

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

Brussels, December 1969

THE ECONOMIC SITUATION IN THE COMMUNITY

Summary of Quarterly Survey No. 3-4/1969

The Commission of the European Communities has just published its final survey for 1969 on "The Economic Situation in the Community."

The first part of this survey reviews the developments registered in 1969. In it the Commission finds that the very rapid economic growth of the previous year has become a veritable boom. Never since the Common Market was founded have production and employment risen so rapidly. Real gross Community product, which from 1967 to 1968 had expanded by 6%, rose by some 7% from 1968 to 1969, bringing its total growth since 1957 to 85%, compared with corresponding increases of 63% in the United States and 41% in the United Kingdom.

These extremely positive figures for economic growth, however, contrasted with a marked deterioration in the price climate and a considerable tendency for the equilibrium of trade and payment relations between the member countries to be upset. This led the Governments of France and Germany to change the parities of their currencies. The French franc was devalued by 11.11% on 10 August 1969 and the German mark revalued by 9.29% on 27 October.

Overall demand expanded very rapidly in 1969, with the impetus coming more and more from internal demand. The growth of visible exports to non-member countries was nevertheless again very high. Towards the end of the year, however, there were signs of a distinct slowdown, due in particular to the weaker trend of exports to the United States and an appreciable slackening in the expansion of deliveries to the United Kingdom. Compared with 1968, the total value of Community exports to non-member countries was 11% up.

The expansion of expenditure on consumption gathered speed in the course of 1969. Public current expenditure on goods and services rose appreciably in most member countries, mainly as a result of the vigorous increase in salaries, and spending by households expanded at an unusually vigorous rate, owing to a rapid rise in disposable incomes and, in some countries, of a decline in the savings ratio. Taking the average for the full year, private consumers' expenditure was probably 11.5% in value and 7% by volume higher than a year earlier.

.../...

Internal supply in the Community expanded very vigorously in 1969, particularly during the first half of the year, when in most member countries it was still comparatively easy for the growth of production to keep up with the expansion of overall demand. Subsequently, the growth of production was increasingly impeded by bottlenecks in technical capacity and by a severe shortage of labour. This led to a further appreciable increase in the already heavy backlog of orders.

The index of the Statistical Office of the European Communities shows that industrial production expanded by more than 12% from 1968 to 1969, compared with 8.7% from 1967 to 1968. With demand continuing to expand vigorously, the declining elasticity in the supply of goods and production factors entailed an upward thrust of prices that tended to strengthen in the course of the year. In the Community as a whole, for instance, prices for capital goods rose 100% faster than from 1967 to 1968, and the prices of goods for private consumption 50% faster.

The mounting pressures on the markets in the Community can be seen in an unusually sharp rise in imports from non-member countries. In terms of value, these imports were probably 17% higher than a year earlier. Trade between the member countries even expanded by almost one third, the highest rate of increase ever registered in a single year since the Community was established.

The Community's balance of visible trade with non-member countries, which in the previous year had still shown a surplus of \$1 700 million, closed with a deficit in 1969.

Movements of long-term capital showed another heavy deficit. On the other hand, the various bouts of currency speculation led until September to large-scale inflows of short-term funds into the Community, particularly into Germany, but a large part left that country again after the revaluation of the German mark.

The official gross gold and foreign exchange reserves of the Community, which in the full year 1968 had fallen by some \$1 800 million, were up some \$2 500 million in the first nine months of 1969; in October, however, they fell again sharply.

Part 2 of the survey is devoted to the economic outlook for the year ahead. The Commission considers that economic expansion in the Community will remain lively. The trend of business activity throughout the world will presumably be less dynamic than in 1969, so the rise in Community imports from the non-member countries can be expected to slow down appreciably. Domestic demand, by contrast, should in most member countries continue to provide very considerable stimuli to economic growth.

Since at the end of 1969 the level of orders on hand was very high, gross fixed asset formation will still rise vigorously for a while; later in the year, however, the propensity to invest of enterprises may weaken distinctly. As personal incomes are likely to go on rising at a lively pace, private consumers' expenditure should maintain its very rapid growth.

With the degree of capacity utilization unusually high at the end of 1969 and manpower shortages very severe, the growth of production in 1970 will probably be considerably smaller than in 1969. A less uniformly rising trend among the elements of demand in some member countries may also work in the same direction. All in all, the growth of real gross Community product from 1969 to 1970 can at the moment be estimated at some 4.5%.

Given this outlook for the trend of supply and demand, prices are likely to show a further vigorous rise, particularly since wage costs must be expected to go up fairly appreciably.

Imports will maintain their very rapid upward tendency, leading to a heavier deficit on the Community's balance of trade. Intra-Community trade will at the same time develop along very dynamic lines, although growth rates will certainly not be as high as in 1969.

A special chapter deals with the short-term economic policy which should, in the Commission's view, be followed in the Community during 1970.

GROUPE DU PORTE-PAROLE
S P R E C H E R G R U P P E
GRUPPO DEL PORTAVOCE
BUREAU VAN DE WOORDVOERDER
S P O K E S M A N ' S G R O U P

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

Bruxelles, décembre 1969

Résumé du rapport trimestriel n° 3-4/1969 sur la situation
économique de la Communauté

La Commission des Communautés européennes vient de publier son dernier rapport de l'année 1969 sur "La situation économique de la Communauté".

Dans la première partie de ce rapport, consacrée à l'analyse de l'évolution enregistrée en 1969, la Commission constate qu'après l'expansion très vive déjà observée l'année précédente, l'économie de la Communauté a fait montre d'une haute conjoncture caractérisée. Jamais encore, depuis la création du Marché commun, la production et l'emploi n'avaient accusé un développement aussi rapide. Le produit brut en termes réels, qui, en comparaison annuelle, s'était déjà accru de 6 % en 1968, a augmenté de 7 % environ en 1969. La progression totale enregistrée depuis 1957 atteint ainsi 85 %, contre 63 % aux Etats-Unis et 41 % dans le Royaume-Uni.

Les résultats exceptionnels atteints en 1969 sur le plan de l'expansion économique se sont toutefois accompagnés d'une détérioration sensible du climat des prix et de nettes tendances au déséquilibre dans les relations entre pays membres. C'est la raison pour laquelle les gouvernements français et allemand ont modifié la parité de leur monnaie. Le franc français a été dévalué de 11,11 % en date du 10 août 1969, tandis que le mark a été réévalué de 9,29 % le 27 octobre.

La demande globale a marqué en 1969 une expansion très rapide, dont la demande intérieure a constitué de plus en plus le facteur essentiel. Le développement des exportations de marchandises vers les pays non membres est pourtant demeuré très rapide, surtout au premier semestre; mais il s'est nettement ralenti vers la fin de l'année, du fait notamment d'un affaiblissement conjoncturel des ventes aux Etats-Unis et d'une croissance nettement moins vive des livraisons au Royaume-Uni. Au total, les exportations de marchandises de la Communauté à destination des pays non membres auraient augmenté de quelque 11 % en valeur de 1968 à 1969.

La croissance conjoncturelle des dépenses de consommation s'est accélérée au cours de l'année. D'une part, les dépenses de consommation des administrations publiques ont accusé, dans la plupart des pays membres, un accroissement sensible, essentiellement imputable à une forte majoration des rémunérations dans la fonction publique. D'autre part, l'augmentation rapide des revenus disponibles et, dans quelques pays, une baisse du taux d'épargne des ménages ont entraîné un développement exceptionnellement vigoureux des dépenses de consommation privée. En moyenne annuelle, celle-ci doit s'être accrue, par rapport à 1968, de 11 1/2 % en valeur et de 7 % en volume.

Une vive expansion a caractérisé, en 1969, l'offre intérieure dans la Communauté. Ce fut surtout le cas au premier semestre, au cours duquel la production a encore pu s'adapter relativement bien, dans la plupart des pays membres, au développement de la demande globale. Par la suite, les progrès de la production ont été entravés, dans une mesure croissante, par des goulots d'étranglement du côté des capacités techniques et par une pénurie aiguë de main-d'oeuvre. De ce fait, les carnets de commandes, déjà très bien garnis précédemment, se sont encore fortement gonflés.

Suivant l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, la production industrielle a augmenté de 12 % en comparaison annuelle, contre 8,7 % en 1968. La diminution de l'élasticité de l'offre sur les marchés des biens et des facteurs de production, allant de pair avec une expansion toujours vive de la demande, a entraîné une hausse des prix qui s'est progressivement accentuée dans le courant de l'année. Aussi, dans la Communauté considérée dans son ensemble, la hausse des prix, d'une année à l'autre, a-t-elle été deux fois plus forte qu'en 1968 pour ce qui concerne les biens d'investissement, et une fois et demi pour ce qui est des biens de consommation privée.

Les tensions de plus en plus vives qui ont affecté les marchés de la Communauté se sont également traduites par un développement extrêmement rapide des importations en provenance des pays non membres. En valeur, celles-ci doivent avoir dépassé de 17 % leur niveau de 1968. Quant aux échanges intercommunautaires, ils se sont accrus de près d'un tiers, ce qui constitue le taux de croissance annuelle le plus élevé qui ait été enregistré depuis l'institution de la Communauté.

Alors qu'elle avait encore accusé, l'année précédente, un excédent de 1,7 milliard de dollars, la balance commerciale de la Communauté a été déficitaire en 1969.

Les mouvements de capitaux à long terme ont de nouveau laissé un déficit considérable. En revanche, sous l'effet de vagues répétées de spéculation monétaire, une masse importante de capitaux à court terme a afflué, jusqu'en septembre, dans la Communauté et plus particulièrement en Allemagne, d'où elle a reflué en grande partie après la réévaluation du mark.

Les réserves brutes d'or et de devises des autorités monétaires, qui en 1968, avaient diminué de quelque 1,8 milliard de dollars, se sont accrues d'environ 2,5 milliards de dollars au cours des neuf premiers mois de 1969; mais une baisse prononcée a de nouveau été enregistrée au mois d'octobre.

La seconde partie du rapport est consacrée aux perspectives d'évolution économique pour l'année à venir. La Commission prévoit qu'une 1970 l'expansion économique restera vive dans la Communauté. Il est à présumer que l'évolution de la conjoncture mondiale sera moins dynamique qu'en 1969. De ce fait, le développement des exportations de la Communauté vers les pays non membres accusera sans doute un ralentissement sensible. En revanche, la demande intérieure devrait encore, dans la plupart des pays membres, imprimer de très fortes impulsions à l'expansion de l'économie.

Par suite notamment du volume important de commandes en carnet à la fin de 1969, la formation brute de capital fixe marquera encore, dans les premiers temps, des progrès appréciables. Par la suite cependant, la propension à investir des entreprises pourrait nettement se modérer. L'expansion de la consommation privée devrait demeurer très rapide. Il faut, en effet, s'attendre à un nouvel et très important accroissement des revenus des ménages.

E Etant donné le degré extrêmement élevé d'utilisation des capacités atteint à la fin de 1969 et la pénurie aiguë de main-d'oeuvre, le développement de la production sera probablement très inférieur à ce qu'il était en 1969. Une évolution plus nettement différenciée de la demande pourrait y contribuer dans quelques pays membres. Au total, le taux de croissance en volume du produit brut de la Communauté, de 1969 à 1970, peut à présent être estimé à quelque 4 ½ %.

Ces perspectives d'évolution de l'offre et de la demande donnent à penser que la pression des prix restera puissante, d'autant plus que l'on peut s'attendre à une augmentation appréciable des coûts salariaux.

La forte expansion des importations se poursuivra, et le déficit de la balance commerciale de la Communauté devrait donc s'aggraver. Les échanges intracommunautaires montreront de nouveau beaucoup de dynamisme, bien qu'il paraisse exclu qu'ils accusent encore des taux de croissance aussi élevés qu'en 1969.

Un chapitre du rapport est spécialement consacré à la politique conjoncturelle qui, de l'avis de la Commission, devrait être suivie en 1970, au sein de la Communauté.