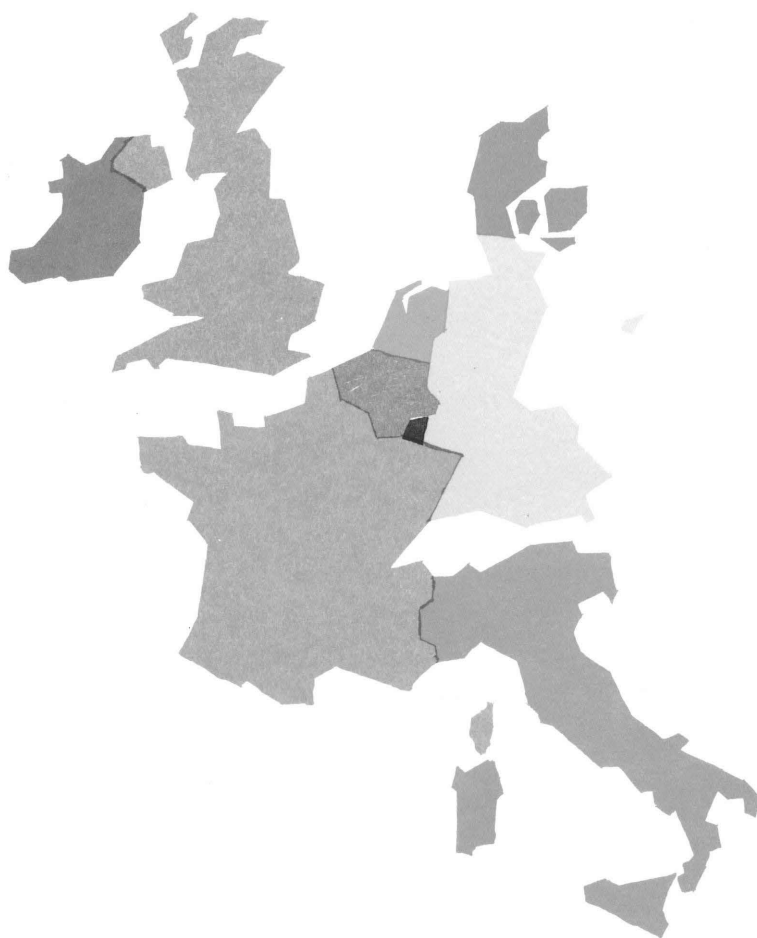


Commission of the
European
Communities

Commissionen for
De europæiske
Fællesskaber



8/9
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

INDUSTRIALISTS' ASSESSMENT OF THE BUSINESS SITUATION

In the Community, the results of the opinion survey carried out in September indicate that industrialists see a levelling-out of trends in order-books and in the outlook for production ¹⁾. This development follows a slight deterioration in the industrialists' opinions during the summer months, marking a pause in the recovery following the 1974/75 recession. Signs of increased optimism regarding the industrial production outlook for the fourth quarter are apparent in Ireland, Italy and the United Kingdom with a slight improvement also to be seen in France. By contrast, in Belgium and Luxembourg, the outlook for the fourth quarter has, in the opinion of heads of industrial enterprises, deteriorated. The Federal Republic of Germany and the Netherlands occupy an intermediate position, in that the forecasts of industrialists for production in the short-term future is tending to stabilise, following some loss of confidence during the Summer months. Half the industrialists surveyed expect their prices to rise during the fourth quarter, the proportion in Belgium, Luxembourg and the Federal Republic of Germany being well below the Community average.

In the *Federal Republic of Germany*, the results of the survey carried out in the first half of September confirmed the evidence of the Summer months that industrialists' assessment of the short-term outlook for production, while still at a relatively high level by historical standards, is now less optimistic than earlier in the year. There has been some moderation, also, in industrialists' judgments concerning the level of order-books, with the notable exception of the export industries. By contrast with the rest of industry, the production outlook for durable consumer goods has shown a marked improvement in recent months, apparently in reaction to an increase of orders.

In *France*, during the middle months of the year, there was a decline in optimism concerning the production outlook and a halt to the improvement in order-books. The survey carried out in France in the first half of September indicates, however, a slight improvement in production prospects for the next three or four months. The improvement is noticeable, particularly, in the non-durable consumer goods industries, in which confidence had been slower than in the durable goods sector to recover from the recession. Business opinion in the investment-goods industries weakened during the second and third quarters.

In *Ireland*, industrialists in early September reported a sharp increase in confidence regarding the growth of production in the final quarter of the year. At the same time, order-books, especially for exports, are reported to have further improved and significantly fewer respondents reported an excess of stocks of finished products. The improvement in the production outlook is particularly marked in the intermediate and consumer-goods industries.

The improvement in the production outlook for industry in *Italy* is particularly marked in the consumption and investment sectors. In the consumer-goods industries, order-books are now judged somewhat less satisfactory than in July and August, a development which is traceable to orders for consumer durables. The level of orders for consumer goods remains, nevertheless, higher than in the remainder of industry. Export orders show some tendency to weaken, though still much more buoyant than during the first half of the year.

Heads of enterprises throughout industry in the *Netherlands* expect very little change in production during the fourth quarter of this year. The relatively high level of finished-product stocks, which appears to be virtually unchanged as between January and September, together with unchanged order-books, are determining factors in this situation. Only in the consumer goods sector, where the general trend of order-books is rising, are there signs of a further improvement in business conditions.

The weakening of confidence among industrialists in *Belgium* regarding their production outlook has become gradually more pronounced during recent months. It is associated with an order-book level which, though much improved since last year, has been stable for about six months. Respondents in the survey report that export orders, especially for investment goods, are significantly weaker than those emanating from the domestic market. In *Luxembourg*, the sharp deterioration in the production outlook for the final quarter, revealed in the recent survey, is related, in particular, to the outlook in the metallurgical industries. At the level of industry as a whole, finished stocks are no longer noticeable excessive but orders, both domestic and foreign, are judged by most industrialists to be below normal.

In the opinion of heads of industrial enterprises in the *United Kingdom*, the production outlook, in respect to the final quarter of 1976, has further improved. This reflects the increasing confidence which, with the exception of some hesitation in July and August, has been apparent in the U.K. survey throughout the year. The optimism is spread rather evenly across industry. Firms producing durable consumer goods report a particularly high level of confidence in the short-term production outlook.

Brussels, 30 September 1976.

¹⁾ The survey which covers manufacturing industry excluding food, drink and tobacco, extends to all the member countries except Denmark.

VIRKSOMHEDERNES SYN PÅ KONJUNKTURUDVIKLINGEN

For Fællesskabet som helhed viser resultaterne af den i september gennemførte konjunkturundersøgelse, at virksomhederne venter en stabilisering af ordrebeholdningen og produktionen ¹⁾. Denne udvikling følger efter en mindre forringelse af virksomhedernes forventninger i løbet af sommermånederne, der var præget af en pause i opsvinget efter afmatningen i 1974/75. Der er tegn på tiltagende optimisme vedrørende industriproduktionen i fjerde kvartal i Irland, Italien og Det forenede Kongerige og tillige en mindre forbedring i Frankrig. Derimod er industriledernes forventninger til fjerde kvartal forringet i Belgien og Luxembourg. Forbundsrepublikken Tyskland og Nederlandene ligger midt imellem, idet virksomhedernes kortsigtede produktionsforventninger har en tendens til at stabilisere sig efter en vis forringelse af forventningerne i løbet af sommermånederne. Halvdelen af de undersøgte virksomheder ventede, at deres priser ville stige i løbet af fjerde kvartal, idet andelen i Belgien, Luxembourg og Forbundsrepublikken Tyskland ligger et godt stykke under Fællesskabets gennemsnit.

I *Forbundsrepublikken Tyskland* bekræftede resultaterne af undersøgelsen i første halvdel af september resultatet fra sommermånederne, hvorefter virksomhedernes kortsigtede produktionsforventninger nu er mindre optimistiske end tidligere på året, omend de stadig ligger forholdsvis højt efter historisk standard. Der har tillige været tale om en vis nedgang i virksomhedernes bedømmelse af deres ordrebeholdning, idet denne tendens dog ikke gælder for eksportindustriene. I modsætning til den øvrige industri er produktionsforventningerne for varige forbrugsgoder blevet klart forbedret i de seneste måneder, tilsyneladende som følge af en stigende ordretilgang.

I *Frankrig* var der i månederne midt på året aftagende optimisme med hensyn til produktionsudsigterne, og forbedringen af ordrebeholdningerne standsede. Undersøgelsen i Frankrig i første halvdel af september viser imidlertid en svag forbedring i produktionsudsigterne for de kommende tre eller fire måneder. Forbedringen er navnlig tydelig i fremstillingen af ikke-varige forbrugsgoder, hvor det har taget længere tid at forbedre forventningerne efter afmatningen, end i sektoren for varige goder. Forventningerne i investeringsgodeindustriene forringedes i løbet af andet og tredje kvartal.

I *Irland* gav virksomhederne i begyndelsen af september udtryk for stærkt forbedrede forventninger med hensyn til væksten i produktionen i årets sidste kvartal. Samtidig er der sket en yderligere bedring i ordrebeholdningen, særlig i eksportsektoren, og der var signifikant færre svar gående ud på, at der var for store lagre af færdigvarer. Forbedringen af produktionsudsigterne er navnlig tydelig i halvfabrikata- og forbrugsgodeindustriene.

Forbedringen af industriens produktionsudsigter i *Italien* er særligt tydelig i forbrugs- og investeringssektoren. I forbrugsgodeindustriene bedømmes ordrebeholdningen nu til at være noget mindre tilfredsstillende end i juli og august, hvilket er en udvikling, der kan føres tilbage til ordrebeholdningen vedrørende varige forbrugsgoder. Ordrebeholdningen vedrørende forbrugsgoder er imidlertid stadig større end ordrebeholdningen i den øvrige industri. Der er en vis tendens til stigende eksportordrer, men disse er dog stadig større end i årets første halvdel.

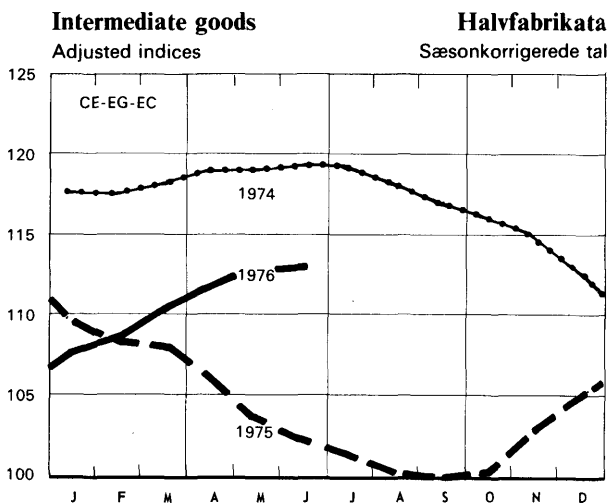
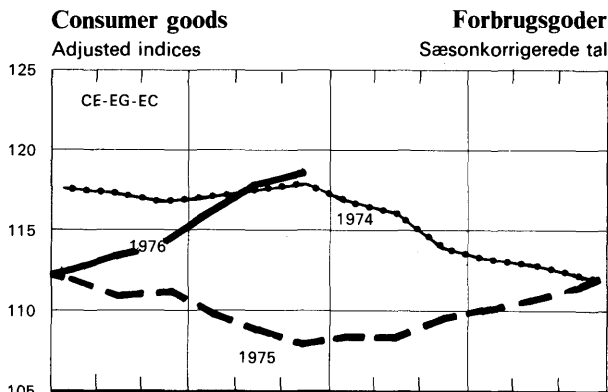
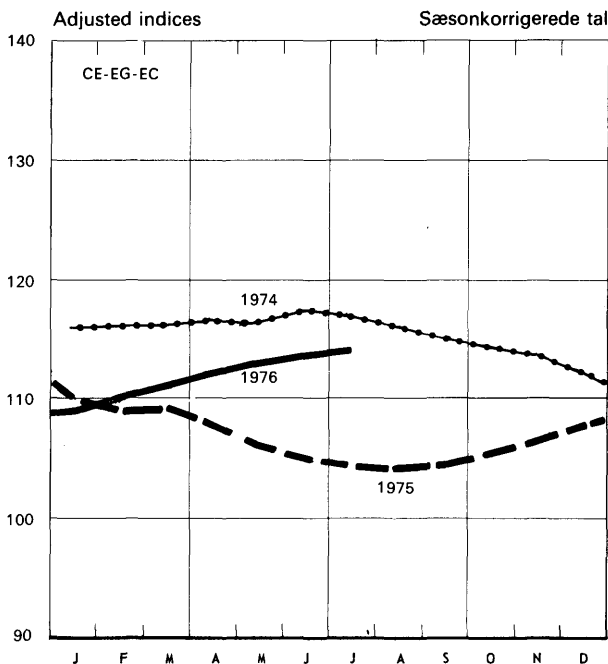
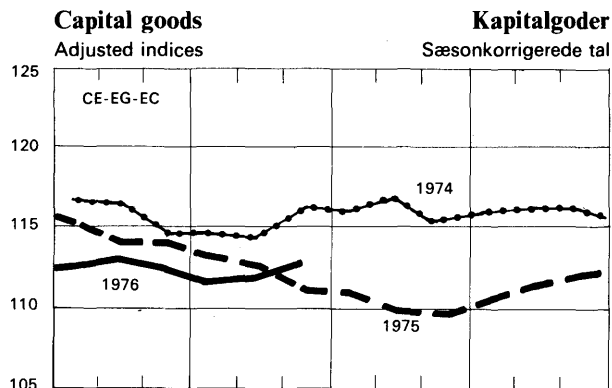
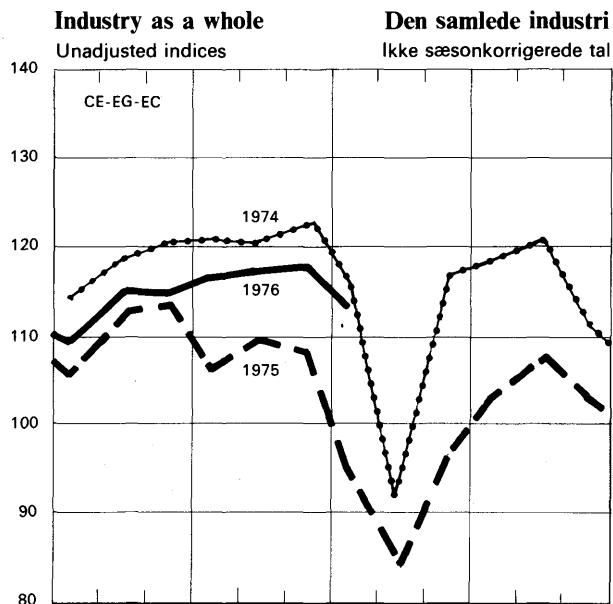
I *Nederlandene* venter virksomhedslederne overalt meget små ændringer i produktionen i årets fjerde kvartal. De forholdsvis store færdigvarelagre, der så at sige ikke er ændret mellem januar og september, har sammen med den uændrede ordrebeholdning været bestemmende for denne situation. Kun i forbrugsgodesektoren, hvor der er en generel tendens til stigende ordrebeholdning, er der tegn på en yderligere forbedring af konjunkturterne.

De forringede produktionsforventninger blandt virksomhederne i *Belgien* er gradvis blevet mere udtalt i de seneste måneder. Dertil kommer en ordrebeholdning, der har været stabil i ca. seks måneder, omend den er kraftigt forbedret i forhold til sidste år. Det fremgår af nogle svar i undersøgelsen, at eksportordrerne — navnlig i investeringsgodesektoren — er klart lavere end ordrerne fra hjemmemarkedet. I *Luxembourg* er den bratte forringelse af produktionsforventningerne for fjerde kvartal, som fremgår af den seneste undersøgelse, især påvist i metalindustrien. For industrien som helhed er der ikke længere tale om alt for store færdigvarelagre, men de fleste virksomheder bedømmer ordrebeholdningen — både indenlandske og udenlandske ordrer — til at være under middel.

Bruxelles, d. 30. september 1976.

¹⁾ Undersøgelsen, der dækker industri bortset fra nærings- og nydelsesmiddelindustri, omfatter alle medlemsstater bortset fra Danmark.

1970 = 100



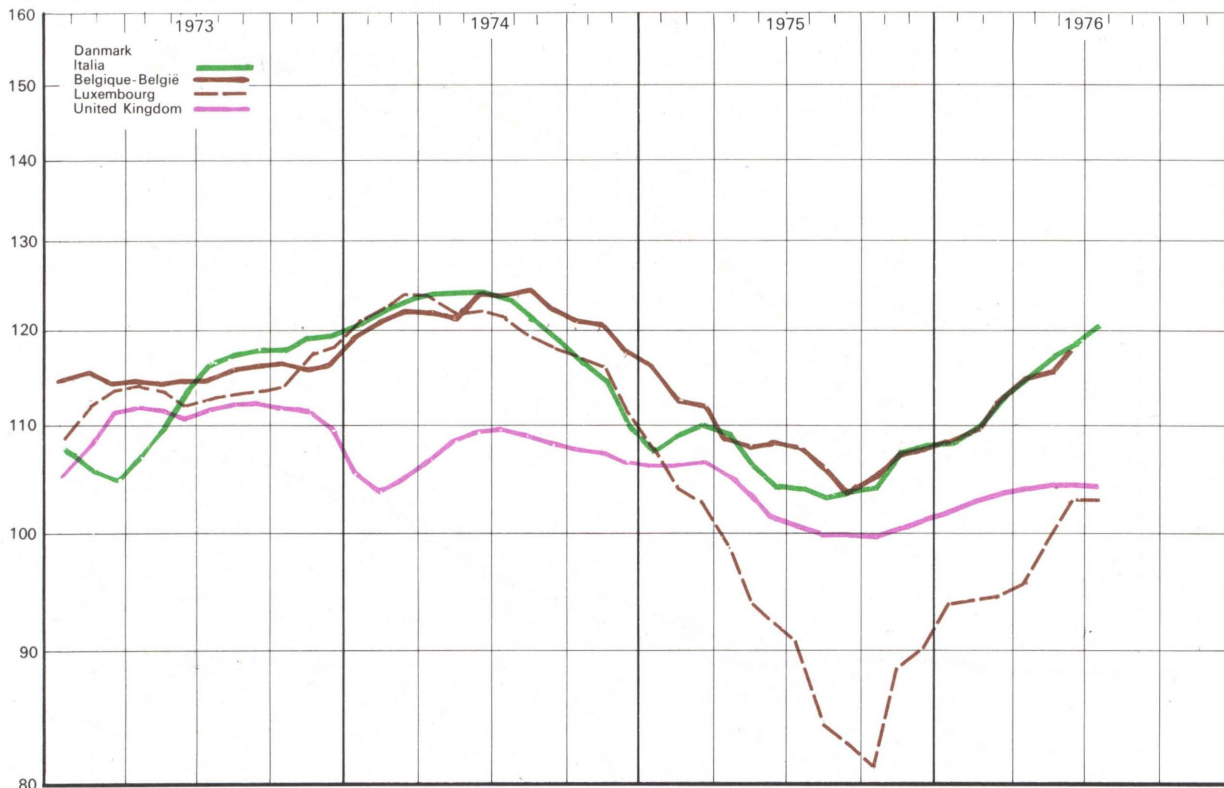
The holiday period slowdown in activity, which has got steadily more marked in recent years, naturally affected industrial production in the Community. In July, the seasonally adjusted index (excluding building and construction) for the Community as a whole, simply matched the figure for the two preceding months, some 10% up on July 1975, a period when industrial production in the Community had fallen to its lowest level. This stable trend was observed in each of the Member States, except for Luxembourg, where the seasonally adjusted index dipped in July. The seasonal slowdown came on top of a return to normal under way in the process of reconstituting depleted stocks of raw materials and intermediate goods; indeed, iron and steel production suffered in some cases because dealers were tending to run down stocks. Elsewhere, the lull in demand recorded for several months in the motor industry has not been entirely offset by a more buoyant trend in the demand for other consumer goods. Lastly, the production of capital goods is still very weak in the Community as a whole; in most Member States it is sustained only by exports.

Den nedgang i aktiviteten, som år efter år i stadig højere grad karakteriserer feriemånederne, kunne atter noteres inden for industriproduktionen i Fællesskabet. I juli lå det sæsonkorrigerede indeks (bortset fra bygge- og anlægssektoren) for Fællesskabet som helhed på samme niveau som i de to foregående måneder, mens det viste en stigning på ca. 10% i forhold til juli 1975, hvor industriproduktionen i Fællesskabet nåede sit laveste niveau. Denne stagnation har kunnet noteres i alle medlemsstaterne bortset fra Luxembourg, hvor det sæsonkorrigerede indeks faldt betydeligt i juli. Til denne nedgang kommer den igangværende normalisering af genopbygningsprocessen for lagrene af råvarer og halvfabrikata; stålproduktionen er i visse tilfælde endog blevet påvirket af, at lagrene i handelsledet gradvis er blevet nedbragt. Desuden er den dæmpede efterspørgsel, der i adskillige måneder har kunne spores inden for automobilindustrien ikke helt blevet opvejet af en mere dynamisk udvikling i efterspørgslen efter andre forbrugsgoder. Endelig er produktionen af investeringsgoder stadig ringe i Fællesskabet som helhed; i de fleste medlemsstater opretholdes den kun takket være den eksterne efterspørgsel.

1970 = 100

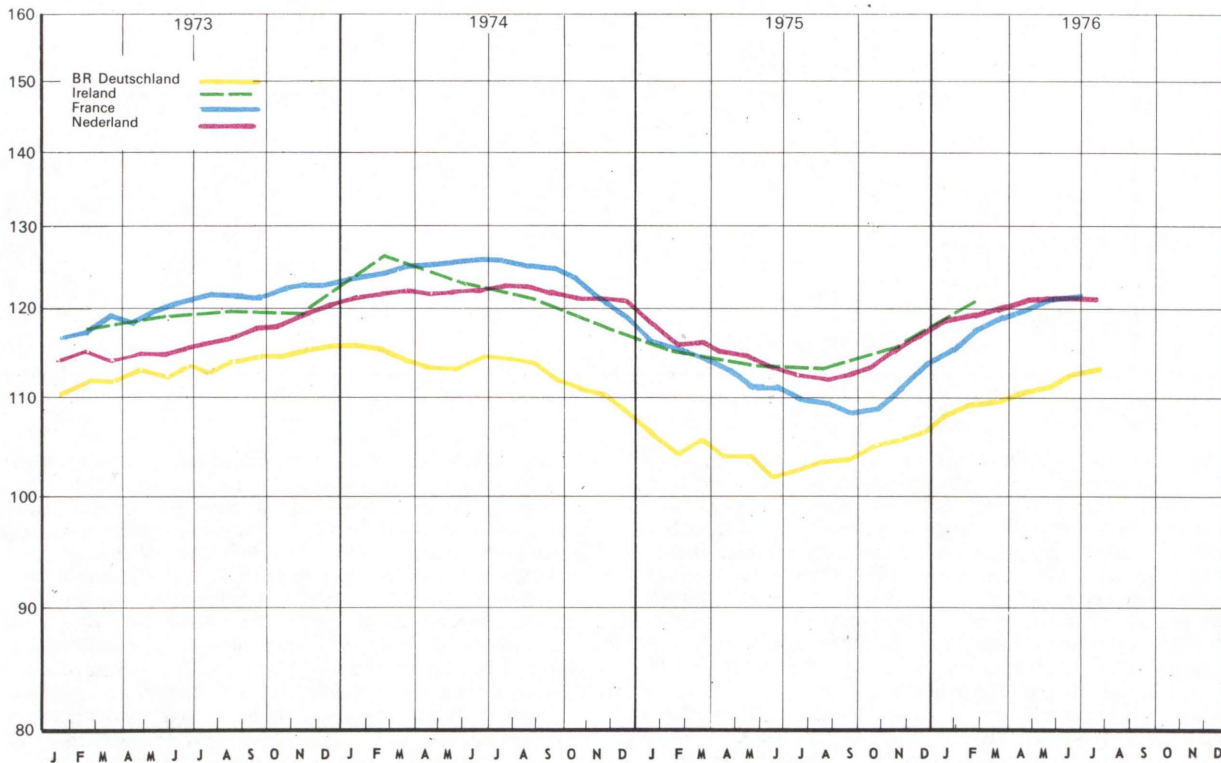
Adjusted indices - Semi-Log. scale

Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala



Adjusted indices - Semi-Log. scale

Sæsonkorrigerede tal - Semi-log skala

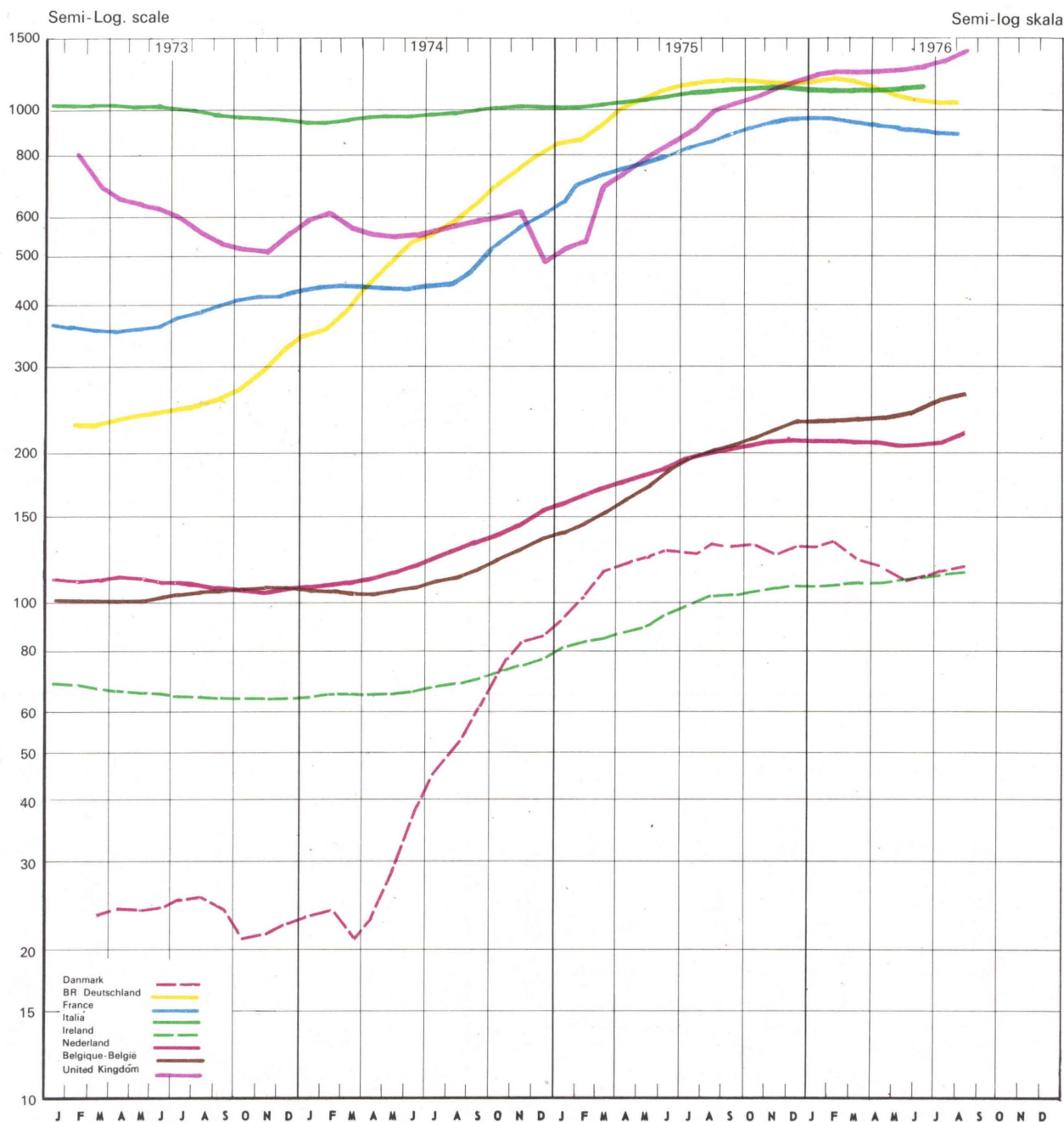


UNEMPLOYMENT

(thousands)

ANTAL ARBEJDSLØSE

(i tusinde)

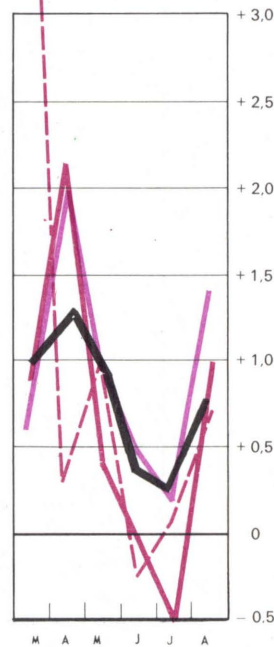
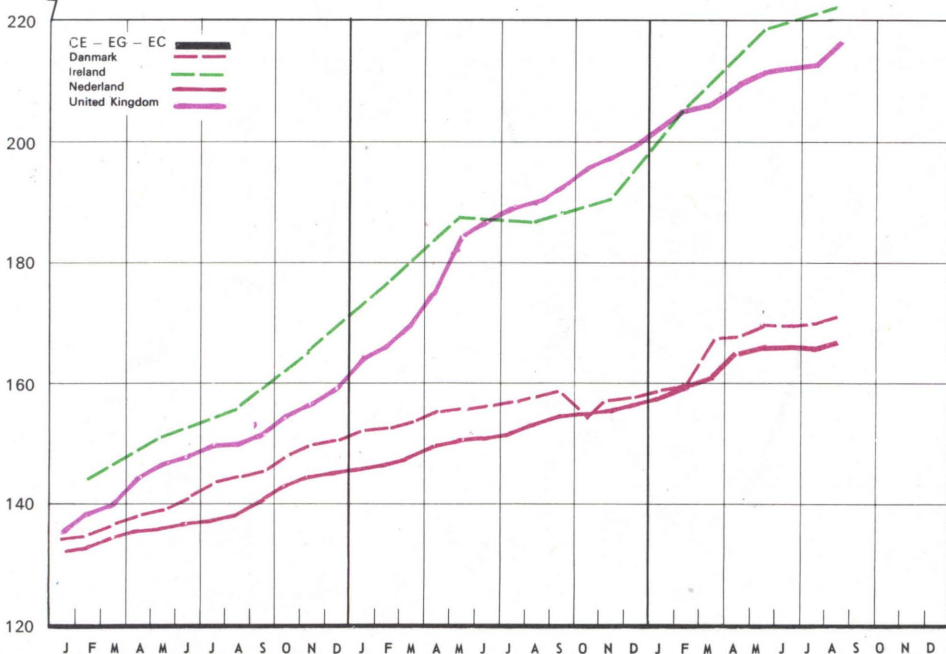
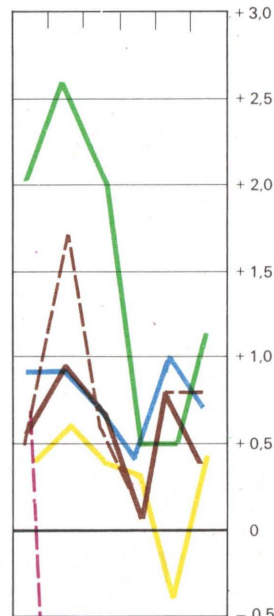
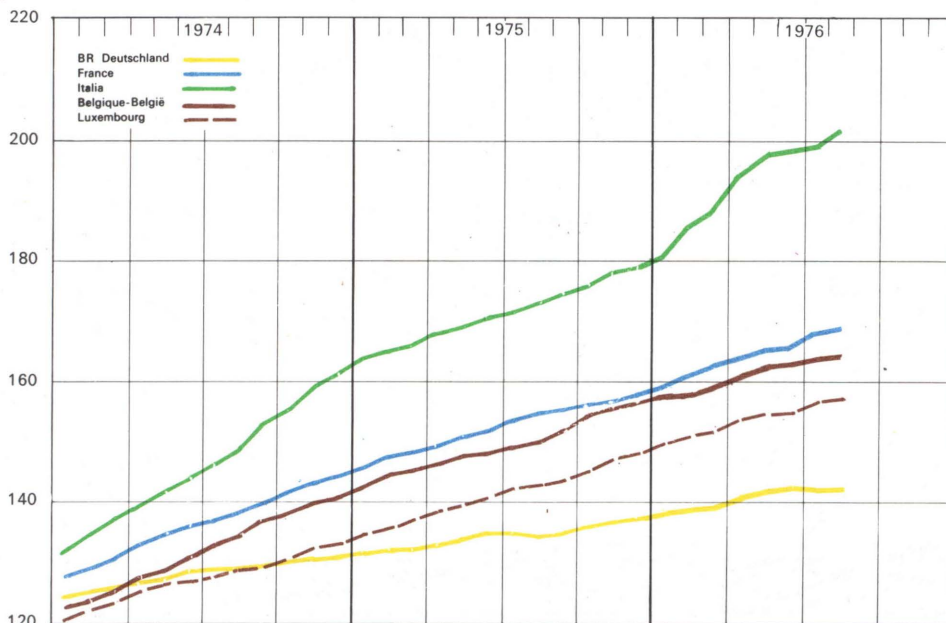


After increasing sharply in July, the seasonally adjusted number of wholly unemployed in the Community, rose scarcely any further in August. It is true that it was then at its peak for the year, reaching 4.9 million (approximately 4.6% of the civilian labour force). In general, the weak tendency for the number of wholly unemployed to decline in the Community was reversed—probably temporarily—by the arrival on the labour market of school-leavers; the number of young unemployed at present is probably over two million, and therefore significantly higher than a year ago. During the Summer the number of wholly unemployed to decline in the Community was reversed—probably temporarily—by the arrival on the labour market of school-leavers; the number of young unemployed at present is probably over two million, and therefore significantly higher than a year ago. During the Summer the number of wholly unemployed to decline in the Community was reversed—probably temporarily—by the arrival on the labour market of school-leavers; the number of young unemployed at present is probably over two million, and therefore significantly higher than a year ago. During the Summer the number of wholly unemployed to decline in the Community was reversed—probably temporarily—by the arrival on the labour market of school-leavers; the number of young unemployed at present is probably over two million, and therefore significantly higher than a year ago.

Efter den betydelige stigning i juli er den samlede arbejdsløshed i Fællesskabet, udtrykt i sæsonkorrigerede tal, næsten ikke steget i august. Ganske vist nåede den sit højeste niveau for indeværende år, idet den var på 4.900.000 personer (omkring 4,6 % af den samlede arbejdsstyrke). Generelt har de mange unge, der kommer ud på arbejdsmarkedet for at søge deres første job, vendt—uden tvivl midlertidigt—den svage tendens til nedgang i den samlede arbejdsløshed i Fællesskabet: antallet af unge arbejdsløse ligger i øjeblikket på over 2 millioner og er altså betydeligt højere end for et år siden. I sommerens løb er stigningen i den samlede arbejdsløshed, både for kvinder og mænd fortsat i Italien, Det forenede Kongerige og Beneluxlandene. I Frankrig og Irland, hvor virkningen af de unges tilstrømning til arbejdsmarkedet ligeledes har været betydelig, er arbejdsløsheden dog næsten uændret i august. I Forbundsrepublikken Tyskland og i Danmark afløstes den faldende tendens i arbejdsløsheden af en stabilisering i sommerens løb og endog en svag stigning for Danmarks vedkommende. Antallet af ubesatte ledige stillinger, udtrykt i sæsonkorrigerede tal, er fortsat med at stige langsomt i Frankrig, Italien og Belgien, men ser ud til at være mere eller mindre stabiliseret i Forbundsrepublikken Tyskland samt Nederlandene. Alt i alt ser det ud til, at beskæftigelsen for lønmodtagerne endnu ikke har vist en klart stigende tendens.

1970 = 100

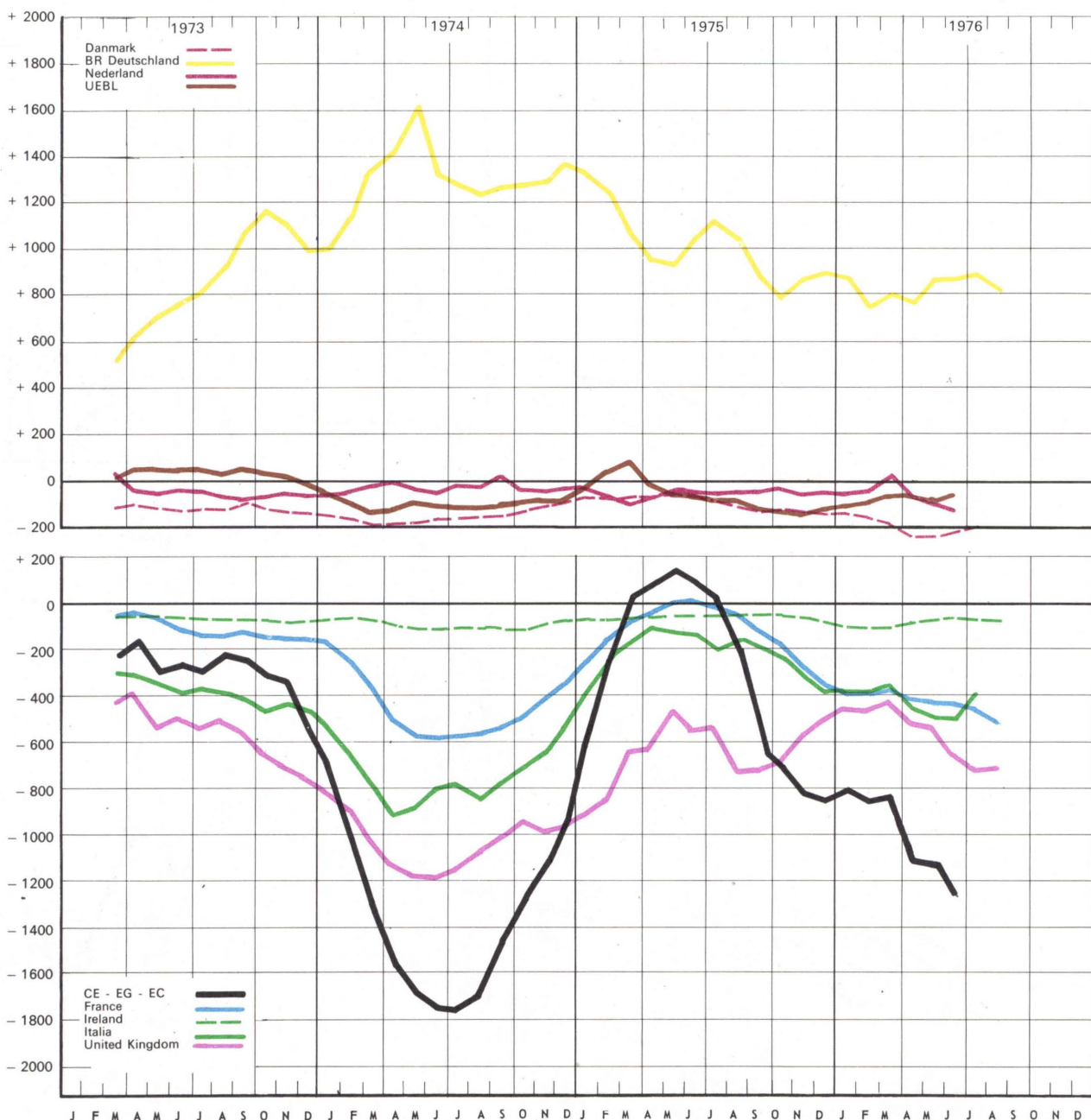
Monthly variations in %
Månedlig ændring i %



Following the definite lull in the Community between May and July, the upward trend in consumer prices began to quicken once again in several Member States. Although there remained substantial differences from one country to another, consumer prices for the Community as a whole increased in August by about 10% expressed at an annual rate, as against 4½% from May to July. This renewed increase is partly due to the rapid rise in food prices, a result of the drought which prevailed since the spring. In the United Kingdom, inflation accelerated in August after a period of slower price increases, because of the higher prices of basic foodstuffs, aggravated, as regards imported products, by the depreciating of sterling. In France, where prices had risen sharply in July, boosted by the simultaneous increase in many public service charges, a slight slowdown was recorded the following months. On 22 September, the French government adopted an anti-inflation plan including an immediate three-month price freeze and a cut in the standard VAT rate at the beginning of 1977. In Ireland too, the quarterly index for August shows a clear slowing down, under the influence of seasonal factors.

Efter den tydelige prisdæmpning, som kunne spores i Fællesskabet fra maj til juli, er forbrugerpriserne igen på vej op ad adskillige medlemsstater. Selv om der stadig er forskelle landene imellem lå prisstigningen for Fællesskabet på årsbasis på omkring 10% i august mod ca. 4½% for gennemsnittet af maj til juli. Denne nye stigning skyldes delvis den stærke fordyrelse af levnedsmidler som følge af den tørke, der har ramt Fællesskabet siden foråret. I Det forenede Kongerige efterfulgtes en periode med klart aftagende prisstigninger af en kraftig stigning i inflationstakten i august som følge af fordyrelsen af de mest almindelige levnedsmidler; denne prisstigning blev, for så vidt angår importerede varer, forstærket af pundets nedskrivning. I Frankrig, hvor priserne steg stærkt i juli som følge af takstforhøjelser for mange offentlige tjenesteydelser, kunne der spores en lille dæmpning i prisstigningerne i den følgende måned. Den 22. september vedtog den franske regering en anti-inflationsplan, der indebærer et øjeblikkeligt prisstop for en periode på 3 måneder, samt en nedsættelse af den normale momstakst i begyndelsen af 1977. Også i Irland viser det kvartalsvise indeks for august en betydelig afdæmpning på grund af sæsonmæssige faktorer indflydelse.

Mio Eur.



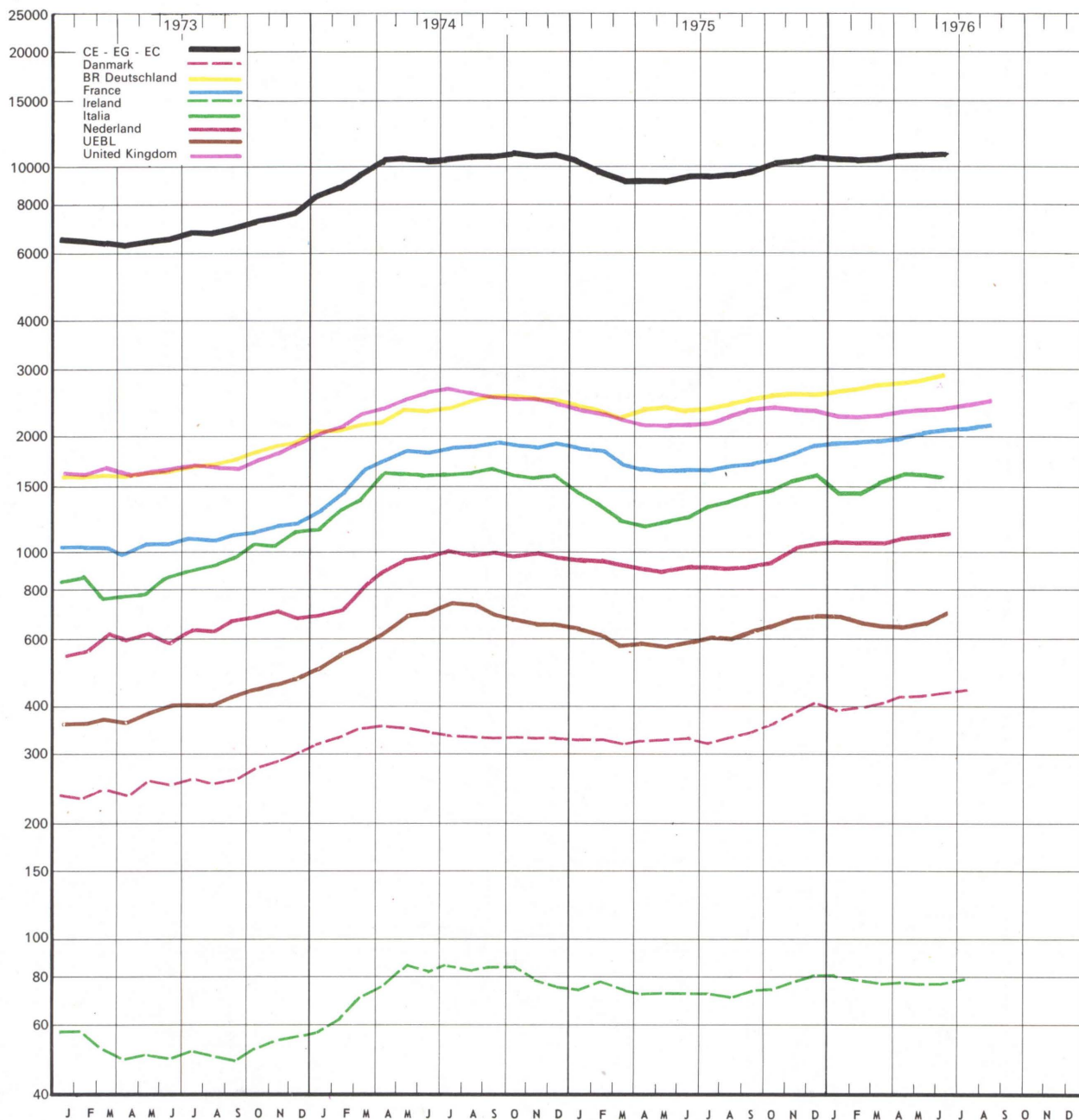
The Community's foreign trade expanded a little less rapidly in the early months of the Summer than in the second half of last year and in the first half of 1976. In several Member States, imports seem to have slowed down more than exports. The result has been some steadying of the trade deficits in countries where there had earlier been a particularly marked deterioration, such as Denmark, Ireland and Italy; in July, Italy's trade balance actually showed a surplus on a non-seasonally-adjusted basis. After widening substantially since March, mainly due originally to a revival in the volume of imports and more recently to a fall in the volume of exports, the United Kingdom's trade deficit narrowed appreciably in August. In the Belgo-Luxembourg Economic Union, exports have risen faster than imports for several months, resulting in an improvement in the balance of trade. In France, however, where because of the drought there was no further rise in exports, while imports continued to forge ahead, the trade deficit for August set a new record. In the Federal Republic of Germany an import boom in August also cut into that country's trade surplus.

Udviklingen i Fællesskabets udenrigshandel var i sommerens begyndelse mindre stærk end i andet halvår af 1975 og første halvdel af 1976. I adskillige medlemslande synes afdæmpningen i importstigningen at have været kraftigere end for eksportstigningens vedkommende. Som følge heraf er der sket en vis stabilisering af handelsunderskuddet i de lande, hvor dette var særlig stort, såsom i Danmark, Irland og Italien; handelsbalancen for dette sidste land udviste endog i juli et overskud i ikke-sæsonkorrigerede tal. Efter at Det forenede Kongeriges handelsunderskud, som i begyndelsen navnlig skyldtes en mængdemæssig opgang i importen og senere en mængdemæssig nedgang i eksporten, var steget betydeligt siden marts, blev det mærkbart formindsket i august. I Den belgisk-luxembourgiske økonomiske Union er eksporten igennem flere måneder steget hurtigere end importen, hvilket har medført en forbedring af handelsbalancen. I Frankrig er eksporten, under indflydelse af tørken ikke steget yderligere, samtidig med at importen fortsat er steget stærkt, og dette resulterede i et rekordunderskud på handelsbalancen for august. I samme måned medførte den stærke vækst i importen i Forbundsrepublikken Tyskland en betydelig nedgang i dette lands handelsoverskud.

IMPORTS from non-member countries

IMPORT fra ikke-medlemslande

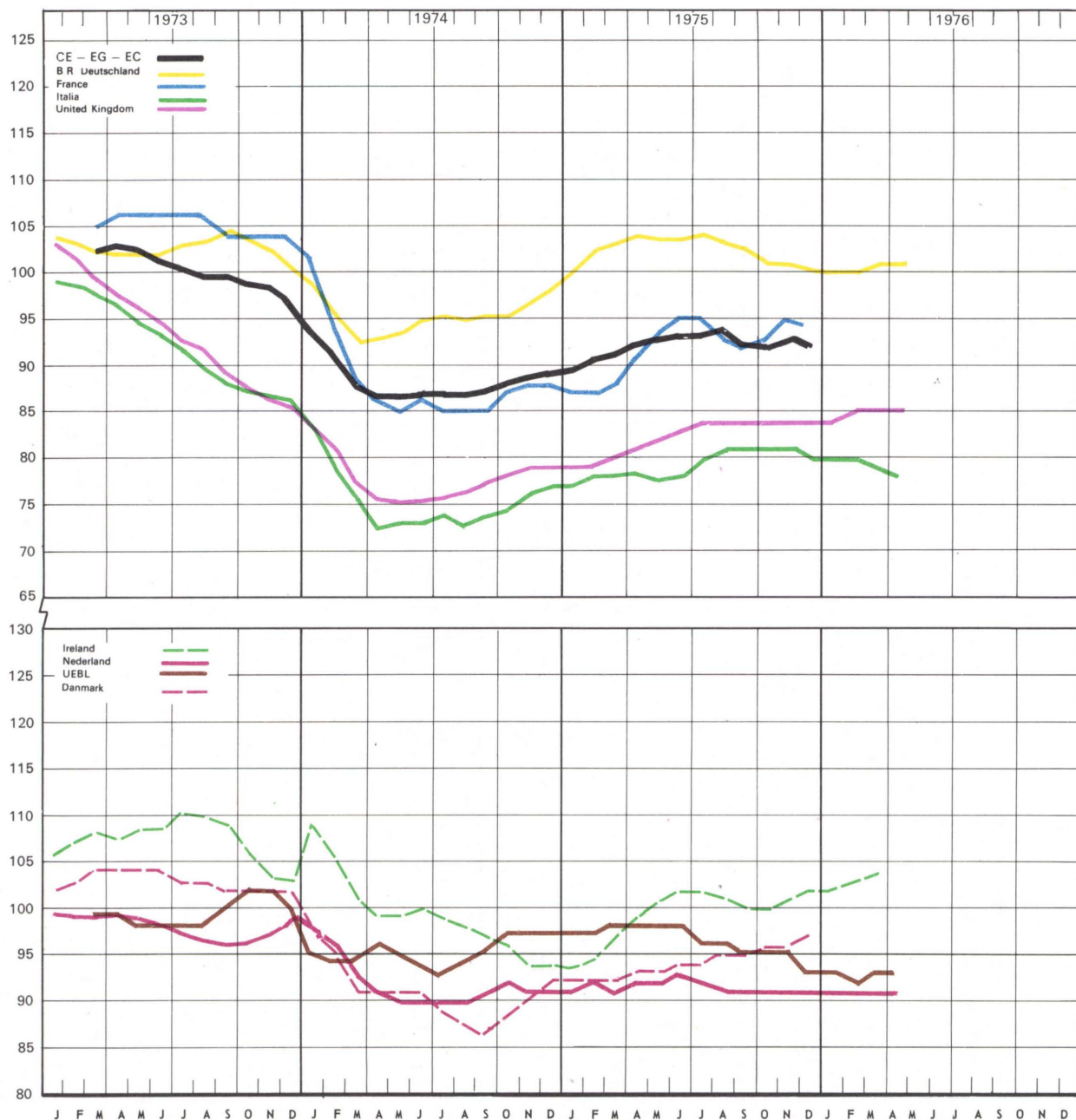
Mio Eur.



The Community's imports from non-member countries appear to have grown only gradually in recent months. Although the value of imports of raw materials has continued to rise, this has been largely a matter of price increases. The growth in volume has been limited as stocks of these goods have reached normal levels and influenced by prospects of a downward reaction in the prices of certain commodities, which had been subject for a time to some temporary upward pressures. Imports of oil have risen appreciably in a number of countries and now far exceed the depressed level of a year ago. In France, in particular, additional imports of oil have been needed to make up for the drop in hydro-electric energy production as a result of the exceptionally unfavourable weather. The growth of imports of finished products from non-member countries has mainly occurred in consumer goods and especially in durable goods, for which the share of consumption supplied by imports has substantially increased in some cases.

Det ser ud til, at Fællesskabets import fra ikke-medlemslande kun er steget moderat i de seneste måneder. Når importen af råvarer fortsat er steget i værdi, skyldes det først og fremmest prisstigninger. Den mængdemæssige udvikling har været ret begrænset som følge af normaliseringen af lagrene af disse produkter og med udsigt til en nedgang i priserne på visse råvarer, som indtil da var høje under indflydelse af midlertidige faktorer. Olieimporten er dog forøget betydeligt i nogle lande; den overstiger i øjeblikket langt det lave niveau, som den lå på for et år siden. I Frankrig bevirkede de usædvanlige vejrforhold, at det var nødvendigt at importere ekstra olie for at opveje nedgangen i den energiproduktion, der er baseret på vandkraft. Med hensyn til stigningen i importen af færdigvarer skyldes den fortsat især importen af forbrugsvarer og især de varige forbrugsgoder, hvis andel i de importerede produkter, der indgår i forbruget er steget kraftigt i visse tilfælde.

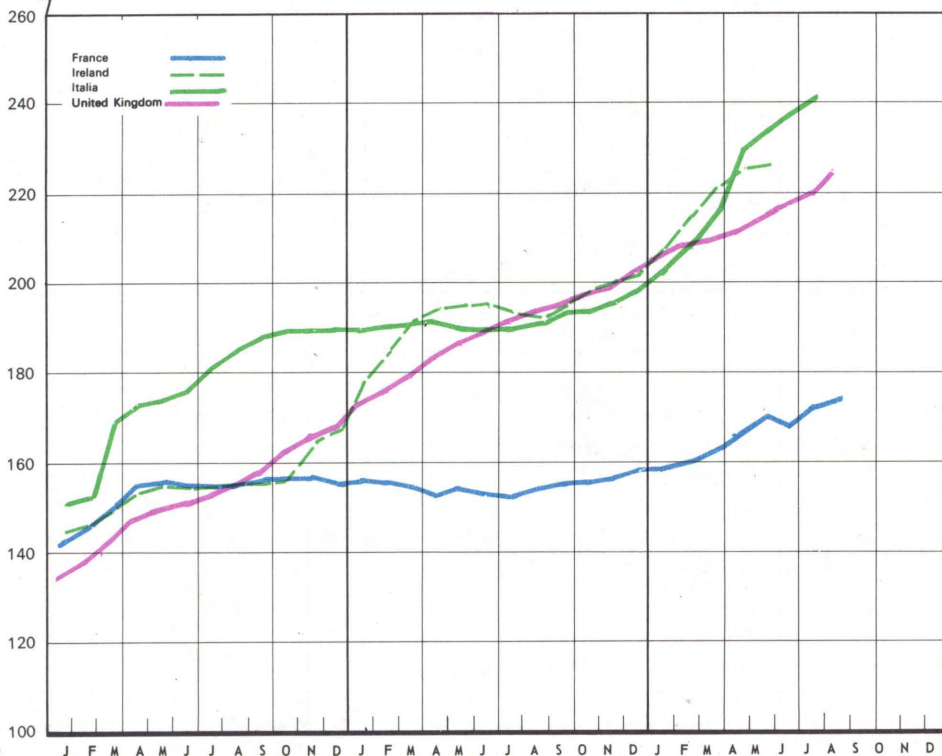
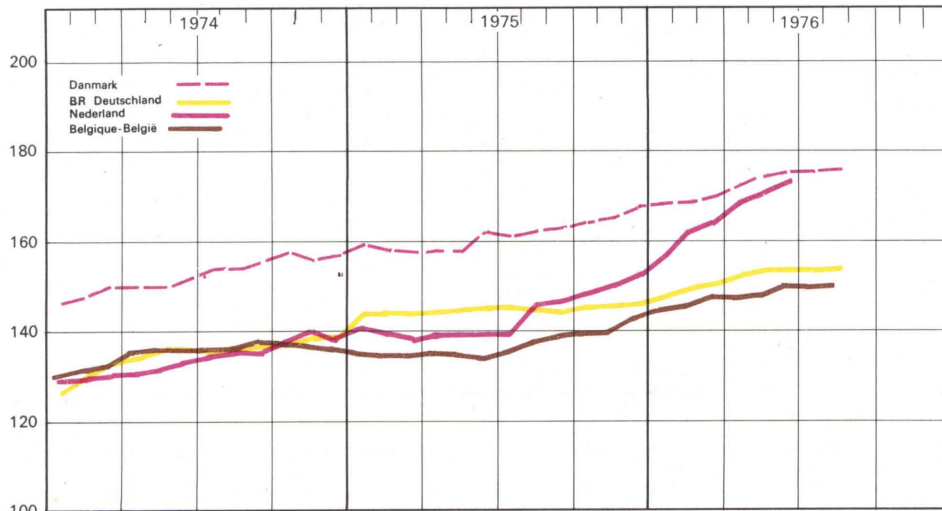
1970 = 100



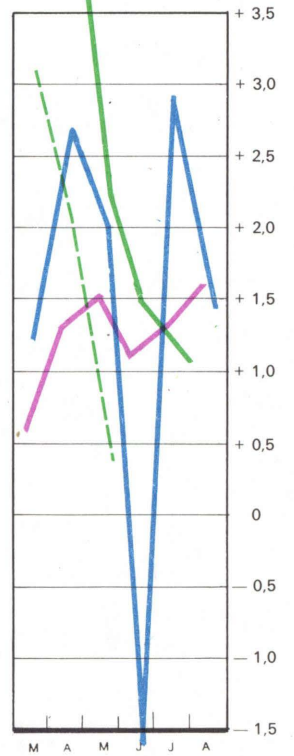
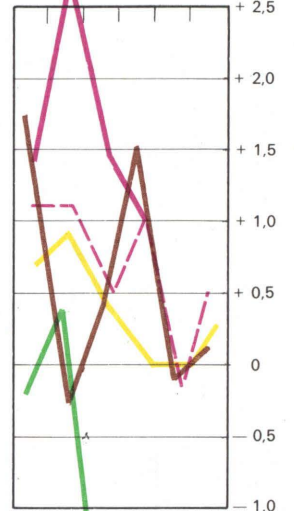
The terms of trade of the Community as a whole have remained relatively stable and may well have shown a slight improvement since last Spring. In the Federal Republic of Germany, where only minor fluctuation in the terms of trade occurred during the first half of the year, export prices and even more so import prices rose appreciably in July. In Ireland, a substantial improvement in the terms of trade has been recorded since the beginning of the year, thanks mainly to the sharp rise in export prices for farm products. There has also been a more favourable development of the terms of trade in Denmark. The immediate effect of the falls in the value of the lira and sterling inevitably produced a deterioration in the terms of trade in Italy and the United Kingdom. Since then, however, export prices in these two countries have risen at a more rapid rate than import prices, as exporters have apparently attempted to keep their prices expressed in foreign currency stable so as to boost profit margins. On a year-to-year basis export prices in the second quarter, expressed in national currency, probably rose by 24% in Italy, by around 20% in the United Kingdom and Ireland, by more than 8% in Denmark, by 5-6% in France and the Benelux countries, but by only 1/2% in the Federal Republic of Germany.

Bytteforholdet i Fællesskabet som helhed er forblevet relativt stabilt og er endog forbedret lidt siden foråret. I Forbundsrepublikken Tyskland, hvor der kun blev noteret små udsving i bytteforholdet i løbet af første halvår, er eksportpriserne og især importpriserne steget betydeligt i juli måned. I Irland har der kunnet noteres en betydelig bytteforholdsforbedring siden årets begyndelse, navnlig takket være en kraftig stigning i eksportpriserne for landbrugsprodukter. En mere gunstig udvikling i bytteforholdet har ligeledes kunnet noteres i Danmark. Devalueringen af liren og det engelske pund har nødvendigvis medført en øjeblikkelig forværring i Italiens og Det forende Kongeriges bytteforhold. Priserne i disse to lande er imidlertid siden da steget stærkere for eksportens end for importens vedkommende, idet eksportørerne tilsyneladende har bestræbt sig på at holde deres priser stabile udtrykt i udenlandsk valuta for at øge fortjenesten. På årsbasis vil stigningen i eksportpriserne udtrykt i national valuta i andet halvår ligge på 24 % i Italien, omkring 20 % i Det forenede Kongerige og Irland, over 8 % i Danmark, 5-6 % i Frankrig og Benelux-landene og kun 1/2 % i Forbundsrepublikken Tyskland.

1970 = 100



Monthly variations in %
 Månedlig ændring i %

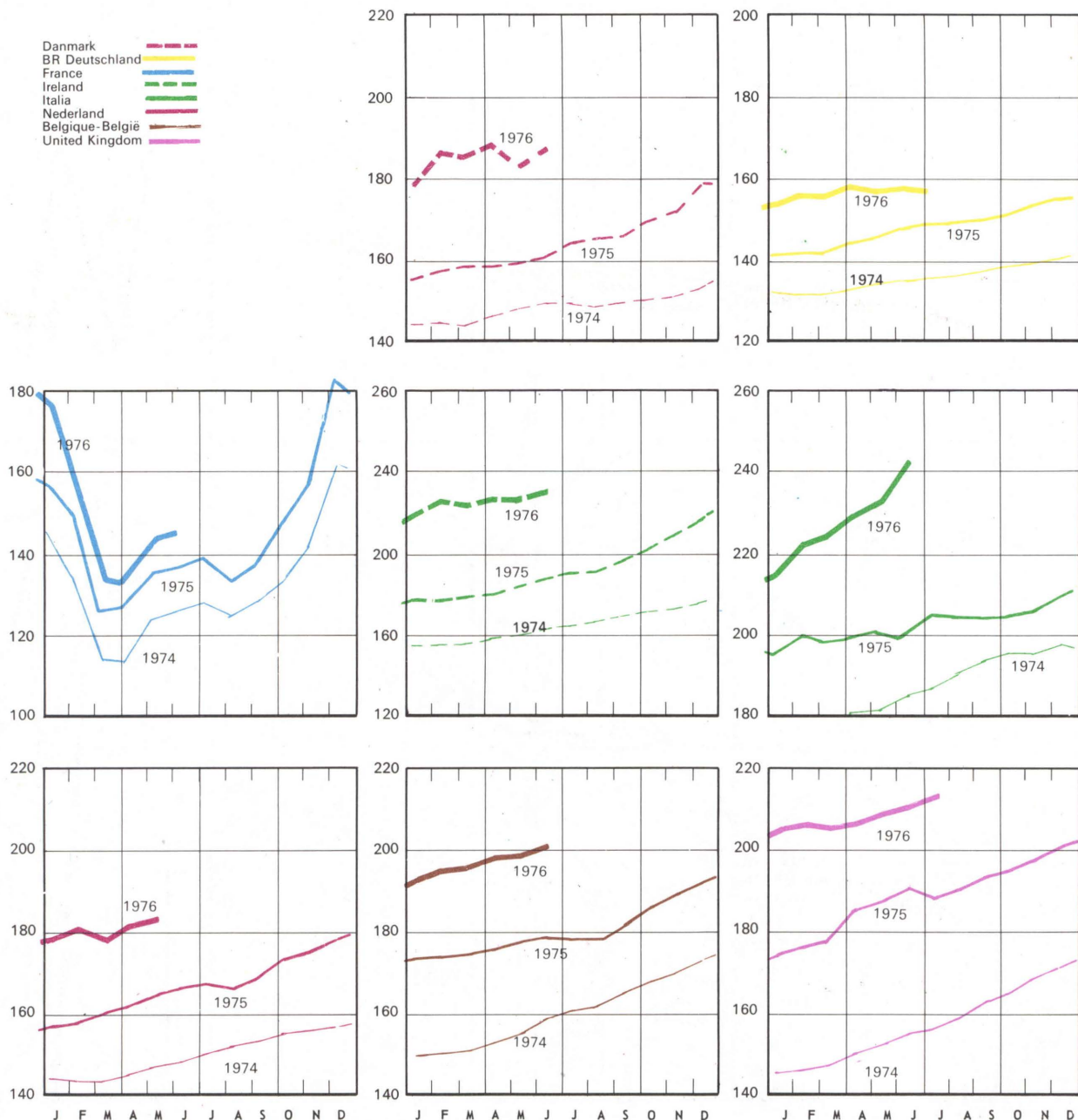


During the Summer months the trend of wholesale prices continued to vary widely from country to country. In Belgium and more so in Denmark, the slowdown in the rise in wage costs has led to a more stable tendency in wholesale prices. In Italy and Ireland the upward movement of prices has slowed clearly following the acceleration seen up until March and April respectively. In the Federal Republic of Germany, wholesale prices remained almost stable until July; an upward trend seems to have begun since then, mainly influenced by the development of production prices. In the other Member States, wholesale prices have continued to climb sharply. This uneven pattern is due in part to the effect of exchange rate variations on import prices. Thus, in France and more so in the United Kingdom, the currency depreciation, particularly against the dollar, has accentuated the rise in the price of imports of raw materials for industry and basic foodstuffs. Another contributory factor has been the divergent trend of the prices of agricultural products. Overall, the revival of price-boosting factors in certain member countries has more than offset the effects since the beginning of the year of the almost general slackening in the development of wage costs in industry.

Udviklingen i engrospriserne er i sommerens løb forblevet meget forskellig landene imellem. I Belgien og i endnu højere grad i Danmark har den langsommere stigning i lønomkostningerne medført en tendens til stabilisering af engrospriserne. I Irland og i Italien er stigningen i engrospriserne blevet væsentlig mere moderat efter den accelerering, som noteredes indtil henholdsvis marts og april. I Forbundsrepublikken Tyskland er engrospriserne forblevet næsten stabile indtil juli måned; siden da synes en opadgående tendens at være påbegyndt, især under indflydelse af udviklingen i priserne i produktionen. Stigningen i engrospriserne er stadig stærk i de øvrige medlemsstater. Disse forskellige udviklinger skyldes delvis virkningen af valutakursændringerne på importpriserne. Således har devalueringen, navnlig i forhold til dollaren, i Frankrig og i endnu højere grad i Det forenede Kongerige accentueret fordyrelsen af importen af råvarer til industrien og af basislevnedsmidler. Et andet forhold, der kan forklare den divergerende udvikling, er det forskellige forløb i priserne på landsbrugsprodukter. Alt i alt har forværringen af de faktorer, der bidrager til prisstigninger i visse medlemsstater, i vidt omfang udlignet virkningerne af den almindelige afdæmpning, som siden årets begyndelse har kunnet noteres i udviklingen i industriens lønomkostninger.

1970 = 100

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



In the Community as a whole, the growth in retail sales, which was very buoyant in a number of countries in the early months of the year, has slackened recently. This trend, which owes something to the impact of seasonal factors, would also seem to be attributable to the fact that the replacement needs for durables—especially for motor cars—which had built up during the recession, have gradually been met. In addition, the rise in disposable incomes has lost momentum since the beginning of the year, while the persistent sharp increases in prices in a number of countries have continued to erode the purchasing power of households. In general, the steady decline in the savings ratio, particularly in the United Kingdom, has probably been the key factor underpinning private consumption consumer demand. In the Federal Republic of Germany, however a halt to the decline in the savings ratio was reflected up until July in a slight fall in the volume of retail sales.

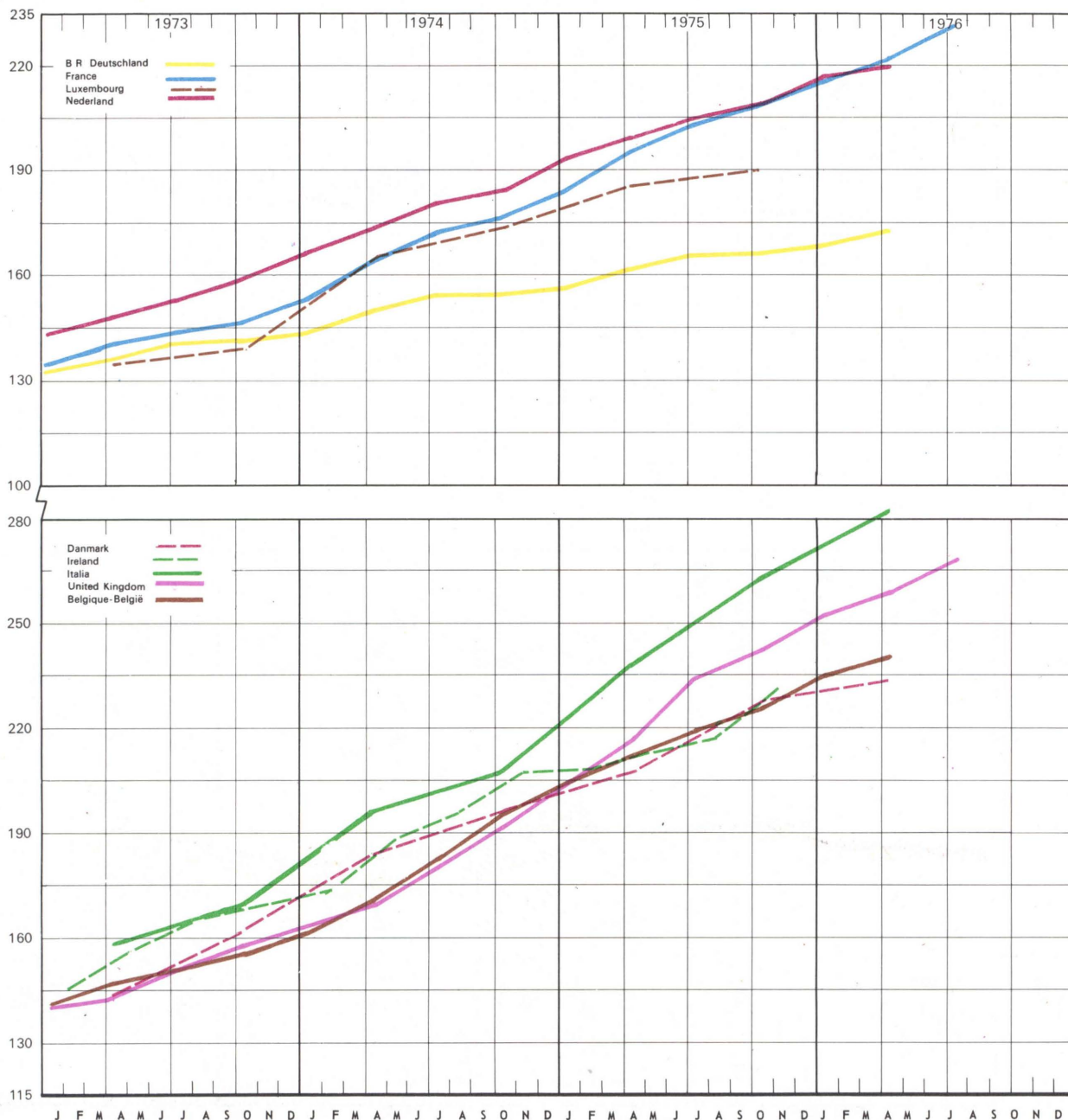
I Fællesskabet som helhed er væksten i detailomsætningen, som var meget kraftig i nogle lande i løbet af årets første måneder, blevet noget langsommere i løbet af de seneste måneder. Denne udvikling, der delvis kan tilskrives sæsonmæssige faktoreres indvirkning, synes tillige at skyldes, at de behov for udskiftning af varige goder — især personbiler — som opdæmmedes under krisen, gradvis er blevet imødekommet. Desuden er der siden årets begyndelse i de fleste medlemsstater sket en afdæmpning af væksten i de disponible indkomster, medens de i nogle lande vedvarende kraftige prisstigninger til stadighed har udhulet husholdningernes købekraft. Generelt er det det fortsatte fald i opsparingskvoten, navnlig i Det forenede Kongerige, der vil have virket som den vigtigste stimulan for den private forbrugsefterspørgsel. I Forbundsrepublikken Tyskland har en afbrydelse af faldet i opsparingskvoten imidlertid indtil juli givet sig udtryk i en let reduceret mængdemæssig detailomsætning.

WAGES
(in industry)

April 1970 = 100

LØNNINGER
(i industrien)

april 1970 = 100



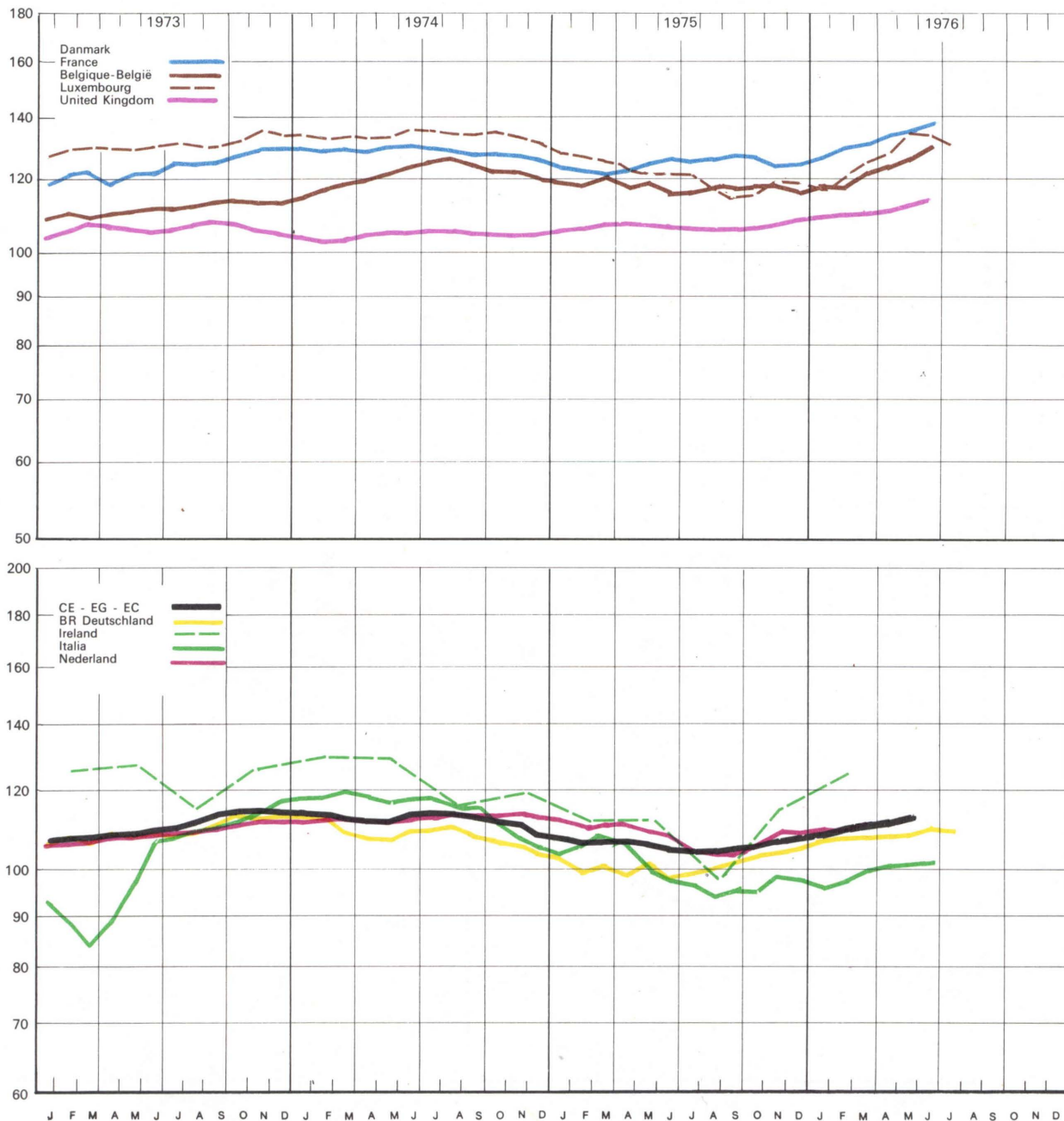
Wages have been rising more slowly in most Community countries. France and Italy are the only countries where this category of income has continued to expand very sharply. In the first six months of the year, wages in France rose at an annual rate of 18%, mainly as a result of increases in the statutory minimum hourly wage (SMIC) in April and July. In Italy, minimum wages rose once again at an annual rate of around 25% between December and June. In the other Member States a certain consensus on the part of the two sides of industry or official incomes policy measures curbed the rate of increase. But the slowdown in the growth of wages in nominal terms still conceals an uneven improvement in gross earnings in real terms, which even fell during the first half of the year in the United Kingdom. Generally speaking, sharp rises in industrial productivity achieved during the recovery have led, particularly in the Federal Republic of Germany and the Benelux countries, to a definite downward trend in wage costs per unit of output. Unit costs continued to rise in the United Kingdom, although at a distinctly slower rate.

Lønstigningen er fortsat mere behersket i de fleste af Fællesskabets medlemsstater. Frankrig og Italien er de eneste medlemsstater, hvor den stadig er meget kraftig. I første halvår 1976 nåede stigningen i Frankrig ca. 18 % på årsbasis, navnlig som følge af den dobbelte forhøjelse af SMIC (pristalreguleret minimumsløn) i hhv. april og juli. I Italien har stigningen i minimumslønnen stadig været på omkring 25 % på årsbasis mellem december og juni. I de øvrige medlemsstater førte et vist samarbejde mellem arbejdsmarkedets parter eller indkomstpoltiske indgreb fra statens side til en mærkbar nedgang i stigningstaksten. Ikke desto mindre dækker denne langsommere stigning i pengelønnen fortsat over en ret uensartet bruttostigning i reallønnen; i Det forenede Kongerige er den faldet i første halvår. Generelt har en væsentlig produktivitetsfremgang inden for industrien i løbet af opsvingsfasen ført til en klar tendens til faldende lønomkostninger pr. produceret enhed, navnlig i Forbundsrepublikken Tyskland og Benelux-landene. Lønomkostningerne er fortsat steget, omend meget langsommere, i Det forenede Kongerige.

OUTPUT IN THE METAL PRODUCTS INDUSTRIES

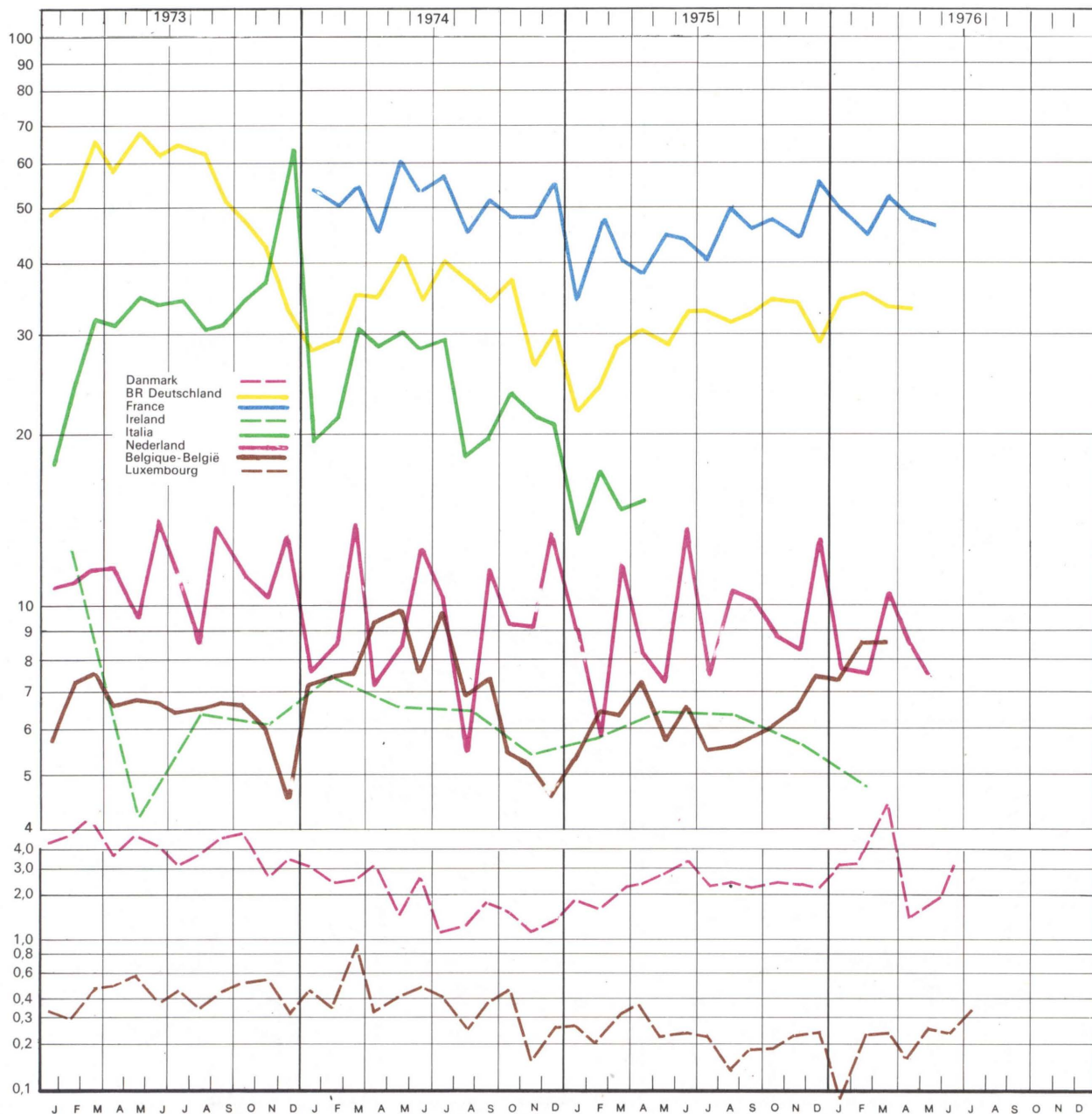
PRODUKTION I METALINDUSTRI

1970 = 100



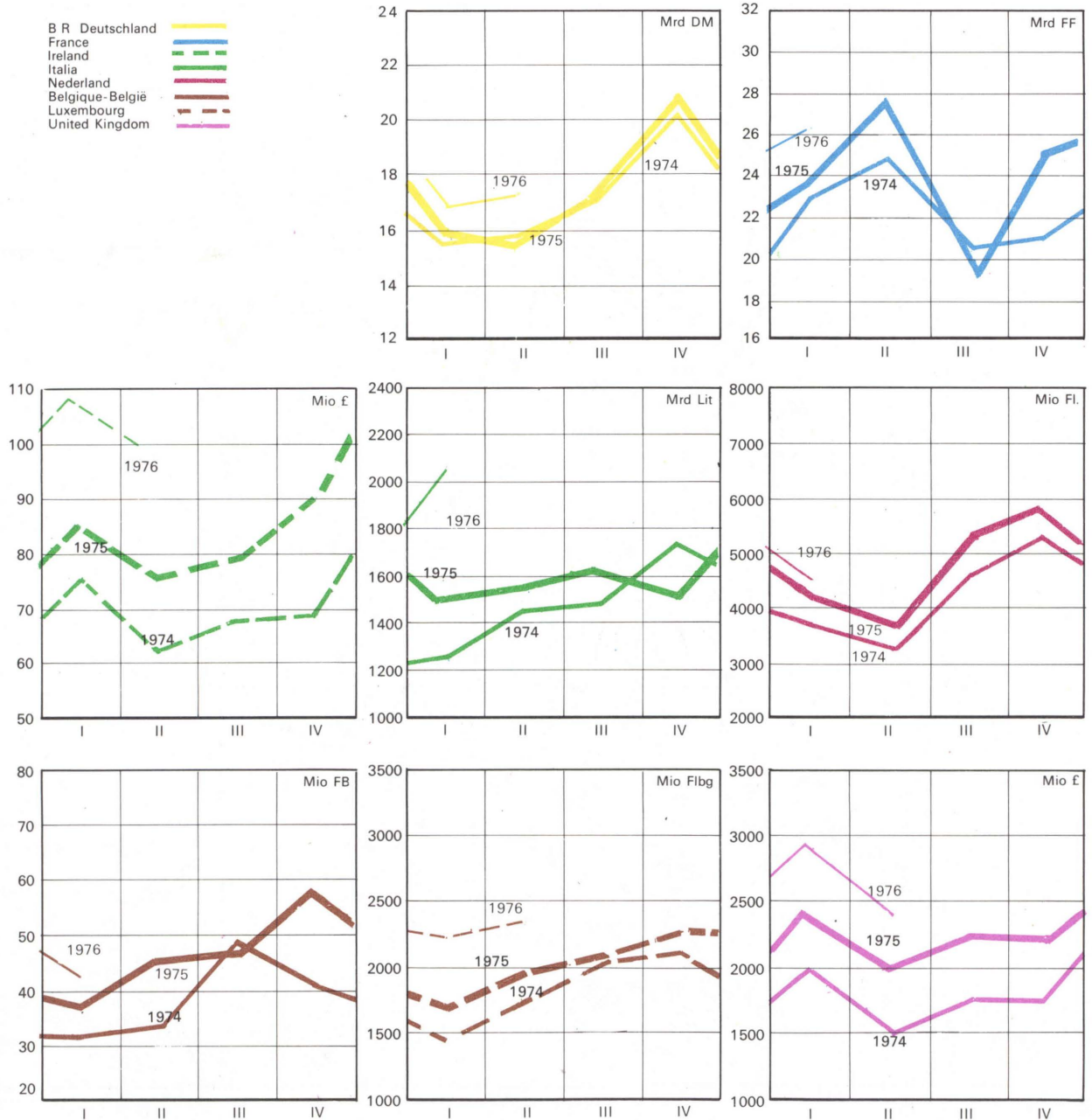
The rapid expansion in output in the metal products industries in the Community in the first few months of the year lost a good deal of momentum in the Spring, and in June production was in fact no higher than it had been in April. The only Member States deviating from this general trend were Belgium, which enjoyed continued expansion, and Luxembourg, where output dipped sharply. The slowdown in activity in these industries owed a great deal to the slacker demand for private cars and also to the fact that temporary investment incentives in some Member States had been discontinued. What is more, many firms adopted a more cautious stockbuilding policy, which was one reason why the inflow of new orders declined in the steel industry, where output is now marking time. By contrast, output in electrical engineering made gains under the impact of a quite buoyant demand for radios, stereo equipment, colour television sets and other similar equipment.

Den hurtige vækst, der i årets første måneder kendetegnede produktionen i metalindustrien inden for Fællesskabet, aftog så kraftigt i løbet af foråret, at produktionen i juni ikke blev større end produktionen i april. De eneste medlemsstater, hvor udviklingen afveg fra denne generelle tendens, er Belgien, hvor væksten er fortsat, og Luxembourg, hvor der er registreret et kraftigt fald. Den faldende aktivitet inden for denne industrisektor kan især tilskrives den svækkede efterspørgsel efter personbiler samt det forhold, at støtten i form af midlertidige investeringsfremmende foranstaltninger i nogle medlemsstater er afviklet. For øvrigt har ikke så få virksomheder skiftet til en mere forsigtig lagerpolitik, hvilket har bidraget til en faldende ordretilgang i jern- og stålindustrien, hvor produktionsfremgangen i den seneste tid er standset. Til gengæld er produktionen tiltaget i elektroindustrien som følge af en forholdsvis stor efterspørgsel efter radioapparater, stereofonisk udstyr, farvefjernsyn og lignende.



The rate of increase last Spring in the number of residential building permits issued seems to have slackened around the middle of the year in most Community countries. This slowdown probably owes a great deal to the fact that the implementation of many programmes designed to boost economic activity has now been completed. In the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Belgium, for instance, the seasonally adjusted number of permits issued has remained almost constant since the spring. The same is true of building starts in the United Kingdom. By contrast, the number of permits in France and in Luxembourg continues to climb. In most Member States a growing proportion of building applications are for single-family houses. The number of permits issued for industrial and commercial buildings has also fallen as a result of the persistent weakness of investment and also because, for want of sufficient funds, the authorities have given little further encouragement to output. Consequently, activity in the building and construction industry is still a great deal less buoyant than elsewhere.

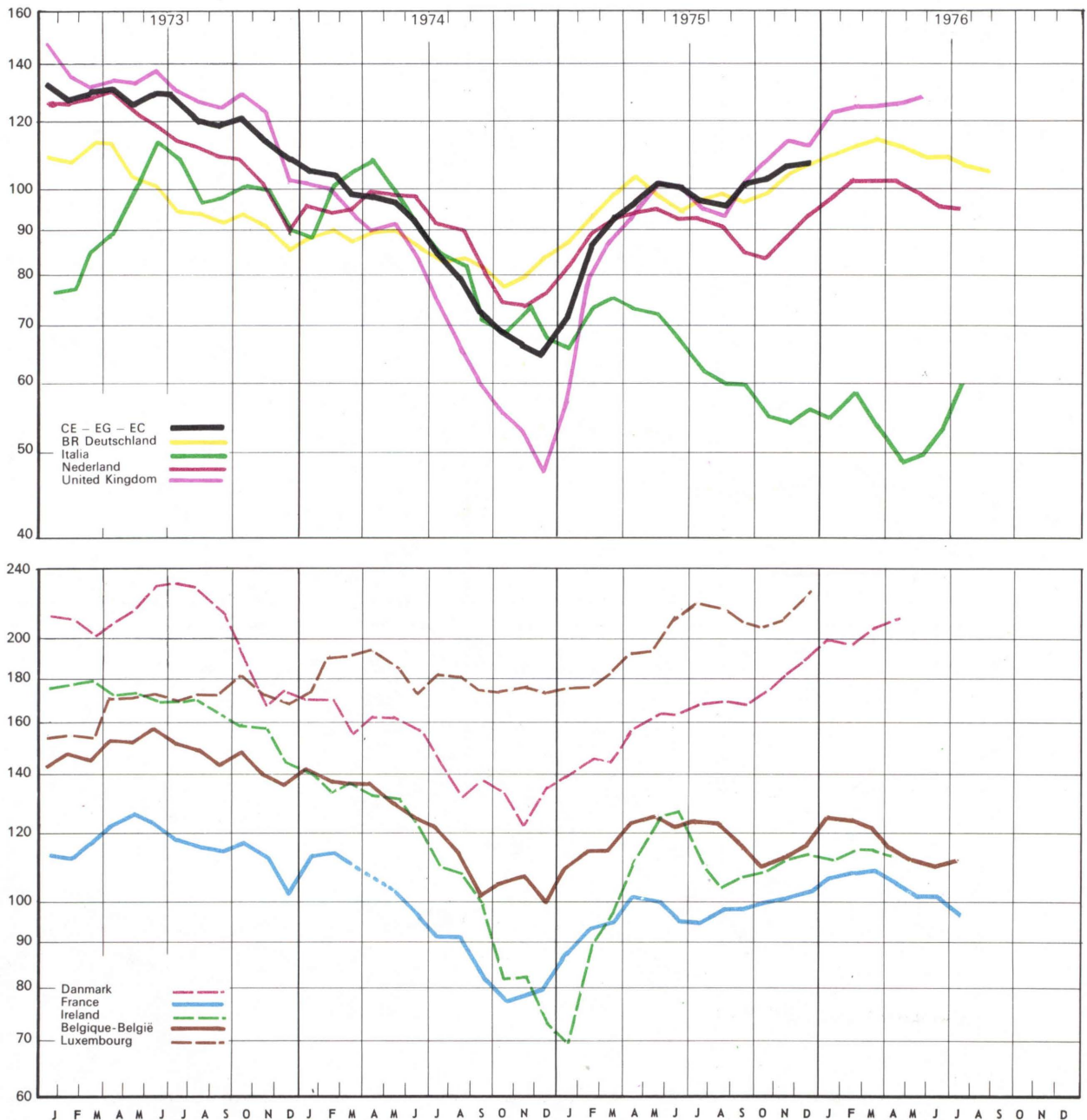
Tilsyneladende er den stigning, der blev noteret i foråret i antallet af udstedte tilladelser til boligbyggeri, henimod årets midte aftaget i de fleste af Fællesskabets medlemsstater. Denne afdæmpning skyldes antagelig især, at de konjunkturstimulerende programmer nu er afviklet. I Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Belgien har antallet af tilladelser (korrigeret for sæsonudsving) holdt sig nogenlunde konstant siden foråret. Det samme gælder antallet af påbegyndte boliger i Det forenede Kongerige. Til gengæld er der stadig vækst i antallet af udstedte tilladelser i Frankrig og Luxembourg. Det er værd at bemærke, at i de fleste af medlemslandene vedrører de indgivne ansøgninger i stadig stigende grad én-familiehuse. Med hensyn til erhvervsbyggeri er stigningen ligeledes aftagende som følge af den fortsat lave investeringstilbøjelighed og det forhold, at det offentlige på grund af utilstrækkelig likviditet ikke har iværksat nye fremmende foranstaltninger. Under disse betingelser er produktionen i byggesektoren stadig væsentlig mindre end i de øvrige industrisektorer under ét.



In several Member States, namely Denmark, the Federal Republic of Germany and Belgium, tax revenue had, until the Summer months, outstripped budget forecasts. Since, under the influence of the economic recovery, expenditure has so far fallen short of estimates in the first two countries mentioned, the central government budget deficit in those countries is smaller than was originally expected. In Denmark, budget management will be made easier in particular by the favourable effects of the programme adopted in August, which introduces certain cuts in expenditure and higher taxes on some popular consumer goods. By contrast, the budget deficit in other countries is following the course forecast, as in the United Kingdom, or has even worsened, as in France. The stabilization programme for 1977, presented in September by the French government, features, in addition to tax cuts such as a reduction in the standard VAT rate, selective increases in personal income tax and other tax increases. In August, the United Kingdom government, also wishing to cut next year's deficit, announced spending cuts and higher social security contributions for employers. In Italy, finally, an exceptional non-removal tax, falling mainly on car owners, was announced in September to provide financial help for the victims of the recent earthquake.

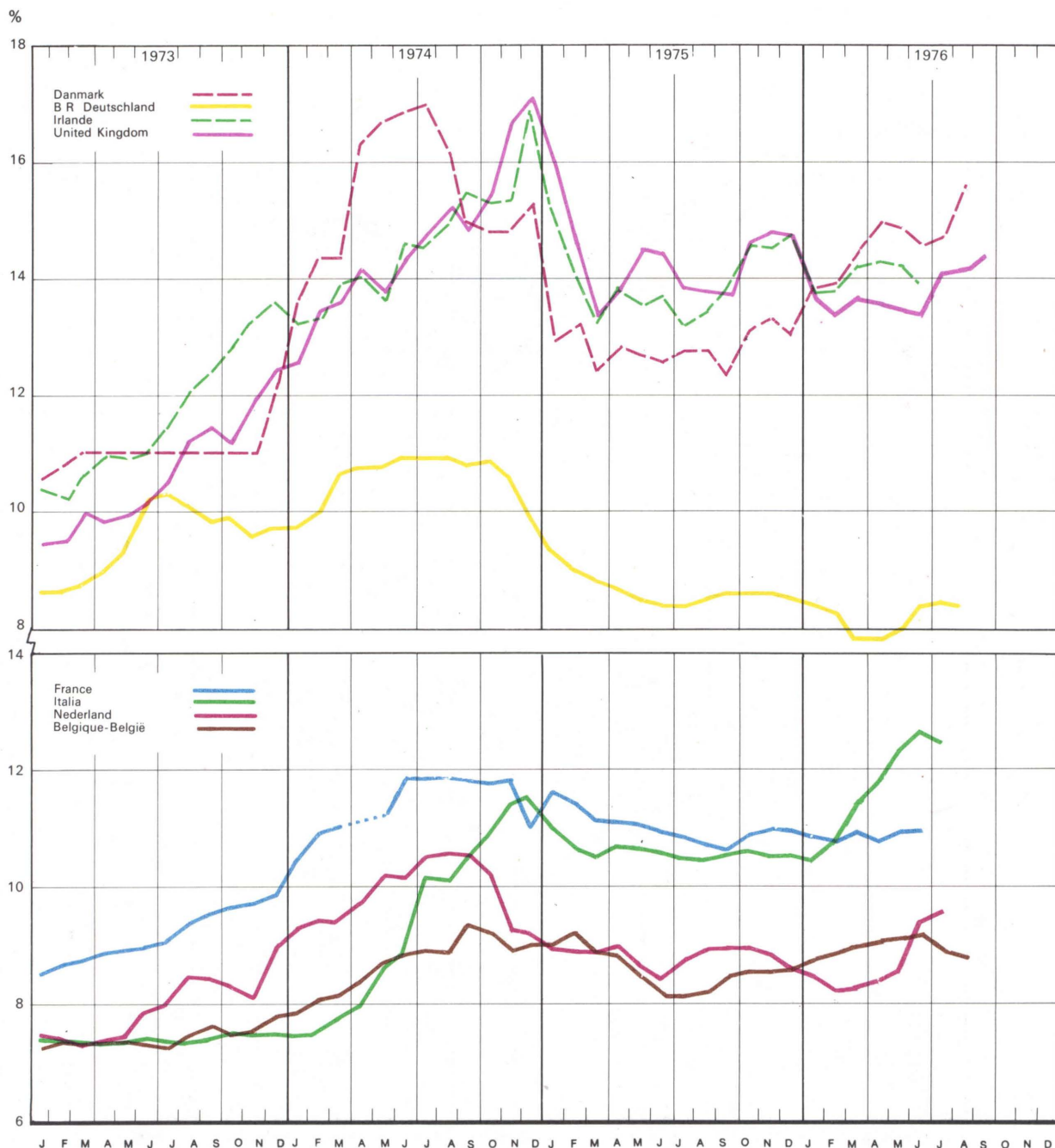
I flere medlemsstater, dvs Danmark, Forbundsrepublikken Tyskland og Belgien, var skatteindtægterne indtil sommeren større end anslået i budgettet. Da på den anden side udgifterne som følge af det økonomiske opsving indtil nu har været lavere end skønnene for de to første landes vedkommende, er kasseunderskuddet i disse lande mindre end oprindeligt antaget. I Danmark vil det i august vedtagne program have især gunstige budgetmæssige følger; dette program indebærer visse udgiftsbesparelser samt afgiftsforhøjelser for vigtige forbrugsgoder. I andre lande udvikler budgetunderskuddet sig til gengæld i overensstemmelse med overslagene, som f.eks. i Det forenede Kongerige, eller er endog forøget, som det er tilfældet i Frankrig. Det i september af den franske regering fremlagte saneringsprogram indeholder for 1977 skattelettelser som f.eks. en nedsættelse af normalsatsen for merværdiafgift, en selektiv forhøjelse af indkomstkatten samt forhøjelse af andre skatter. Også den britiske regering har, for at lette næste regnskabsårs budget i august bebudet nogle udgiftsbesparelser og en forhøjelse af arbejdsgiverbidragene til sociale sikringsordninger. I Italien blev det i september besluttet at opkræve en ekstraordinær engangsskat, der hovedsageligt rammer bilejere, for at støtte ofrene for jordskælvet.

1970 = 100



During the Summer months on the share markets in the Community the volume of transactions was low and prices weakened generally. On a number of markets the share price index dropped to the lowest level this year. Not only the slow rate of economic expansion, but also higher interest rates and certain programmes of restrictions already decided or planned to correct payments disequilibria helped to depress share prices. The downward trend was particularly sharp on the Netherlands markets and also, from the second half of July onwards, in the United Kingdom. Share prices in Italy, after staging a modest recovery in July in the light of the improved outlook for the economy, have also been caught up in the general decline since August. In France, the market had been drifting down since last Spring, but rallied on the formation of a new government in the second half of August, only to lose ground again in September. Markets in Germany were still somewhat hesitant despite the abundance of liquidity and the fact that long-term interest rates have been falling since August.

Situationen på børsene i Fællesskabet kendetegnedes i sommermånederne af ringe omsætning og generelt vigende kurser. Flere steder nåede aktiekursindekset årets laveste punkt. Ud over trægheden i konjunkturopsvinget har rentestigningen samt visse restriktive programmer, hvorom der allerede er truffet afgørelse, eller som blot er planlagt, for at rette op på uligevægten over for udlandet, haft en bremsende virkning på aktiekurserne. Tendensen til kursfald har været særligt tydeligt på de nederlandske børser og tillige fra anden halvdel af juli i Det forenede Kongerige. Efter en let stigning i de italienske aktiekurser i juli som følge af forbedrede udsigter for den økonomiske udvikling, har disse siden august fulgt den generelle udvikling. I Frankrig afløstes den vigende tendens, der har været registreret siden foråret, i anden halvdel af august efter dannelsen af den nye regering af et kraftigt opsving, der imidlertid ikke er fortsat i september. Endelig har en vis tilbageholdenhed fortsat gjort sig gældende på de tyske børser trods den rigelige likviditet og det forhold, at de langfristede rentesatser har været faldende siden august.



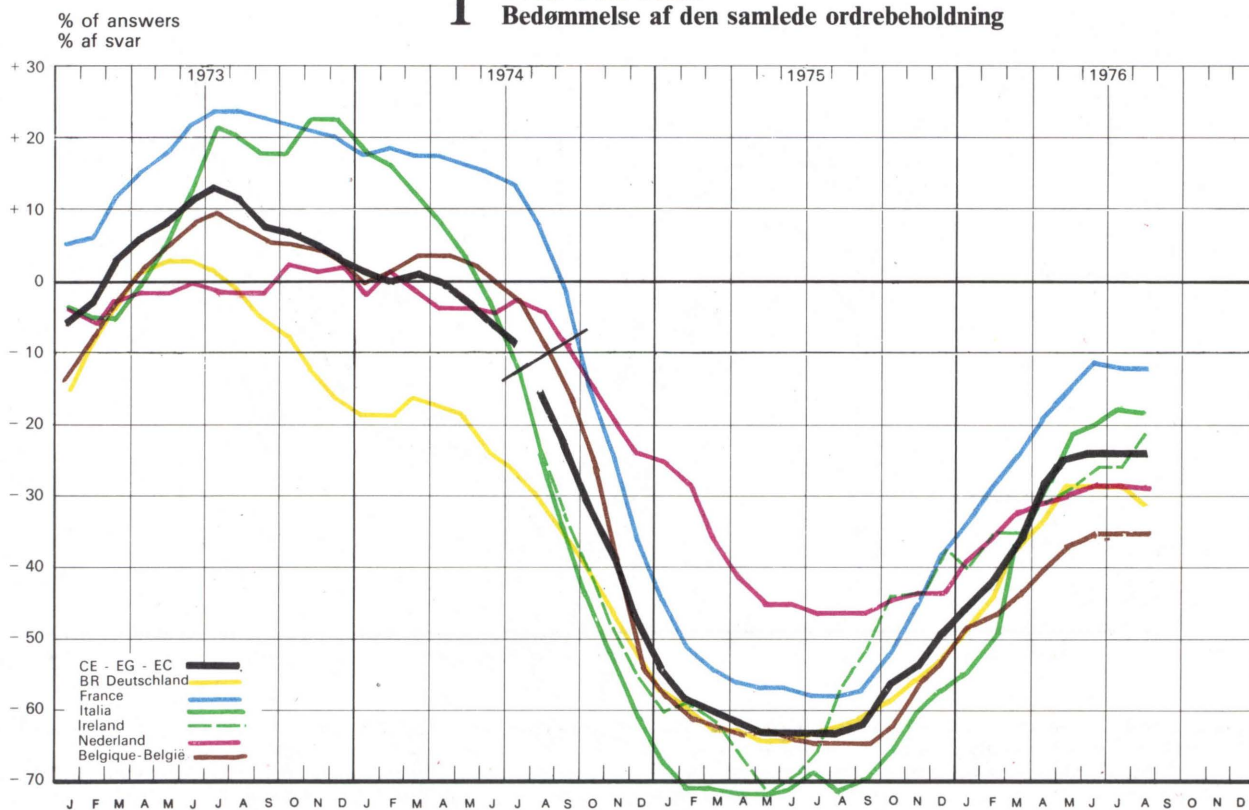
There was no uniform trend in the long-term interest rates of the Member States during the Summer months. In some countries the rise recorded in the Spring and early Summer, which in some cases had been very sharp, gave way to a downward movement. This was particularly so in the Federal Republic of Germany, where the climate on the capital market changed in the second half of July mainly because liquidity was in ample supply and the public sector financing needs for the current year were already well covered. Long-term interest rates also began to drift down in Italy and Belgium, although they continued to rise in the Netherlands as liquidity became much scarcer. Since the summer, rates have tended to rise in France and Belgium and more so in Ireland and the United Kingdom. In Denmark, long-term interest rates are still at a high level and together with those in the United Kingdom are currently the highest in the Community. Between the Summer of 1975, when long-term rates in the Community were at their lowest, and the maximum recently reached, the average rate for the Member States as a whole has risen by slightly more than half a percentage point.

Der har ikke i løbet af sommermånederne været nogen fælles tendens for de langfristede rentesatser i de forskellige medlemsstater. I nogle stater fulgtes den til tider meget stærke stigning, der registreredes i foråret og i begyndelsen af sommeren, af en bevægelse i nedadgående retning. Dette er især tilfældet i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor der fra anden halvdel af juli er sket en ændring i klimaet på kapitalmarkedet, navnlig som følge af en forholdsvis rigelig likviditet, samt at den offentlige sektor allerede i stort omfang har fået inddækket sine finansielle behov for indeværende regnskabsår. Der er ligeledes indledt et svagt fald i de langfristede rentesatser i Italien. Til gengæld er stigningen fortsat i Nederlandene i forbindelse med en drastisk knaphed på likviditet. Siden sommeren har der ligeledes været en tendens til stigning i Frankrig, Belgien og i endnu højere grad i Irland og Det forenede Kongerige. I Danmark ligger de langfristede rentesatser fortsat på et højt niveau; sammen med renten i Det forenede Kongerige er de danske satser nu de højeste i Fællesskabet. Mellem sommeren 1975, hvor de langfristede rentesatser i Fællesskabet var lavest, og toppunktet for nylig, steg gennemsnitssatsen for medlemsstaterne under ét med lidt mere end et halvt procentpoint.

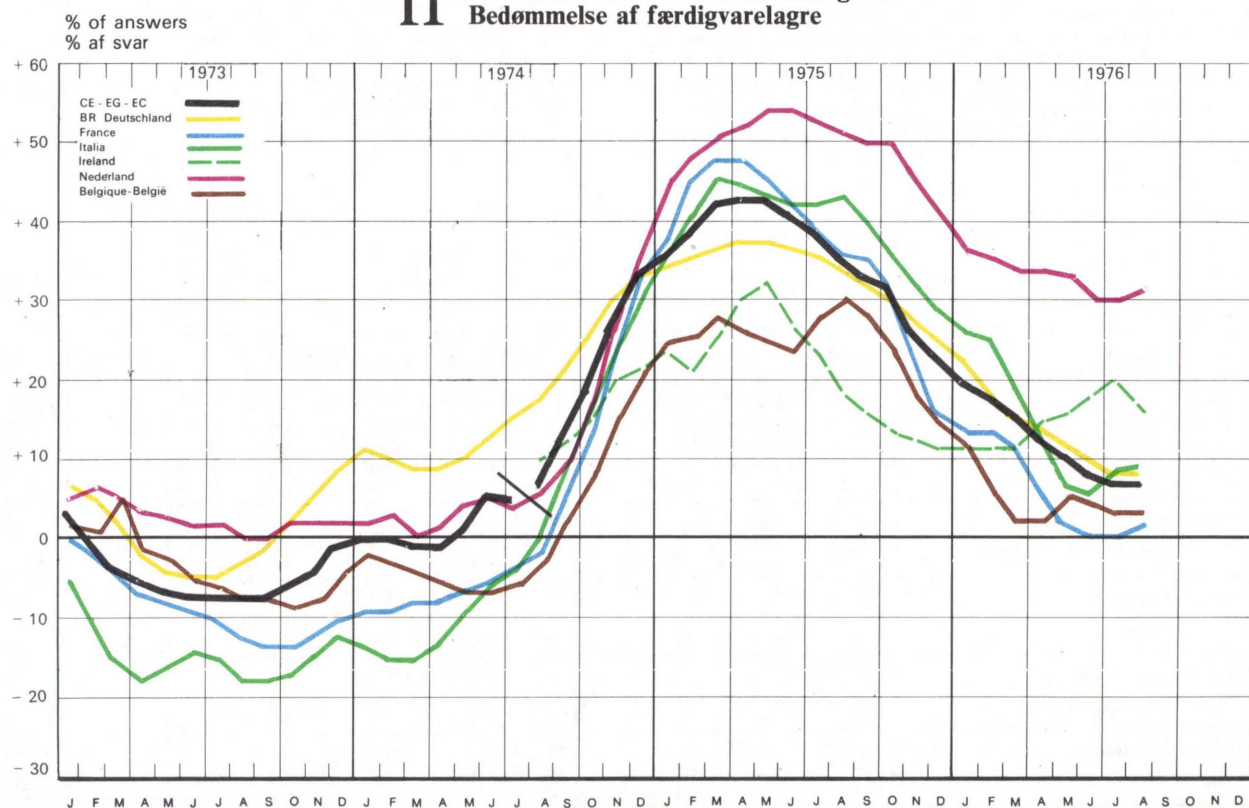
**RESULTS OF THE
BUSINESS SURVEY ¹⁾
OF COMMUNITY INDUSTRY**

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

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



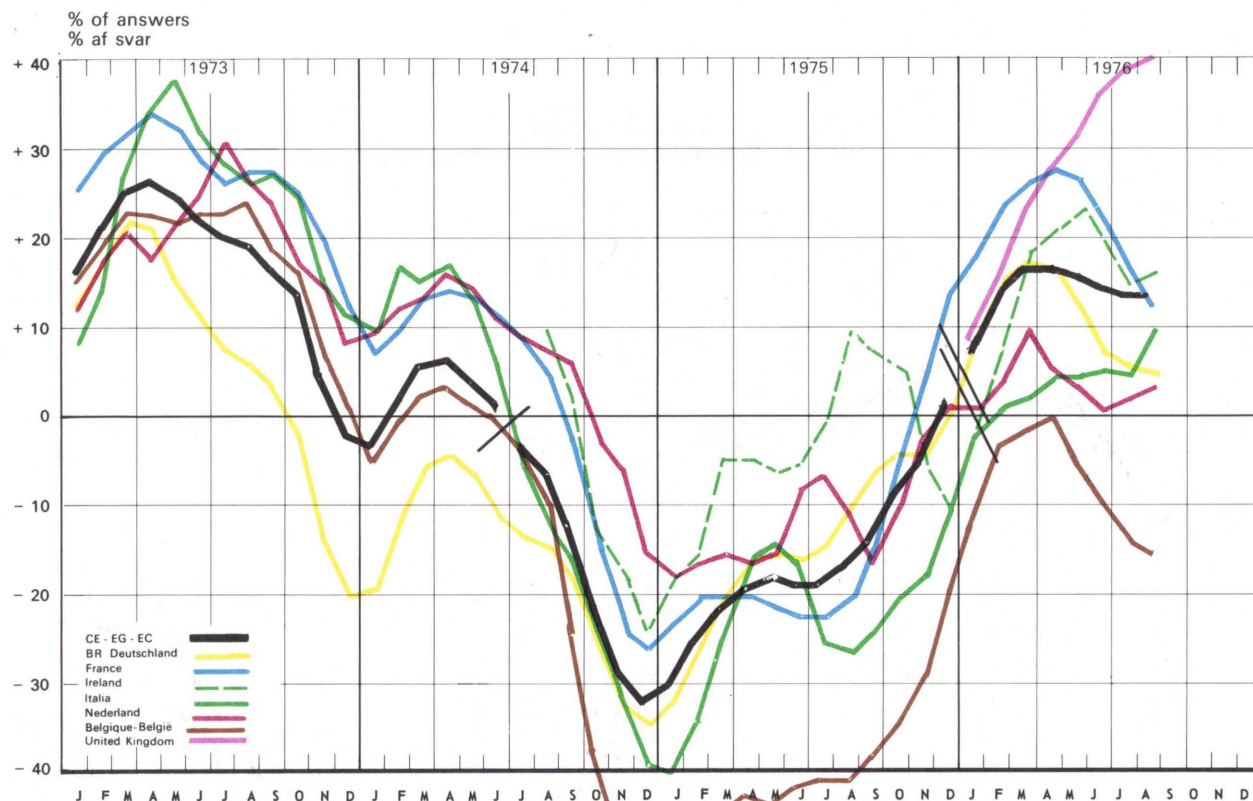
**II Assessment of stocks of finished goods
Bedømmelse af færdigvarelagre**



¹⁾ Excluding construction, food, beverages and tobacco.

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

III Expectations : production Produktionsforventninger



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

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

Country/Land	BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique-België			Luxembourg			United Kingdom			EC EF			
	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	J	J	A	
Total order-books	+	8	8	8	20	19	18	14	6	13	13	13	9	6	4	4	12	7	7	5	3	4				12	11	11
Den samlede ordre beholdning	=	54	54	51	49	49	50	45	61	61	55	58	60	60	64	60	45	48	48	20	23	20				53	54	54
	-	38	38	41	31	32	32	41	33	26	32	29	31	34	32	36	43	45	45	75	74	76				35	35	35
Export order-books	+	18	13	18	12	12	11	28	39	51	19	14	14				9	8	5	5	2	3				16	12	14
Den udenlandske ordrebeholdning	=	75	81	76	42	45	46	39	47	37	50	57	55				45	43	45	17	20	17				60	65	62
	-	7	6	6	46	43	43	33	14	12	31	29	31				46	49	50	78	78	80				24	23	24
Stocks of finished goods	+	16	15	18	15	16	16	20	25	13	19	20	19	32	34	37	18	18	21	17	15	9				17	17	19
Færdigvarelagre	=	76	78	74	70	70	69	79	72	81	69	73	71	63	64	61	63	68	66	80	82	89				72	74	71
	-	8	7	8	15	14	15	1	3	6	12	7	10	5	2	2	19	14	13	3	3	2				11	9	10
Expectations: production	+	12	15	16	22	23	24	28	26	37	15	17	24	15	10	12	12	13	12	3	2	4	44	47	53	21	23	25
Produktionsforventningerne	=	78	78	72	67	66	65	56	56	56	76	75	68	77	84	76	61	62	58	95	89	25	47	46	40	69	68	64
	-	10	7	12	11	11	11	16	18	7	9	8	8	8	6	12	27	25	30	2	9	71	9	7	7	10	9	11
Expectations: selling prices	+	27	22	20	60	59	57	56	51	63	64	64	65				39	36	31	15	6	13	71	79	79	50	49	48
Salgsprisforventninger	=	72	77	78	38	40	42	41	44	33	36	35	35				60	63	65	85	88	84	29	20	20	49	50	51
	-	1	1	2	2	1	1	3	5	4	0	1	0				1	1	4	0	6	3	0	1	1	1	1	1

Observations on the Graphs

- A1 **Industrial production:** indices of the S.O.E.C., excluding construction and for France, the food, drink and tobacco industries). — For the deseasonalized indices, three month moving averages. — Community: estimates. Ireland: quarterly index.
- A2 **Unemployment:** Three month moving averages of the figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — France: number of persons seeking employment. — Italy: the curve represents the number of persons registered at labour exchanges; this does not correspond to the number of unemployed. — Luxembourg: negligible. — Belgium: completely unemployed persons receiving unemployment benefit.
- A3 **Consumer prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.
- A4 **Balance of trade:** Including intra-Community trade. Community: trade with non-member countries only. Calculated on the basis of the import and export figures adjusted for seasonal variations by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Exports fob, imports cif; excluding monetary gold. Curves for recent months may be partly based on estimates. Belgium and Luxembourg: common curve.
- C1 **Imports:** Seasonally adjusted indices of values in Eur provided by the Statistical Office of the European Communities. — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve. — No figures yet available for the United Kingdom, Ireland and Denmark.
- C2 **Terms of trade:** Index of average export prices divided by the index of average import prices. — Three-month moving averages. — Source SOEC.
- C3 **Wholesale Prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities. — Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C4 **Retail sales:** Seasonally adjusted (except for France), indices of the Statistical Office of the European Communities. — (Values in national currency). — Three month moving average. — Total retail trade. — France: sales of department stores and similar. United Kingdom: index relates to Great Britain only. — Curves for recent months may be partly based on estimates.
- C5 **Wages:** Indices from the Statistical Office of the European Community. — Hourly gross wages of workers in industry (manufacturing construction industries). — Denmark: Danmarks Statistik. — Gross average hourly earnings in manufacturing industry (1970 = 100). — Ireland: Central Statistics Office. — Average hourly earnings (mining and manufacturing industries 1970 = 100).
- D1 **Output in the metal products industries:** Seasonally adjusted indices of the Statistical Office of the European Communities; Three month moving averages. — Comparable figures are not available for Denmark and Ireland.
- D2 **Dwellings authorised:** Number of dwellings for which permits have been issued. — Comparable figures are not available for the United Kingdom. — Source: SOEC.

Bemærkninger til diagrammerne

- A1 **Industriproduktion:** index (excl. bygge- og anlægsvirksomhed og for Frankrig nærings- og nydelsesmiddelindustri) udarbejdet af S.K.E.F. — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Irland: kvartalsindex.
- A2 **Antal arbejdsløse:** Tre måneders glidende gennemsnit af sæsonkorrigerede tal fra Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Frankrig: antal arbejdssøgende. — Italien: kurven angiver antal personer, registreret på arbejdsanvisningskontorer; dette svarer ikke til antal arbejdsløse. — Luxembourg: ubetydelig arbejdsløshed. — Belgien: fuldtids ledige personer, som modtager arbejdsløshedsunderstøttelse.
- A3 **Forbrugerpriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.
- A4 **Handelsbalance:** Inklusive handel indenfor Fællesskabet. Fællesskabet: kun handel med ikke medlemslande. Beregnet på grundlag af tal for import og eksport sæsonkorrigeret af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tre måneders glidende gennemsnit. Eksport f.o.b., import c.i.f., eksklusive monetært guld. Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C1 **Import:** Sæsonkorrigeret indeks af værdier i Eur udfærdiget af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve. — Ingen tal endnu tilgængelige for England, Irland og Danmark.
- C2 **Bytteforhold:** Indeks af gennemsnits eksportpriser divideret med gennemsnits importpriser. + Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde: SKEF.
- C3 **Engrospriser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C4 **Detailomsætning:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber - sæsonkorrigeret (undtagen for Frankrig). — (værdi i national valuta) — Tre måneders glidende gennemsnit. — Samlet detailomsætning. — Frankrig: salg fra stormagasiner og lignende. England: indeks omfatter kun Storbritanien. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C5 **Lønninger:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber. — Bruttotimelønninger for arbejdere (industri, bygge- og anlægsvirksomhed). — Danmark: Danmarks Statistik. — Timelønsindeks for industriens arbejdere (1970 = 100). — Irland: Central Statistics Office. — Gnstl. timefortjeneste (råstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn.
- D1 **Produktion i metalindustri:** Sæsonkorrigeret indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber; tre måneders glidende gennemsnit. — For Irland og Danmark foreligger endnu ikke sammenlignelige tal.
- D2 **Boliger hvortil der er givet byggetilladelser:** Antal udstedte byggetilladelser til boligbyggeri. — For Det forenede Kongerige foreligger endnu ikke sammenlignelige tal. — Kilde: SKEF, Irland: Department of Local Government.

D 3 **Tax revenue:** Government tax revenue. — Monthly averages. — Germany: Federal and Länder taxes. — Source: SOEC, Ireland: Central Statistics Office, Denmark: Danmarks Statistik.

D4 **Share prices:** Indices of the Statistical Office of the European Communities.

D 5 **Long-term interest rates:** Yield on fixed-interest-bearing securities. — Belgium: government securities maturing in over 5 years issued after 1 December 1962. — France: interest yield on securities in the private sector; 2nd category loans. — Netherlands: average yield of the three most recent government loans. — Germany: all stock exchange securities quoted. — Italy: yield on bonds. — United Kingdom, Ireland and Denmark: Government Bond Yield. — Source: SOEC.

D 3 **Skatteindtægter:** Statens skatteindtægter — månedsgennemsnit — Tyskland: inklusive skatteindtægter i delstaterne. — Kilde: SKEF, Irland: Central Statics Office, Danmark: Danmarks Statistik.

D4 **Aktiekurser:** Indeks udarbejdet af Det statistiske Kontor for De europæiske Fællesskaber.

D 5 **Langfristede rentesatser:** Afkast af værdipapirer med fast nominal rente. — Belgien: Statsværdipapirer med mere end 5 års løbetid udstedt efter 1. december 1962. — Frankrig: rentefkast af værdipapirer i den private sektor; 2. prioritets lån. — Nederlandene: gennemsnitsrente af de 3 seneste statslån. — Tyskland alle børsnoterede værdipapirer. — Italien: afkast af obligationer. — Det forenede Kongerige, Irland og Danmark: Afkast af statsobligationer. — Kilde: SKEF.

1 Eur =

(August/august 1976)

3,21978 DM	5,63 Ffr
3,35507 Fl	1 050 Lit
48,6572 Fb/Flx	0,703 £
7,57831 Dkr	