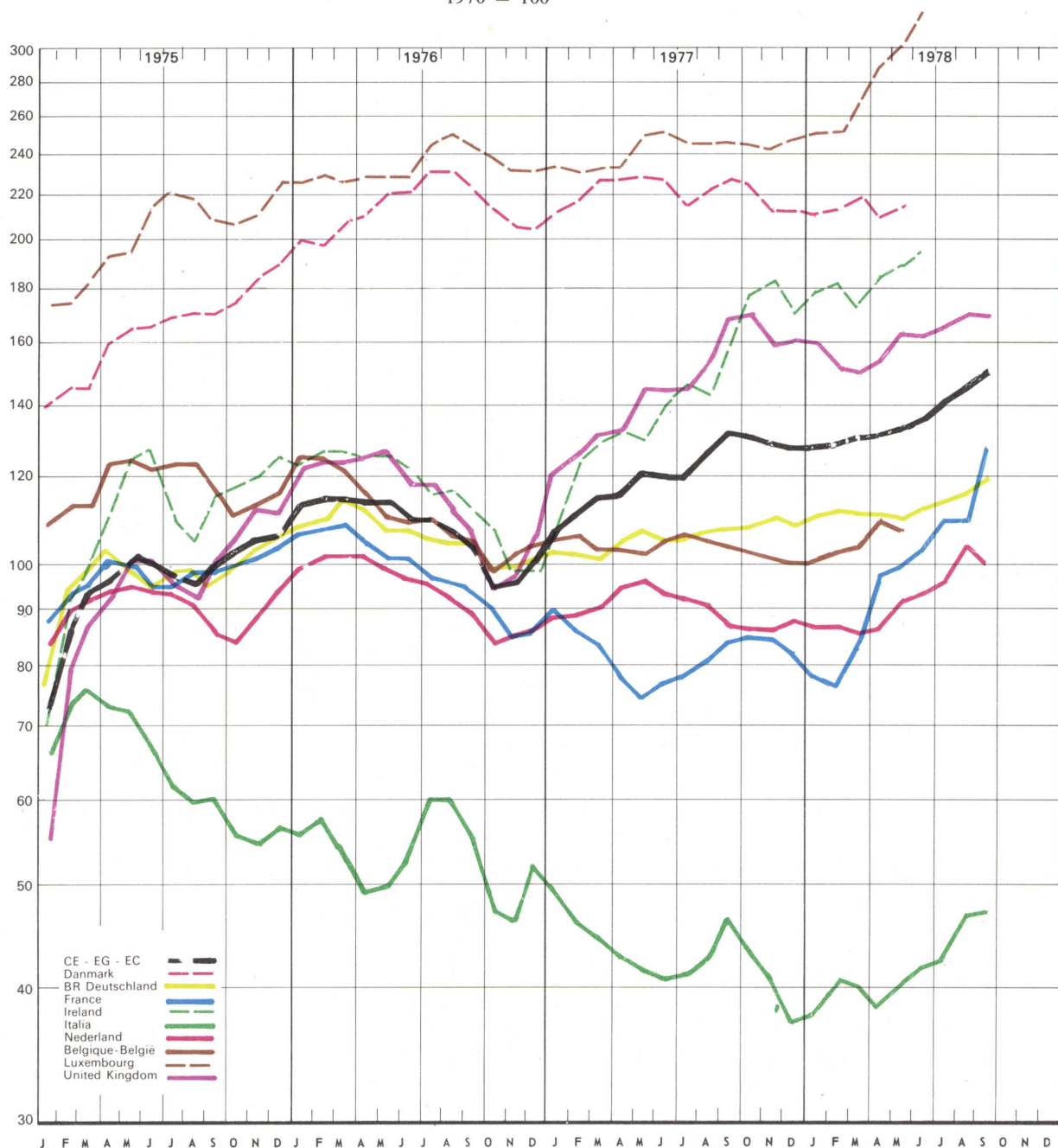
Opsvinget i byggevirksomheden er fortsat i Fællesskabet under ét. Dette Resultat skyldes især den store aktivitetsfremgang i Forbundsrepublikken Tyskland, Det forenede Kongerige og Irland. Det modsatte er tilfældet i Belgien og Italien. Ganske vist ansås ordrebeholdningens størrelse inden for sidstnævnte lands boligbyggeri generelt for at give anledning til mindre pessimisme i juli, end på samme tidspunkt året før, men efterspørgslen forekommer lav inden for byggevirksomhedens øvrige sektorer. I Frankrig og Danmark udviser de forhåndenværende indikatorer kun et moderat opsving. I Forbundsrepublikken Tyskland oversteg det sæsonkorrigerede antal af udstedte tilladelser til boligbyggeri i tredje kvartal resultatet fra det foregående kvartal med mere end 9%; det samme var tilfældet i Det forenede Kongerige, hvad angår påbegyndt boligbyggeri. Tilsyneladende har efterspørgslen fra det offentlige spillet en vigtigere rolle end tidligere, som det fremgår af virksomhedsledningens mere optimistiske bedømmelser af deres ordrebeholdning. Forbedringen af den private sektors investeringstilbøjelighed gav sig i juli udslag i resultaterne af undersøgelsen af ordresituationen inden for erhvervsbyggeri.



In general, the impact of the budgets in the Community countries remained expansionary during the summer. It seems clear that in all the Member States the public sector borrowing requirement, expressed as a percentage of gross domestic product, will be higher than in 1977. Another common feature for 1978 is that, following years of stagnation or actual decline, public capital expenditure in real terms has apparently begun to grow again. During the summer, several Member States took or announced major budgetary policy decisions which, depending on the country, will have the effect either of strengthening the expansionary effect of the budgets, or of increasing their restrictive character. In August, the Federal German Government presented an economic policy programme including, with effect from 1 January 1979, substantial cuts in direct taxes and an increase in family allowances; however, it also included a sharp increase in VAT, for which the rates will be raised, on 1 July 1979, from 6 to 6.5% and from 12 to 13% respectively. In connection with the price and wage freeze, the Danish authorities increased VAT from 18 to 20.25%, with effect from 1 October 1978. In August, the Italian Government tabled a triennial plan to improve the economic situation, one of whose principal points was a reduction in public expenditure, mainly through a more strict control of social security benefits.

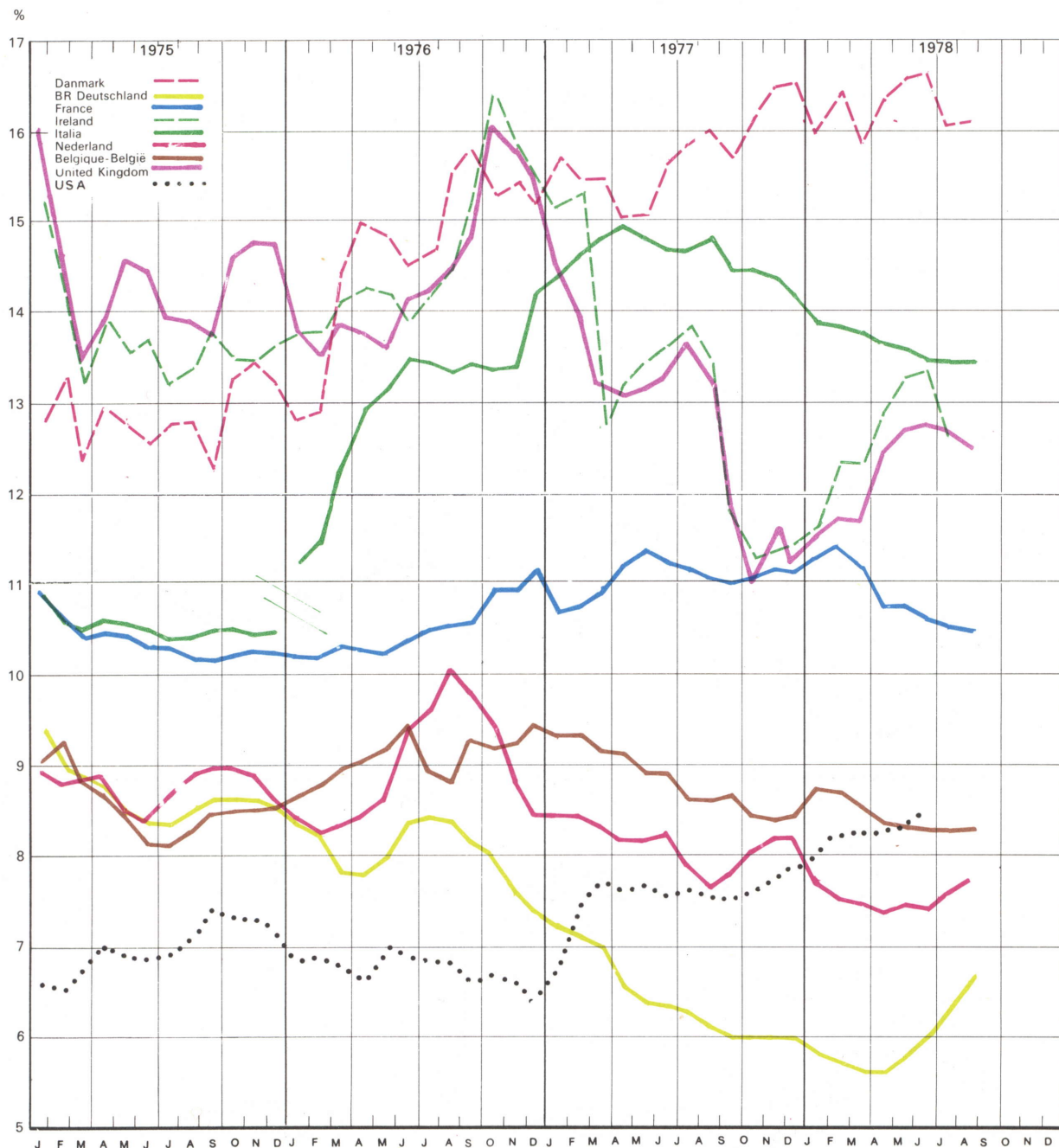
De ekspansive virkninger af fællesskabslandenes statsbudgetter har fortsat gjort sig gældende gennem sommermånederne. Tilsyneladende vil den samlede offentlige sektors finansieringsbehov udtrykt i procent af bruttonationalproduktet i samtlige medlemsstater være højere end i 1977. Et andet fællestræk ved 1978 er, at de offentlige investeringsudgifter i faste priser efter flere års stagnation eller endog nedgang atter synes at være på vej opad. I løbet af sommeren har flere medlemsstater truffet eller bebudet vigtige finanspolitiske afgørelser, som alt efter hvilket land der er tale om, vil forstærke de offentlige budgetters ekspansive virkninger eller gøre dem yderligere restriktive. I august forelagde den tyske forbundsregering et konjunkturprogram, som med virkning fra 1. januar 1979 giver store lettelser i den direkte beskatning og forhøjelse af familiedelserne, men tillige en kraftig momsforhøjelse pr. 1. juli 1979 fra henholdsvis 6% til 6½% og 12% til 13%. De danske myndigheder forhøjede i sammenhæng med et løn- og pristop nopsen fra 18 til 20 ¼% med vikning fra 1. oktober 1978. I august forelagde den italienske regering en treårig saneringsplan for økonomien; et af hovedpunkterne heri er en mindskelse af de offentlige udgifter, bl. a. som følge af strengere kontrol med de sociale ydelser.

1970 = 100



Generally, the improvement in the situation on the stock exchanges in the Community noted around the middle of the year has been maintained. The overall index for the Community rose by 2% in August and by 4% in September. On balance, the volume of transactions recorded in the first nine months of the year showed an increase of 17%. It would appear that this is attributable not only to the prospect of an upturn in economic activity but also to a greater degree of confidence in both the domestic and external stability of Member States' economies. Since mid-May, when they had fallen to their lowest level so far this year, the prices of shares on the German market have been rising steadily: by the end of September, they had rallied by some 14%. After marking time in August in France, the prices of shares began to move upwards again in September and, by the end of the month, they were some 70% higher than the level to which they had fallen last spring. By the end of September too, shares on the Italian exchanges had made overall gains of some 50% since the first fortnight in January, when they had plummeted to an all-time low. In July and August, prices on the London stock exchange also staged something of a recovery, but this was not really fully confirmed in September. The prices of shares in Belgium gained some ground in September, whereas the Dutch index, after marking time for a number of years, suffered a slight setback.

Som helhed har det gunstigere klima, der henimod årets midte indtrådte på Fællesskabets aktiebørser, holdt sig siden dette tidspunkt. Det samlede indeks for Fællesskabet steg med 2% i august og 4% i september. Bevægelserne gennem årets første ni måneder udviser en samlet stigning på 17%. Denne forbedring afspejler tilsyneladende ikke kun håbet om en konjunkturfremgang, men også større tiltro til den interne og eksterne økonomiske stabilitet. Siden midten af maj, da aktiekurserne på de tyske børser nåede årets laveste niveau, har disse været konstant stigende: ved udgangen af september var de således atter steget med omkring 14%. I Frankrig holdt aktiekurserne sig uændret i august, men begyndte atter at stige i september; ved udgangen af denne måned lå de omkring 70% over det niveau, de var faldet til ved kursnedgangen i foråret. På de italienske børser nåede aktierne ved udgangen af september en samlet stigning på ca. 50% i forhold til første halvdel af januar, hvor de nåede det laveste registrerede niveau nogensinde. I juli og august indtrådte der også et behersket opsving på Londons børs; dette opsving gentog sig dog ikke i særlig stort omfang i september. I løbet af september bedredes aktiekurserne i Belgien en del, medens det nederlandske indeks efter en pause af flere års varighed forringedes en smule.



Long-term interest rates in the various Community countries continued to develop along differing lines during the summer months, some countries registering upward movements, while falling trends were in evidence in other Member States. None the less, since the increases were mainly apparent in those countries with relatively low rates whereas the downward movements were in evidence primarily in those Member States with comparatively high rates, a somewhat closer degree of convergence emerged within the Community. With rates of over 16%, Denmark ranks as the country where long-term borrowing is most expensive, followed — though the tendency is downwards — by the United Kingdom (13½%) and then Italy and Ireland (12½%). The rate in France, which has also been edging downwards since last spring, is close to 10%. In the Benelux countries, long-term interest rates, which, together with short-term rates, have been climbing for a number of months, now stand at 8½% in Belgium and 6½% in the Netherlands. During the summer months, Dutch and German rates converged for a short while, but the latter has since been raised substantially several times. In September, however, conditions on the German capital market eased again when it became clear that the public sector demand for funds for the current year would be easily met.

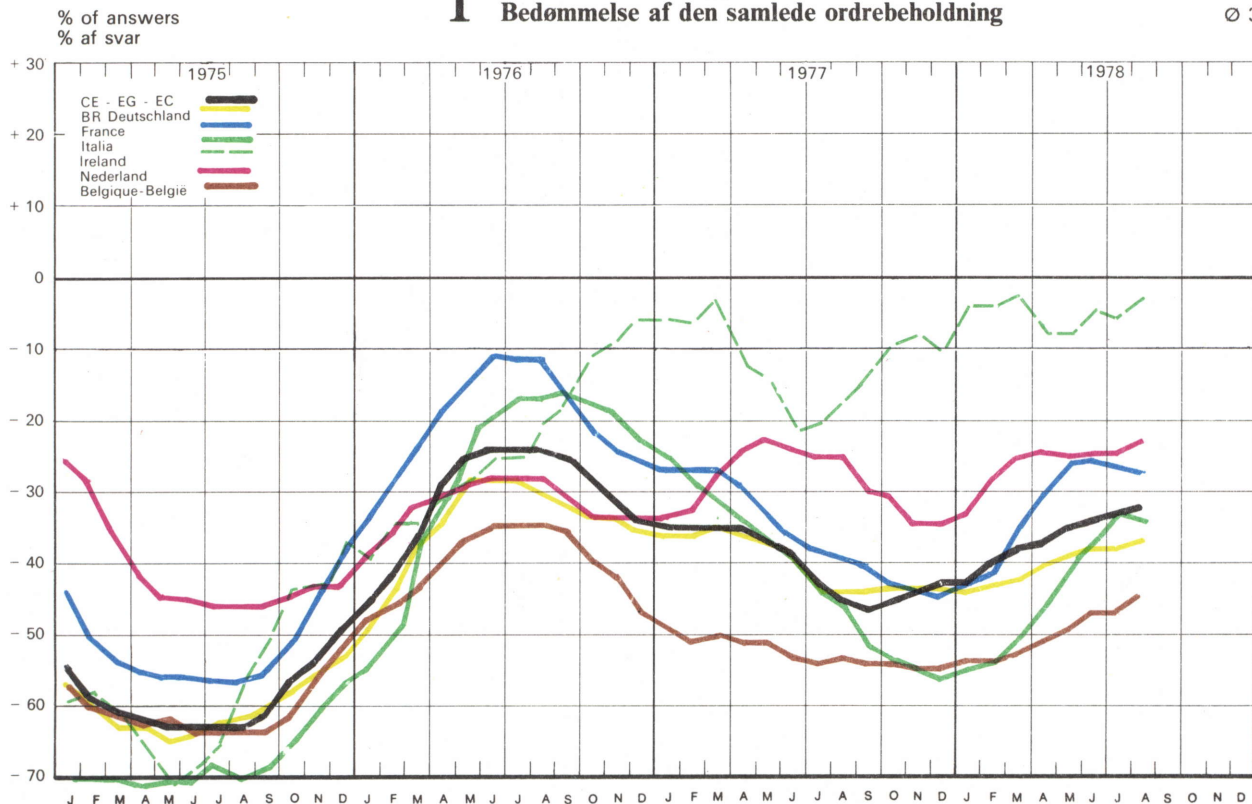
Også i sommermånederne udviklede de langfristede rentesatser i de forskellige medlemsstater sig forskelligt, i nogle lande registreredes en stigning medens andre medlemsstater noterede et fald. Da rentestigningen imidlertid fortrinsvis er registreret i de medlemsstater, hvor renten var forholdsvis lav, medens nedgangen hovedsagelig er registreret i de medlemsstater, hvor renten var forholdsvis høj, har der været tale om en vis konvergerende udvikling inden for Fællesskabet. Med en sats på over 16% har Danmark det højeste niveau. Derefter følger — med en nedadgående tendens — Det forenede Kongerige med en sats på 13½% og derefter Italien og Irland med en sats på 12½%. Den franske sats, der ligeledes har været faldende siden foråret, ligger tæt ved 10%. I Benelux-Landene nåede de langfristede rentesatser, der har været stigende i nogle måneder — ligesom de kortfristede satser — henholdsvis 8½% (Belgien) og 6½% (Nederlandene). I løbet af sommeren nærmede den nederlandske og den tyske sats sig midlertidigt hinanden på det tidspunkt, hvor sidstnævnte forhøjedes ret kraftigt. I september mindskedes spændingerne imidlertid atter på det tyske kapitalmarked, efter at det var blevet klart, at den offentlige sektors finansieringsbehov i indværende finansår rigeligt kunne dækkes.

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

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

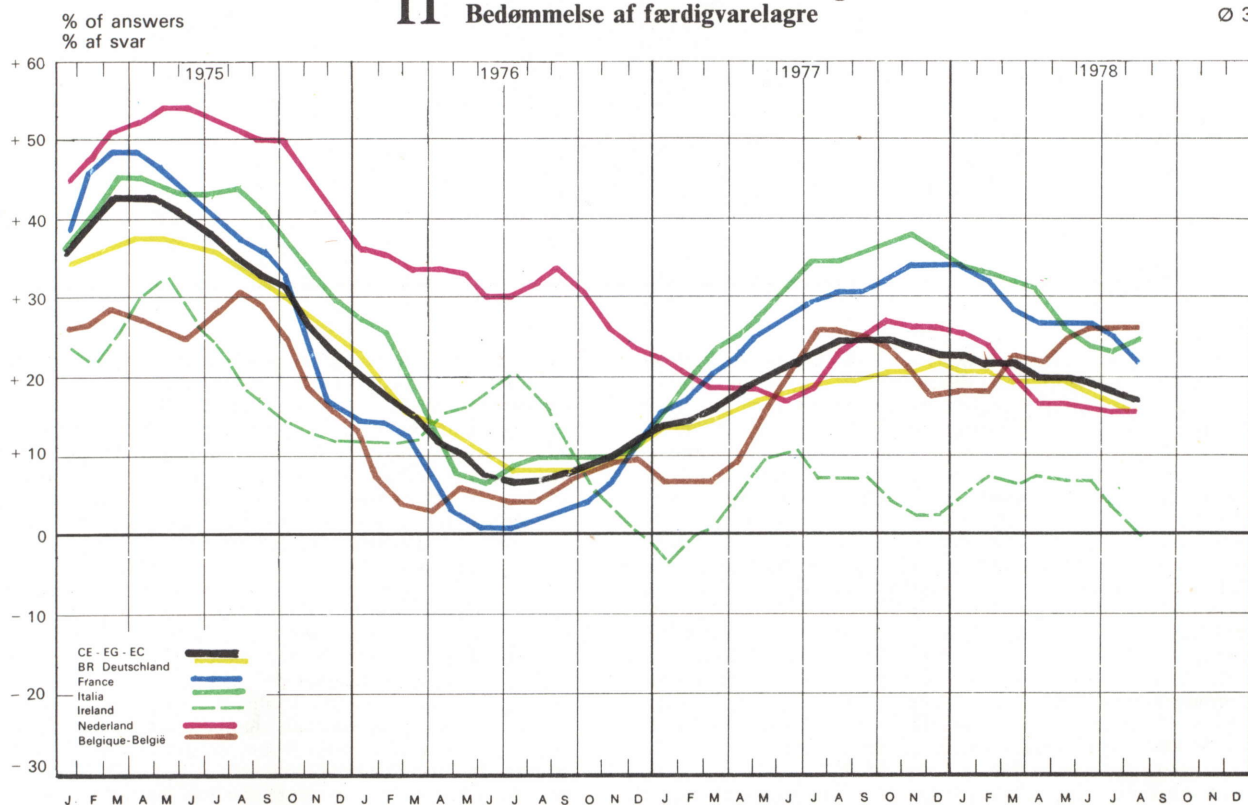
**I Total order-books
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**

Ø 3



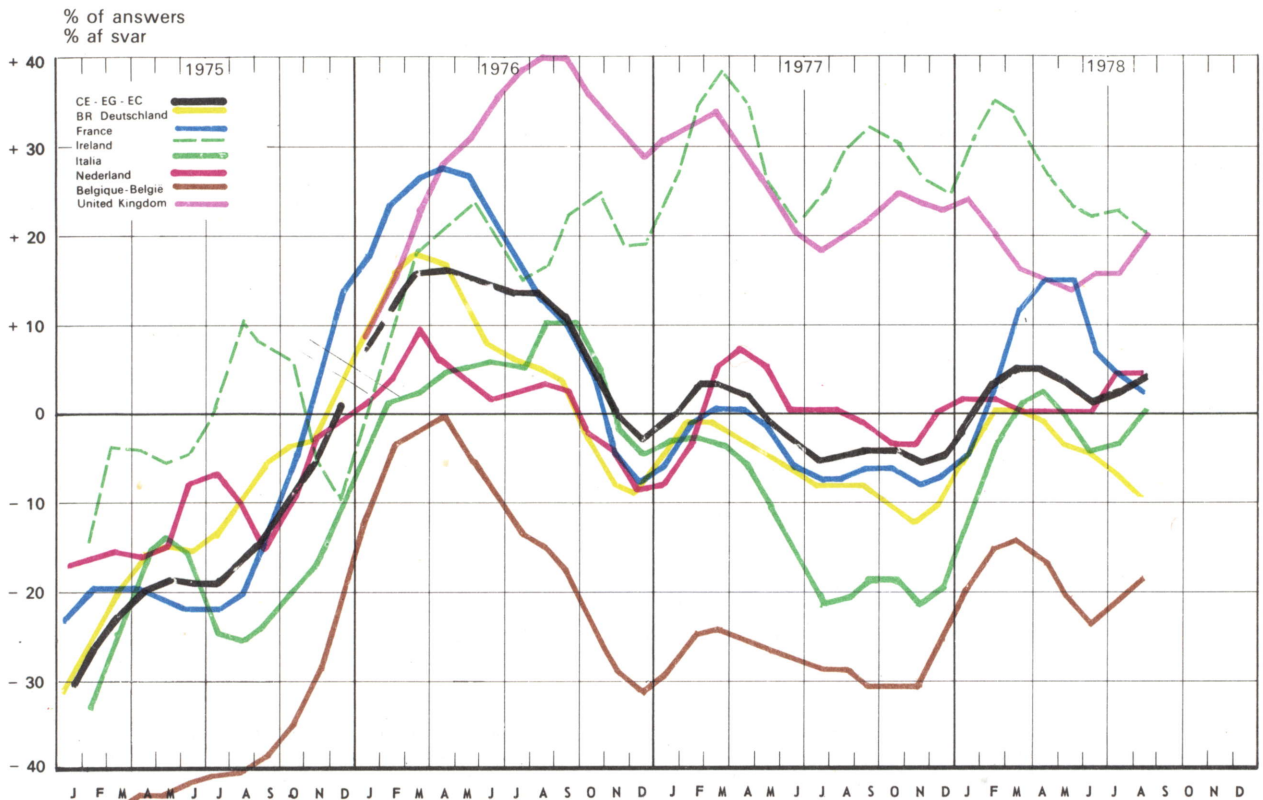
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**

Ø 3



¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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



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 FF			
	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	
Total order-books	+	7	7	8	13	12	12	19	15	15	5	4	5	5	5	5	4	4	3	3	2	1	13	16	16	9	9	10
Den samlede ordre beholdning	=	47	47	47	46	48	48	63	57	73	49	63	55	68	65	68	44	45	50	21	26	30	46	48	54	48	50	50
	-	46	46	45	41	40	40	18	28	12	46	33	40	27	30	27	52	51	47	76	72	69	41	36	30	43	41	40
Export order-books	+	8	5	10	13	15	18	21	31	40	7	6	10				4	2	3	2	1	1	17	14	17	8	7	10
Den udenlandske ordrebeholdning	=	78	84	78	50	48	44	56	49	40	55	64	60				43	47	51	18	19	23	39	45	47	64	68	65
	-	14	11	12	37	37	38	23	20	20	38	33	30				53	51	46	80	80	76	44	41	36	28	25	25
Stocks of finished goods	+	22	21	21	28	27	27	20	10	15	30	30	31	18	15	17	35	29	29	2	5	4	24	21	21	25	24	24
Færdigvarelagre	=	73	73	73	67	67	65	65	76	66	63	63	65	80	84	81	59	64	66	96	93	93	67	66	69	69	69	69
	-	5	6	6	5	6	8	15	14	19	7	7	4	2	1	2	6	7	5	2	2	3	9	10	10	6	7	7
Expectations: production	+	6	12	10	17	18	20	34	41	38	13	14	22	8	10	9	7	11	11	1	4	4	29	29	33	14	17	18
Produktionsforventningerne	=	83	81	81	66	66	65	50	46	40	65	72	76	86	87	86	62	62	61	28	27	33	61	61	57	72	72	70
	-	11	7	9	17	16	15	16	13	22	22	14	11	6	3	5	31	27	28	71	69	63	10	10	10	14	11	12
Expectations: selling prices	+	15	14	12	58	53	49	39	33	41	36	41	44				20	19	24	74	68	70	54	50	49	35	33	32
Salgsprisforventninger	=	83	84	86	41	45	49	57	59	58	59	55	54				76	76	69	26	28	29	44	48	49	63	65	66
	-	2	2	2	1	2	2	4	8	1	5	4	2				4	5	7	0	4	1	2	2	2	2	2	2

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 medlemlande. — 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 værdipapier med fast nominal rente. — F.R. Tyskland: alle børsnoterede værdipapirer. — Frankrig: renteaftkast 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 EUA/ERE =
(September/september 1978)

2.56049 DM	5.66843 FF
2.78165 HFL	1078.420 LIT
40.3520 BFL/LFR	0.663680 UKL
7.06063 DKR	1.29946 \$