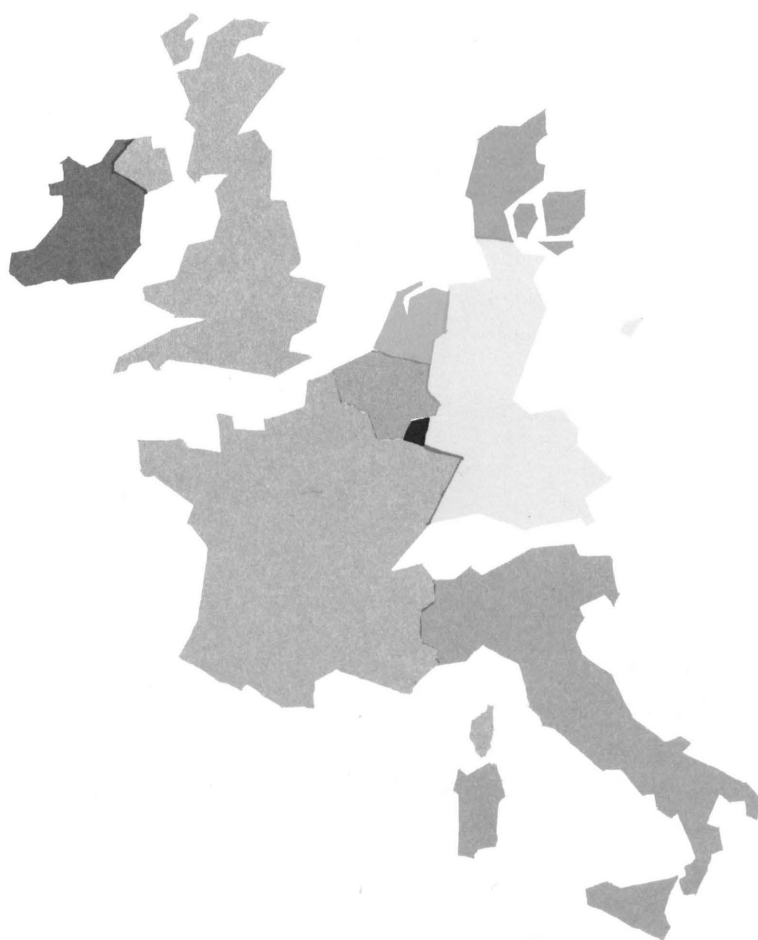


**Commission of the
European
Communities**

**Kommissionen for
De europæiske
Fællesskaber**



**2
1976**

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

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

Published monthly
Månedlig publikation

Commission of the European Communities
Directorate-General for Economic and Financial Affairs
Directorate for National Economies and Economic Trends
Rue de la Loi 200, 1049 Bruxelles

GRAPHS AND NOTES
ON THE ECONOMIC SITUATION
IN THE COMMUNITY

DIAGRAMMER OG KOMMENTARER
TIL DEN ØKONOMISKE SITUATION
I FÆLLESSKABET

Kommissionen for De europæiske Fællesskaber
Generaldirektoratet for Økonomiske og Finansielle Anliggender
Direktoratet for Medlemsstaternes Økonomi og Konjunkturudvikling

Rue de la Loi 200, 1049 Bruxelles

WAGE COSTS IN 1975

Provisional calculations suggest that in 1975 unitary wage costs (1) in industry (including building) in all Community countries except the Federal Republic of Germany rose at an appreciably faster rate than in previous years. In the United States, industrial wage costs also climbed more rapidly, although their advance was probably much less brisk than in most member countries.

In terms of national currencies, the rise was largest in Italy and the United Kingdom, with figures of 34% and 33% respectively (compared with 21% in 1974 in both countries). It was also very brisk in Ireland, with 29% (14% in 1974). The increase was 21½% in France and Belgium (against 16% and 15% respectively in 1974), 19% in Denmark (the same as in 1974), 15% in the Netherlands (12½% in 1974), and only 6½% in the Federal Republic of Germany (9% in 1974), while in the United States it was about 9% (8% in 1974).

The acceleration would appear to be primarily due to the almost general fall in productivity per person employed, which only Germany managed to avoid. The upward movement in wages per employee, while remaining very rapid, has tended to slacken in all member countries except Ireland and the United Kingdom.

Calculated in terms of Eur (2), the pace of the rise in unit wage costs (1) remains unchanged in the countries participating in the Community exchange rate scheme. In Ireland, Italy and the United Kingdom the increase was less marked as a result of currency depreciation, the respective figures being 15½%, 26% and 19%. In France, on the other hand, it is a great deal sharper, reaching 28½%. In spite of the realignment resulting from exchange rate movement, the Federal Republic of Germany still enjoys the lowest rate of increase in unit wage costs (expressed in Eur) in the Community. The United States recorded a rate of 3% in 1975; expressed in dollars, the increase is also significantly less rapid than in the Community as a whole.

Brussels, 27 February 1976.

(1) Wage costs per unit of gross value added at constant prices.

(2) Conversion of national currencies to Eur is, for currencies of the Community exchange system, based on the central rates; for the other currencies it is based on the market rates with respect to the "Snake" currencies (cf. S.O.E.C. General Statistics, table no. 853).

LØNOMKOSTNINGERNE I 1975

Ifølge foreløbige skøn er lønomkostningerne i forhold til værditilvæksten i faste priser i industrien i Fællesskabet (incl. bygge- og anlægsvirksomhed) i 1975 steget betydeligt hurtigere end i de foregående år. Kun Forbundsrepublikken Tyskland har været en undtagelse herfra. Denne tendens finder man ligeledes i De forenede Stater, hvor stigningen imidlertid har været klart mindre kraftig end i de fleste lande i Fællesskabet.

Udregnet i national valuta har stigningen været mest udpræget i Italien og Det forenede Kongerige: her har den været henholdsvis 34 % og 33 % (mod 21 % i 1974 i begge lande). Stigningen har også været særlig kraftig i Irland, hvor den nåede op på 29 % (14 % i 1974). I Frankrig og Belgien var den 21 ½ % (henholdsvis 16 % og 15 % i 1974), i Danmark 19 % (som i 1974), i Nederlandene 15 % (12 ½ % i 1974). I Forbundsrepublikken Tyskland var der kun en stigning på 6 ½ % (9 % i 1974). I De forenede Stater nåede den op på ca. 9 % (8 % i 1974).

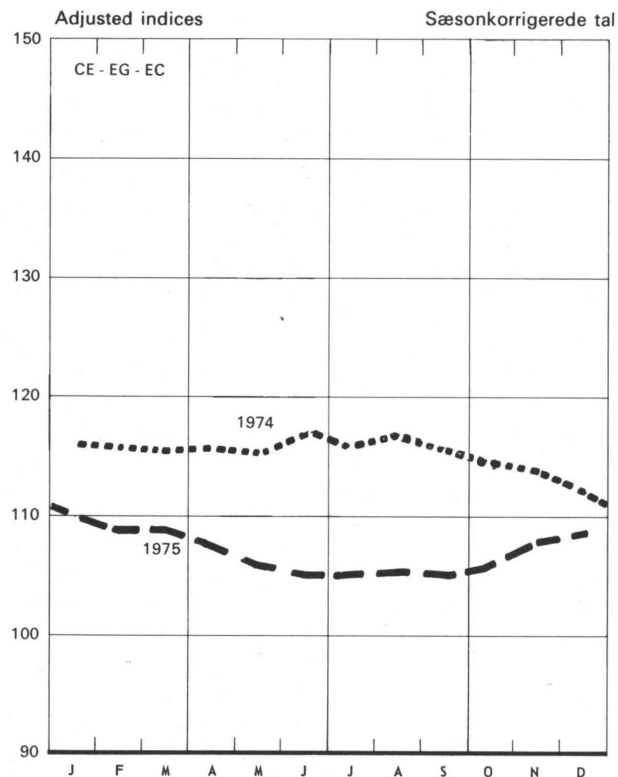
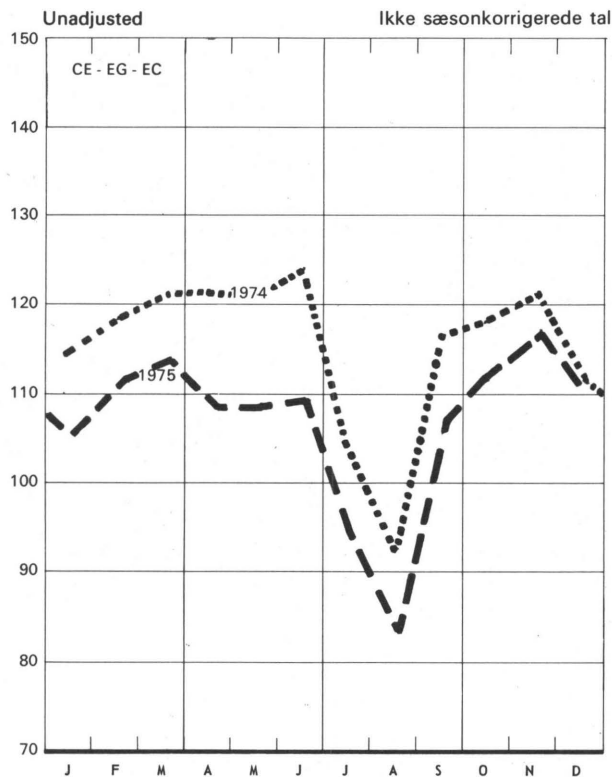
Den konstaterede acceleration synes først og fremmest at være betinget af det generelle fald i produktiviteten pr. lønmodtager, som kun Forbundsrepublikken Tyskland er blevet forskånet for. Med undtagelse af Irland og Det forenede Kongerige har lønstigningen pr. lønmodtager — selv om den stadig har været kraftig — i alle medlemsstaterne vist tegn på aftagen.

Udregnet i Eur (1) har stigningen i lønomkostningerne i forhold til værditilvæksten i faste priser været uændret for de lande, der deltager i Fællesskabets valutasystem. I Irland, Italien og Det forenede Kongerige er stigningen, som var på henholdsvis 15 ½ %, 26 % og 19 %, blevet modereret som følge af valutaernes værdiforringelse. Til gengæld nåede den stadig kraftigere stigning i Frankrig op på 28 ½ %. Det skal bemærkes, at til trods for virkningen fra valutakursbevægelserne er Forbundsrepublikken Tyskland stadig det land i Fællesskabet, hvor stigningstakten i enhedslønomkostningerne udregnet i Eur, er lavest. I De forenede Stater var denne stigning 3 % i 1975. Udregningen i dollars resulterer ligeledes i en stigning på mellemlang sigt, der er klart mindre i dette land end i Fællesskabet som helhed.

Bruxelles, den 27. februar 1976.

(1) Omregningen af de nationale valutaer til Eur er for de valutaer, som deltager i EF-valutasamarbejdet, foretaget på grundlag af centralkurserne, for de øvrige valutaer er omregningen sket på grundlag af markedskurserne i forhold til «slange»-valutaerne (Jf. SKEF, Almen Statistik, tabel nr. 853).

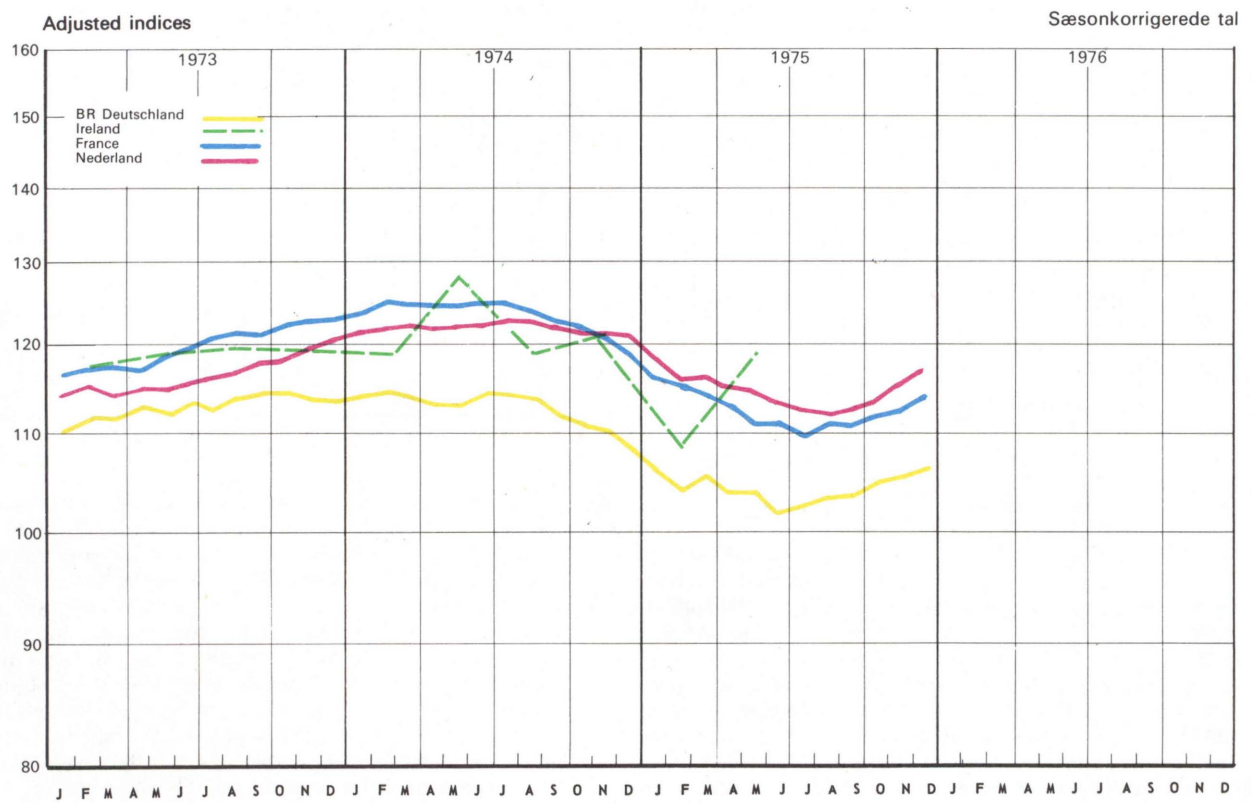
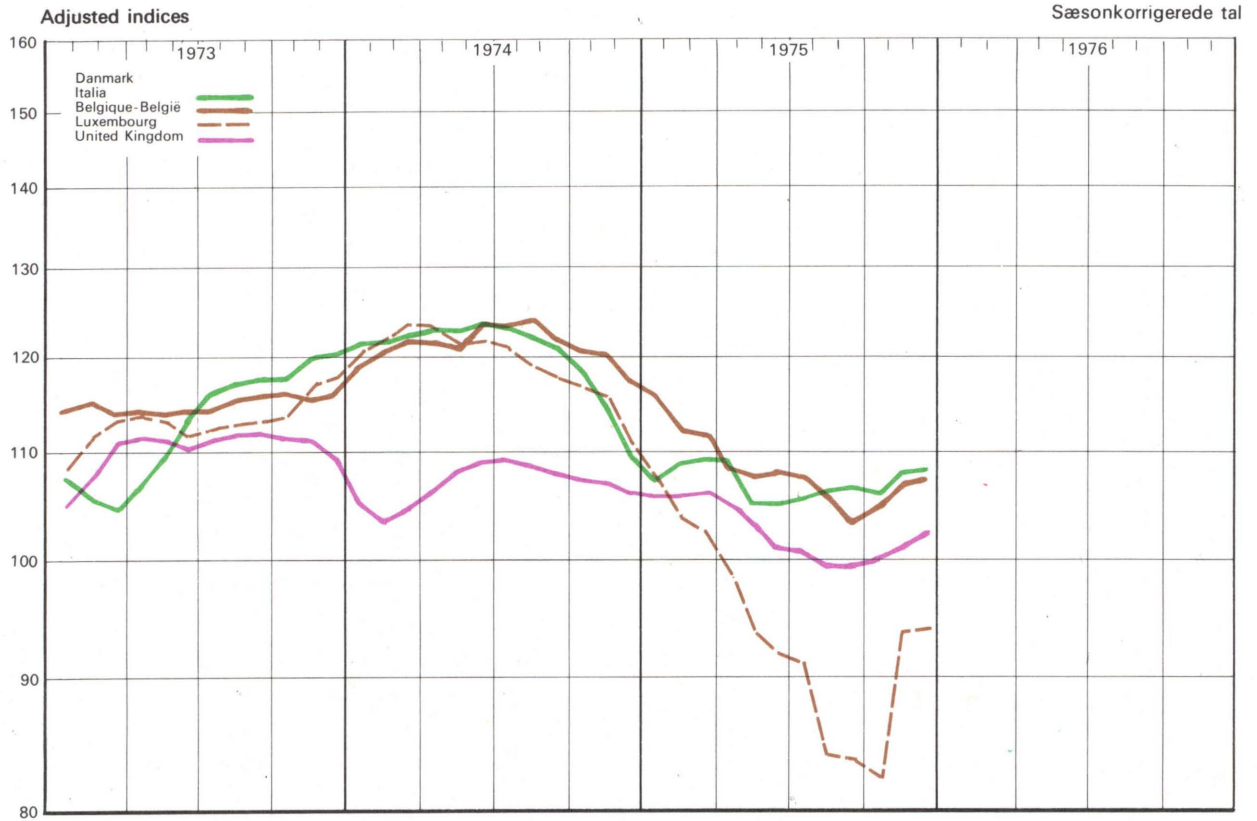
1970 = 100



Industrial production in the Community as a whole continued to recover in early 1976. When the latest business surveys were carried out, favourable assessments of the production outlook for the months ahead outnumbered pessimistic opinions for the first time in almost two years. It is true that for several Member States, and more especially for the Federal Republic of Germany, the upward movement in the SOEC seasonally adjusted index slackened in December, but this apparent slowdown is primarily attributable to the impact of exceptional technical factors and to the longer end-of-year holidays. In France industrial production expanded at a distinctly faster pace in the closing months of 1975 to reach as in the Federal Republic of Germany and the Netherlands its peak for the year at the end of December. The upswing of production in the Community, which had begun in a relatively small number of sectors and more especially in consumer goods industries, has now spread to almost the whole of industry. New orders are thus increasing quite appreciably in the industries producing intermediate goods and capital goods, even though export demand is expanding only moderately.

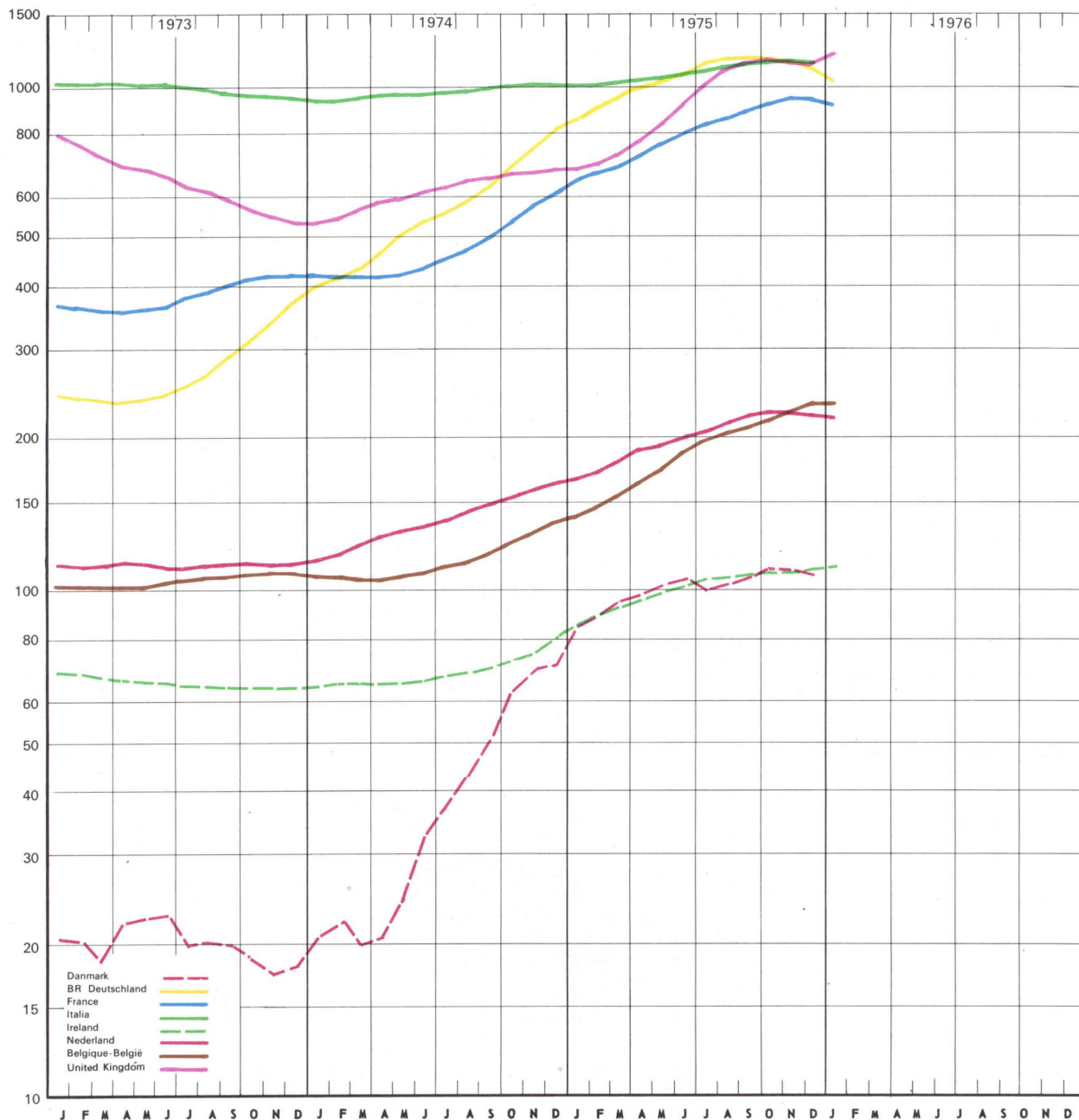
Opgangen i industriproduktionen i Fællesskabet som helhed er fortsat ved overgangen til 1976. I resultaterne fra de seneste konjunkturundersøgelser var de optimistiske forventninger til produktionsudviklingen for de følgende måneder for første gang i næsten to år mere fremherskende end de pessimistiske forventninger. For de fleste medlemsstater, og i særdeleshed for Forbundsrepublikken Tyskland, er stigningen i SKEF's sæsonkorrigerede indeks blevet lidt mere moderat for december. Men denne tilsyneladende aftagende stigning beror især på en forlængelse af ferierne ved årets udgang. I Frankrig var udviklingen i industriproduktionen i de sidste måneder af 1975 meget hurtig og nåede ligesom i FR. Tyskland og i Nederlandene årets højeste niveau. Opgangen i produktionen i Fællesskabet, som startede i et relativt begrænset antal sektorer og i særdeleshed i forbrugsvareindustriene, har i øjeblikket bredt sig til næsten hele industrien. Således er ordrebeholdningerne temmelig stærkt stigende i halvfabrikata- og investeringsgodeindustriene, og dette til trods for en moderat stigning i efterspørgslen fra tredjelande.

1970 = 100



(thousands)

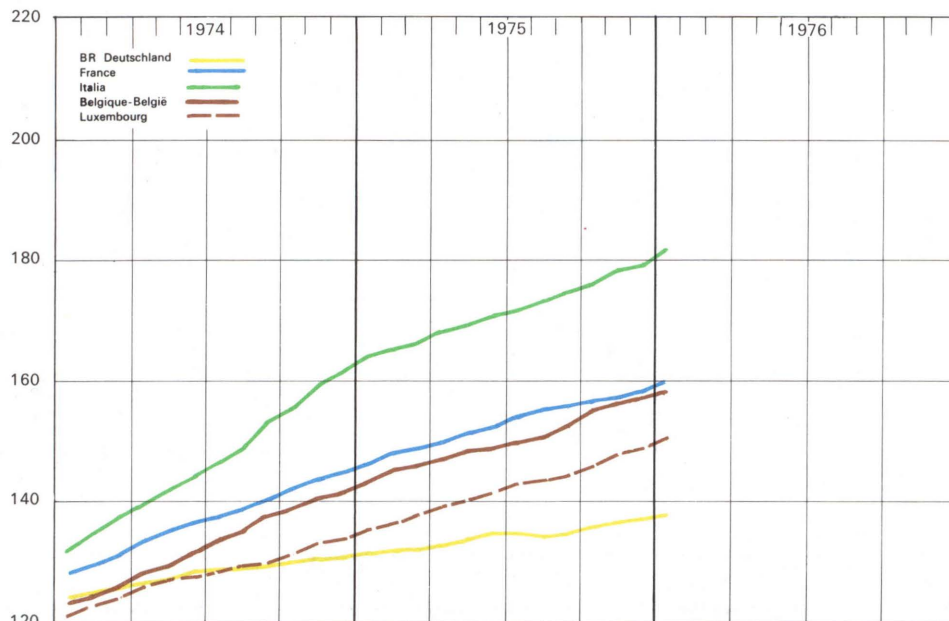
(i tusinde)



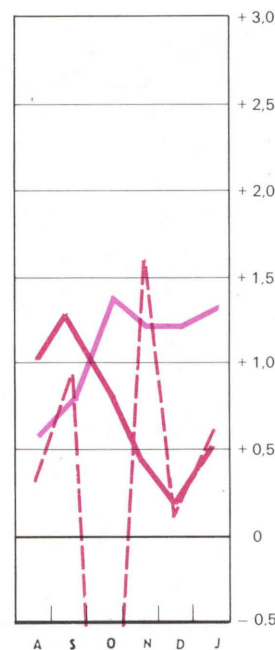
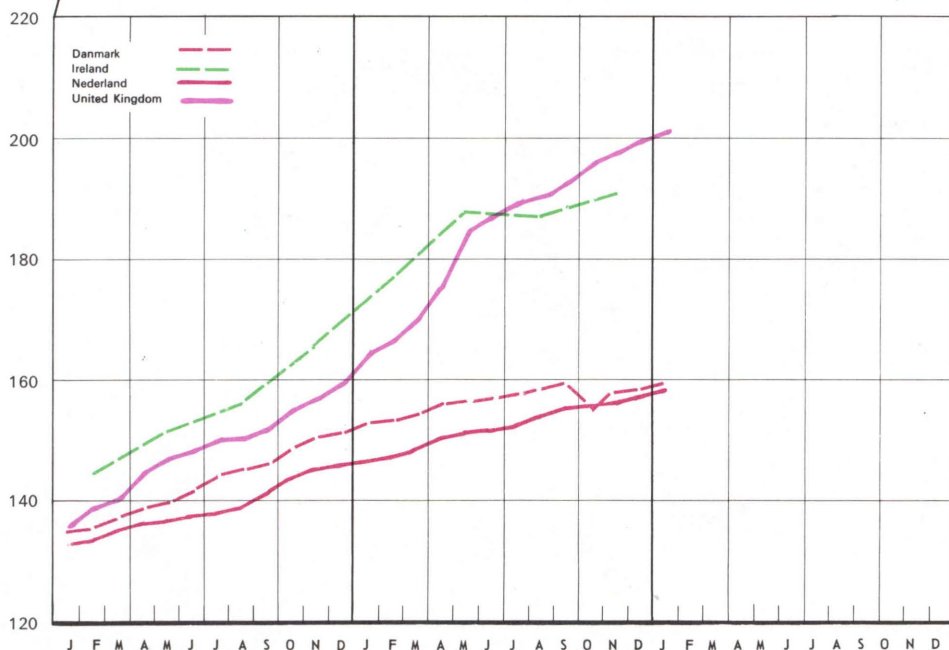
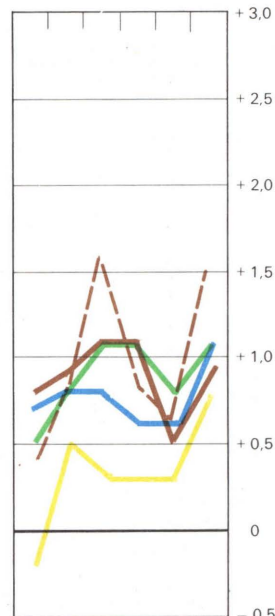
The worsening of labour market conditions in the Community has moderated distinctly since the summer of last year. In the Federal Republic of Germany and the Netherlands, the seasonally adjusted number of wholly unemployed in January 1976 was below the high point reached in the second half of 1975, while it tended to stabilize in Denmark, Italy and Belgium. Ireland and the United Kingdom are the only Member States where unemployment has continued to increase rapidly, although there were signs of a slowdown in January in Ireland and in February in the United Kingdom. For the Community as a whole the seasonally adjusted number of wholly unemployed was some 50,000 persons down on last September's peak figure. According to the latest available statistics, short-time working has also declined slightly in all the Community countries except Italy. The seasonally adjusted number of unfilled vacancies has tended to rise in several Member States, but the improvement still lacks vigour.

Forringelsen af situationen på arbejdsmarkedet i Fællesskabet har været moderat siden sommeren i fjor. I Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene var det sæsonkorrigerede antal fuldtidsarbejdsløse i januar 1976 lavere end det højdepunkt, som man nåede i andet halvår af 1975, medens arbejdsløsheden tilsyneladende viste tendens til at stabilisere sig i andre lande, nemlig Danmark, Italien og Belgien. Irland og Det forenede Kongerige er de eneste medlemsstater, hvor arbejdsløsheden fortsat er steget i et hurtigt tempo, selv om man i januar i Irland og i februar i Det forenede Kongerige, har kunnet iagttage en aftagende stigning. For Fællesskabet som helhed udgjorde faldet i det sæsonkorrigerede antal af fuldtidsarbejdsløse ca. 50.000 personer i forhold til det højeste tal i september i fjor. Ifølge de senest foreliggende tal har antallet af personer, der arbejder under arbejdsfordeling, også udvist et svagt fald i alle landene i Fællesskabet, med undtagelse af Italien. Med hensyn til det sæsonkorrigerede antal ledige stillinger, har der været tendens til stigning i adskillige medlemsstater, men denne tendens har været svag indtil nu.

1970 = 100



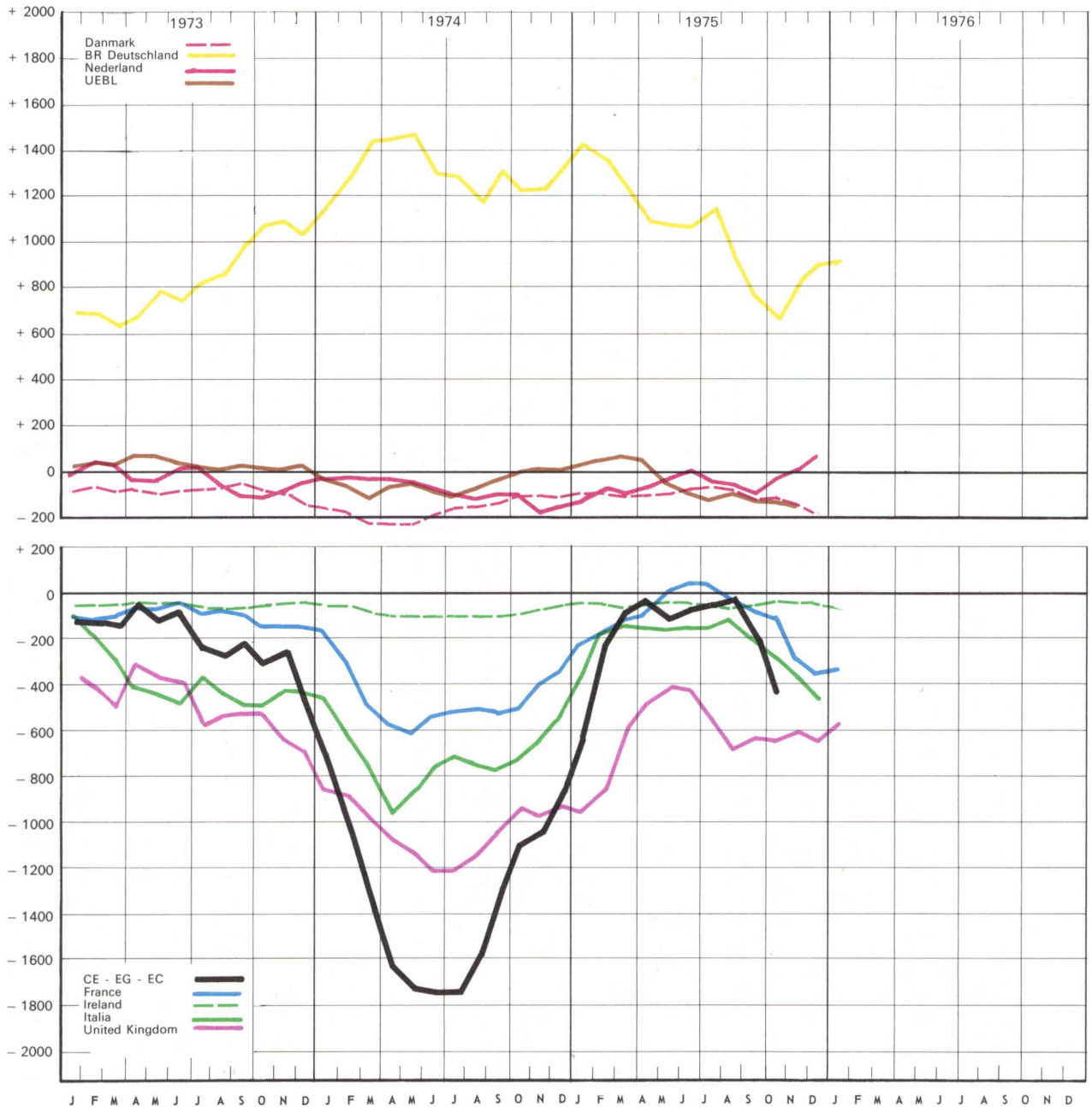
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



In January the upward movement of consumer prices quickened in most of the Member States. For the Community as a whole it reached an annual rate of 12½% as against some 10% in the two preceding months, but almost 16% in January 1975. This tendency was largely due to seasonal factors for the increase in food prices gathered momentum in all the Member States, mainly because bad weather caused fruit and vegetable prices to rise appreciably. Prices of manufactured products and of services continued to climb, despite a new slowing down which has been recorded in the United Kingdom. In some Member States, certain categories of industrial products even tended to rise more rapidly in price; this is particularly true of household equipment in the Federal Republic of Germany. In Germany and France, the prices of energy products went up appreciably at the beginning of the year. In several member countries public transport charges and rents showed a similar trend.

I januar forstærkedes stigningen i forbrugerpriserne i de fleste medlemsstater. For Fællesskabet som helhed er den årlige stigning således nået op på 12½% mod ca. 10% i de foregående to måneder, men næsten 16% i januar 1975. Denne tendens forklares for en stor del af sæsonmæssige faktorer. Fødevarerpriserne er steget stærkt i alle medlemsstaterne, navnlig på grund af, at de ugunstige vejrforhold har bevirket en betydelig stigning for frugt og grønsagers vedkommende. Desuden er de kraftige prisstigninger for forarbejdede varer og tjenesteydelser fortsat. En ny afdæmpning er midlertid noteret i Det forenede Kongerige. I visse medlemsstater har stigningen for visse kategorier af industriprodukter endog haft tendens til at forstærkes; dette har især været tilfældet for husholdningsartikler i Forbundsrepublikken Tyskland. I dette sidstnævnte land samt i Frankrig steg priserne på energiprodukter betydeligt i begyndelsen af året. Det samme har i mange tilfælde gjort sig gældende for taksterne for offentlig transport og for huslejernes vedkommende.

Mio Eur.



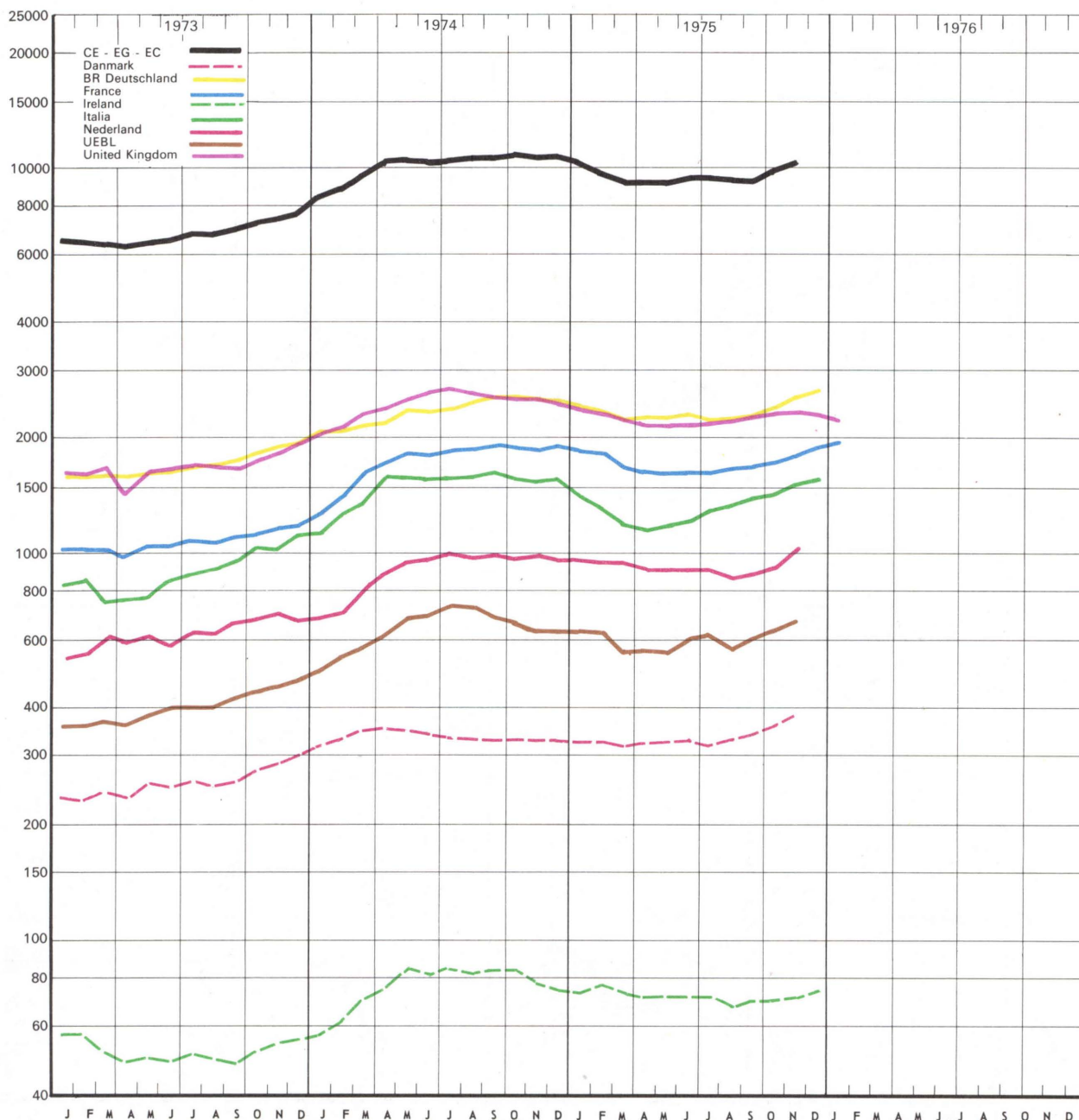
Since the closing months of 1975 the deficit on the Community's balance of trade has continued to widen as the revival in consumption and stockbuilding in several Member States has caused imports to rise sharply. Exports also increased, but in general at a slower rate than imports. Thus, the trade balance of France has deteriorated since the middle of last year, and especially in January, and a marked growth in the trade deficit of Italy occurred during the autumn. For similar reasons the trade deficits of Denmark and Ireland widened considerably towards the end of last year, and the Federal Republic of Germany's surplus continued to narrow. In the United Kingdom, on the other hand, exports have recently begun to expand much more rapidly than imports, so that the trade deficit narrowed in the fourth quarter of 1975 and yet again in January. It would seem that the trade balance of the Benelux countries has also improved, helped by an upturn in exports.

Siden de sidste måneder i 1975 er underskuddet på Fællesskabets handelsbalance stadig vokset, som følge af den stærke udvidelse af importen, der skyldes opsvinget i forbruget og i lageropbygningen i adskillige medlemsstater. Eksporten er ligeledes steget, men i almindelighed mindre end importen. Således er den franske handelsbalance blevet forværret siden midten af forrige år, og i særdeleshed i januar, medens en betydelig stigning i Italiens handelsunderskud har kunnet iagttages i løbet af efteråret. Det skyldes tilsvarende årsager, at Danmarks og Irlands handelsunderskud steg stærkt henimod udgangen af forrige år, og at Forbundsrepublikken Tysklands overskud fortsat var aftagende. I Det forenede Kongerige har eksporten derimod fornylig udvist en stærkere stigning end importen, således at det britiske handelsunderskud er blevet formindsket i fjerde kvartal 1975 samt yderligere i januar. Der er grund til at antage, at en opgang i eksporten ligeledes i Benelux-landene har medført en forbedring af handelsbalancen.

IMPORTS
from non-member countries

IMPORT
fra ikke-medlemslande

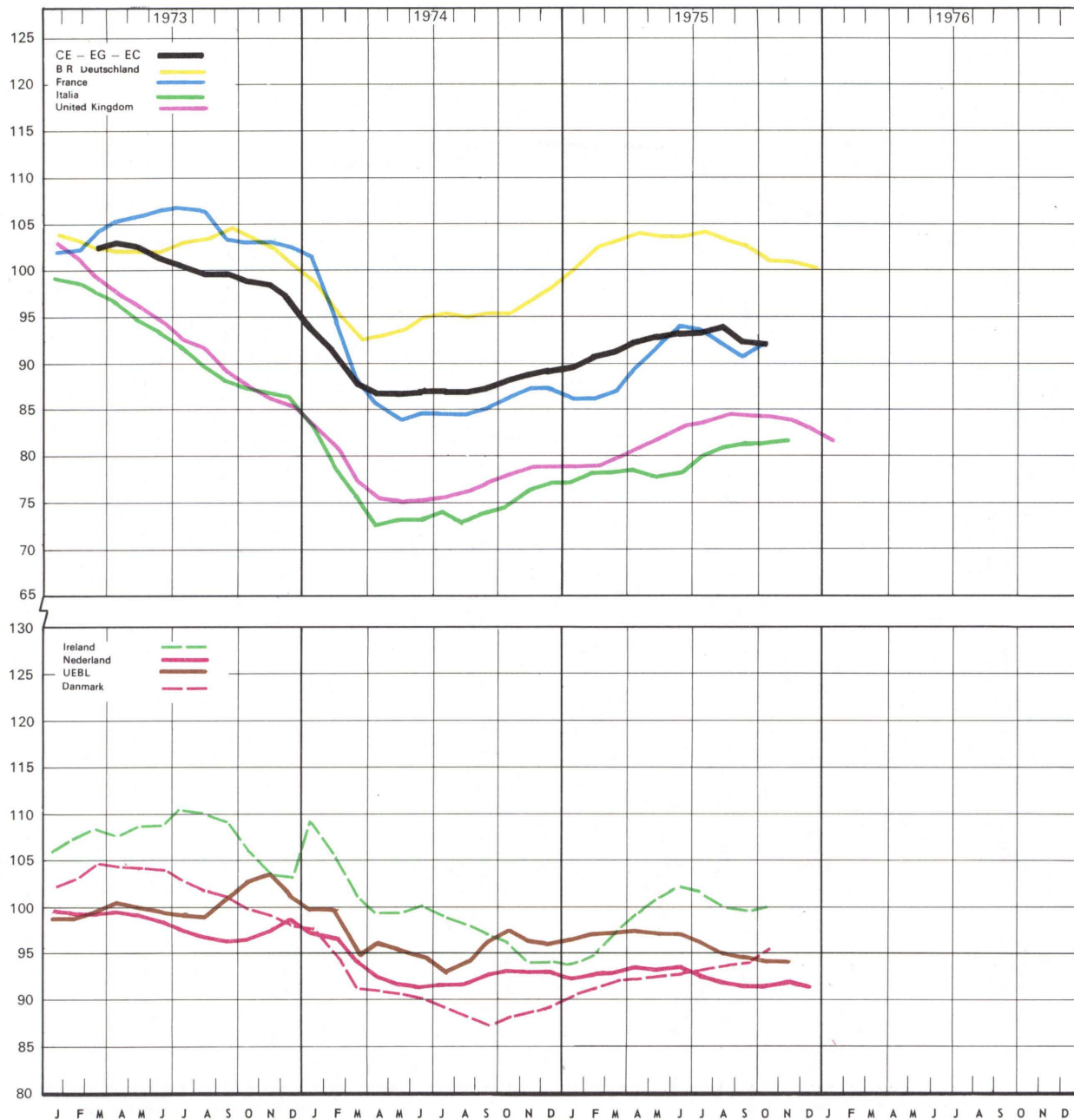
Mio Eur.



Imports from non-member countries responded promptly in the autumn to the upturn in demand and the recovery of economic activity in the Community. In the last four months of 1975 the total value of Community imports expressed in Eur and seasonally adjusted was, on an annual basis, more than 40% up on the previous four months, during which the level of imports had admittedly been exceptionally low. The highest rates of increase were recorded in Denmark, Italy, the Federal Republic of Germany and France. Although this growth was partly due to a rise in import prices notably of oil, the volume of imports clearly also rose appreciably. There was a significant increase in imports of raw materials and semi-manufactures both to meet demand in manufacturing industry and to replenish stocks. United Kingdom imports, unlike those of the other Member States, rose fairly slowly, except for purchases from the non-oil-producing developing countries and state-trading countries.

Indførslen fra ikke-medlemslande, reagerede omgående sidste efterår på opsvinget i efterspørgslen og den økonomiske aktivitet i Fællesskabet. Af en sammenligning mellem de sidste fire måneder i 1975 og de fire foregående måneder, i hvilke det dog skal siges, at indførselsniveauet var særligt lavt, fremgår det, at den samlede værdi af Fællesskabets indførsel udtrykt i Eur og når der ses bort fra sæsonmæssige udsving, steg mere end 40 % på årsbasis. De højeste stigninger registreredes i Danmark, i Italien, i Forbundsrepublikken Tyskland og i Frankrig. Selvom denne stigning delvis kan forklares ved en stigning i importpriserne og bl.a. af fordyrelsen af olien, er det dog klart, at indførselsmængden ligeledes er steget mærkbart. En væsentlig stigning i køb udefra er især observeret for så vidt angår råvarer og halvfabrikata, både for at opfylde de forarbejdende industriers behov og af hensyn til en vis genopbygning af lagrene. I Det forenede Kongerige, i modsætning til andre medlemsstater, har indførslen kun udviklet sig relativt langsomt, dog med undtagelse af købet fra ikke-olieproducerende udviklingslande, og fra statshandelslande.

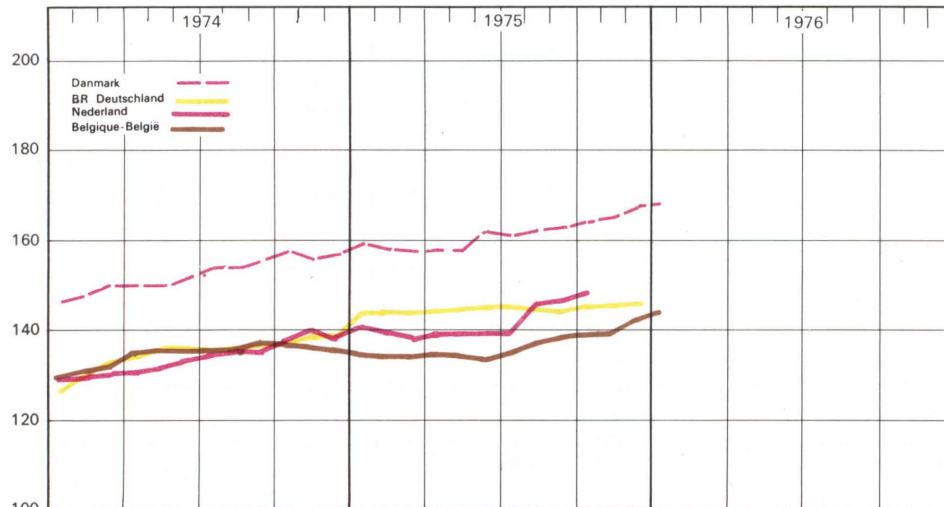
1970 = 100



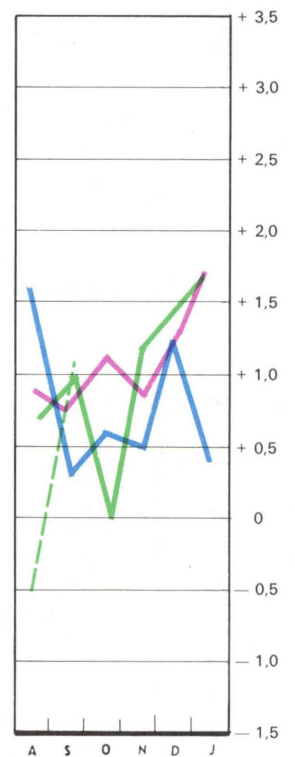
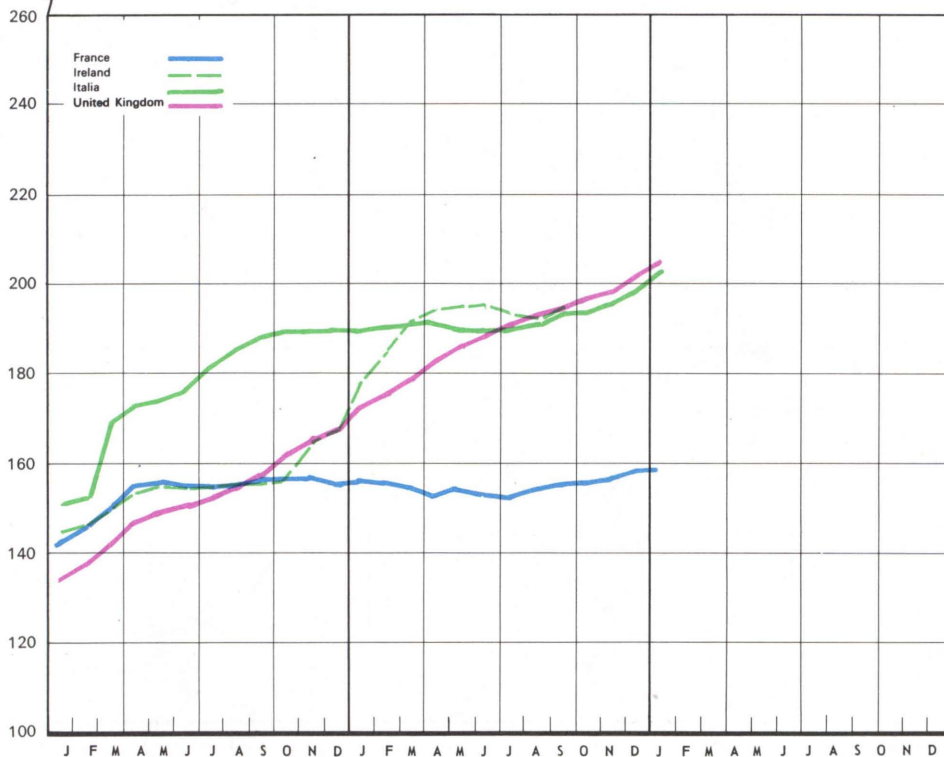
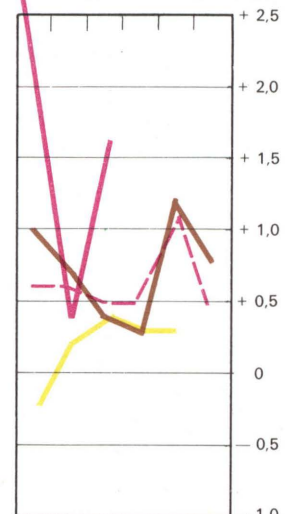
The improvement in the terms of trade of the Community which was maintained for more than a year gave way in the autumn to a fresh deterioration. Export prices continued to rise, though more slowly. Import prices, on the other hand, showed a fairly strong increase as a result of higher raw materials prices and in particular further oil price increases. In the Federal Republic of Germany, export prices as a whole rose only very slightly with those of capital goods remaining steady and those of consumer goods going up, while import prices climbed fairly rapidly. The terms of trade of the United Kingdom have shown an adverse swing since the beginning of the autumn; the rise in import prices has gathered momentum mainly as a result of the continued depreciation of sterling, while that in export prices has slackened. In France, on the other hand, the upward movement of export prices experienced until the beginning of the autumn helped to improve the terms of trade.

Fællesskabets bytteforhold blev efter mere end et års stabilitet atter forværret sidste efterår. Selvom eksportpriserne stadigvæk er stigende, er denne stigningstakt dog langsommere. På den anden side karakteriseredes udviklingen i importpriserne af en relativt støt stigning, hvilket skyldes en styrkelse af noteringerne for råstoffer og især de nye prisstigninger på olie. I Forbundsrepublikken Tyskland er eksportpriserne, som er stabile for så vidt angår investeringsgoder, men stigende for forbrugsgoder, alt i alt kun steget meget langsomt, medens importpriserne er steget relativt hurtigt. Det forenede Kongeriges bytteforhold er forværret siden begyndelsen af efteråret. Importpriserne er steget stadig hurtigere især på grund af den fortsatte nedskrivning af pundet, medens stigningen i eksportpriserne er dæmpet. I Frankrig har den stigning i eksportpriserne, som registreredes lige til begyndelsen af efteråret, medvirket til en forbedring af dette lands bytteforhold.

1970 = 100



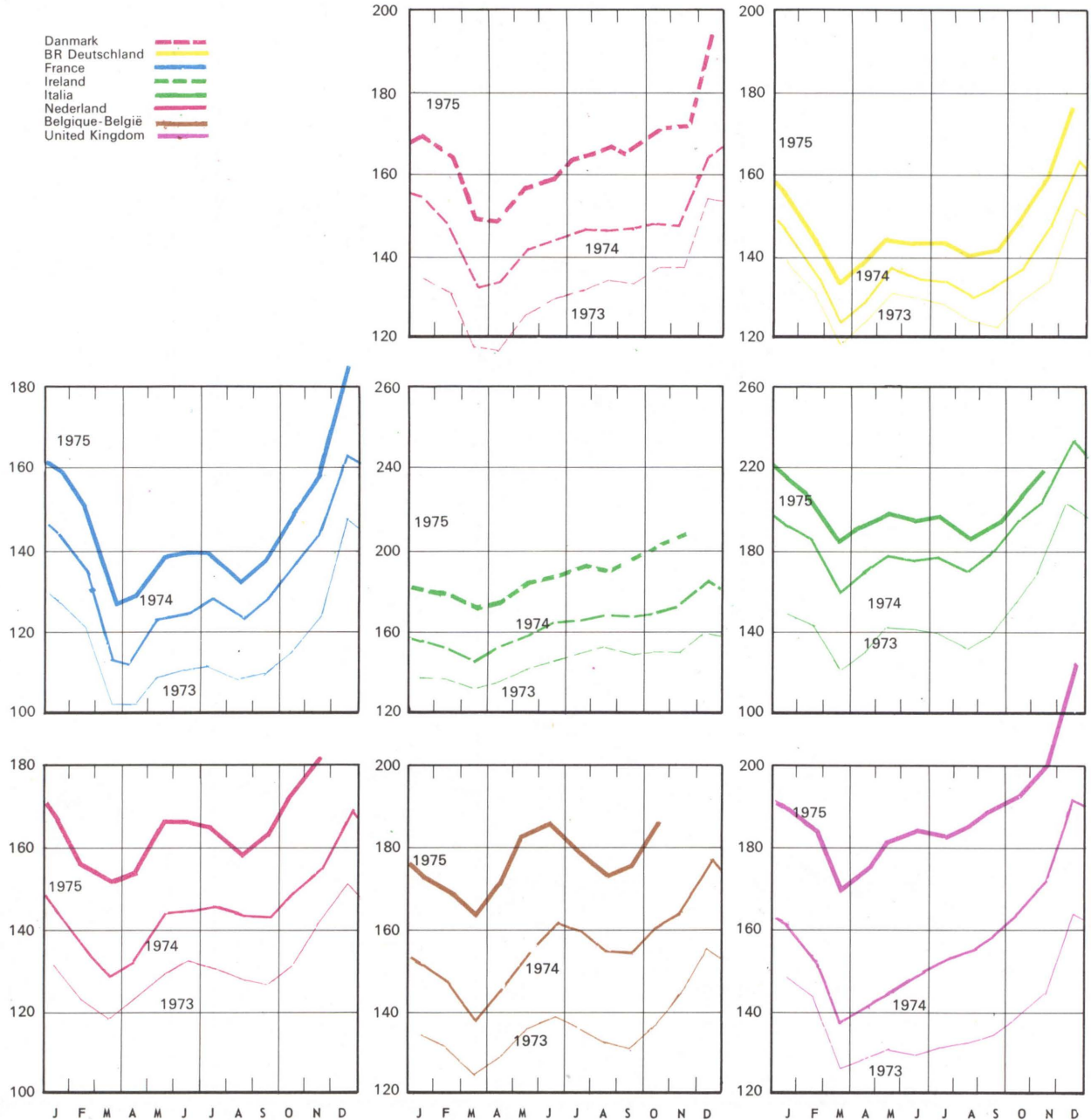
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



After showing a calmer trend in a number of Member States up till last autumn, wholesale prices have clearly resumed their upward tendency in the past few months. This has been due mainly to substantial increases in the prices of agricultural products brought about by poor fruit and vegetable harvests, notably a bad potato harvest. The price of beef and veal has also risen sharply. In addition, the wholesale prices of a number of manufactured products, particularly semi-finished products, have been going up somewhat more rapidly in a number of Member States. This tendency is attributable mainly to increased sales and the constant pressure of production costs. Import prices have also shown a slow but steady rise since the beginning of the fourth quarter, largely because demand for industrial raw materials has picked up; the impact of this increase has evidently been particularly strong in those Member States whose currencies have continued to depreciate in recent months. In a number of Member States the prices of energy products, especially refined petroleum products, rose once again at the end of last year.

Efter den afdæmpning, som i flere medlemsstater karakteriserede udviklingen i engros priserne lige til sidste efterår, er der gennem nogle måneder konstateret en klar opgang igen. Denne skyldes for en stor del betydelige prisstigninger på landbrugsprodukter på grund af de dårlige høstresultater for frugt og grønsager, især kartofler. Prisen på oksekød er også steget kraftigt. Stigningstakten for engrospriserne for en del forarbejdede produkter og især halvfabrikata er blevet lidt hurtigere i flere medlemsstater. Denne tendens skyldes først og fremmest salgsudviklingen og det konstante pres fra produktionsomkostningerne. Siden begyndelsen af fjerde kvartal er importpriserne steget langsomt men konstant. Effekten af denne stigning er naturligvis forstærket i de medlemsstater, hvis valutaer fortsat er faldet i værdi gennem de sidste måneder. I visse medlemsstater er prisen på energiprodukter og i særdeleshed på raffinerede mineralolieprodukter steget igen ved udgangen af sidste år.

1970 = 100



At the end of last year, private consumers' expenditure still provided a major boost to economic activity in the Community. In terms of both volume and value, it rose sharply in the Federal Republic of Germany and France, where the decline in the savings ratio continues in the closing months of 1975 and where sales of industrial products, notably consumer durables and semi-durables, expanded at a particularly brisk pace. In Denmark, retail sales picked up sharply since October, owing largely to the temporary cut in value added tax applicable on 29 September and 29 February. In the Benelux countries, private consumers' expenditure rose rapidly. In Ireland there was an improvement in December. In Italy and the United Kingdom, on the other hand, there were scarcely any signs of an upturn in private consumption, particularly in terms of volume. In almost all Member States, the sharp drop in sales of motor vehicles in 1974 was followed last year by a brisk recovery. Although the number of new motor vehicle registrations increased by only 2½% between 1974 and 1975 in the Community as a whole, in December they were some 25% up on their level a year earlier.

Ved slutningen af sidste år var husholdningernes udgifter stadigvæk en væsentlig faktor til støtte for konjunkturerne i Fællesskabet. Både i mængde og nominelt er de steget kraftigt i Forbundsrepublikken Tyskland og i Frankrig. I disse to lande, hvor faldet i opsparingskvoten slog igennem i de sidste måneder af 1975, har salget af industriprodukter og især af varige forbrugsgoder udviklet sig særligt stærkt. I Danmark skyldes det klare opsving i detailhandelen, der er observeret siden oktober, for en stor dels vedkommende den midlertidige nedsættelse af omsætningsafgiften, som er gældende fra 29. september til 29. februar. I Benelux-landene er privatforbruget forøget i et hurtigt tempo. I Irland er der noteret en stigning i december. I Italien og Det forenede Kongerige har man derimod ikke observeret tegn på et mængdemæssigt opsving i privatforbruget. I næsten alle medlemsstaterne fulgtes det kraftige fald i automobilsalget, som konstateredes i 1974, sidste år af et klart opsving. Indregistreringen af nye biler i hele Fællesskabet steg sandsynligvis kun med 2½% mellem 1974 og 1975; men i december måned var forøgelsen på årsbasis ca. 25%.

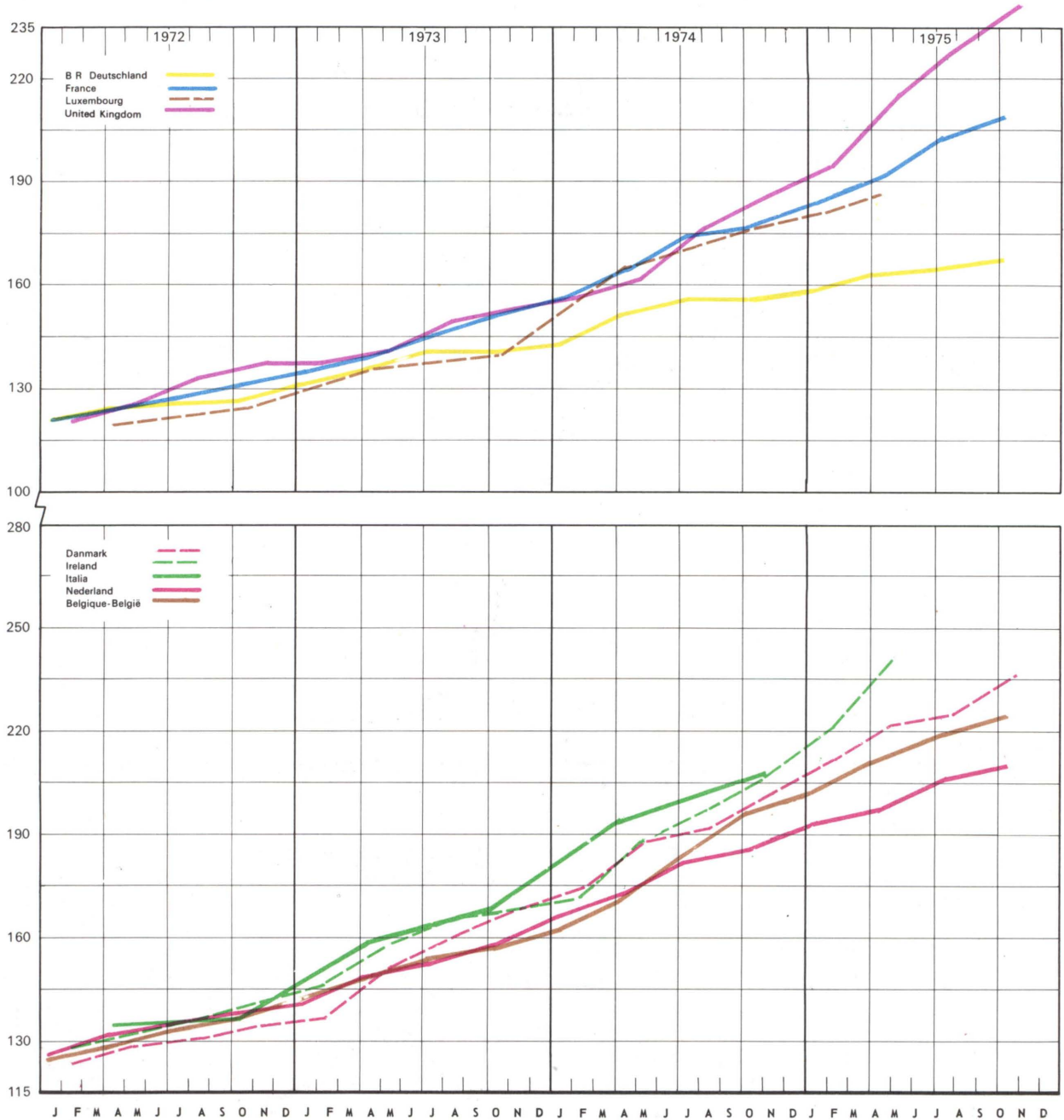
WAGES (in industry)

April 1970 = 100

LØNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100

C 5



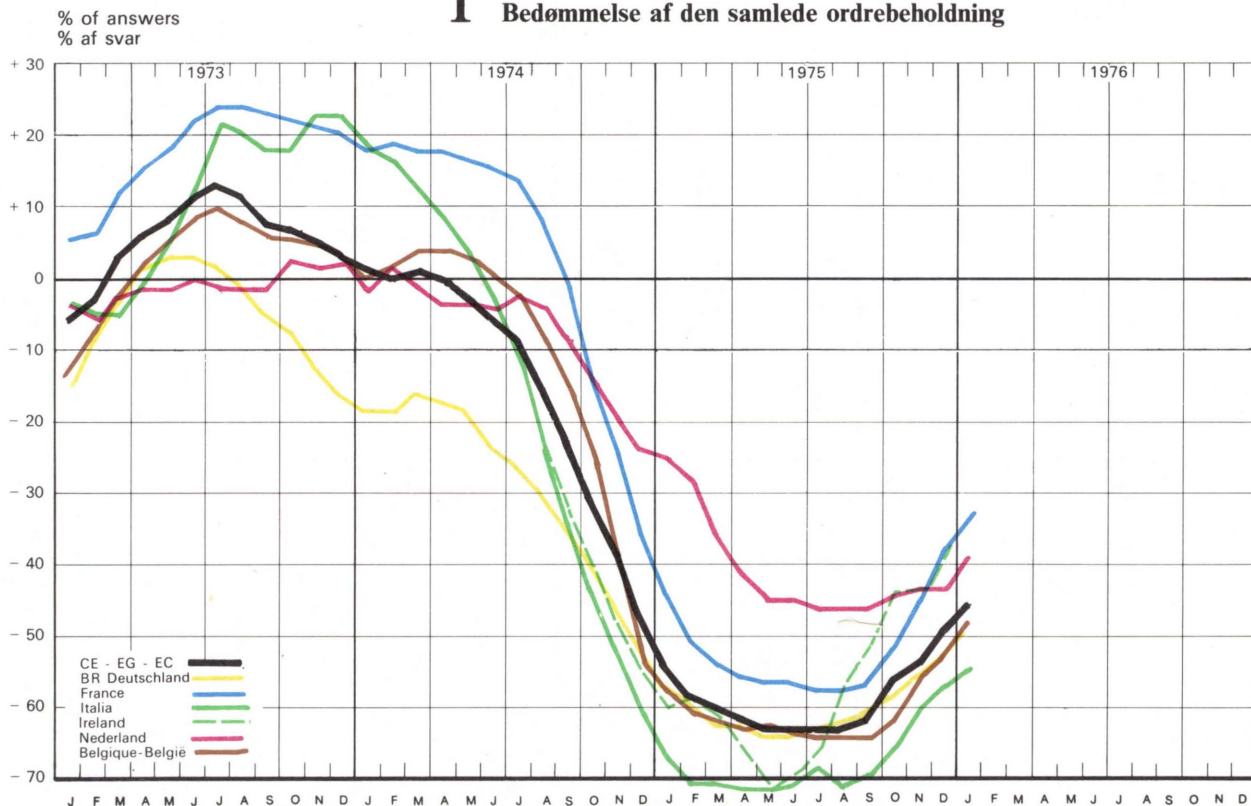
In 1975, the upward movement of wages remained very brisk in most member countries, with the differences between national trends widening further. In six member countries, the somewhat more moderate attitude adopted by both sides of industry, particularly in the second half of the year, the less marked impact of indexation arrangements than in 1974 and the reduction in working hours would seem to have curbed the increase in gross remuneration per person employed in industry as a whole (including the building industry). The advance was probably 21½% in Italy (compared with 22½% in 1974), 18½% in Denmark (21½% in 1974), 17½% in France (19% in 1974) and 13½% in the Netherlands (16% in 1974). The lowest increase, under 7% (compared with 11½% in 1974) was recorded in the Federal Republic of Germany. In Belgium by contrast, the rate was around 18% as in 1974, while in the United Kingdom and Ireland wages probably rose at an even faster pace than previously, showing increases of 31½% and 28½% respectively (compared with 17% and 15% in 1974).

Lønpresset er i 1975 forblevet meget kraftigt i størstedelen af Fællesskabets lande, og forskellene mellemlandene er yderligere forstærket. I seks lande synes en vis tilbageholdenhed fra arbejdsmarkedets parter, især i andet halvår, en mindre kraftigt pristalspåvirkning end i 1974 og nedsættelse af arbejdstiden, dog at have bremset stigningen i lønudviklingen pr. ansat i hele industrien, inklusive byggesektoren. Denne stigning var på 21½% i Italien (mod 22½% i 1974), 18½% i Danmark (21½% i 1974), 17½% i Frankrig (19% i 1974) og 13½% i Nederlandene (16% i 1974). Det er i Forbundsrepublikken Tyskland, at stigningen har været mest afdæmpet. Den har ikke oversteget 7% (mod 11½% i 1974). I Belgien derimod, har stigningstakten ligget omkring 18% som i 1974, medens stigningen endog er yderligere øget i Det forenede Kongerige og i Irland, og har der nået henholdsvis 31½% og 28½% (mod 17% og 15% i 1974).

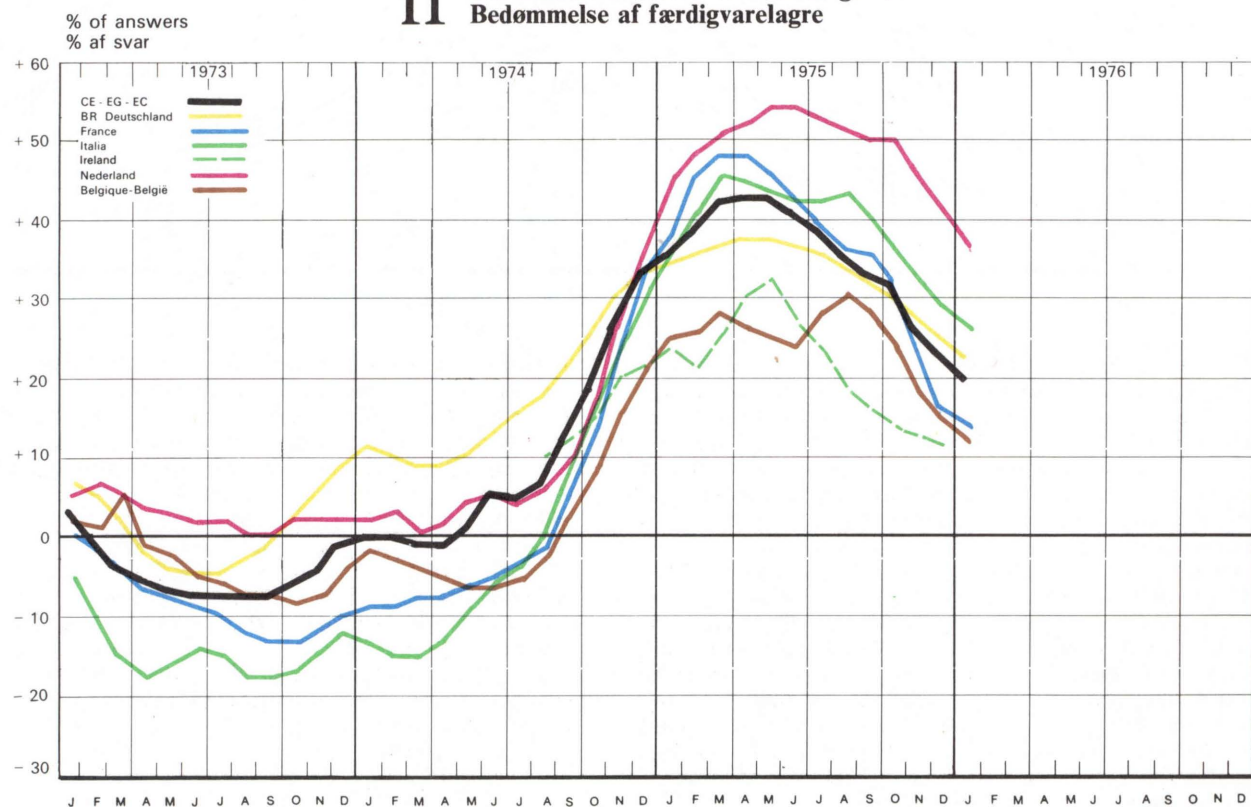
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



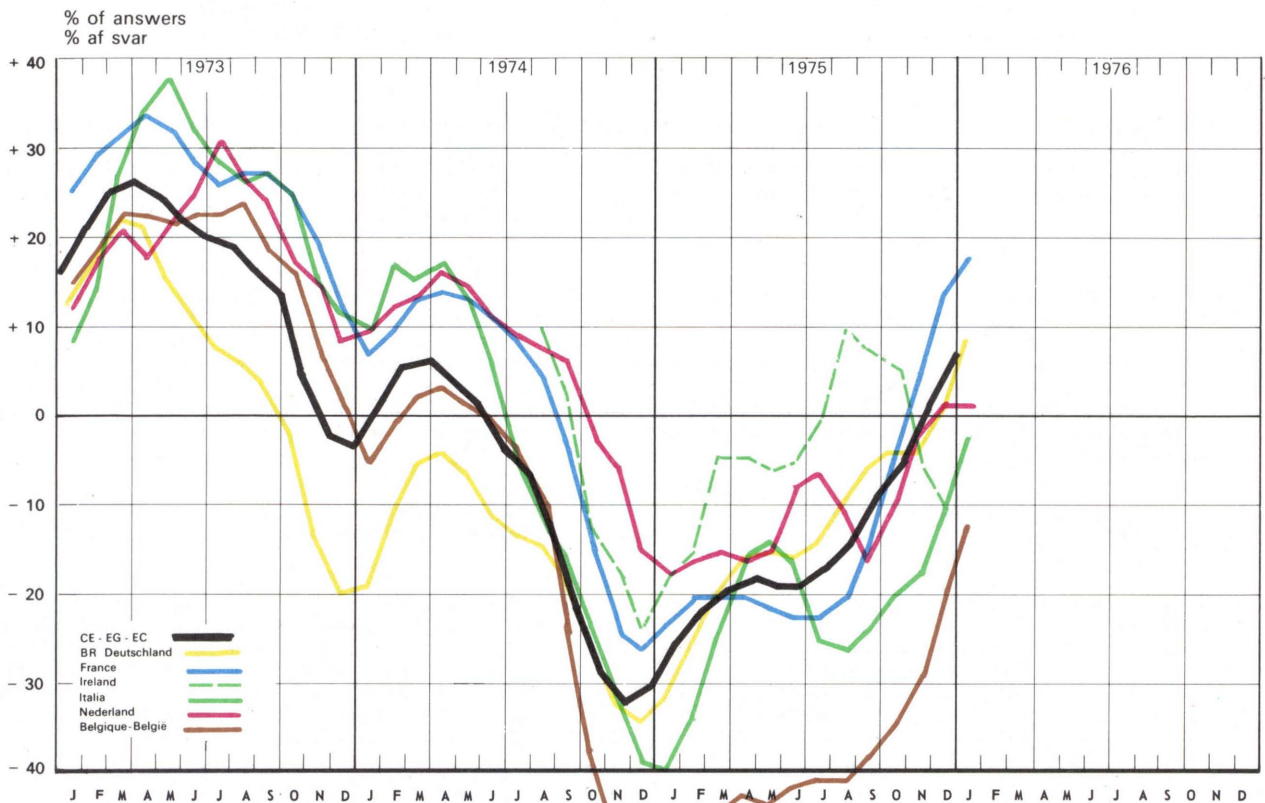
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



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 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.

| Questions/Spørgsmål | Country/Land | BR Deutschland | | | France | | | Ireland | | | Italia | | | Nederland | | | Belgique België | | | Luxem- bourg | | | EC EF | | |
|---------------------------------|--------------|-------------------|----|----|--------|----|----|---------|----|---|--------|----|----|-----------|----|----|--------------------|----|----|-----------------|----|----|----------|----|----|
| | | N | D | J | N | D | J | N | D | J | N | D | J | N | D | J | N | D | J | N | D | J | N | D | J |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total order-books | + | 6 | 5 | 7 | 13 | 15 | 16 | 10 | 14 | | 5 | 3 | 4 | 5 | 3 | 5 | 5 | 6 | 5 | 1 | 2 | 1 | 8 | 8 | 9 |
| Den samlede ordre beholdning | = | 35 | 38 | 41 | 35 | 35 | 41 | 33 | 39 | | 32 | 36 | 41 | 46 | 50 | 59 | 37 | 39 | 43 | 16 | 16 | 17 | 35 | 37 | 42 |
| | - | 59 | 57 | 52 | 52 | 50 | 43 | 57 | 47 | | 63 | 61 | 55 | 49 | 47 | 36 | 58 | 55 | 52 | 83 | 82 | 82 | 57 | 55 | 49 |
| Export order-books | + | 17 | 20 | 21 | 13 | 9 | 9 | 21 | 26 | | 5 | 4 | 3 | | | | 4 | 6 | 6 | 0 | 2 | 1 | 13 | 13 | 14 |
| Den udenlandske ordrebeholdning | = | 74 | 73 | 72 | 26 | 33 | 35 | 27 | 27 | | 31 | 43 | 37 | | | | 34 | 33 | 35 | 14 | 14 | 15 | 50 | 55 | 54 |
| | - | 9 | 7 | 7 | 61 | 58 | 56 | 52 | 47 | | 64 | 53 | 60 | | | | 62 | 61 | 59 | 86 | 84 | 84 | 37 | 32 | 32 |
| Stocks of finished goods | + | 31 | 29 | 24 | 28 | 26 | 25 | 19 | 22 | | 34 | 33 | 29 | 42 | 42 | 36 | 25 | 24 | 20 | 12 | 12 | 13 | 31 | 29 | 25 |
| Færdigvarelagre | = | 64 | 65 | 70 | 57 | 61 | 64 | 72 | 72 | | 60 | 62 | 66 | 55 | 54 | 63 | 64 | 67 | 66 | 84 | 83 | 80 | 61 | 63 | 68 |
| | - | 5 | 6 | 6 | 15 | 13 | 11 | 9 | 6 | | 6 | 5 | 5 | 3 | 4 | 1 | 11 | 9 | 14 | 4 | 5 | 7 | 8 | 8 | 7 |
| Expectations: production | + | 13 | 21 | 23 | 25 | 27 | 33 | 16 | 18 | | 11 | 15 | 17 | 12 | 21 | 19 | 15 | 21 | 22 | 3 | 5 | 5 | 16 | 22 | 25 |
| Produktionsforventningerne | = | 73 | 69 | 71 | 64 | 63 | 57 | 51 | 54 | | 68 | 70 | 69 | 76 | 55 | 73 | 48 | 51 | 49 | 91 | 86 | 86 | 69 | 66 | 65 |
| | - | 14 | 10 | 6 | 11 | 10 | 10 | 33 | 28 | | 21 | 15 | 14 | 12 | 24 | 8 | 37 | 28 | 29 | 6 | 9 | 1 | 15 | 12 | 10 |
| Expectations: selling prices | + | 37 | 47 | 38 | 52 | 53 | 48 | 61 | 59 | | 46 | 57 | 66 | | | | 34 | 40 | 38 | 74 | 72 | 84 | 43 | 51 | 47 |
| Salgsprisforventninger | = | 60 | 51 | 60 | 44 | 44 | 50 | 35 | 37 | | 49 | 41 | 32 | | | | 61 | 55 | 58 | 25 | 26 | 16 | 53 | 47 | 51 |
| | - | 3 | 2 | 2 | 4 | 3 | 2 | 4 | 4 | | 5 | 2 | 2 | | | | 5 | 5 | 4 | 1 | 2 | 0 | 4 | 2 | 2 |

Observations on the Graphs

- A1 **Industrial production:** indices of the S.O.E.C., excluding construction and for France, the food, drink and tobacco industries). — For the deseasonalized indices, three month moving averages. — Community: estimates. Ireland: quarterly index.
- A2 **Unemployment:** Three month moving averages of the figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — France: number of persons seeking employment. — Italy: the curve represents the number of persons registered at labour exchanges; this does not correspond to the number of unemployed. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons receiving unemployment benefit.
- A3 **Consumer prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.
- A4 **Balance of trade:** Including intra-Community trade. Community: trade with non-member countries only. Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding monetary gold. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.
- C1 **Imports:** Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.
- C2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.
- C3 **Wholesale Prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C4 **Retail sales:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — (Values in national currency.) — Three-month moving average. — Total retail trade. — France: sales of department stores and similar. United Kingdom: index relates to Great Britain only. — Curves for recent months may be partly based on estimates.
- C5 **Wages:** Indices from the Statistical Office of the European Community. — Hourly gross wages of workers in industry (manufacturing construction industries). — Denmark: Danmarks Statistik. — Gross average hourly earnings in manufacturing industry (1970 = 100). — Ireland: Central Statistics Office. — Average hourly earnings (mining and manufacturing industries 1970 = 100).

Bemærkninger til diagrammerne

- A1 **Industriproduktion:** index (excl. bygge- og anlægsvirksomhed og for Frankrig nærings- og nydelsesmiddelindustri) udarbejdet af S.K.E.F. — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Irland: kvartalsindex.
- A2 **Antal arbejdsløse:** Tre måneders glidende gennemsnit af sæsonkorrigerede tal fra Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Frankrig: antal arbejdssøgende. — Italien: kurven angiver antal personer, registreret på arbejdsanvisningskontorer; dette svarer ikke til antal arbejdsløse. — Luxembourg: ubetydelig arbejdsløshed. — Belgien: fuldtids ledige personer, som modtager arbejdsløshedsunderstøttelse.
- A3 **Forbrugerpriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.
- A4 **Handelsbalance:** Inklusive handel indenfor Fællesskabet. Fællesskabet: kun handel med ikke medlemslande. Beregnet på grundlag af tal for import og eksport sæsonkorrigeret af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tre måneders glidende gennemsnit. Eksport f.o.b., import c.i.f., eksklusive monetært guld. Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C1 **Import:** Sæsonkorrigeret indeks af værdier i Eur udfærdiget af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve. — Ingen tal endnu tilgængelige for England, Irland og Danmark.
- C2 **Bytteforhold:** Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser. + Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde: SKEF.
- C3 **Engrospriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C4 **Detailomsætning:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — (værdi i national valuta) — Tre måneders glidende gennemsnit. — Samlet detailomsætning. — Frankrig: salg fra stormagasiner og lignende. England: indeks omfatter kun Storbritannien. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C5 **Lønninger:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Bruttotimelønninger for arbejdere (industri, bygge- og anlægsvirksomhed). — Danmark: Danmarks Statistik. — Timelønsindeks for industriens arbejdere (1970 = 100). — Irland: Central Statistics Office. — Gnstl. timefortjeneste (råstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn.

1 Eur =
(January/januar 1976)

| | |
|----------------|-------------|
| 3,21978 DM | 5,55419 Ffr |
| 3,35507 Fl | 848 Lit |
| 48,6572 Fb/Flx | 0,611 £ |
| 7,57831 Dkr | |