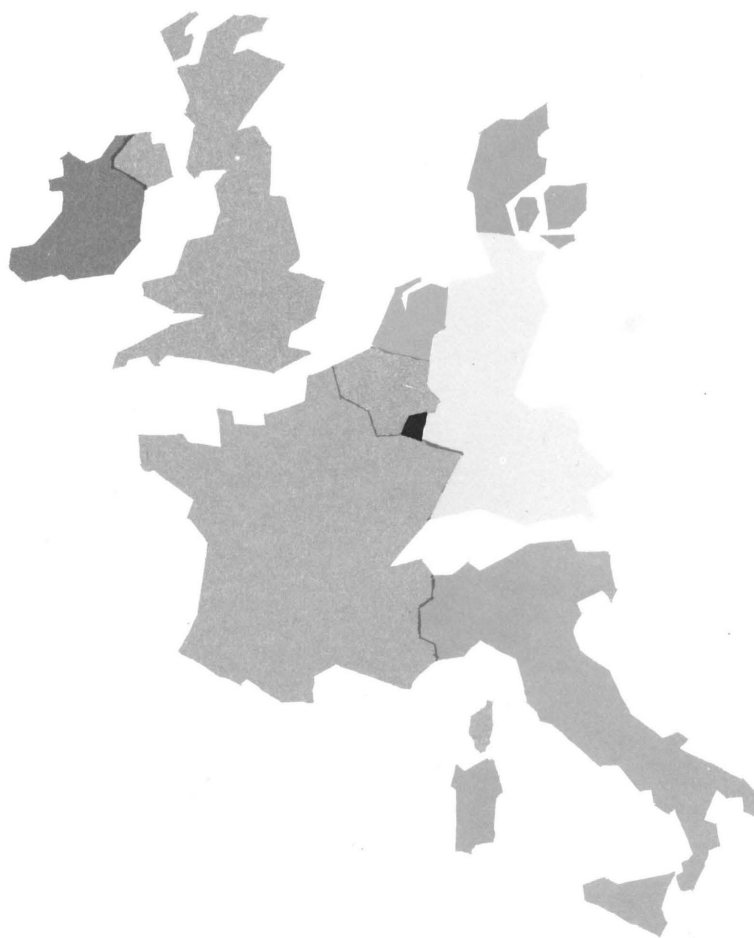


**Commission of the  
European  
Communities**

**Kommissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber**



**11  
1976**

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

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

Published monthly  
Månedlig publikation

This publication appears monthly. It is intended, by means of graphs and brief commentaries, to provide a continual analysis of the development of the main economic indicators in the Community.

In each issue an introductory commentary, devoted to a subject of current or special interest, is always accompanied by the following graphs and notes:

- A1 Industrial production
- A2 Unemployment
- A3 Consumer prices
- A4 Balance of trade

The other graphs and notes appear periodically, alternating as follows:

**January, April, July, October**

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

**February, May, August-September, November**

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

**March, June, August-September, December**

- D1 Output in the metal products industries
- D2 Dwellings authorized
- D3 Tax revenue
- D4 Share prices
- D5 Long-term interest rates

Results of the monthly business survey carried out among heads of enterprises in the Community are to be found immediately after the graphs and notes.

For observations on the graphs see last page.

Denne publikation udkommer månedligt. Den har til formål ved diagrammer og korte kommentarer at fremlægge en fortløbende analyse af de væsentligste konjunkturindikatorers forløb i Fællesskabet.

En kortfattet kommentar vedrørende et emne af særlig aktualitet eller interesse efterfølges i hvert nummer altid af nedennævnte fire diagrammer og kommentarer:

- A1 Industriproduktion
- A2 Antal arbejdsløse
- A3 Forbrugerpriser
- A4 Handelsbalance

De øvrige diagrammer og kommentarer forekommer kun periodisk som anført:

**Januar, april, juli, oktober**

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

**Februar, maj, august/september, november**

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

**Marts, juni, august/september, december**

- D1 Produktion i metalindustri
- D2 Boliger hvortil der er givet byggetilladelse
- D3 Skatteindtægter
- D4 Aktiekurser
- D5 Langfristede rentesatser

Resultater af den månedlige konjunkturundersøgelse indhentet blandt virksomhedsledelser i Fællesskabet findes umiddelbart efter diagrammerne og kommentarerne.

Bemærkninger til diagrammerne findes på sidste side.

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

GRAPHS AND NOTES  
ON THE ECONOMIC SITUATION  
IN THE COMMUNITY

DIAGRAMMER OG KOMMENTARER  
TIL DEN ØKONOMISKE SITUATION  
I FÆLLESSKABET

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

Rue de la Loi 200, 1049 Bruxelles

## CAUTIOUS ATTITUDE OF EUROPEAN CONSUMERS

The results of the business survey carried out in October among European consumers suggest that their confidence has ebbed a little. In all the Member States taking part in the survey, the economic outlook is assessed as being less favourable. This change is less evident in the Federal Republic of Germany — where the “optimistic” still outnumber the “pessimistic” — than in the other countries. The loss in confidence is most marked in the United Kingdom.

The Federal Republic of Germany is the only country where fading confidence in the prospects for the general economic situation has not aggravated the public's fears about the trend of unemployment: in contrast with the situation in the other countries, the number of households in the Federal Republic of Germany which expect the unemployment situation to worsen is lower than last May.

Expectations as to price trends and assessments concerning the development of the financial situations of private consumers give the following pattern: incomes are expected to rise in the Federal Republic of Germany and in the Netherlands, fall slightly in France and Belgium, and drop sharply in the other Member States. Compared with last May, fewer consumers in the Federal Republic of Germany, France, the Netherlands and Belgium fear an acceleration in price rises, while the opposite view is predominant among consumers in the other countries.

In the countries where the loss in confidence has been relatively slight and where expectations as to households' future financial situation are virtually unchanged (Federal Republic of Germany, Netherlands and Belgium), households are more inclined to save, but the level of their consumption should not be affected. In Italy, where consumers expect a drop in purchasing power, saving is tending to make inroads into consumption. In the United Kingdom and Ireland the opposite tendency predominates, with precautionary buying encroaching on saving. Finally, households in Denmark and France feel that the fall in their income will mean less consumption as well as less saving.

Brussels, 30 November 1976.

## TØVENDE HOLDNING BLANDT EUROPÆISKE FORBRUGERE

Resultaterne af den i oktober måned gennemførte konjunkturundersøgelse blandt de europæiske forbrugere antyder, at deres tillid til fremtiden er en smule svækket. I alle de medlemsstater, der deltog i undersøgelsen, bedømmes de økonomiske fremtidsudsigter som mindre gunstige. Denne ændring er knap så udtalt i Forbundsrepublikken Tyskland — hvor antallet af »optimister« stadig overstiger antallet af »pessimister« — som i de andre lande. For øvrigt er tilliden til fremtiden svækket mest i Det forenede Kongerige.

Det bør nævnes, at Forbundsrepublikken Tyskland er det eneste land, hvor svækket tillid til den fremtidige generelle økonomiske udvikling ikke har forstærket bekymringerne for stigende ledighed. I modsætning til hvad der har været tilfældet i de andre lande, er antallet af tyske husholdninger, som venter en forværring i arbejdsløsheden lavere end i maj måned.

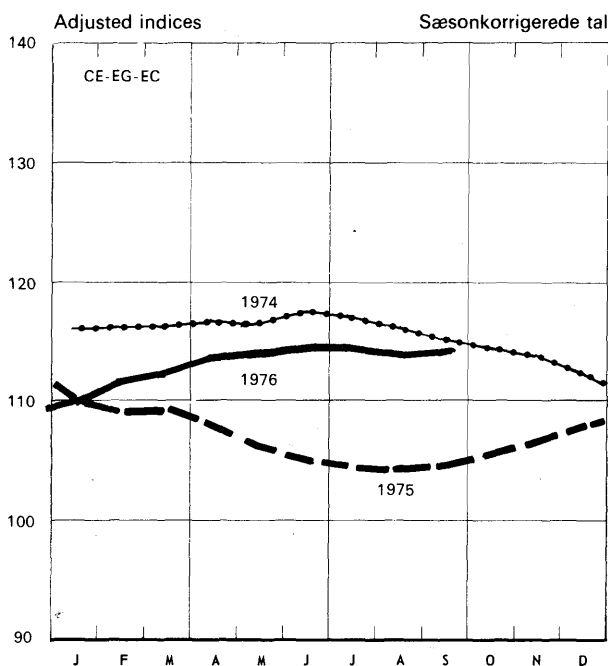
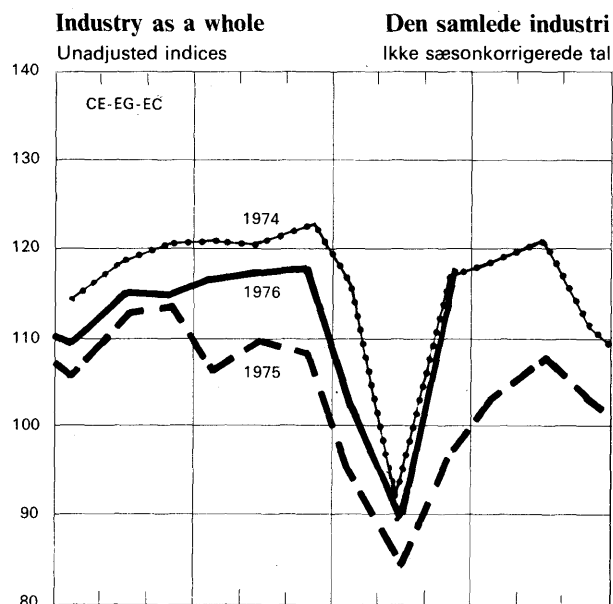
Forventningerne til udviklingen i priser og husholdningernes økonomiske stilling munder ud i følgende konklusioner: med hensyn til indkomsten imødeses en forbedring i Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene, en beskedent tilbagegang i Frankrig og Belgien, en betydelig forværring i de øvrige medlemsstater. For så vidt angår prisudviklingen er der i Tyskland, Frankrig, Nederlandene og Belgien nu færre forbrugere end i maj måned, der frygter en tiltagende stigning; i de øvrige lande er den modsatte opfattelse fremherskende.

I de lande, hvor forventningerne kun er svækket i ringe omfang, og hvor de økonomiske udsigter er næsten uændrede (Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Belgien), viser husholdningerne øget tilbøjelighed til at spare op, uden at forbrugsniveauet derved berøres. I Italien, hvor forbrugerne imødeser et fald i købekraften, synes forbruget at vige for øget opsparing. I Det forenede Kongerige og Irland er den modsatte tendens fremherskende, idet det ser ud til, at man dér fremskynder indkøb i stedet for at spare op. I Danmark og i Frankrig venter husholdningerne, at indkomstnedgangen både vil betyde mindre opsparing og mindre forbrug.

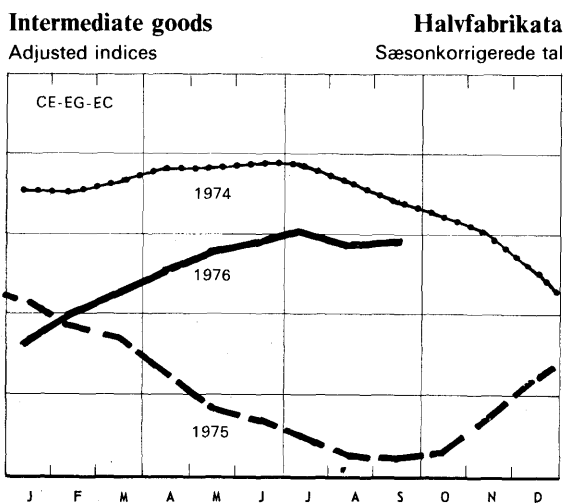
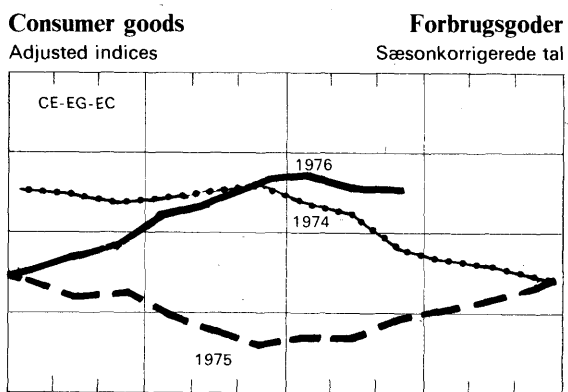
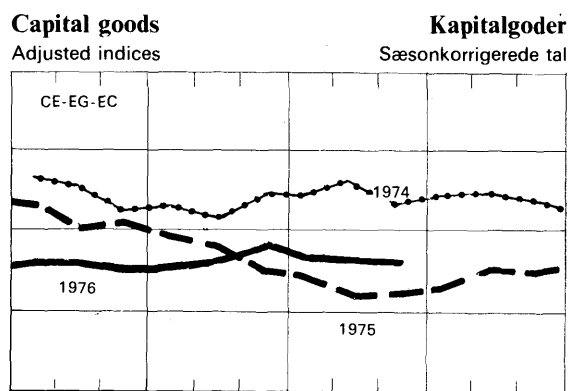
Bruxelles, den 30. november 1976.

## INDUSTRIAL PRODUCTION

1970 = 100



## INDUSTRIPRODUKTION



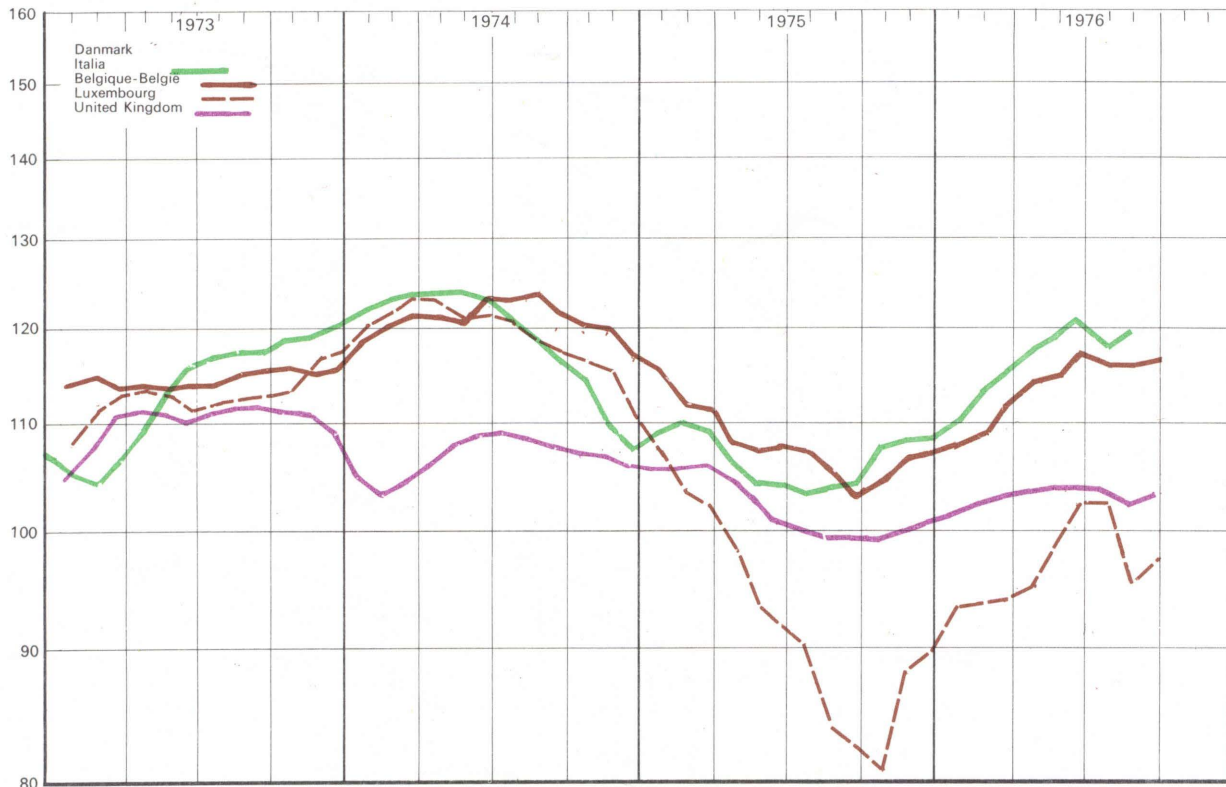
Industrial production in the Community staged a recovery after the pause during the summer. In September the rise in the seasonally-adjusted index (excluding building and construction) more than offset the slight fall recorded in July and August. The rate of growth proved to be the least rapid in the United Kingdom. In contrast with the performance of the other major industries, activity in the capital goods industry was very sluggish and production failed to exceed the September 1975 level. Although demand for consumer goods has still been relatively buoyant on the whole and the slackening in demand in the motor industry has been offset by more rapidly expanding demand for other durables, the propensity to invest has shown little improvement until now, mainly because capacity utilization rates are generally considered too low. In some branches of industry, such as shipbuilding, the trend of new orders is definitely unsatisfactory and managements forecast a drop in production. Except for residential construction, the building industry is also showing signs of particular weakness.

Industriproduktionen i Fællesskabet har vist opgang efter stagnationen i sommer. Det sæsonkorrigerede indeks (bortset fra bygge- og anlægssektoren) har i september vist en stigning, der mere end opvejer den svage nedgang, som noteredes i juli og august. Vækstraten har været langsomst i Det forenede Kongerige. I modsætning til de øvrige hovedsektorer har den inden for investeringsgodeindustrien kun været en meget beskedent aktivitet, og produktionen har ikke oversteget niveauet for september 1975. Skønt efterspørgselen efter forbrugsgoder som helhed stadig er relativ stabil, og afdæmpningen i efterspørgslen efter automobiler opvejes af en tiltagende stigning i efterspørgselen efter andre varige forbrugsgoder, er investeringstilbøjeligheden næppe øget hidtil hovedsagelig fordi kapacitetsudnyttelsesgraden i almindelighed anses for at være utilstrækkelig. Inden for nogle industrigrene, såsom skibsbygning, er ordretilgangen åbenbar ugunstig, og virksomhedslederne forudser en nedgang i produktionen. Inden for bygge- og anlægssektoren, bortset fra boligbyggeri, er produktionen ligeledes svag.

1970 = 100

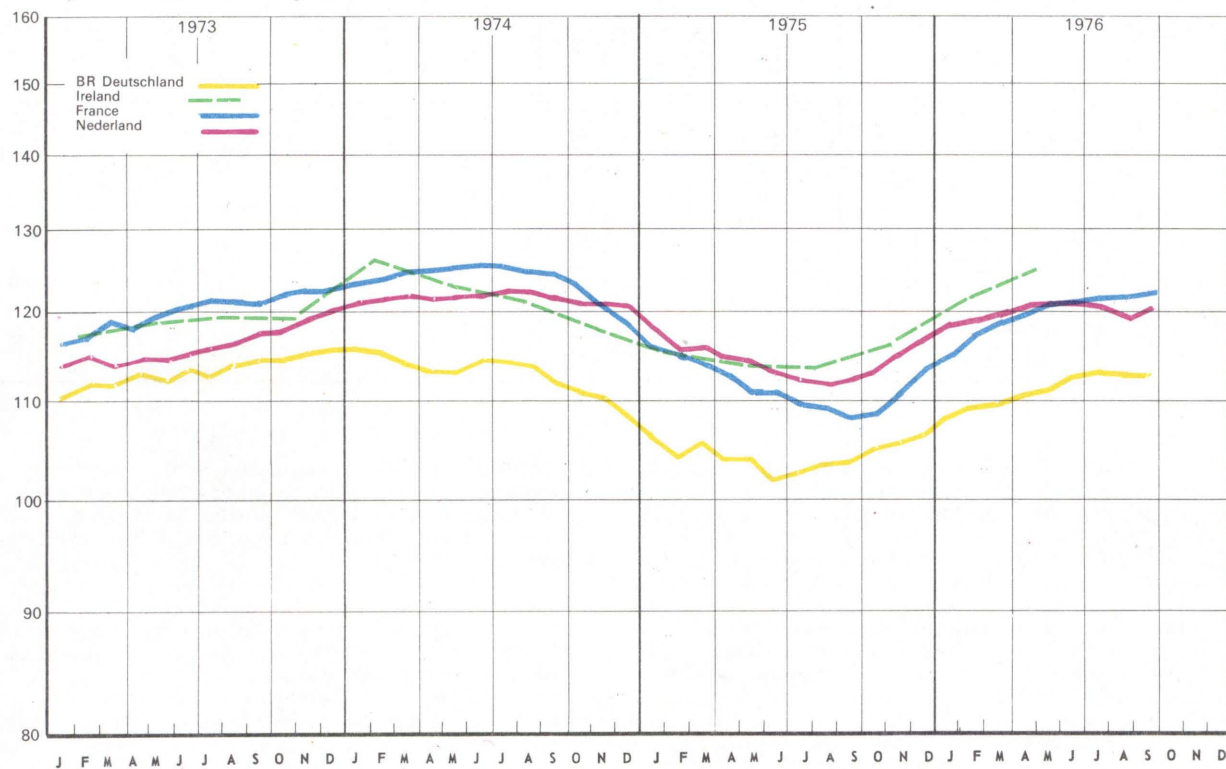
Adjusted indices - Semi-Log. scale

Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala



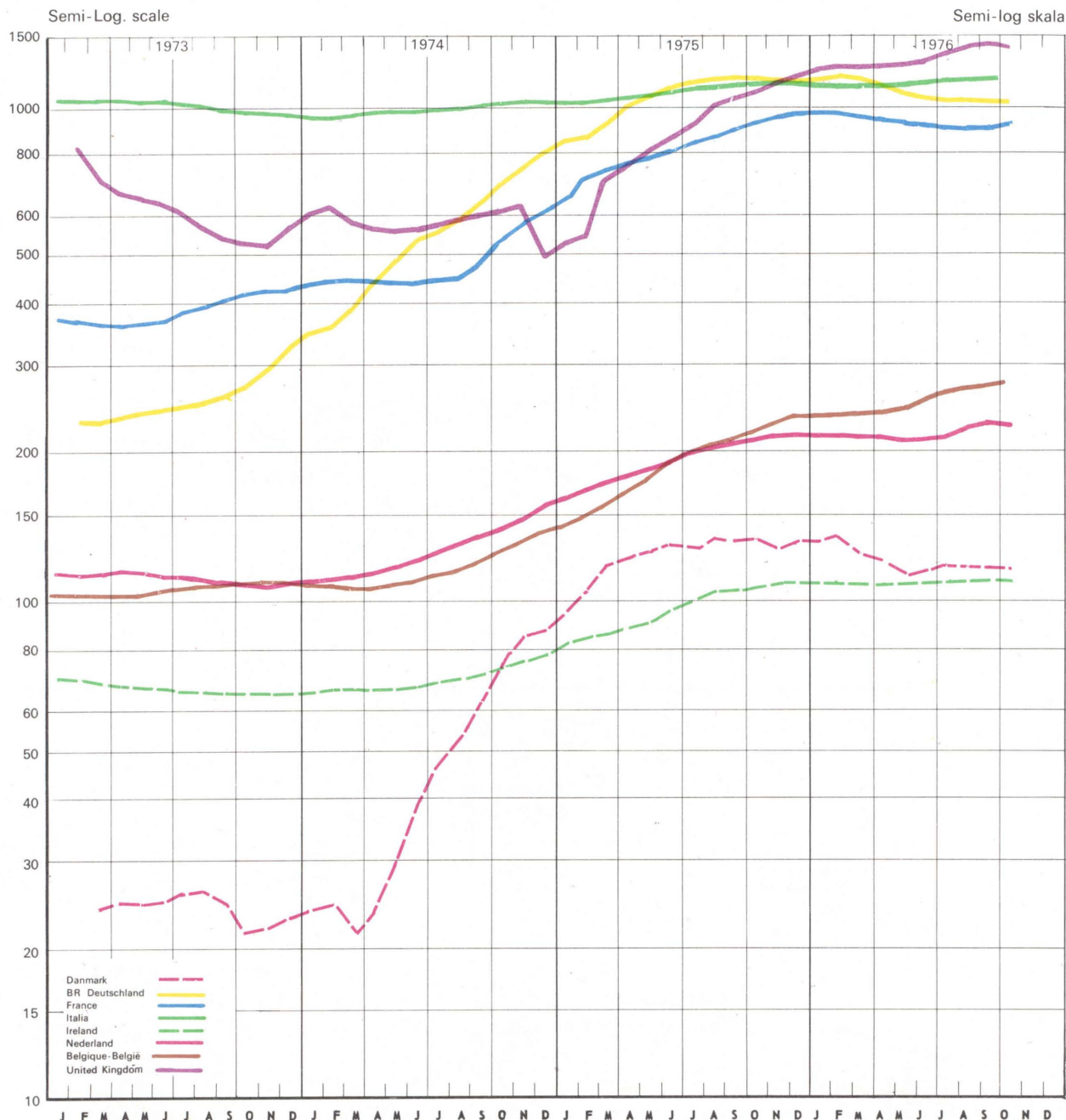
Adjusted indices - Semi-Log. scale

Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala



(thousands)

(i tusinde)



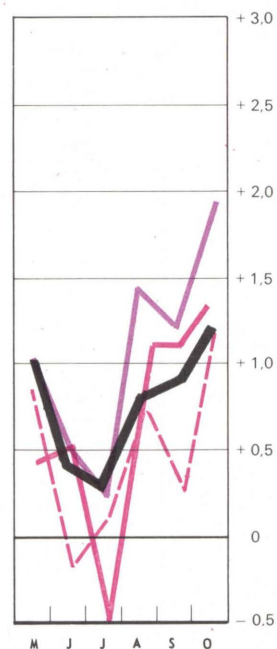
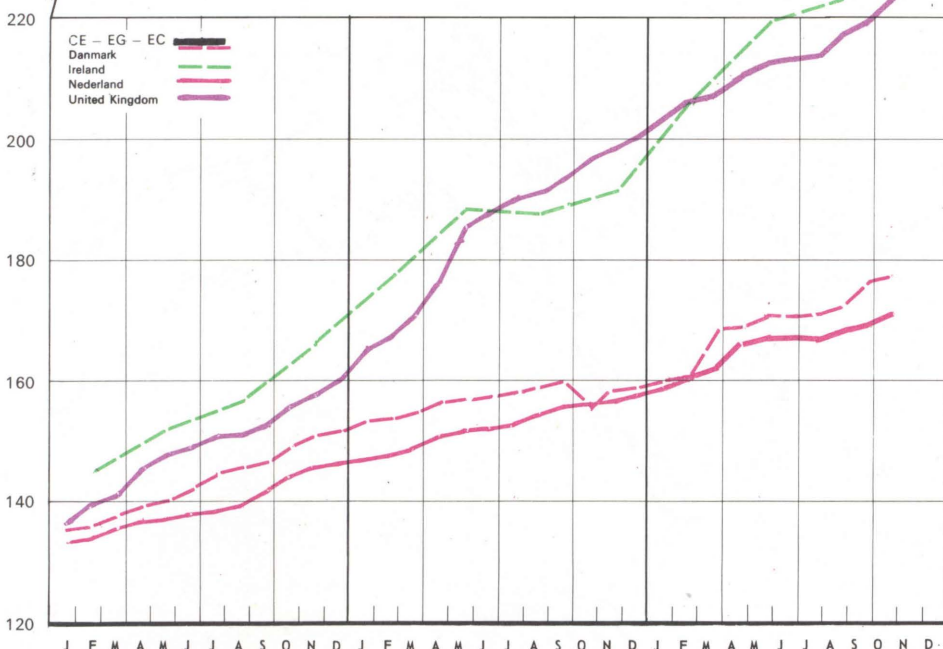
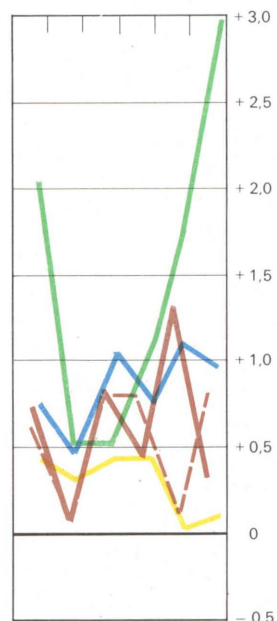
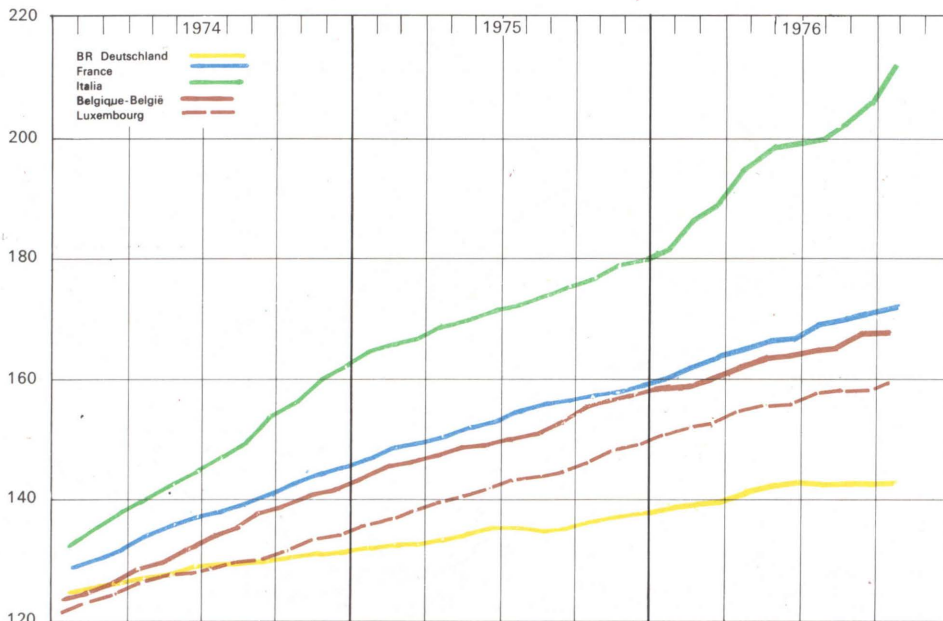
In most of the Member States, the tendency for seasonally-adjusted unemployment to stabilize which had been evident at the beginning of the autumn continued in October. The unemployment for the Community as a whole (seasonally-adjusted number of wholly unemployed as a proportion of the civilian labour force) therefore stayed around 4.6%. Over the last few weeks short-time working has started to rise again in several Member States, particularly in the Federal Republic of Germany. In October the number of job vacancies (again seasonally-adjusted) fell, in some cases appreciably, notably in France. Only in the Federal Republic of Germany has the number of unfilled vacancies increased, for the first time since May. The measures taken to provide employment for young people seem to have produced results, notably in the United Kingdom, especially as regards job-seekers who came on to the labour market in the summer. Nevertheless, in all the Member States the unemployed under 25 years of age still account for a significant proportion of the total number out of work.

I de fleste medlemsstater er tendensen til en stabilisering af den sæsonkorrigerede ledighed som konstateredes tidligt på efteråret, fortsat i oktober måned. Ledighedsprocenten for Fællesskabet som helhed (antallet af ledige, sæsonkorrigeret, i forhold til den samlede arbejdsstyrke) har holdt sig på omkring 4,6%. Med hensyn til antallet af deltidsarbejdsløse har dette igen været stigende i de seneste uger i flere medlemsstater, bl.a. Forbundsrepublikken Tyskland. Desuden har antallet af ledige stillinger — stadig udtrykt i sæsonkorrigerede tal — i oktober vist en lejlighedsvis mærkbar tilbagegang, bl.a. i Frankrig. Den eneste undtagelse er i denne forbindelse Forbundsrepublikken Tyskland, hvor antallet af ikke-besatte ledige stillinger tværtimod er steget for første gang siden maj måned. De foranstaltninger, der er iværksat med henblik på at skaffe beskæftigelse til unge, ser ud til at have givet resultater bl.a. i Det forenede Kongerige, og især for arbejdssøgende, der er kommet ud på arbejdsmarkedet i sommerens løb. Arbejdsløse unge under 25 år udgør imidlertid stadig en væsentlig del af de samlede antal ledige i alle medlemsstater.



1970 = 100

Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %

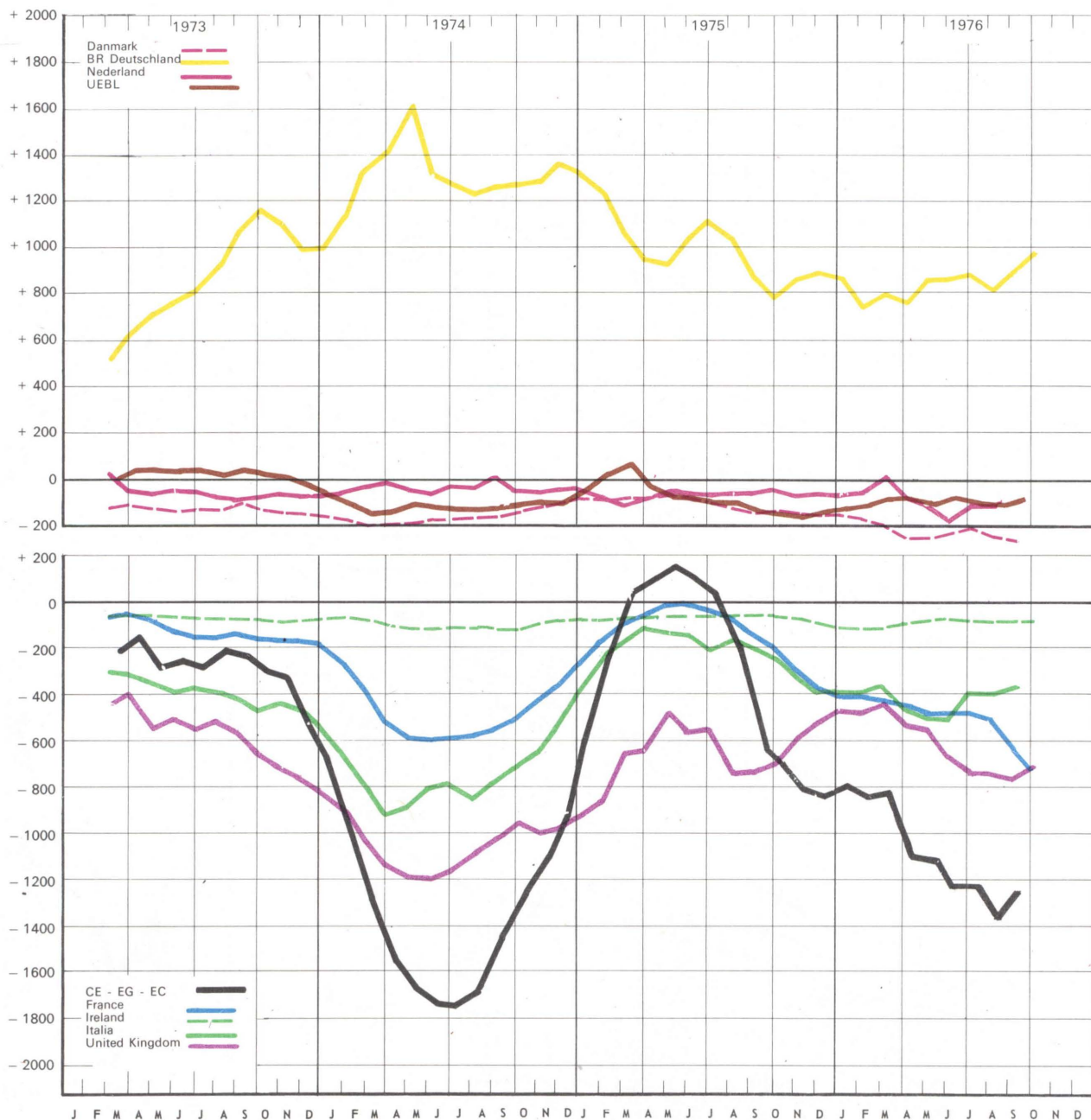


In Belgo-Luxembourg Economic Union and the Federal Republic of Germany inflation rates were still tending to moderate in October, while the upward movement of prices in most of the other Member States remained rapid or even gathered further momentum. In the Netherlands, the new upsurge of consumer prices can largely be explained by VAT going up from 16 to 18%, while in Italy it was mainly due to increased public utility charges and higher prices for petroleum products. In Denmark too the rate of consumer price increases accelerated in September and October, largely because of the heavier taxation of some consumer goods since August. In France, the index rose appreciably in October owing to the higher cost of farm products not covered by the freeze and of certain imported products exempt from control; in addition, an increase in the prices of petroleum products, notably petrol, came into force on 1 November. The year-to-year increase in October was 3.8% in the Federal Republic of Germany, 7.9% in Luxembourg, 8.3% in Belgium, 8.8% in the Netherlands, 9.9% in France, 13.4% in Denmark, 14.7% in the United Kingdom and 20.1% in Italy. In Ireland, the increase in the quarterly index for August was 18.9%. Except in Italy and Denmark these rates were lower than those recorded a year earlier.

Den tendens til en moderat inflationsrate, som i oktober kunne spores i BLØU og Forbundsrepublikken Tyskland, står i modsætning til den fortsat hurtige, endog tiltagende prisstigning i de fleste øvrige medlemsstater. I Nederlandene skyldes den nye stigning i forbrugerpriserne for en stor del forhøjelsen af momsatsen, der er blevet hævet fra 16 % til 18 %, medens den i Italien hovedsagelig forårsagedes af offentlige takstforhøjelser samt dyrere olieprodukter. I Danmark har forbrugerprisstigningen i september og oktober ligeledes været accelererende, hvilket for en stor del skyldes en forøget beskatning af visse forbrugsgoder i august. I Frankrig udviste indekset i oktober en betydelig stigning især på grund af dyrere landbrugsprodukter, som ikke omfattedes af prisstoppet, og visse importvarer, som er fritaget for kontrol; desuden trådte en prisforhøjelse i kraft den 1. november for olieprodukter navnlig benzin. Over 12 måneder var stigningen i oktober 3,8 % i Forbundsrepublikken Tyskland, 7,9 % i Luxembourg, 8,3 % i Belgien, 8,8 % i Nederlandene, 9,9 % i Frankrig, 13,4 % i Danmark, 14,7 % i Det forenede Kongerige og 20,1 % i Italien. I Irland var stigningen i det kvartalsvise indeks, der blev udarbejdet i august, på 18,9 %. Bortset fra Italien og Danmark var disse procentsatser lavere end dem, der blev konstateret for et år siden.



Mio Eur.



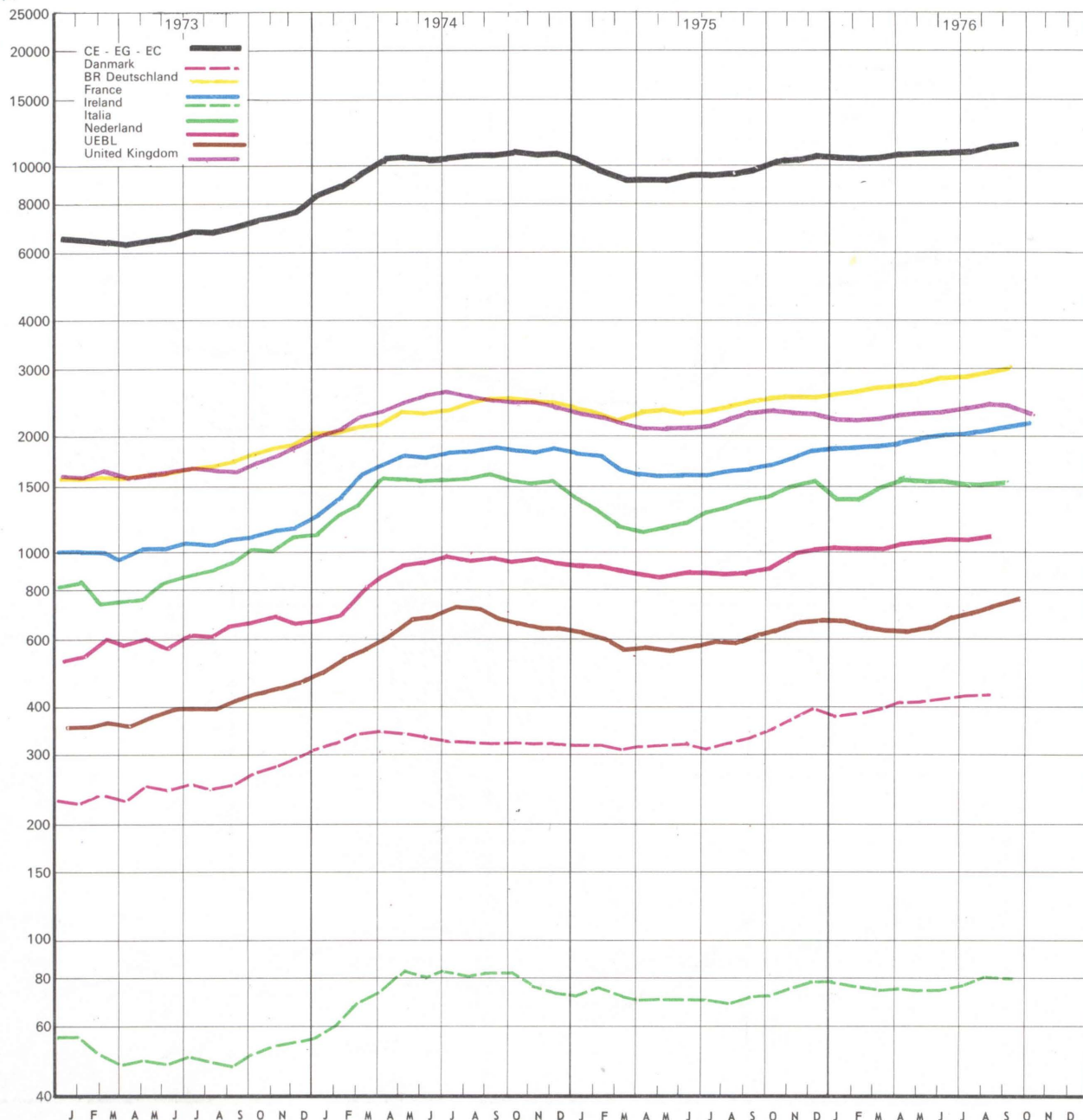
The months at the beginning of the autumn have seen a stronger movement in the foreign trade of the Community, following the relatively weak development during the summer quarter. In total, however, imports have continued to increase faster than exports and the Community's trade deficit has widened again. France's trade balance has deteriorated very sharply since mid-year; in October, although imports rose more slowly than during the summer, there was a drop in exports and the trade deficit again worsened appreciably. In the United Kingdom in October an increase in the value of exports, mainly due to higher volume, was almost offset by the extra cost of imports, resulting in part from a rise in import prices caused by the depreciation of sterling, and so the trade deficit remained almost unchanged. In Italy, the national seasonally-adjusted statistics show a rebound in imports in September after several months of decline and a deterioration in the trade balance in both August and September, reversing the improving trend since the spring. In Germany a slowing down in export growth led to a slight reduction in the trade balance in October from September's very large surplus.

Efter den forholdsvis beskedne udvikling i sommerkvartalet har der i de første efterårsmåneder været tale om en kraftigere udvikling i Fællesskabets udenrigshandel. Set under ét er importen imidlertid fortsat steget stærkere end eksporten, og Fællesskabets handelsunderskud er igen vokset. Siden midten af året er der indtrådt en stærk forringelse af den franske handelsbalance; i oktober faldt eksporten og handelsunderskuddet steg igen betydeligt, selv om importen steg mindre kraftigt end i sommermånederne. I Det forenede Kongerige opvejedes en forøgelse af eksportværdien i oktober, hovedsagelig som følge af større eksportmængde, omtrent af de forøgede udgifter til import, som delvis var en følge af en stigning i importpriserne forårsaget af devalueringen af sterling, og følgelig forblev handelsunderskuddet næsten uændret. I Italien viser de nationale sæsonkorrigerede statistikker efter flere måneders fald en importstigning i september og en forringelse af handelsbalancen både i august og september, hvormed der er indtrådt en vending i den gunstige udvikling, som har været i gang siden foråret. I Tyskland førte en afdæmpning i eksportfremgangen i oktober til et mindre fald i det store overskud, som handelsbalancen udviste i september.

## IMPORTS from non-member countries

## IMPORT fra ikke-medlemslande

Mio Eur.



Unlike exports and trade between member countries, which have moved only sluggishly in recent months, the Community's imports from non-member countries continued to rise at a sustained rate during the third quarter. Indeed, in several countries—notably the Federal Republic of Germany, France and the Belgo-Luxembourg Economic Union—there was even a tendency for these imports to increase more rapidly in value terms than in the previous quarter. Only in Italy was there a decline in imports, which—at least until August—fell back from and remained below the level reached in May following the introduction of an import deposit scheme and, subsequently, of a tax on currency purchases. Oil imports have increased strongly in several countries recently, and imports of industrial raw materials into the Federal Republic of Germany have also climbed rapidly. The recent growth in imports by the United Kingdom has been supplied mainly from North America and the other developed countries outside Europe. France's imports from the United States have also risen steeply in recent months, but in the Federal Republic of Germany the trend in imports from this source has remained almost flat throughout the year.

Til forskel fra eksporten og handelen mellem medlemslandene, som i de seneste måneder har udviklet sig i et beskedent tempo, steg Fællesskabets import fra ikke-medlemslande vedvarende i tredje kvartal. Faktisk var der en tendens til, at importværdien i flere lande — navnlig Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Den belgisk-Luxembourgske økonomiske Union — steg kraftigere end i foregående kvartal. Kun i Italien var der — indtil august måned — en nedgang i importen, idet den efter indførelsen af en tvungen sikkerhedsstillelse og siden af en afgift på køb af valuta, faldt tilbage fra og holdt sig under det niveau, som den nåede ned på i maj. Olieimporten er steget stærkt i flere lande i den seneste tid, og importen af industrielle råvarer i Forbundsrepublikken Tyskland er også steget kraftigt. Den senere tids importstigning i Det forenede Kongerige skyldes hovedsagelig leverancer fra Nordamerika og andre udviklede lande uden for Europa. Den franske import fra De forenede Stater er også steget i de seneste måneder, men i Forbundsrepublikken Tyskland har importudviklingen fra dette område holdt sig næsten uændret i årets løb.



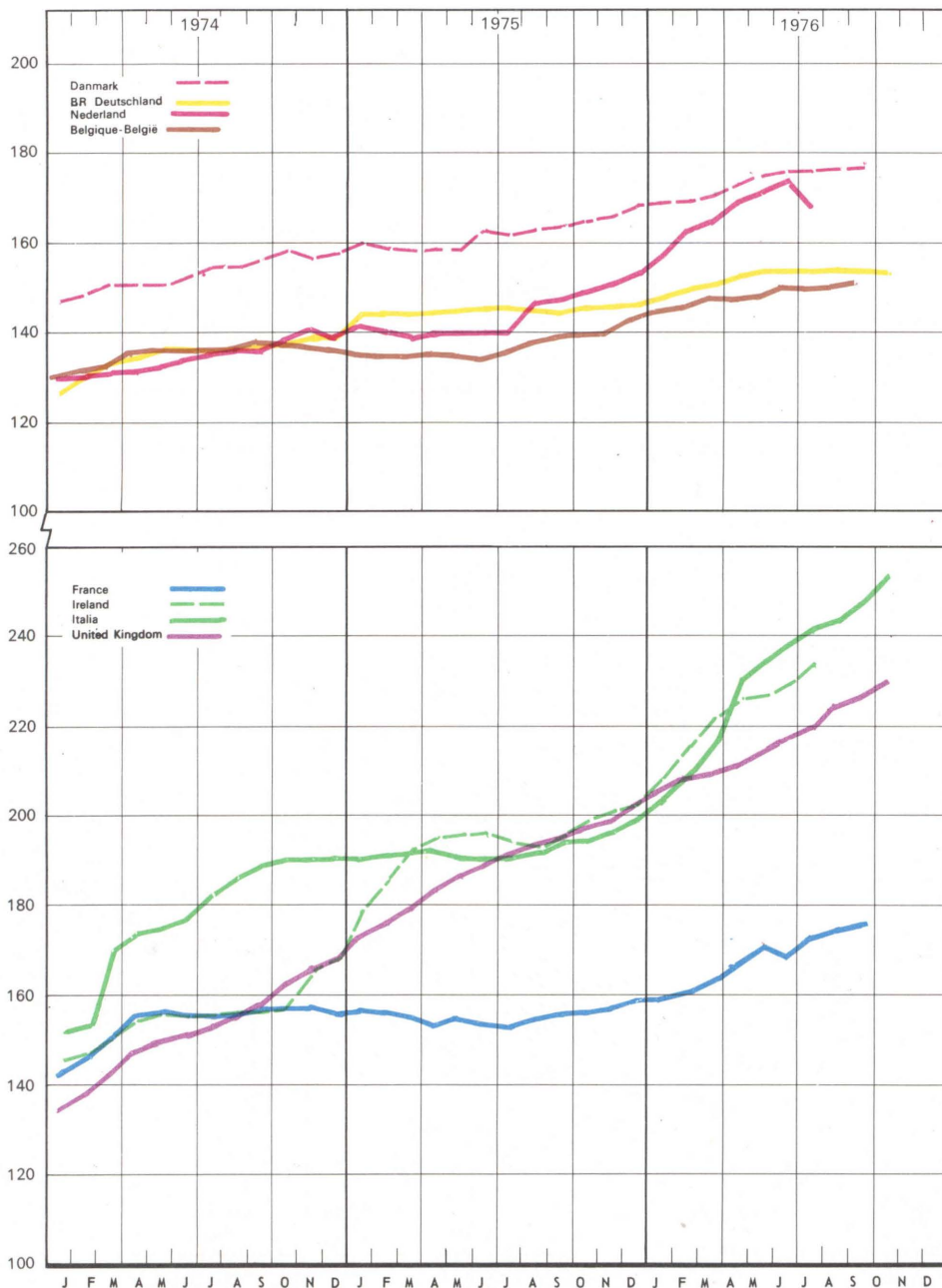
1970 = 100



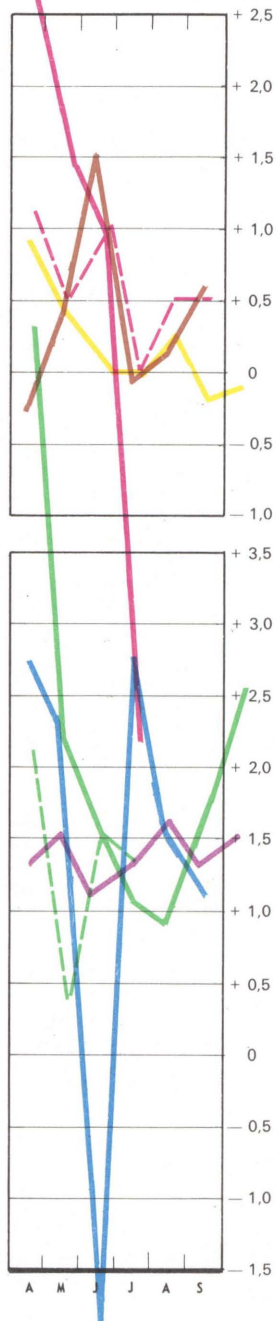
Developments in the terms of trade of the Community countries have again been strongly influenced by exchange rate movements in the last few months. In the United Kingdom and Italy export prices advanced more rapidly than import prices during the third quarter, resulting in an improvement in the terms of trade, but, particularly in the case of sterling, the sharp depreciation which occurred in September and October was immediately reflected in a large jump in import prices in the latter month which wiped out the earlier gains. In France, too, where there had been a marked favourable movement in the terms of trade during the first half of the year, there has since been some deterioration due to the weakness of the French franc. Ireland has continued to enjoy terms of trade gains, however, despite the depreciation of its currency; this can be explained by the recent firmness of agricultural, especially meat, export prices and also by the very large proportion of Ireland's trade which is with the United Kingdom. In the other Community countries the tendency for a slight improvement in the terms of trade during the first half of the year appears to have been halted or reversed in recent months; both export prices and import prices seem to have been rising somewhat faster than earlier in the year, the latter perhaps influenced by the lagged impact of the rise in commodity prices.

I de seneste måneder er udviklingen i fællesskabslandenes bytteforhold igen blevet stærkt påvirket af bevægelser i valutakurserne. I Det forenede Kongerige og Italien steg eksportpriserne kraftigere end importpriserne i tredje kvartal, hvilket medførte en forbedring af bytteforholdet, men den kraftige værdiforringelse, som indtrådte i september og oktober, især for det engelske pund vedkommende, gav sig omgående udslag i en stærk stigning i importpriserne i oktober, hvilket opvejede tidligere fordele. Også i Frankrig, hvor der havde været tale om en mærkbar gunstig udvikling i bytteforholdet i årets første halvdel, er der senere noteret en vis forringelse som følge af den franske franc's svage stilling. På trods af valutanedskrivningen har Irland fortsat kunnet notere en gunstig udvikling i bytteforholdet; det kan forklares ved de i den senere tid stabile eksportpriser på landbrugsvarer, især kød og også ved det forhold, at en meget stor andel af den irske handel går til Det forenede Kongerige. I de øvrige fællesskabslande forekommer tendensen til en mindre forbedring af bytteforholdet i årets første halvdel at være standset eller vendt i de seneste måneder; både eksport- og importpriser synes at være steget noget kraftigere end tidligere på året, sidstnævnte måske under indflydelse af den forsinkede påvirkning fra stigningen i råvarepriserne.

1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %



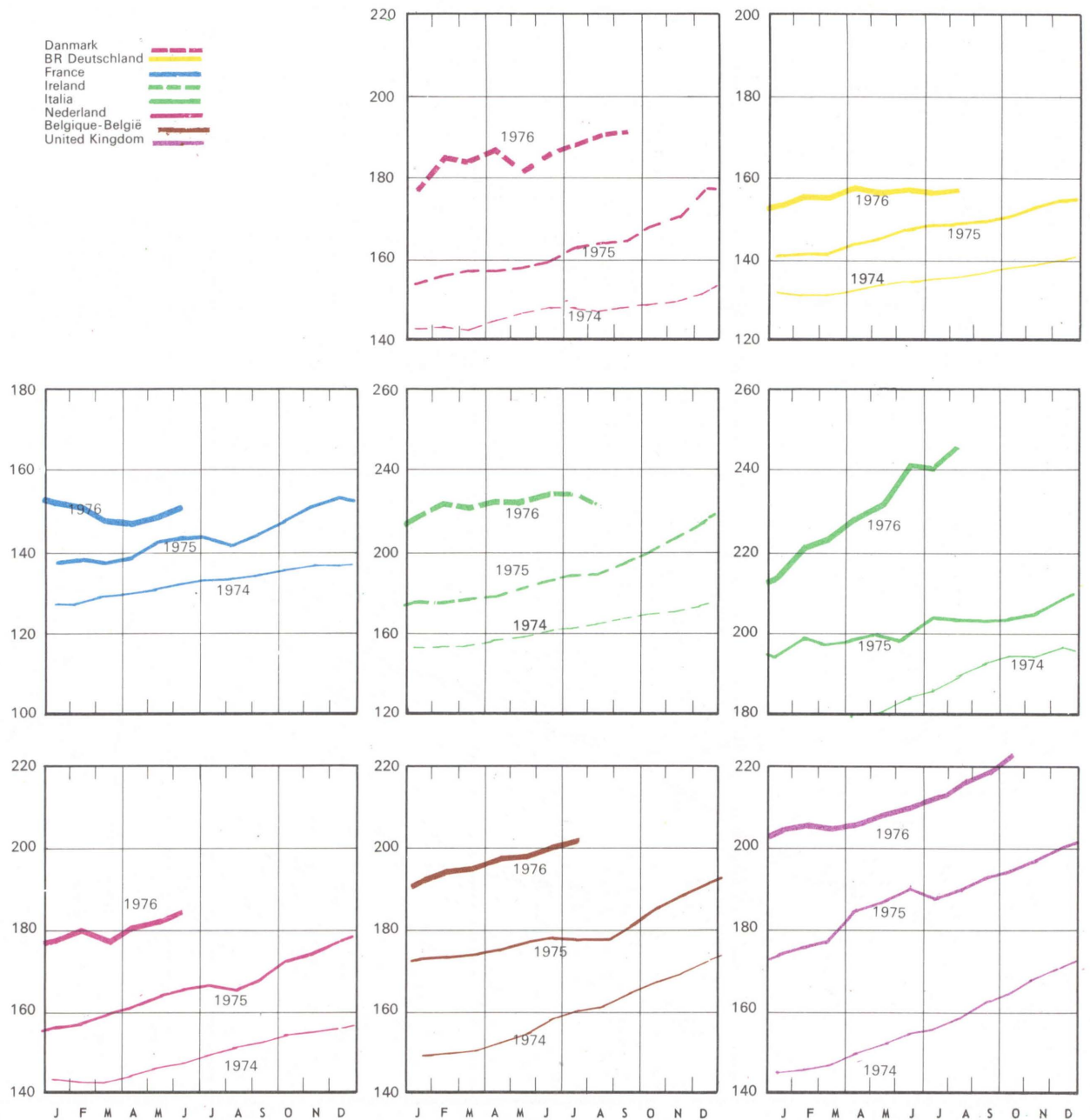
In the third quarter wholesale price trends varied more from country to country than they had earlier in the year. One reason for this was that higher food prices affected price trends to differing degrees in different countries. The trends of wholesale prices of manufactures have varied from country to country mainly because wage costs have been rising at the same rates and because exchange rates have been moving in opposing directions. Wholesale price movements marked time in the third quarter in the Member States where the pressure of costs has been most moderate and whose currencies have appreciated since the beginning of the year, i.e. the Federal Republic of Germany, Netherlands and Denmark. The Member States in which the upward movement of wholesale prices has remained very rapid are generally those in which the upward movement of wage costs has slowed down less and whose currencies have depreciated most sharply. For example, the lira, sterling and the French franc having lost 19, 17½ and 10% of their value respectively in the first ten months of the year, their *de facto* devaluation was bound to boost domestic inflation. As for the future outlook, the latest business surveys of managements in industry point to a more moderate trend in producer prices in all the Member States except the United Kingdom and Ireland.

Forskellene i engrosprisudviklingen er blevet accentueret i løbet af tredje kvartal. Blandt de faktorer, som har været årsag hertil, har virkningen — der er forskellig fra land til land — af fordyrelsen af levnedsmidler spillet en betydelig rolle. For så vidt angår industriprodukter har udviklingen i lønomkostningerne og de modsatrettede bevægelser i valutakurserne været bestemmende for disse uensartede tendenser. I løbet af tredje kvartal har udviklingen i engrospriserne vist en klart roligere tendens i de medlemsstater, hvor afdæmpningen i omkostningsstigningen har været mest udtalt og hvor valutaerne er blevet opskrevet siden årets begyndelse, hvilket vil sige Forbundsrepublikken Tyskland, Benelux-landene og Danmark. De medlemsstater, hvor stigningen i engrospriserne er kraftig, er i almindelighed også de medlemsstater, hvor stigningen i lønomkostningerne er aftaget mindst, og hvor devalueringen har været størst. Lira, pundet og den franske franc tabte således henholdsvis 19 %, 17½ % og 10 % af deres effektive værdier i de ti første måneder af året, og denne devaluering har gjort sit til at forstærke de indenlandske prisstigninger i de pågældende lande. Med hensyn til den fremtidige udvikling synes de seneste konjunkturundersøgelser inden for industrien at vise en mere moderat udvikling i producentpriserne i alle medlemsstaterne med undtagelse af Det forenede Kongerige og Irland.



1970 = 100

Danmark  
BR Deutschland  
France  
Ireland  
Italia  
Nederland  
Belgique-België  
United Kingdom



In the Community as a whole household consumption has remained at a fairly high level since the early autumn. However, there do seem to be certain differences from country to country: although in most cases the growth of disposable incomes has slackened, the effects of the stabilization policies adopted have not been the same in the various countries. In addition, the persistent high rate of price increases has continued to erode the purchasing power of households in a number of Member States. Generally speaking, the savings ratio, declining in the early months of the year, levelled out at the beginning of the second half, particularly in the United Kingdom and the Federal Republic of Germany. In Germany, however, purchases by private consumers, particularly of clothing, household appliances and new cars increased appreciably in September. In France on the other hand, where retail sales had expanded relatively fast until the summer, the trend of consumption in real terms seems to have become more hesitant of late. In the United Kingdom and Italy, real consumption by households is still tending to contract.

I Fællesskabet som helhed har husholdningernes forbrug ligget på et ret højt niveau siden begyndelsen af efteråret. Udviklingen ser imidlertid ud til at være forskellig landene imellem. Selv om stigningen i de disponible indkomster for det meste har været beskedent i Fællesskabet, er virkningerne af den iværksatte stabilitetspolitik ikke slået igennem på samme måde i alle medlemsstaterne; desuden har de vedvarende stærke prisstigninger fortsat påvirket husholdningernes købekraft i flere medlemsstater. Det gælder i almindelighed, at den nedgang i opsparingskvoten, som kunne spores i årets første måneder, er ophørt i begyndelsen af andet halvår; det har navnlig været tilfældet i Det forenede Kongerige og Forbundsrepublikken Tyskland. I dette sidste land er husholdningernes køb imidlertid steget betydeligt i september, særlig for så vidt angår beklædning, hårde hvidevarer samt nye biler. I Frankrig hvor stigningen i detailomsætningen havde været relativt kraftig indtil sommeren, synes der til gengæld i den sidste tid at være indtrådt en mere moderat udvikling i forbruget udtrykt i faste priser. I Det forenede Kongerige og Italien er tendensen til indskrænkning i husholdningernes forbrugsmængde fortsat.



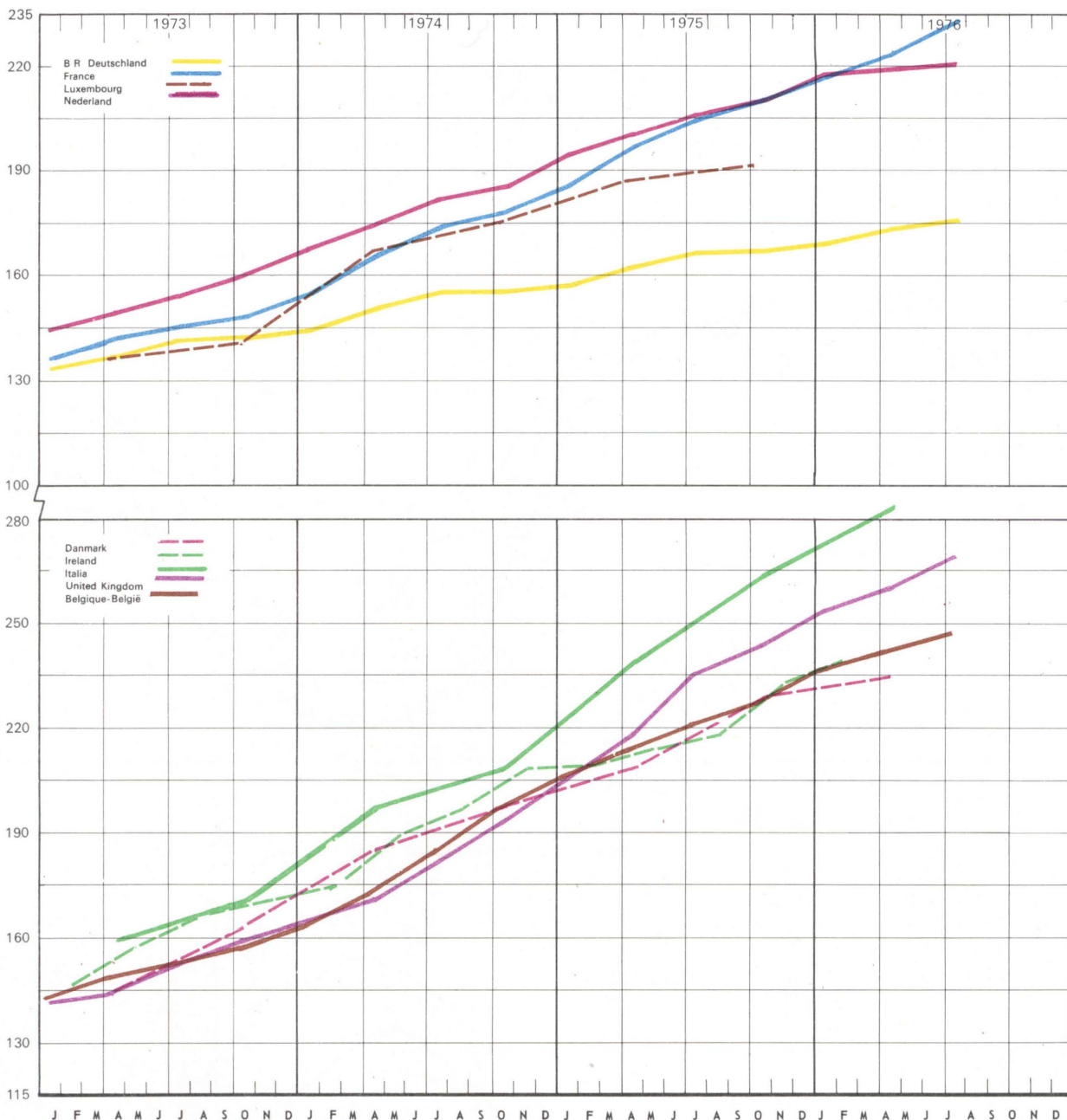
## WAGES (in industry)

April 1970 = 100

## LÖNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100

C 5



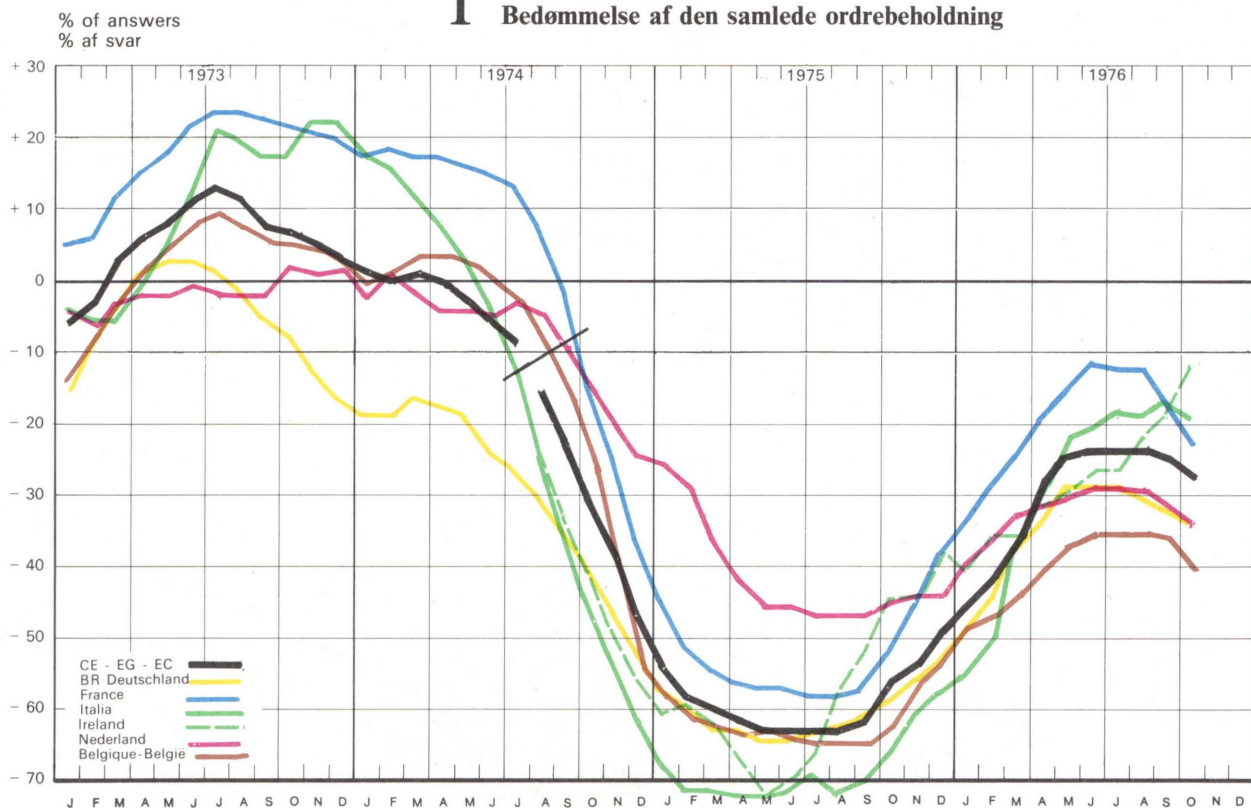
The tendency for wages to rise more slowly which was noticeable in the first half of the year in most Member States was maintained in the third quarter. In many cases this was due to the steps taken to limit increases in money incomes in general and wage rates in particular. As the pressure of demand was not very great in most industries, wage drift was probably very limited. However, following the pause in the expansion of industrial production, unit wage costs in manufacturing industries began to rise again in all Member States during the summer months. For the first eight months of the year, industrial earnings advanced at an annual rate of 4.2% in Denmark, 9% in the Federal Republic of Germany and 11.7% in the United Kingdom, while the annual rate of advance between December 1975 and September 1976 was 5.8% in Belgium, 8.2% in the Netherlands (all sectors), and 34.4% in Italy (minimum agreed wages). The sharp increase in agreed wages in Italy is largely attributable to the adjustment of index-linked rates—the stabilization plan now being adopted provides for a temporary freeze on index-linked wage increases above a certain level.

Den tendens til en langsommere stigning i lønningerne, der blev konstateret i første halvår i de fleste medlemsstater fortsattes i tredje kvartal. De indgreb, som er blevet foretaget med henblik på at mindske stigningen i de nominelle lønninger i almindelighed og i lønsatserne i særdeleshed, har til dels bidraget hertil. Da der inden for de fleste sektorer næsten ikke har kunnet mærkes noget efterspørgselspres, er dette uden tvivl grunden til, at lønglidningen fortsat har været meget begrænset. Som følge af den pause, der er indtrådt i stigningen i industriproduktionen, har lønomkostningerne pr. produceret enhed inden for den forarbejdende industri overalt påny været stigende i sommermånederne. For årets første otte måneder var stigningen i lønningerne inden for industrien på årsbasis 4,2 % i Danmark, 9 % i Forbundsrepublikken Tyskland og 11,7 % i Det forenede Kongerige, medens den stigning — på årsbasis — der blev registreret mellem december 1975 og september 1976 var på 5,8 % i Belgien, 8,2 % i Nederlandene (alle sektorer), ca. 17,5 % i Frankrig (alle sektorer) og 34,4 % i Italien (overenskomstfastsatte mindstelønninger). Den betydelige stigning i de overenskomstfastsatte lønninger i Italien afspejler for en stor del pristalsreguleringen; den stabiliseringsplan, der er under vedtagelse, indeholder bestemmelse om et midlertidigt stop i denne form for lønforhøjelser fra et vist lønniveau.

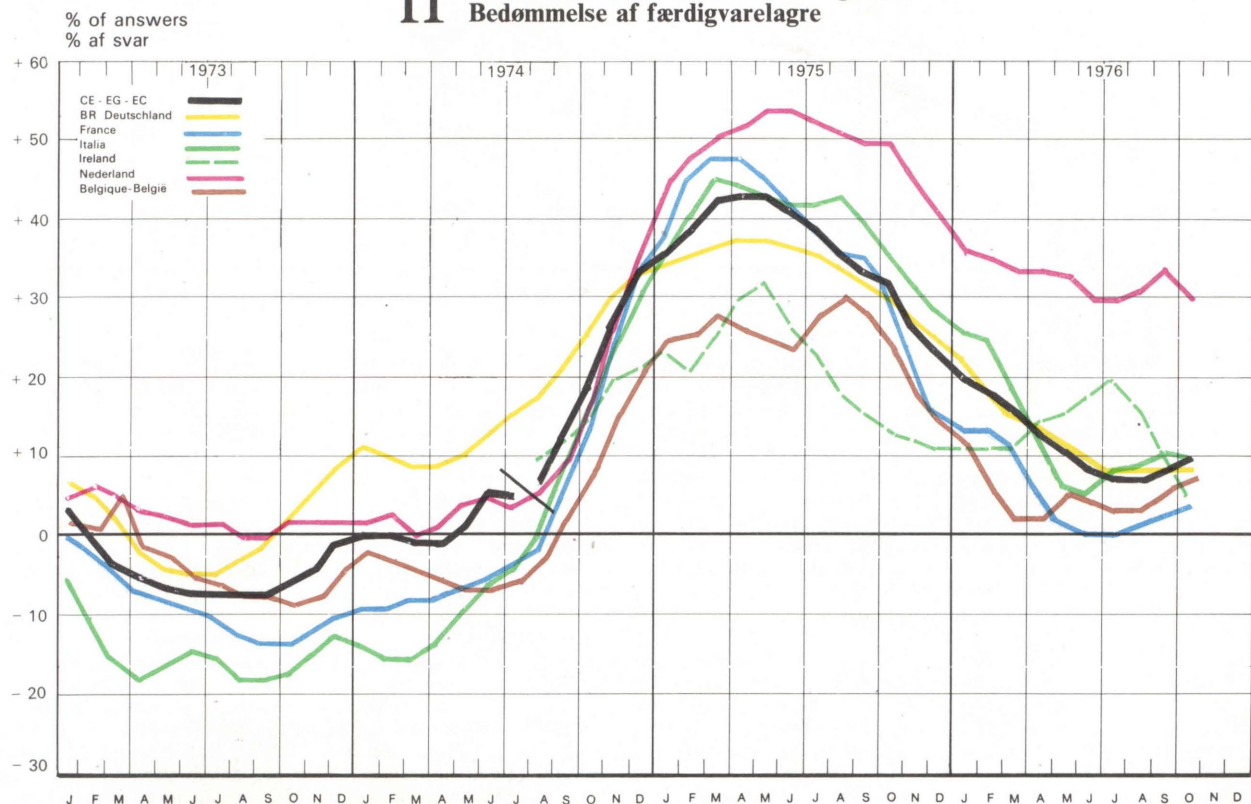
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

**RESULTATER AF  
KONJUNKTURUNDERSØGELSEN <sup>1)</sup> I  
INDUSTRISEKTOREN I FÆLLESSKABET**

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



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

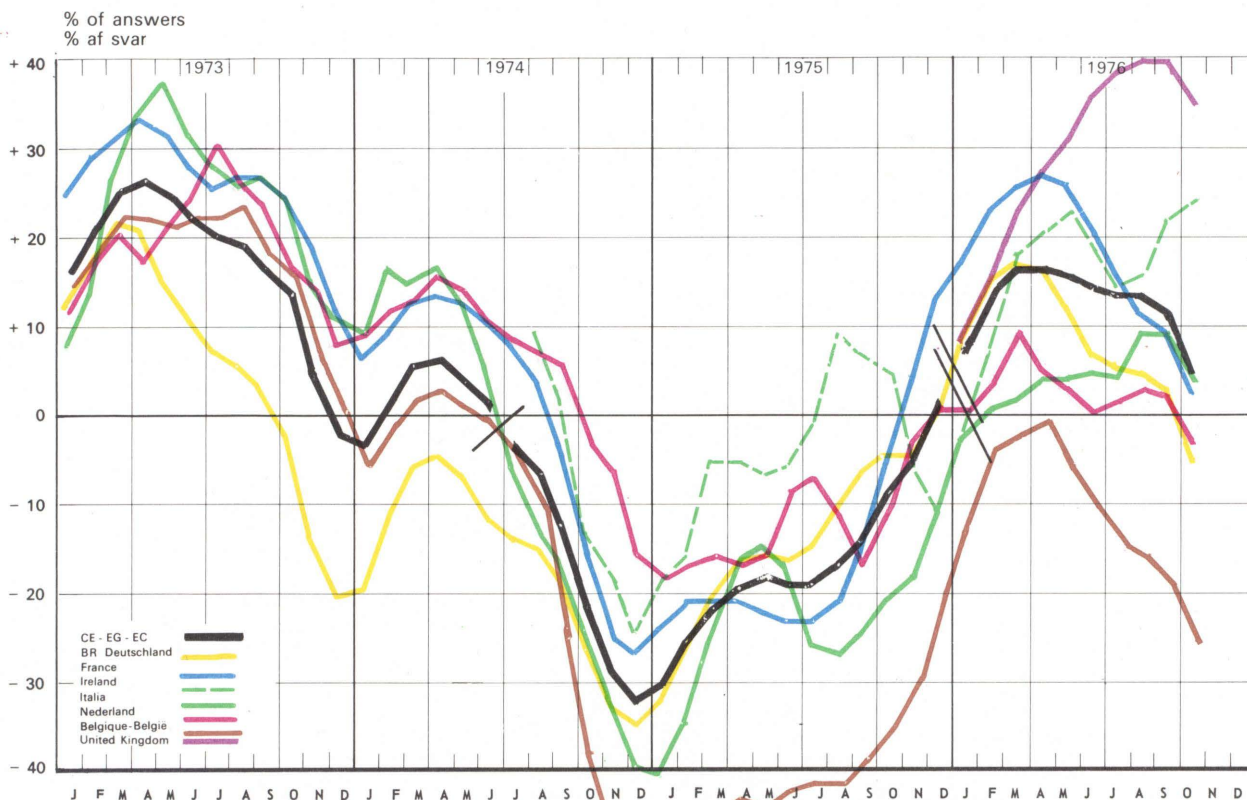


<sup>1)</sup> Excluding construction, food, beverages and tobacco.

<sup>1)</sup> 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.

| Country/Land                    | Questions/Spørgsmål | BR Deutschland |    |    | France |    |    | Ireland |    |    | Italia |    |    | Nederland |    |    | Belgique-Belgie |    |    | Luxembourg |    |    | United Kingdom |    |    | EC EF |    |    |
|---------------------------------|---------------------|----------------|----|----|--------|----|----|---------|----|----|--------|----|----|-----------|----|----|-----------------|----|----|------------|----|----|----------------|----|----|-------|----|----|
|                                 |                     | A              | S  | O  | A      | S  | O  | A       | S  | O  | A      | S  | O  | A         | S  | O  | A               | S  | O  | A          | S  | O  | A              | S  | O  | A     | S  | O  |
| Total order-books               | +                   | 8              | 8  | 8  | 18     | 15 | 14 | 13      | 12 | 17 | 9      | 12 | 7  | 4         | 4  | 4  | 7               | 8  | 4  | 4          | 4  | 4  |                |    |    | 11    | 10 | 9  |
| Den samlede ordre beholdning    | =                   | 51             | 49 | 51 | 50     | 45 | 44 | 61      | 60 | 62 | 60     | 61 | 65 | 60        | 59 | 58 | 48              | 48 | 46 | 20         | 20 | 19 |                |    |    | 54    | 50 | 51 |
|                                 | -                   | 41             | 43 | 41 | 32     | 40 | 42 | 26      | 28 | 21 | 31     | 27 | 28 | 36        | 37 | 38 | 45              | 44 | 50 | 76         | 76 | 77 |                |    |    | 35    | 40 | 40 |
| Export order-books              | +                   | 18             | 11 | 12 | 11     | 10 | 9  | 51      | 50 | 52 | 14     | 8  | 7  |           |    |    | 5               | 7  | 4  | 3          | 3  | 3  |                |    |    | 14    | 10 | 9  |
| Den udenlandske ordrebeholdning | =                   | 76             | 78 | 74 | 46     | 45 | 44 | 37      | 40 | 42 | 55     | 63 | 55 |           |    |    | 45              | 39 | 40 | 17         | 17 | 14 |                |    |    | 62    | 64 | 61 |
|                                 | -                   | 6              | 11 | 14 | 43     | 45 | 47 | 12      | 10 | 6  | 31     | 29 | 38 |           |    |    | 50              | 54 | 56 | 80         | 80 | 83 |                |    |    | 24    | 26 | 30 |
| Stocks of finished goods        | +                   | 18             | 16 | 16 | 16     | 15 | 20 | 13      | 16 | 11 | 19     | 18 | 18 | 37        | 35 | 28 | 21              | 21 | 19 | 9          | 11 | 12 |                |    |    | 19    | 18 | 18 |
| Færdigvarelagre                 | =                   | 74             | 76 | 76 | 69     | 73 | 67 | 81      | 73 | 82 | 71     | 76 | 75 | 61        | 62 | 68 | 66              | 67 | 70 | 89         | 86 | 84 |                |    |    | 71    | 73 | 73 |
|                                 | -                   | 8              | 8  | 8  | 15     | 12 | 13 | 6       | 11 | 7  | 10     | 6  | 7  | 2         | 3  | 4  | 13              | 12 | 11 | 2          | 3  | 4  |                |    |    | 10    | 9  | 9  |
| Expectations: production        | +                   | 16             | 12 | 6  | 24     | 20 | 14 | 37      | 31 | 30 | 24     | 12 | 8  | 12        | 15 | 8  | 12              | 9  | 7  | 4          | 5  | 2  | 53             | 44 | 40 | 25    | 19 | 15 |
| Produktionsforventningerne      | =                   | 72             | 73 | 75 | 65     | 63 | 65 | 56      | 60 | 60 | 68     | 79 | 77 | 76        | 72 | 76 | 58              | 56 | 53 | 25         | 24 | 26 | 40             | 48 | 48 | 64    | 67 | 67 |
|                                 | -                   | 12             | 15 | 19 | 11     | 17 | 21 | 7       | 9  | 10 | 8      | 9  | 15 | 12        | 13 | 16 | 30              | 35 | 40 | 71         | 71 | 72 | 7              | 8  | 12 | 11    | 14 | 18 |
| Expectations: selling prices    | +                   | 20             | 15 | 24 | 57     | 23 | 39 | 63      | 66 | 69 | 65     | 64 | 69 |           |    |    | 31              | 27 | 27 | 13         | 16 | 10 | 79             | 76 | 84 | 48    | 35 | 47 |
| Salgsprisforventninger          | =                   | 78             | 81 | 71 | 42     | 76 | 59 | 33      | 33 | 28 | 35     | 34 | 29 |           |    |    | 65              | 60 | 60 | 84         | 84 | 83 | 20             | 24 | 16 | 51    | 62 | 50 |
|                                 | -                   | 2              | 4  | 5  | 1      | 1  | 2  | 4       | 1  | 3  | 0      | 2  | 2  |           |    |    | 4               | 13 | 13 | 3          | 0  | 7  | 1              | 0  | 0  | 1     | 3  | 3  |

## Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial production:** indices of the S.O.E.C., excluding construction. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Community: estimates. — Ireland: quarterly index. — For the seasonally-adjusted indices, three month moving averages.
- A 2 **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.
- A 3 **Consumer prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.
- A 4 **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.
- C 1 **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.
- C 2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.
- C 3 **Wholesale Prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C 4 **Retail sales:** Seasonally adjusted, 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.
- C 5 **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

- A 1 **Industriproduktion:** index udarbejdet af Det statistiske kontor for De europæiske Fællesskaber (excl. bygge- og anlægsvirksomhed). — Frankrig: kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Irland: kvartalsindex.
- A 2 **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.
- A 3 **Forbrugerpriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.
- A 4 **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.
- C 1 **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.
- C 2 **Bytteforhold:** Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser. + Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde: SKEF.
- C 3 **Engrospriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C 4 **Detailomsætning:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber - sæsonkorrigeret. — (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.
- C 5 **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 =

(Oktober/oktober 1976)

|                 |            |
|-----------------|------------|
| 3,1913 DM       | 6,5300 Ffr |
| 3,3551 Fl       | 1120,0 Lit |
| 48,6572 Fb/Flux | 0,799 £    |
| 7,7209 Dkr      |            |