

**Commission of the  
European  
Communities**

**Kommissionen for  
De europæiske  
Fællesskaber**

**5  
1978**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De øvrige diagrammer og kommentarer forekommer kun periodisk som anført:

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

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

#### **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

## MODEST BUDGETARY POLICY CONTRIBUTION TO ECONOMIC GROWTH IN THE COMMUNITY

After following a distinctly expansionary course in 1975 and for part of 1976—the aim being to combat the recession—budgetary policy in the countries of the Community became somewhat more restrictive in 1977. However, the initial effects of inadequate growth in that year have already been reflected in the public accounts. In absolute terms, the deficits at present foreseen for the entire public sector in 1978—including local government and social security funds—will probably be greater in all Member States than in 1977. As the table below shows, the share of gross domestic product accounted for by the deficits is also expected to grow, except in France and Denmark, where virtually no change is foreseen.

In Member Countries, such as Italy and Belgium, the increases in the deficits were apparently unplanned. Elsewhere, and more particularly in the Federal Republic of Germany, Ireland, the Netherlands and the United Kingdom, the shortfalls will stem from deliberately expansionary budgetary measures, notably tax reliefs. Because of the high level of unemployment in these countries, it has been decided that the strengthening of the financial situation of the public sector will have to be postponed.

Taking the Community as a whole, the stimulus imparted to demand by the larger deficits expected in 1978 is likely to be equal to roughly 1% of gross domestic product, as compared with a deflationary impact of almost 1/2% in 1977. However, the adverse developments affecting other components of overall demand will, in the normal course of events, probably allow a real growth rate of only about 2 1/2% in the Community's gross domestic product in 1978.

Brussels, 31 May 1978

**Net borrowing requirement of general government in Member States (% of GDP)**  
**Den offentlige sektors nettokasseunderskud i medlemsstaterne (% af BNP)**

	1975	1976	1977	1978 (1)
Danmark	-2,2	-0,6	-0,4	-0,4
BR Deutschland	-5,8	-3,7	-2,7	-4,1
France	-2,2	-0,8	-1,3	-1,3
Ireland	-13,9	-10,3	-10,4	-12,7
Italia	-11,3	-9,4	-9,1	-11,0
Nederland	-2,9	-2,4	-2,2	-3,7
Belgique-België	-3,8	-4,9	-5,4	-5,7
Luxembourg	-0,2	-0,7	-0,7	-1,6
United Kingdom	-4,7	-4,8	-3,3	-4,2

(1) Estimates.

(1) Skøn.

### BUDGETPOLITIKKENS BESKEDNE BIDRAG TIL DEN ØKONOMISKE VÆKST I FÆLLESSKABET

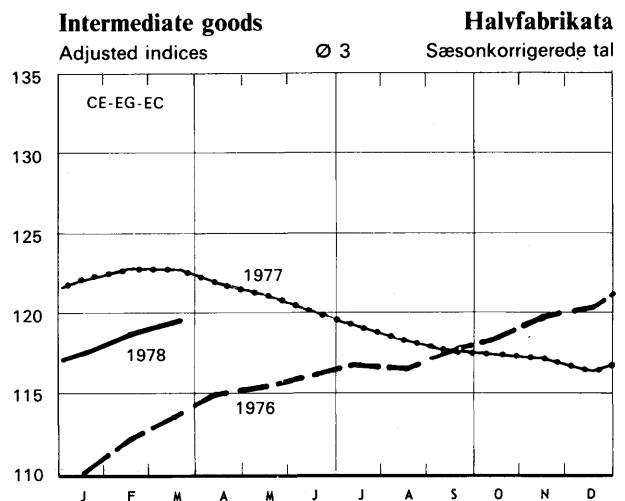
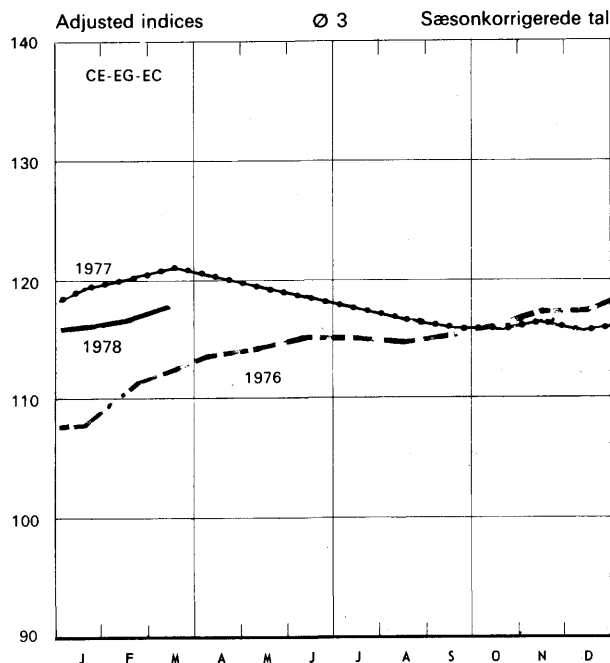
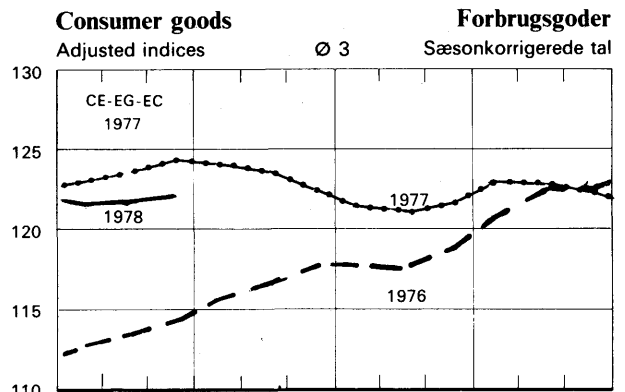
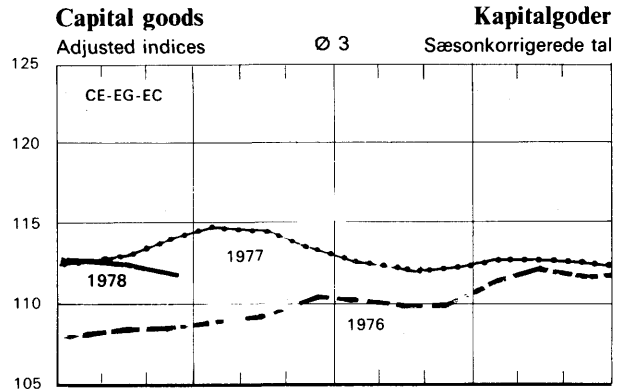
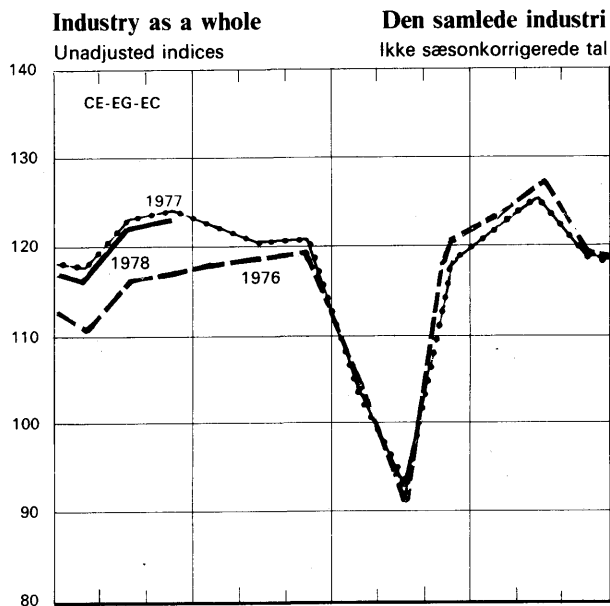
Efter at fællesskabslandenes budgetpolitik i 1975 og i en del af 1976 havde været udpræget ekspansiv for at afdæmpe virkningerne af nedgangen i den økonomiske aktivitet, blev den i 1977 mere restriktiv. Men den utilstrækkelige økonomiske vækst i løbet af dette år har allerede givet sig udslag i de offentlige budgetter. I absolutte tal vil de underskud, som på nuværende tidspunkt kan anslås for hele den offentlige sektor i 1978 — heri medregnet lokaladministration og social forsorg — sandsynligvis i alle medlemsstaterne være større end i 1977. Som det fremgår af tabellen ovenfor, vil underskuddene også forøges i forhold til bruttonationalproduktet, med undtagelse af Frankrig og Danmark, hvor procentdelen vil holde sig konstant.

For visse medlemsstaters vedkommende, som f.eks. Italien og Belgien, er stigningen i underskuddet næsten spontan. I andre lande, nærmere betegnet Forbundsrepublikken Tyskland, Irland, Nederlandene og Det forenede Kongerige, skyldes denne udvikling, at der er truffet budgetmæssige foranstaltninger af fortsættelig ekspansiv karakter, bl.a. i form af skattelettelser. Det er den alvorlige arbejdsløshed, der har foranlediget til at udskyde konsolideringen af de offentlige budgetter.

For Fællesskabet som helhed skulle stigningen i efterspørgselen på grundlag af underskudsforøgelsen i 1978 svare til omkring 1% af bruttonationalproduktet i modsætning til en restriktiv virkning på næsten 1/2% i 1977. Men den lidet gunstige udvikling af de øvrige faktorer vedrørende den samlede efterspørgsel vil i 1978 under normale omstændigheder kun medføre en stigning i faste priser på omkring 2 1/2% af Fællesskabets bruttonationalprodukt.

Bruxelles, den 31. maj 1978

1970 = 100



The recent trend of industrial production in the Community does not permit any definite conclusions to be drawn regarding the underlying trend: There has been little, if any, change in the level of industrial production since January. However, it should be remembered that an actual deterioration followed the encouraging results obtained in January 1977. At present, there is some evidence of fairly sustained growth in private consumption and also, in some Member States, in building and construction. On the other hand, however, investment by firms, which is probably the key to lasting economic growth, is still, generally speaking, relatively weak. It is providing little or no stimulus to the production of capital goods, of which the seasonally adjusted index has fallen by around 3% since last October in the Community as a whole, with a particularly sharp drop in March 1978. For the first quarter of 1978, aggregate industrial production in the Community, adjusted for seasonal variations, was around 1½% higher than in the previous quarter, without however exceeding the record level set prior to the recession years of 1974 and 1975.

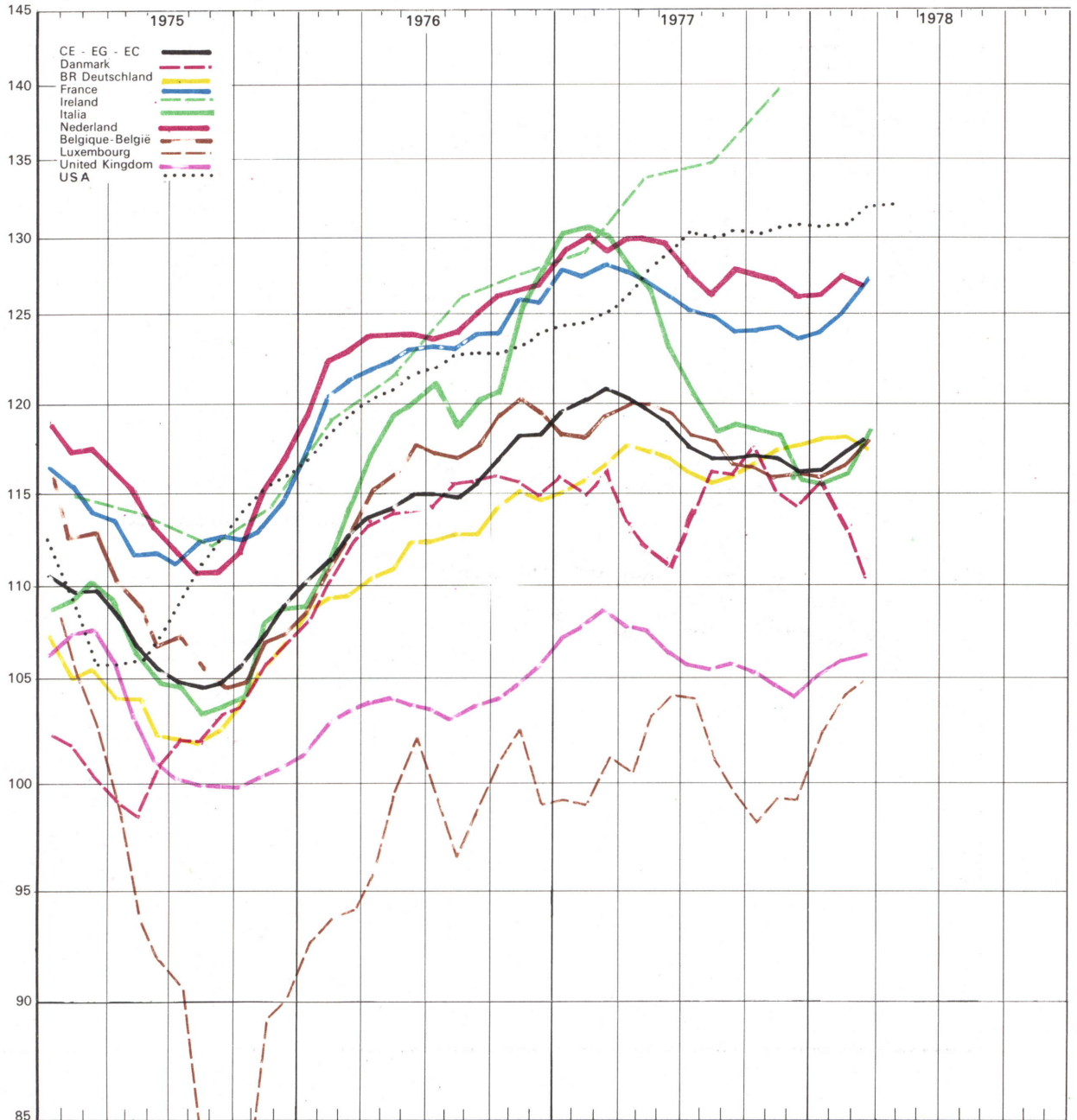
Der kan ikke på grundlag af den seneste udvikling i Fællesskabets industriproduktion drages sikre konklusioner med hensyn til de grundlæggende konjunkturtenheder. Industriproduktionen har således ikke ændret sig siden januar måned. Man bør imidlertid bemærke, at de opmuntrende resultater fra januar 1977 efterfulgtes af en vis tilbagegang i de følgende måneder. På nuværende tidspunkt synes der at være tegn på en ret stabil udvikling i privatforbruget og for visse medlemsstaters vedkommende ligeledes i aktiviteten inden for byggesektoren. På den anden side vedbliver virksomhedernes investeringstilbøjelighed, som skulle udgøre den væsentlige faktor i en vedvarende økonomisk vækst, i det store og hele at være ret svag. Den stimulerer ikke produktionen af investeringsgoder, for hvilken det sæsonkorrigerede indeks for Fællesskabet som helhed er gået ned med ca. 3% siden oktober sidste år, med en særlig undtalt nedgang i marts 1978. I første kvartal 1978 var der for Fællesskabets samlede industriproduktion tale om en fremgang, i sæsonkorrigerede tal, på ca. 1½% i forhold til foregående kvartal; men den overskred stadig ikke det rekordniveau, som nåedes inden krisen i årene 1974 og 1975.

1970 = 100

Ø 3

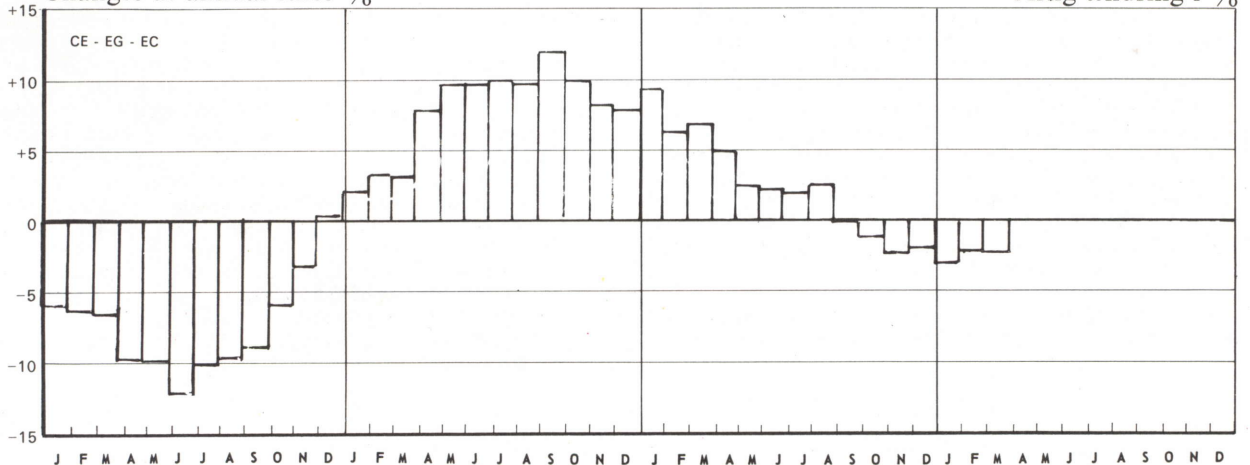
Adjusted indices - Semi-Log. scale

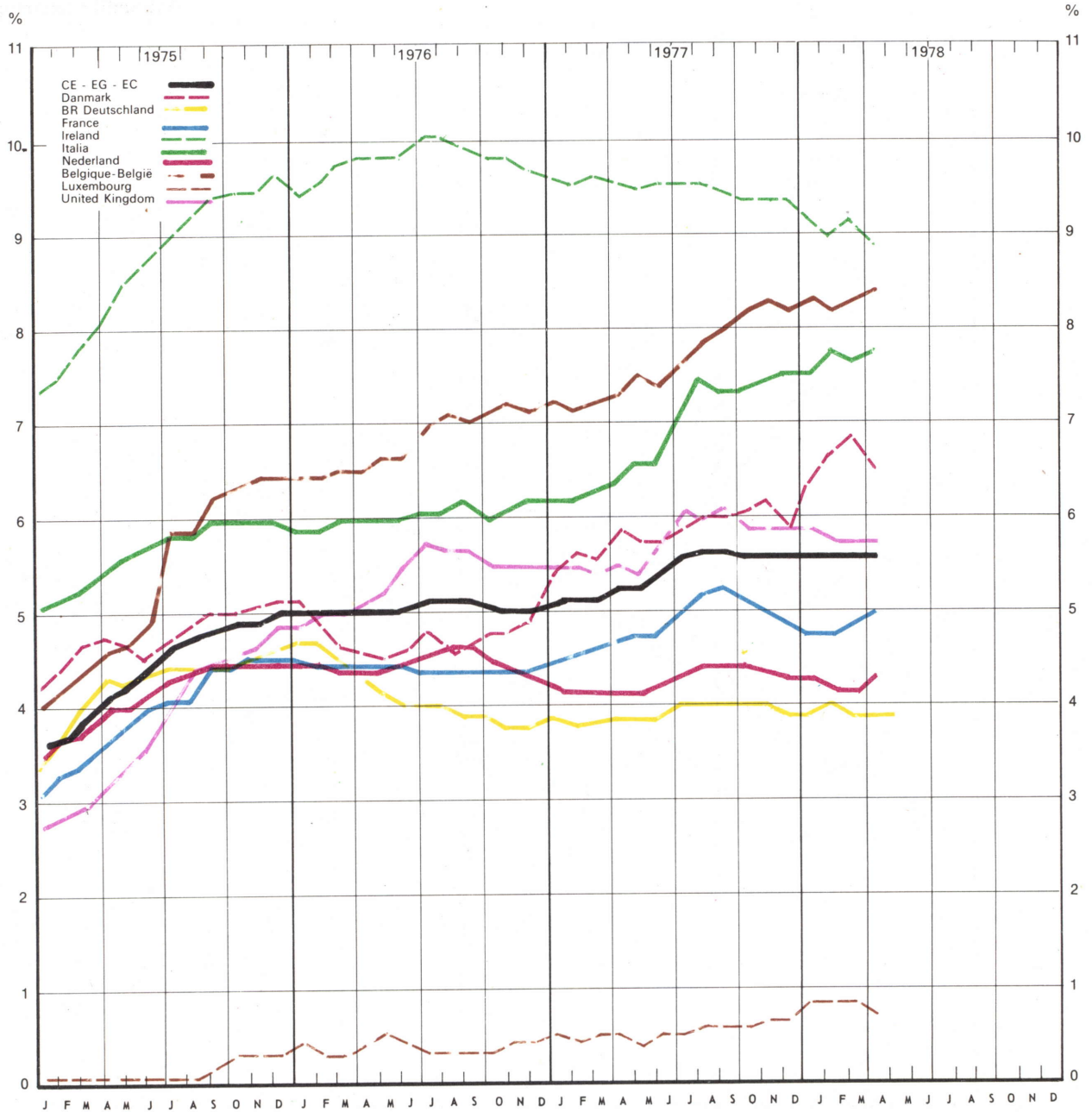
Sæsonkorrigerede tal - Semi-log. skala



Changes at annual rates %

Årlig ændring i %

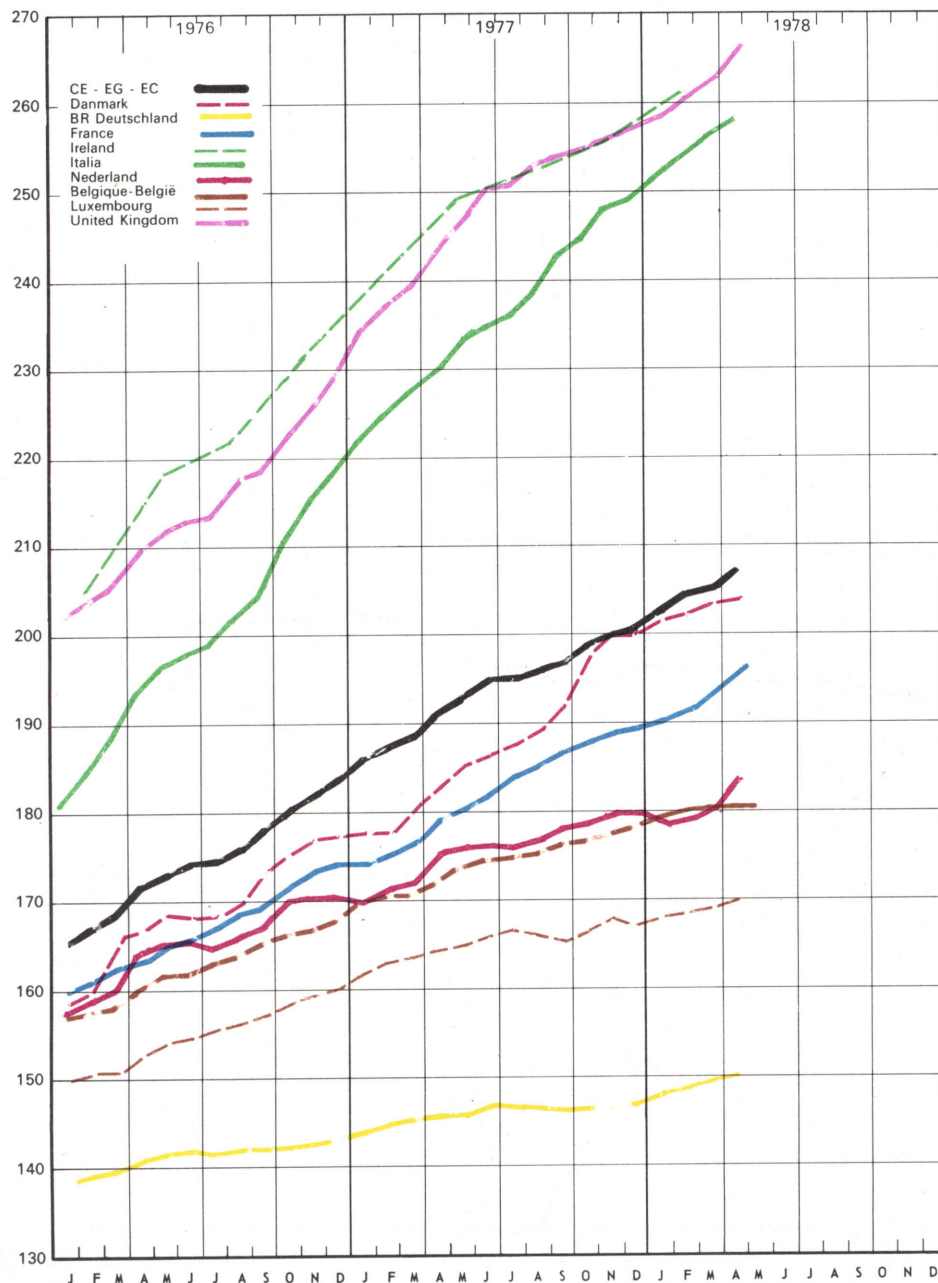




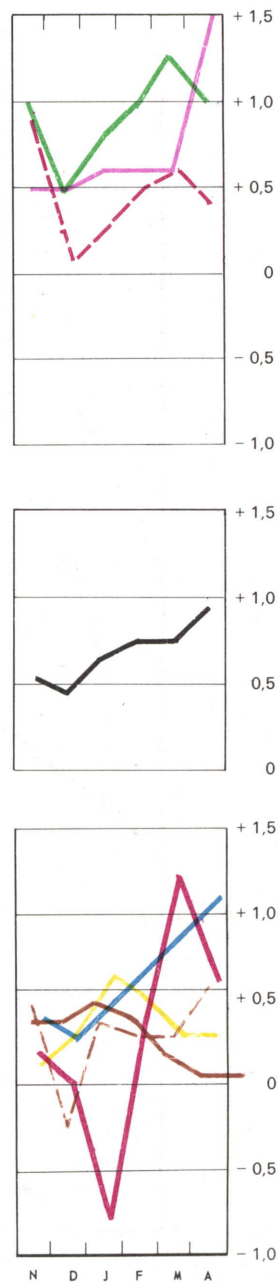
The seasonally adjusted unemployment rate in the Community as a whole (ratio between the number of wholly unemployed and the civilian labour force) remained unchanged between March and April. This means that it has now held steady in the region of 5.6% for six months, although changes from country to country have been by no means uniform. Ireland, Luxembourg and the United Kingdom are the only countries in the Community where the situation has improved somewhat. The other labour market parameters do not offer any clear evidence of a definite trend in the employment situation in the Community as a whole. Only in the Netherlands and the United Kingdom has the number of unfilled vacancies risen. The pattern for short-time working is also inconsistent in that there has been a decline as compared with a year earlier in Ireland, the Netherlands and the United Kingdom but an increase in most other Member States.

I Fællesskabet som helhed og bortset fra sæsonbestemte faktorer har arbejdsløshedsprocenten (forholdet mellem antallet af fuldtidsarbejdsløse og den erhvervsaktive befolkning) ikke ændret sig mellem marts og april. Arbejdsløshedsprocenten har således i 6 måneder holdt sig på omkring 5,6 %. Udviklingen varierer imidlertid meget i de forskellige medlemsstater. Af fællesskabslandene har der kun vist sig en vis bedring i Irland, Luxembourg og Det forenede Kongerige. Udviklingen i de øvrige arbejdsmarkedsfaktorer giver ikke mulighed for at påvise en tydelig tendens for Fællesskabet som helhed. Antallet af ubesatte ledige stillinger er kun steget i Nederlandene og Det forenede Kongerige. Lignende forskelle er blevet registreret vedrørende deltidsarbejdsløsheden. I Irland, Nederlandene og Det forenede Kongerige har den holdt sig på et niveau, der var lavere end det foregående år, medens den i størstedelen af de øvrige medlemsstater oversteg dette.

1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %



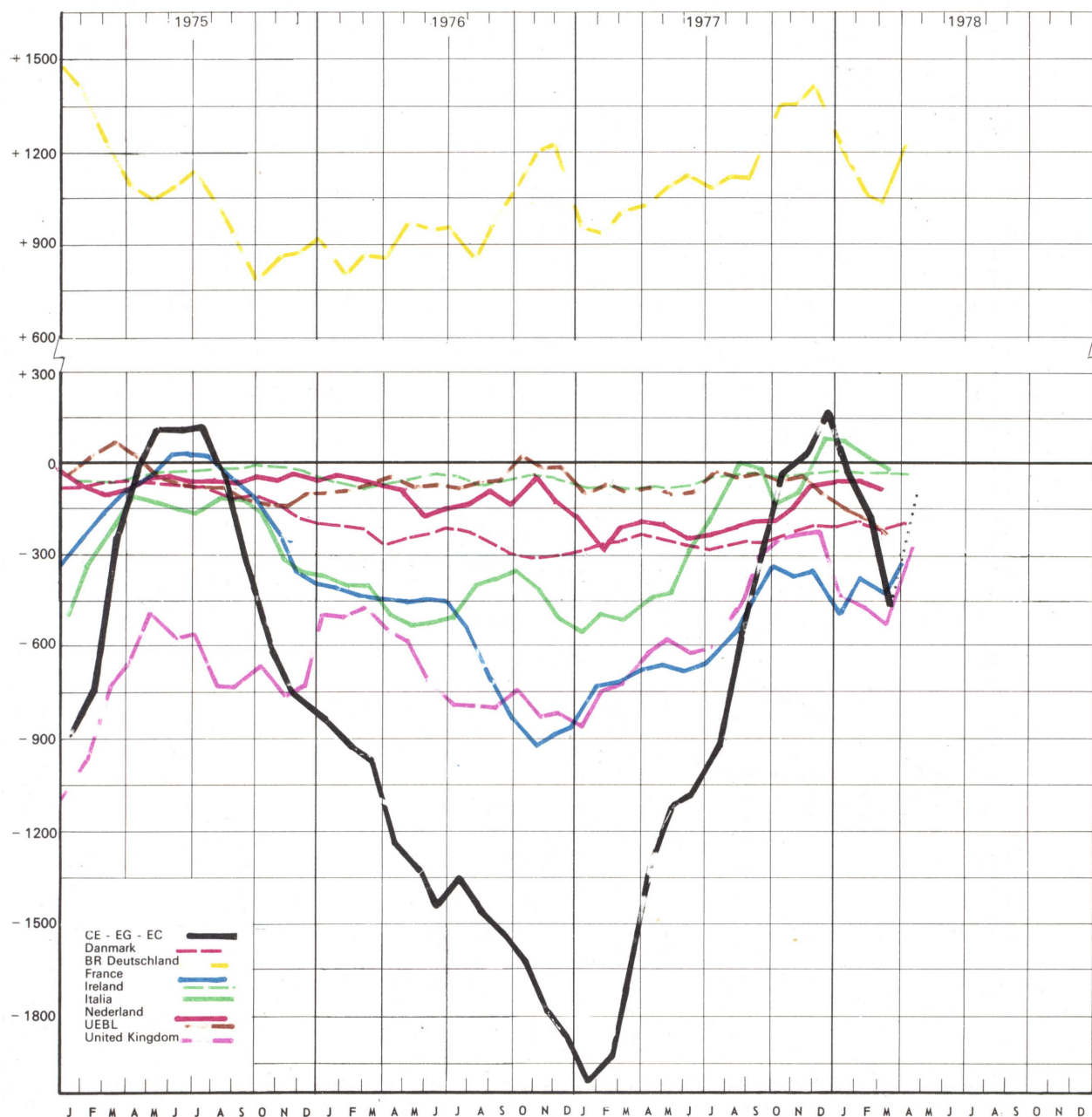
After moving more closely into line in the preceding twelve months, inflation rates in the Community seemed to diverge a little more markedly once again in the early Spring. In Belgium, the upward movement in prices continued to slacken. In other Member States—Denmark, for example—it remained modest, and in the Federal Republic of Germany the year-on-year inflation rate dipped below 3% for the first time since 1970. The relatively rapid spurt in prices in Italy eased slightly in April. In the United Kingdom, however, inflation gathered further momentum in that month, as usually happens at the beginning of the tax year. The same was true in France and, to a lesser extent, in the Netherlands; in both countries, inflation continued to run at the comparatively rapid rate recorded in March, which, admittedly, owed something to seasonal factors. The year-on-year rate of increase in consumer prices in the Community as a whole fell to 7½% in April. For the February-April period, however, the average rate of increase in annual terms was around 9½%, as against some 5½% for the preceding quarter.

Efter at der i et år har været den samme tendens i udviklingen af inflationstakten i hele Fællesskabet, synes der påny i begyndelsen af foråret at opstå lidt tydeligere forskelle. I Belgien har der været en fortsat dæmpning i prisstigningerne. I de øvrige medlemsstater er de forblevet moderate; dette er tilfældet i Danmark og ligeledes i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor inflationstakten for første gang siden 1970 fra det ene år til det andet har kunnet bringes ned på under 3%. I Italien dæmpedes den indtil da ret kraftige prisstigning en smule i april måned. I Det forenede Kongerige var stigningen derimod kraftigere i løbet af denne måned i overensstemmelse med den udvikling, som normalt observeres i begyndelsen af finansåret. Det samme er tilfældet for Frankrig og, i mindre grad, for Nederlandene; i disse lande fortsatte inflationen med samme ret hurtige rytme som i marts måned, hvor den ganske vist delvis skyldtes sæsonbestemte faktorer. I Fællesskabet som helhed faldt stigningstakten i forbrugerpriserne til 7½% i april måned fra det ene år til det andet. Men for perioden februar-april nåede den gennemsnitlige stigning beregnet på årsbasis ca. 9½% i modsætning til de ca. 5½% for det foregående kvartal.



Mio EUA/ERE

Ø 3



Judging by the still incomplete information available for April, the Community's trade balance appears to have improved once again after the erratic movements at the beginning of the year. The surplus run up by the Federal Republic of Germany, which, expressed in European Units of Account, has, since the Autumn, tended to match the combined deficits of the other Member States, is as impressive as ever thanks to the lack of buoyancy of imports and a renewed growth in exports. The United Kingdom trade balance, which had performed disappointingly in the first quarter, closed in April with a substantial surplus attributable partly to the favourable trend in trade of items normally subject to erratic fluctuations, and partly to an expansion of exports and a marked reduction in imports. France's trade surplus dwindled in the same month following a contraction in exports; it should be noted, however, that its exports of agricultural products, to the other Community countries in particular, staged a sharp recovery. In Italy, the renewed buoyancy of industrial activity does not appear to have brought about any significant deterioration in the trade balance. Lastly, the trade deficits in Belgium and in Denmark narrowed in March and in April respectively.

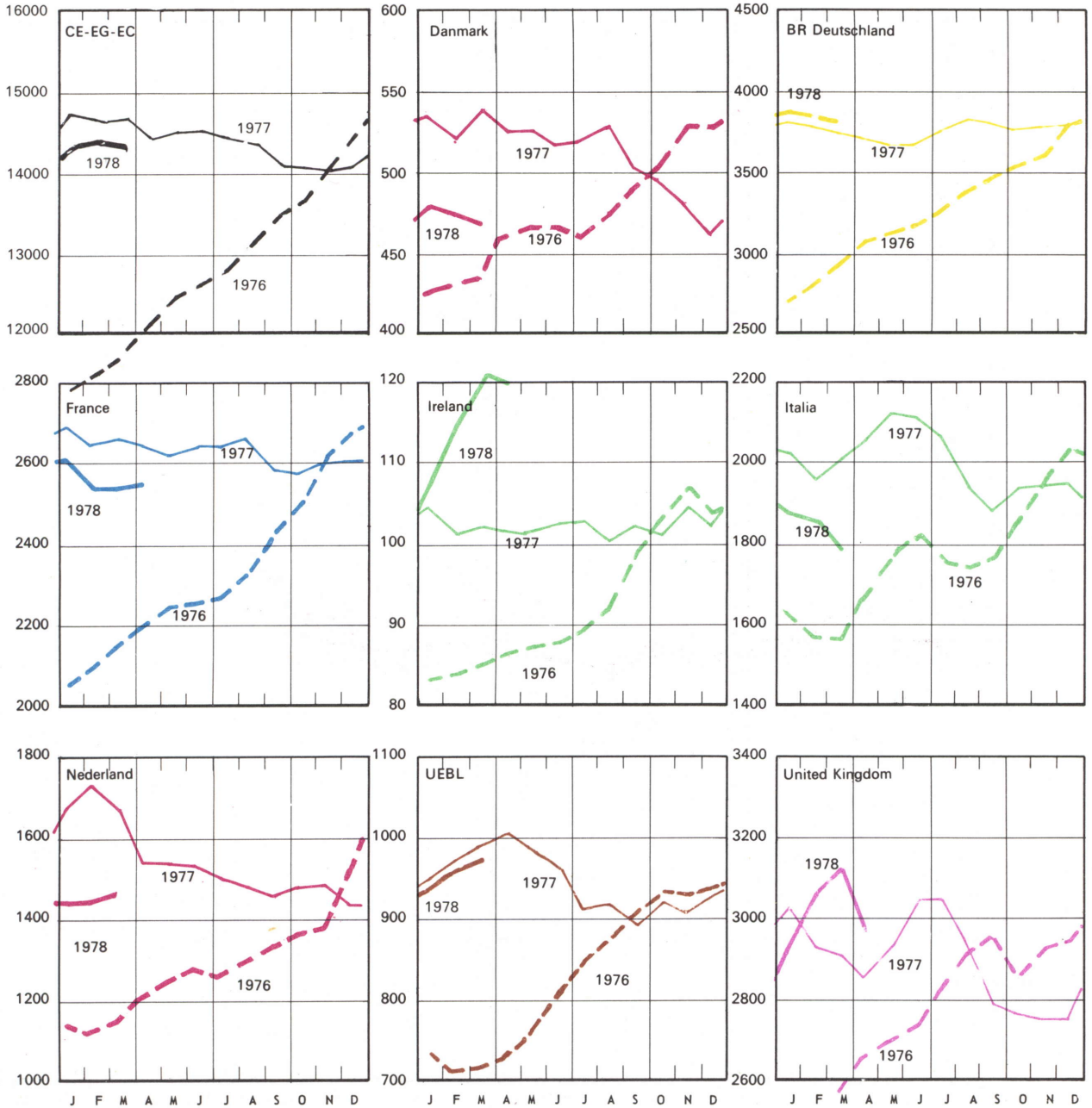
Ifølge de endnu fragmentariske oplysninger vedrørende april måned skulle der være sket en forbedring af Fællesskabets handelsbalance efter svingningerne i årets begyndelse. Forbundsrepublikken Tyskland overskud, som, udtrykt i europæiske regningsenheder, siden efteråret har svaret til de øvrige medlemsstaters samlede underskud, er stadig lige stort som følge af stagnerende import og en fornyet eksportudvidelse. Det forenede Kongeriges handelsbalance, som i det første kvartal udviste beskedne resultater, viste i april måned et betydeligt overskud, der dels skyldtes den gunstige udvikling i den varehandel, som er genstand for uregelmæssige svingninger, dels udviklingen i eksporten og den betydelige reduktion af importen. Frankrigs handelsoverskud formindskedes i april måned som følge af en nedgang i eksporten; man kan imidlertid konstatere en klar stigning i salget af landbrugsprodukter, bl. a. til Fællesskabets øvrige lande. I Italien synes det opsving, hvorom den industrielle aktivitet vidner, ikke at have medført en mærkbar forværring af handelsbalancen. Endelig er det sket en nedgang i handelsbalanceunderskuddet for Belgiens og Danmarks vedkommende (henholdsvis i marts og april måned).

**IMPORTS**  
from non-member countries

**IMPORT**  
fra ikke-medlemslande

Mio EUA

Ø 3

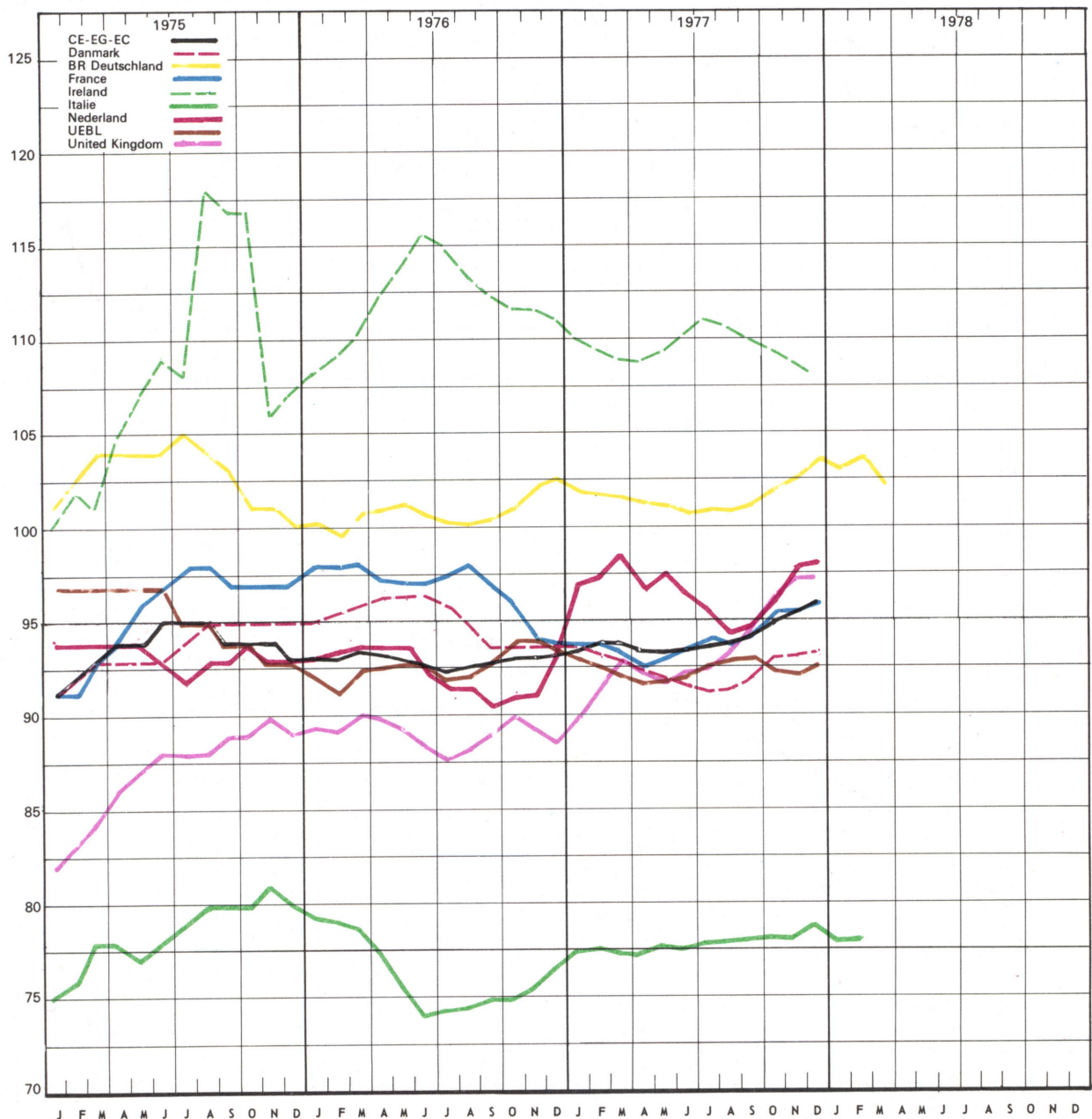


Economic activity being relatively slack in the Community in the first quarter, imports from non-member countries rose only slightly. In the Federal Republic of Germany, this category of imports tended to mark time: its imports from industrialized countries and from the OPEC countries actually contracted a little, but those from non-oil developing countries seem to have remained buoyant. In the early months of the year, total imports into Denmark, the Netherlands and Ireland declined. A similar trend was discernible in France in spite of an increase in imports of basic materials. Total United Kingdom imports have been climbing since the beginning of the year, albeit at a rather erratic rate; none the less, its imports from industrialized non-member countries in Western Europe and from the OPEC countries have fallen. Of late, imports have been increasing slowly in Italy, too.

Som følge af manglende opsving i den økonomiske aktivitet er Fællesskabets import fra tredjelande kun steget svagt i det første kvartal. I Forbundsrepublikken Tyskland er denne import stabiliseret mere eller mindre: importen fra industrialiserede tredjelande og OPEC-landene er endog aftaget en smule, medens importen fra ikke-olieproducerende udviklingslande har holdt sig på det høje niveau. I Danmark, Nederlandene og Irland er der i årets første måneder sket en nedgang i den samlede import. En lignende udvikling har vist sig i Frankrig på trods af en stigning i importen af råvarer. Siden årets begyndelse er Det forenede Kongeriges samlede import steget, men i en ret uregelmæssig rytme; der er dog sket en tilbagegang i importen fra industrialiserede tredjelande i Vesteuropa samt fra OPEC-landene. I den seneste tid har man ligeledes kunnet konstatere en svag importstigning for Italiens vedkommende.

1970 = 100

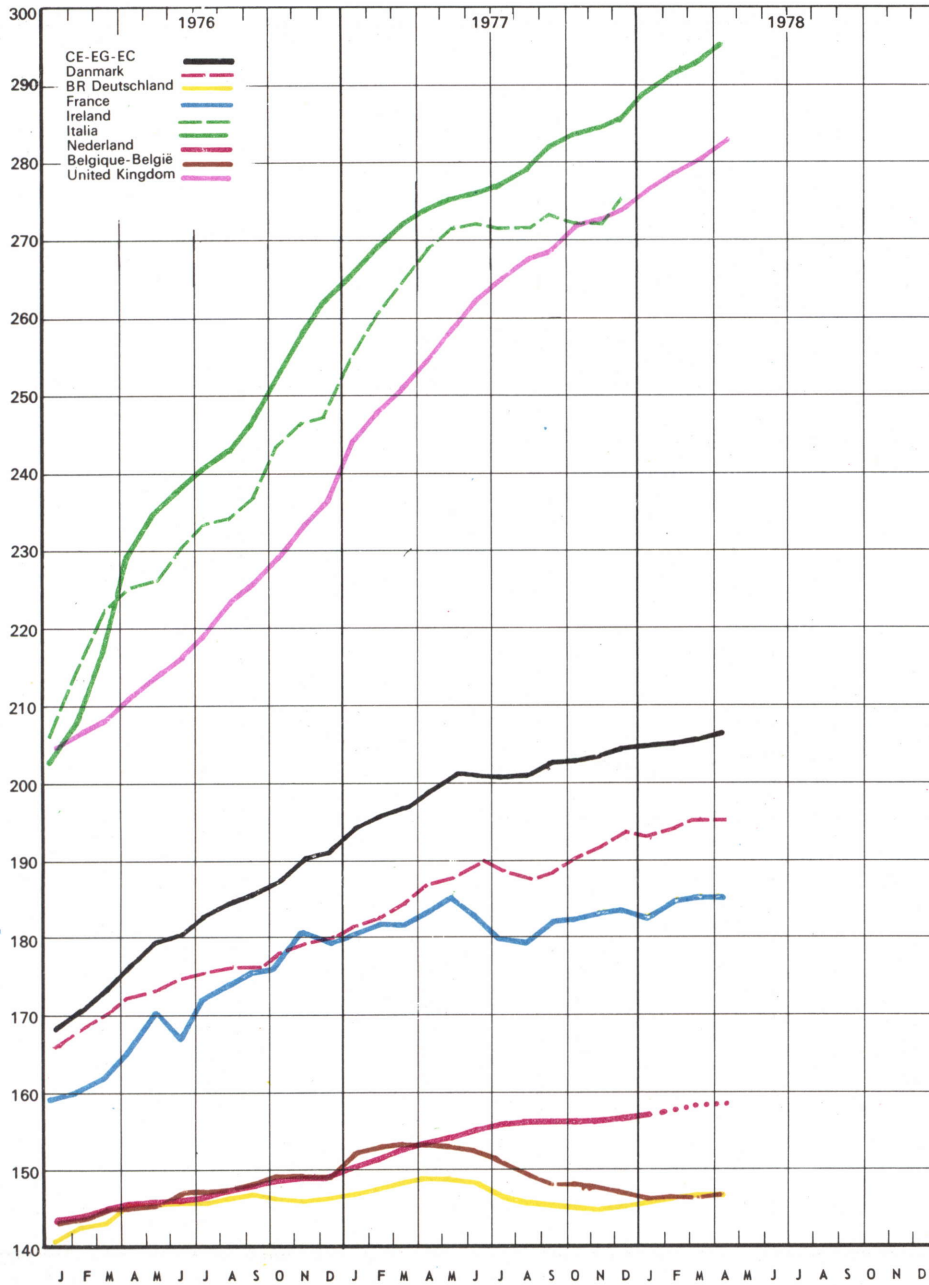
Ø 3



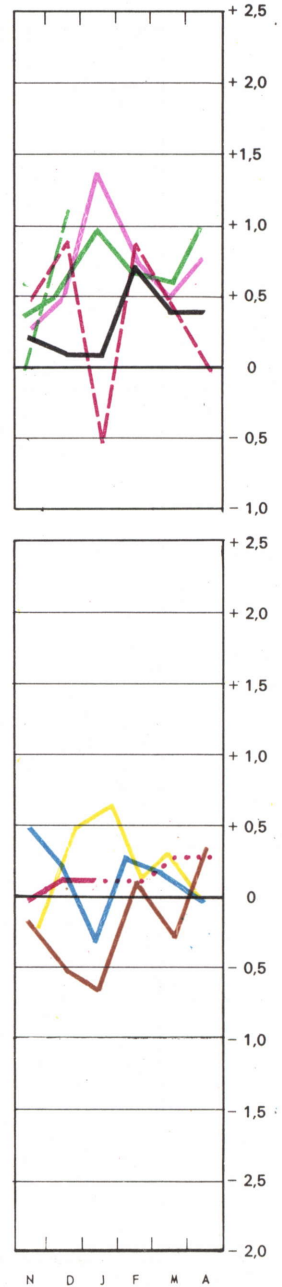
The movement in the terms of trade in the first few months of the year was once again an important factor in the steady improvement in the external accounts of the Community countries. It is attributable in part to the appreciation—substantial in several cases—of most Community currencies against the dollar in the period up to March. Many of the basic materials imported by the Community are invoiced in dollars and, given the slackness of world demand, producers have often to attempt to recover all of the loss due to the weaker dollar by raising selling prices accordingly. After climbing for a time at the end of 1977, world prices of raw materials have, in any case, suffered a fresh setback which has been particularly pronounced in the case of foodstuffs. Lower import costs, particularly for petroleum products, have led to an improvement in member countries' external deficits. In the first quarter, the combined impact of higher wholesale prices and exchange rate movements weakened the competitiveness of manufactured goods exported by the Federal Republic of Germany, the Netherlands and Denmark.

I løbet af årets første måneder har udviklingen i bytteforholdet også i betydelig grad bidraget til den fortsatte forbedring af fællesskabslandene betalingsbalancer. Forbedringen skyldes delvis den ofte betydelige stigning af de fleste valutaer i forhold til dollaren indtil marts måned. Priserne på talrige råvarer, som indføres af Fællesskabet, udtrykkes i dollars, og producenterne har som følge af den svage efterspørgsel på verdensmarkedet kun i et vist omfang ladet faldet i dollarkursen få indflydelse på deres salgspriser. Verdensmarkedspriserne på råvarer er i øvrigt faldet påny efter den midlertidige stigning i slutningen af 1977. Denne nedgang har været særlig tydelig for fødevarernes vedkommende. Udlandssaldoen for de lande, som har underskud på betalingsbalancen, er således forbedret takket være nedgangen i priserne på deres import og navnlig på deres indkøb af olieprodukter. I øvrigt har virkningerne af stigningen i engrospriserne sammen med udviklingen i valutakurserne i første kvartal medført en svækkelse af konkurrenceevnen i Forbundsrepublikken Tyskland, Nederlandene og Danmark, for så vidt angår eksporten af industrivarer.

1970 = 100



Monthly variations in %  
Månedlig ændring i %

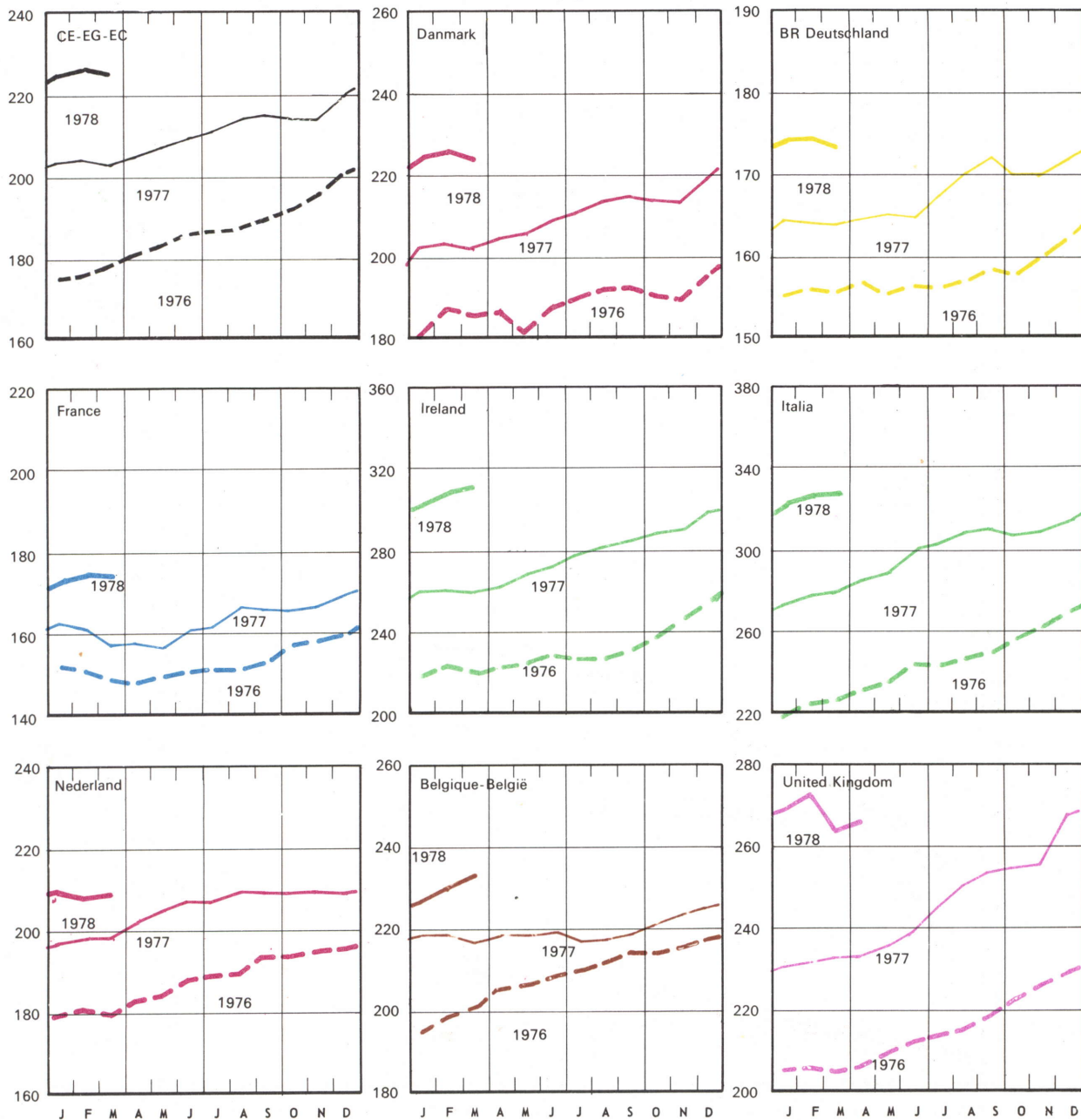


In almost all Community countries, the increase in wholesale prices remained moderate in the Spring. Some member countries admittedly experienced a sharp upsurge in the index, but this proved to be short-lived. Thus, the spurt recorded in the United Kingdom in January and in France in February soon gave way to a calmer trend. However, the UK index of commodity and fuel prices, following the long decline in evidence since the Spring of 1977, has turned up sharply, reflecting the depreciation of sterling over the past few months. The Belgian index, in which agricultural products have a heavy weighting, was lower at the beginning of the Spring than a year earlier. The index in the Federal Republic of Germany was also down, German import prices in March showing a year-to-year fall of some 7½%. In Italy, the movement in wholesale prices was moderate until March but accelerated in April. In April, only the UK index of wholesale prices, at almost 11%, still showed a double-digit increase on a year earlier.

I næsten alle medlemsstaterne fortsatte stigningen i engrospriserne i en moderat rytme gennem foråret. I de tilfælde hvor man i visse medlemsstater har kunnet konstatere pludselige stigninger i indekset, har de siden vist sig at være forbigående fænomener. Dette er således tilfældet i Det forenede Kongerige og Frankrig, hvor de hurtige prisstigninger i januar og februar snart afløstes af en mere rolig udvikling. I det britiske prisindeks for råvarer og brændsel er der imidlertid netop efter den lange periode med faldende priser, der begyndte i foråret 1977, sket en kraftig stigning, der genspejler de sidste måneders forringelse af pundet. Det belgiske indeks, hvori landbrugsprodukterne har en betydelig vægt, lå i forårets begyndelse på et lavere niveau end et år tidligere. Det samme er tilfældet i Forbundsrepublikken Tyskland, hvor nedgangen skyldes, at de tyske importpriser på årsbasis sank med ca. 7½%. I Italien var stigningen i engrospriserne moderat indtil marts måned, men forstærkedes den følgende måned. I april måned var det britiske engrosprisindeks det eneste i Fællesskabet, som endnu udviste et to-cifret årlig stigningstakt: den udgjorde næsten 11%.

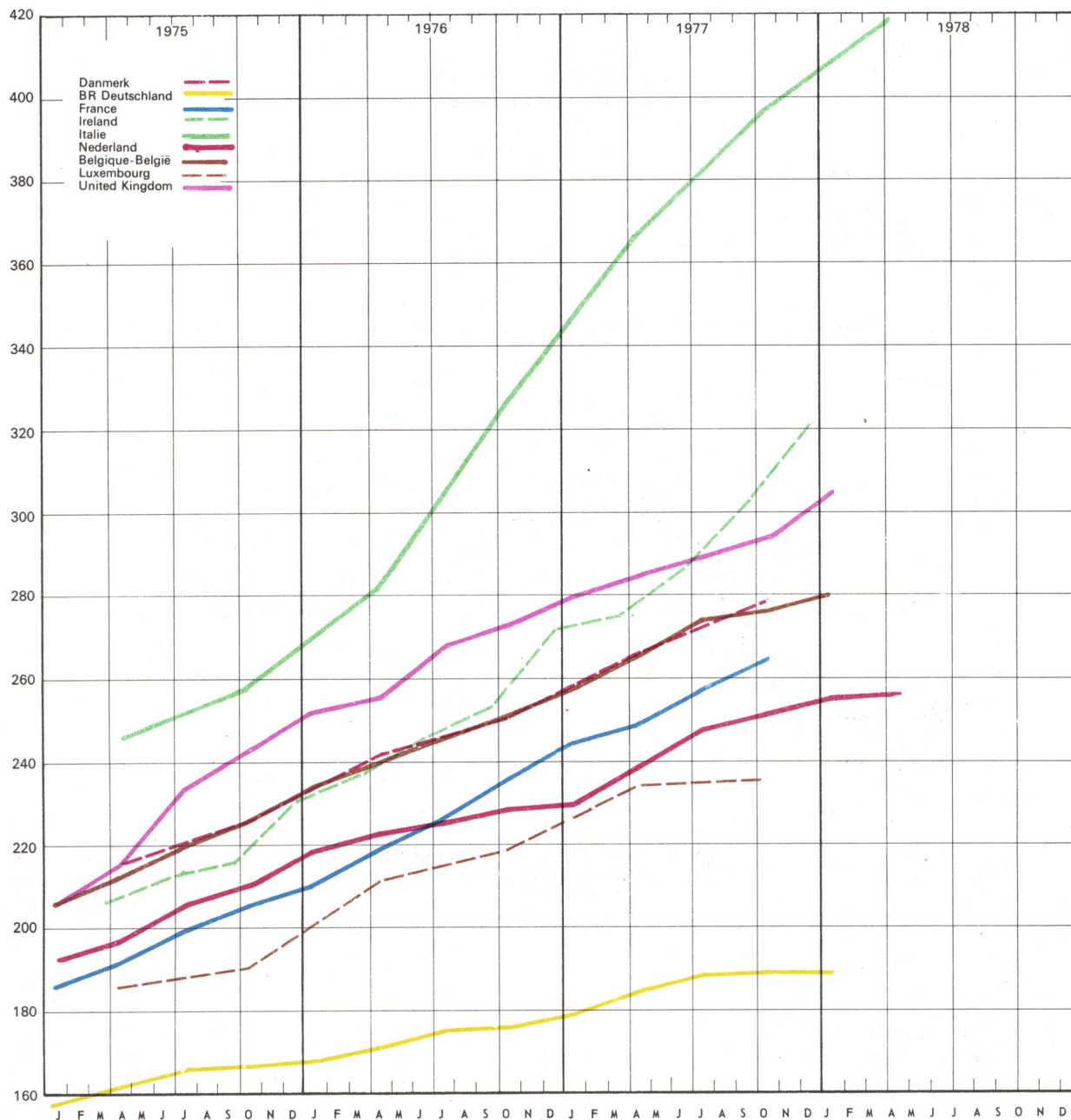
1970 = 100

Ø 3



In most Member States, the revival in household spending continued in the early months of 1978. In a number of countries, this was probably due to cuts in personal income tax: In addition, there was the favourable impact on the trend in real incomes of the slowdown in price inflation. Lastly, in some countries, consumers were more confident about the business outlook and this also made them spend more. This expansion was further helped by some tendency for households to spread part of their purchases of durables and semi-durables more evenly over the year, rather than concentrating them in the pre-Christmas period. Retail sales in the Community adjusted for seasonal variations and the effect of price changes, were some 2% higher in the first quarter of 1978 than a year earlier. The improvement was particularly sharp in car sales: new registrations in the Community as a whole set a new record in March.

I de fleste medlemsstater fortsatte stigningen i det private forbrug i de første måneder af 1978. For nogle medlemsstater skyldes dette utvivlsomt lettelse i den personlige indkomstskat. Hertil kommer den gunstige virkning på udviklingen i realindkomsterne, som skyldes afdæmpningen i prisstigningerne. I nogle lande har endelig forbrugernes voksende tillid til den økonomiske udvikling foranlediget dem til at øge udgifterne. Dette opsving er yderligere blevet forstærket af en vis tendens i husholdningerne til i højere grad at sprede en del af indkøbene af varige og delvis varige forbrugsgoder, som traditionelt var koncentreret i tidsrummet forud for jule- og nytårshøjtidene. Bortset fra sæsonvariationer og prisstigninger er Fællesskabets detailomsætning steget med ca. 2% i første kvartal 1978 i forhold til det foregående. Stigningen har været særlig tydelig i automobilektoren: antallet af indregistrerede nye biler nåede i marts måned et rekordniveau i Fællesskabet som helhed.

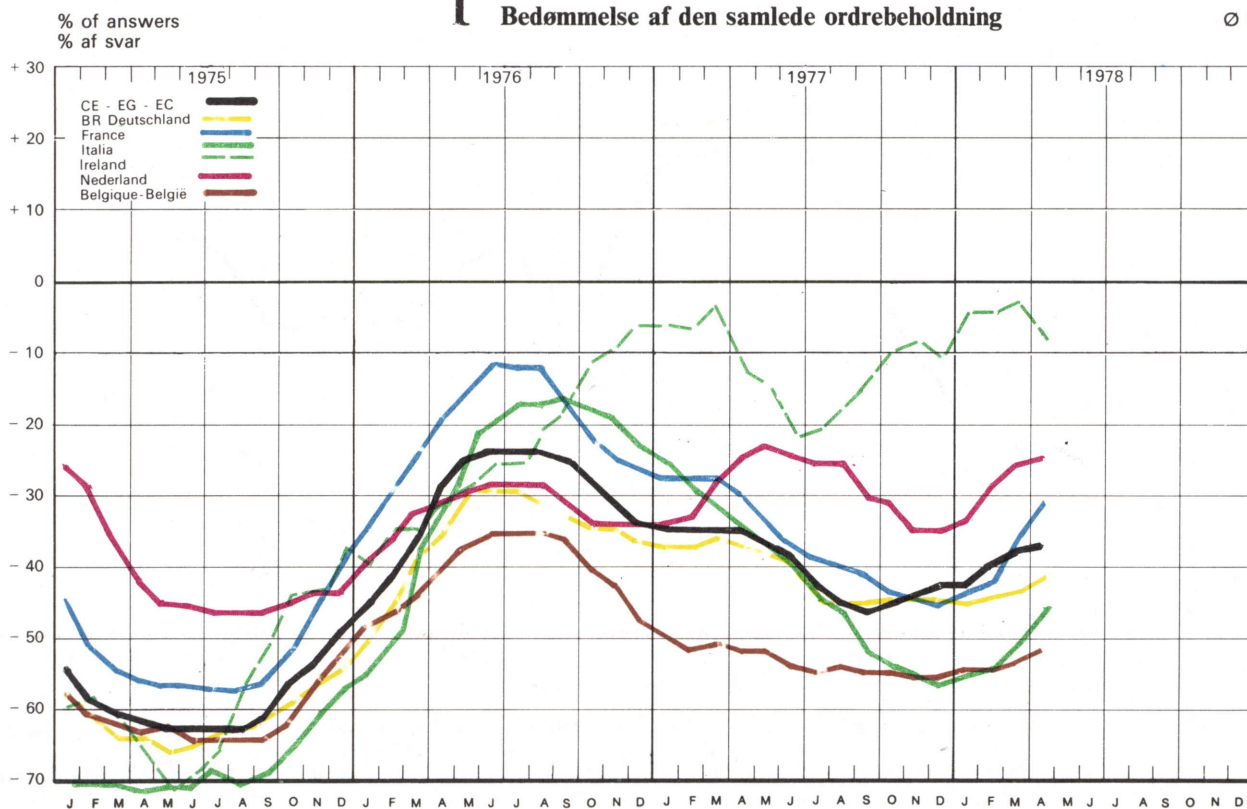


In the early months of the year, the movement of wages in the Community still varied significantly from one country to another. In the Federal Republic of Germany, the new collective agreements concluded in the first quarter resulted in an increase of less than 6% for 1978 as a whole: although lower than last year, this rate means an improvement in the purchasing power of those covered. In the Netherlands, wages also rose much more slowly. In Belgium, negotiations between employers and unions seem to focus mainly on a cut in the working week, an expansion in employment being given preference over major improvements on the wages front. In France, where it is government policy to ensure that wage increases do not outstrip price rises, the hourly rate of the statutory minimum wages was nevertheless raised by a real 3.87% with effect from 1 May. In Italy, the partial suspension of the sliding-scale mechanism for higher wages ended on 1 May, and on the same date application of the indexation system led to an increase in the minimum wage: generally speaking, wage incomes in Italy seem to be rising at roughly the same pace as consumer prices. In the United Kingdom, real wages have been increasing steadily since the summer of 1977.

I årets første måneder har forskellene i lønudviklingen i de enkelte lande fortsat været fremtrædende i Fællesskabet. De nye kollektive overenskomster, som i første kvartal blev indgået i Forbundsrepublikken Tyskland vil medføre en stigning på under 6% for hele 1978; skønt stigningen er lavere end foregående år, giver den lønmodtagerne en større købekraft. Også i Nederlandene er der sket en mærkbar dæmpning i lønstigningen. I Belgien synes forhandlingerne mellem arbejdsmarkedets parter hovedsagelig at vedrøre nedskæringen af den ugentlige arbejdstid, idet man her snarere ønsker at udvide beskæftigelsen end at opnå betydelige lønfordele. I Frankrig, hvor regeringens politik sigter mod at fastholde parallelliteten mellem løn- og prisstigningerne, er mindstelønnen imidlertid steget med virkning fra 1. maj således, at der sikres en stigning på 3,87% i købekraft. I Italien udløb den delvise blokering af det prisstilsregulerede lønsystem for de høje indtægter den 1. maj, og på samme dato medførte dyrtidsreguleringen en forhøjelse af mindstelønnen. I Italien synes lønningerne generelt set at stige med næsten samme rytme som forbrugerpriserne. I Det forenede Kongerige er der siden sommeren 1977 sket en stadig forbedring af købekraften.

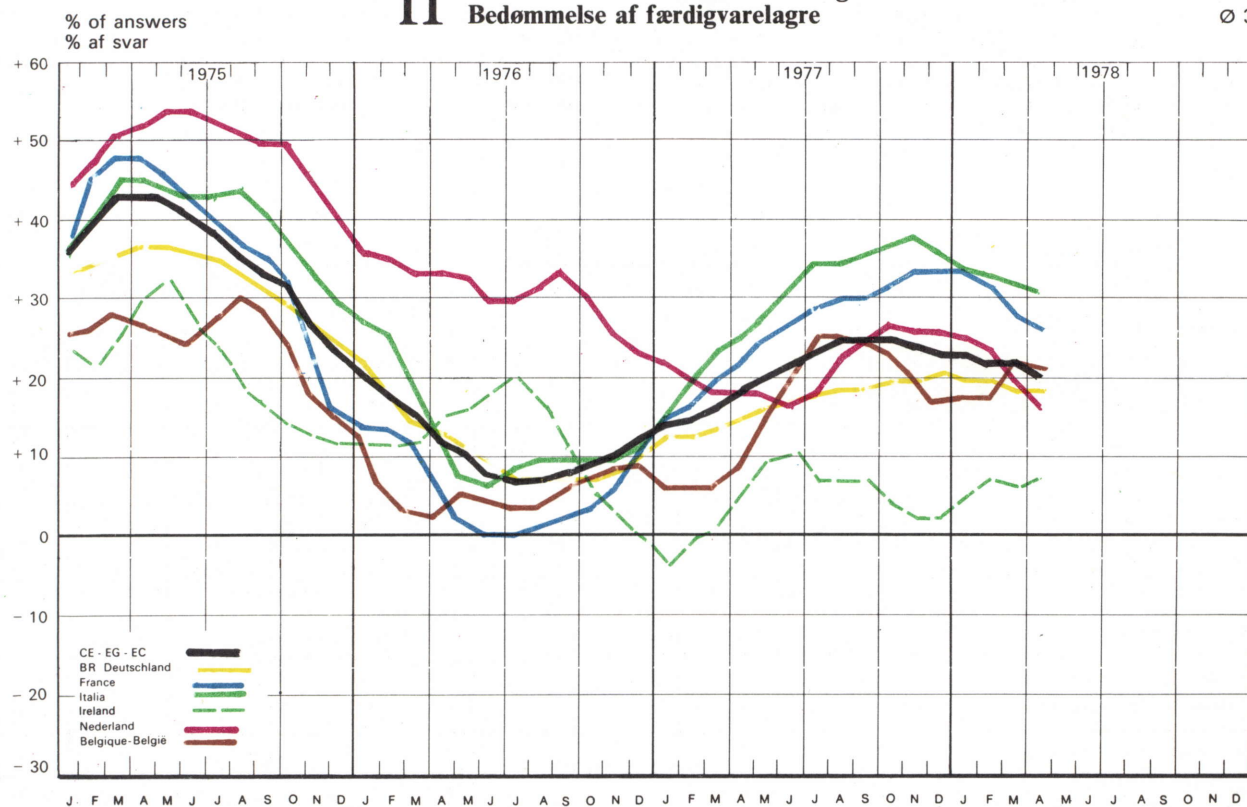
**I Total order-books**  
Bedømmelse af den samlede ordrebeholdning

Ø 3



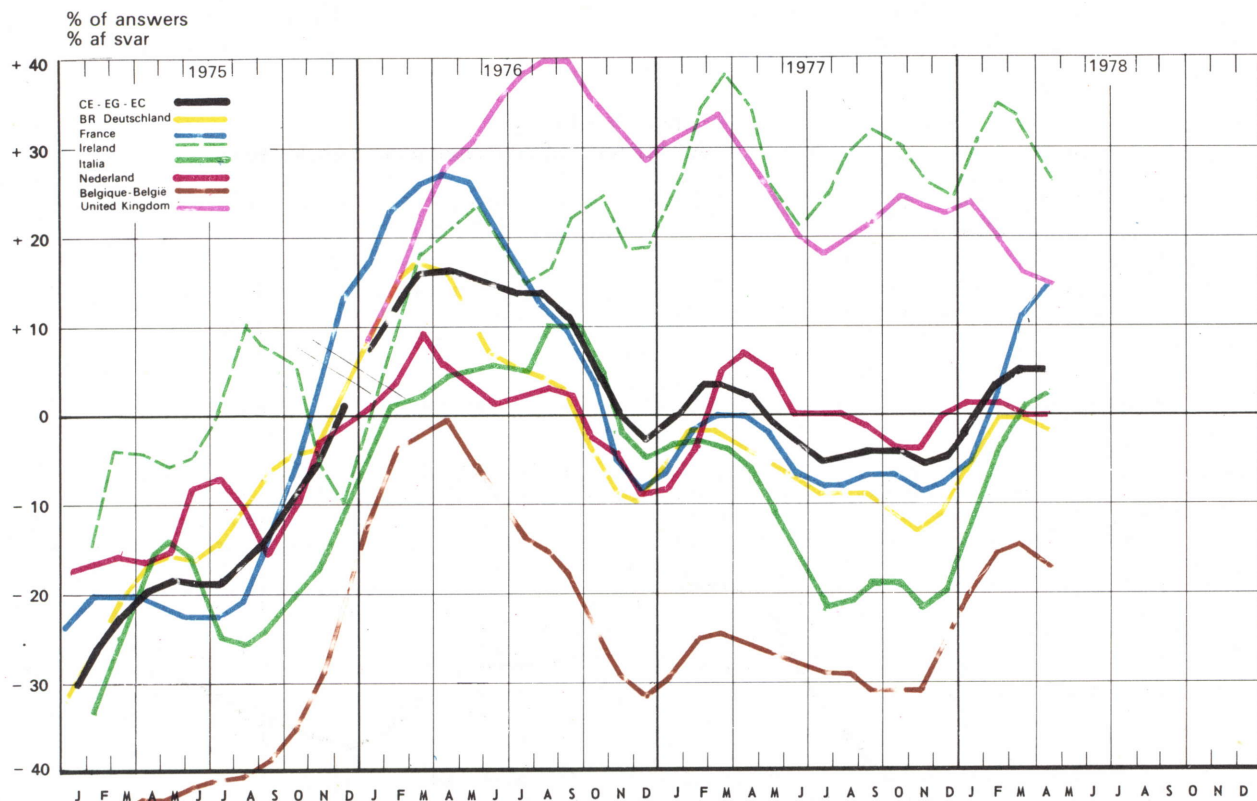
**II Assessment of stocks of finished goods**  
Bedømmelse af færdigvarelagre

Ø 3



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

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



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

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

Country/Land Questions/Spørgsmål		BR Deutschland			France			Ireland			Italia			Nederland			Belgique Belgie			Luxembour bourg			United Kingdom			EC EF		
		F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A	F	M	A
Total order-books	+	7	7	8	10	12	14	15	14	13	3	4	4	6	5	5	4	3	5	2	3	4				10	8	9
Den samlede ordre beholdning	=	43	45	45	41	46	46	60	63	65	39	47	49	63	64	67	39	40	42	20	17	16				42	45	47
	-	50	48	47	49	42	40	25	23	22	58	49	47	31	31	28	57	57	53	78	80	80				48	47	44
Export order-books	+	6	6	7	14	17	19	42	40	46	7	6	5				4	3	6	2	1	2				8	7	9
Den udenlandske ordrebeholdning	=	78	80	78	40	48	51	49	39	38	49	57	60				35	36	36	11	10	10				59	64	64
	-	16	14	15	46	35	30	9	21	16	44	37	35				61	61	58	87	89	88				33	29	27
Stocks of finished goods	+	23	24	23	33	30	31	17	11	15	36	33	34	20	19	18	28	33	30	11	12	11				27	27	26
Færdigvarelagre	=	72	70	72	62	64	65	74	82	79	61	64	59	78	80	81	62	59	62	82	85	88				67	67	68
	-	5	6	5	5	6	4	9	7	6	3	3	7	2	1	1	10	8	8	7	3	1				6	6	6
Expectations: production	+	12	8	7	23	30	23	35	31	38	20	17	14	13	11	9	11	10	9	2	3	5	30	25	31	19	18	16
Produktionsforventningerne	=	79	81	83	64	61	66	62	60	48	67	69	70	74	81	77	62	61	62	94	91	91	55	55	55	69	70	71
	-	9	11	10	13	9	11	3	9	14	13	14	16	13	8	14	27	29	29	4	6	4	15	12	14	12	12	13
Expectations: selling prices	+	25	26	21	56	50	52	32	32	29	47	46	46				24	22	79	72	69	67	40	51	54	37	38	37
Salgsprisforventninger	=	72	71	76	43	49	47	64	66	68	51	50	49				69	71	75	27	28	31	55	55	45	60	59	60
	-	3	3	3	1	1	1	4	2	3	2	4	5				7	7	6	1	3	2	5	4	2	3	3	3



## Observations on the Graphs

- A 1 **Industrial Production:** *Indices of EUROSTAT (excluding construction).* — For the seasonally adjusted series, three-month moving average. — Community: estimates. — France: curve for recent months may be partly based on estimates. — Ireland: quarterly indices.
- A 2 **Rate of unemployment:** *seasonally adjusted EUROSTAT data.* — Number of fully unemployed as a percentage of the civilian labour force.
- A 3 **Consumer prices:** *Indices of EUROSTAT.* — Community: estimates.
- A 4 **Trade balance:** *Including intra-Community trade.* — Three month moving averages. — Calculated on the basis of the seasonally adjusted EUROSTAT series for exports and imports; — exports f.o.b.; imports c.i.f.; excluding monetary gold. — Curves for recent months may be based on estimates. — Community: trade with non-member countries only. — Belgium and Luxembourg: common curve.
- C 1 **Imports:** *Seasonally adjusted values in EUA provided by EUROSTAT.* — Three-month moving averages. Curves for recent months may be partly based on estimates. — Belgium and Luxembourg: common curve.
- C 2 **Terms of trade:** *Index of average export prices divided by the index of average import prices.* — Three-month moving averages. — Source EUROSTAT.
- C 3 **Wholesale Prices:** *Indices of EUROSTAT.* — F.R. Germany and Netherlands: excluding VAT.
- C 4 **Retail sales:** *Seasonally adjusted. indices of EUROSTAT (values in national currency).* — Three-month moving average. — Total retail trade. — Curves for recent months may be partly based on estimates. — France: sales of department stores and similar. United Kingdom: index relates to Great Britain only.
- C 5 **Wages:** *Indices of EUROSTAT.* — Hourly gross wages of workers in industry (manufacturing and construction industries). — Denmark: Danmarks Statistik. — Gross average hourly earnings in manufacturing industry (1970 = 100). — Ireland: Central Statistics Office. (Average hourly earnings, mining and manufacturing industries, 1970 = 100).

## Bemærkninger til diagrammerne

- A 1 **Industriproduktion:** *index EUROSTAT (excl. bygge- og anlægsvirksomhed).* — Sæsonkorrigerede index fremtræder som tre måneders glidende gennemsnit. — Fællesskabet: skøn. — Frankrig: kurve kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Irland: kvartalsindex.
- A 2 **Antal arbejdsløse:** *sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT.* — Antal fuldtidsarbejdsløse som procent af den civile arbejdsstyrke.
- A 3 **Forbrugerpriser:** *Indeks EUROSTAT.* — Fællesskabet: skøn.
- A 4 **Handelsbalance:** *Inklusive handel inden for Fællesskabet.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Beregnet på grundlag af sæsonkorrigerede tal fra EUROSTAT for import og eksport. — Eksport f.o.b. import c.i.f., eksklusive monetært guld. — Kurver kan for de seneste måneder være baseret på skøn. — Fællesskabet: handel med ikke medlemslande. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 1 **Import:** *Sæsonkorrigeret indeks af værdier i ERE udfærdiget i EUROSTAT.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan fore de seneste måneder være delvis baseret på skøn. — Belgien og Luxembourg: fælles kurve.
- C 2 **Bytteforhold:** *Indeks af gnstl. eksportpriser divideret med gnstl. importpriser.* — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kilde EUROSTAT.
- C 3 **Engrospriser:** *Indeks fra EUROSTAT.* — F.R. Tyskland og Nederlandene: eksklusive MOMS.
- C 4 **Detailomsætning:** *Indeks fra EUROSTAT (værdi i national valuta).* — Samlet detailomsætning. — Tre måneders glidende gennemsnit. — Kurver kan for de seneste måneder være delvis baseret på skøn.
- C 5 **Lønninger:** *Indeks fra EUROSTAT.* — Bruttotimelønninger for arbejdere (industri, bygge- og anlægsvirksomhed). — De seneste tal kan være delvis baseret på skøn. — Danmark: Danmarks Statistik. — Timelønsindeks for industriens arbejdere (1970 = 100). — Irland: Central Statistics Office. — Gnstl. timefortjeneste (ræstofudvinding og fremstillingsvirksomhed, 1970 = 100).

1 EUA/ERE =  
(April/April 1978)

2,55244 DM  
2,72683 HFL  
39,7866 BFR/LFR  
7,02200 DKR

5,73571 FF  
1073,987 LIT  
0,67591 UKL  
1,25214 \$