

**Commission of the  
European  
Communities**

**Kommissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber**

**2  
1978**

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

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

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

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

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

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

#### **January, April, July, October**

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

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

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

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

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

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

The symbol Ø 3 signifies a three-month moving average; for further observations on the graphs see last page.

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

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

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

- A1 Industriproduktion
- A2 Arbejdsløshedsprocent
- A3 Forbrugerpriser
- A4 Handelsbalance

De øvrige diagrammer og kommentarer forekommer kun periodisk som anført:

#### **Januar, april, juli, oktober**

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

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

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

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

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

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

Symbolet Ø 3 betegner et tre-måneders løbende gennemsnit; yderligere bemærkninger til diagrammerne findes på sidste side.

Commission of the European Communities  
Directorate-General for Economic and Financial Affairs  
Directorate for National Economies and Economic Trends

Rue de la Loi 200, 1049 Bruxelles

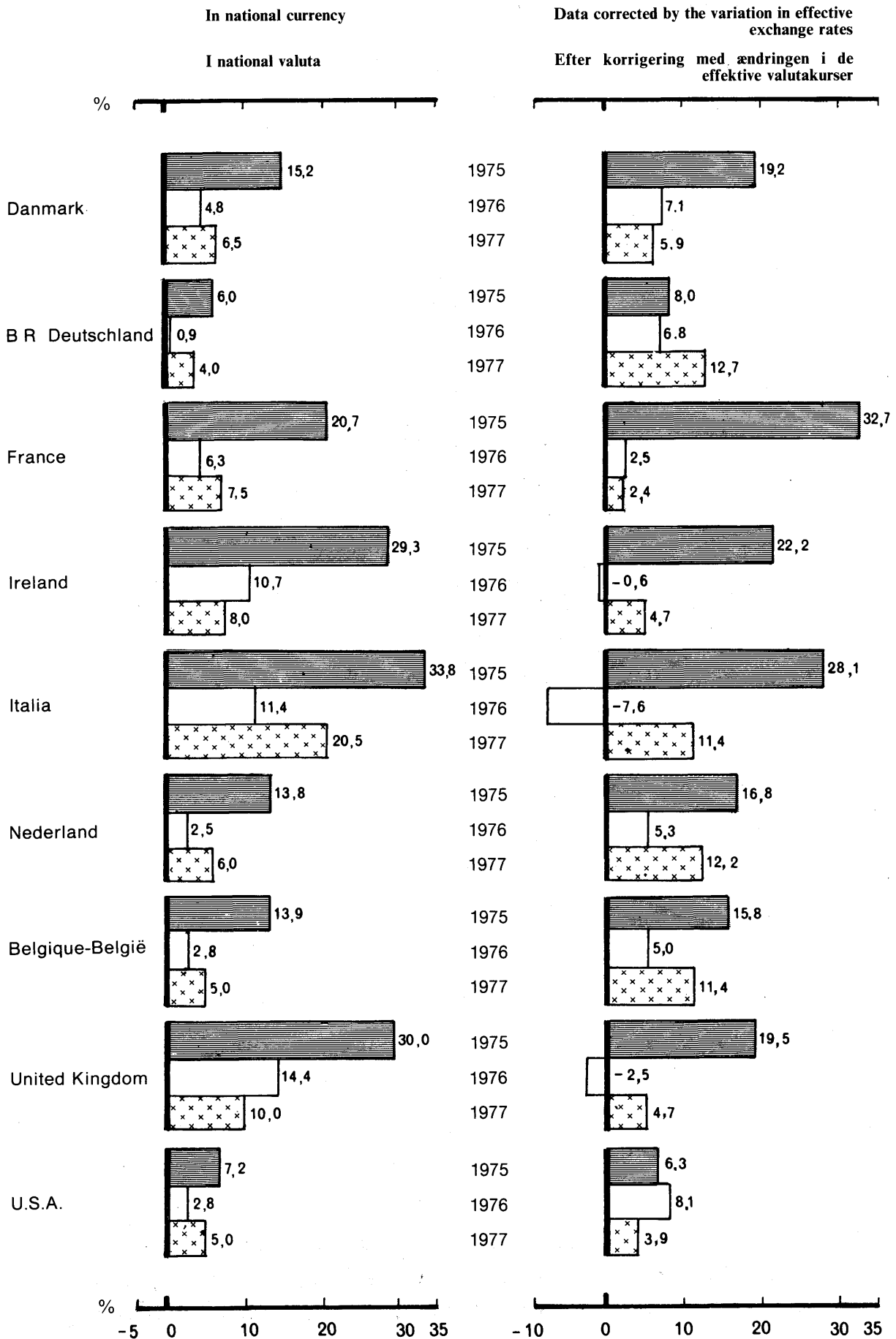
GRAPHS AND NOTES  
ON THE ECONOMIC SITUATION  
IN THE COMMUNITY

DIAGRAMMER OG KOMMENTARER  
TIL DEN ØKONOMISKE SITUATION  
I FÆLLESSKABET

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

Rue de la Loi 200, 1049 Bruxelles

**WAGE COSTS PER UNIT OF OUTPUT (Percentage change on preceding year)**  
**LØNOMKOSTNINGER PR. PRODUCERET ENHED (Årlig ændring, i %)**



## ACCELERATION IN THE GROWTH OF LABOUR COSTS IN THE COMMUNITY

In 1977, the upward movement of labour costs per unit of output in industry (including building and construction) accelerated in all the countries of the Community except in Ireland and in the United Kingdom. This followed the marked slowdown recorded in 1976, and in some member countries even as early as 1975. In the Federal Republic of Germany, Belgium, the Netherlands and Denmark, the increase in 1977 ranged between 4% and 6½%, whilst in France, Ireland and the United Kingdom it was between 7½% and 10%. Finally, in Italy, the increase seems to have been over 20%.

The fresh upsurge in labour costs can be attributed to a slowdown in productivity gains: indeed, the rate of increase in per capita compensation of employees eased in all the Member States. However, the "spread" of trends in per capita wages and salaries between Member States remained just as wide, the rates of increase ranging from 6½% in the Federal Republic of Germany and Belgium to 21½% in Italy. Gross value added at constant prices in industry rose by only ½-1½%, except in the Federal Republic of Germany and Ireland, where the respective figures were 2½% and 9%.

When the figures given in national currency are adjusted for movements in weighted exchange rates, the Community's competitiveness would, judging by the trend in labour costs per unit of output, appear to have suffered significantly in 1977. Although calculations pointed to a generally more favourable trend in 1976, for 1977, they show that there was an equally general acceleration in the upward movement of labour costs, particularly in Italy, the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Belgium. Moreover, in the latter three countries, labour costs appear to have risen at a much more rapid rate than indicated by the calculations carried out in national currency. In the United States, the acceleration in the growth of labour costs expressed in dollars becomes a slowdown when measured in terms of an effective exchange rate.

Brussels, 28 February 1978.

## TILTAGENDE STIGNING I LØNOMKOSTNINGERNE I FÆLLESSKABET

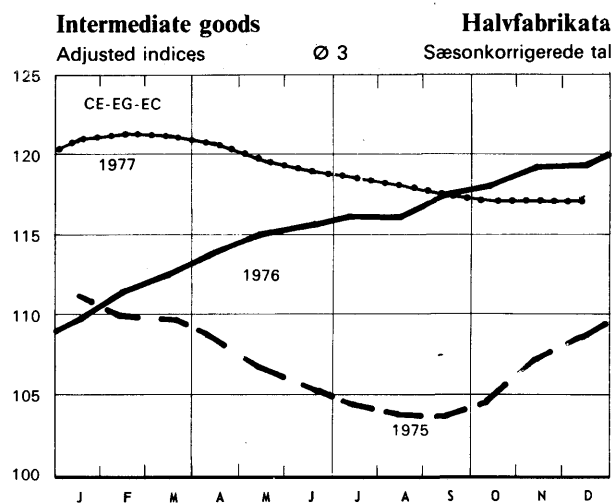
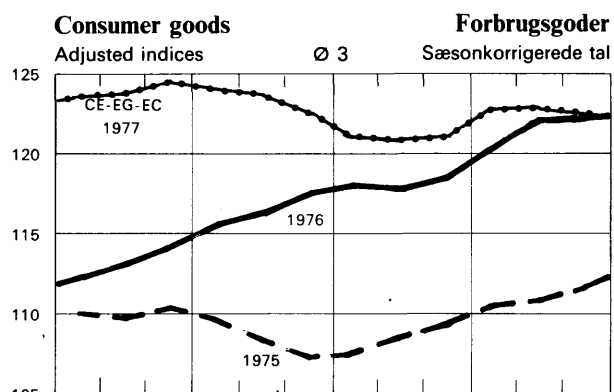
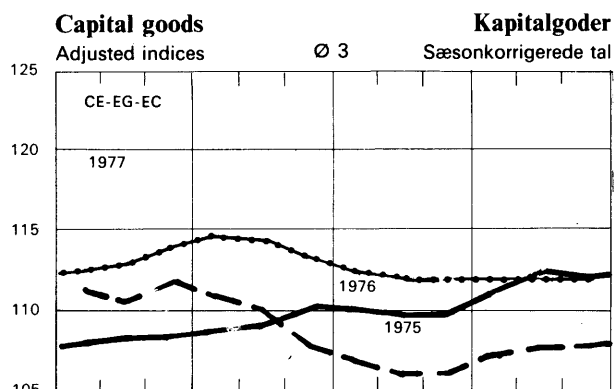
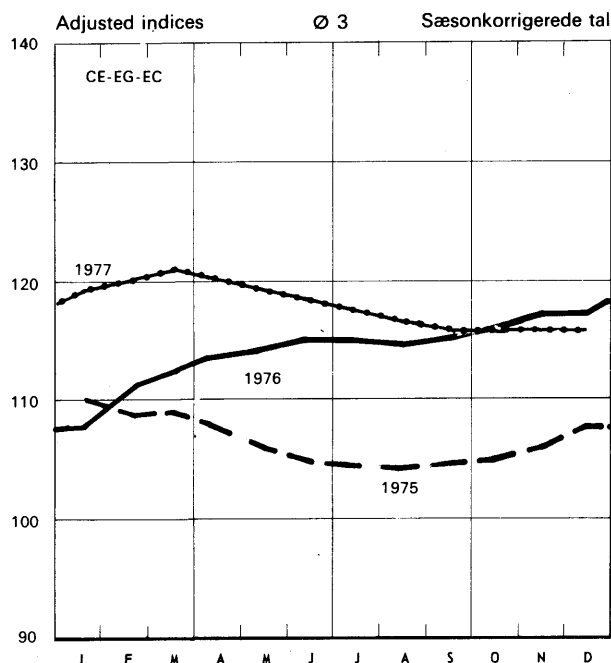
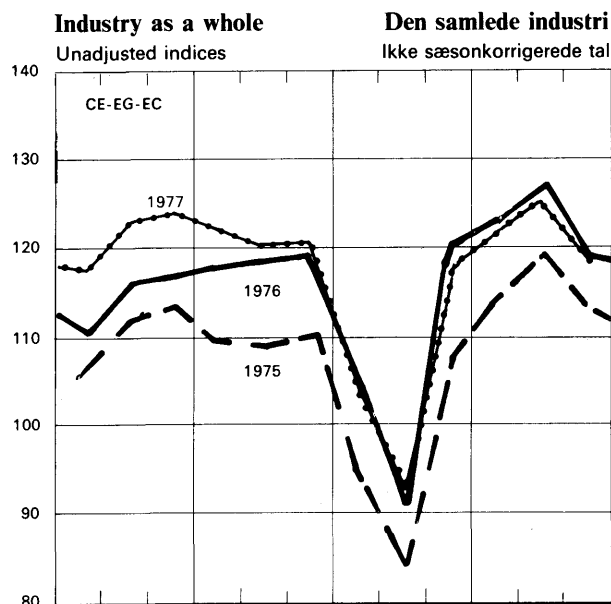
I 1977 var der i alle fællesskabslandene, med undtagelse af Irland og Det forenede Kongerige, tale om forstærket stigning i lønomkostningerne pr. produceret enhed inden for industrien (inkl. bygge- og anlægsvirksomhed). Denne acceleration efterfulgte den ret mærkbare opbremsning året før og i visse medlemsstater allerede siden 1975. I Forbundsrepublikken Tyskland, Belgien, Nederlandene og Danmark var der i 1977 en stigning på mellem 4 og 6½%. I Frankrig, Irland og Det forenede Kongerige var stigningen på mellem 7½% og 10%, og i Italien formodentlig over 20%.

Den nye kraftige stigning i lønomkostningerne skyldes den langsommere produktivitetsfremgang. Stigningen i bruttolønnen pr. lønmodtager er således aftaget overalt. Ulighederne mellem medlemsstaterne med hensyn til lønudviklingen pr. lønmodtager er imidlertid ikke blevet mindre, da stigningstakten svinger fra 6½% i Forbundsrepublikken Tyskland og Belgien til 21½% i Italien. For så vidt angår forøgelsen af bruttoværditilvæksten i faste priser inden for industrien, var denne kun på ½ til 1½%, undtagen i Forbundsrepublikken Tyskland og Irland, hvor den var på henholdsvis 2½ og 9%.

Korrigerer man oplysningerne, udtrykt i nationale valutaer, med forskydningen i de vejede vekselkurser, viser det sig, at Fællesskabets konkurrencemæssige stilling i 1977 — vurderet på grundlag af udviklingen i lønomkostningerne pr. produceret enhed — er mærkbart forringet. Medens disse beregninger for 1976 viste en generel forbedring af udviklingen i lønomkostninger, angiver de for 1977 en ligeså generel forøgelse af stigningen, navnlig i Italien, Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Belgien. Stigningen viser sig i øvrigt at være betydelig hurtigere end ved beregninger i nationale valutaer i de tre sidstnævnte lande. For De forenede Staters vedkommende dæmpes den hurtigere stigning i lønomkostningerne udtrykt i \$, hvis man tager forskydningerne i de vejede vekselkurser i betragtning.

Bruxelles, den 28. februar 1978.

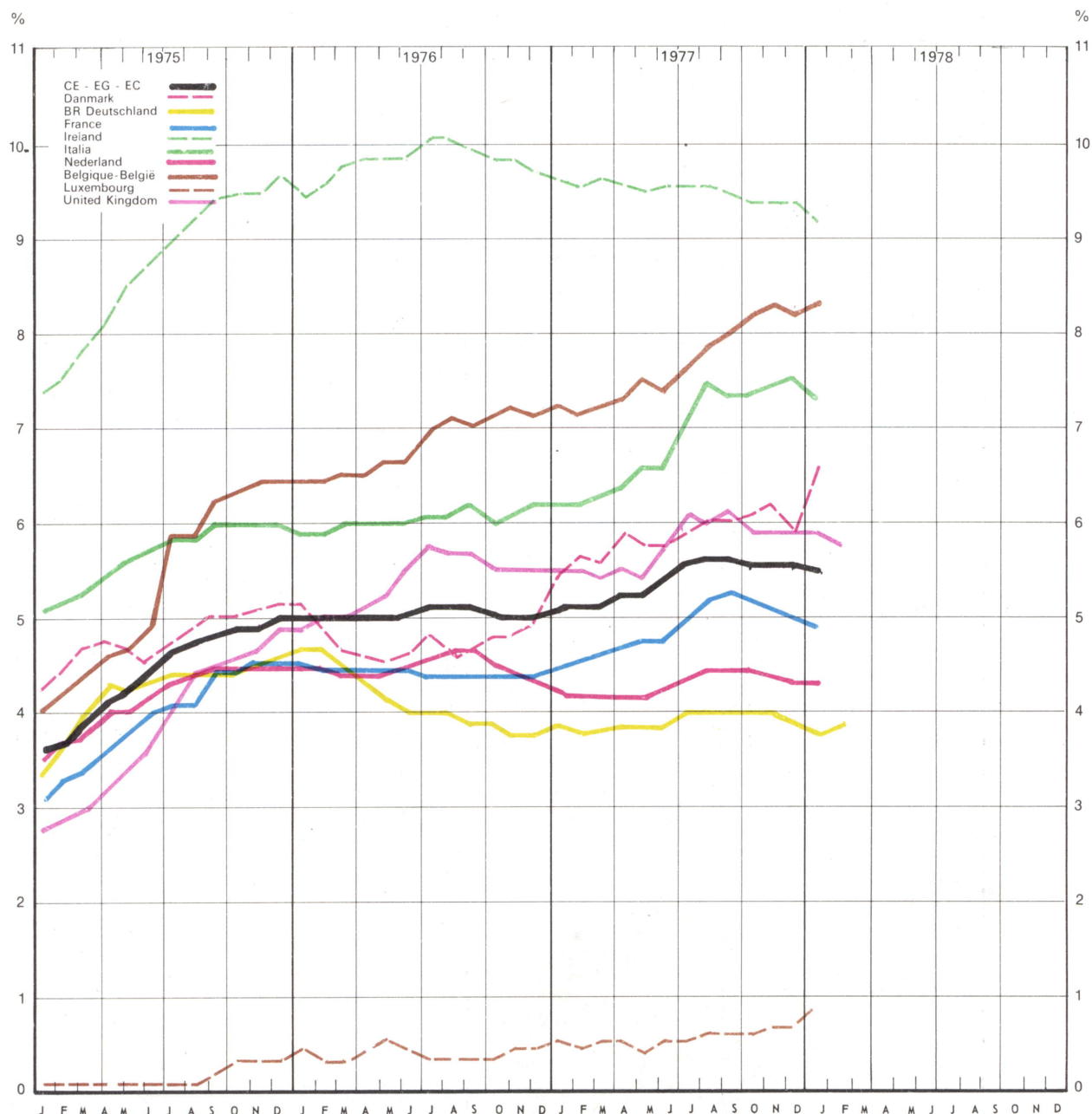
1970 = 100



The first signs of an improvement on the industrial front in the Community which appeared in the closing months of 1977, had not led to any really substantial revival in activity by the end of the year. Industrial production had, it is true, ceased to contract in the Community as a whole, but the Federal Republic of Germany and Ireland were the only Member States in which this supply component had regained some of its previous vigour. Real GDP in the Community began expanding once again mainly because of a revival in activity discernible in building and construction—more specifically, in residential construction and public works—and in the services sector. Generally speaking, however, evidence yielded by the latest business surveys—of a recovery in the trend of new orders in certain Member States, of improved output expectations and of a gradual running down of stocks on hand (cf. graphs I to III *in fine*)—does suggest that industrial production gained a little strength in the winter months.

De første tegn på bedring, som viste sig i Fællesskabets industrikonjunkturer gennem de sidste måneder af 1977, havde endnu ikke ved årets slutning medført en mærkbar stigning i aktiviteten. Ganske vist var tilbagegangen for industriproduktionen i Fællesskabet som helhed ophørt; men Forbundsrepublikken Tyskland og Irland var de eneste medlemsstater, hvor der atter var et vist tempo i produktionsudviklingen. Hvis det skulle vise sig, at Fællesskabets bruttoprodukt i faste priser atter er begyndt at vokse, skyldes dette først og fremmest det opsving i aktiviteten, som synes at være indledt i bygge- og anlægssektoren — nærmere betegnet inden for boligbyggeri og offentlige arbejder — samt i sektoren for tjenesteydelser. Resultaterne af de sidste konjunkturundersøgelser, ifølge hvilke der var tendens til stigende ordretilgang i visse medlemslande, bedre produktionsudsigter og gradvis nedgang i lagrene (jf. diagram I til III sidst i publikationen), lader alt i alt formode, at Fællesskabets industriproduktion har fået lidt gunstigere vilkår i løbet af vintermånederne.



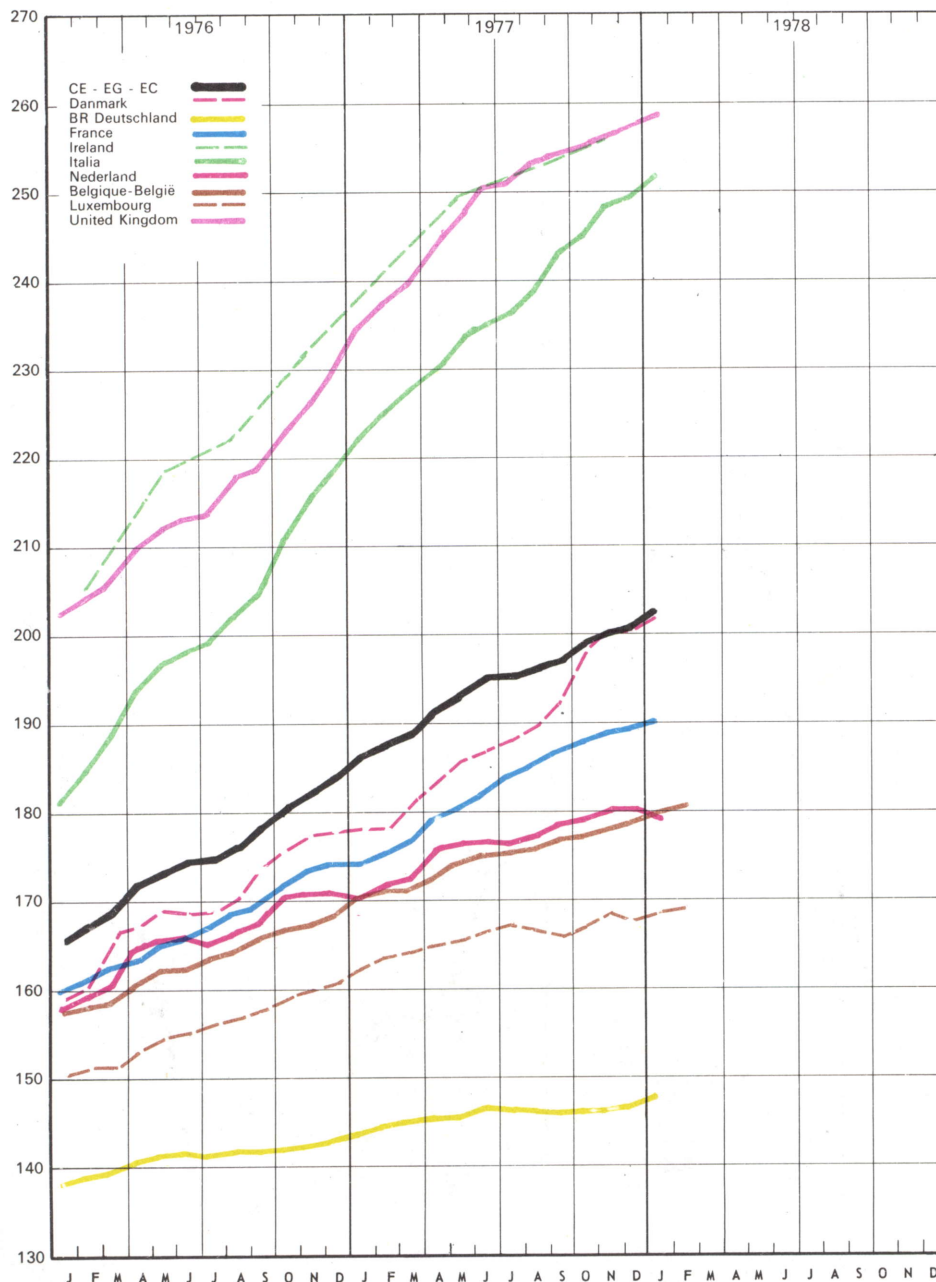


The slight downward tendency in the seasonally-adjusted number of wholly unemployed, which was first discerned in the Community in the autumn of 1977, continued in January. It would seem to be due mainly to the selective measures taken in Member States to combat unemployment: indeed the underlying trend of economic activity has resulted in few, if any, new jobs. However, to judge from such data as are now available, total employment in industry ceased to decline after the summer months. In January, the seasonally-adjusted unemployment rate in the Community fell to 5.5%. Although the labour market offers no sign of a fundamental switch in the trend, the increase in the seasonally-adjusted number of job vacancies in a number of Member States also suggests that firms are a little more confident as regards domestic economic developments. It is also encouraging to note that there was less short-time working in the Federal Republic of Germany, Belgium and Ireland towards the end of the year than in the same period of the previous year and that—measured on the same basis—short-time working has been increasing a good deal more slowly in the other Member States.

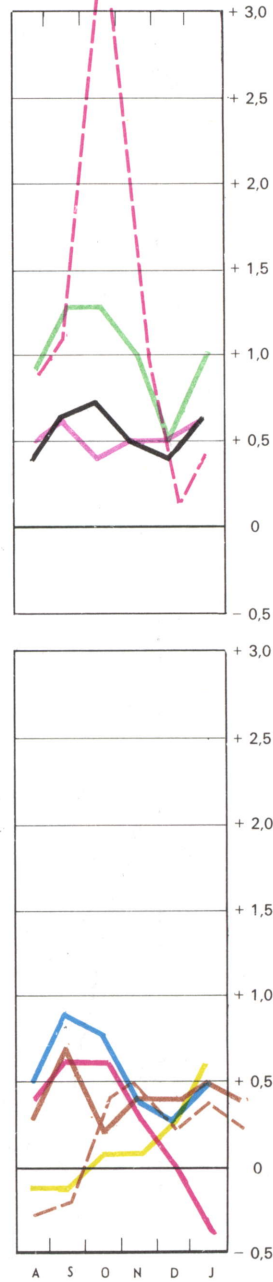
Det svage fald i det sæsonkorrigerede antal fuldtidsarbejdsløse, som siden efteråret 1977 viste sig i Fællesskabet, fortsatte i januar måned. Denne tilbagegang synes i det væsentligste at skyldes de særlige foranstaltninger, som medlemsstaterne har iværksat for at bekæmpe arbejdsløsheden, idet den spontane konjunkturudvikling næppe har bidraget til at skabe nye arbejdspladser. Efter de spredte oplysninger, som er til rådighed på indeværende tidspunkt, skulle nedgangen i beskæftigelsen inden for industrien dog være ophørt efter sommeren. I januar faldt den sæsonkorrigerede arbejdsløshedsprocent i Fællesskabet til 5,5%. Skønt der ikke kan påvises noget fundamentalt omslag i tendenserne på arbejdsmarkedet, vidner det stigende antal ledige ubesatte stillinger (sæsonkorrigeret) i visse medlemsstater ligeledes om en svagt voksende tillid til den fortsatte økonomiske udvikling. Et andet positivt element er, at antallet af deltidsarbejdsløse i Forbundsrepublikken Tyskland, Belgien og Irland mod årets slutning var lavere end på samme tidspunkt året før, mens stigningen på årsbasis er tydeligt dæmpet i de øvrige medlemsstater.



1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %

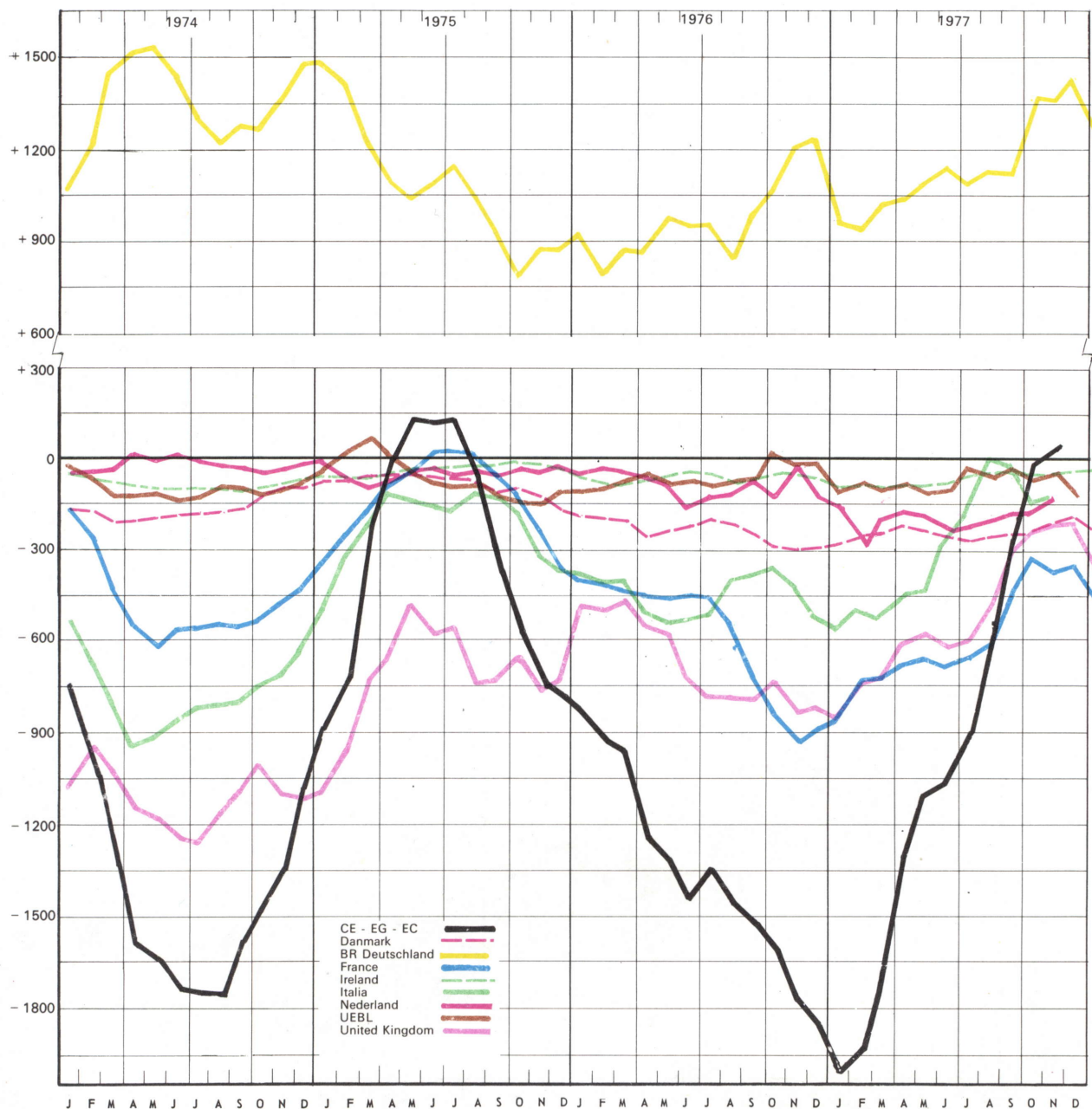


In January, the upward movement of consumer prices gathered a little momentum in all Member States, except the Netherlands. This does not, however, mean that after slowing down inflation is now rising again: apart from the fact that the beginning of the year is usually a period for the adjustment of prices and charges, indirect taxes were increased from 1 January in certain Member States, particularly the Federal Republic of Germany and Belgium, and must have influenced the price trend in those countries. In fact, the year-to-year inflation rate was still falling everywhere. In the Federal Republic of Germany it was no more than 3.2%, whilst in the United Kingdom it fell below 10% for the first time since the autumn of 1973. The Italian inflation rate, the highest in the Community, continued to fall, to less than 14% in January. For the same month, the Community average thus fell to 8.7%. The year-to-year increase was only 7% for the last nine months. Thus it would seem that the objective set by the Council in November for 1978, of an inflation rate reduced to 7-8% on average for the Community, can in fact be attained.

I januar måned kunne der overalt i Fællesskabet, med undtagelse af Nederlandene, registreres en lidt kraftigere stigning i forbrugerpriserne. Dette kan imidlertid ikke tolkes som et omslag i tendensen. Udover den regulering af priser og takster, der sædvanligvis sker ved årets begyndelse, har forhøjelserne af de indirekte skatter, som blev gennemført fra 1. januar i visse medlemsstater, bl. a. Forbundsrepublikken Tyskland og Belgien, uden tvivl haft indflydelse på prisudviklingen. På årsbasis har inflationsraten overalt været faldende. I Forbundsrepublikken Tyskland andrager den nu kun 3,2 %, medens den i Det forenede Kongerige, for første gang siden efteråret 1973, er faldet til under 10 %. Fællesskabets højeste inflationstakt, i Italien, er fortsat faldet og var i januar lavere end 14 %. For samme måned er den gennemsnitlige inflationsrate i Fællesskabet således faldet til 8,7 %. På årsbasis nåede stigningen kun 7 % for de ni sidste måneder. Det forekommer således sandsynligt, at det mål, som Rådet opstillede i november sidste år med henblik på året 1978, angående en gennemsnitlig inflationsstakt på 7-8 %, kan realiseres.

Mio EUA/ERE

Ø 3



The Community's trade balance showed no further improvement in January. For the first time in several months, several Member States recorded fairly heavy deficits. This was the case in France, where the devaluation of the franc led to a temporary imbalance in trade in foodstuffs. Similarly, the United Kingdom's trade balance, after an appreciable improvement in late 1977, closed with a considerable deficit in January, mainly as a result of the rapid expansion of imports of farm products and the slackening of exports resulting from the appreciation of sterling. In other Member States too, particularly in Denmark and the Netherlands, sluggish exports continued to hamper the improvement of the trade balance. In Italy, however, the balance of payments began to improve again as a result of the weakness of domestic demand and further export gains. The trade surplus in the Federal Republic of Germany narrowed in January, partly because of seasonal factors.

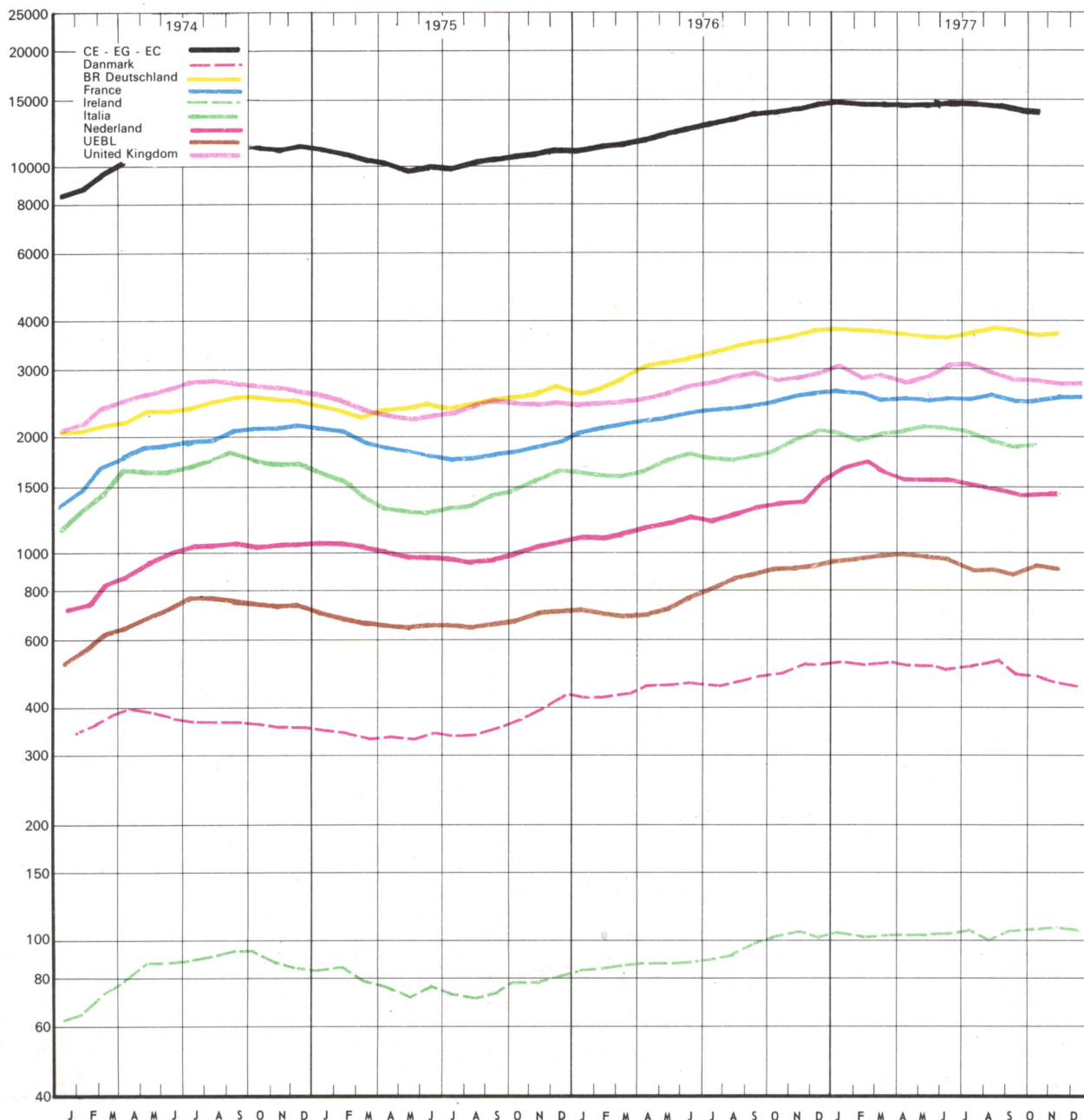
Genoprettelsen af ligevægt på Fællesskabets handelsbalance bremsedes i januar. For første gang i flere måneder kunne der således registreres et ret betydeligt underskud i flere medlemsstater. Dette var tilfældet i Frankrig, hvor devalueringen af francen medførte en midlertidig uligevægt i handelen med fødevarer. Også i Det forenede Kongerige udviste handelsbalancen efter en mærkbar forbedring i slutningen af 1977 — et betydeligt underskud i januar, som væsentligt må tilskrives stigningen i importen af landbrugsvarer og nedgangen i eksporten som følge af pundets opskrivning. Også i andre medlemsstater (særlig Danmark og Nederlandene) har den manglende eksportfremgang fortsat hindret en forbedring af handelsbalancen. I Italien er der derimod begyndt at ske en bedring af udenrigsøkonomien som følge af lav indenlandsk efterspørgsel og fornyet stigning i eksporten. For så vidt angår Forbundsrepublikken Tysklands handelsoverskud, formindskes dette i januar, delvis under indflydelse af sæsonbestemte faktorer.

# IMPORTS from non-member countries

# IMPORT fra ikke-medlemslande

Mio EUA/UCE

Ø 3

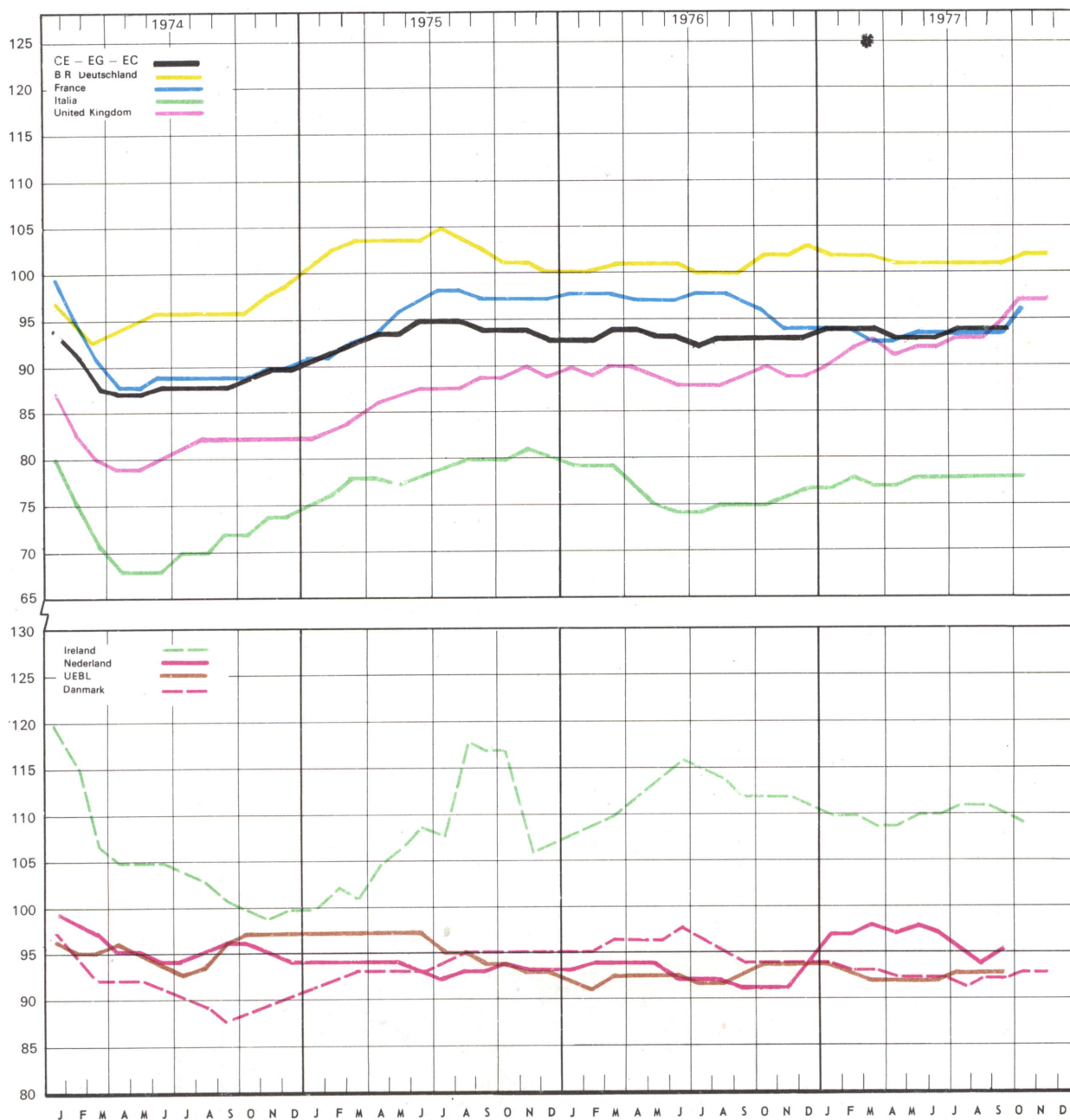


Since early 1977, Community imports from non-member countries in terms of value have been relatively stable, marking time at a level close to that reached at the end of 1976. However, from the third quarter onwards, they began to lose a little momentum; in Italy and in the Benelux countries, this development was more marked and in some cases occurred earlier. For the year as a whole, the rise in value was slightly under 10% which, in real terms, is equivalent to a rate of not much more than 2 to 2½%. The increase in purchases from industrialized non-member countries was again moderate in the Federal Republic of Germany and France, but greater in the United Kingdom, where most of the expansion was accounted for by additional imports from non-member countries in Western Europe. Purchases from non-oil producing developing countries, particularly of manufactures, increased fairly appreciably in the Federal Republic of Germany and the United Kingdom. In contrast, the volume of imports from the OPEC countries declined in most Member States. The growth of purchases from state-trading countries remained limited, particularly in the Federal Republic of Germany. In early 1978 the trend of imports from non-member countries is still rather hesitant in most Community countries; however, United Kingdom imports of manufactures are expanding at an appreciable rate.

Siden begyndelsen af 1977 har værdien af Fællesskabets import fra tredjelande været relativt stabil — på næsten samme niveau som ved udgangen af foregående år. En svag nedgang begyndte imidlertid at gøre sig gældende i tredje kvartal; i Italien og Benelux-landene var denne tendens stærkere og indtrådte sine steder også tidligere. For året som helhed steg importværdien med lidt under 10%, hvilket i faste priser svarer til en vækstrate på næppe over 2-2½%. Der var en behersket stigning i indkøbene fra industrialiserede tredjelande for Forbundsrepublikken Tysklands og Frankrigs vedkommende, medens stigningen var kraftigere i Det forenede Kongerige, hvor den først og fremmest omfattede import fra vesteuropæiske tredjelande. Forbundsrepublikken Tysklands og Det forenede Kongeriges indkøb fra ikke-olieproducerende udviklingslande forøgedes mærkbart, navnlig for så vidt angår færdigvarer. Importen fra OPEC-landene formindskedes derimod i de fleste medlemsstater. For så vidt angår indkøb fra statshandelslandene, er disse kun vokset i behersket tempo, navnlig for Forbundsrepublikken Tysklands vedkommende. I begyndelsen af 1978 var der i de fleste fællesskabslande en stærkt tilbageholdende tendens i importen fra ikke-medlemslande; Englands import af færdigvarer øgedes dog mærkbart.

1970 = 100

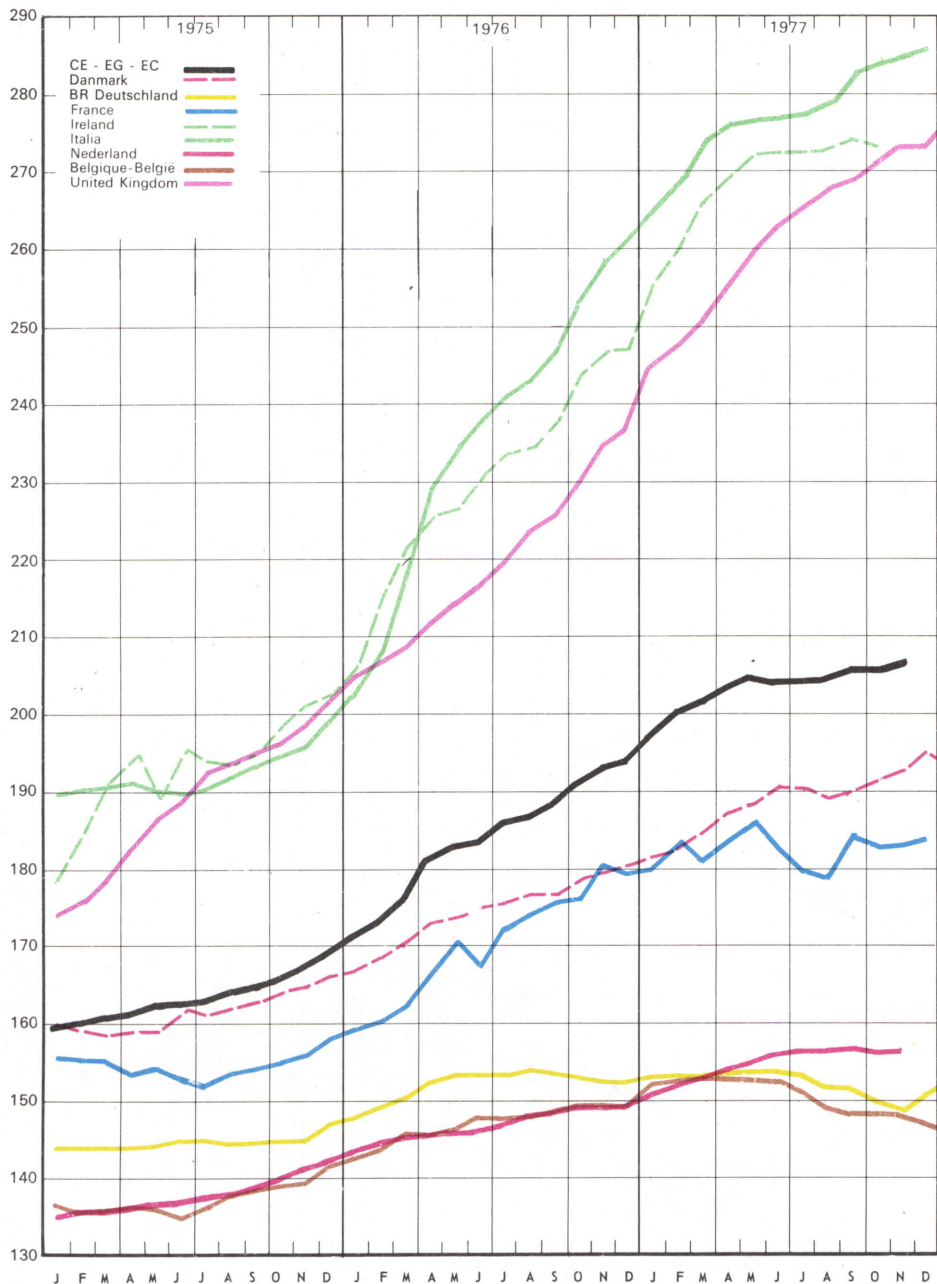
Ø 3



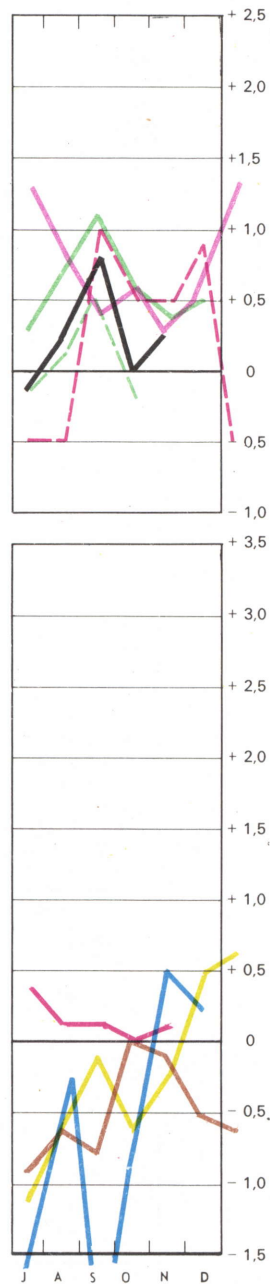
A further modest improvement in the Community's terms of trade was noted at the end of 1977. Since the spring, the previous upward tendency in the prices of raw materials imported into the Community had given way to a downward movement; although this came to an end in October, the hardening of world prices affected average import values only slightly. The rise in the Community export prices also remained moderate: slackening world demand led exporters to curb growing profits in order to preserve or even, in some cases, reinforce their competitive position. Since the summer, the terms of trade of most Member States have benefited from the considerable depreciation of the dollar. Those of the Federal Republic of Germany have improved sharply vis-à-vis OPEC countries. As the Federal Republic has also been importing less crude oil, it has in fact built up a trade surplus vis-à-vis these countries.

I slutningen af 1977 forbedredes Fællesskabets bytteforhold yderligere en smule. Siden foråret indtrådte der et fald i priserne på de råvarer, som importeres til Fællesskabet, og tendensen til stigning heri blev således afbrudt; faldet bragtes ganske vist til ophør i oktober, men den fornyede stigning i verdensmarkedspriserne påvirkede kun i ringe grad den gennemsnitlige importværdi. I øvrigt var stigningen i Fællesskabets eksportpriser meget moderat. Den verdensomspændende afmatning i efterspørgselen foranledigede eksportørerne til at begrænse stigningen i deres fortjeneste med henblik på at bibeholde eller endog i visse tilfælde styrke konkurrenceevnen. Siden sommeren er bytteforholdet for de fleste medlemsstaters vedkommende blevet forbedret som følge af den mærkbare opskrivning af de nationale valutaer i forhold til dollaren. Forbundsrepublikken Tysklands bytteforhold over for OPEC-landene forbedredes betydeligt. Denne faktor har i øvrigt sammen med nedgangen i importen af råolie bidraget til, at der er opstået et overskud på Tysklands handelsbalance over for disse lande.

1970 = 100

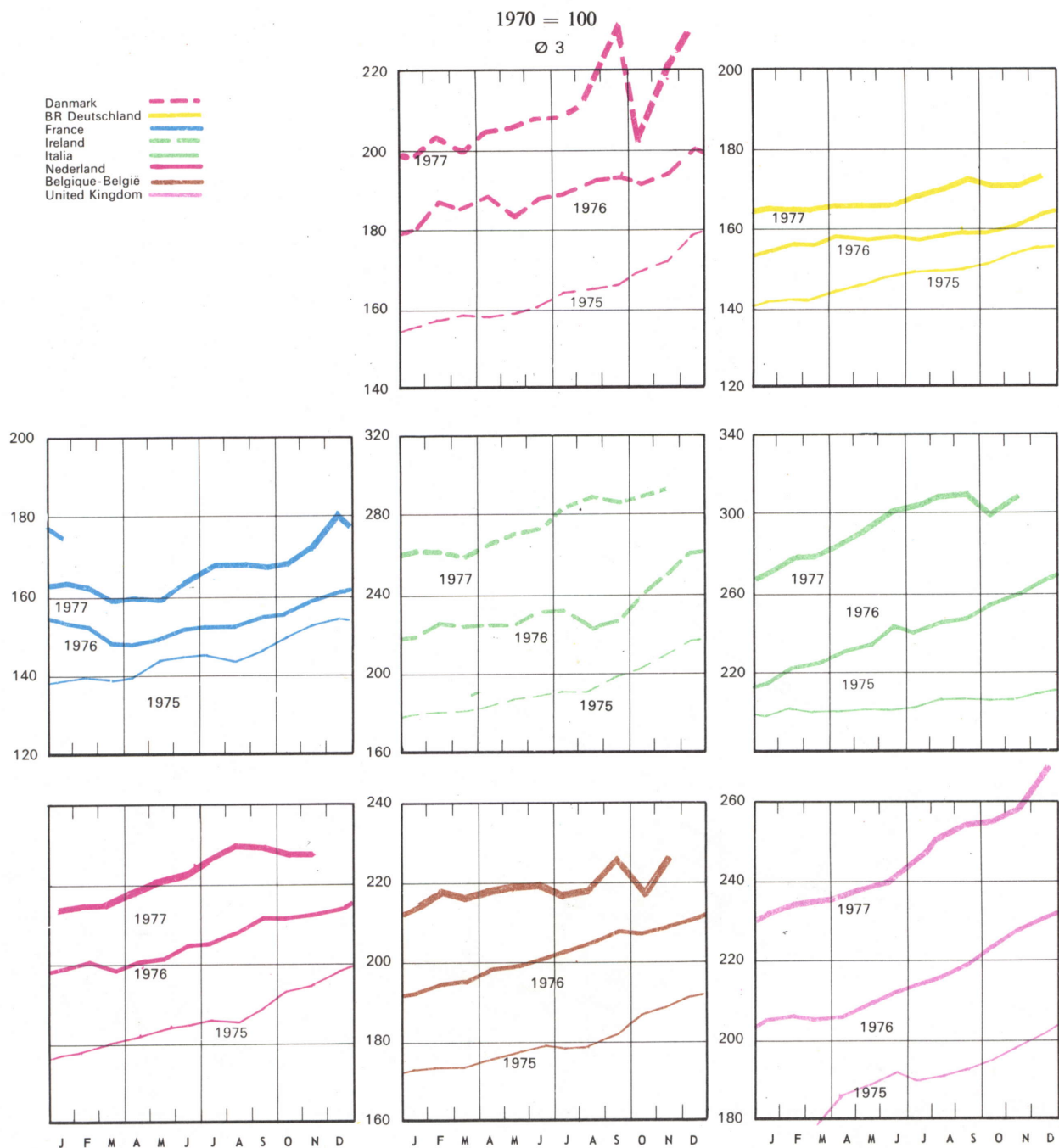


Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %



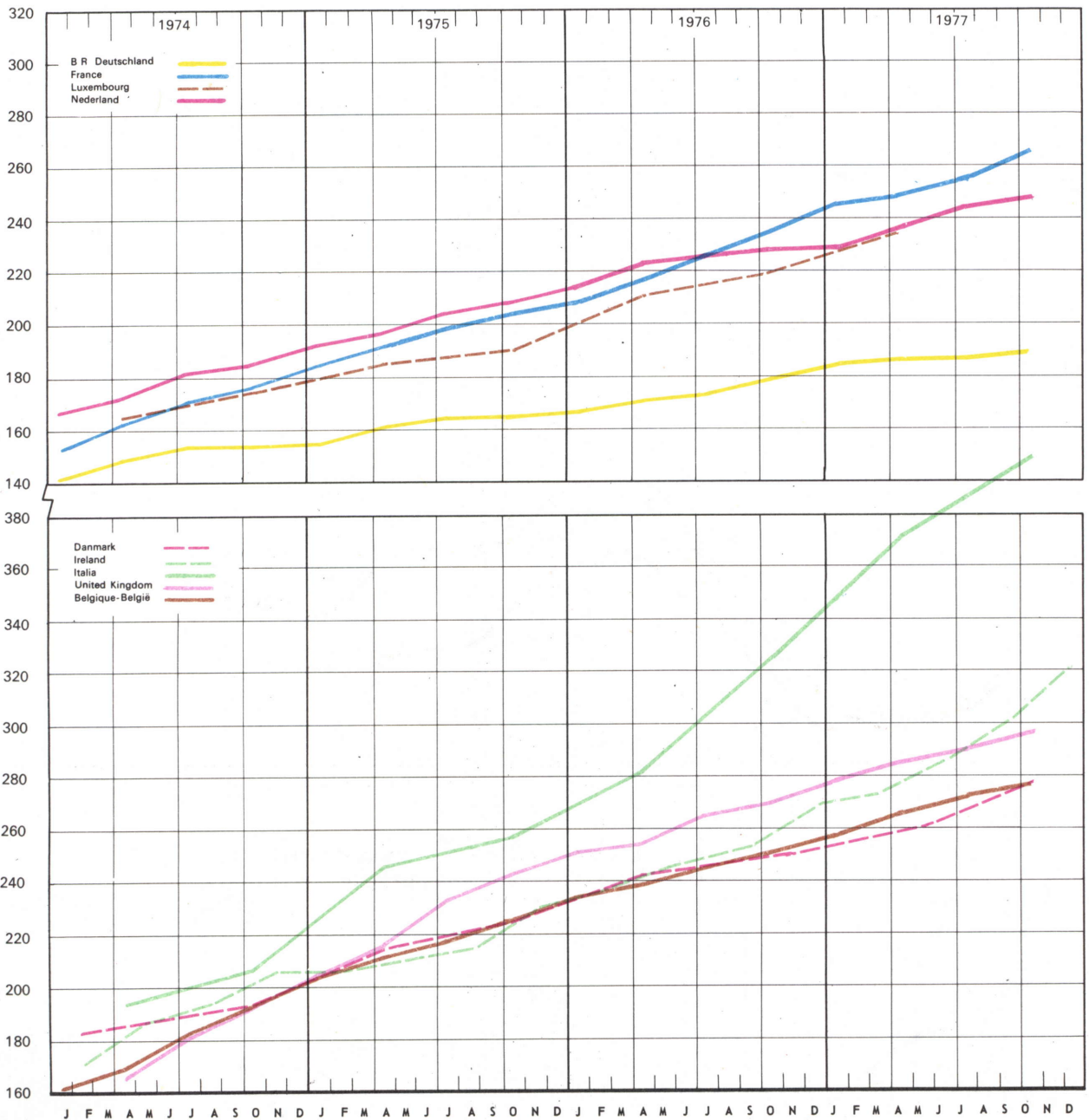
In most Member States, the upward movement in wholesale prices has continued to slacken, probably in part because the expansion of demand has been losing momentum, but also, in a number of cases, because of the slower rise of import prices and the relative stability of agricultural prices. In the Federal Republic of Germany, France and Belgium, the results for the last few months are broadly in line with the moderate movement recorded previously. In January, there was an appreciable increase in the index in the United Kingdom; this was apparently due to the large number of price rises authorized to take effect at the beginning of the year. Along with Ireland, the United Kingdom is the only country in which the increase in wholesale prices, calculated over twelve months, has been sharper than that of consumer prices during the same period. Taking the Community weighted average, the increase in wholesale prices, calculated at an annual rate, was only some 3% in the fourth quarter of 1977, compared with an increase of some 6½% in consumer prices.

I de fleste medlemsstater dæmpedes stigningen i engrospriserne fortsat i begyndelsen af 1978. Denne forbedring skulle være et resultat ikke blot af den svage stigning i efterspørgslen, men i flere tilfælde også af nedgangen i importpriserne og stabile landbrugspriser. I Forbundsrepublikken Tyskland, Frankrig og Belgien svarer resultaterne fra de sidste måneder stort set til den hidtidige moderate tendens. I januar noteredes en mærkbar indeksstigning i Det forenede Kongerige; denne skyldes øjensynligt det store antal godkendte prisforhøjelser, som gennemførtes ved årets begyndelse. Dette land er sammen med Irland det eneste, hvor stigningen i engrospriserne — beregnet over 12 måneder — har været kraftigere end den samtidige stigning i forbrugerpriserne. Den vejede gennemsnitlige stigning i engrospriserne inden for Fællesskabet (på årsbasis) nåede kun ca. 3% i fjerde kvartal 1977 sammenlignet med en stigning på ca. 6½% i forbrugerpriserne.



The volume of private consumption was favourably influenced towards the end of the year in most Member States because prices were rising considerably more slowly than disposable incomes. This, together with the stable trend in the savings ratio, contributed to a modest increase in private consumption. This development was relatively more marked in the United Kingdom, mainly because of an increase in social transfers, and in the Federal Republic of Germany, where the prospect of an increase in VAT at the beginning of the year prompted a certain amount of anticipatory expenditure. The trend of new car sales has reached a plateau in the Community as a whole, but signs of a slight upward movement have appeared in some Member States, particularly in the Federal Republic of Germany and in Belgium. In general, household expenditure still seems to be favouring services (in particular tourism) at the expense of manufactured products.

I de fleste medlemsstater stimuleredes det private forbrug i faste priser mod årets slutning, da prisstigningen bremsedes kraftigere end stigningen i de disponible indkomster. Af denne årsag og på grund af tendensen til uændret opsparingskvote fremkom der et opsving i husholdningernes forbrugsefterspørgsel. Denne tendens har tilsyneladende været noget mere udtalt i Det forenede Kongerige, bl. a. som følge af en forhøjelse af de sociale ydelser, samt i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor udsigterne til en momsforhøjelse i begyndelsen af året uden tvivl medførte en vis hamstring. Hvad angår udviklingen i salget af nye biler, kan der for hele Fællesskabet noteres en fortsat tilbageholdende tendens, men der synes at være indledt et lille opsving i visse medlemsstater, navnlig i Forbundsrepublikken Tyskland og Belgien. Generelt ser det ud til, at husholdningernes udgifter fortsat snarere er rettet mod tjenesteydelser — navnlig turisme — end mod indkøb af færdigvarer.



The latest available data on wage rates and earnings in industry confirm, in general, the trend of continued deceleration. Two exceptions are the United Kingdom and Belgium, where the growth of earnings accelerated in the fourth quarter of last year. Moreover, the general slowdown in the upward movement in industrial wages shown by the average for 1977 did not make for any noticeable convergence in the trends in the various Member States: in Italy and in Ireland, the average increase in gross remuneration per wage-earner was probably well over 10%, once again. Over the Community economy as a whole, the rate of increase in wages per wage-earner dropped from nearly 13% in 1976 to about 10½% in 1977. The real rate of increase was reduced from 2½% in 1976 to about 1% in 1977. In the United Kingdom and in Denmark, real gross remuneration for the whole economy is likely to have declined in 1977, by an estimated 5% and 2%, respectively.

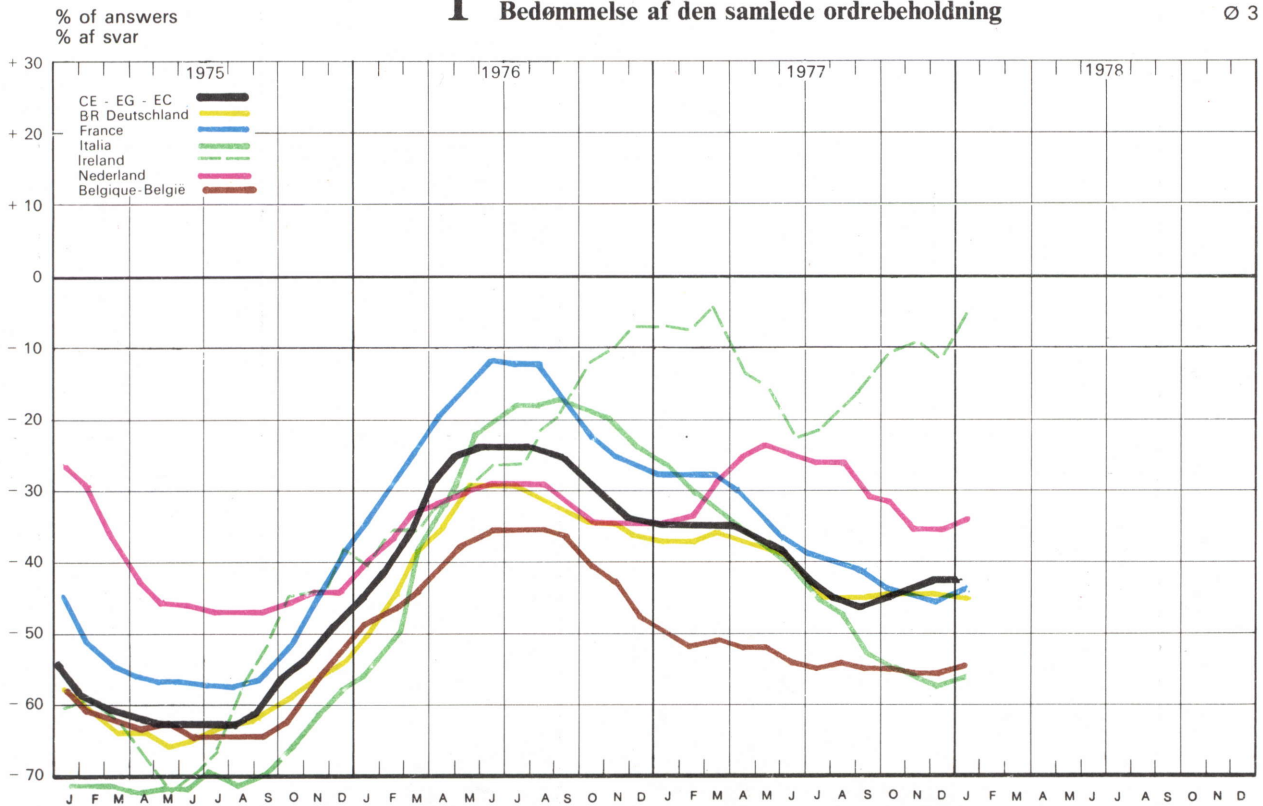
De senest tilgængelige oplysninger vedrørende lønudviklingen inden for industrien bekræfter, at der som helhed er tale om en fortsat tendens til dæmpning. Undtagelser herfra er dog Det forenede Kongerige og Belgien, hvor lønstigningen accelererede i fjerde kvartal sidste år. Den generelle dæmpning inden for industrien, der gjorde sig gældende i 1977 som helhed, har ikke ført til nogen særlig mindskelse af forskellen i udviklingsforløbet mellem medlemsstaterne. I Italien og Irland har der således været en gennemsnitlig stigning i bruttolønnen pr. lønmodtager på langt over 10%. For Fællesskabet som helhed faldt lønstignings-takten pr. lønmodtager fra næsten 13% i 1976 til ca. 10½% i 1977. I faste priser svarer dette til et fald fra 2½% i 1976 til ca. 1% i 1977. I Det forenede Kongerige og i Danmark har der endog for økonomien som helhed tilsyneladende været tale om en nedgang i bruttolønnen i faste priser i 1977 på henholdsvis 5 og 2%.

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

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

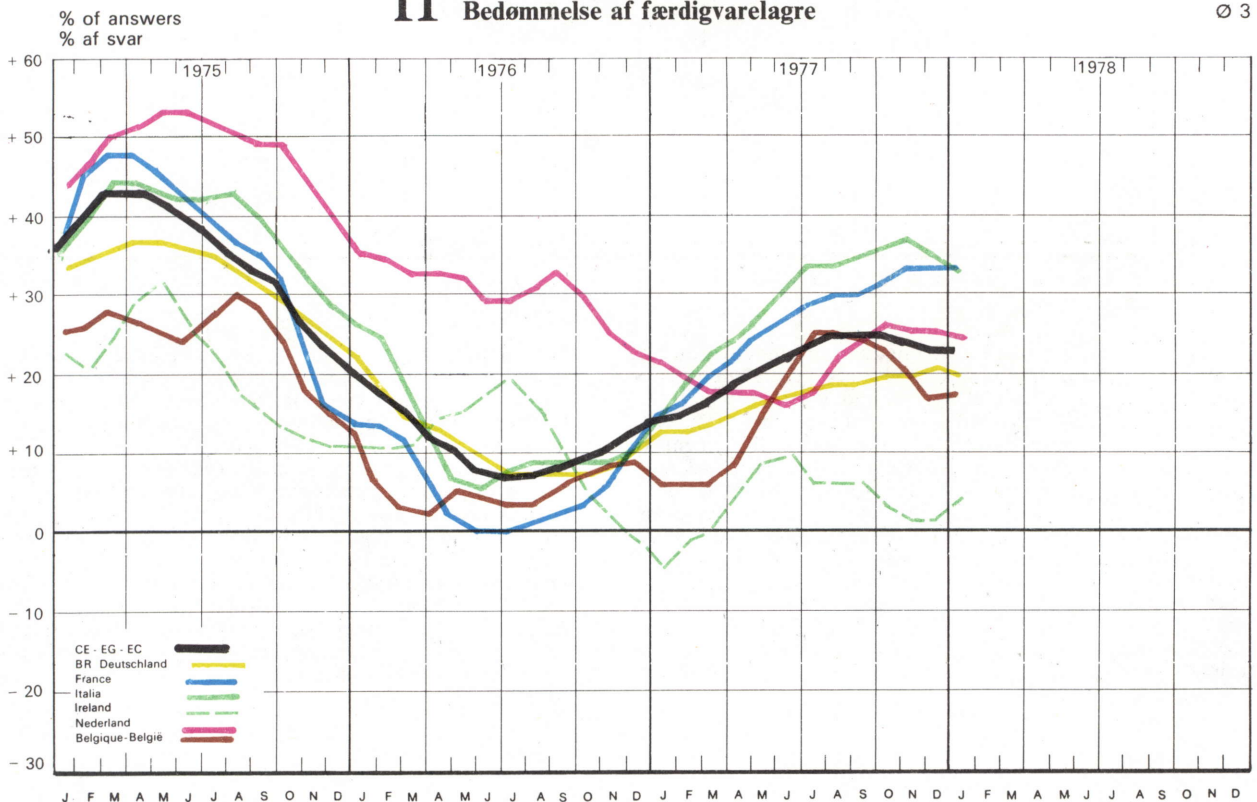
**I Total order-books  
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning**

Ø 3



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

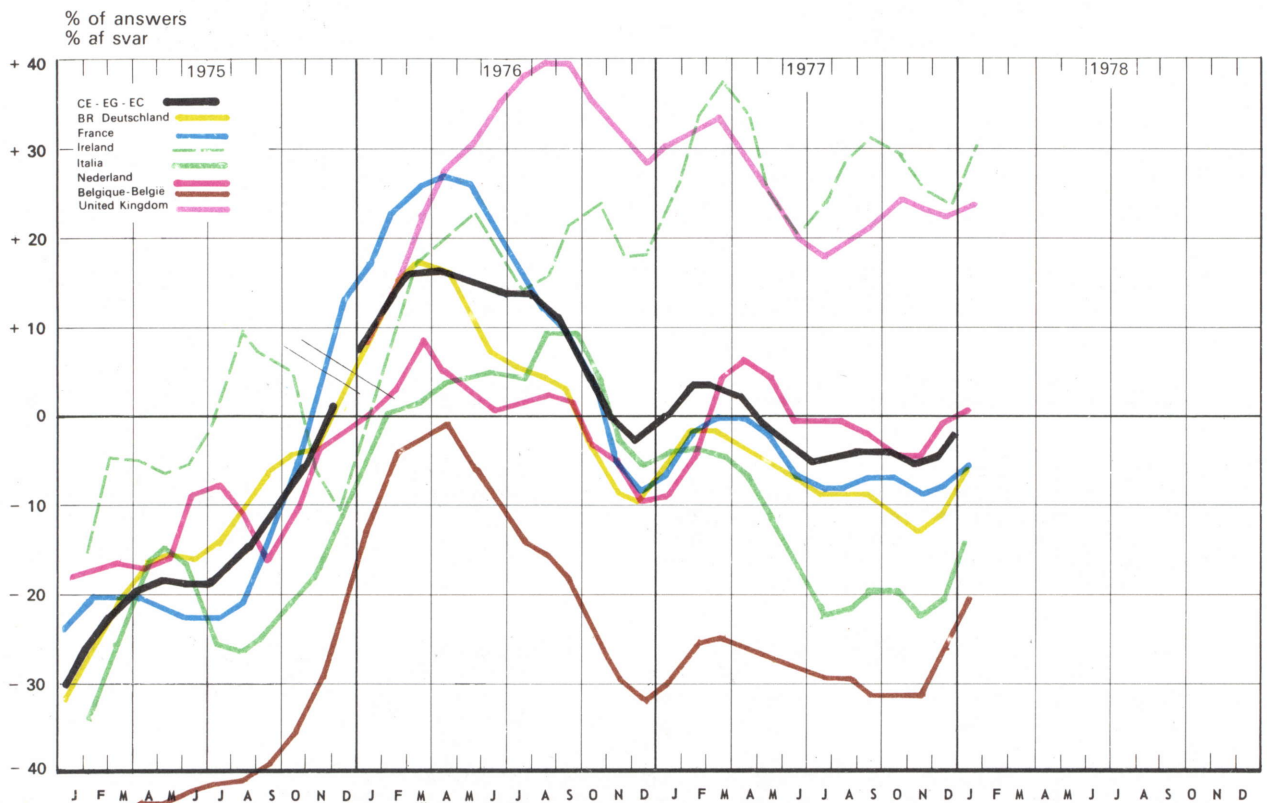
Ø 3



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

<sup>1)</sup> Eksklusive bygge- og anlægsvirksomhed, nærings- og nydelsesmiddelindustri.





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

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

Country/Land		BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembourg			United Kingdom			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	N	D	J
Total order-books	+	7	7	6	10	8	11	14	11	26	3	3	3	4	4	5	4	4	4	2	6	2				8	8	9
Den samlede ordre beholdning	=	40	40	43	37	37	39	60	65	56	36	37	40	55	58	62	37	36	39	19	16	26				41	40	43
	-	53	53	51	54	55	50	26	24	18	61	60	57	41	38	33	59	60	57	79	78	72				51	52	48
Export order-books	+	5	7	7	14	12	11	38	52	45	5	5	6				4	5	4	1	5	2				7	7	7
Den udenlandske ordrebeholdning	=	75	74	81	35	42	40	37	27	42	49	49	49				35	34	38	15	12	19				57	59	62
	-	20	19	12	51	46	49	25	21	13	46	46	45				61	61	58	84	83	79				36	34	31
Stocks of finished goods	+	25	30	23	38	35	36	13	17	16	40	37	36	27	27	28	30	27	29	10	11	14				29	29	27
Færdigvarelagre	=	69	65	72	59	61	62	73	71	76	57	58	60	71	71	70	58	61	65	87	88	85				65	64	67
	-	6	5	5	3	4	2	14	12	8	3	5	4	2	2	2	12	12	6	3	1	1				6	7	6
Expectations: production	+	4	8	10	12	15	18	32	41	52	4	10	13	9	14	12	5	7	14	2	1	2	30	32	38	11	14	17
Produktionsforventningerne	=	78	79	80	63	66	66	54	43	44	66	68	68	82	78	75	61	64	61	85	89	95	62	59	48	70	71	69
	-	18	13	10	25	19	16	14	16	14	30	22	19	9	8	13	34	29	25	13	10	3	8	9	9	19	15	14
Expectations: selling prices	+	25	35	31	48	57	61	49	50	46	38	48	50				16	21	19	69	71	70	53	55	48	37	46	43
Salgsprisforventninger	=	72	62	66	48	40	37	48	45	51	54	48	47				71	69	61	31	28	29	43	43	48	59	51	54
	-	3	3	3	4	3	2	3	5	3	8	4	3				13	10	10	0	1	1	4	2	4	4	3	3

## Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial Production:** *Indices of EUROSTAT (excluding construction).* — For the seasonally adjusted series, three-month moving average. — Community: estimates. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Ireland: quarterly indices.
- A 2 **Rate of unemployment:** *seasonally adjusted EUROSTAT data.* — Number of fully unemployed as a percentage of the civilian labour force.
- A 3 **Consumer prices:** *Indices of EUROSTAT.* — Community: estimates.
- A 4 **Trade balance:** *Including intra-Community trade.* — Three month moving averages. — Calculated on the basis of the seasonally adjusted EUROSTAT series for exports and imports; — exports f.o.b.; imports c.i.f.; excluding monetary gold. — Curves for recent months may be based on estimates. — Community: trade with non-member countries only. — Belgium and Luxembourg: common curve.
- C 1 **Imports:** *Seasonally adjusted values in EUA 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: kvartalsindex.
- A 2 **Antal arbejdsløse:** *sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT.* — Antal fuldtidsarbejdsløse som procent af den civile arbejdsstyrke.
- A 3 **Forbrugerpriser:** *Indeks EUROSTAT.* — Fællesskabet: skøn.
- A 4 **Handelsbalance:** *Inklusive handel inden for Fællesskabet.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Beregnet på grundlag af sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT for import og eksport. — Eksport f.o.b. import c.i.f., eksklusive monetært guld. — Kurver kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Fællesskabet: handel med ikke medlemslande. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 1 **Import:** *Sæsonkorrigeret indeks af værdier i ERE udfærdiget i EUROSTAT.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan fore de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 2 **Bytteforhold:** *Indeks af gnstl. eksportpriser divideret med gnstl. 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 (ræstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100).

1 EUA/ERE =  
(January/Januar 1978)

2,59440 DM	5,77980 FF
2,78156 Fl	1067,665 Lit
40,2310 Fb/Flux	0,63355 £
7,07489 Dkr	1,22531 \$