

Brussels, April 1967
P-17INFORMATION MEMO

A quieter pace of increase in Community economic activity, despite continuing expansion of external demand, is reported by the EEC Commission in its first Quarterly Survey for 1967 of the Community's economic situation, just published.

The Survey describes the main features of the economic situation of the Community and of the various member countries during the last few months of 1966 and the first quarter of 1967. It also deals with the outlook for economic development up to the end of 1967. Annexed to the Survey are the text of an opinion concerning the economic budgets for 1966 which was adopted by the Short-term Economic Policy Committee at its meeting of 6 and 7 February 1967, and the annual study of the trends in wages, productivity and wage costs in industry in the Community countries, the United States and the United Kingdom.

At the turn of the year economic activity in the Community was increasing at a quieter pace than previously.

True, demand from abroad was expanding at roughly the same pace as in the preceding months; in the fourth quarter of 1966, the value of visible exports to non-member countries was again up a good 8% on the corresponding period in 1965.

As against this, the growth of internal demand in money terms slowed down further. Thus, the trend of gross fixed asset formation was probably at best only very slightly upwards, and the contribution made by investment in stocks was also hardly worth mentioning. The growth of private consumers' expenditure also eased appreciably.

Internal supply seems to have increased relatively little. At any rate, industrial production measured by the adjusted index of the Statistical Office of the European Communities showed no advance between the third and fourth quarters of 1966. The gross index in the fourth quarter was only 3.5% higher than a year earlier; this was due primarily to an unmistakable slackening in the industrial production of the Federal Republic of Germany. But growth continued in the branches of industry not covered by the index and in services.

In most member countries pressure on the labour markets eased in varying degree, partly because of the way the general economic situation was developing, partly because of a strong increase in the labour force; the rise in unemployment was particularly rapid in the Netherlands and the Federal Republic of Germany.

.../...

Although the rise in the Community's total internal demand was levelling off, imports of goods from non-member countries speeded up slightly in the fourth quarter - partly as a result of sharply expanding food imports; this value was 3% up on the last quarter of 1965, when it had already been very high. Since, however, exports continued to expand even more rapidly, the Community's balance of visible trade improved. In the fourth quarter the deficit, which had totalled about 360 million u.a. (1) in the same quarter of 1965, disappeared; the current balance of payments as a whole will again have improved correspondingly. The balance of capital transactions on the other hand seems to have closed with a deficit. The fact that the official gold and foreign exchange reserves of the member countries went up by a good 200 million u.a. in the last three months of 1966 was very largely attributable to the usual temporary deterioration in the net foreign exchange position of the commercial banks.

In the period under review visible trade between the member countries expanded rather faster than in the previous months, mainly as a result of relatively heavy imports by France and Italy. On an import basis its year-to-year growth rate in terms of value was about 6.5%.

The price rise in the Community as a whole has slackened further, particularly in the Federal Republic of Germany and to a lesser degree in the Benelux countries; in France and Italy, on the other hand, there was some further, if limited, acceleration in the pace at which prices were rising.

With regard to the outlook for the Community as a whole until the end of 1967, the Commission considers it reasonable to expect that economic expansion will continue. The rate of expansion, however, may well remain quite slow until the middle of the year or beyond.

Demand from abroad, particularly from the United States, will probably lose something of its momentum.

Internal demand in money terms will probably also be less dynamic in the coming months, and even if its expansion speeds up, as it may in the second half of the year, this will not prevent its total growth for 1967 being smaller than it was in 1966. This applies particularly to gross fixed asset formation despite the quite considerable further advances made in Italy and France, as there is in the Federal Republic of Germany still a tendency for the time being for business activity to slacken. Private consumers' expenditure, too, will probably expand at a relatively quiet pace - again mainly because the trend in

.../...

(1) 1 u.a. = 1 unit of account = 0.888671 gm. of fine gold = US \$1 at the official exchange rate.

the Federal Republic of Germany and, to a less marked extent, in the Benelux countries will continue to be weak at least until mid-year. Still, the increase in the volume of consumption in 1967 could be almost the same as in the previous year.

Internal supply in the Community will rise further, but at first the rise is likely to be fairly small. The growth of industrial production might not pick up before the second half of 1967 and in any case its growth rate for the full year will probably be lower than in 1966 (3-4%, compared with 5%). With continuing, if perhaps somewhat slower expansion in the branches not covered in the index of production, and provided agricultural output is normal, a rise in the real gross Community product of 3.5-4% between 1966 and 1967 can probably be expected.

The quieter trend of aggregate demand in the Community will doubtless be reflected in a relatively weak expansion of imports from non-member countries. But since - as mentioned - the growth of exports will also lose momentum, the deficit on visible trade for the full year 1967 could be roughly the same as in 1966.

Except in France and Italy the price rise will probably again level off to some extent, even though in several member countries forces leading to cost inflation will still be felt. In Belgium and the Netherlands particularly prices will none the less continue to rise at a relatively high pace.

In its Survey, the Commission stresses that the forecast this time is fraught with special factors of uncertainty, not only because it is particularly difficult to determine how factors influenced by the climate of opinion, such as the propensity to invest and save, will develop in the coming phase of the economic cycle, but also because they depend on the validity of the basic assumptions made concerning economic policy - a sphere in which a number of changes are being made or have been announced.

In most member countries the task of short-term economic policy is, in the Commission's view, to give rapid and effective support to real economic growth or to set it moving again without going so far as to inhibit the further action of the forces making for price stabilization. The Commission considers that action on the lines of the Council recommendation of 22 December 1966 will best fulfil these requirements.

Bruxelles, avril 1967

P - 17

NOTE D'INFORMATION

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

Le premier rapport de 1967, établi par la Commission de la Communauté économique européenne concernant la situation économique de la Communauté, vient d'être publié.

Ce rapport dégage les caractères essentiels de la situation économique de la Communauté, et aussi des divers pays membres en particulier, au cours des derniers mois de 1966 et du premier trimestre de 1967. Il esquisse également les perspectives d'évolution économique jusqu'à fin 1967. En annexe, figure le texte de l'avis émis par le Comité de Politique conjoncturelle, lors de sa réunion des 6 et 7 février, au sujet des budgets économiques pour 1967. L'exposé annuel de l'évolution des salaires, de la productivité et des coûts salariaux dans l'industrie, dans les pays de la Communauté, aux Etats-Unis et dans le Royaume-Uni, constitue une seconde annexe.

En ce qui concerne la situation d'ensemble, la Commission constate que, durant la période de fin d'année et au début de 1967, la croissance économique s'est modérée dans la Communauté.

Certes, le rythme d'expansion de la demande extérieure ne s'est guère modifié par rapport aux mois précédents, et les exportations de marchandises à destination des pays non membres ont encore dépassé de plus de 8 % en valeur le niveau auquel elles se situaient un an plus tôt.

En revanche, le développement de la demande intérieure en termes nominaux a continué de se ralentir. C'est ainsi que la formation brute de capital fixe a tout au plus montré une très légère tendance à l'expansion, tandis que les investissements sous forme de stocks n'ont pas imprimé d'impulsion notable à l'activité économique. La croissance des dépenses de consommation privée s'est, elle aussi, nettement modérée.

Il semble que l'offre intérieure n'ait accusé dans la Communauté qu'une expansion relativement faible. En tout cas, suivant l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, corrigé des variations accidentelles et saisonnières, la progression conjoncturelle de la production industrielle a été nulle du troisième au quatrième trimestre de 1966. L'indice brut ne dépassait que 3,5 %, au quatrième trimestre, le niveau enregistré un an auparavant. Cette faiblesse est notamment imputable à un net fléchissement de la production industrielle dans la République fédérale d'Allemagne. L'expansion s'est poursuivie dans les autres branches de la production de biens, ainsi que dans le secteur des services.

En partie sous l'effet de l'évolution conjoncturelle, en partie aussi du fait d'un accroissement de la population active, le marché de l'emploi de la plupart des pays membres a été caractérisé par une augmentation plus ou moins forte du chômage. Cette augmentation a été particulièrement rapide aux Pays-Bas et dans la République fédérale d'Allemagne.

Bien que le développement de la demande intérieure globale se soit ralenti dans la Communauté, l'expansion des importations de marchandises en provenance des pays non membres s'est légèrement accélérée au quatrième trimestre, par suite notamment d'une forte augmentation des achats de denrées alimentaires ; elles ont dépassé de 3 % en valeur le montant, déjà très élevé, atteint au dernier trimestre de 1965. Toutefois, la croissance des exportations étant demeurée plus forte, la balance commerciale de la Communauté s'est améliorée : son déficit s'est trouvé résorbé au quatrième trimestre, alors qu'il s'était chiffré à quelque 360 millions d'u.c. (1) à la même époque de 1965. Une amélioration correspondante de la balance globale des paiements doit avoir été enregistrée. Par contre, la balance des capitaux s'est soldée par un déficit. L'augmentation de plus de 200 millions d'u.c. des réserves d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres, enregistrée pour les trois derniers mois de 1966, est imputable, en grande partie du moins, à la détérioration temporaire, habituelle lors des échéances de fin d'année, de la position nette en devises des banques commerciales.

Les échanges intracommunautaires de marchandises ont accusé un développement un peu plus rapide qu'au cours des mois précédents, du fait d'importations relativement accrues de la France et de l'Italie ; leur taux d'expansion en valeur, d'une année à l'autre, s'est établi à 6,5 % environ suivant les statistiques d'importation.

Le rythme de la hausse des prix s'est encore ralenti dans la Communauté considérée dans son ensemble. Ce mouvement a été sensible dans la République fédérale d'Allemagne et moins prononcé dans les pays du Benelux, tandis qu'une certaine accélération conjoncturelle de la hausse - à vrai dire toujours modérée - était observée en France et en Italie.

En ce qui concerne les perspectives d'évolution jusqu'à fin 1967, la Commission estime que l'on peut raisonnablement escompter, pour la Communauté considérée dans son ensemble, une persistance de l'expansion. Le rythme de celle-ci pourrait toutefois demeurer assez lent, tout au moins jusqu'au milieu de l'année.

D'une part, il est à présumer que la croissance de la demande extérieure, en particulier des achats des Etats-Unis, s'affaiblira.

D'autre part, la demande intérieure en termes nominaux montrera vraisemblablement peu de dynamisme durant les prochains mois et, malgré l'accélération à laquelle on pourrait éventuellement s'attendre, au second semestre, le taux de croissance, d'une année à l'autre, sera inférieur à celui qui a été enregistré pour 1966. C'est surtout le cas pour la formation brute de capital fixe, par suite de la tendance à la régression qu'elle continuera d'accuser, dans les premiers temps, dans la République fédérale d'Allemagne, et en dépit de la progression appréciable qui sera encore réalisée en Italie et en France. Les dépenses de consommation privée, elles aussi, ne montreront sans doute qu'une augmentation relativement modérée, ce qu'il faut également attribuer, en

(1) 1 u.c. = 1 unité de compte = 0,888671 gramme d'or fin = 1 dollar US, au taux de change officiel.

ordre principal, à la faiblesse dont l'évolution de ces dépenses témoignera, du moins jusqu'au milieu de l'année, dans la République fédérale d'Allemagne et, dans une moindre mesure, dans les pays du Benelux. D'une année à l'autre, l'accroissement du volume de la consommation pourrait malgré tout être à peu près du même ordre qu'en 1966.

L'expansion de l'offre intérieure de la Communauté persistera, mais elle sera sans doute assez faible dans les premiers temps. La reprise de la production industrielle ne devrait se manifester qu'au second semestre de 1967, et les résultats pour l'ensemble de l'année accuseront vraisemblablement un taux de croissance annuelle inférieur à celui qui a été enregistré en 1966 (3 à 4 %, contre 5 % en 1966). Comme l'expansion se poursuivra - peut-être à une cadence légèrement ralentie - dans les autres secteurs de l'industrie, l'artisanat et les services, et sous réserve d'une évolution normale de la production agricole, il semble bien que l'on puisse escompter, pour 1967 un accroissement annuel de 3,5 % à 4 % du produit brut de la Communauté en termes réels.

L'évolution hésitante de la demande globale de la Communauté se traduira sans doute par un développement relativement faible des importations en provenance des pays non membres. Mais comme l'expansion des exportations perdra également de son dynamisme, le déficit de la balance commerciale, pour l'ensemble de l'année 1967, pourrait être approximativement le même que pour l'année précédente.

Abstraction faite de la France et de l'Italie, la hausse conjoncturelle des prix devrait continuer de s'atténuer jusqu'à un certain point, en dépit des facteurs d'inflation des coûts qui subsistent dans plusieurs pays membres. C'est surtout en Belgique et aux Pays-Bas que le taux de la hausse demeurera relativement élevé.

Le rapport de la Commission souligne que les prévisions comportent, cette fois, des éléments d'incertitude particulièrement importants, non seulement du fait que l'évolution de grandeurs soumises à l'influence de facteurs psychologiques est des plus difficile à prévoir, mais aussi parce qu'elles impliquent que se réalisent les hypothèses retenues quant à la politique économique qui sera suivie, politique dont maints aspects font l'objet de modifications en cours ou annoncées.

La Commission estime que, dans la plupart des pays membres, la politique conjoncturelle aura pour tâche, selon le cas, soit de soutenir efficacement et à bref délai la croissance économique en termes réels, soit d'en susciter la reprise, mais en évitant de contrarier l'action des facteurs de stabilisation des prix. A son avis, une politique conforme à la recommandation du Conseil du 22 décembre 1966 satisfierait au mieux à ces impératifs.