

- 2 -

NOTE D'INFORMATION • INFORMATISCHE AUFZEICHNUNG
NOTA D'INFORMAZIONE • TER DOCUMENTATIE • INFORMATION MEMO

Brussels, July 1969

THE ECONOMIC SITUATION IN THE COMMUNITY

Summary of Quarterly Survey No. 2/1969

The Commission of the European Communities has just published its second Quarterly Survey for 1969 on "The economic situation in the Community". As before, the Survey contains an analysis of recent developments in the Community and in each of the member countries, examines the outlook for the second half of 1969 and gives preliminary indications of probable developments in 1970.

The Commission finds, as a start, that in the spring of 1969, the economic situation in the Community was one of unmistakable boom. While the expansion of export demand slowed down somewhat, the growth of internal demand was even more rapid than before. The strongest stimuli were provided by gross fixed asset formation. Private consumers' expenditure, too, expanded very vigorously, mainly as a result of the lively rise in incomes that occurred in some countries, but also because of a weaker propensity to save in households. Supply was still able to adjust comparatively well to rising demand, even if it was in general less flexible with technical production capacities in most cases fully stretched and productivity per man/hour rising more slowly in many industries. Employment continued to expand appreciably: the number of persons in paid employment was again distinctly higher, and there was a further rise in the number of hours actually worked per person employed. In some countries, indeed, there was a distinct shortage of labour. Despite a rapid upward movement of imports, the price climate deteriorated in most member countries; here, however, it should be pointed out that special factors came into play.

As the year advances, the world business climate may cool off more and more, particularly as a result of the measures which the United States has taken to curb demand; the growth of export demand may therefore well slacken further. Internal demand in the Community will nevertheless continue to expand vigorously, since the spontaneous expansionary stimuli supplied by market forces will continue to be very lively. The latest business surveys provide evidence of a very high, and in part still rising, propensity to invest among entrepreneurs. Expenditure on building and construction, too, will climb vigorously, if only as a result of the completion of work already started. As the rise in wages is likely to gather further momentum in the second half of the year, the expansion of expenditure on consumption will probably gain additional strength.

.../...

Given this outlook for the trend of demand, there is likely to be a further distinct rise in production. But growth here is likely to suffer more from bottlenecks than it has done so far; the scope for even more rapid gains in productivity over the short term and for lengthening the hours actually worked is becoming smaller and smaller. At the same time, strain on the labour market may well become more serious.

In view of the limits thus set to the expansion of production, the growth of imports by the Community may gather speed, with the result that, as exports are rising only slowly, the surplus on the Community's balance of trade will shrink further. The price trend is also likely to deteriorate, as in both demand and costs the stage will be set for an appreciable upward thrust of prices. The rate of 6% which the last Quarterly Survey put on the growth of the real gross Community product for 1969 may be reached without difficulty.

First estimates for the coming year suggest that the growth rate of the real gross Community product in 1970 will, at 4.5%, be more in line with the medium-term trend. This decline seems likely because the economic situation in the world will probably show little dynamism, and so exports to the non-member countries can be expected to weaken further. Internal demand in the Community, by contrast, is likely to maintain its rapid expansion, with the main stimuli coming increasingly from expenditure on consumption, largely because of the continued vigorous rise in wages. Various factors, particularly the restrictive monetary and budgetary measures already taken in most member countries and the pressure exerted on the profit margins by wage costs, may combine with the slowdown in world business activity to induce a gradual slackening of the investment boom. The investment projects currently being carried out and those under consideration are nevertheless still large enough to suggest that, in terms of annual averages, investment by enterprises will still grow fairly vigorously from 1969 to 1970. With reserves of manpower and of technical capacity sharply down, production will expand at a substantially lower rate than in 1969, with trends perhaps varying more widely than before from one industry to another. External as well as internal equilibrium may deteriorate in most member countries.

For the short term, the Commission stresses the urgent need to bring inflationary trends under control and to ensure that the equilibrium of the balances of payments is improved in a way which will avoid the need to take severe restrictive measures which could seriously inhibit expansion and compromise the stability of employment. Action on these lines would be the best means of forestalling a resurgence of speculative capital movements. On this point the Commission recalls the concrete proposals which it transmitted to the Council last February concerning the co-ordination of economic policies and monetary co-operation within the Community.

GROUPE DU PORTE-PAROLE
SPRECHERGRUPPE
GRUPPO DEL PORTAVOCE
BUREAU VAN DE WOORDVOERDER
SPOKESMAN'S GROUP

NOTE D'INFORMATION • INFORMATISCHE AUFZEICHNUNG
NOTA D'INFORMAZIONE • TER DOCUMENTATIE • INFORMATION MEMO

Bruxelles, Juillet 1969

Résumé du 2ème rapport trimestriel sur la situation
économique de la Communauté

La Commission des Communautés européennes vient de rendre public son deuxième rapport trimestriel de 1969 sur "la situation économique de la Communauté". Comme d'ordinaire, ce rapport comporte, pour l'ensemble de la Communauté comme pour chacun des pays qui en font partie, une analyse de l'évolution récente et une étude prévisionnelle portant sur les développements attendus pour le second semestre de 1969 et même, à titre de premières indications, sur l'année 1970.

La Commission constate tout d'abord qu'une haute conjoncture très accusée a caractérisé, au printemps de 1969, l'évolution économique de la Communauté. Si l'expansion de la demande extérieure s'est modérée, la demande intérieure, par contre, a progressé à un rythme accéléré. Les impulsions les plus vives ont émané de la formation brute de capital fixe. La consommation privée, elle aussi, a montré un développement rapide, dû essentiellement à un fort accroissement des revenus dans quelques pays membres, mais aussi à un affaiblissement de la propension à l'épargne des ménages. L'offre a encore pu s'adapter relativement bien à la demande ; d'une manière générale, elle a cependant perdu de son élasticité, du fait que les capacités techniques de production sont utilisées à un haut degré et que les progrès de productivité par heure de travail se sont ralentis dans nombre de secteurs industriels. L'emploi s'est encore nettement accru : le nombre de salariés a de nouveau marqué une hausse sensible, tandis que la durée effective du travail par personne occupée continuait d'augmenter. Une pénurie caractérisée de main-d'oeuvre a même été enregistrée dans certains pays. En dépit d'une expansion rapide des importations, le climat des prix a subi, dans la plupart des pays membres, une détérioration à laquelle des facteurs exceptionnels ont toutefois contribué.

Dans le cours ultérieur de l'année, la conjoncture mondiale, influencée notamment par les mesures de freinage de la demande prises aux Etats-Unis, pourrait se modérer de plus en plus ; aussi faut-il s'attendre que l'expansion de la demande étrangère continue de s'affaiblir dans la Communauté. En revanche, comme les impulsions spontanées émanant des facteurs du marché resteront très vives, la demande intérieure de la Communauté se développera encore vigoureusement. Les plus récentes enquêtes de conjoncture, notamment, révèlent que la propension à investir des entreprises est élevée et s'est même accrue en certains cas. Les autres dépenses d'investissement, elles aussi, augmenteront fortement, du fait notamment de l'importance des mises en chantier. Comme une accélération de la hausse des salaires est à prévoir, au second semestre, dans la plupart des pays membres, la croissance des dépenses de consommation devrait encore s'accroître. Ces perspectives d'évolution de la demande permettent d'escompter la persistance d'une vive expansion de la production. Les goulots d'étranglement qui entravent celle-ci devraient pourtant se resserrer, du fait que les possibilités se réduisent de plus en plus d'améliorer encore la

productivité et d'allonger la durée effective du travail. En même temps, les tensions deviendront sans doute plus aiguës sur le marché de l'emploi.

Etant donné les limites ainsi imposées au développement de la production, la croissance des importations de la Communauté pourrait encore s'accélérer ; comme, par ailleurs, les exportations n'accuseront qu'une lente expansion, l'excédent de la balance commerciale de la Communauté continuera de s'amenuiser. L'évolution des prix, elle aussi, sera vraisemblablement moins favorable, puisque les conditions d'une hausse sensible se trouveront réunies, tant du côté de la demande qu'en ce qui concerne les coûts. Quant au taux de croissance du produit brut de la Communauté en termes réels, il pourrait atteindre environ 6 1/2 % en 1969.

Pour 1970, on peut s'attendre, suivant les premières prévisions, que ce taux atteigne quelque 4 1/2 %, se rapprochant ainsi de celui qui correspondrait au rythme d'expansion à moyen terme. Ce ralentissement s'expliquerait, entre autres, par le manque de dynamisme de la conjoncture mondiale, qui entraînerait un nouvel affaiblissement de la croissance des exportations vers les pays non membres. Il est probable, en revanche, que l'expansion de la demande intérieure restera vive dans la Communauté. Elle serait soutenue dans une mesure croissante par les dépenses de consommation, étant donné surtout la persistance d'une hausse rapide des salaires. Divers facteurs, tels que les mesures restrictives déjà prises dans la plupart des pays membres en matière de politique monétaire et budgétaire, ainsi que la pression exercée par les coûts salariaux sur les marges bénéficiaires, pourraient, en s'ajoutant à l'affaiblissement de la conjoncture mondiale, entraîner progressivement une acalmie du boom des investissements. Toutefois, l'importance des investissements en cours d'exécution et des projets existants est telle que le taux de croissance annuelle des investissements des entreprises, de 1969 à 1970, devrait encore être assez élevé. Par suite de la forte diminution des réserves de main d'oeuvre et de capacités techniques, l'expansion de la production sera beaucoup moins vive qu'en 1969 ; à cet égard, les divergences d'évolution entre secteurs seront très accusées. Les conditions de l'équilibre, tant externe qu'interne, pourraient devenir moins favorables dans la plupart des pays membres.

Sur le plan de la politique conjoncturelle, la Commission insiste sur l'urgente nécessité de maîtriser les tendances inflationnistes et de veiller au rétablissement d'un meilleur équilibre des balances de paiements, de manière à éviter d'avoir à prendre plus tard de sévères mesures de restriction susceptibles d'affecter gravement l'expansion et de compromettre la stabilité de l'emploi. Pareille politique est aussi le plus sûr moyen de prévenir la réapparition de mouvements spéculatifs de capitaux. La Commission rappelle, à cet égard, les propositions concrètes qu'elle a présentées au Conseil, en février dernier, sur la coordination des politiques économiques et la coopération monétaire au sein de la Communauté.