

EUROPEAN ECONOMIC COMMUNITY

Official Spokesman
of the Commission

23 avenue de la Joyeuse Entrée

Brussels 4
Telephone 35.00.40

Brussels, July 1965

P-51/65

INFORMATION MEMO

Community Economic Expansion Continues :

Embargo: July 15

01.00 hrs

Summary of the Quarterly Survey of the economic situation
in the Community

The EEC Commission has just published its Quarterly Survey (No. 2/1965) of the economic situation in the Community.

For the Community as a whole and for the various member countries the Survey describes the main features of the economic situation in the first quarter and in the spring of 1965, development prospects until the end of the year and the economic policy problems arising. It also gives tentative forecasts established by the Commission's staff for 1966.

The Council's recommendation of 8 April 1965 to the Member States on the economic policy to be followed till the end of 1965 and an Opinion rendered in this connection on 25 March 1965 by the Short-term Economic Policy Committee are given in annexes.

In the Survey itself the Commission reports that economic expansion continued in the Community as a whole during the first quarter of 1965 and in the spring.

The adjusted trend of external demand was nearly as lively as in the last quarter of 1964. In the first quarter the year-to-year growth rate of the Community's goods exports to non-member countries was no less than 12% by value (according to external trade statistics), although certain special factors, like the dockers' strikes in the United States and in Antwerp and expectation of a cut in the United Kingdom import surcharge at the end of April tended to slow activity down for a time.

The underlying trend of internal demand in monetary terms also remained decidedly expansive; the actual growth rate may have shrunk a little, however, largely owing to faltering investment in stocks.

Gross fixed asset formation probably continued to increase, in general, at much the same rate. This was the case for investment in plant and equipment, the adjusted growth rate of which remained

.../...

relatively moderate: demand from private enterprises remained weak in Italy and in France and there were signs that expansion of spending under this heading was slowing down in Belgium and, to a lesser extent, in the Netherlands; this meant that the effects of the trend in the Federal Republic of Germany, where the upswing was, if anything, more pronounced, were offset in the Community taken as a whole.

Except in Italy, where the advance of housing construction was again slow, the underlying trend of investment expenditure on building again showed fairly brisk expansion. However, bad weather depressed the unadjusted figures for a time.

Mainly by reason of a substantial growth in mass incomes, consumption expenditure again expanded appreciably: the increase was relatively slow in France, more substantial in Italy and considerable in the Netherlands, in Germany and in the Belgo-Luxembourg Economic Union, where, however, the rate of growth may have declined slightly.

The underlying expansion of internal supply continued at a moderate rate until the spring of 1965. According to the index of the Statistical Office of the European Communities, adjusted for seasonal and random variations, industrial production grew between the fourth quarter of 1964 and the first quarter of 1965 by a bare 1%. The fact that the unadjusted index showed a first-quarter year-to-year increase of only 3% was mainly due to exceptional factors, such as differences in weather conditions and in the number of working days.

In France the slight decline in industrial production seems to have halted, and the recovery continued in Italy. In the Netherlands there was no change in the trend. The expansion of production (adjusted) lost a little momentum in Germany, owing to a decline in the elasticity of supply, but the slowdown was more marked in the Belgo-Luxembourg Economic Union, where it was determined by the trend of demand.

Strains on the labour market again eased slightly in France, and signs of easier conditions were also observed in Belgium and, to a much lesser extent, in the Netherlands. Although the number of unemployed was again a little larger in Italy, there were other signs which pointed to stability on the Italian labour market, such as the fact that in several industries working hours lengthened again. Although there was a further slight improvement in the Netherlands, the shortage of labour remained severe, while the situation again deteriorated in Germany.

In contrast with exports the upward trend of imports (adjusted) again slowed down, mainly because of the greater reluctance of enterprises to acquire fresh stocks of imported raw materials and semi-finished products. However, if customs returns show a first-

quarter year-to-year growth rate in Community imports of goods from non-member countries of only 1% (value) this is chiefly due to exceptional factors, such as the dock strikes, which hampered imports more than exports.

The trade balance (based on customs returns) closed in the first quarter with a deficit of 336 million units of account ⁽¹⁾, i.e., only about a third of the deficit at the same period of the previous year. The overall balance of payments probably yielded a surplus, though a smaller one than that for the previous quarter; net imports of capital continued, but were probably less substantial than in the preceding quarter.

The adjusted trend of intra-Community trade continued upwards in the early months of 1965. According to customs returns (imports) the year-to-year growth in intra-Community merchandise trade was 10% in value for the first quarter. Particularly noteworthy was a big jump in German imports; this country's year-to-year increase in merchandise imports from the other five was about 40%.

Although intra-Community trade tended to iron out differences in pressure of demand, the cyclical upward tendency of prices continued at a slightly faster rate in Germany. In the Netherlands, cyclical strain put an end to the price stability that had reigned for some time. On the other hand, the weakening of underlying factors forcing prices up was again more pronounced in France, Italy and, to a lesser extent, Belgium. But the price trend was also affected by autonomous factors, such as the delayed revision of public service charges and decisions in the field of agricultural policy. In addition, the exceptionally poor weather meant dearer vegetables, potatoes and fruit. The result, particularly in the Benelux countries, was a spurt in the upward movement of consumer prices in the second quarter of 1965.

The Commission believes that economic expansion will in all likelihood continue unabated in the Community until the end of the year.

It seems probable that exports to non-member countries will continue to grow vigorously, all the more since the prospects for the development of demand from industrial countries are quite favourable. Internal demand may also be expected to increase appreciably. Gross fixed asset formation may, on the whole, expand slightly faster, but investment in stocks could well remain weak for a time. Private consumers' expenditure, too, will certainly increase appreciably, above all in the Netherlands and Germany, where disposable incomes should increase sharply, and a notable increase is again to be expected in Italy and France.

(1) 1 unit of account = 0.888671 grams
of fine gold = \$1 US at the
official exchange rate

The growth of internal supply should continue; agricultural output however is unlikely to increase as much as in 1964. The expansion of industrial production will probably continue at a modest, but perhaps slightly higher, rate. The recovery of industrial production should gather momentum in Italy, and in France also it may expand again in the second half of the year. In Germany, on the other hand, supply is losing elasticity and this seems to be depressing the growth rate a little.

In view of the foreseeable trends of internal supply and demand, there will probably be only a modest growth in imports from non-member countries. This means that the improvement in the Community's trade balance should continue.

Prices may well move up further, but at a slower rate in most member countries than at the same period of last year. In Germany, and particularly in the Netherlands, both demand and costs are likely to continue to force prices up to an appreciable extent, but elsewhere the outlook is that trends will be relatively more stable. However, autonomous or structural price increases are liable once again to exert upward pressure on consumer prices.

All in all, the economic trends recorded so far in 1965 and the current outlook until the end of the year confirm the quantitative forecasts for the full year given in the last Quarterly Survey. The growth of the real gross Community product could be about 4%.

According to initial forecasts for 1966, which are of course highly tentative, economic expansion in the Community as a whole may actually gather a little momentum. This would be mainly due to a stronger expansion of demand, with economic growth more harmonious in the main than in 1964 and 1965. The danger of tendencies towards imbalance in prices and costs cannot, however, be ruled out.

The Community believes that the outlook in this respect could be distinctly improved if short-term economic policy were brought completely into line with the EEC Council of Ministers' recommendation of 8 April 1965.

- - - - -

Bruxelles, juillet 1965.

P/ 51

NOTE D'INFORMATION

EMBARGO : jeudi 15 juillet 1965
à 01 h.

Résumé du deuxième Rapport trimestriel sur la situation
économique de la Communauté

La Commission de la Communauté économique européenne vient de publier son rapport trimestriel n°2/1965 sur la situation économique de la Communauté.

Ce rapport dégage, pour l'ensemble de la Communauté et pour les divers pays membres, les caractéristiques essentielles de la situation économique pendant le premier trimestre et au printemps de 1965, les perspectives d'évolution jusqu'à la fin de l'année et les problèmes de politique conjoncturelle qui s'y rattachent. Il comporte, en outre, les premières prévisions établies par les services de la Commission pour l'année 1966.

En annexe figurent le texte de la Recommandation du Conseil du 8 avril 1965, adressée aux Etats membres au sujet de la politique conjoncturelle à suivre jusqu'à la fin de 1965, ainsi que l'avis émis à cet égard, le 25 mars 1965, par le Comité de Politique conjoncturelle.

En ce qui concerne la situation économique, la Commission remarque que, durant le premier trimestre de 1965 et au printemps, l'expansion économique a persisté dans l'ensemble de la Communauté.

Le rythme de croissance conjoncturelle de la demande extérieure s'est à peine ralenti par rapport au dernier trimestre de 1964. D'après les statistiques du commerce extérieur, les exportations de marchandises de la Communauté vers les pays non membres n'ont pas dépassé de moins de 12 %, en valeur, au premier trimestre de 1965, le montant enregistré un an plus tôt, en dépit du freinage exercé temporairement par certains facteurs exceptionnels, tels que des grèves portuaires aux Etats-Unis et à Anvers, et la perspective de la réduction, annoncée pour fin avril, de la taxe spéciale à l'importation prélevée au Royaume-Uni.

Le développement conjoncturel de la demande nominale intérieure est demeuré, lui aussi, nettement orienté à l'expansion. Toutefois, son rythme de croissance pourrait avoir marqué de nouveau un léger ralentissement, principalement imputable à l'évolution hésitante des investissements sous forme de stocks.

Il semble que la formation brute de capital fixe ait continué d'augmenter, en tendance, à un rythme à peu près inchangé. C'est tout d'abord le cas pour les investissements d'équipement, dont la croissance conjoncturelle est restée relativement modérée. En effet, la demande émanant des entreprises privées est demeurée faible en Italie et en France, et certaines tendances au ralentissement de l'expansion de ces dépenses sont apparues en Belgique et, dans une moindre mesure, aux Pays-Bas. Ainsi, l'essor plutôt accéléré observé dans la République fédérale d'Allemagne s'est trouvé compensé au niveau de la Communauté.

Sauf en Italie, où la construction de logements a encore fait preuve de faiblesse, l'expansion conjoncturelle des dépenses d'investissement sous forme de construction est restée assez vive. Toutefois, les résultats bruts ont été affectés temporairement par des conditions climatiques défavorables.

Les dépenses de consommation ont encore augmenté sensiblement, du fait surtout d'un notable accroissement de la masse salariale. Leur progression a été relativement lente en France et plus nette en Italie; elle a été importante aux Pays-Bas, dans la République fédérale d'Allemagne, ainsi que dans l'Union économique belgo-luxembourgeoise, où toutefois leur rythme de croissance a peut-être accusé un léger ralentissement.

L'expansion conjoncturelle de l'offre intérieure s'est poursuivie à un rythme modéré jusqu'au printemps de 1965. D'après l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, corrigé des variations saisonnières et accidentelles, la croissance de la production industrielle, du quatrième trimestre de 1964 au premier trimestre de 1965, s'est élevée à 1 % à peine. Le fait que l'indice brut n'ait dépassé que de 3 % son niveau du premier trimestre de 1964 résulte principalement de l'effet de freinage exercé par des facteurs exceptionnels, tels que les différences dans les conditions climatiques et dans le nombre de jours ouvrables.

En France, la légère baisse de la production industrielle semble avoir pris fin, tandis que la reprise s'est poursuivie en Italie. Aux Pays-Bas, la tendance ne s'est pas modifiée. L'expansion conjoncturelle de la production s'est quelque peu atténuée dans la République fédérale d'Allemagne, du fait de la diminution de l'élasticité de l'offre, mais le ralentissement a été plus accentué dans l'Union économique belgo-luxembourgeoise, où il a été déterminé par l'évolution de la demande.

Les tensions sur le marché de l'emploi se sont encore légèrement relâchées en France, et des signes de détente ont également été observés en Belgique et, dans une moindre mesure, aux Pays-Bas. Si le nombre de chômeurs a encore un peu augmenté en Italie, d'autres indices, tels que l'allongement de la durée du travail observé dans quelques secteurs, donnent cependant à penser que la situation du marché de l'emploi s'est stabilisée dans ce pays. En dépit de la légère détente qui persiste aux Pays-Bas, la pénurie de main-d'oeuvre y est restée aiguë, et elle s'est encore aggravée dans la République fédérale d'Allemagne.

A la différence des exportations, l'expansion conjoncturelle des importations s'est encore ralentie; la prudence accrue témoignée en matière de stockage des matières premières et produits

demi-finis importés a exercé ~~une incidence particulière~~ à cet égard. Si toutefois, d'après les statistiques douanières, les importations de marchandises de la Communauté en provenance de pays non membres n'ont dépassé que de 1 % en valeur celles du premier trimestre de 1964, le fait est surtout imputable à des facteurs exceptionnels, tels que les grèves portuaires, dont les conséquences ont été plus marquées pour les importations que pour les exportations.

La balance commerciale, établie d'après les statistiques douanières, s'est soldée, au premier trimestre, par un déficit de 336 millions d'uc (1), montant qui ne représente qu'environ le tiers du déficit enregistré à la même époque de l'an dernier. La balance globale des paiements a dû accuser un excédent, mais il semble bien que celui-ci ait été inférieur à celui du quatrième trimestre, bien que les importations nettes de capitaux se soient poursuivies; ces importations ont dans doute été moins importantes qu'au trimestre précédent.

La croissance conjoncturelle du commerce intracommunautaire a persisté au cours des premiers mois de 1965. D'après les statistiques douanières et sur la base des importations, les échanges intracommunautaires de marchandises ont dépassé de 10 % en valeur celles du premier trimestre de 1964. Il faut noter, en particulier, la forte augmentation des importations dans la République fédérale d'Allemagne; au premier trimestre, ce pays a accru de quelque 40 % par rapport à la même période de l'année précédente, ses achats de marchandises aux autres pays de la Communauté.

En dépit de l'effet de compensation que les échanges intracommunautaires ont eu tendance à exercer sur les écarts existant quant à la pression de la demande, les tendances conjoncturelles à la hausse des prix se sont poursuivies à un rythme légèrement accéléré dans la République fédérale d'Allemagne. Aux Pays-Bas, la stabilité des prix observée pendant un certain temps a de nouveau fait place à des tensions conjoncturelles sur les prix. En revanche, l'affaiblissement des facteurs conjoncturels de hausse s'est encore accentué en France, en Italie et, dans une moindre mesure, en Belgique. Mais l'évolution des prix a également été influencée par des facteurs autonomes, tels que l'adaptation retardée de tarifs de services publics, et par des décisions prises en matière de politique agricole. En outre, les conditions climatiques exceptionnellement défavorables ont influencé les prix des légumes, des pommes de terre et des fruits. Il en est résulté, surtout dans les pays du Benelux, une augmentation accélérée des prix à la consommation au deuxième trimestre de 1965.

La Commission estime que, selon toute probabilité, l'expansion conjoncturelle ne s'affaiblira pas dans la Communauté d'ici la fin de 1965.

Il semble que les exportations vers les pays non membres accuseront encore une croissance vigoureuse, d'autant plus que les perspectives d'évolution de la demande en provenance des pays industriels sont tout de même assez favorables. On peut escompter aussi une sensible expansion de la demande intérieure. La formation brute de capital fixe pourrait même, dans l'ensemble

(1), 1 U.C. = 1 unité de compte = 0,888671 g. d'or fin = 1 dollar ./. .

se développer à un rythme légèrement accéléré, tandis que la faiblesse des investissements sous forme de stocks pourrait persister un certain temps. De même, les dépenses de consommation des ménages augmenteront certainement dans une mesure notable. Leur expansion sera la plus vive aux Pays-Bas et dans la République fédérale d'Allemagne, où les revenus disponibles devraient s'accroître fortement, et l'on peut escompter qu'elle s'accentuera de nouveau en Italie et en France.

L'offre intérieure devrait continuer d'augmenter; en ce qui concerne toutefois la production agricole, il n'y a guère lieu de s'attendre à des progrès aussi importants que ceux qui ont été enregistrés en 1964. L'expansion de la production industrielle se poursuivra sans doute à un rythme modéré, peut-être légèrement accéléré. Il semble que la reprise de la production industrielle doive s'accentuer en Italie, et qu'en France également la tendance puisse de nouveau s'orienter à la hausse au cours du second semestre. Dans la République fédérale, par contre, la réduction de l'élasticité de l'offre paraît déterminer un léger ralentissement du rythme de croissance.

Compte tenu des tendances prévisibles de la demande et de l'offre intérieures, il semble que les importations en provenance des pays non membres n'accuseront qu'une croissance conjoncturelle modérée. Dans ces conditions, l'amélioration de la balance commerciale de la Communauté devrait persister.

L'augmentation des prix pourrait se poursuivre, mais elle sera moins importante, dans la plupart des pays membres, qu'à la même époque de l'année dernière. Dans la République fédérale d'Allemagne et surtout aux Pays-Bas, il est probable que de sensibles tendances à la hausse émaneront encore tant de la demande que de l'accroissement des coûts. Par contre, dans les autres pays membres, on peut plutôt s'attendre à une évolution relativement calme; toutefois, des majorations de prix de caractère autonome ou structurel pourraient encore y relever le niveau général des prix à la consommation.

Dans l'ensemble, l'évolution économique observée jusqu'à présent en 1965, ainsi que les perspectives actuelles concernant l'évolution jusqu'à la fin de l'année, confirment les prévisions quantitatives publiées dans le dernier rapport trimestriel au sujet des résultats globaux de l'année. Le produit brut de la Communauté, en termes réels, pourrait augmenter d'environ 4 %.

D'après les premières prévisions établies pour 1966, qui sont évidemment encore très incertaines, peut-être la croissance économique de la Communauté pourrait-elle même accuser une certaine accélération, qui résulterait essentiellement d'un développement plus dynamique de la demande intérieure. Il semble que l'expansion économique doive être caractérisée par une harmonie bien plus grande, entre les divers pays membres, qu'au cours des années 1964 et 1965. Il n'est cependant pas exclu que des tendances au déséquilibre se manifestent en ce qui concerne les prix et les coûts.

La Commission pense que les perspectives peuvent être nettement améliorées, à cet égard, grâce à une orientation de la politique conjoncturelle strictement conforme à la recommandation du Conseil de Ministres de la Communauté en date du 8