DEN DANSKE ØKONOMISKE SITUATION

Samtidig med fremsættelsen af forslag om en udskrivningsprocent på 91 i 1971 fremkom regeringen i maj måned med et økonomisk-politisk udspil foranlediget af den aktuelle økonomiske udvikling. Efterspørgslen har i den første del af året været en del kraftigere end oprindelig antaget og betalingsbalanceudviklingen dermed ugunstig. På baggrund af den kraftige stigning i den direkte beskatning ved overgangen til kildeskattesystemet var det at forvente, at der med en gennemsnitlig pengeindkomststigning på omkring 10 pct., prisstigninger på omkring 5 pct. og uforandret opsparingstilbøjelighed højest ville blive tale om et privat komsum, der lå på samme niveau som ved udgangen af 1969. Når disse antagelser ikke har kunnet holde stik, kan der ifølge redegørelsen fra Det økonomiske Råds formandskab i maj måned blandt andet peges på, at der formentlig er sket et fald i opsparingstilbøjeligheden. Hertil kommer at de forholdsvis kraftige stigninger i ejendomsskatterne ikke har kunnet påvirke forbruget i den første del af året, hvor opkrævningen endnu ikke var påbegyndt. Ikke mindst har lønstigningerne imidlertid nok været en del kraftigere end oprindelig antaget. Herom kan man imidlertid kun gætte, idet den officielle lønstatistik endnu ikke foreligger for hele 1969.

Efterspørgselsstigningen har været ledsaget af en hurtigere opgang i prisstigningstempoet, hvilket blandt andet har været affødt af en fortsat stigning i de internationale råvarepriser. Der var således udsigt til, at reguleringspristallet for juli med ret stor sandsynlighed ville komme til at udløse to pristalsportioner og dermed give priser og omkostninger endnu et skub opad i den sidste del af 1970. Nedsættelsen af arbejdstiden med 3/4 time fra 1. september og tjenestemandsreformens lønreguleringer pr. 1. oktober ville yderligere kunne medvirke til denne udvikling. Regeringen gav udtryk for, at den fastlagte penge- og finanspolitik ikke ville være tilstrækkelig til at opnå den ønskede betalingsbalanceforbedring og forelagde derfor forslag, hvorefter der gennem et særligt fradrag ved indkomstopgørelsen for alle lønmodtagere skulle sikres disse en varig kompensation for en manglende udbetaling af pristalsportioner efter reguleringspristal 139, 142 og 145. Hertil skulle komme udbetalinger til pensionister og uddannelsessøgende svarende til den reelle værdi af de manglende dyrtidsportioner, og en begrænsning i aktiesel-

skabernes udbytter. Arbejdsmarkedets organisationer kunne imidlertid ikke medvirke til den ønskede ændring. Regeringen fremsatte derfor den 12. maj forslag om en forhøjelse af momsprocenten fra 12,5 til 15 med virkning fra udgangen af juni måned. Samtidig med vedtagelsen af dette forslag forhøjedes den særlige importmoms fra 9 til 15 pct. med øjeblikkelig virkning, og papirafgiften bortfaldt med virkning fra 1. juni. Hertil kom et øjeblikkeligt prisstop for tjenesteydelser gældende for tiden frem til og med februar måned 1971. For at kompensere erhvervene for stigningen i lønomkostningerne ved dyrtidsportion nummer to efter julipristallet udbetales til disse et hertil svarende beløb. Regeringen bebudede samtidig, at den til efteråret vil komme med et initiativ med henblik på at afstikke en ramme for de samlede pengeindkomststigninger i medfør af indkomstopgøret ved overenskomstsituationen i foråret 1971.

UDENRIGSHANDEL OG BETALINGSBALANCE

Den stærke efterspørgsel i årets fem første måneder har sat sig sine tydelige spor i importen og i underskuddet på betalingsbalancen over for udlandet. I perioden januar–maj udgjorde den samlede import således 13.333 mill. kr. eller 2.140 mill. kr. mere end i de tilsvarende måneder i 1969 svarende til en stigning på omkring 20 pct. Stigningstakten i importen har dermed været af stort set samme størrelsesorden som for året 1969, hvor væksten androg knap 18 pct.

Eksporten har i den tilsvarende periode beløbet sig til 9.755 mill. kr. mod 8.841 i de samme måneder året før. Eksportstigningen på 914 mill. kr. svarer til en forøgelse på godt og vel 10 pct. og svarer dermed nogenlunde til forventningerne. Eksporten af animalske landbrugsvarer har udgjort 1.636 mill. kr. eller godt 100 mill. kr. mere end i 1969. Konserveseksporten er steget med et tilsvarende beløb til 600 mill. kr. i den nævnte periode. Hovedparten af eksportfremgangen vedrører levende svin og svinekød. Eksportstigningen har i overvejende grad været en følge af højere priser på de vigtigste varer, herunder først og fremmest kød og kvæg. Industrieksportens stigning har været på 556 mill. kr. og eksporten har udgjort 4.935 mill. kr. svarende til en vækst på ca. 13 pct. i forhold til året før. Eksportfremgangen har i ret udpræget grad været at finde inden for gruppen maskiner og instrumenter, der er vokset med næsten 18 pct. I årets fem første måneder udgjorde eksporten af maskiner og instrumenter således 2.000 mill. kr. og væksten svarer til næsten halvdelen af den samlede fremgang i industrieksporten.

I 1969 udgjorde underskuddet på handelsbalancen 2.352 mill. kr. for månederne januar–maj. I indeværende år er handelsbalanceunderskuddet vokset med 1.226 mill. kr. eller godt 50 pct. til 3.578 mill. kr. I hele 1969 var underskuddet på 6,3 mia. kr.

Handelsbalancen

	Indførsel		Udførsel		Merindførsel	
	1969	1970	1969	1970	1969	1970
	mill. kr.					
Januar	2160	2437	1665	1755	495	682
Februar	2058	2524	1754	1841	304	683
Marts	2358	2655	1870	2086	488	569
April	2416	3029	1907	2195	509	834
Maj	2202	2691	1645	1878	557	813
Juni	2591		2023		568	
Juli	2202		1600		602	
August	2126		1607		519	
September	2610		2022		588	
Oktober	2483		2010		473	
November	2410		1934		476	
December	2886		2145		741	
I alt	28501		22182		6319	

Underskuddet på betalingsbalancen over for udlandet foreligger kun oplyst for første kvartal af 1970, hvor det androg 1.090 mill. kr. eller dobbelt så meget som i samme kvartal i 1969. I 1968 var underskuddet i årets første kvartal 250 mill. kr. I fjerde kvartal 1969 var underskuddet på 760 mill. kr. Underskuddet i første kvartal modsvares af en betydelig opgang i de private virksomheders låntagning i udlandet. Disses nettolåntagning skønnes således at være øget med 750 mill. kr. i nævnte kvartal. Danmarks officielle internationale likviditet d. v. s. Nationalbankens beholdning af guld og valuta samt Danmarks nettostilling over for Den internationale Valutafond (IMF) og forretningsbankernes valutabeholdning blev således kun for-

Kvantumindeks og indeks for enhedsværdier i udenrigshandelen

	Kvantumindeks				Indeks for enhedsværdier			
	Indførsel		Udførsel		Indførsel		Udførsel	
	1969	1970	1969	1970	1969	1970	1969	1970
	1965 = 100							
1. kvartal ..	126	139	124	131	107	113	108	112
2. kvartal ..	135		131		108		107	
3. kvartal ..	131		125		109		108	
4. kvartal ..	146		137		111		112	
Hele året ..	134		129		109		108	

Anm.: Ekskl. skibe og fly.

ringet med 130 mill. kr., og den offentlige låntagning i udlandet blev netto kun forøget med 60 mill. kr. Ved udgangen af juni måned var Danmarks internationale likviditet dog forringet med ca. 645 mill. kr., hvortil kommer tilførslen i januar måned af 205 mill. kr. i Special Drawings Rights (SDR) i Den internationale Valutafond. Tildelingen af SDR i valutafonden er ikke medtaget i den ovennævnte betalingsbalanceopgørelse for januar kvartal.

I årets første måneder var der forventninger om en nedadgående tendens i 1970 i underskuddet på betalingsbalancens løbende poster i forhold til 1969, hvor underskuddet nåede rekorden 3,1 mia. kr. Forventningerne var baseret på en af kildeskat, kreditstramning m. m. forårsaget nedgang i den indenlandske efterspørgsel specielt dog i årets sidste halvdel. Ifølge redegørelsen i maj måned fra Det økonomiske Råds formandskab skulle der være udsigt til, at det samlede underskud vil tage af i løbet af året, og de finanspolitiske indgreb i foråret har yderligere gjort denne antagelse realistisk. Betalingsbalanceunderskuddet har imidlertid i den forløbne del af året været så stort, at der skal et usandsynligt kraftigt omsving til, for at underskuddet ikke bliver større end sidste års.

PENGE- OG KREDITFORHOLDENE

I marts måned indgik Nationalbanken og pengeinstitutterne en aftale om med enkelte undtagne områder at fastlåse udlånsomfanget på niveauet ultimo februar måned. Aftalen blev indgået for en periode af seks måneder og gælder således til udgangen af august måned. Denne yderligere udlånsbegrænsning kombineret med de likviditetsopsugende virkninger af underskuddet på betalingsbalancen har betydet en forholdsvis kraftig nedgang i stigningen i pengeinstitutternes udlånsvirksomhed. Usikkerheden omkring det af kildeskat og byrdefordelingsreform ændrede likviditetsmønster fra de offentlige finanser har formentlig medvirket hertil, hvortil senere er kommet stramningen af importørernes likviditet på grund af importmomsens øjeblikkelige stigning fra 9 til 15 pct.

Ved udgangen af første halvår udgjorde bankernes samlede udlån 30,7 mia. kr., hvilket er 2,7 mia. kr. mere end på samme tidspunkt sidste år. Dette svarer for perioden juli 1969–juni 1970 til en procentvis stigning i udlånene på 9,7, og denne procent har været faldende gennem alle måneder i 1970, når disse anskues på år til år basis. I juni måned steg bankernes udlån således med 875 mill. kr., mens stigningen i samme måned i 1969 var på godt 1.300 mill. kr. og i 1968 på knap 1.100 mill. kr. I samme måned faldt de større sparekassers samlede udlån med 61 mill. kr., medens de året før gik i vejret med 16 mill. kr. i juni måned.

Indlånsstigningen i bankerne har i perioden juli 1969–juni 1970 været på

Nettotilgang af børsnoterede obligationer

	1968	1969	1970
Januar	357	949	485
Februar	605	1208	886
Marts	596	1540	917
April	495	1101	883
Maj	693	864	759
Juni	548	873	
Juli	623	817	
August	885	769	
September	911	918	
Oktober	1247	855	
November	1200	1047	
December	1105	835	
Hele året	9265	11776	

1,9 mia. kr. I samme tidsrum er de større sparekassers indlån vokset med 1,2 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. fra juni 1968–juni 1969. Indlånsstigningen i bankerne har svaret til en vækst på 6,1 pct. mod 16,6 pct. i samme tolvmåneders-periode året før. Ved udgangen af juni måned androg de samlede indlån i bankerne 32,4 mia. kr. Godt 2 mia. kr. var på dette tidspunkt bundet i henhold til deponeringsaftalen mellem nationalbanken og pengeinstitutterne.

Nationalbankens fortsatte fravær som køber på obligationsmarkedet har tillige med den øvrige kreditstramning betydet mærkbare kursfald på obligationsmarkedet, hvor man i midten af juni måned kunne erhverve 7 pct. obligationer til kurser under 60 svarende til en effektiv forrentning på omkring 13 pct. Det har måske været en medvirkende faktor ved kursfaldene i juni måned, at obligationsmarkedet fra september måned vil blive tilført obligationer lydende på 8, 9 og 10 pct. rente. Obligationsudbuddet har i årets fem første måneder været mærkbart mindre end året før. Nettotilgangen har således hidtil i 1970 andraget 3,9 mia. kr. mod 5,7 mia. kr. i de tilsvarende måneder i 1969. I forhold til 1968 er nettotilgangen dog ca. 43 pct. større.

DE OFFENTLIGE FINANSER

De offentlige investeringer er for den kommunale dels vedkommende i betydelig grad en funktion af forholdene på kapitalmarkedet. Kommunernes låntagning foreligger imidlertid kun opgjort for årets første kvartal og dermed den sidste fjerdedel af det kommunale regnskabsår 1969–70. I januar

kvartal optog kommunerne lån for 735 mill. kr. Afdragene udgjorde i samme kvartal 206 mill. kr., hvilket sammen med en nettolåntagning på kassekreditter og byggelån gav en samlet nettolåntagning på 648 mill. kr. Ved udgangen af regnskabsåret 1969–70 var den samlede kommunale gæld dermed oppe på 13.843 mill. kr., hvilket betegner en stigning i nettogælden på 2.101 mill. kr. i løbet af det omtalte regnskabsår. Fra 1. april fastsattes betydelige indskrænkninger i den kommunale låntagning med det sigte at nå frem til en forøgelse af den kommunale selvfinansiering. I forbindelse med det politiske forlig omkring realkreditten i maj måned skete der imidlertid visse lempelser.

Såvel de statslige som de kommunale driftsudgifter påvirkes af den forudseelige udløsning af dyrtidsportion nummer to efter reguleringspristallet for juli. Samtidig vil dog det budgetterede kildeskatteprovenu gå i vejret. Julipristallets udløsninger vil dog hverken på indtægts- eller udgiftssiden indgå med et fuldt års virkning på de offentlige regnskaber for 1970–71, idet løntillæggene først udbetales fra september og oktober måned, hvilket vil sige midt i finansåret. Tilsvarende gælder det for momsforhøjelsen fra udgangen af juni måned og med de af denne følgende sociale kompensationer i form af forhøjede sociale pensioner, børnetilskud m. v. Det midlertidige statstilskud til arbejdsgiverne skønnes at beløbe sig til 250 mill. kr. Ophævelsen af papirafgiften fra 1. juni 1970 betyder et mindreprovenu i indeværende finansår på 45 mill. kr. De samlede virkninger af maj-foranstaltningerne og udløsningen af dyrtidsportion nummer to efter julipristallet skønnes i 1970–71 at give en forøgelse af statens kasseoverskud på knap 300 mill. kr. til 2,3 mia. kr.

PRISER, FORBRUG OG INVESTERING

Prisstigningstendenserne har været forholdsvis kraftige i de første måneder af 1970, men synes med prisindeksene for den seneste måned, juni, at være aftaget noget. I årets første kvartal viste månedsprisindekset således en stigning på 1,5 pct. mod 0,6 pct. i januar kvartal 1969, hvor prisudviklingen dog som helhed også var mere rolig. Månedsprisindekset frem til og med maj måned lå på et niveau på godt og vel 7 pct. på årsbasis. I maj måned steg indekset med 1,6 point til 141,7. Af denne stigning vedrørte 0,7 point reguleringen af boligposten på grundlag af huslejestigningen fra oktober 1969 til april 1970. Reguleringen af boligposten finder sted to gange årligt og indregnes i indeksene for maj og november måned. Ved beregningen foretages der fradrag for boligsikring og eventuelle andre huslejetilskud. For juni er månedsindekset opgjort til 141,8, en stigning på kun 0,1 point. De betydelige prisstigninger frem til og med maj måned har især været på kartofler, frugt og grøntsager, underholdning og ferie. Reguleringspristallet

for juli, der er lønregulerende for den overvejende del af det private arbejdsmarked og for statens og kommunernes tjenestemænd, beregnes som et gennemsnit af månedsindeksene for maj, juni og juli, hvor kun sidstnævnte mangler på nuværende tidspunkt. Den seneste lønregulering fandt sted ved reguleringspristal 136. Første dyrtidsportion efter julipristallet udløses således ved 139, da regulering finder sted for hver tre points udsving. Da der sker forhøjelse vil det sige, at dyrtidsportion nummer to vil blive udløst ved 141,5, der ændres til 142. Da de to første indeks for henholdsvis maj og juni var 141,7 og 141,8, skal der således ske meget kraftige prisfald, for at portion nummer to ikke skal til udbetaling.

Forbrugerprisindekset medtager i modsætning til månedsprisindekset og reguleringspristallet skatter og afgifter. Endvidere er vægtfordelingen i forbrugerprisindekset baseret på hele befolkningens forbrugssammensætning, hvorimod månedsprisindekset er baseret på lønmodtagernes forbrugsmønster. Forbrugerprisindekset viser stort set samme udvikling som månedsindekset for årets første halvdel, hvor der ikke har fundet afgiftsændringer sted. Prisstigningerne har især været at finde på fødevarer, underholdning og ferie, idet indekset for juni dog viste nedgang for fødevaregruppen.

Engrosprisindekset viste i årets første kvartal en stærkere stigning end forbrugerprisindekset, men stabiliseredes derefter omkring 138 og blev for juni 139. Fordelt efter varernes oprindelse har prisstigningerne været en smule stærkere for danske varer end for importvarer i årets første måneder, men i den sidste tid har udviklingen været meget parallel. Råvareprisindekset, der belyser prisudviklingen for importerede råvarer viser en forholdsvis

Prisindeks

	Råvare-prisindeks	Engrosprisindeks		Forbrugerprisindeks		Månedsprisindeks	
	1970	1969	1970	1969	1970	1969	1970
	1969 = 100	1955 = 100		1964 = 100		Jan. 1963 = 100	
Januar	107	125	135	133,8	140,3	130,8	137,9
Februar	107	125	136	134,1	141,3	131,1	138,9
Marts	108	126	138	134,3	142,1	131,3	139,7
April	108	126	138	134,7	142,5	131,8	140,1
Maj	108	126	138	135,6	143,8	133,3	141,7
Juni		129		136,4	143,9	134,1	141,8
Juli		128		136,4		134,0	
August		129		137,1		134,6	
September ..		129		137,6		135,1	
Oktober		130		138,3		135,6	
November ..		132		139,5		137,2	
December ..		133		140,0		137,6	

Indeks for detailomsætningen
1968 = 100

	Januar–februar	Marts–april	Maj–juni	Juli–august	September–oktober	November–december
1969	96	102	109	111	111	133
1970	109	113				
Stigning i pct. ..	13	11				

rolig prisudvikling, der imidlertid dækker over relativt forskelligartede tendenser. Således har der været kraftige prisstigninger på fast brændsel og på jern og stål samt en del andre metaller. Det seneste indeks tyder imidlertid på en faldende eller mere stabil tendens i prisudviklingen på jern og stål og fald for andre metaller.

Den kraftige indenlandske efterspørgsel i den forløbne del af året ses blandt andet på detailomsætningsindeksets udvikling. Indekset viste således en stigning på 13,1 pct. for månederne januar–februar i forhold til de samme måneder året før. Stærkest fremgang har der været i salget af varige forbrugsgoder, hvorimod det i mart–april især var i gruppen nærings- og nydelsesmidler, at den stærkeste omsætningsstigning fandt sted. Alt i alt blev omsætningen i disse to måneder dog lavere end i den foregående tomåneders periode, men stigningen var dog på 11 pct. i forhold til året før. Den faldende tendens igennem året synes at bekræftes af det foreløbige indeks for maj måned, der i de omfattede brancher viser en gennemsnitlig stigning på 10 pct. i forhold til 1969. I denne måned har det imidlertid atter været blandt de såkaldte hårde hvidevarer, at omsætningsfremgangen har været størst, nemlig 13 pct. mod 9 pct. for nærings- og nydelsesmidler og beklædning. Det må imidlertid haves i erindring, at den belyste periode som omtalt også har været præget af betydelige prisopgange. Den reale vækst i detailomsætningen har således været en del lavere, jfr. stigningen i forbrugerprisindekset. Også antallet af nyindregistrerede motorkøretøjer viser den kraftige forbrugsefterspørgsel. Antallet af nyindregistrerede personmotorkøretøjer ligger dog for årets fem første måneder omkring 2.000 lavere end sidste år, hvor niveauet dog også var meget højt. Indtil udgangen af maj måned var der indregistreret knap 55.000 nye personbiler.

Byggeriets omfang foreligger kun oplyst statistisk for hele landet for januar kvartal. Tallene tyder på stagnation, men på et meget højt niveau. Der påbegyndtes i januar kvartal 2,4 mill. m², hvilket er stort set samme omfang som i samme kvartal året før og fjerde kvartal 1969. Boligbyggeriet viste målt i m² en nedgang på ca. 5 pct., men opgjort i antal lejligheder var nedgangen på ca. 15 pct. i forhold til første kvartal i 1969. Det påbegyndte

Konjunkturbarometer. Hele industrien

	Faktisk forløb i april kvartal 1970 i forhold til januar kvartal 1970			Forventet forløb i juli kvartal 1970 i forhold til april kvartal 1970		
	mindre	omtrent uændret	større	mindre	omtrent uændret	større
	Pct.					
Produktion	8 (5)	55 (57)	37 (38)	12	57	31
Antal beskæftigede arbejdere, ultimo kvartalet	12 (4)	69 (76)	19 (20)	7	75	18
Ordreindgang fra hjemmemarked	13 (9)	55 (62)	32 (29)	14	67	19
Ordreindgang fra eksportmarked	13 (9)	48 (56)	39 (35)	12	61	27
Færdigvarelagre, ultimo kvartalet	24 (27)	56 (59)	20 (14)	25	61	14
Råvarelagre, ultimo kvartalet	18 (22)	58 (67)	24 (11)	20	69	11
Samlede løbende investeringer	7 (10)	73 (70)	20 (20)	7	75	18
Investeringsplaner, ændret i kvartalet	6	83	11			

Anm.: Tallene i parentes angiver forventningerne for april kvartal, således som de fremgik af forrige konjunkturbarometerundersøgelse.

boligbyggeri var på 10.765 lejligheder. Af det påbegyndte lejlighedsantal var 5.617 énfamilieshuse mod 6.998 i 1969. Forøgelsen af lejlighedernes gennemsnitlige arealstørrelse kan således ikke skyldes forøget parcelhusbyggeri. Påbegyndelserne af erhvervsbyggeri viser en stigning på ca. 7 pct. Der fuldførtes i årets første tre måneder godt 12.000 lejligheder, hvilket er godt 1.000 flere end i samme tidsrum af 1969. Opgjort i m^2 lå boligbyggeriet 22 pct. højere og fuldførelserne af erhvervsejendomme 8 pct. højere end sidste år samme kvartal. Det igangværende boligbyggeri ligger således på et meget højt niveau, nemlig pr. 1. april 1970 12,0 mill. m^2 eller 1,0 mill. m^2 mere end året før. Pr. samme dato svarer dette til 60.400 lejligheder under opførelse mod 59.100 sidste år ved samme tid. Heraf var 28.300 énfamilieshuse, godt 3.200 flere end sidste år.

PRODUKTION OG BESKÆFTIGELSE

Opgørelsen over antallet af ansatte i industrien ultimo de enkelte måneder viste for april en stigning på 3 pct. i forhold til sidste år. I de foregående måneder var væksten af samme størrelse. Industrien beskæftigede herefter på dette tidspunkt 396.400 personer, hvoraf 299.300 arbejdere og 97.100 funktionærer. Den største beskæftigelsesstigning har igennem hele året været at finde inden for jern- og metalindustrien og blandt plastvarefabrikker, hvorimod der har været konstant nedgang i blandt andet tekstilindustriens antal beskæftigede. Beskæftigelsesindekset, som beregnes på grundlag af

antal arbejdstimer udført af industriens arbejdere er for april måned beregnet til 98 mod 97 i april 1969 (1966 = 100).

I juni måned, der normalt viser ledighedens minimum, nåede den gennemsnitlige ledighedsprocent ned på 0,9 mod 1,6 pct. sidste år. Procenten svarer til et gennemsnitligt antal ledige i måneden på 7.000 personer mod 12.800 sidste år. I samtlige årets måneder har ledigheden været lavere end det i forvejen lave niveau for 1969. Fra maj til juni måned faldt ledigheden med 3.000 personer svarende til en nedgang i ledighedsprocenten på 0,4 fra 1,3 pct.

At manglen på arbejdskraft er meget udbredt og følelig fremgår tillige af konjunkturbarometret for april/juli kvartal. Ultimo marts måned viste konjunkturbarometret for industrien, at 50 pct. af virksomhederne havde givet udtryk for mangel på arbejdskraft. Ved udgangen af juni måned anførte 63 pct. af virksomhederne, at de manglede arbejdskraft. Manglen var meget betydelig for såvel faglært som ikke-faglært og kvindelig arbejdskraft.

Forventningerne til ordreindgangen fra hjemmemarkedet og eksportmarkederne var store i den forrige konjunkturbarometerundersøgelse, men som det fremgår af tabellen indfriedes forventningerne, og for så vidt angår ordreindgangen fra eksportmarkederne endog til og med. Mod forventning steg råvarelagrene, mens lagrene af færdigvarer holdt sig nogenlunde uforandret i omfang. I første kvartal fandt en tilsyneladende delvis utilsigtet lageropbygning sted, og denne synes ikke som ventet nedbrudt. De samlede løbende investeringer steg i andet kvartal stærkere end forventet.

Til trods for at denne samlede produktion i januar kvartal var stort set uforandret i forhold til oktober kvartal, blev den forventede optimistiske opgang i andet kvartal alligevel stort set indfriet. De store forventninger, der således blev næret til andet kvartal, karakteriserede stort set alle brancher, men måske nok først og fremmest brancher med en betydelig eksportandel.

De optimistiske forventninger synes fortsat at karakterisere industrien for juli kvartal målt i forhold til april kvartal. Produktionsforventningerne er fortsat optimistiske, men dog en smule afsvækkede. Ordreindgangen fra eksportmarkederne vurderes fortsat gunstig, og det samme gør sig gældende omend i lidt mindre udpræget grad med hensyn til hjemmemarked og beskæftigelse. Forventningerne går igen i juli kvartal i retning af en reduktion i såvel færdigvare- som råvarelagre, og investeringsplanerne er i andet kvartal ændret svagt i opadgående retning.

P. M.

26. 7. 1970.