

Spokesman's Group

(EEC)

INFORMATION MEMO

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

The Commission of the European Communities, set up last July following the merger of the EEC, ECSC and Euratom Executives, has just published its Survey of the economic situation in the Community - a quarterly publication which was previously issued by the Commission of the European Economic Community.

As usual, the Survey deals with two aspects of the economic situation: it reviews economic developments in the past - in this case since last spring - both for the Community as a whole and for the individual member countries, and it forecasts developments for the coming months and for 1968, in the light of specific hypotheses.

The Commission begins by saying that in the second quarter of 1967 economic expansion in the Community was moderate, mainly because the rise in internal demand flattened out somewhat further. As the summer advanced, however, the tendencies that were contributing to this loss of momentum may have diminished in strength.

External demand proved to be quite dynamic, with the value of visible exports (as shown in the foreign trade statistics) exceeding the figure of a year before by 9%.

The lack of vigour in the trend of internal demand was particularly apparent in gross fixed asset formation. Expenditure on construction even declined from the first to the second quarter, despite the quite expansionary trend registered in France and even more in Italy. Investment in plant and machinery does not appear to have made any great progress in the Community as a whole; this was mainly due to the restraining influence of a further decrease in this form of expenditure in Germany. Total expenditure on consumption, however, may well have risen further - though at a slower pace - in the second quarter. In all member countries there was a more or less distinct slowdown in the growth of private consumers' expenditure, due no doubt in large measure to a slackening of the pace at which the disposable income of households has been expanding.

Supplies from within the Community continued to rise, but only at a slow pace. Industrial production (as reflected in the index of the Statistical Office of the European Communities, adjusted for seasonal and fortuitous variations) showed no essential change; only with the advent

of summer may there have been some slight rise. The slowdown of expansion in the services sector seems on the other hand to have been less marked than before, and agricultural production even registered a very appreciable advance.

While on the labour markets of most member countries there was still a tendency for pressures to ease, there are various signs in Germany and in the Netherlands that during the summer the rise in the number of unemployed may virtually have come to a halt.

As in previous months, the level of visible imports to the Community was affected by the weakness of economic activity in several member countries; customs returns show that in the second quarter their value was much the same as a year earlier; towards the end of the spring, however, there were signs of a certain revival.

At 264 million u.a.¹ the surplus on visible trade with non-member countries was rather high; the tendency to improve seems, however, to have faded almost completely as the quarter advanced. The overall surplus on current account showed a similar tendency. Information so far available on capital movements points to considerable net outflows. The gross official gold and foreign exchange reserves of the member countries nevertheless increased by 500 million u.a. between the end of March and the end of June - in part no doubt as a result of redemption of debts by the United Kingdom.

Visible trade between the member countries showed little tendency to expand - its value (on an import basis) was 6% up on the corresponding quarter of 1966 - but at least there is no further tendency for it to slow down now that purchases by Germany are no longer declining.

In the spring and early summer the underlying upward movement of prices was in general still fairly weak, while particularly good harvests in a number of crop products exerted a downward pressure. Despite the upward pressures caused by special factors (increase in petroleum prices due to the Middle East crisis) by increases in indirect taxes and controlled rents and by the upward adjustment of public service rates, the rise in the level of consumer prices was therefore in most member countries considerably less steep than in the corresponding period of the previous year.

The Commission considers that the outlook for the rest of 1967 points to a slight recovery of the expansion of overall demand in the Community.

With stimulating and inhibiting factors probably almost in balance, there may well be no change in the pace at which demand from abroad is growing - and that, after all, is fairly high; internal demand, however, can be expected to expand somewhat more distinctly, especially in the field of gross fixed asset formation, where there should be some recovery in expenditure on construction and - in lesser measure - on purchases of equipment goods. A further, though at first still moderate, expansion

.../...

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

of expenditure on consumption can also be expected.

In response to these probable developments in overall demand, supply in the Community is likely to grow again somewhat more distinctly in the remaining part of 1967, with the decisive contribution probably coming from the upswing that is expected to occur in industrial production. In the circumstances, imports from non-member countries can also be expected to show an increasingly firm trend.

Till the end of the year prices will probably remain rather quiet in almost all member countries. The disappearance of seasonal reductions, which have this year had a particularly strong effect on prices, is, however, likely to let the upward pressure on prices that still obtains in some member countries come once again to the fore. In some sectors the repercussions of the rise in import prices for petroleum products could still make themselves felt. Lastly, public utility and transport rates must be expected to increase further in several member countries.

Economic developments in the first half of 1967, and in lesser measure the outlook for the rest of the year, call for a slight correction of the quantitative forecasts given in the last Quarterly Survey for the full year 1967. The real gross Community product in 1967 will probably be 2.5% higher than it was in 1966.

It is becoming increasingly likely that in 1968 the economic trend in the Community will be distinctly more lively. External demand, which will follow the general trend of business activity in the world, should show hardly any change in its rate of growth. Internal demand, however, is likely to improve appreciably on its modest expansion in 1967. Investment in construction and the trend of stockbuilding can be expected to provide particularly vigorous stimuli, while investment in plant and machinery by enterprises may also, on balance, rise somewhat faster than it did from 1966 to 1967. Lastly, the acceleration of expenditure on consumption is likely to become more and more distinct as the year advances.

In view of these prospects for the development of demand, the probable growth of the gross Community product from 1967 to 1968 can be put at some 4.5%.

There will probably be in 1968 an appreciable increase in imports, leading in the course of the year to a tendency for the balance of visible trade to deteriorate.

The upward movement of prices in the Benelux countries can be expected to lose further in strength; in Germany prices will, at least initially, show a considerable degree of stability, while in Italy and France they are likely to continue rising at about the same pace as at present, if not faster. The price trend will, however, be influenced by

.../...

special factors like the introduction in Germany of the tax on value added and the extension of this tax to retail trade in France, as well as by the "autonomous" price rises which have now become a recurrent factor making for price increases; it is hardly possible to forecast as yet just what the influence of this last factor will be. In most member countries, therefore, the rise in price levels may not be essentially slower than from 1966 to 1967.

The Commission emphasizes that this forecast of the economic trend rests in part on the assumption that an appropriate economic policy will be pursued. In accordance with the recommendation of the Council of the European Communities of 11 July 1967, the main aim of such a policy would be to support the elements of recovery discernible on the horizon, yet to avoid, by a correct mix and a sufficiently vigorous drive to place budgets structurally on a sounder footing, the risk that new inflationary pressures might emerge towards the end of 1968 or in 1969.

Groupe du Porte-Parole

(CEE)

NOTE D'INFORMATION

Résumé du 3ème rapport trimestriel sur la situation économique
de la Communauté

La Commission des Communautés européennes, constituée en juillet dernier à la suite de la fusion des exécutifs de la CEE, de la CECA et de l'Euratom, vient de publier son rapport sur la situation économique de la Communauté, document trimestriel qui paraissait jusqu'à présent sous le couvert de la Commission de la Communauté économique européenne.

Comme de coutume, cette étude revêt un double aspect. D'une part, elle comporte, pour la Communauté considérée dans son ensemble comme pour les divers pays membres en particulier, une analyse de l'évolution économique observée depuis le printemps dernier. D'autre part, elle présente, sur la base d'hypothèses déterminées, des prévisions relatives à l'évolution au cours des prochains mois et en 1968.

La Commission constate tout d'abord que si l'économie de la Communauté n'a montré qu'une expansion modérée au second trimestre de 1967 - du fait surtout que la croissance de la demande intérieure s'est encore légèrement affaiblie -, les tendances au ralentissement pourraient cependant avoir perdu de leur vigueur au cours de l'été.

La demande extérieure a, en effet, témoigné d'un certain dynamisme. C'est ainsi que, suivant les statistiques du commerce extérieur, les exportations de marchandises ont dépassé de 9 % en valeur, au deuxième trimestre, le montant enregistré un an auparavant.

La faiblesse de la demande intérieure a été particulièrement sensible pour la formation brute de capital fixe. Les dépenses consacrées à la construction ont même accusé une baisse du premier au second trimestre, en dépit de l'augmentation appréciable qu'elles ont marquée en France et surtout en Italie. Il ne semble pas que les investissements d'équipement aient réalisé, en tendance, de notables progrès dans la Communauté considérée dans son ensemble; leur expansion a surtout été freinée par une nouvelle diminution de cette catégorie de dépenses dans la République fédérale d'Allemagne. En revanche, les dépenses de consommation ont vraisemblablement continué d'augmenter mais leur croissance a dû se modérer. Ce ralentissement qui, à des degrés divers, a caractérisé presque tous les pays membres, tient sans doute principalement à un affaiblissement de l'expansion du revenu disponible des ménages.

La croissance de l'offre intérieure de la Communauté ne s'est poursuivie que lentement au deuxième trimestre de 1967. En effet, la production industrielle (suivant l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, corrigé des variations accidentelles et saisonnières) n'a pas accusé de modification conjoncturelle notable; ce n'est qu'au début de l'été

qu'une légère progression pourrait s'être manifestée à nouveau. L'affaiblissement de la croissance semble avoir été moins accentué dans le secteur des services; quant à la production agricole, son expansion s'est même révélée très sensible.

Les tendances à la détente ont continué de prévaloir sur le marché de l'emploi de la plupart des pays membres. Maints indices donnent cependant à penser qu'au cours de l'été l'augmentation du chômage a dû s'arrêter dans la République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas.

Les importations de marchandises de la Communauté ont encore subi les effets de l'évolution hésitante qui caractérise la conjoncture intérieure de plusieurs pays membres; d'après les statistiques douanières, leur montant en valeur, pour le deuxième trimestre, n'a pas dépassé le résultat enregistré un an plus tôt. Les signes d'une certaine reprise sont cependant apparus vers la fin du printemps.

L'excédent de la balance commerciale avec les pays non membres a été assez élevé au deuxième trimestre, puisqu'il a atteint 264 millions d'u.c.(1) mais la tendance conjoncturelle à l'amélioration paraît avoir cessé dans le courant du trimestre. Il en est de même en ce qui concerne l'excédent de la balance globale des paiements courants. Les données dont on dispose à présent, au sujet des mouvements de capitaux, indiquent d'importantes sorties nettes. Néanmoins, les réserves brutes d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres ont augmenté de près de 500 millions d'u.c. de fin mars à fin juin; cet accroissement paraît tenir, en partie, au remboursement de dettes anglaises.

Les échanges intracommunautaires n'ont montré qu'une expansion limitée; suivant les statistiques d'importation, leur taux de croissance en valeur, d'une année à l'autre, a atteint 6 % au deuxième trimestre. La tendance au ralentissement observée antérieurement ne s'est cependant pas poursuivie, du fait surtout que la régression des achats de la République fédérale d'Allemagne s'est arrêtée.

La hausse-conjoncturelle des prix est, en général, demeurée assez faible durant le printemps et au début de l'été; au surplus, les résultats particulièrement favorables enregistrés pour nombre de produits agricoles d'origine végétale ont influencé les prix dans le sens de la baisse. Aussi, en dépit de l'incidence de facteurs exceptionnels de hausse des prix - tels que l'enchérissement des produits pétroliers suscité par la crise du Proche-Orient - de majorations d'impôts indirects, de relèvements de loyers contrôlés, ainsi que d'adaptations de tarifs d'entreprises publiques, la hausse du niveau des prix à la consommation a été, dans la plupart des pays membres, nettement moins forte qu'un an auparavant.

De l'avis de la Commission, les perspectives qui s'ouvrent sur les derniers mois de l'année laissent présager une légère reprise de l'expansion de la demande globale dans la Communauté.

Certes, en ce qui concerne la demande extérieure, facteurs de stimulations et facteurs de freinage se compenseront plus ou moins, de telle sorte que son rythme de croissance, d'ailleurs assez élevé, ne devrait guère se modifier. On peut escompter, en revanche, un développement légèrement accéléré de la demande intérieure. Ceci est surtout le cas pour la formation brute de capital fixe, qui accusera vraisemblablement une certaine reprise, affectant principalement les dépenses de construction et, dans une moindre mesure, les achats de biens d'équipement. Il faut aussi s'attendre que l'expansion des dépenses de consommation se poursuive,

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

tout en restant modérée dans les premiers temps.

Parallèlement à cette évolution prévisible de la demande globale, la croissance de l'offre intérieure dans la Communauté devrait s'accroître légèrement d'ici la fin de 1967. Selon toute vraisemblance, cette accélération tiendra essentiellement à la reprise de la production industrielle. Dans ces conditions, il y a aussi lieu de s'attendre à une évolution de plus en plus soutenue des importations en provenance des pays non membres.

D'ici la fin de l'année, la hausse conjoncturelle des prix restera

de préciser dès à présent, par des facteurs exceptionnels, tels que l'instauration de la taxe à la valeur ajoutée, dans la République fédérale d'Allemagne, et son extension au commerce de détail en France, ainsi que par des facteurs "autonomes" de hausse. Aussi est-il possible que, dans la plupart des pays membres de la Communauté, la hausse ne soit pas notablement plus modérée que de 1966 à 1967.

La Commission souligne que ces prévisions d'évolution économique impliquent entre autres hypothèses, celle d'une politique conjoncturelle appropriée. Celle-ci, conformément à la recommandation du 11 juillet 1967 du Conseil des Communautés européennes, aurait pour tâche essentielle de soutenir les tendances à la reprise qui déjà se font jour, mais en évitant, par un dosage judicieux de cette politique et par un assainissement structurel des budgets publics, le danger d'apparition de nouvelles tensions inflationnistes vers la fin de l'année 1968 ou en 1969.