

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

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

Brussels, December 1970

The economic situation in the Community
Summary of Quarterly Survey No. 3-4/1970

The Commission of the European Communities has published its final survey for 1970 on "The economic situation in the Community" (No. 3-4/1970).

The first part reviews the developments during the year and outlines the problems of short-term economic policy to be faced at the beginning of 1971. Prospects for 1971 are also analysed.

In its second part, the survey examines the economic situation and prospects in the various member countries.

The memorandum of 7 July 1970 on the economic situation in the Community, submitted by the Commission to the Council, is given in an annex.

In particular, the Commission finds that the vigorous economic expansion recorded in the Community since the middle of 1967 continued in 1970. However, production advanced less than in previous years. From 1969 to 1970, real gross Community product rose by 6%, compared with 7% from 1968 to 1969 and 6% from 1967 to 1968. Since 1957, real gross Community product has therefore increased by 95%, compared with 61% in the United States and 42% in the United Kingdom. The gross Community product in money terms expanded by 12 1/2% from 1969 to 1970, repeating the performance of the year before; it is now slightly less than \$500 000 million, compared with \$970 000 million for the United States and \$116 000 million for the United Kingdom.

Overall demand in terms of money continued to expand rapidly in 1970. The Community's visible exports to non-member countries rose more vigorously than in 1969, despite the weak economic trend in the United States and the United Kingdom.

Internal demand expanded at much the same rate as in 1969. Stockbuilding had a delaying effect on the upward trend while gross fixed asset formation, in terms of value up by some 18 1/2% as against 15.5% in the previous year, provided very vigorous stimuli.

Expenditure on consumption expanded slightly faster still than in 1969, mainly owing to the sharp wage increases. Wage incomes rose by 10 to 20%, according to the member country concerned. In contrast, the rise in income from entrepreneurship and property was weaker than from 1968 to 1969, entailing an appreciable shift in the distribution of incomes in favour of wage and salary earners.

Production failed to keep up with the expansion of demand. Agricultural production contributed little if anything to the increase in internal supply. Industrial production, on the other hand, rose by 8%, but its growth slowed down distinctly, both in comparison with the previous year as a whole (11%) and in terms of the trend during the year.

The growth in real value added was insufficient, measured against the rise in overall demand in money terms; this was mainly because reserves of technical capacities and manpower were almost exhausted. In some industry groups, particularly some basic materials and consumer goods industries, however, buyers' stockbuilding policy also acted as a brake on the expansion of production.

In certain member countries, the number of unemployed in the summer was down to a level that could hardly be reduced any further. In the second half of the year, however, there were already signs here and there of a tendency for the situation on the labour markets to ease.

Owing to the wide discrepancy between internal supply and overall demand, the growth in the Community's imports from non-member countries remained very dynamic. The Community thus made a major contribution to world economic activity.

Although internal production was supplemented by imports, prices in the Community showed an unusually sharp rise. In no single year since the entry into force of the Treaty of Rome have they climbed as rapidly as from 1969 to 1970.

Even though all Member States pursued a policy of monetary and credit restraint during the greater part of the year, the rise in the volume of credit was hardly weaker than in 1969. Surpluses from transactions with abroad, in addition, substantially augmented internal liquidity. The Community's current account distinctly deteriorated but the capital account showed heavy surpluses, in contrast to developments last year. During the first ten months official gross gold and foreign exchange reserves in the Community rose by some \$6 800 million, whereas in 1969 as a whole they had fallen by \$1 700 million.

The Commission feels that the slowdown in economic growth which started in 1970 will probably continue in 1971.

The expansion of overall demand in money terms will presumably slacken distinctly. Current expectations are that the Community's visible exports will grow by 8%, following a rise of 14% in 1970. Among the components of internal demand, gross fixed asset formation in particular will expand more sluggishly. As order books are still well filled, actual investment spending can still be expected to rise appreciably in the early months of 1971. Subsequently, however, the calmer tendency in entrepreneurs' propensity to invest, which has already started to emerge, may gain ground more and more. All in all, expenditure on gross fixed asset formation is likely to go up by 10 1/2%, as against 18 1/2% in 1970.

The rise in private consumers' expenditure will not slow down quite as sharply, being expected to fall from 12% to 10%. The expansion of mass incomes is likely to remain strong and lose momentum only gradually.

At first the supply of goods will not keep up with the still comparatively vigorous expansion of overall demand. The Commission's departments expect that from 1970 to 1971 the real gross Community product will grow by 4 1/2%, taking into account the prospective increase in capacity and the available manpower and assuming that in some industries the currently still extremely high degree of capacity utilization will fall in the course of the year.

In the Commission's view, this outlook implies that full employment will be maintained. At the same time, prices continue to be in great danger of rising further; the upward thrust of wage costs will play a major part here. Economic policy in 1971 will therefore be faced with the difficult task of stabilizing prices and costs while preventing a cumulative slowdown in economic growth.

GRUPE DU PORTE-PAROLE
 FRECHERGRUPPE
 GRUPPO DEL PORTAVOCE
 BUREAU VAN DE WOORDVOERDER
 SPOKESMAN'S GROUP

NOTE D'INFORMATION • INFORMATORISCHE AUFZEICHNUNG
 NOTA D'INFORMAZIONE • TER DOCUMENTATIE • INFORMATION MEMO
 Bruxelles, décembre 1970

Résumé du rapport trimestriel n° 3-4/1970 sur la situation
 économique de la Communauté

La Commission des Communautés européennes vient de publier son dernier rapport trimestriel de l'année 1970 "La situation économique de la Communauté" (n° 3/4-1970). Dans la première partie, le rapport expose l'évolution au cours de l'année écoulée et les problèmes de politique conjoncturelle qui se posent pour le début de 1971. Sont également analysées les perspectives d'évolution en 1971. La deuxième partie du rapport est consacrée à l'analyse de la situation économique et aux perspectives d'évolution dans les pays membres.

Le mémorandum du 7 juillet 1970 concernant la situation conjoncturelle de la Communauté et transmis par la Commission au Conseil est donné en annexe.

La Commission constate en particulier que le vigoureux essor économique observé dans la Communauté depuis le milieu de l'année 1967 s'est poursuivi en 1970. Le développement de la production a toutefois été moins sensible qu'au cours des années précédentes. Le taux de croissance, d'une année à l'autre, du produit brut de la Communauté, en termes réels a atteint 6 %, contre 7 % en 1969 et 6 % en 1968. La progression enregistrée depuis 1957 s'élève ainsi à 95 %, contre 61 % aux Etats-Unis et 42 % dans le Royaume-Uni. Quant au produit brut de la Communauté en termes nominaux, dont le taux de croissance annuelle, qui s'est chiffré à 12 $\frac{1}{2}$ %, a été du même ordre qu'en 1969, il se situe à présent un peu au-dessous de 500 milliards de dollars, contre 970 milliards aux Etats-Unis et 116 milliards dans le Royaume-Uni.

L'expansion de la demande monétaire globale est demeurée vive en 1970. En dépit de la faiblesse conjoncturelle qui a caractérisé l'économie des Etats-Unis et du Royaume-Uni, les exportations de marchandises de la Communauté vers les pays non membres se sont développées à un rythme plus rapide qu'en 1969.

La croissance de la demande intérieure a été à peu près aussi vigoureuse qu'en 1969. Seuls les investissements sous forme de stocks ont eu une incidence modératrice sur l'évolution conjoncturelle. En revanche, de très fortes impulsions ont émané de la formation brute de capital fixe, qui a progressé de quelque 18 $\frac{1}{2}$ % en valeur, contre 15,5 % l'année précédente. L'augmentation des dépenses de consommation, en comparaison annuelle, s'est encore accélérée. La hausse rapide des salaires ajouté, à cet égard, un rôle essentiel : elle a atteint entre 10 et 20 % selon les pays. Comme, d'autre part, la croissance annuelle des revenus de la propriété et de l'entreprise a été moins forte qu'en 1969, la répartition du revenu national s'est modifiée sensiblement à l'avantage des salariés.

La production n'a pas été en mesure de s'adapter au rythme d'expansion de la demande. La production agricole n'a guère contribué au développement de l'offre intérieure. Quant à la production industrielle, qui a progressé de 8 % environ, sa croissance s'est nettement modérée, tant en comparaison annuelle - en regard du taux de 11 % enregistré en 1969 - que dans le courant de l'année.

Si l'expansion de la valeur ajoutée à prix constants s'est donc révélée insuffisante par rapport à celle de la demande monétaire globale, la cause en réside essentiellement dans le fait que les réserves de capacités techniques et de main-d'oeuvre étaient quasiment épuisées. Dans quelques secteurs, toutefois, et notamment dans les industries de base et certaines industries de consommation, le comportement du négoce et des utilisateurs en matière de stockage a également constitué un frein au développement de la production.

Dans certains pays de la Communauté, le chômage a atteint, durant l'été, un niveau à peu près incompressible; dès le second semestre, cependant une légère tendance à la détente s'est manifestée çà et là sur les marchés de l'emploi. Par suite de l'écart considérable existant entre l'offre intérieure et la demande globale, la croissance des importations de la Communauté en provenance des pays non membres est demeurée très vive en 1970. L'économie de la Communauté a ainsi fortement stimulé la conjoncture mondiale. En dépit du large recours à l'extérieur pour compléter la production intérieure, la montée des prix a été exceptionnellement forte dans la Communauté. Jamais encore, depuis l'entrée en vigueur du Traité de Rome, une hausse aussi rapide n'avait été enregistrée en comparaison annuelle.

Malgré la politique monétaire restrictive appliquée dans tous les pays membres durant la majeure partie de l'année, l'accroissement du volume du crédit n'a guère été moins sensible qu'en 1969. Les liquidités intérieures ont, en outre, fortement augmenté du fait des opérations avec l'étranger. Si la balance des paiements courants de la Communauté s'est nettement détériorée, la balance des opérations en capital s'est soldée, contrairement à l'année précédente, par des excédents élevés. Les réserves brutes d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres se sont accrues de quelque 6,8 milliards de dollars au cours des dix premiers mois de l'année, alors qu'elles avaient accusé, pour toute l'année 1969, une réduction de 1,7 milliard de dollars.

De l'avis de la Commission, la Communauté verra vraisemblablement se poursuivre, en 1971, l'affaiblissement de sa croissance économique, amorcé en 1970. L'expansion de la demande monétaire globale marquera sans doute un net ralentissement. Le taux de croissance des exportations de marchandises de la Communauté, tel qu'on le prévoit actuellement, se chiffrerait à 8 % contre 14 % en 1970. En ce qui concerne la demande intérieure, il faut notamment s'attendre à un développement moins rapide de la formation brute de capital fixe. Certes, les carnets de commandes, encore bien garnis jusqu'ici, permettent toujours d'escompter, pour les premiers mois de 1971, une augmentation appréciable des dépenses effectives d'investissement. Par la suite, cependant, l'affaiblissement déjà perceptible de la propension à investir des entreprises pourrait se faire sentir de plus en plus. Au total, les dépenses consacrées à la formation brute de capital fixe devraient s'accroître de 10 1/2 %, contre 18 1/2 % en 1970. L'augmentation des dépenses de consommation privée atteindrait 10 % contre 12 % en 1970. Son ralentissement serait donc un peu moins prononcé du fait que l'expansion de la masse salariale restera vive et ne s'affaiblira que progressivement.

L'offre de biens ne sera pas à même de s'adapter dans les premiers temps, au développement toujours relativement rapide de la demande globale. Au regard à l'extension prévisible des capacités techniques et aux réserves disponibles de main-d'oeuvre, les services de la Commission estiment à 4,5 % le taux de croissance de 1970 à 1971, du produit brut de la Communauté en termes réels. Pareil taux suppose que, dans certains secteurs le degré d'utilisation des capacités, encore extrêmement élevé à l'heure actuelle, diminuera dans le courant de l'année.

Les perspectives qui viennent d'être esquissées impliquent, selon la Commission, le maintien du plein emploi. Par ailleurs, le danger reste grand d'une persistance de la hausse des prix; l'accroissement des coûts salariaux jouera à cet égard un rôle important. Dans ces conditions, la politique économique se trouvera, en 1971, devant la tâche difficile d'assurer la stabilisation des prix et des coûts tout en évitant un ralentissement cumulatif de l'expansion économique.