

**Commission of the  
European  
Communities**

**Kommissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber**

**11  
1977**

**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 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.

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 Arbejdslededsprocent
- 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

## **REVIVAL OF CONSUMER CONFIDENCE**

The overall results of the latest economic survey, conducted in October, among some 40,000 households in the Community point to a sharp revival in consumer confidence since the previous survey, carried out five months earlier. The Community index of consumer confidence reached 109.1, compared to 102.4 in May 1977 and 101.7 in October 1976. This rise of more than 7 points, which boosts the index to its highest level since 1974, is attributable mainly to much more optimistic assessments and expectations in France, Italy, the United Kingdom and Ireland and to a slight improvement in the situation in the Federal Republic of Germany. By contrast, the tone of consumers' assessments in the Netherlands and Belgium and, to a lesser degree, in Denmark is more guarded even than before.

Unemployment is certainly one of the main factors influencing households' assessments regarding prospects for the economic situation in general and their own financial situations in particular: it is in the Member States where fears of a deterioration in the unemployment situation have been substantially allayed that consumer confidence has picked up again most markedly. In the countries in which it has occurred, the improvement in the psychological climate can be reasonably expected to act as a stimulus to private consumption.

Brussels, 30 November 1977.

## **VOKSENDE TILLID BLANDT FORBRUGERNE**

Resultaterne af den seneste konjunkturundersøgelse, der i oktober blev foretaget blandt 40 000 husholdninger i Fællesskabet, viser som helhed et klart opsving i forbrugernes tillid sammenlignet med den foregående undersøgelse 5 måneder tidligere. Fællesskabets indeks for forbrugernes tillid steg til 109,1 mod 102,4 i maj 1977 og 101,7 i oktober 1976. Denne stigning på over 7 point, som bringer indekset op på det højeste niveau, der har været registreret siden 1974, skyldes navnlig de langt mere gunstige opfattelser og udsigter i Frankrig, Italien, Det forenede Kongerige og Irland, samt en svag forbedring i Forbundsrepublikken Tyskland. Derimod er forbrugernes vurderinger blevet endnu mere tilbageholdne i Nederlandene og Belgien, samt i mindre udstrækning i Danmark.

Arbejdsløsheden er afgjort en af de hovedfaktorer, som påvirker husholdningernes forventninger til den økonomiske udvikling i almindelighed og til deres egen økonomiske situation i særdeleshed. I de medlemsstater, hvor frygten for en forværring af arbejdsløsheden er aftaget betydeligt, har den voksende tillid været mest udtalt. Man kan håbe, at i lande, hvor en bedring i det psykologiske klima gør sig gældende vil dette virke stimulerende på det private forbrug.

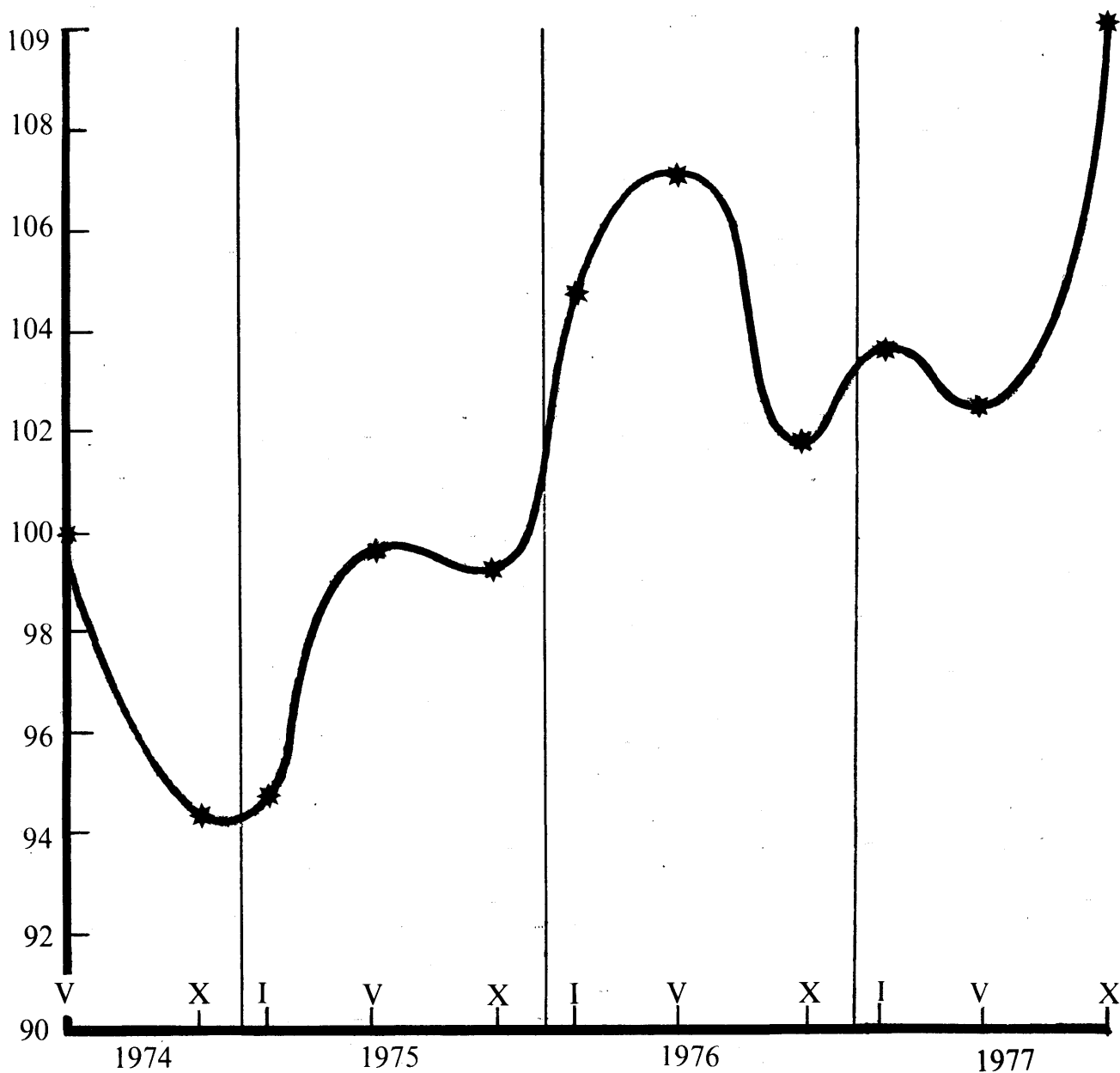
Bruxelles, den 30. november 1977.

## INDEX OF EUROPEAN CONSUMER'S CONFIDENCE

(May, 1974 = 100)

## INDEKS OVER DE EUROPÆISKE FORBRUGERES FORVENTNINGER

(Maj 1974 = 100)



The index of European consumer's confidence is compiled by taking the arithmetic average of the weighted balances of answers to questions asked about the five following topics in the survey carried out three times a year in the Community: general economic situation in the past and the future, past and future financial situation of households, appropriate time to make purchases.

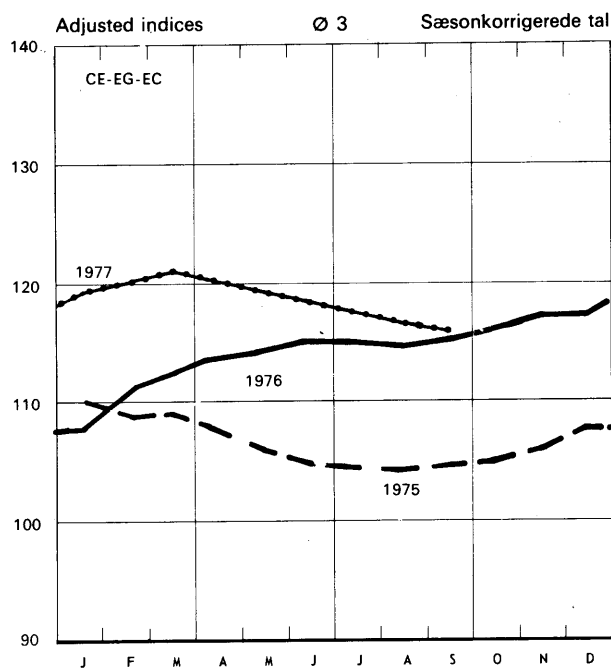
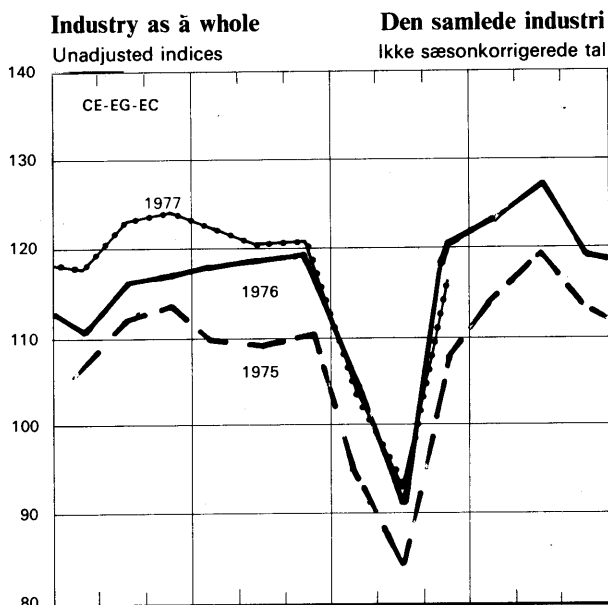
Source: Commission's Departments.

Indeks over de europæiske forbrugeres forventninger fremkommer som det aritmetiske gennemsnit af de vejede forskelsværdier fra svarene på følgende fem spørgsmål inden for rammerne af den tre gange årligt gennemførte undersøgelse i Fællesskabet: den almindelige økonomiske situation nu og fremover, husholdningernes økonomiske situation nu og fremover, samt fordelagtigheden ved større indkøb.

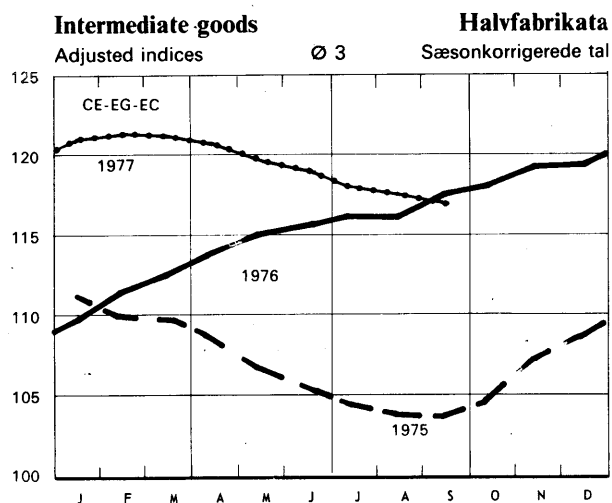
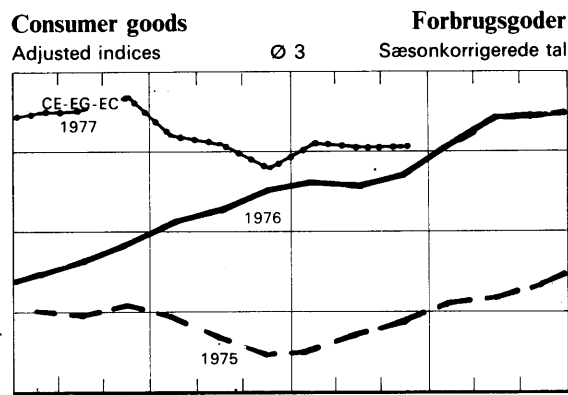
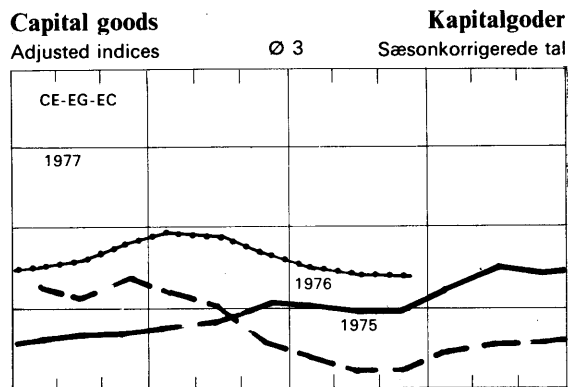
Kilde: Kommissionens tjenestegrene.

## INDUSTRIAL PRODUCTION

1970 = 100



## INDUSTRIPRODUKTION



After slackening further until July, economic activity has been showing some signs of picking up. The consumer goods sector is the main area in which a recovery — still very tentative — seems to be getting under way: order-books in certain industries in this sector, especially motor vehicles, already look healthy. Moreover the demand for investment goods should have strengthened slightly in some Member States, notably the Federal Republic of Germany. None the less, the seasonally adjusted index of industrial production (excluding building and construction) compiled by EUROSTAT was only slightly up in September on the level recorded during the summer. In Denmark and the United Kingdom industrial production was actually lower than in August. The Community index was 1.8% down on a year earlier. The recovery lacks drive at the present time not only because the contribution made by final demand is still hesitant but also because managements in many industries are running down the relatively large stocks of finished products now on hand.

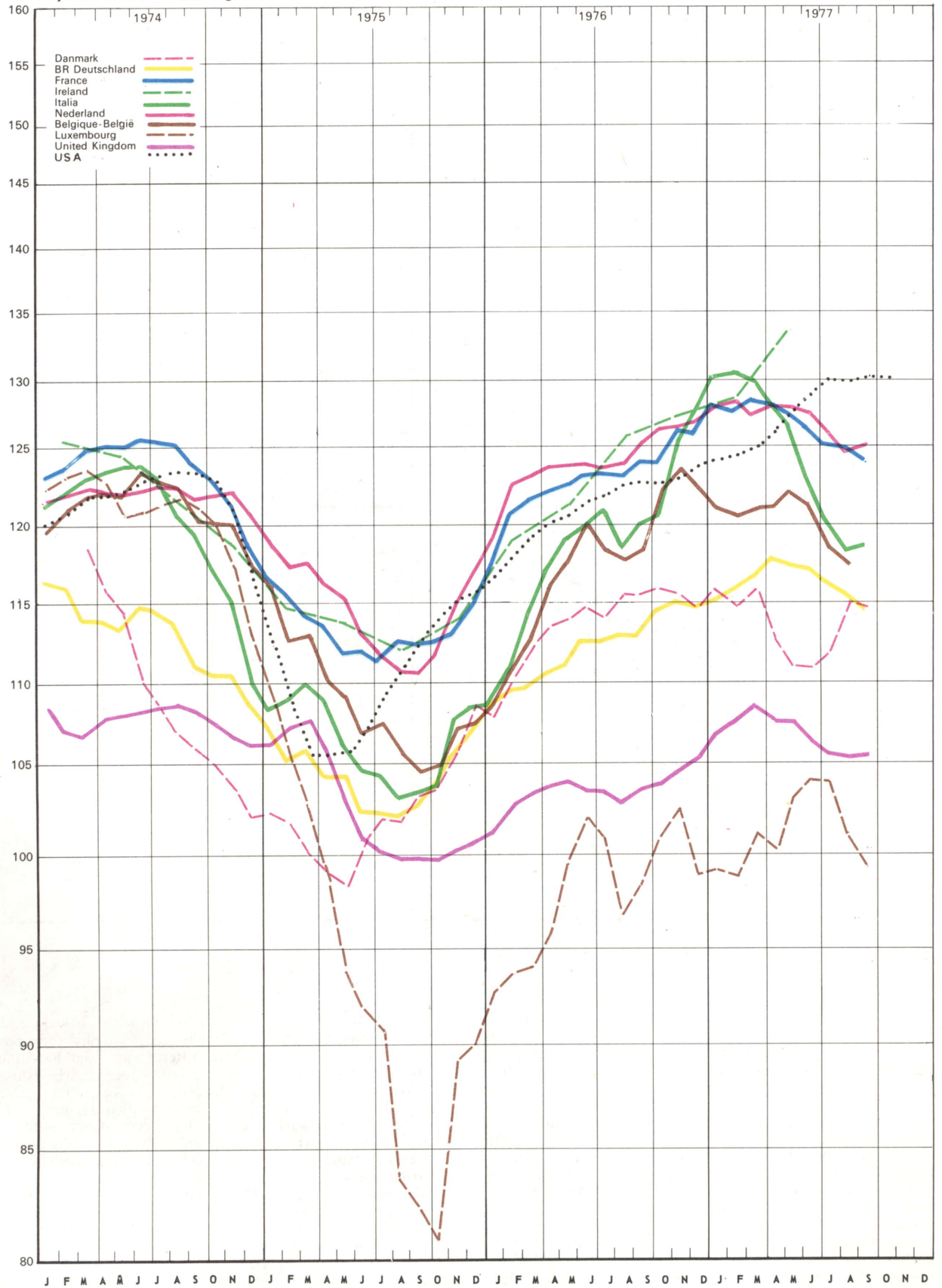
Efter en afmatningsperiode, som fortsatte indtil juli, har konjunkturforløbet i den sidste tid vist visse tegn på en bedring. Navnlig i sektoren for forbrugsgoder — hvor ordrebeholdningen allerede er forholdsvis god i visse industrier, såsom automobilindustrien — synes en endnu beskeden tendens til et opsving at vise sig. I øvrigt synes efterspørgselen efter investeringsgoder tiltaget en smule i enkelte medlemslande, navnlig i Forbundsrepublikken Tyskland. Ikke desto mindre har det sæsonkorrigerede indeks, som EUROSTAT har udarbejdet over industriproduktionen og som udelukker bygge- og anlægsvirksomhed, i september kun været en lille smule større end i sommermånederne. I Danmark og Det forenede Kongerige har der endog kunnet konstateres en nedgang i forhold til august. I sammenligning med sidste år er Fællesskabets indeks faldet med 1,8%. Opsvingets beskedne tempo forklares ikke blot ved den langsomme udvikling i den endelige efterspørgsel, men også ved nødvendigheden af i en række industrisektorer at mindske de forholdsvis betydelige færdigvarelagre.

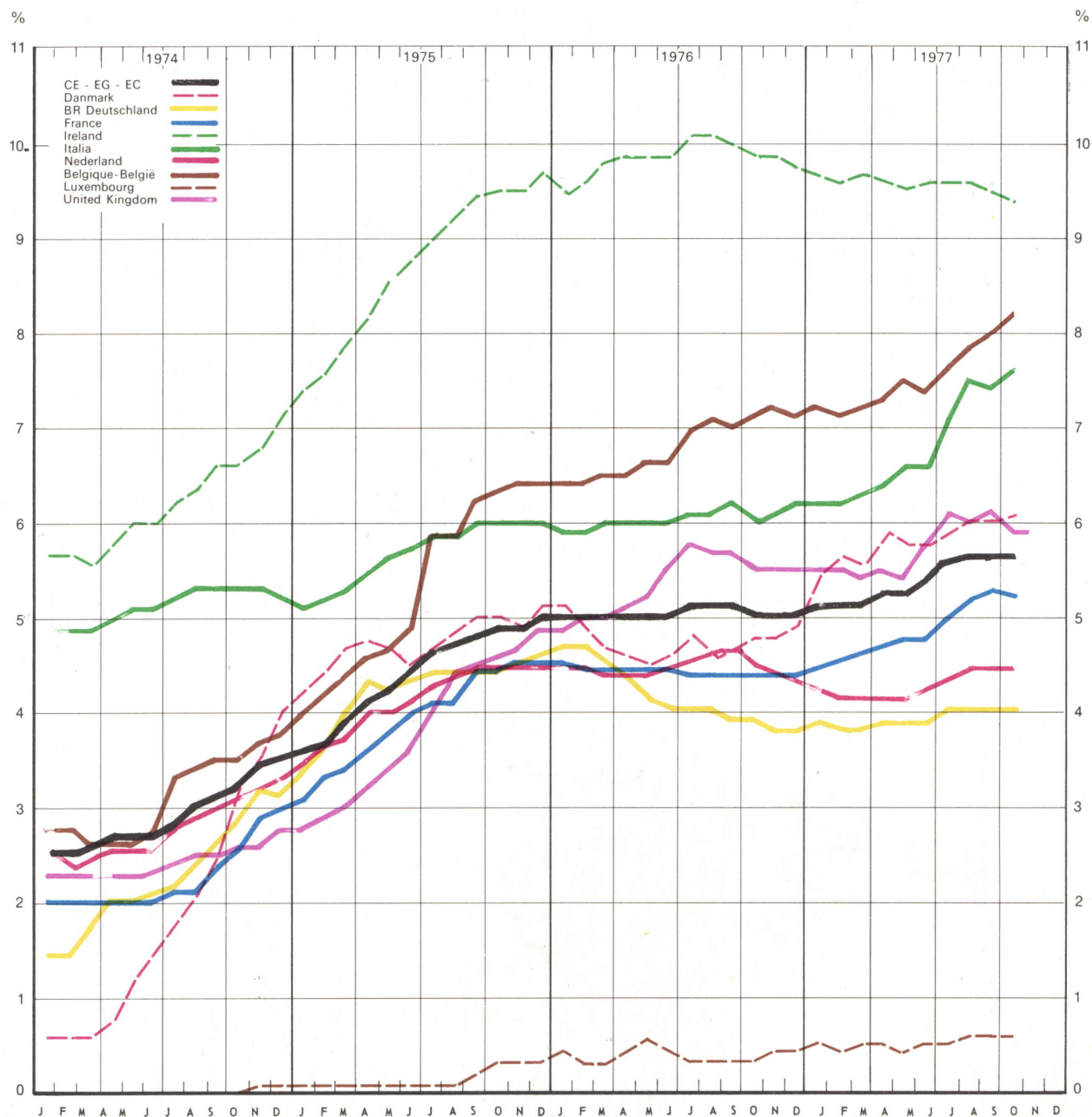
1970 = 100

Ø 3

Adjusted indices - Semi-Log. scale

Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala



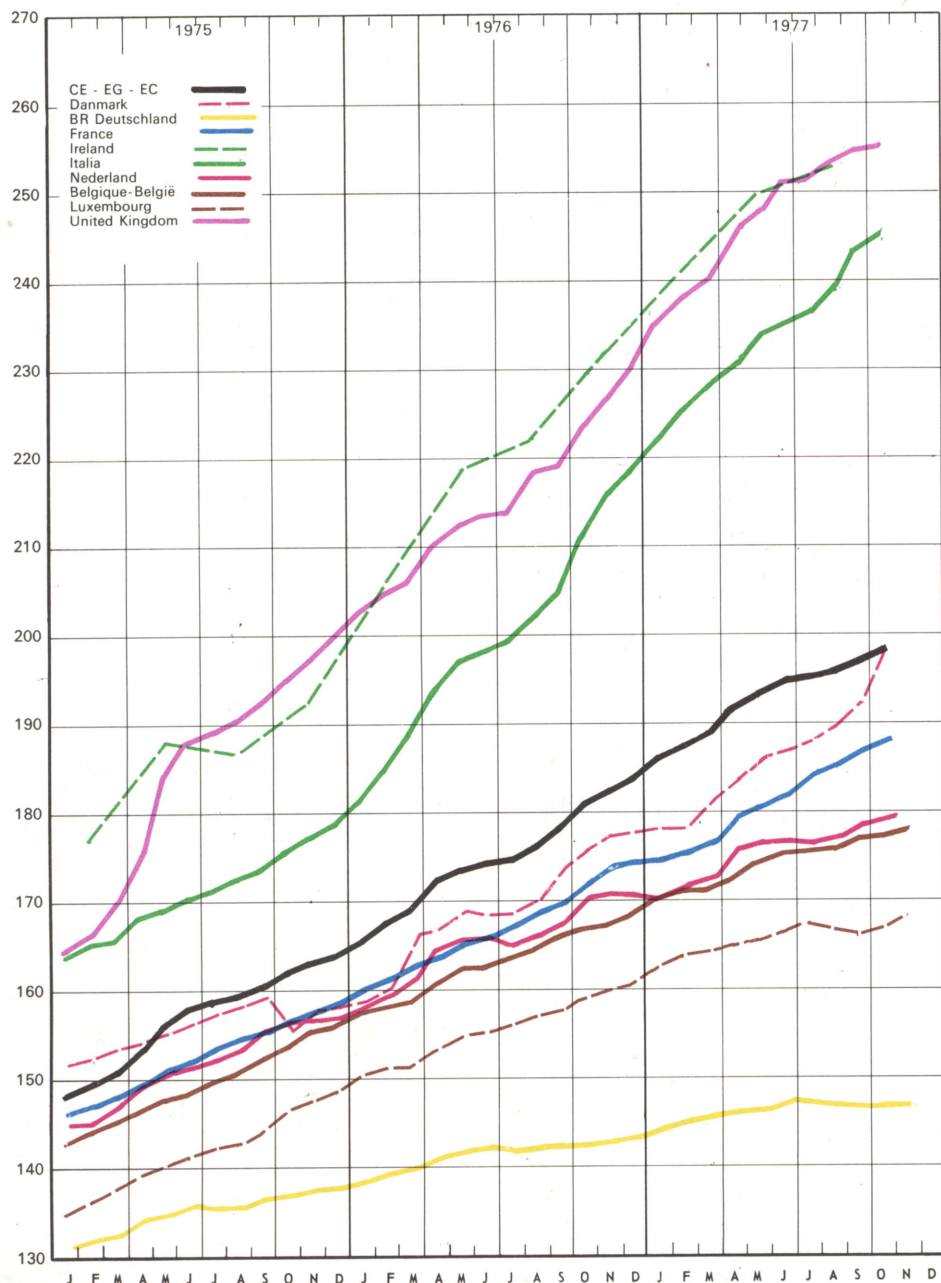


The sharp surge in unemployment that followed the summer break has tended to slacken in recent months. For the Community as a whole, the seasonally adjusted unemployment rate, after rising to a new peak of 5.7% in August seems to have been little changed in September and October. In some Member States (Italy, Belgium and Denmark) it admittedly climbed further. But, unemployment stabilized at the same time in the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Luxembourg, and seems to have actually declined a little in France, the United Kingdom and Ireland. This movement was probably due to special factors such as the selective measures taken in some countries or the slower flow of young people onto the labour market, rather than to an improvement in the level of economic activity. Generally speaking, managements are still extremely reluctant to recruit workers, with France virtually the only country where the number of vacancies seems to have been tending upwards since the summer. Short-time working in the Community probably stopped increasing in the autumn, after rising sharply in the preceding months.

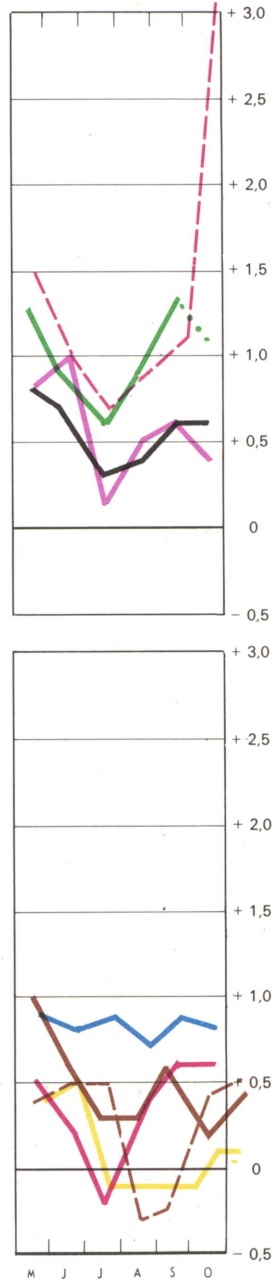
Den kraftige stigning i arbejdsløsheden, der blev konstateret efter sommerpausen, har haft en tendens til at blive formindsket i løbet af de seneste måneder. Efter i august at have nået et maksimum på 5,7% har den sæsonkorrigerede arbejdsløshedsprocent for Fællesskabet under ét næsten ikke ændret sig hverken i september eller oktober. I visse medlemsstater — Italien, Belgien og Danmark — er den dog fortsat steget. Samtidig har der dog kunnet konstateres en stabilisering i Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Luxembourg, medens arbejdsløshedsprocenten er faldet svagt i Frankrig. Det forenede Kongerige og Irland. Denne udvikling skyldes i højere grad særlige faktorer, såsom de særforanstaltninger der er truffet i visse lande, eller en mindre tilstrømning af unge til arbejdsmarkedet, end den skyldes en konjunkturforbedring. Virksomhedslederne er i almindelighed stadig meget tilbageholdende over for ansættelse af ny arbejdskraft og det er næsten udelukkende i Frankrig, at antallet af ledige stillinger har haft tendens til at stige siden sommeren. Antallet af deltidsarbejdsløse i Fællesskabet er i efteråret ophørt med at stige, efter at der i de foregående måneder var konstateret en betydelig stigning.



1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %



Consumer prices in the Community rose slightly in October. For the period May-October, the rate of increase fell by almost half compared with the previous six months. The rate of increase at an annual rate was some 7.5% as against some 13% between November 1976 and April 1977. In October, the aggregate increase on a year earlier was about 10 1/2%. Inflation has continued to ease in the United Kingdom and in the Benelux countries while, in the Federal Republic of Germany, consumer prices have been virtually static since June. In Italy and France, on the other hand, the upward movement is still relatively rapid. In France, a number of selective measures to control prices and profit margins were taken in early November with a view to curbing the excessive upsurge in food prices. The spectacular jump in the Danish index in October is attributable mainly to increases in value added tax and other indirect taxes. In October, the prices of a number of seasonal agricultural products generally rose more slowly than normal or actually fell.

I oktober steg forbrugerpriserne i Fællesskabet kun ubetydeligt. I perioden maj til oktober faldt stigningstakten med næsten halvdelen i forhold til de seks foregående måneder. Det månedlige gennemsnit var nemlig i denne periode ca. 7,5 % på årsbasis mod ca. 13 % mellem november 1976 og april 1977. I oktober nåede den samlede stigning siden oktober 1976 op på ca. 10 1/2 %. Inflationstakten faldt fortsat i Det forenede Kongerige og Benelux-landene, medens niveauet for forbrugerpriserne i Forbundsrepublikken Tyskland har været omtrent uændret siden juni. Derimod er der stadig en forholdsvis stor stigning i Italien og Frankrig. I disse to lande blev der i begyndelsen af november truffet visse selektive foranstaltninger angående kontrol med priser og avancer for at afdæmpe den overvældende stigning i fødevarerpriserne. Den påfaldende stigning i oktober i det danske indeks beror navnlig på forhøjelsen af merværdiafgiften og andre indirekte skatter. I almindelighed kan det konstateres at priserne på visse sæsonbetingede landbrugsprodukter i oktober er steget mindre end sædvanligt eller endog er faldet.

A 4

BALANCE OF TRADE

HANDELSBALANCE

Mio EUA/UCE

Ø 3

Legend:

- CE - EG - EC (Black line)
- Danmark (Red line)
- BR Deutschland (Yellow line)
- France (Blue line)
- Ireland (Green line)
- Italia (Purple line)
- Nederland (Brown line)
- JEBL (Pink line)
- United Kingdom (Magenta line)

The Community's trade balance, seasonally adjusted and measured in European units of account, continued in September to edge towards equilibrium. As before, this was due to an improvement in the trade balances of the deficit countries: France, the United Kingdom and, of late, Denmark. The Benelux countries' deficit has shown little, if any, change in recent months. Italy, which had been running a trade surplus during the summer, recorded a slight deficit in September, apparently as a result of higher imports sucked in by restocking. In Ireland, imports again rose vigorously, and the trade deficit widened. After running virtually level during the summer, the trade surplus in the Federal Republic of Germany soared in October as exports expanded briskly while imports were broadly unchanged. The United Kingdom trade balance again showed a surplus, but it was smaller in October owing to a fall-off in exports.

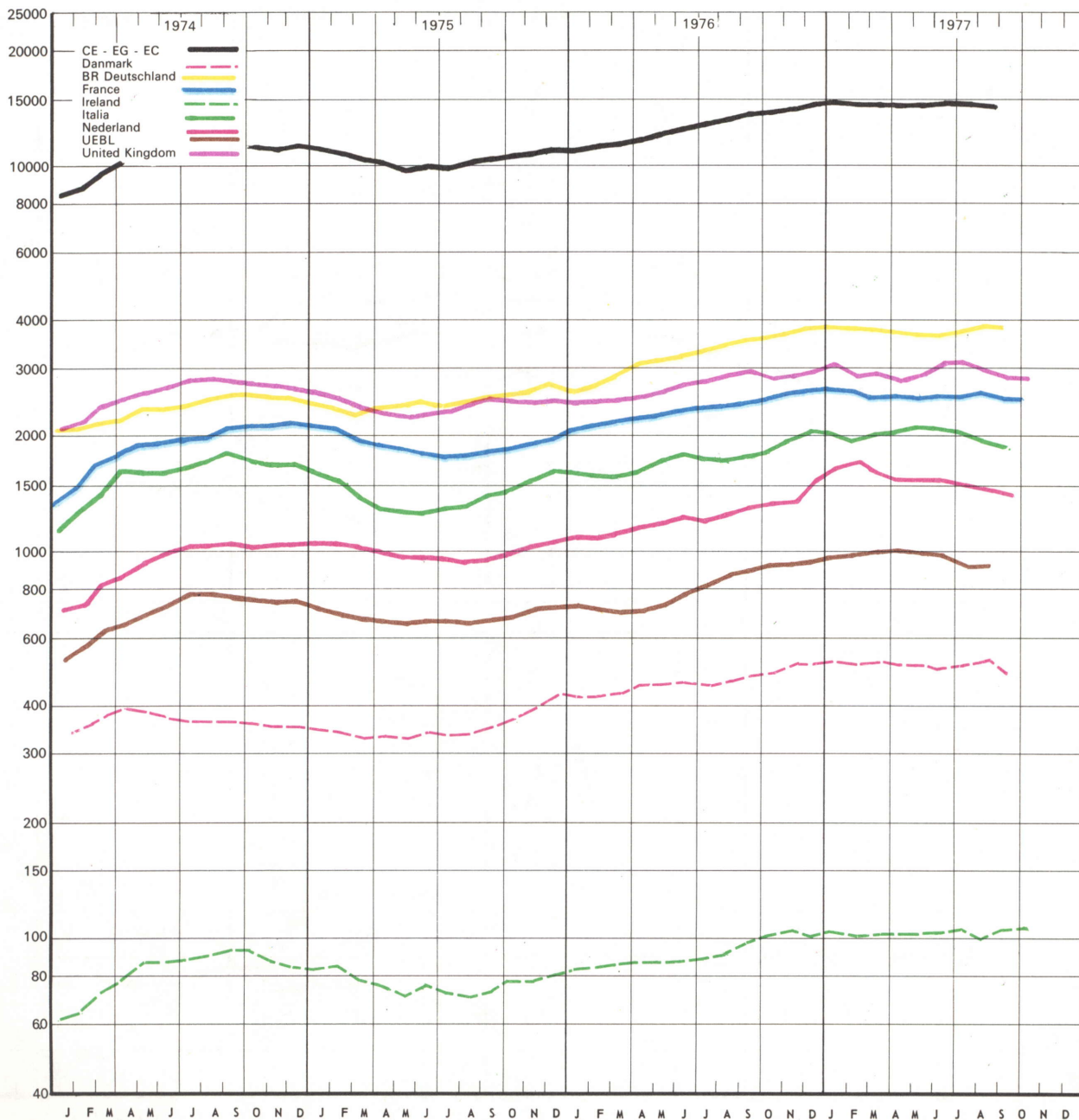
Når der ses bort fra sæsonændringer har Fællesskabets handelsbalance udtrykt i europæiske regningsenheder i september fortsat nærmet sig en situation med ligevægt. Denne udvikling skyldes som tidligere forbedringen af underskudslandenes handelsbalance: Frankrig, Det forenede Kongerige og senest Danmark. Benelux-landenes underskud har knap nok ændret sig i de sidste måneder. I Italien, på hvis handelsbalance der i sommermånederne var et overskud, blev der i september konstateret et lille underskud, tilsyneladende som følge af en stigning i importen i sammenhæng med en opbygning af lagrene. I Irland har der endnu en gang været en stærk forøgelse af importen, og underskuddet er steget. Forbundsrepublikken Tysklands overskud på handelsbalancen, der næsten var uændret sommeren igennem, steg betydeligt i oktober under påvirkning af en stærk eksportfremgang samtidig med næsten uændrede indkøb i udlandet. Endelig fremviste den britiske handelsbalance fortsat et overskud, som dog mindskedes i oktober som følge af en nedgang i eksporten.

# IMPORTS from non-member countries

# IMPORT fra ikke-medlemslande

Mio EUA/UCE

Ø 3

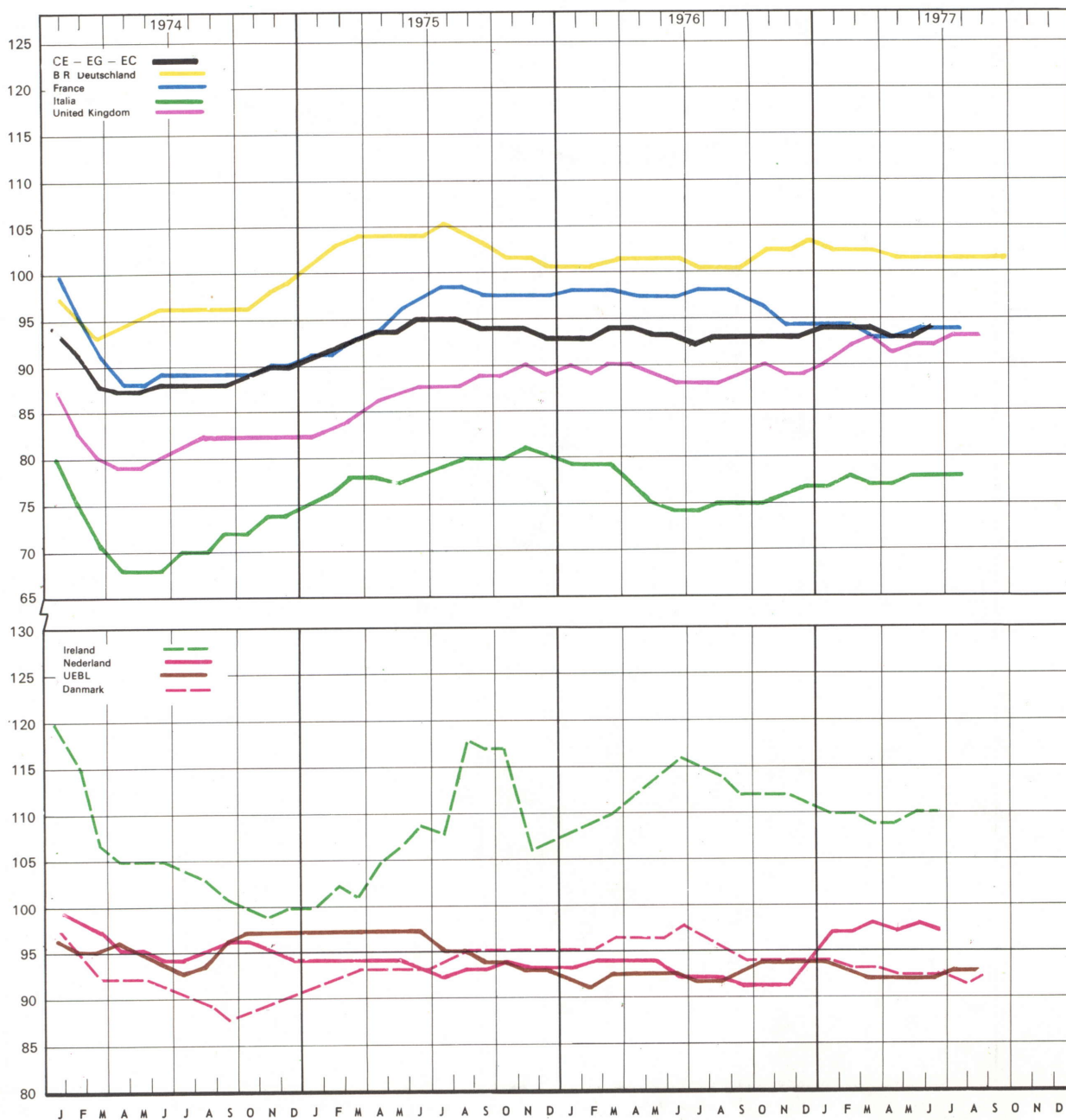


The decline in Community imports from non-member countries, which got under way in the spring, continued in the third quarter. However, their value calculated in EUA was still some 9% higher in the autumn than a year earlier. Disregarding certain fluctuations and the impact of seasonal factors, the downward tendency was almost general; it was particularly distinct in the United Kingdom, where imports had previously been expanding at a moderate pace. In the Federal Republic of Germany, purchases from non-member countries marked time at a high level. Community purchases from industrialized non-member countries, after increasing slowly until the summer, have since tended to decline; this is particularly true of the United Kingdom's imports from other industrialized countries in western Europe. Purchases from non-oil developing countries showed no significant change in France and in the Federal Republic of Germany; in the other Member States they fell, mainly owing to a contraction of imports of raw materials and energy products.

Tilbagegangen i Fællesskabets import fra ikke-medlemslande, som indledtes i foråret, fortsatte i tredje kvartal. Imidlertid var importværdien udtrykt i europæiske regningsenheder i efteråret stadig ca. 9 % højere end for et år siden. Bortset fra enkelte udsving og sæsonvirkninger har den vigende tendens været næsten generel; den konstateredes især i Det forenede Kongerige, hvis import indtil da var steget moderat. I Forbundsrepublikken Tyskland er det høje indkøbsniveau i ikke-medlemslande uændret. Fællesskabets indkøb i industrialiserede tredjelande har efter en langsom stigning indtil sommermånederne derefter haft tendens til at blive mindre; det var bl.a. tilfældet for Det forenede Kongeriges import fra andre industrialiserede lande i Vesteuropa. Indkøb i de ikke-olieproducerende udviklingslande er ikke ændret betydeligt hverken i Frankrig eller Forbundsrepublikken Tyskland; for de andre medlemsstats vedkommende er disse aftaget, især som følge af en mindsket import af råstoffer og energiprodukter.

1970 = 100

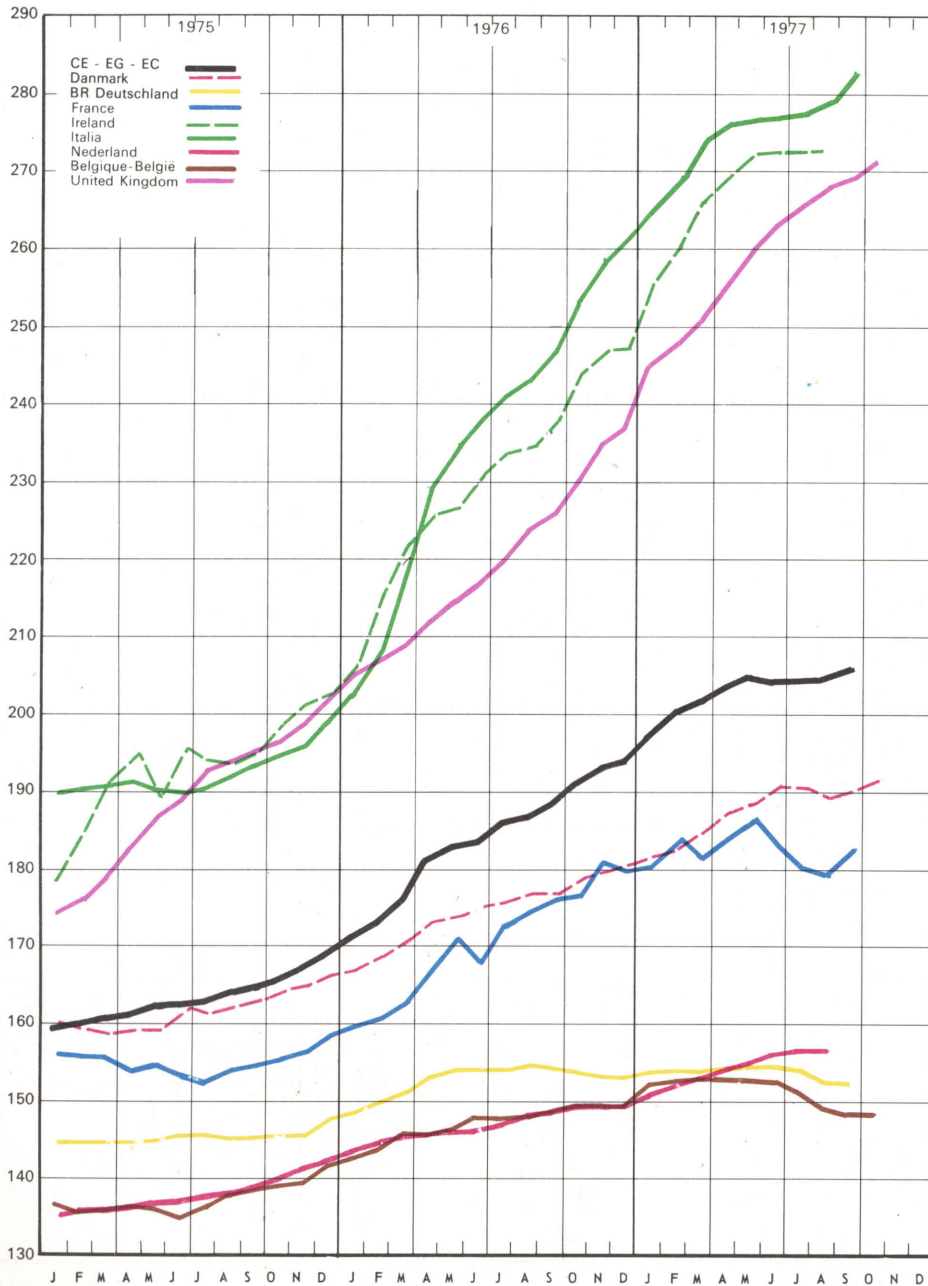
Ø 3



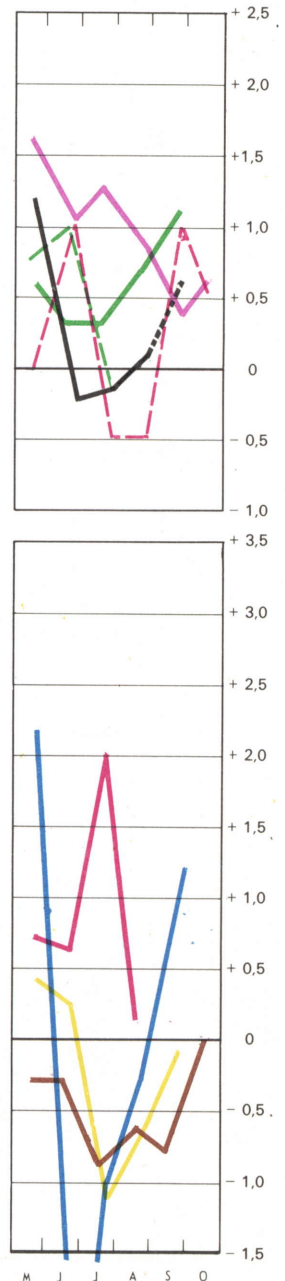
The slight improvement in the Community's terms of trade, which began towards the end of the second quarter, continued during the autumn. This movement seems to have been due largely to the fall in the world market prices of raw materials imported into the Community; in the autumn, however, the rise in the prices of a number of products, such as tin and industrial fibres, acted as a brake on the sharp fall in the overall index recorded during the summer. Community export prices showed a further moderate increase. In addition there was the impact of the continued depreciation of the dollar. The effects of the weakening dollar on the terms of trade varied from one Community country to another, with the pattern depending not only on the variations in the effective exchange rates of the different Community currencies but also on the price policies of exporters.

Den svage forbedring i Fællesskabets bytteforhold, som indledtes sidst i første kvartal, fortsatte efteråret igennem. Denne udvikling skyldes i stor udstrækning faldet i verdensmarkedspriserne på råstoffer, som importeres i Fællesskabet; det bør imidlertid bemærkes, at prisstigningen for visse særlige produkter, såsom tin og industrifibre, i efteråret har bremset det hurtige fald i det samlede indeks, som var blevet konstateret sommeren igennem. I øvrigt er de gældende eksportpriser i Fællesskabet fortsat steget moderat. Til disse faktorer føjer sig virkningen af dollarens nedskrivning. Svækkelsen af den amerikanske valuta har fra land til land haft forskellige virkninger på bytteforholdet, ikke blot på grund af de deraf følgende effektive kursændringer af forskellige valutaer i Fællesskabet, men også alt efter hvordan Fællesskabets eksportører indretter deres prispolitik.

1970 = 100

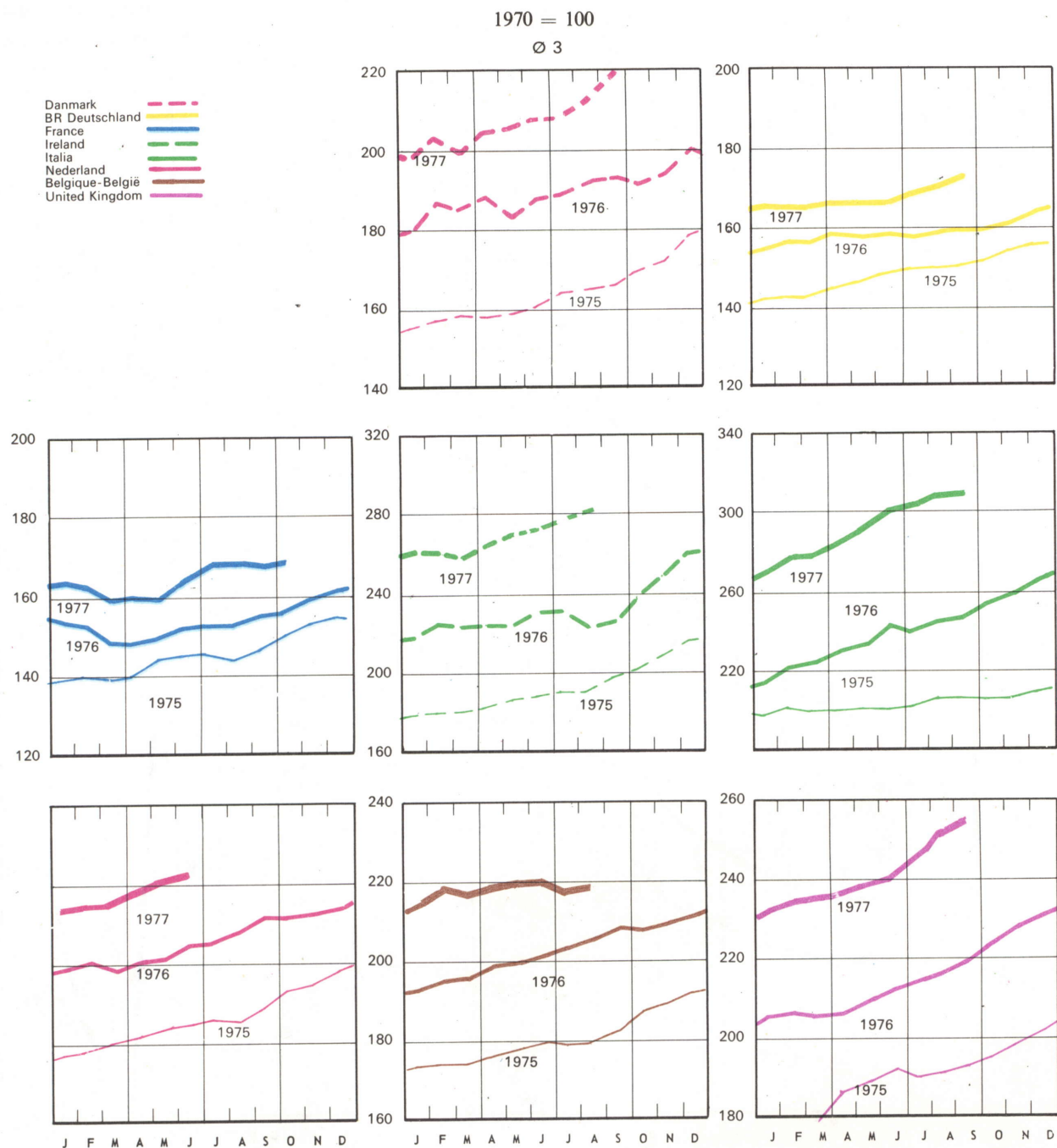


Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %



Generally speaking, wholesale prices rose only moderately during the autumn. In some Member States, such as France and Denmark, they have been little changed since the summer, and in the Federal Republic of Germany and Belgium they have actually declined. The most marked change of trend has occurred in the United Kingdom and in Ireland where the upsurge had been strongest. In almost all Member States, the rise in wholesale prices or manufacturers' prices has, for some months, been less sharp than that in consumer prices; this should act as a brake on the movement of consumer prices. On a year-to-year comparison, the slowdown has not yet been felt in all Member States; while wholesale prices have been virtually stable in Belgium and the Federal Republic of Germany and increased slightly in France, the Netherlands and Denmark, the rates of increase in Italy, Ireland and the United Kingdom have remained high, ranging from 14% to 18%. It would seem that the easing in the general trend of wholesale prices is no longer due simply to the moderating factors which have been operating so far, such as the low level of demand and the fall in world market prices, but also to the fact that firms, in calculating their selling prices, are beginning to revise downwards their inflationary expectations.

Generelt var stigningen i engrospriserne i efteråret ikke særlig stor. I visse medlemsstater, såsom Frankrig og Danmark, har disse priser næsten ikke ændret sig siden i sommer, og i Forbundsrepublikken Tyskland og Belgien er de endda faldet. Men i Det forenede Kongerige og Irland, hvor prisstigningen har været kraftigst, har ændringen af tendensen været mest udtalt. I næsten alle medlemsstaterne har stigningen i engros- eller produktionsleddet i nogle måneder været mindre hurtig end i forbrugerprisleddet; hvilket medfører en opbremsning i forbrugerpriserne. I sammenligning med sidste år er den afdæmpede stigning ikke endnu åbenbar i alle medlemsstater: den omtrentlige stabilitet i engrospriserne i Belgien, samt i Forbundsrepublikken Tyskland, og den svage stigning i Frankrig, Nederlandene og Danmark, står i modsætning til de stadig høje stigningstakter på mellem 14 og 18% i Italien, Irland og Det forenede Kongerige. Det synes som om den stilstand, der har været konstateret i den generelle engrosprisudvikling nu ikke blot skyldes de afdæmpende faktorer, der har vist sig indtil nu, såsom nedgangen i efterspørgselen og faldet i verdensmarkedpriserne, men også den kendsgerning, at virksomhederne i beregningen af deres salgspriser begynder at ændre deres inflationsforventninger i nedadgående retning.



Judging from the trend in retail sales, the growth of private consumption accelerated a little in most Member States in the third quarter. The slowdown in the rate of price increases seems to have had a favourable impact on the trend of real disposable incomes and on the propensity to save. But there were also other contributory factors. For example, the stronger expansion of retail sales in the Federal Republic of Germany probably owed something to the large number of savings contracts which matured in the summer. Similarly, the uprating of social security benefits in the United Kingdom and the increase in welfare payments in France helped to strengthen private demand in these countries. In Italy, the recent granting of cost-of-living allowances helped to bolster retail sales. In Denmark, there was a major spurt in private consumption in August and September in anticipation of sizeable increases in indirect taxation.

At dømmet efter udviklingen i detailomsætningen er stigningen i det private forbrug i tredje kvartal tiltaget en smule i de fleste medlemsstater. Til de gunstige virkninger, som afdæmpningen af prisstigningstakten kan have haft på såvel udviklingen i de disponible realindkomster som opsparingstilbøjeligheden følger sig også virkningen af andre faktorer. Således er den igangværende forøgelse af detailomsætningen i Forbundsrepublikken Tyskland uden tvivl blevet fremmet fordi et betydeligt antal opsparingskontrakter udløb midt på året. Ligeledes har forhøjelsen af de sociale ydelser i Det forenede Kongerige og stigningen i de sociale overførselsindkomster i Frankrig bidraget til en styrkelse af husholdningernes efterspørgsel i disse lande. I øvrigt har udbetalingen i Italien af den seneste dyrtidsgodtgørelse udgjort en faktor til støtte for detailomsætningen. Endelig har der kunnet konstateres en betydelig stigning i det private forbrug i Danmark i august og september i forbindelse med udsigten til en markant forøgelse af den indirekte beskatning.

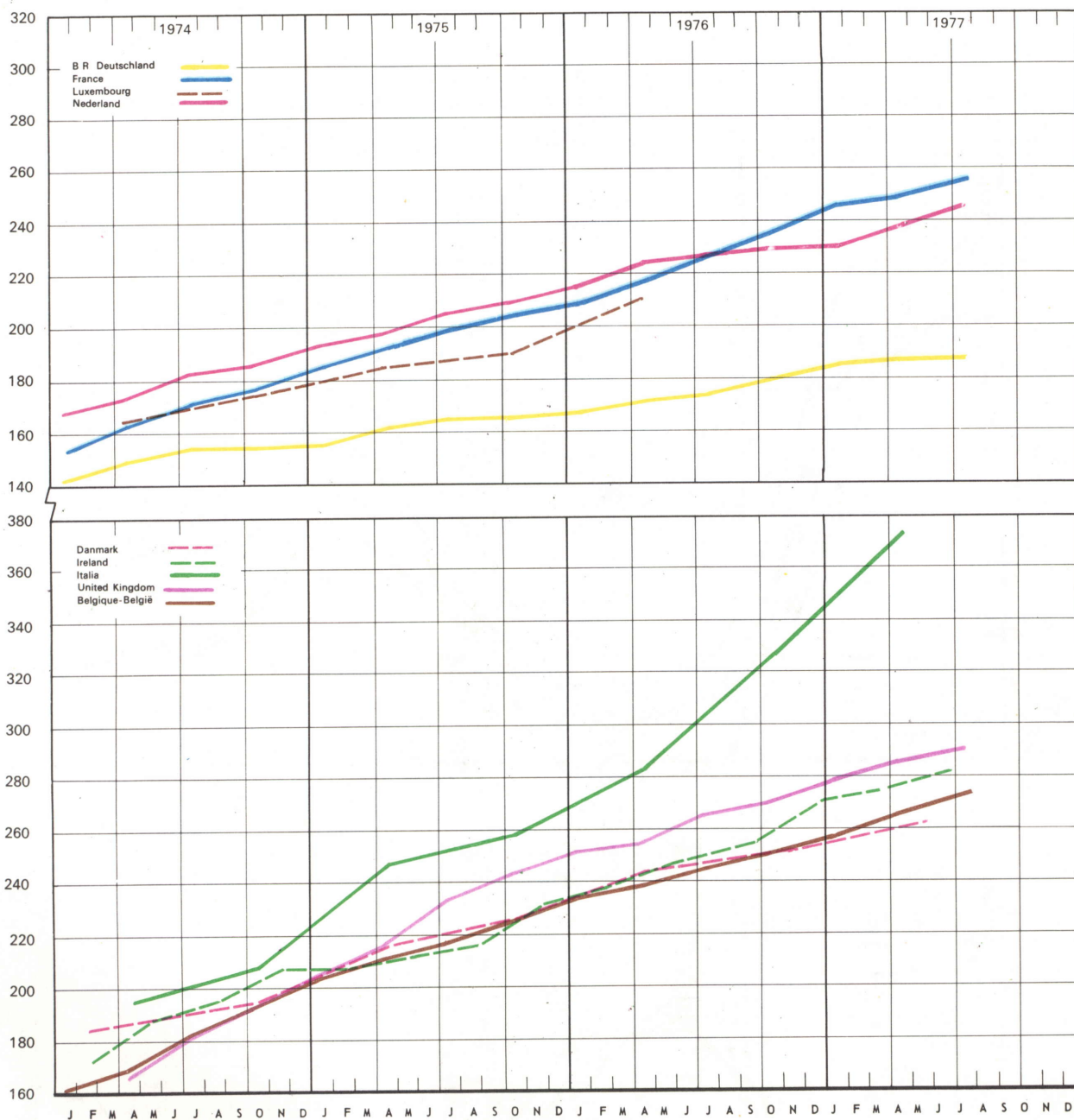
## WAGES (in industry)

April 1970 = 100

## LØNNINGER (i industrien)

april 1970 = 100

C 5

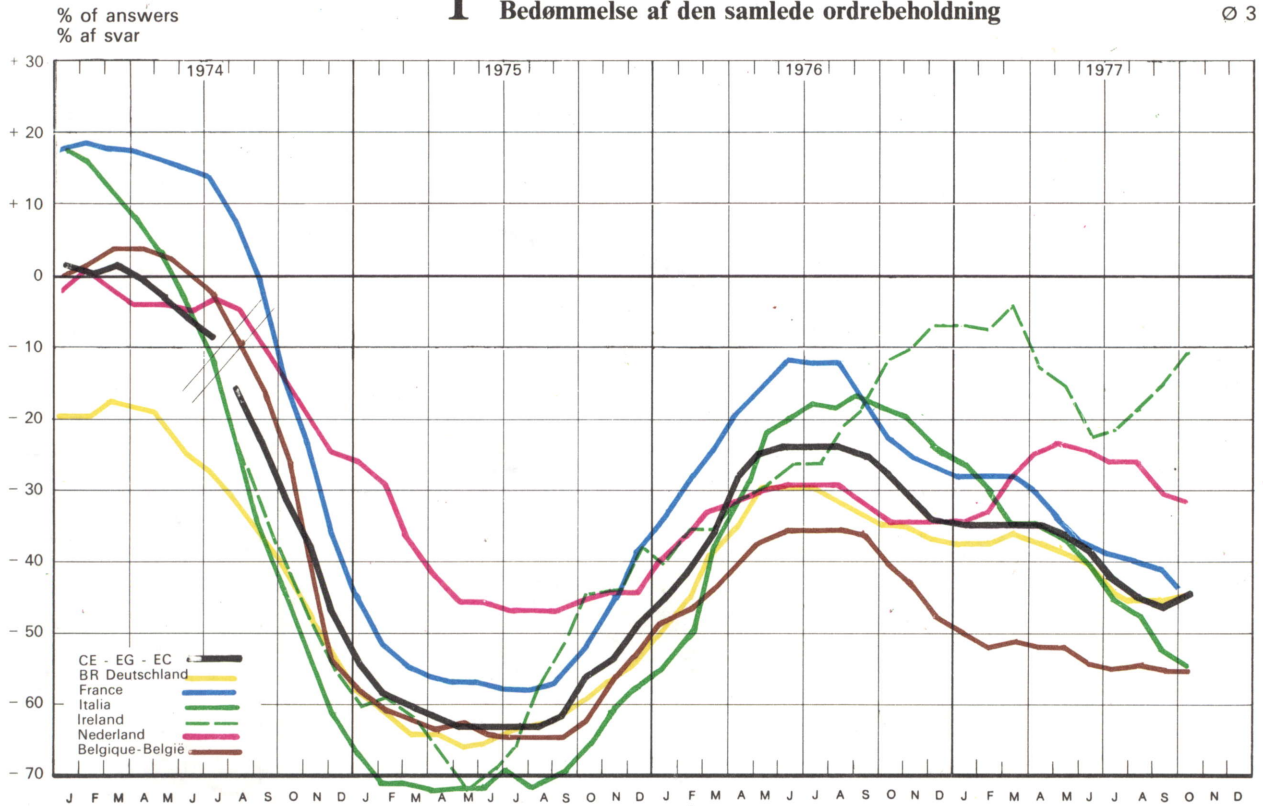


Although the upward movement of money wages in the Community generally slackened further, it was still fairly strong in the third quarter. The disparities between the trends in the various Member States were reduced only partially. According to the indicators for average industrial wages, the annual rates of increase at the end of the third quarter were 6% in the Federal Republic of Germany, between 7% and 9% in the Benelux countries, Denmark and the United Kingdom, 13% in France and more than 20% in Italy. All in all, the trend of actual wages in industry does not seem to have differed from that of agreed wages. Although the impact of inflation on the increase in real wages tended to diminish, the purchasing power of households in a number of Member States improved only thanks to an increase in transfer incomes. The rise in unit wage costs in industry, which had begun at the beginning of the year, i.e. a time when production had started to slacken, generally continued.

Skønt stigningen i pengelønnen i almindelighed fortsat aftager i Fællesskabet, var den stadig temmelig stor i tredje kvartal. Desuden er forskellen i udviklingen mellem medlemsstaterne kun blevet delvis mindsket. Ifølge indikatorerne for gennemsnitslønnen i industrien udgjorde den årlige stigningstakt ved afslutningen af tredje kvartal 6% i Forbundsrepublikken Tyskland, 7-9% i Beneluxlandene, Danmark og Det forenede Kongerige, 13% i Frankrig og op til over 20% i Italien. Betraget under ét synes den faktiske lønudvikling i industrien ikke at afvige fra udviklingen i den overenskomstmæssige løn. Selv om inflationens indvirkning på reallønsstigningen har vist en tendens til at blive mindre, er husholdningernes købekraft i de forskellige medlemsstater kun blevet forbedret takket være stigningen i overførselsindkomster. I øvrigt er den stigning i lønomkostningerne pr. produceret enhed i industrien, som indledtes i begyndelsen af året på det tidspunkt da produktionen var begyndt at falde, generelt blevet fortsat.

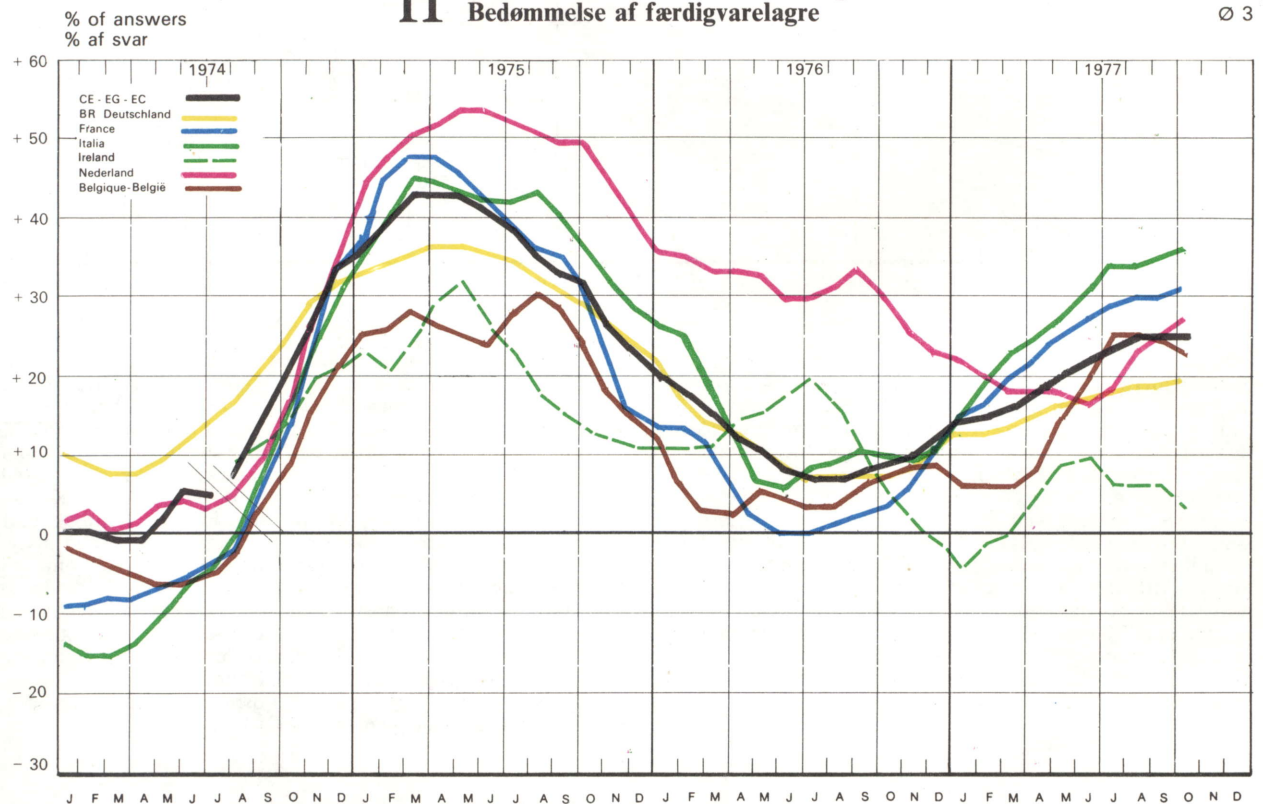
**I** Total order-books  
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning

Ø 3



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

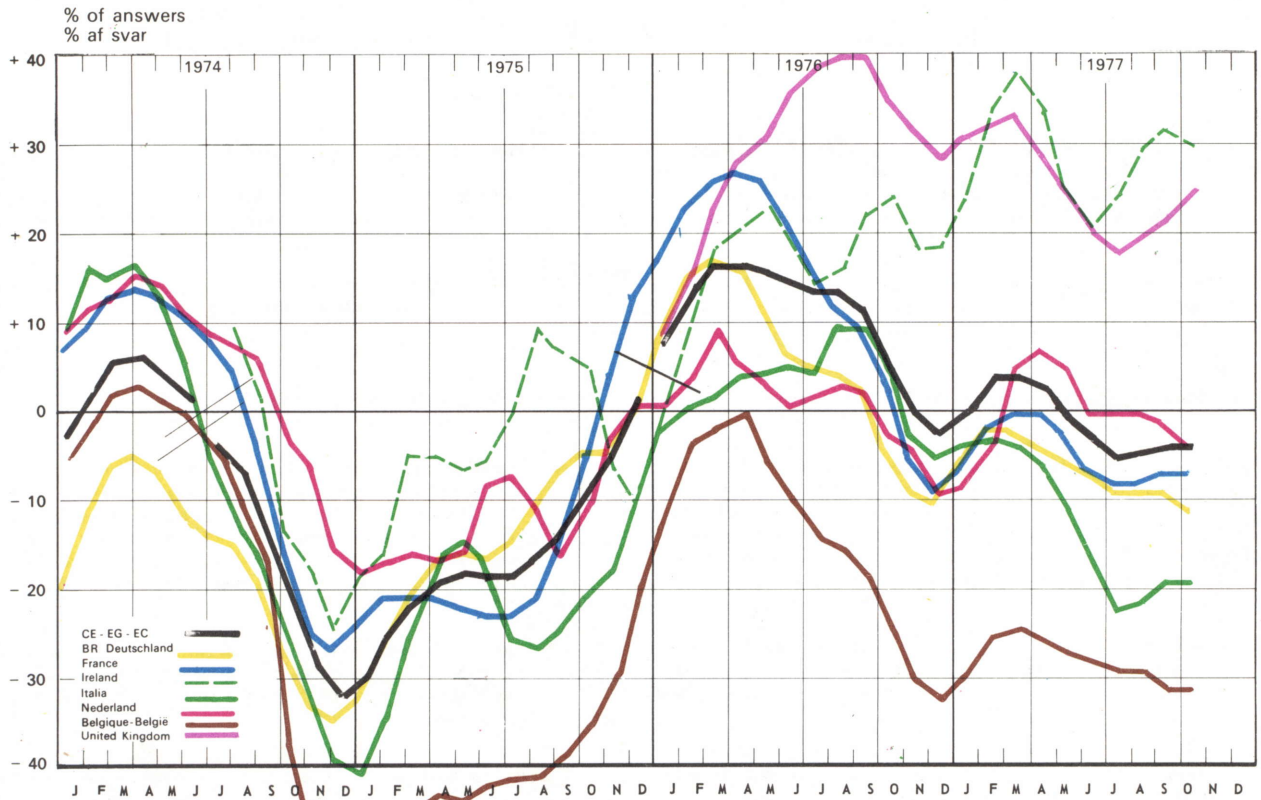
Ø 3



<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 »føgelse« (+) 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			Luxem- bourg			United Kingdom			EC FF					
	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O	A	S	O			
Total order-books Den samlede ordre beholdning	6	8	7	9	8	9	13	19	22	2	4	3	9	5	3	5	4	3	1	1	2							6	7	8
Export order-books Den udenlandske ordrebeholdning	41	40	44	41	41	37	56	55	50	43	38	37	57	56	59	38	36	36	23	25	23							42	40	43
Stocks of finished goods Færdigvarelagre	53	52	49	50	51	54	31	26	28	55	58	60	34	39	38	57	60	61	76	74	75							52	53	49
Expectations: production Produktionsforventningerne	9	5	4	15	14	13	47	40	40	11	8	6	14	10	9	9	5	8	0	1	2	36	37	34	16	14	13	74	79	78
Expectations: selling prices Salgsprisforventninger	64	65	66	43	51	43	62	66	64	62	66	64	72	73	75	53	53	55	86	89	93	54	54	53	66	68	67	17	16	18
	21	21	21	10	9	17	27	26	30	14	17	16	38	40	37	14	10	5	10	9	13	18	18	20						
	9	8	17	34	29	48	42	44	41	37	30	39				15	14	14	78	73	70	54	59	53	28	26	34	87	87	79
	63	64	49	53	53	53	56	63	55				69	69	71	22	25	28	44	38	44	68	68	62	4	5	7	4	5	4
	3	7	3	5	3	6	7	7	6				16	17	15	0	2	2	2	3	3	4	6	4						

## Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial Production:** *Indices of EUROSTAT (excluding construction).* — For the seasonally adjusted series, three-month moving average. — Community: estimates. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Ireland: 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 ECU 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 for de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 2 **Bytteforhold:** *Indeks af gnsst. eksportpriser divideret med gnsst. 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. — Gnsst. timefortjeneste (ræstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100).

1 UCE/EUA =  
(October/Okttober 1977)

2,62974 DM	5,60676 FF
2,81152 Fl	1016,594 Lit
40,8913 Fb/Flux	0,652060 £
7,05774 Dkr	1,15442 \$