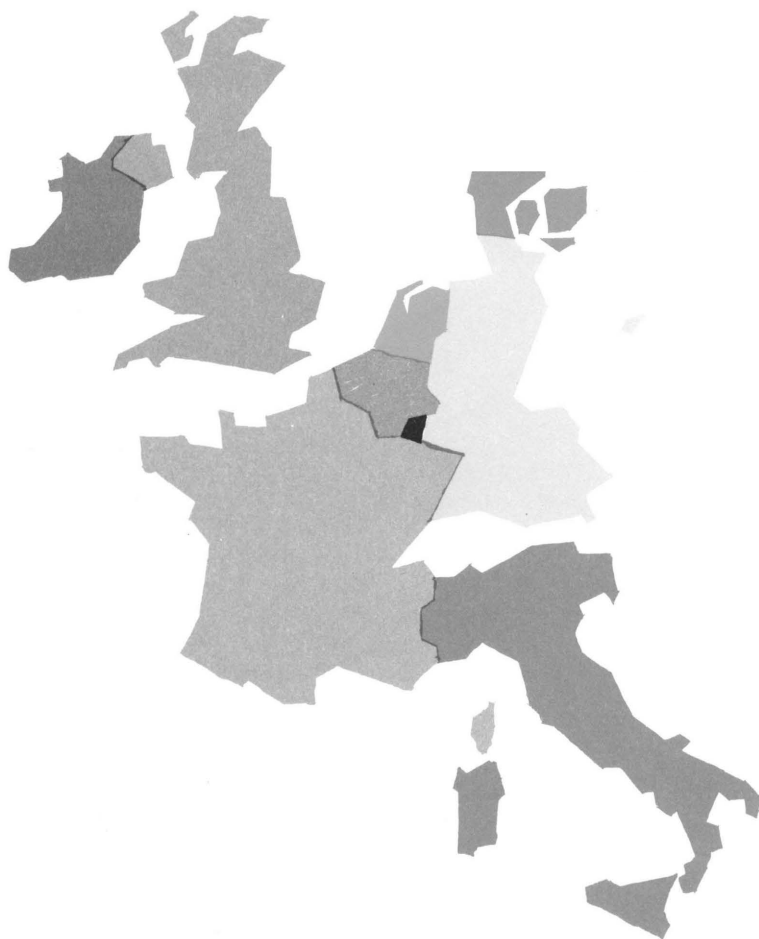


Commission of the  
European  
Communities

Kommissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber



**5**  
**1977**

**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 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

## GROWTH, STABILITY AND EMPLOYMENT IN THE COMMUNITY

In May the Commission approved a paper (1) on growth, stability and employment in the Community for use as a working document at the Tripartite Conference - the third - of representatives of the governments, the social partners and the Commission itself, to be held in Luxembourg on 27 June 1977.

Among the points which the Commission regards as essential and urgent are (a) the adaptation, at national level, of basic economic policies to the individual situation in each country with regard to its balance of payments and inflation rate, (b) the rapid achievement of a higher level of investment, and (c) the coordination of the various measures designed to bring about the structural changes needed both at national and Community level. An example of such coordination is the action programme which the Commission has just proposed for the steel industry.

In efforts to eliminate unemployment, the emphasis must be placed on restoring sound economic growth. In the meantime, various measures likely to stimulate employment must be contemplated whilst at the same time conventional methods for assisting employment must still be applied and, where necessary, strengthened. The Commission's document stresses, in particular, the need for prompt adoption at Community level of special measures to assist young people and women. However, since Community action cannot be extended beyond certain limits, the success of these measures depends on the unreserved commitment of the Member States and of the social partners.

The Commission also recommends that the necessary initiatives should be taken to stem inflation and to keep the growth of money incomes and the level of prices in line with objective economic criteria.

Lastly, the objectives mentioned above can be all the more easily achieved by the better use of the Community's financial instruments.

In its conclusions, the Commission stresses that the governments and social partners must work to create an environment in which all parties are confident that an acceptance of change will bring benefits for all. The Community, for its part, must work for the maintenance of consistency in its internal and external policies, particularly as regards the effects on employment. It must also pursue its efforts to relate Community action as closely as possible to the most pressing needs.

None of the parties attending the Conference will alone hold the key to the instruments to be employed. Governments and Commission, employers and workers, are, each in their own way, responsible for some of these instruments. By pooling responsibilities, the Community can achieve its growth, stability and full employment objectives. This is the spirit in which the Commission will be working before, during and after the Conference.

Brussels, 31 May 1977

(1) Growth, stability and employment: stock-taking and prospects (COM(77)250).

## VÆKST, STABILITET OG BESKÆFTIGELSE I FÆLLESSKABET

Kommissionen tiltrådte i løbet af maj en redegørelse<sup>1)</sup> om vækst-, stabilitets- og beskæftigelsesproblemerne i Fællesskabet. Redegørelsen skal danne grundlag for arbejdet i forbindelse med trepartskonferencen — den tredje — som finder sted den 27. juni 1977 i Luxembourg med regeringerne, arbejdsmarkedets parter og Kommissionen som deltagere.

Blandt de foranstaltninger, som Kommissionen anser for vigtige og påtrængende at iværksætte, anføres anvendt: tilpasning på nationalt plan af den grundlæggende økonomiske politik til den situation, der i henseende til betalingsbalance og inflationstakt kendetegner hvert land, nødvendigheden af hurtigt at nå et højere investeringsniveau og koordinering af forskellige foranstaltninger, der sigter på at bidrage til de strukturændringer, som er nødvendige på såvel nationalt plan som på fællesskabsplan. Det handlingsprogram, som Kommissionen har foreslået for jern- og stålsektoren, kan nævnes som et eksempel i denne forbindelse.

Med hensyn til bekæmpelse af arbejdsløsheden bør der lægges vægt på genskabelsen af en sund økonomisk vækst. I mellemtiden bør forskellige beskæftigelsesstimulerende foranstaltninger overvejes, samtidig med at de »klassiske metoder« til fremme af beskæftigelsen fortsat anvendes og om nødvendigt intensivieres. I Kommissionens redegørelse fremhæves det i særdeleshed, at der hurtigt må træffes særlige foranstaltninger på fællesskabsplan til fordel for unge og kvinder. Da fællesskabsforanstaltningerne imidlertid ikke kan gå ud over visse grænser, vil det være en forudsætning, at medlemsstaternes og arbejdsmarkedets parter medvirker uden forbehold, såfremt disse foranstaltninger skal give resultater.

Kommissionen henstiller desuden, at man på grundlag af objektive økonomiske kriterier tager sådanne initiativer, som er nødvendige for at bekæmpe inflationen og for at begrænse stigningen i realindkomsterne og priserne.

Endelig kunne disse mål lettere realiseres, såfremt der skete en bedre anvendelse af Fællesskabets finansielle instrumenter.

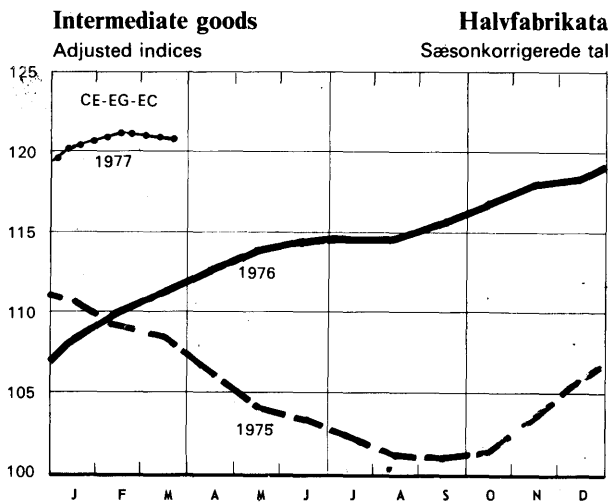
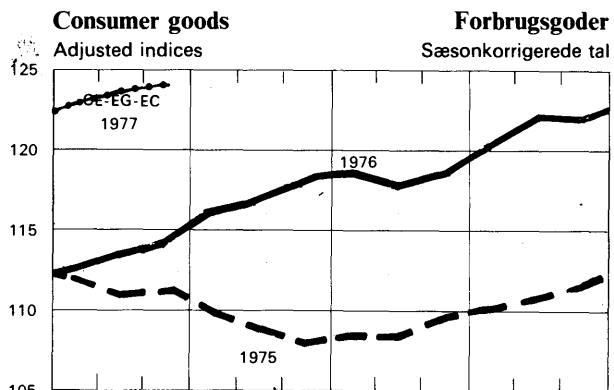
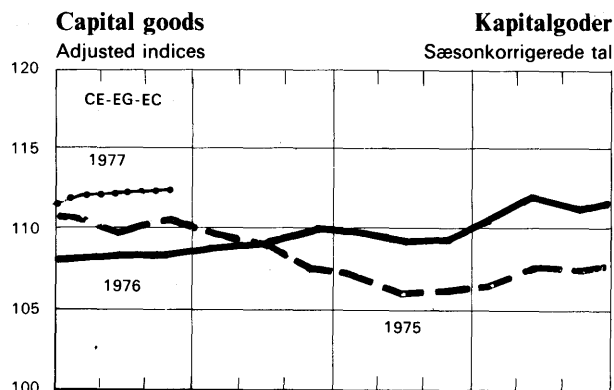
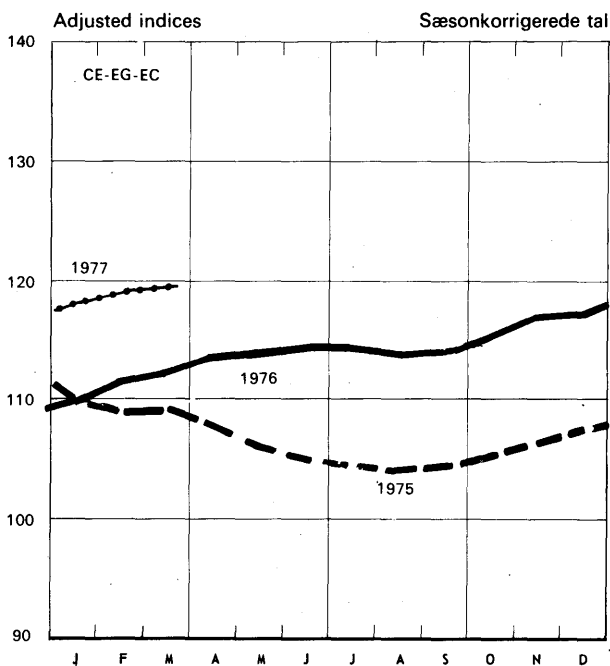
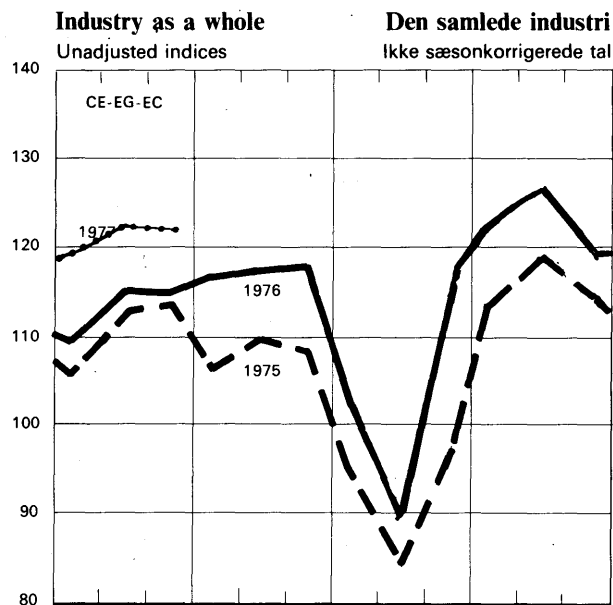
I sine konklusioner fremhæver Kommissionen i særdeleshed, at regeringerne og arbejdsmarkedets parter bør bestræbe sig for at skabe et sådant klima, at begge parter bliver overbevist om, at en ændring vil være til fordel for alle. Fællesskabet bør for sit vedkommende bestræbe sig for at opretholde en logisk sammenhæng i sin interne og eksterne politik, navnlig for så vidt angår virkningerne på beskæftigelsen. Den vil ligeledes fortsat gøre en indsats for, at dens foranstaltninger imødekommer de mest presserende behov.

Ingen af parterne, som deltager i konferencen, råder alene over alle handlingsinstrumenter. Regeringerne og Kommissionen, arbejdsgiverne og arbejdstagerne sidder hver for sig inde med en del af disse instrumenter. Fællesskabet vil kun kunne nå de opstillede vækst-, stabilitets- og beskæftigelsesmål, såfremt der finder et samarbejde sted mellem parterne. Det er i denne ånd, Kommissionen vil gøre en indsats før, under og efter konferencen.

Bruxelles, den 31. maj 1977.

<sup>1)</sup> Vækst, stabilitet og beskæftigelse: status og udsigter (COM (77) 250).

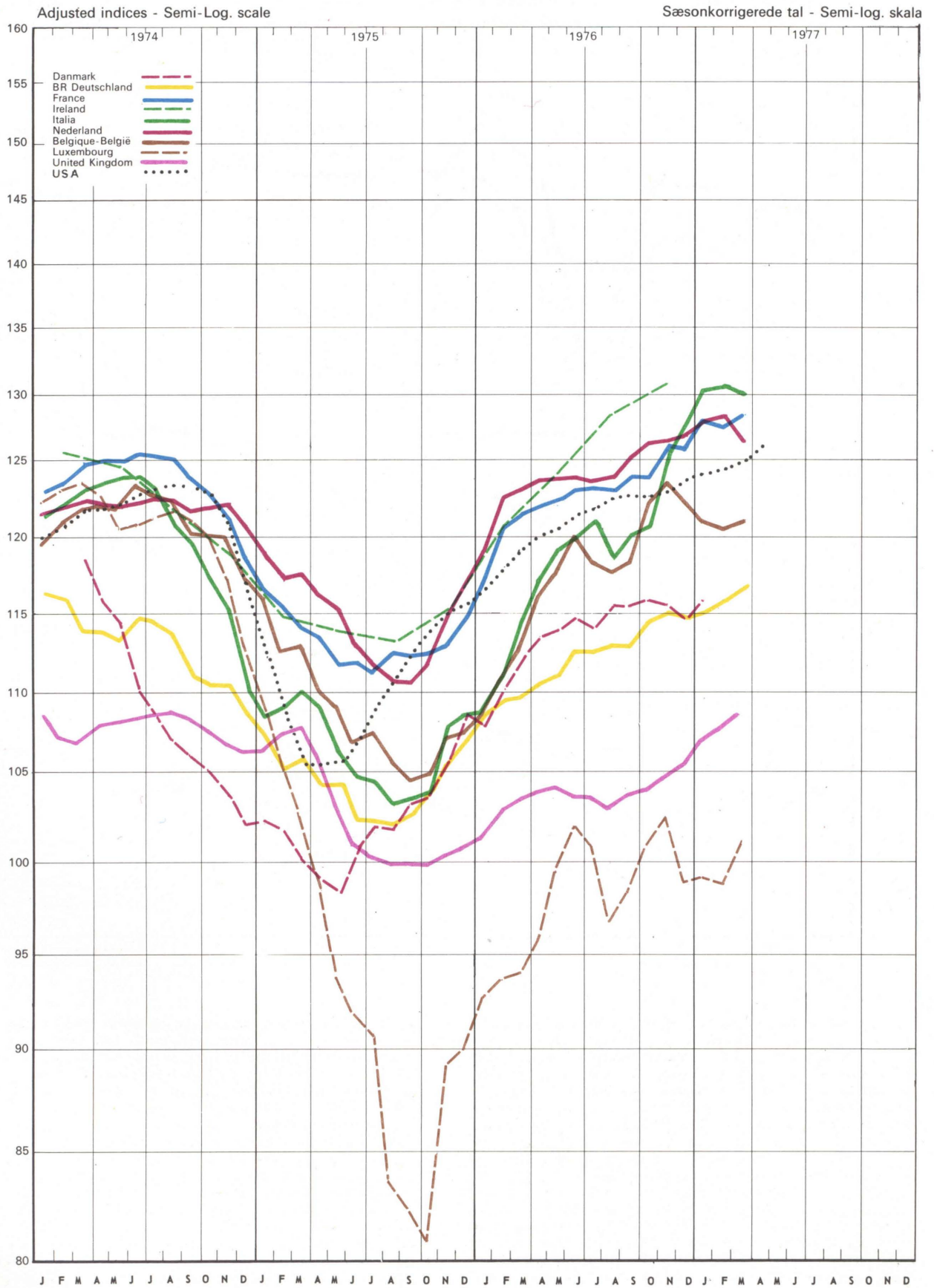
1970 = 100



Since the beginning of the year, the real growth of gross domestic product in the Community has continued at an annual rate of a little below 3 %. This trend is the aggregate result of stagnation, or even of a slight contraction, in building and construction, and somewhat hesitant expansion in industrial production. In seasonally adjusted terms, industrial production has lost a little ground after its peak in January. By March, the year-to-year growth rate was only about 5 %. The latest data show that the tendency for industrial production to expand at a moderate pace is noticed in France, the United Kingdom, Ireland and in Luxembourg. In Belgium, Italy and Denmark, industrial production has been marking time and has actually declined in the Federal Republic of Germany and in the Netherlands. Generally speaking, the growth of industrial production has been curbed by a slowdown in exports - except in France and in the United Kingdom - the loss of vigour in consumer spending both public and private, and the high level of stocks. In the area of fixed investment, expansion is taking place in few industries, only in the basic products industry in the Federal Republic of Germany, in petrochemicals in the United Kingdom, in manufacturing in Ireland and in residential construction in the Netherlands.

Siden årets begyndelse har væksten i Fællesskabets bruttonationalprodukt i faste priser ligget på lidt under 3 % på årsbasis. Foruden en stagnation — endog en svag nedgang — i aktiviteten inden for anlægssektoren, er denne udvikling udtryk for en ret beskeden vækst i industriproduktionen. Udtrykt i sæsonkorrigerede tal er industriproduktionen faldet svagt i forhold til det maksimum, som nåedes i januar. I marts var stigningen kun på 5 % i forhold til marts sidste år. De seneste oplysninger viser en moderat stigning i industriproduktionen i Frankrig, Det forenede Kongerige, Irland og Luxembourg. I Belgien, Italien og Danmark noteredes en stagnation, og i Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene blev der endog registreret en svag nedgang. Generelt er væksten i industriproduktionen blevet bremsat som følge af stagnation i eksporten — bortset fra Frankrig og Det forenede Kongerige — og utilstrækkelig offentlig og privat forbrugsefterspørgsel samt store lagre. For så vidt angår de faste investeringer er der kun tale om stigning på meget få områder: råvareindustrien i Forbundsrepublikken Tyskland, den petrokemiske industri i Det forenede Kongerige, fremstillingsvirksomhed i Irland, boligbyggeriet i Nederlandene.

1970 = 100



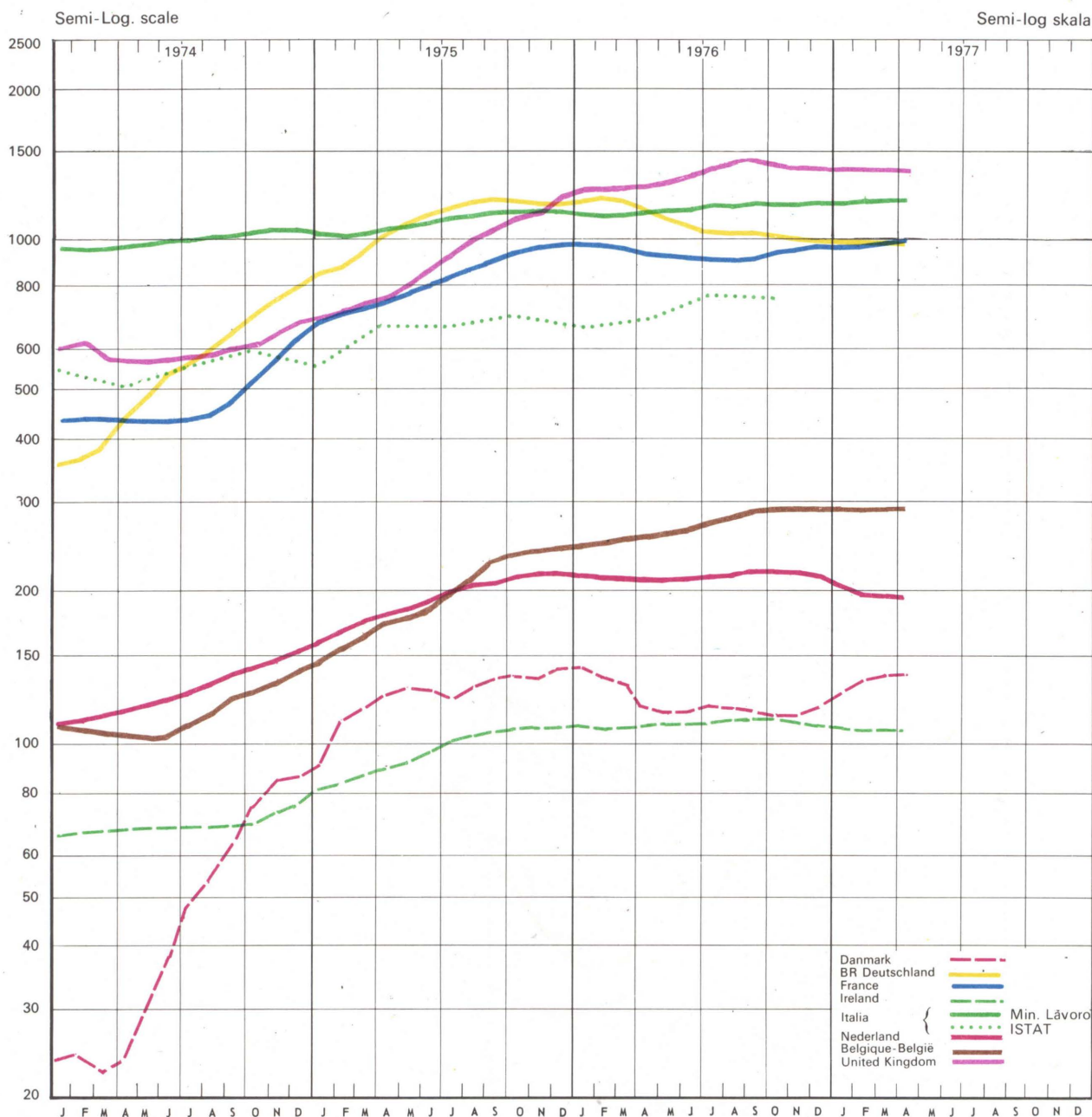


## UNEMPLOYMENT

(thousands)

## ANTAL ARBEJDSLØSE

(i tusinde)



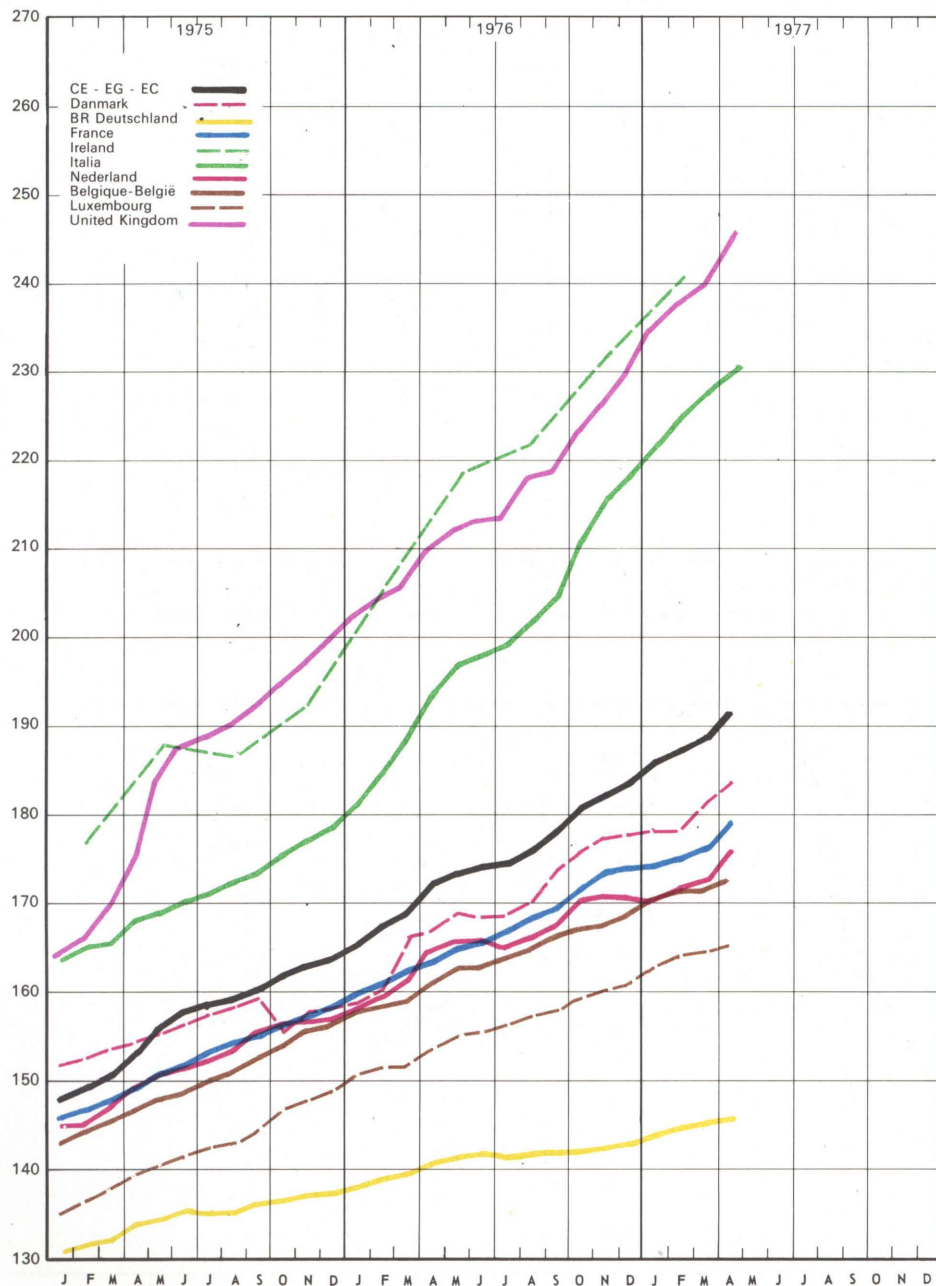
The seasonally adjusted number of wholly unemployed in the Community showed little change in April as compared with March, and the unemployment rate remained at 5,0 % (1). The overall trend shows variations between the individual countries : in France, Italy, the Netherlands, Belgium and Denmark, unemployment again rose a little, while the situation seems to have become stable in the Federal Republic of Germany and in the United Kingdom, where, however, unemployment increased a little in May. In Ireland, the downward movement, which had stopped in March, was resumed. Since industrial activity in the Community is generally unlikely to expand at more than a moderate pace in coming months, there is little prospect of any improvement in unemployment, despite the vigour of the services sector. Furthermore, the measures to combat unemployment decided recently in some Member States, including the Federal Republic of Germany, France and Denmark, will begin to show effect only gradually.

(1) For Italy : data from the Ministry of Labour.

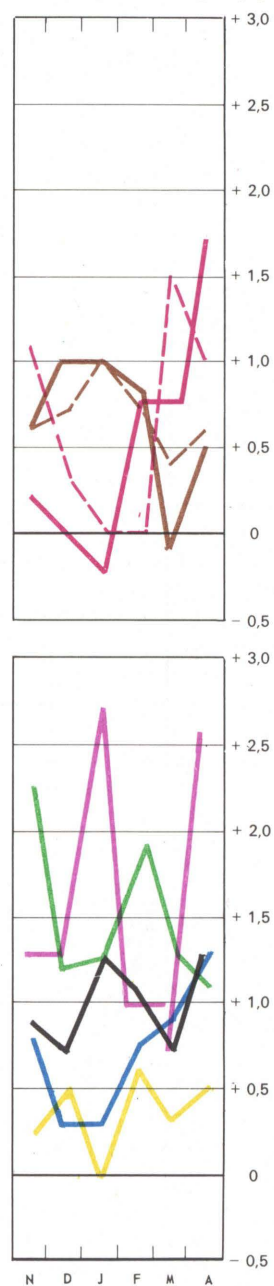
Udtrykt i sæsonkorrigerede tal har antallet af fuldtidsarbejdsløse i Fællesskabet næppe ændret sig i april i forhold til foregående måned, og arbejdsløsheden ligger fortsat på 5,0 %<sup>1)</sup>. Denne alt i alt stationære udvikling dækker imidlertid over visse forskelle landene imellem. I Frankrig, Italien og Nederlandene, Belgien og Danmark er der nemlig fortsat registreret en svag stigning i arbejdsløsheden, medens situationen ser ud til at være stabiliseret i Forbundsrepublikken Tyskland og i Det forenede Kongerige, hvor der endog er konstateret en svag nedgang i arbejdsløsheden i maj. Efter en afbrydelse i marts er den nedadgående tendens i Irland fortsat. Da industriaktiviteten i Fællesskabet sandsynligvis kun vil udvise en beskedent stigning i løbet af de kommende måneder, er der ikke grund til at forvente en forbedring i arbejdsløsheden til trods for den relativ høje aktivitet i tjenestesektoren. Dette skyldes, at de foranstaltninger til bekæmpelse af arbejdsløsheden, der for nylig er vedtaget i visse medlemsstater — bl.a. i Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Danmark — først vil få virkning gradvis.

<sup>1)</sup> Italien: kilde, Arbejdsministeriet.

1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %

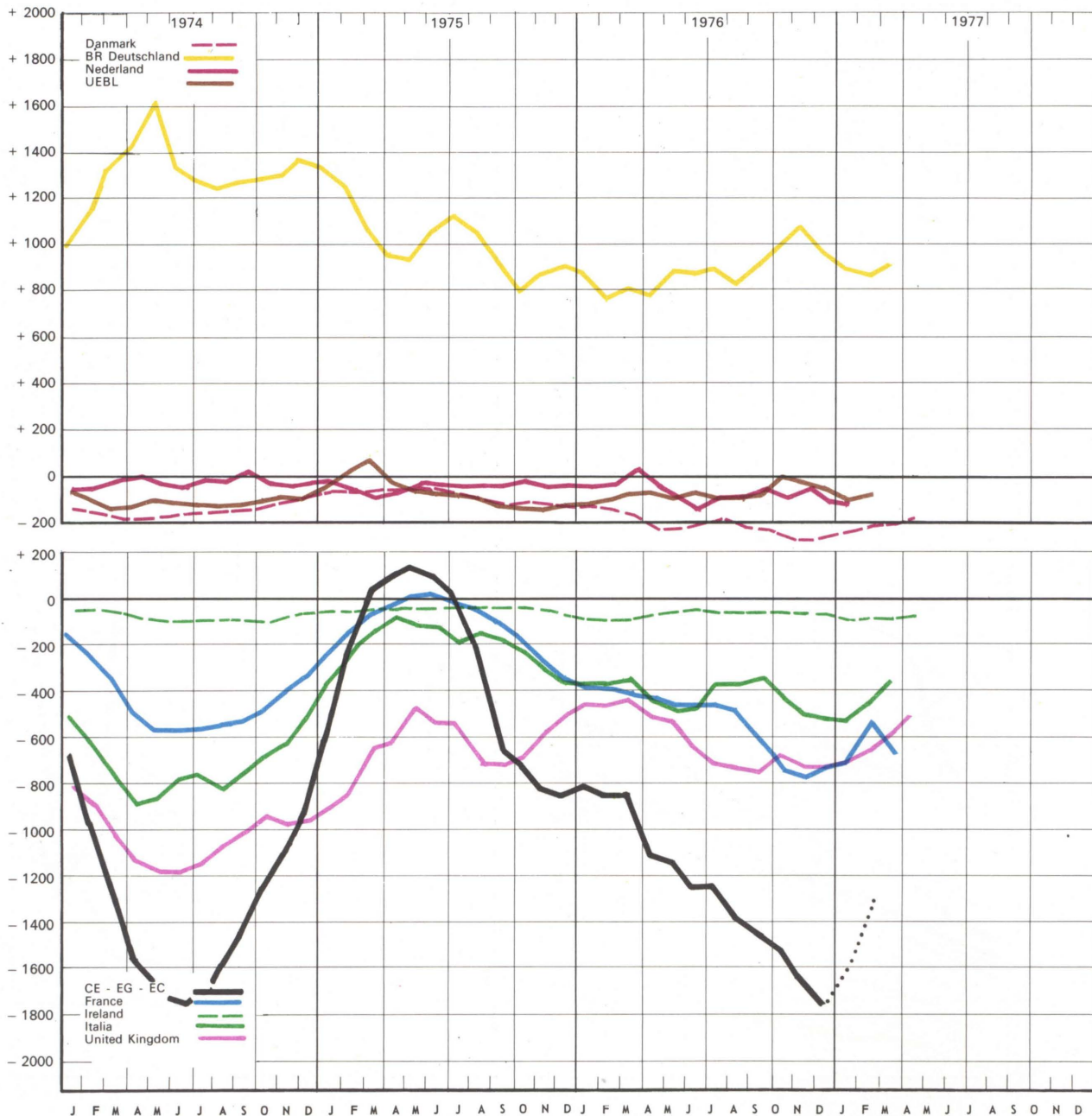


The recent trend whereby the movements of consumer prices in the Community were slowing down was brought to an abrupt end in April. Calculated on an annual basis, the increase from one month to the next was almost 17%. Since the beginning of the year, it had been 16% in January, 14,5% in February, and as little as 10% in March. Exceptional factors boosted prices in the United Kingdom, France and the Netherlands. About half of the high increase in the United Kingdom was due to higher indirect taxation and higher local-authority rates, rents and water charges. In France, the upward movement was largely due to adjustment of certain public services charges - including rail fares and telephone, gas and electricity charges - and dearer food. In the Netherlands, the April index included the annual adjustment of rents. On the other hand, the upward movement in prices slowed down in Italy where the process of raising certain indirect taxes and public services charges has been completed. In the other Community countries, the more stable price trends noticed lately persisted.

Den aftagende tendens i den gennemsnitlige prisstigning i Fællesskabet blev pludselig brudt i april. På årsbasis var prisstigningen næsten 17%. Siden årets begyndelse har den ligget på 16% i januar, 14,5% i februar for derefter at falde til 10% i marts. I Det forenede Kongerige, Frankrig og Nederlandene har ekstraordinære faktorer været en medvirkende årsag til den kraftige prisstigning. Således skyldes omkring halvdelen af stigningen i Det forenede Kongerige en forøgelse af den indirekte beskatning og af huslejerne. I Frankrig skyldes stigningen i vid udstrækning justeringen af visse offentlige takster - f.eks. jernbaner, telefon, gas, elektricitet - samt fordyrelsen af fødevarer. I Nederlandene viser aprilindeksen virkningen af den årlige justering af huslejerne. Derimod har prisstigningen været aftagende i Italien som følge af forhøjelsen af visse indirekte skatter og offentlige takster. I de øvrige medlemslande noteredes generelt en dæmpet prisudvikling.



Mio Eur.



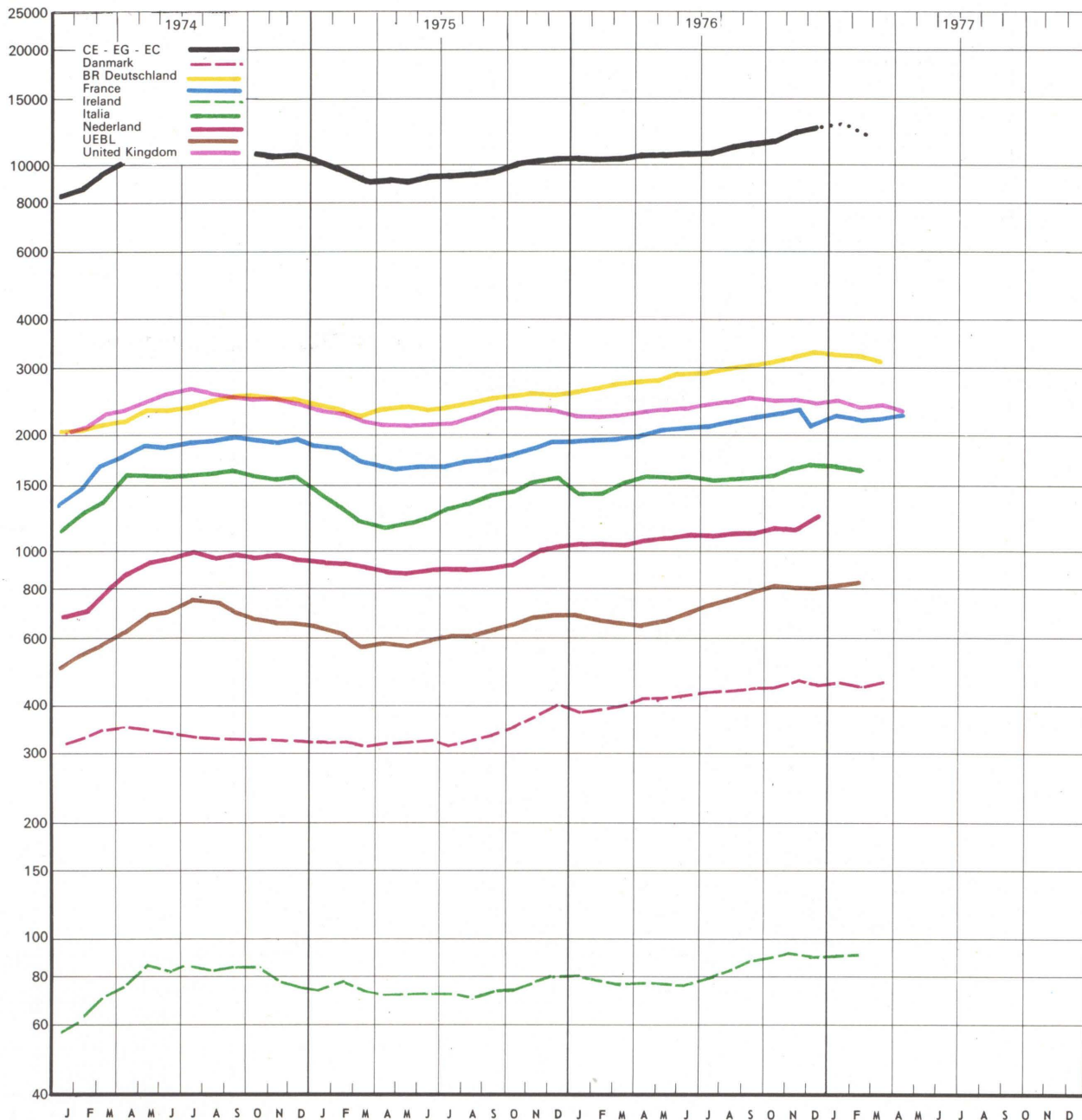
The trade balance of most of the Community's deficit countries showed a further improvement in April. By contrast, the trade surplus of the Federal Republic of Germany declined and there was also a deterioration in the trade balance of the Netherlands. All in all, it would seem that the Community's overall deficit has continued to contract. Generally speaking, since exports have shown only a very moderate improvement, the key to the trend is still a slowdown in imports due to the weakening of domestic demand. Indeed, in France, trade, expressed in seasonally adjusted terms, actually declined in value between March and April; the deficit, however, was again reduced, the reduction in imports having exceeded that of sales abroad. The United Kingdom's trade balance also staged a recovery, exports in real terms having made substantial gains. In Italy, a further improvement in the deficit in April was probably due to lower purchases of oil. Despite certain fluctuations, the results for the Danish trade deficit in the first quarter proved better than in the final months of 1976.

Handelsbalancen forbedredes i de fleste fællesskabslande med underskud yderligere i april måned. Til gengæld er overskuddet på Forbundsrepublikken Tysklands handelsbalance dalet, og i Nederlandene har der fundet en forringelse sted af stillingen på handelsbalancen. I alt ser det ud til, at Fællesskabets underskud fortsat mindskes. Da eksporten kun udviser en meget beskedent stigning, skyldes den konstaterede forbedring i almindelighed hovedsagelig en nedgang i importen som følge af en dæmpning i den indenlandske efterspørgsel. I Frankrig er samhandelen, korrigeret for sæson, endog mindsket fra marts til april; underskuddet er dog på ny dalet betydeligt, idet importnedgangen har været mere udpræget end faldet i afsætningen til udlandet. Handelsbalancen forbedredes ligeledes i Det forenede Kongerige, hvor eksporten, udtrykt i faste priser, er steget betydeligt. I Italien kan en ny nedgang i underskuddet i april måned tilskrives dalende olieindkøb. Udviklingen i den danske handelsbalance sluttede, trods visse variationer, i første kvartal gunstigere end i de sidste måneder af 1976.

## IMPORTS from non-member countries

## IMPORT fra ikke-medlemslande

Mio Eur.

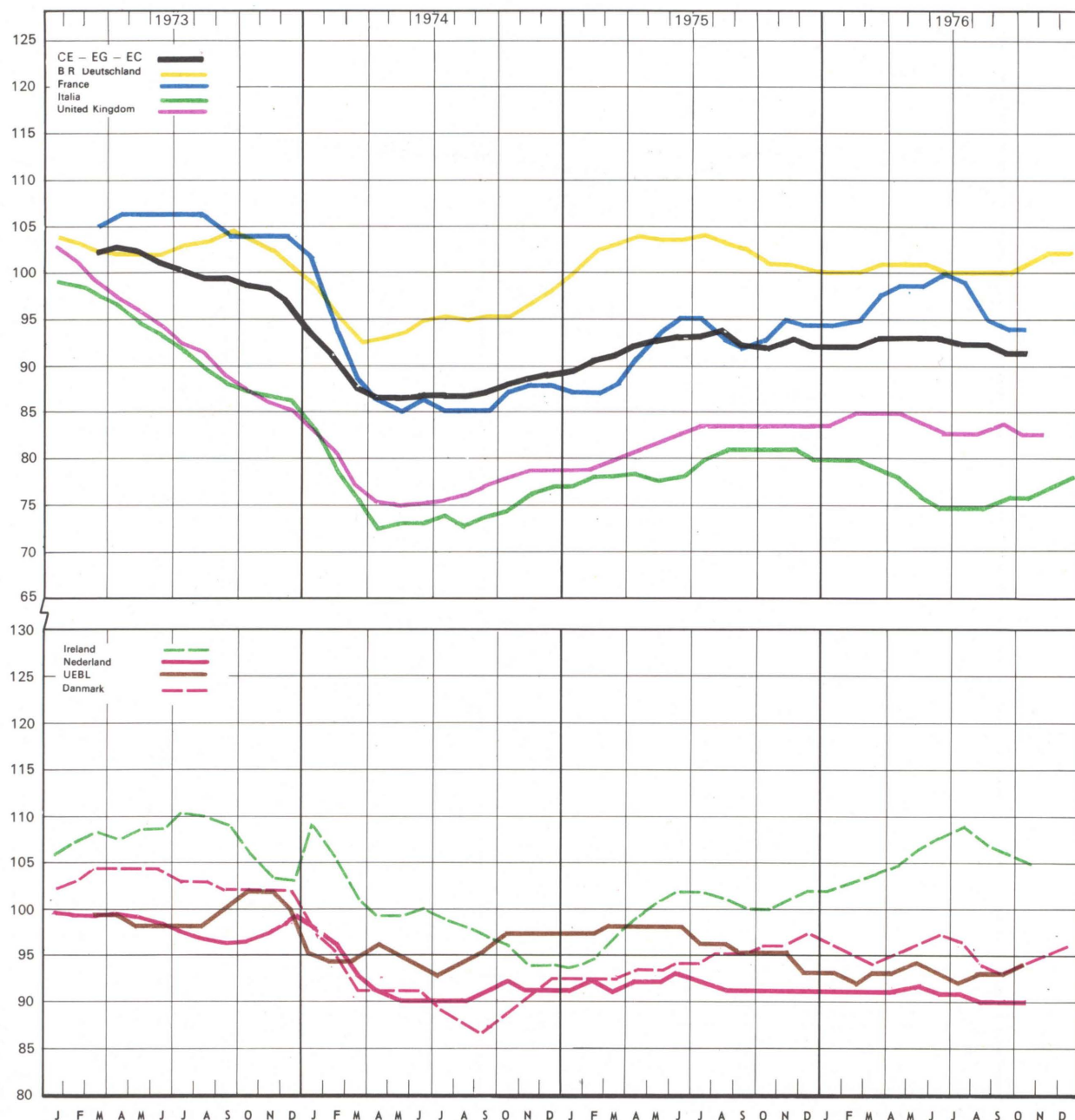


Community imports from non-member countries showed a fairly marked decline in the early months of the year; in seasonally adjusted terms, their value, expressed in Eur, apparently fell by some 8 % between the fourth quarter of 1976 and the first quarter of 1977. This was partly due to the fact that heavy anticipatory purchases, designed to build up oil stocks, had been made at the end of the year ahead of an increase in oil prices by the OPEC countries. Since then, imports from these countries have remained fairly stable. However, in certain member countries, including the Federal Republic of Germany, France and Italy, the decline has been most marked with regard to purchases from industrialized non-member countries, especially the United States. The stock situation is the key to the slowdown in purchases of semi-finished products, while a less buoyant growth in household demand accounts for the reduction in purchases of consumer manufactures. On the other hand, in these same countries, imports from the non oil-producing developing countries have continued to grow slowly; it is true that this is mainly a matter of higher prices for the raw materials imported. In the United Kingdom, imports from the other industrialized countries are still expanding at a moderate pace.

Importen til Fællesskabet fra ikke-medlemslande viste i løbet af årets første måneder en ret udpræget tilbagegang; i sæsonkorregerede tal gik værdien, udtrykt i EUR, tilbage med ca. 8 % mellem fjerde kvartal i forrige år og første kvartal af 1977. Denne svækkelse skyldes delvis, at der i årets slutning foretoges betydelige forhandsindkøb, med henblik på at genopbygge råolie-lagerne, inden OPEC-landene forhøjede priserne. Siden er importen fra disse lande forblevet ret stabil. I flere lande, såsom Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Italien, mærkedes tilbagegangen imidlertid mest på indkøbene i de industrialiserede tredjelands, især i De forenede Stater. Lagersituationen er årsag til nedgangen i indkøb af halvfabrikata, mens en mindre kraftig udvikling af husholdningernes efterspørgsel forklarer nedgangen i indkøb af industrielle forbrugsgoder. Derimod var der i de samme lande fortsat en mindre stigning i importen fra de ikke-olieproducerende udviklingslande; dette er ganske vist hovedsagelig en følge af prisstigningen på de importerede råvarer. I Det forenede Kongerige var der fortsat en afdæmpet udvikling i importen fra de andre industrialiserede lande.



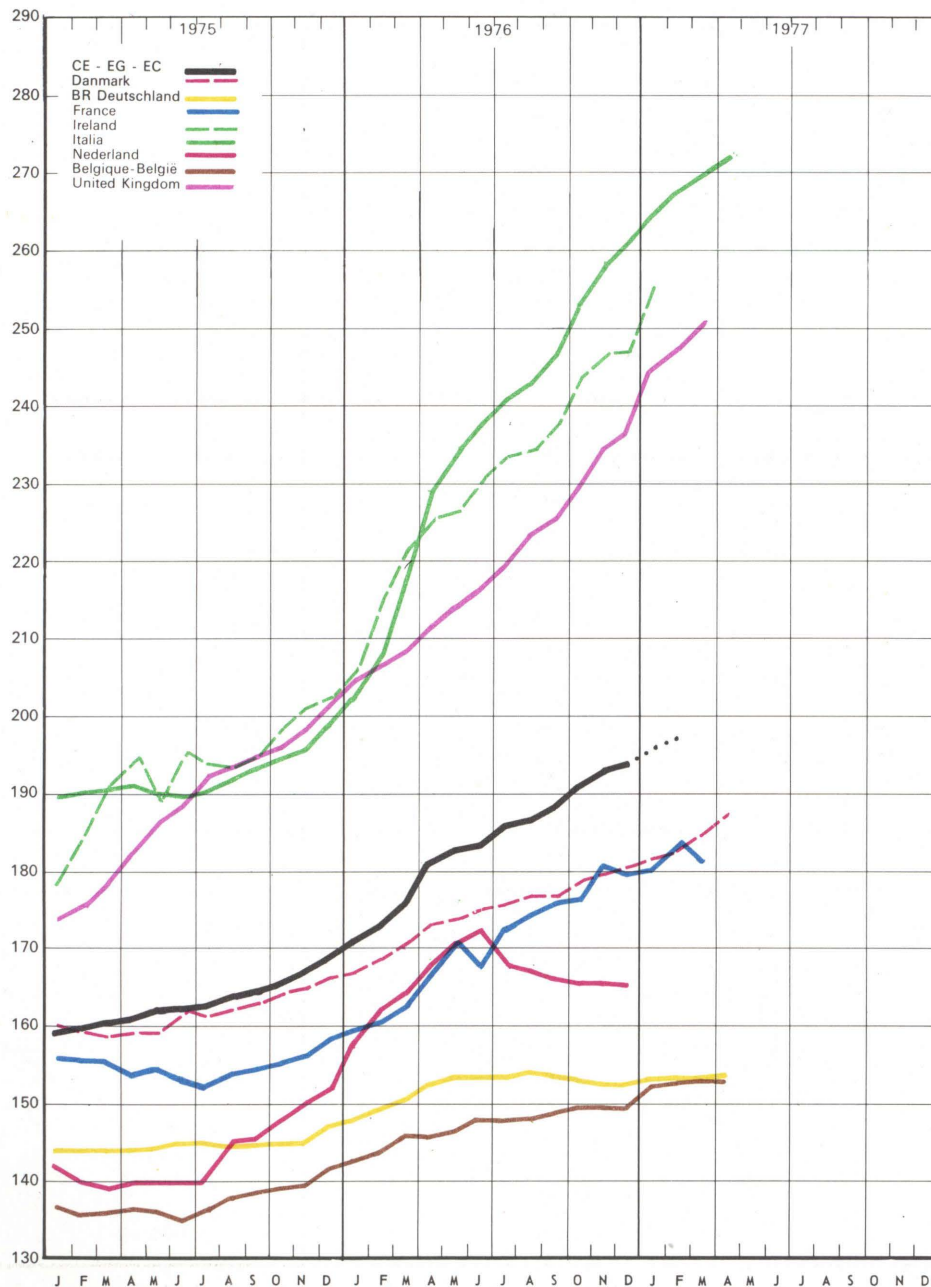
1970 = 100



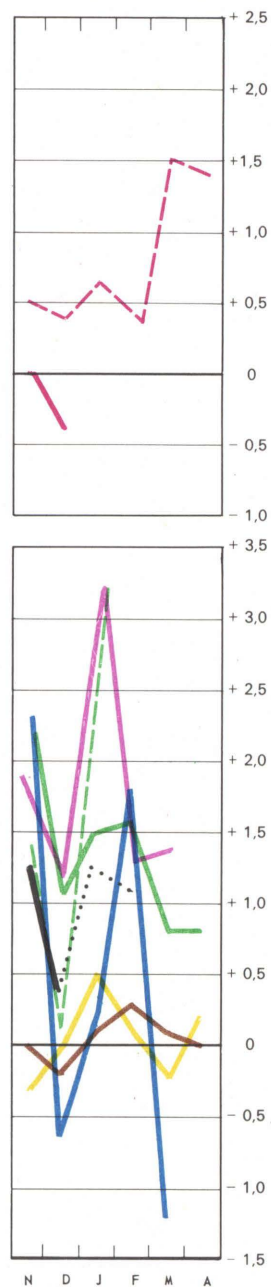
The slight improvement in the terms of trade after the curve bottomed out at a low level last summer has proved short-lived : since early in the year, import prices have been climbing sharply, particularly for oil and a range of commodities, including coffee, tea and cocoa. Although the upward movement in spot quotations for these products has lost momentum or even been reversed, the effect of the previous increases on average import values is still perceptible. The "Economist" index puts the increase in world prices in dollars between the end of December and the record reached in April at about 26 %, while the reduction since then is put at about 5 % at the end of May. Floating exchange rates have had less impact than at the end of last year. In the Member States whose currencies are floating independently, exporters have made an effort to avoid changing their prices as expressed in foreign currencies. For example, in the United Kingdom, partly because sterling has stabilized, the terms of trade have apparently shown little change since the beginning of the year. Between the maximum reached in 1973, before the oil crisis, and the first quarter of 1977, the deterioration in the terms of trade of the Community taken as a whole can be put at about 15 %; this is comparable with that suffered by the United States, but a good deal less than the loss of some 25 % suffered by Japan.

Den beskedene bedring i bytteforholdet, som var fremkommet efter det lave niveau forrige sommer, har kun været af meget kort varighed. Siden årets begyndelse steg importpriserne kraftigt på grund af forhøjelsen af verdenspriserne på olie og diverse råvarer, især kaffe, te og kakao. Selv om prisstigningerne på disse produkter fra april måned er afdæmpet eller endog har givet plads for en nedgang, er indflydelsen af den udefra kommende prisstigning endnu mærkbar på importens gennemsnitsværdi. Ifølge prisindeksen i »Economist« er verdenspriserne i dollars fra slutningen af december og til rekordniveauet i april steget med ca. 26 %, mens den siden registrerede nedgang udgjorde ca. 5 % i slutningen af maj. Virkningen af de flydende valutakurser var mindre mærkbar end i slutningen af forrige år. I de medlemsstater, hvis valutakurser er flydende, har eksportørerne bestræbt sig på ikke at ændre deres priser, udtrykt i fremmed mønt. Derfor har bytteforholdet i Det forenede Kongerige næppe ændret sig siden begyndelsen af året, især takket være stabiliseringen af pundets kurs. Forringelsen af bytteforholdet i Fællesskabet som helhed fra det i 1973 før oliekrisen nåede maksimum og til første kvartal af 1977 må anslås til ca. 15 % svarende til det, der er konstateret i De forenede Stater, men betydeligt mindre end nedgangen på ca. 25 % i Japan.

1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %

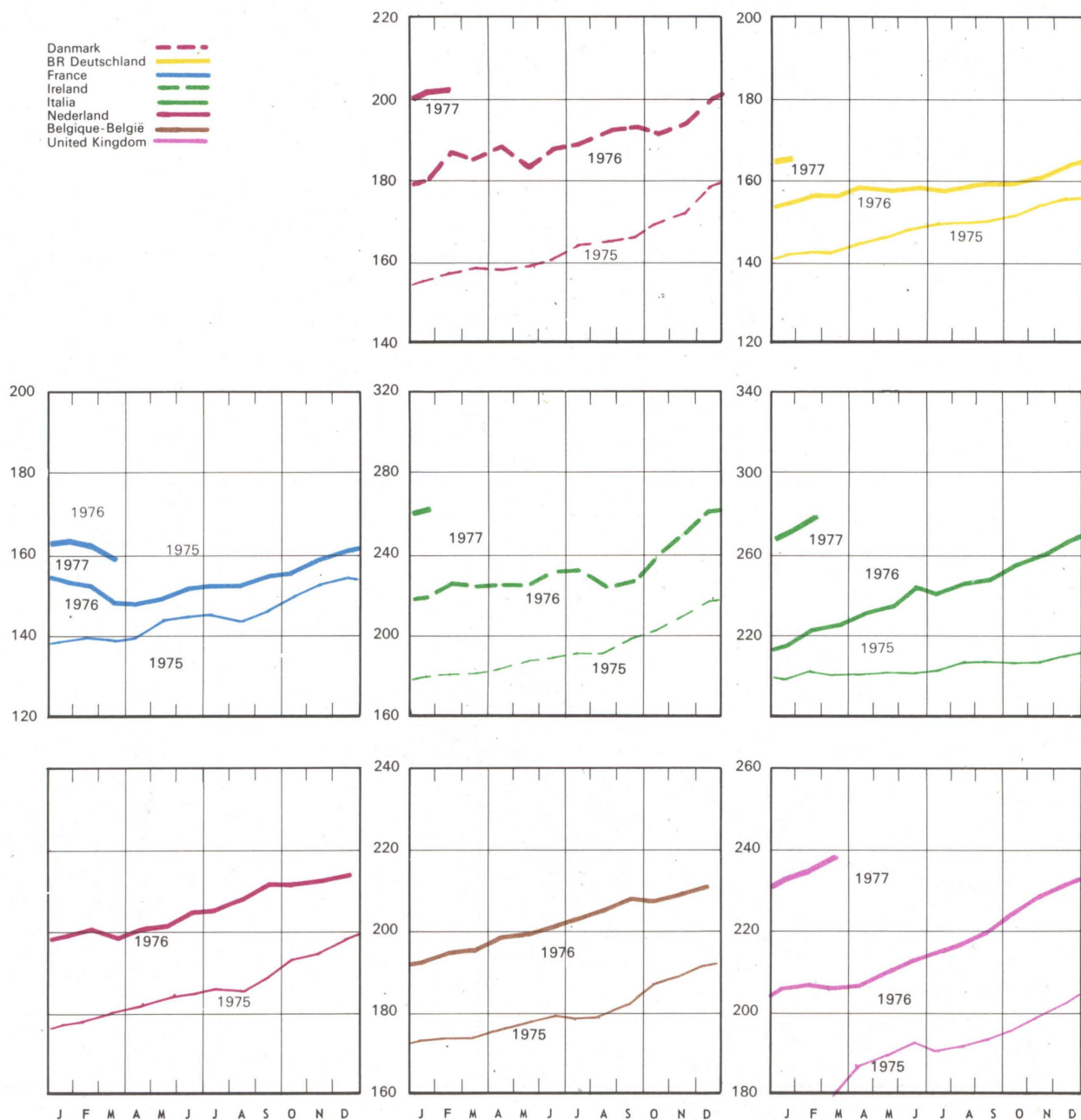


In the first months of the year, the upward movement of wholesale prices lost momentum in most Member States. In the Federal Republic of Germany, the index was only 3,3 % higher in April than the April 1976 figure. The year-on-year increase for Italy was about 24 % in March, a record for the Community. Nevertheless, in Italy, conditions have eased since November, and particularly since March largely due to the stability of the lira and to an appreciable decline in the price of meat. In France and in the Netherlands, the latest available figures also show that the upward movement is definitely tending to slacken. On the other hand, wholesale prices have been rising faster in the United Kingdom despite the firm performance of sterling; the annual rate was about 20½ % in April. Generally speaking, the slowdown is due, in the first place, to a more regular trend in respect of the prices of finished industrial products, itself attributable to a less rapid increase in wage costs, and secondly to a recent slackening of the upward movement in the prices of agricultural raw materials. Correction of the increase in wholesale prices to take account of the change in weighted exchange rates shows that the competitive positions of the United Kingdom, Italy and Denmark deteriorated in the first quarter of 1977, while those of most of the other Member States improved.

I årets første måneder svækkedes engrosprisstigningen i de fleste medlemsstater. I Forbundsrepublikken Tyskland oversteg indeksen for april sit niveau for april 1976 med kun 3,3 %. I Italien udgjorde indeksstigningen frem til marts 24 %, hvilket er fællesskabsrekord. Der er dog her siden november måned noteret en afsvækkelse som især skyldes lirekursens stabilitet og en betydelig nedgang i kødpriserne. I Frankrig og Nederlandene viser de seneste tal ligeledes en klar tendens til en afdæmpning af prisstigningerne. Derimod er engrospriserne stigning, trods pundets faste kurs, mere udpræget i Det forenede Kongerige; på årsbasis androg den i april ca. 20 ½ %. I almindelighed skyldes den konstaterede afsvækkelse dels en mere rolig udvikling i priserne på færdige industrivarer, begrundet i en langsommere stigning i lønomkostningerne, dels den nylig indtrådte afdæmpning af prisstigningen på råvarer til landbruget. Hvis engrosprisstigningen korrigeres for udsvingene i de vejede vekselkurser, viser det sig, at Det forenede Kongeriges, Italiens og Danmarks konkurrencestilling er forringet i løbet af første kvartal af 1977, mens den derimod er forbedret for de fleste andre medlemsstater.



1970 = 100



In the Community taken as a whole, the growth of retail sales has lost a good deal of momentum since the beginning of the year. Indeed, in terms of volume, there has been an actual contraction in certain Member States, including the United Kingdom and Ireland, where losses of purchasing power have hit households. In the United Kingdom, where the volume of private consumption declined by 2 % between the fourth quarter of 1976 and the first quarter of 1977, the retail sales index fell to 104,1 in April, from 108,8 a year before. In France, the volume of private consumption was also contracting at the beginning of the Spring, following the spurt brought about by the temporary price freeze at the end of the last year and in the early months of 1977. In Italy, the slow expansion in terms of volume of household consumption seems mainly due to a decline in the savings ratio. In Belgium, changes in the indices since the end of last year show that purchases of equipment have reverted to normal, a development which may well be due in part to a stronger propensity to save. In the other Member States, the rate of growth of retail sales is still faster than the upward movement in consumer prices; for example, in the Federal Republic of Germany, in the first quarter the index was about 6 % up on the same period last year.

I Fællesskabet som helhed er udviklingen i detailsalget siden årets begyndelse afsvækket betydeligt. En mængdemæssig nedgang noteredes endog i visse medlemsstater, især i Det forenede Kongerige og Irland, hvor den navnlig skyldes nedgangen i husholdningernes købekraft. I Det forenede Kongerige, hvor privatforbrugets omfang er gået ned med 2 % fra fjerde kvartal 1976 til første kvartal 1977, faldt detailsalgindexet til 104,1 i april måned mod 108,8 året forud. I Frankrig dalede privatforbrugets omfang ligeledes i begyndelsen af foråret, efter at et midlertidigt prisstop i slutningen af forrige år og de første måneder af 1977 havde stimuleret dette. I Italien må den langsomme udvidelse af husholdningernes forbrug i første række tilskrives en nedgang i opsparingen. I Belgien kan den normalisering af køb af varige forbrugsgoder, som fremgår af indekstallenes udvikling siden slutningen af forrige år, delvis forklares ved en stigning i opsparingstilbøjeligheden. I de andre medlemsstater udviklede detailsalget sig hurtigere end stigningen i forbrugerpriserne. Således oversteg indekstallet i Forbundsrepublikken Tyskland i første kvartal sit niveau for det foregående år med ca. 6 %.



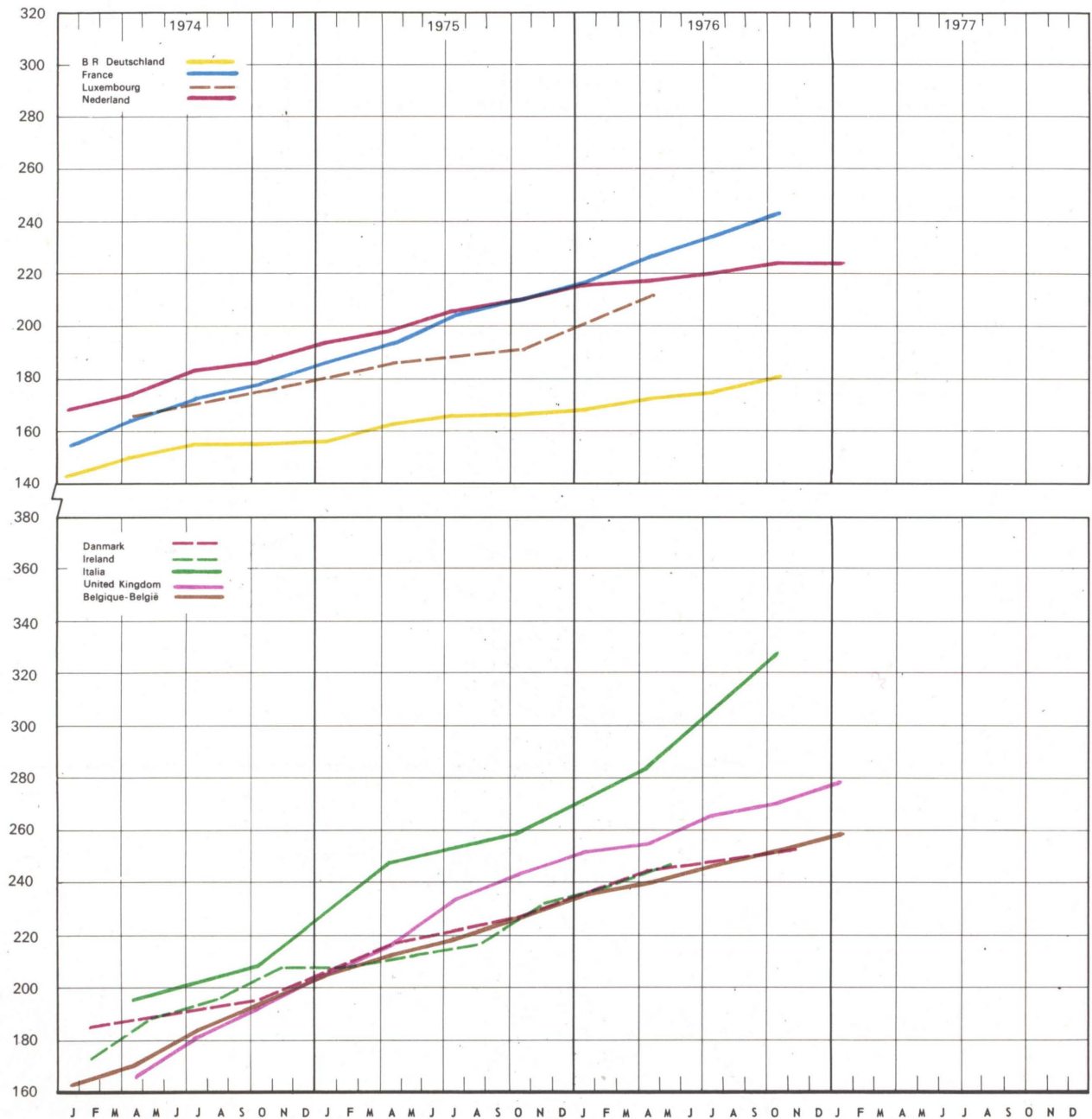
## WAGES (in industry)

April 1970 = 100

## LÖNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100

C 5



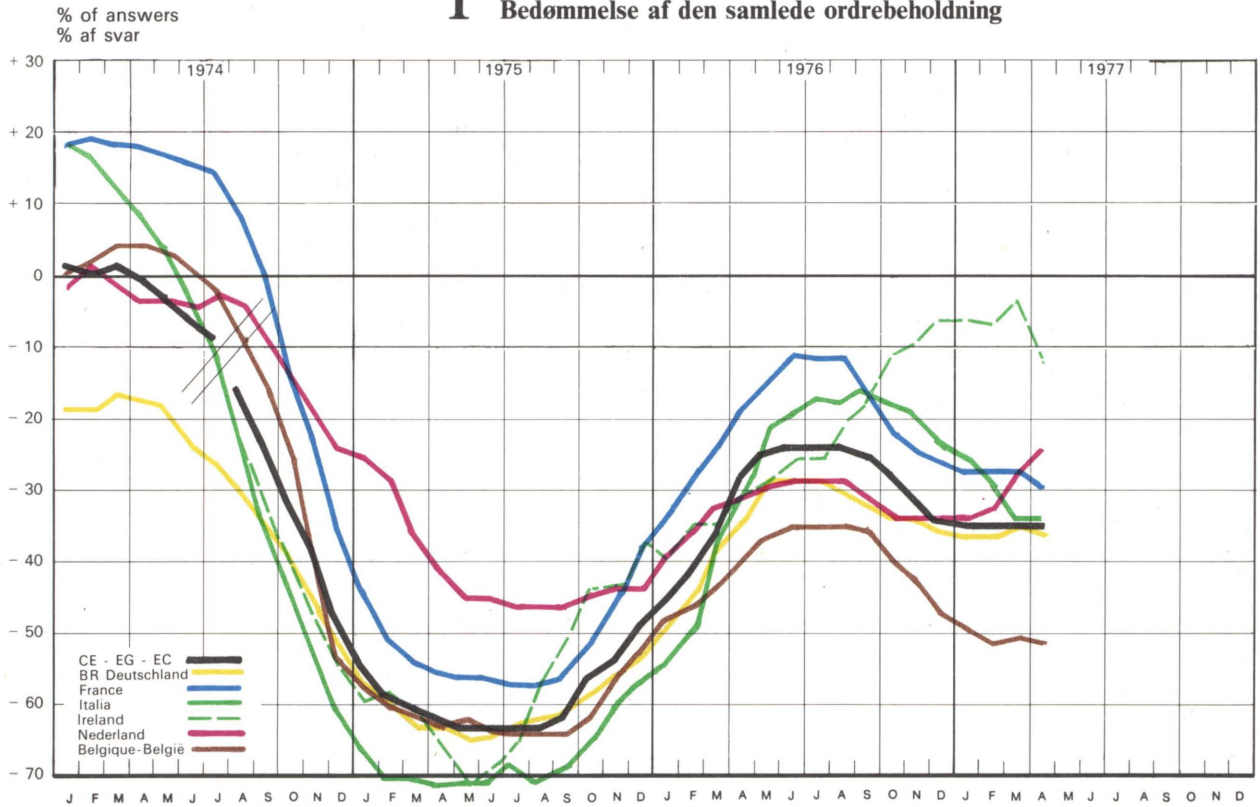
Efforts to slow down the upward wage movement have continued in the Community. In the United Kingdom, average pay increased between August 1976 - beginning of stage two of the incomes policy - and May 1977 at an annual rate of only 11.2 %, which represents, in fact, a substantial cut in purchasing power. The national collective agreement concluded in Ireland in January 1977 froze pay for three months, and this also involves an actual loss in real terms. In France, the manual workers' hourly wage - which is increasing faster than average earned income - showed in the first quarter, on an annual basis, only a slightly higher increase than that in prices. In Italy, tax measures and a number of adjustments to the sliding scale hampered the improvement in real incomes. The trends in these countries contrast with those in the Member States which are members of the concerted floating exchange rate system. In the Federal Republic of Germany, real wages have continued to increase; in January, they were about 3 % up on the level of a year previously. In the Benelux countries, the increase in wages in real terms has also continued, though more slowly. In Denmark, average hourly wages in industry increased between the fourth quarter of 1976 and the first quarter of 1977 at the same rate at prices, but a new statutory wage agreement established on 15 April provides for a real increase in wages limited to 2 % per year.

Bestræbelserne på at begrænse lønstigningen fortsattes inden for Fællesskabet. I Det forenede Kongerige er gennemsnitslønnen kun steget med 11,2 % på årsbasis mellem august 1976 — begyndelsen af anden fase i lønpolitikken — og maj 1977, hvilket betyder en mærkbar forringelse af købekraften. Den nylig i januar 1977 afsluttede nationale kollektive overenskomst i Irland indefryser lønnen i tre måneder, hvilket ligeledes betyder en nedgang i reallønnen. I Frankrig er stigningen i arbejdernes timeløn — hvis udvikling i øvrigt overvurderer stigningen i fortjenesten — i første kvartal og på årsbasis ikke meget større end prisstigningen. I Italien har skattepolitiske foranstaltninger og visse ændringer i pristalsreguleringen påvirket den reale indkomstfremgang. Udviklingen i disse lande står i modsætning til den, der ses i de medlemsstater, som deltager i det fælles valutasystem. I Forbundsrepublikken Tyskland steg reallønnen fortsat; i januar oversteg den forrige års niveau med ca. 3 %. I Benelux-landene fortsatte reallønstigningen ligeledes, selvom tempoet afsvækkedes. Endelig steg den gennemsnitlige timeløn i industrien i Danmark mellem fjerde kvartal af 1976 og første kvartal af 1977 i samme tempo som priserne; men en ny lønoverenskomst, som folkettinget vedtog den 15. april, fastsætter en reallønsforbedring på højst 2 % årligt.

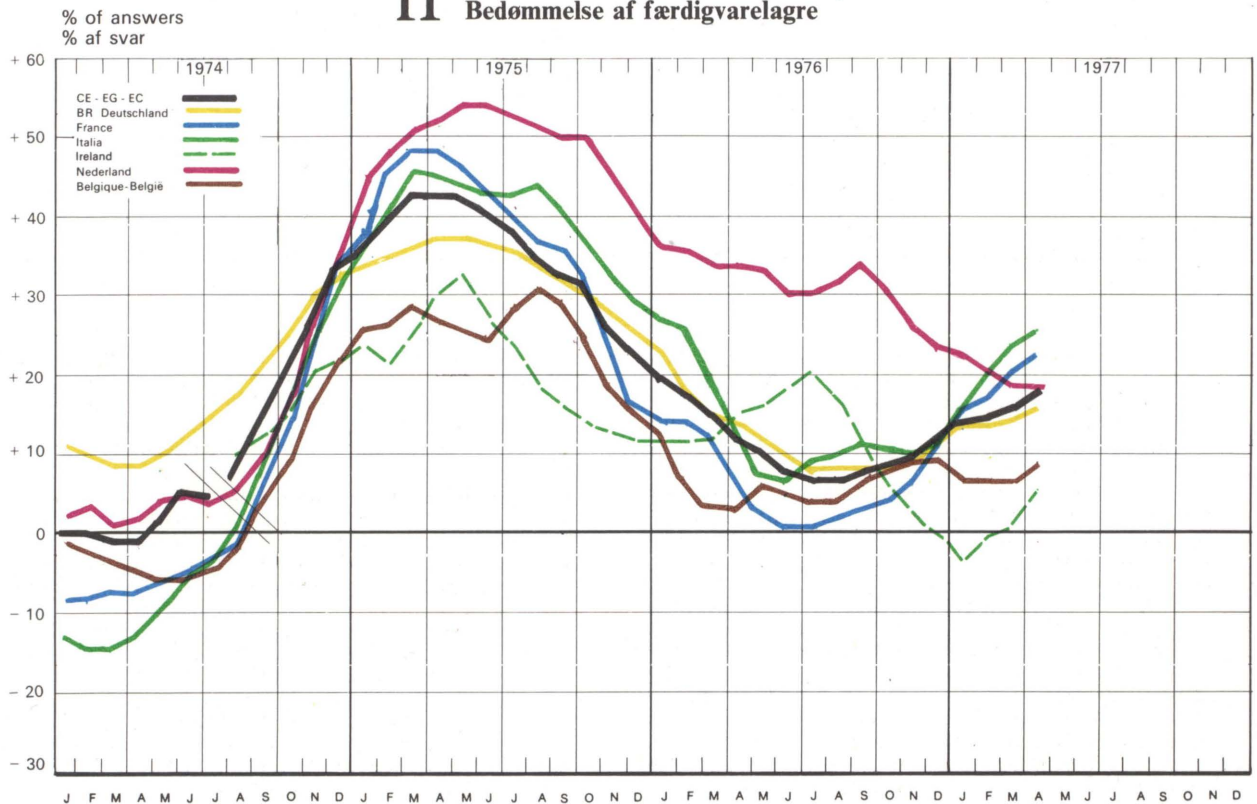
**RESULTS OF THE  
BUSINESS SURVEY <sup>1)</sup>  
OF COMMUNITY INDUSTRY**

**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**

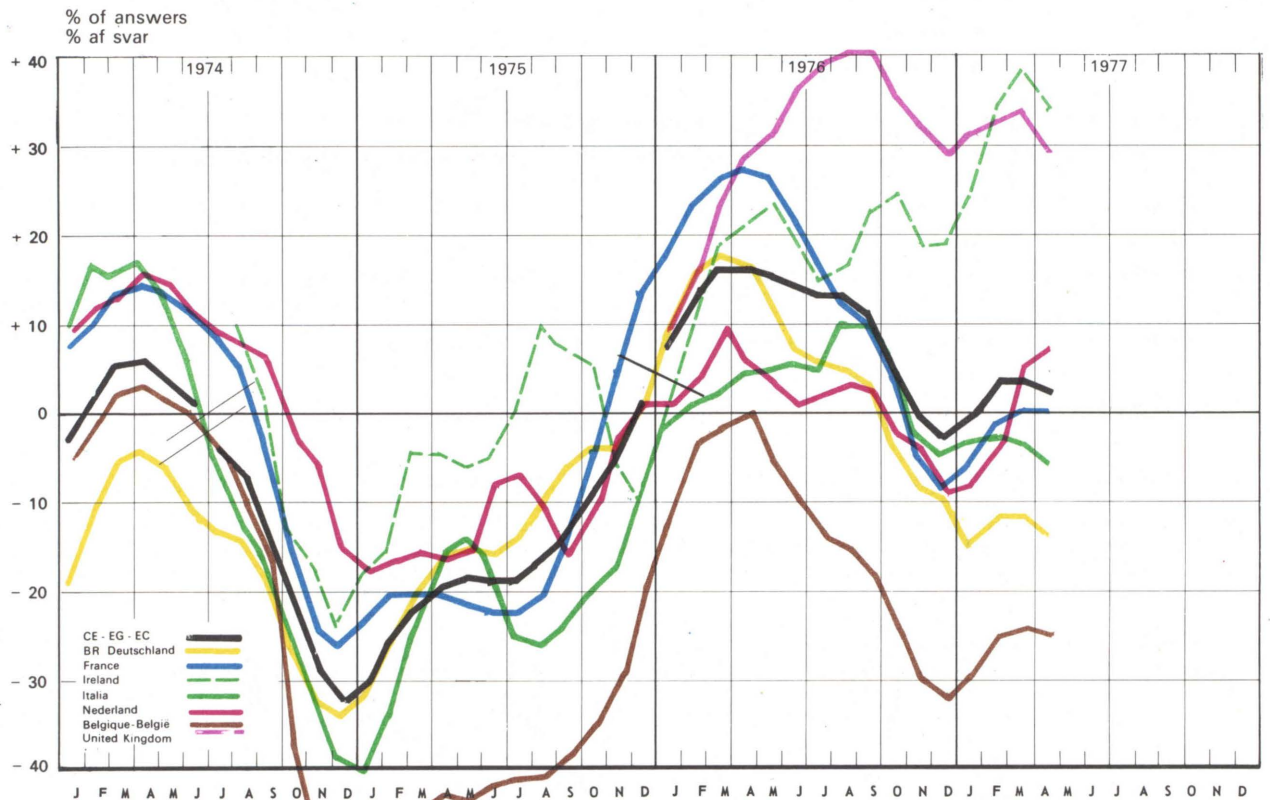


<sup>1)</sup> Excluding construction, food, beverages and tobacco.

<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	BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique-Belgie			Luxembourg			United Kingdom			EC EF			
	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	
Total order-books	+	8	9	8	15	12	10	10	30	13	4	4	4	4	8	5	5	6	4	4	2	2				9	9	8
Den samlede ordre beholdning	=	46	46	45	44	47	43	65	42	49	58	59	56	62	63	65	38	38	38	23	26	26				48	49	47
	-	46	45	47	41	41	47	25	28	38	38	37	32	34	29	30	57	56	58	73	72	72				43	42	45
Export order-books	+	13	9	8	10	11	12	33	42	45	4	9	11				3	4	2	4	2	1				9	9	9
Den udenlandske ordrebeholdning	=	79	79	82	48	49	47	58	51	46	58	54	57				40	34	35	17	20	22				64	62	64
	-	8	12	10	42	40	41	9	7	9	38	37	32				57	62	63	79	78	77				27	29	27
Stocks of finished goods	+	19	21	21	26	28	29	10	16	25	28	28	32	19	19	20	21	22	24	4	6	5				22	24	25
Færdigvarelagre.	=	76	74	74	67	67	66	79	70	66	67	67	65	80	80	79	67	66	60	93	93	92				72	71	70
	-	5	5	5	7	5	5	11	14	9	5	5	3	1	1	1	12	12	16	3	1	3				6	5	5
Expectations: production	+	10	8	7	18	15	12	50	45	31	10	10	11	17	17	13	11	9	7	4	2	5	44	39	36	18	16	14
Produktionsforventningerne	=	79	76	81	67	71	73	45	46	57	77	74	69	77	76	79	57	58	57	86	84	84	46	54	51	69	70	71
	-	11	16	12	15	14	15	5	9	12	13	16	20	6	7	8	32	33	36	10	14	11	10	7	13	13	14	15
Expectations: selling prices	+	27	21	17	52	35	38	52	58	48	58	51	45				24	22	19	3	8	70	76	76	69	47	39	36
Salgsprisforventninger	=	68	75	78	46	63	60	46	41	49	38	45	49				62	66	71	96	92	29	22	24	30	49	58	60
	-	5	4	5	2	2	2	2	1	3	4	4	6				14	12	10	1	0	1	2	0	1	4	3	4

## Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial Production:** *Indices of EUROSTAT (excluding construction).* — For the seasonally adjusted series, three-month moving average. — Community: estimates. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Ireland and Denmark: quarterly indices.
- A 2 **Unemployment:** *Three month moving average of the seasonally adjusted EUROSTAT series.* — Number of persons registered at Employment Offices. — Italy: dotted graph related to the quarterly series published by ISTAT on the basis of its surveys.
- A 3 **Consumer prices:** *Indices of EUROSTAT.* — Community: estimates.
- A 4 **Trade balance:** *Including intra-Community trade.* — Three month moving averages. — Calculated on the basis of the seasonally adjusted EUROSTAT series for exports and imports; — exports f.o.b.; imports c.i.f.; excluding monetary gold. — Curves for recent months may be based on estimates. — Community: trade with non-member countries only. — Belgium and Luxembourg: common curve.
- C 1 **Imports:** *Seasonally adjusted values in Eur provided by EUROSTAT.* — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve.
- C 2 **Terms of trade:** *Index of average export prices divided by the index of average import prices.* — Three-month moving averages. — Source EUROSTAT.
- C 3 **Wholesale Prices:** *Indices of EUROSTAT.* — F.R. Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C 4 **Retail sales:** *Seasonally adjusted, indices of EUROSTAT (values in national currency).* — Three-month moving average. — Total retail trade. — Curves for recent months may be partly based on estimates. — France: sales of department stores and similar. United Kingdom: index relates to Great Britain only.
- C 5 **Wages:** *Indices of EUROSTAT.* — Hourly gross wages of workers in industry (manufacturing and 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 EUROSTAT (excl. bygge- og anlægsvirksomhed).* — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Frankrig: kurve kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Irland og Danmark: kvartalsindex.
- A 2 **Antal arbejdsløse:** *Tre måneders glidende gennemsnit af sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT.* — Antal ledige personer, registreret på arbejdsanvisningskontorer. — Italien: den punkterede kurve svarer til de af ISTAT udarbejdede kvartalstal baseret på rundspørger.
- A 3 **Forbrugerpriser:** *Indeks EUROSTAT.* — Fællesskabet: skøn.
- A 4 **Handelsbalance:** *Inklusive handel inden for Fællesskabet.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Beregnet på grundlag af tal fra EUROSTAT for import og eksport sæsonkorrigeret. — Eksport f.o.b. import c.i.f., eksklusive monetært guld. — Kurver kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Fællesskabet: handel med ikke medlemslande. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 1 **Import:** *Sæsonkorrigeret indeks af værdier i Eur udfærdiget i EUROSTAT.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 2 **Bytteforhold:** *Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde EUROSTAT.
- C 3 **Engrospriser:** *Indeks fra EUROSTAT.* — F.R. Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C 4 **Detailomsætning:** *Indeks fra EUROSTAT (værdi i national valuta).* — Samlet detailomsætning. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C 5 **Lønninger:** *Indeks fra EUROSTAT.* — Bruttotimelønninger for arbejdere (industri, bygge- og anlægsvirksomhed). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn. — Danmark: Danmarks Statistik. — Timelønsindeks for industriens arbejdere (1970 = 100). — Irland: Central Statistics Office. — Gnstl. timefortjeneste (råstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100).

1 Eur =

(April/April 1977)

3,15665	DM	6,68000	FF
3,35507	Fl	1193,000	Lit
48,6572	FB/Flux	0,782000	£
8,11381	DKr		