

---

**1a**

Brussels, April 1966

P/20

INFORMATION MEMOSummary of the latest Quarterly Survey of the economic situation  
in the Community

The EEC Commission has just published its Quarterly Survey (No. 1/1966) 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 at the end of 1965 and the beginning of 1966, the outlook for the coming months and the economic policy problems arising. Annexed to the Survey are the text of an opinion concerning the economic budgets for 1965 adopted by the Short-term Economic Policy Committee on 7 March 1966, and a study on the trend of wages, of productivity and of wage costs in industry.

Economic growth in the Community as a whole is reported to have continued in the last few months of 1965 and the first few months of 1966 at a slightly faster pace than before.

The impetus given by demand from abroad was hardly any weaker than in previous months. According to customs returns, the value of exports of goods to non-member countries in the fourth quarter was 11% above the fairly high level of the corresponding period in 1964.

Internal demand appears to have expanded slightly faster at the end of 1965 and the beginning of 1966. The growth of gross fixed asset formation in the Community as a whole remained moderate, but investment in stocks and, above all, private consumers' expenditure expanded more vigorously than before - although in the latter case this was partly due to special factors.

Internal supply also tended to rise somewhat more rapidly. The adjusted Index of the Statistical Office of the European Communities shows that industrial production went up about 1.5% from the third to the fourth quarter - after an increase of 1% from the second to the third. In the fourth quarter the unadjusted index was 5% above the figure for the same quarter of 1964.

.../...

The labour markets of some member countries showed signs of easing, but only in certain areas and types of employment; in the Federal Republic of Germany and the Netherlands, however, the labour shortage remained very acute. In France and Italy unemployment began to fall slightly.

As a result of the lively expansion of internal demand, and particularly the upswing of activity in Italy and France, imports from non-member countries increased very briskly compared with previous months. In the last quarter of 1965 visible imports were 11% higher by value than in the same period of 1964.

Intra-Community trade in goods developed even more briskly than trade with non-member countries; the value of imports from other member countries was in the fourth quarter 17% higher than a year earlier. The decisive reason for this increase in trade was not, as previously, the expansion of imports into the Federal Republic of Germany but, rather, the revival of imports into Italy and France.

Prices in the Community went up more rapidly in the last few months of 1965 and particularly at the beginning of 1966. To a considerable extent, this was due to autonomous factors, such as increases in indirect taxes, rents, and charges for public utilities and transport, and to the effect of the bad weather on food prices. There was probably little change in the underlying upward movement of prices and costs.

The Community's balance of trade with non-member countries may well have deteriorated further from the third to the fourth quarter of 1965. In the fourth quarter the deficit rose to about 359 million units of account - appreciably more than in the fourth quarter of 1964 (309 million u.a.). There may have been a slight surplus on capital transactions - in spite of some renewed outflow of short-term funds. Between the end of September and the end of December the official gold and foreign exchange reserves of the member countries went up by 353 million u.a., but this was partly due to the usual seasonal deterioration in the net foreign exchange position of the commercial banks ("window dressing"). With the turn of the year this trend was reversed.

The economic developments that can be expected up to the end of 1966 suggest that expansion will continue at a somewhat faster rate than in the course of 1965.

.../...

Demand from abroad may again increase strongly - probably more rapidly than was previously supposed; in particular, demand from the United States, and no doubt purchases by the developing countries also, will stimulate the economy.

Internal demand should also expand faster, although only slightly faster. In spite of the further slowdown in investment that can be expected in the Federal Republic of Germany, expenditure on gross fixed asset formation in the Community as a whole is likely to rise somewhat more rapidly owing to the recovery in Italy, France and Belgium and the faster pace of increase in the Netherlands. In addition, investment in stocks should continue to expand fairly briskly - especially in the first half of the year.

Private consumers' expenditure is also certain to show a considerable increase. In France and Italy the disposable income of households should rise even more rapidly than in the previous quarter, while in the Federal Republic of Germany and the Netherlands the pace of its growth may fall, although only slightly.

In view of the trend in demand outlined above, internal supply in the Community will certainly expand quite substantially. Industrial production should continue to advance at a pace that will, as forecast at the end of 1965, ensure an increase of 6% for the full year 1966 compared with 1965. Its rate of growth in the Federal Republic of Germany during the months ahead may indeed turn out to be somewhat lower than at first expected, but later in the year it may benefit increasingly from the continued vigorous rise in demand from abroad and the repercussions that will have on the domestic market. In France, and possibly also in Italy, industrial production may expand somewhat faster than was predicted at the end of 1965.

The last Quarterly Survey's forecast of an increase of 4.5% in the real gross Community product in 1966 can also, it seems, be maintained.

This expansion should not be hampered by serious difficulties in connection with the factors of production; in Italy and France unemployment will certainly show a tendency to fall, and in any case the shortage of manpower will generally tend to become if anything less acute, particularly in the Federal Republic of Germany. In the Netherlands, too, the labour market can of course be expected to remain as tight as before, but is unlikely to become any tighter.

.../...

The more rapid growth of overall demand in the Community will certainly be accompanied by an appreciable rise in imports from non-member countries. The Community's trade balance can therefore be expected to deteriorate further, but the deterioration should be fairly slight.

Although in the coming months a better balance between supply and demand can be expected in those member countries where there is still excess demand, cost increases will nevertheless probably continue to push prices up very appreciably in all Community countries.

Under the circumstances, and in view of the faster pace of growth in most member countries, the main purpose of short-term economic policy in the Community must still be to retard the upward movement of prices and costs. A greater effort should be made to eliminate the disequilibria that still persist in some countries, using first and foremost the instruments of budget policy but also an appropriate credit policy; in the member countries where business is now improving again (i.e. Italy, France and, to some extent, Belgium) these instruments must be used to keep the upswing well under control, so that it does not create new tensions. Lastly, everything possible should be done in the Community as a whole to reduce and eliminate the upward pressure of costs, even by direct action.

-----

Bruxelles, avril 1966  
P - 20

NOTE D'INFORMATION

Résumé du premier rapport trimestriel sur la situation économique de la Communauté

La Commission de la Communauté économique européenne vient de publier son rapport trimestriel no 1/1966 sur la situation économique de la Communauté. Ce rapport analyse la situation économique de la Communauté et des pays membres à la fin de 1965 et au début de 1966.

Pour l'ensemble de la Communauté et pour les différents pays membres, il examine aussi les perspectives d'évolution pour les prochains mois et étudie les problèmes de politique conjoncturelle qui s'y rattachent. Enfin, en annexe du rapport figurent également le texte de l'avis du Comité de Politique conjoncturelle du 7 mars 1966 concernant les budgets économiques pour 1966, ainsi qu'une étude sur l'évolution des salaires, de la productivité et des coûts salariaux dans l'industrie.

Pour ce qui est de la situation dans l'ensemble de la Communauté, la Commission constate que, durant les derniers mois de l'année dernière et au début de 1966, l'expansion économique s'est légèrement accélérée.

Les impulsions conjoncturelles émanant de la demande extérieure n'ont guère été moins vives qu'au cours des mois précédents. D'après les statistiques douanières, les exportations de marchandises vers les pays non membres ont dépassé de 11 % en valeur, au quatrième trimestre, le niveau assez élevé auquel elles s'étaient situées un an auparavant.

Il semble que la croissance de la demande intérieure soit devenue un peu plus rapide depuis la période de fin d'année. Si à cet égard, la formation brute de capital fixe n'a accusé qu'un développement modéré dans la Communauté considérée dans son ensemble, une expansion accentuée a caractérisé les investissements sous forme de stocks et plus encore - en partie sous l'influence de facteurs exceptionnels - les dépenses de consommation privée.

La croissance de l'offre intérieure a eu tendance à s'accélérer quelque peu. Suivant l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, corrigé des variations saisonnières et accidentelles, la production industrielle a augmenté d'environ 1,5 % du troisième au quatrième trimestre, après avoir marqué, du second au troisième, un accroissement de 1 %. L'indice brut a dépassé de 5 % au quatrième trimestre, le niveau enregistré un an plus tôt.

.../...

Des tendances à la détente, limitées à certaines régions et professions, ont pu être observées sur le marché de l'emploi de quelques pays membres ; la pénurie de main-d'oeuvre est toutefois demeurée aigüe dans la République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas. Une légère tendance à la régression du chômage est apparue en France et en Italie.

En corrélation avec la forte expansion de la demande intérieure, et en particulier avec l'essor observé en Italie et en France, la croissance conjoncturelle des importations en provenance des pays non membres est demeurée très vigoureuse. Pour les trois derniers mois de 1965, la valeur des importations de marchandises a été de 11 % supérieure au montant enregistré pour la même période de l'année précédente.

Les échanges intracommunautaires ont montré une expansion plus vive encore que le commerce avec les pays non membres ; suivant les statistiques d'importation, ils ont dépassé de 17 % en valeur, au quatrième trimestre, les résultats obtenus pour le dernier trimestre de 1964. Ce n'est plus le développement des achats de la République fédérale d'Allemagne, mais bien la reprise des importations de l'Italie et de la France, qui a constitué l'élément principal de cette expansion.

La hausse des prix s'est accélérée dans la Communauté au cours des derniers mois de 1965 et plus encore au début de 1966. Ce mouvement est, pour une large part, imputable à des facteurs "autonomes", tels que des majorations d'impôts indirects, de loyers ou de tarifs d'entreprises publiques de transport ou de distribution, ainsi qu'à l'incidence, sur le prix des denrées alimentaires, de conditions climatiques particulièrement défavorables. Les tendances proprement conjoncturelles à l'augmentation des prix et des coûts ne paraissent pas s'être modifiées sensiblement.

Il semble que, du point de vue conjoncturel, la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays non membres ait continué de se détériorer du troisième au quatrième trimestre de 1965. Le déficit a atteint quelque 359 millions d'u.c. pour ce dernier trimestre ; il a ainsi dépassé sensiblement le montant qui avait été enregistré un an plus tôt, et qui se chiffrait à 309 millions d'u.c. En dépit d'un certain reflux de capitaux à court terme, la balance des capitaux pourrait s'être soldée par un léger excédent. De fin septembre à fin décembre 1965, les réserves brutes d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres ont accusé un accroissement de 353 millions d'u.c., qui toutefois a partiellement été en corrélation avec la détérioration saisonnière de la position nette en devises des banques ("window dressing"). Un mouvement en sens inverse s'est amorcé en janvier.

Pour ce qui est des perspectives d'évolution économique jusqu'à la fin de 1966, la Commission estime que l'expansion devrait se poursuivre à un rythme légèrement plus vif que dans le courant de l'année 1965.

.../...

La vigoureuse croissance de la demande extérieure paraît devoir persister, et sera probablement plus rapide qu'on ne le prévoyait jusqu'à présent ; des impulsions émaneront, <sup>notamment</sup> de la demande en provenance des Etats-Unis et aussi, semble-t-il, des achats des pays en voie de développement.

De même, l'expansion de la demande intérieure se fera sans doute un peu plus vive. C'est ainsi qu'il faut vraisemblablement s'attendre, pour l'ensemble de la Communauté, à un accroissement quelque peu accentué des dépenses pour la formation brute de capital fixe, bien que les investissements doivent continuer de se ralentir dans la République fédérale d'Allemagne, et en raison de la reprise escomptée en Italie, en France et en Belgique, ainsi que d'une accélération aux Pays-Bas. Par ailleurs, l'expansion assez rapide des investissements sous forme de stocks se poursuivra probablement, surtout au premier semestre.

Les dépenses de consommation privée, elles aussi, augmenteront certainement dans une notable mesure. Il semble bien que la croissance conjoncturelle du revenu disponible des ménages s'accroisse encore en France et en Italie, tandis qu'elle pourrait marquer un ralentissement - à vrai dire peu sensible - dans la République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas.

En égard à l'évolution de la demande qui vient d'être esquissée, l'offre intérieure de la Communauté accusera vraisemblablement un développement appréciable. Le rythme auquel l'expansion de la production industrielle paraît devoir se poursuivre garantit l'obtention, pour l'ensemble de l'année 1966, du taux de croissance de 6 % que l'on prévoyait à la fin de l'année dernière. Dans la République fédérale d'Allemagne, la progression se révélera sans doute, dans les prochains mois, encore un peu plus lente qu'on ne s'y attendait initialement. Mais elle pourrait ensuite être stimulée dans une mesure croissante par une forte expansion de la demande extérieure et par les répercussions de celle-ci sur le marché intérieur. En France, et peut-être aussi en Italie, il est possible que le développement de la production industrielle soit légèrement plus rapide qu'il n'était prévu vers la fin de 1965.

La prévision d'un taux de 4,5 % formulée dans le rapport trimestriel no 4/1965 quant à la croissance, en termes réels, du produit brut de la Communauté de 1965 à 1966, paraît également pouvoir être maintenue.

Il ne semble pas que, du côté des facteurs de production, des difficultés puissent surgir qui entraveraient sérieusement cette expansion. En Italie et en France, le chômage aura vraisemblablement tendance à régresser et, de toute manière, la pénurie de main-d'oeuvre accusera plutôt, en général, une légère atténuation, en particulier dans la République fédérale d'Allemagne. De même, si l'on peut s'attendre à la persistance des tensions sur le marché de l'emploi des Pays-Bas, il semble cependant qu'elles n'y marqueront pas de nouvelle aggravation.

.../...

L'expansion accélérée de la demande globale dans la Communauté ira certainement de pair avec un sensible accroissement des importations en provenance des pays non membres. Aussi faut-il encore prévoir une détérioration conjoncturelle, vraisemblablement assez limitée, de la balance commerciale de la Communauté.

Bien que, dans les pays membres qui sont restés caractérisés par une demande excédentaire, on puisse escompter, pour les prochains mois, un accroissement relatif de l'offre, il semble bien - et ceci s'applique à la Communauté toute entière - que l'évolution des coûts doive demeurer un facteur assez actif de hausse des prix.

Dans ces conditions, et eu égard au rythme d'expansion plus rapide dans la plupart des pays membres, la Commission estime qu'un freinage plus efficace de la hausse des prix et des coûts demeure l'objectif primordial de la politique conjoncturelle dans la Communauté. Il conviendrait de multiplier les efforts pour éliminer les déséquilibres qui subsistent dans certains pays, en recourant surtout aux instruments de la politique budgétaire, mais aussi en appliquant une politique de crédit appropriée. Dans les pays membres qui, à présent, connaissent de nouveau une conjoncture ascendante, à savoir l'Italie, la France et, dans une mesure limitée, la Belgique, les mêmes moyens devraient être utilisés pour contrôler l'essor conjoncturel de manière telle que l'apparition de nouvelles tensions puisse être évitée. Enfin, dans la Communauté toute entière, il y aurait lieu de prendre les mesures les plus énergiques visant directement à modérer et arrêter la poussée des coûts.

---