

Brussels, December 1968

Spokesman's Group

P-62

INFORMATION MEMO

The economic situation in the Community

Quarterly Survey No. 3/4

The Commission of the European Communities has published its Quarterly Survey of the economic situation in the Community. The Survey was completed on 14 November last and does not therefore cover the events affecting the monetary situation in certain member countries in subsequent weeks.

In the part of the Survey covering developments in 1968, the Commission reports very vigorous growth in the Community: in spite of considerable production losses in France because of the strike in May and June, the real gross Community product rose by more than 5% from 1967 to 1968, after an increase of barely 3% from 1966 to 1967. This brings the growth of the real gross Community product since 1957 to 69%, compared with 58% in the United States and 38% in the United Kingdom.

The determining factor in the brisk upturn of economic activity in 1968 was a rapid expansion of demand. At first the chief impulse came from external demand and from stockbuilding. In addition, fixed asset formation was running strong. In the course of the year private consumers' expenditure, in its turn, picked up more vigorously.

Visible exports from the Community expanded very strongly indeed, especially during the first half of the year, though it must be added that the increase owed much to special factors, especially in the case of sales to the United States and the United Kingdom. According to the foreign trade statistics, the value of visible exports to non-member countries rose by an estimated 8.5% from 1967 to 1968, thus exceeding even the 1966-1967 increase of 7.5%.

While the pace of expansion of external demand slackened appreciably as the year went on, internal demand displayed a clear and increasingly steep upward trend. In addition to very considerable restocking - although stocks were run down to a sizeable extent in France, investment in stocks probably expanded more in 1968 than at any time since the Common Market came into force - there was a growing propensity to invest on the part of firms. At the same time public

.../...

investment expenditure rose very appreciably. Gross fixed asset formation, which from 1966 to 1967 had risen in terms of value by only about 1.6%, consequently expanded at an estimated rate of 8.5% from 1967 to 1968.

The increase in consumption expenditure gathered more and more speed as the year advanced. It is true that in most member countries, except France, the increase in public current expenditure on goods and services fell short of the preceding year's, but private consumers' expenditure had a decidedly upward trend, especially during the second half of the year. In value, the increase over 1967 was probably around 7.5%, after a rise of 6.0% from 1966 to 1967. Noteworthy was the speed at which private consumers' expenditure grew in France. Its total growth in the Community since 1957 works out at 67% in overall terms and at 52% per head of population.

The development of private consumer demand reflects, above all, a rapid advance in the disposable incomes of households. The increase was especially marked in France, thanks mainly to a massive rise in wages in connection with the events of May and June. But in other member countries, too, wage incomes rose appreciably, not least as a result of the improved employment situation. In most member countries, furthermore, transfer incomes rose strongly, and so did incomes from property and entrepreneurship.

In response to the dynamic rise in total demand, supply from within the Community expanded vigorously and, throughout the year, proved highly elastic. Agricultural production, it is true, rose relatively little after the preceding year's excellent results, but industrial production leapt ahead. In terms of the index of industrial production as defined by the Statistical Office of the European Communities, the year's increase, notwithstanding production losses in France, probably works out at around 7.5%, compared with only 1.7% in 1967. While the increase in production was by and large associated with corresponding productivity improvements, there was again an upward trend in employment figures during the year, coupled with an appreciable increase in the number of hours worked. Most member countries registered a decline of unemployment in the course of the year, especially Germany and the Benelux countries. In France, however, the events of May and June were followed by a temporary, steep increase in unemployment.

One result of the strong upswing in the Community was a vigorous recovery of imports from non-member countries. While the volume of visible imports had stagnated in 1967, the foreign trade statistics suggest that from 1967 to 1968 it rose by 8.5%. Intra-Community trade probably expanded at the more rapid pace of 14%, compared with an increase of only 5.5% from 1967 to 1968. This means a more than fourfold increase since 1958.

.../...

The Community's balance of visible trade with non-member countries in 1968 is expected to show almost as large a surplus as in 1967. Since the deficit on capital account was considerably larger in 1968 than in the preceding year, the balance of payments deteriorated sharply. The Community's official net gold and foreign exchange reserves fell by 2 800 million u.a. during the first 10 months of the year, compared with a rise of more than 1 000 million u.a. during the same period of 1967.

With regard to the outlook for 1969, the Commission predicts that economic expansion in the Community should again be vigorous. Exports to non-member countries will no doubt grow a good deal less than in 1968, especially because of the expected slowdown of business activity in the United States, but internal demand may well expand even more rapidly than before.

Gross fixed asset formation is likely to expand more than in 1968 in nearly all member countries, mainly thanks to an increasing propensity to invest on the part of firms. At the same time private consumption will make an appreciably stronger impact on economic growth than it has done in the past year. For one thing, employment should be distinctly higher than in 1968, and secondly there is every likelihood that wages will rise more in most member countries in 1969 than they did in 1968.

Domestic supply is expected to expand very vigorously once more. In the first half of the year, at least, industrial production will still be rather elastic and (as defined for the index of the Statistical Office of the European Communities) might grow in the aggregate by about 8% from 1968 to 1969. On the assumption of a relatively small increase in agricultural output and some further rise of value added in the services sector, the growth of the real gross Community product might thus be of the same order of magnitude as in 1968, that is, between 5 and 5.5%.

In the light of these demand and supply prospects, unemployment in the Community may be expected to diminish further. In some member countries there may even be a recurrence of a tight situation on the labour markets.

.../...

Imports from non-member countries should again be in vigorous expansion in 1969. A possible tendency for raw material imports to slow down should be more than offset by a faster increase in imports of finished goods. Since exports are likely to expand at a slower rate, the surplus on the Community's trade account should diminish appreciably in 1969.

Intra-Community trade should expand even faster in 1969 than in 1968. In spite of the stabilizing effects deriving from rapid import growth and expanding intra-Community trade, prices may come under some upward pressure in the course of the year. For this reason, the Commission points out, more importance than before will attach to short-term economic policies designed to promote expansion without jeopardizing stability.

NOTE D'INFORMATION

Résumé du 3-4^e rapport trimestriel sur la situation
économique de la Communauté

Le rapport trimestriel publié par la Commission des Communautés européennes sur la situation économique de la Communauté vient de sortir de presse. La rédaction de ce document ayant été clôturée au 14 novembre dernier, le rapport ne rend pas encore compte des événements qui ont affecté, les semaines suivantes, la situation monétaire de certains pays membres.

Dans la partie analytique du rapport, consacrée à l'année 1968, la Commission constate que l'économie de la Communauté a été caractérisée par une très vive expansion. En effet, malgré d'importantes pertes de production encourues en France par suite des grèves de mai/juin, le produit brut de la Communauté, en termes réels, a augmenté de plus de 5 % en comparaison annuelle, alors qu'il avait à peine progressé de 3 % en 1967. Par rapport à l'année 1957, le taux de croissance atteint 69 % dans la Communauté, contre 58 % aux États-Unis et 38 % dans le Royaume-Uni.

Ce vigoureux essor de l'économie en 1968 a tenu essentiellement au développement rapide de la demande. Les impulsions les plus fortes ont émané tout d'abord de la demande extérieure et d'un mouvement de reconstitution des stocks. Les investissements fixes ont, de leur côté, fait preuve de dynamisme. Enfin, au cours de l'année, l'expansion des dépenses de consommation privée s'est également accentuée.

La croissance des exportations de marchandises de la Communauté a été, notamment au premier semestre, exceptionnellement vive ; il est vrai que des facteurs accidentels y ont largement contribué, en particulier pour ce qui concerne les ventes aux États-Unis et au Royaume-Uni. D'après les statistiques douanières, les exportations de marchandises à destination des pays non membres doivent avoir augmenté de 8,5 % en valeur d'une année à l'autre ; ce taux est même légèrement supérieur à celui qui avait été enregistré en 1967 (7,5 %).

Alors que l'expansion de la demande extérieure s'est ralentie sensiblement au cours de l'année, la demande intérieure, par contre, a montré une nette tendance à l'accélération. A un mouvement très important de reconstitution des stocks - ceux-ci, en dépit d'un fléchissement momentané en France, ont accusé en 1968 leur progression la plus forte depuis l'instauration du Marché Commun - s'est ajoutée une propension accrue des entreprises à investir. Les investissements des administrations publiques ont marqué, eux aussi, un développement très rapide. De ce fait, la formation brute de capital fixe, qui, en comparaison annuelle, n'avait augmenté en 1967 que de 1,6 % en valeur, aurait atteint en 1968 un taux de croissance de 8,5 %.

Les dépenses de consommation ont témoigné, au cours de l'année, d'une évolution de plus en plus dynamique. Certes, dans la plupart des pays membres, la France exceptée, la consommation des administrations publiques a montré un développement moins rapide qu'en 1967. Mais les dépenses de consommation

.../...

privée ont accusé, surtout au second semestre, une tendance nettement ascendante. D'une année à l'autre, leur augmentation doit avoir atteint quelque 7,5 % en valeur, contre 6,0 % en 1967 ; elle a été particulièrement forte en France. Par rapport à l'année 1957, la consommation privée à prix constants s'est élevée de 67 % dans la Communauté et de 52 % par habitant.

L'évolution de la demande de consommation privée reflète surtout l'accroissement rapide des revenus disponibles des ménages. Cet accroissement a été particulièrement important en France, essentiellement du fait des majorations massives de salaires accordées lors des événements de mai/juin. Mais l'augmentation des revenus salariaux a également été sensible dans les autres pays membres, sous l'effet, entre autres, d'une amélioration de l'emploi. Au surplus, on a enregistré, dans la plupart des pays membres, une vive progression des revenus de transfert, ainsi que des revenus de la propriété et de l'entreprise.

Le dynamisme de la demande globale a entraîné dans la Communauté un développement vigoureux de l'offre intérieure ; celle-ci a témoigné tout au long de l'année d'une grande élasticité. Après les excellents résultats obtenus en 1967, la production agricole n'a cependant pu réaliser que des progrès relativement limités. Mais la production industrielle, en revanche, s'est accrue à un rythme rapide. Suivant l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, elle doit avoir augmenté de quelque 7,5 % en comparaison annuelle, malgré les pertes subies par la production française ; en 1967, le taux de croissance n'avait atteint que 1,7 %. Bien que l'expansion de la production se soit, dans une large mesure, accompagnée de progrès correspondants de productivité, les effectifs occupés ont accusé un nouvel accroissement durant l'année. En même temps, le nombre d'heures ouvrées a augmenté sensiblement. Le chômage a marqué, au cours de l'année, une régression conjoncturelle dans la plupart des pays membres, en particulier en Allemagne et dans les pays du Benelux. En France, toutefois, une brusque augmentation du chômage a été enregistrée temporairement après les événements de mai/juin.

L'essor plus vif de la conjoncture dans la Communauté s'est aussi traduit par une vigoureuse reprise des importations en provenance des pays non membres. D'après les statistiques douanières, le volume des importations de marchandises, après la stagnation observée en 1967, a marqué en 1968 une croissance de 8,5 % en comparaison annuelle. Le développement des échanges intracommunautaires s'est accéléré ; leur taux d'expansion annuelle pourrait être élevé à 14 %, alors qu'il n'avait atteint que 5,5 % en 1967 ; l'importance du commerce intracommunautaire a maintenant plus que quadruplé depuis 1958.

La balance commerciale de la Communauté avec les pays non membres doit s'être soldée, en 1968, par un excédent presque aussi élevé qu'en 1967. Comme le déficit de la balance des capitaux a été, en 1968, notablement supérieur à celui de l'année précédente, la balance des paiements a marqué une détérioration sensible. Les réserves nettes d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres ont diminué de 2,8 milliards d'u.c. au cours des dix premiers mois de l'année, alors qu'elles s'étaient accrues de plus d'un milliard d'u.c. durant la même période de 1967.

En ce qui concerne l'évolution prévisible pour l'année 1969, la Commission estime que la croissance économique restera vive dans la Communauté. Sans doute le développement des exportations vers les pays non membres sera-t-il plus faible qu'en 1968, du fait surtout du ralentissement prévi-

.../...

sible de la conjoncture aux Etats-Unis ; mais il est, en revanche, probable que le rythme d'expansion de la demande intérieure se fera plus rapide encore.

Essentiellement du fait d'une plus forte propension des entreprises à investir, la formation brute de capital fixe pourrait accuser, dans presque tous les pays membres, une expansion plus vive qu'en 1968. Des impulsions bien plus vigoureuses émaneront, d'autre part, de la consommation privée. Le niveau de l'emploi sera, en effet, nettement plus élevé, et, dans la plupart des pays membres, les hausses de salaires seront, selon toute vraisemblance, plus fortes qu'en 1968.

Le développement rapide de la production intérieure devrait se poursuivre. La production industrielle témoignera encore, tout au moins durant le premier semestre, d'une assez grande élasticité. Suivant l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, son taux de croissance, d'une année à l'autre, pourrait atteindre quelque 8 %. En admettant, par ailleurs, une progression relativement faible de la production agricole et une nouvelle augmentation de la valeur ajoutée dans le secteur des services, le produit brut de la Communauté, en termes réels, pourrait s'accroître à peu près dans la même proportion qu'en 1968, soit de 5 à 5,5 %.

Etant donné ces perspectives d'évolution de la demande et de l'offre, la régression du chômage devrait se poursuivre. Des tensions pourraient même apparaître, dans le courant de l'année, sur le marché de l'emploi de quelques pays membres.

Les importations en provenance des pays non membres continueront sans doute de montrer un vigoureux développement en 1969. La tendance au ralentissement qui pourrait éventuellement affecter les importations de matières premières serait sans doute plus que compensée par une expansion plus forte des achats de produits finis. Comme, par ailleurs, il y a lieu de s'attendre à un affaiblissement de la croissance des exportations, l'excédent de la balance commerciale de la Communauté devrait se réduire sensiblement.

Quant aux échanges intracommunautaires, leur expansion sera vraisemblablement plus vive qu'en 1968. En dépit de l'incidence stabilisatrice qu'exerceront la croissance rapide des importations et le développement du commerce intracommunautaire, le climat des prix pourrait se détériorer quelque peu au cours de l'année. La Commission relève qu'une tâche plus lourde incombera dès lors à la politique conjoncturelle pour atteindre son objectif d'une expansion réalisée sans compromettre la stabilité.