

Brussels, January 1966

P-4

INFORMATION MEMOSummary of the fourth quarterly survey for 1965
on the economic situation in the Community.

The Commission of the European Economic Community has just published its last Quarterly Survey for 1965 on the "Economic Situation in the Community". For the Community as a whole, as for the various member countries individually, this Survey presents an initial balance-sheet of economic activity in 1965 and describes the outlook for 1966 and the short-term economic policy problems involved.

As regards the economic trend in the Community at large in 1965, the Commission notes that expansion continued.

Economic expansion continued in the Community during 1965. The gross Community product grew less in real terms than in the previous year - about 4% between 1964 and 1965, as against 5.5% between 1963 and 1964. Nevertheless, the real gross product was up 44% on the 1958 level, whereas in the United States the increase over the same period was about 35%, and in the United Kingdom about 29%.

Between 1964 and 1965 total demand in money terms rose rather less rapidly than from 1963 to 1964. The growth of external demand slowed down slightly; on the basis of external trade statistics it would appear that the value of visible exports rose some 11%, as against 11.5% in the previous year. Noteworthy features are the exceptionally dynamic growth of deliveries to the United States and the fact that total sales by the Community to the United Kingdom were practically the same as the year before.

The expansion of internal demand, too, seems to have slowed down somewhat, especially gross fixed asset formation, which rose 12% in money terms and 7% by volume in 1964 but will probably have fallen to 6% in money terms and 3% by volume in 1965. Within this sector, investment in construction has grown less, partly owing to special factors, such as the weather, and partly because demand was weak, particularly the demand for housing in Italy. Expenditure on plant and equipment, too, rose less rapidly than between 1963 and 1964, mainly because in Italy there was an actual decline in this form of investment, while in France it stagnated in the private sector; public investment expenditure on the other hand again advanced quite vigorously, except in Belgium and Luxembourg.

Another important point is that in 1965, in sharp contrast to the previous year, investment in stocks in the Community as a whole made practically no contribution to economic activity or to imports.

.../...

By contrast with investment, the expansion of total consumption expenditure scarcely slackened in 1965. The expansion of public current expenditure on goods and services was even more rapid than from 1963 to 1964, especially because of the mounting pace of expansion in Belgium and Germany. In the Community as a whole, on the other hand, private consumers' expenditure rose somewhat less vigorously than between 1963 and 1964. In 1965 it was about 7.5% (or in terms of volume 4%) higher than in the previous year, when the corresponding increase had been 8% in value and 4.5% by volume. The slight slowdown is essentially due to the fact that expansion was smaller in Italy and France than from 1963 to 1964.

With the 1965 increase included, living standards in terms of real private consumption per head of population have risen by no less than one third since 1958.

In 1965 the expansion of consumer demand was once again based mainly on a continuing strong upward trend of wage and transfer incomes. Only in France and Italy was the growth of these incomes appreciably smaller than between 1963 and 1964. As against this, the increase in disposable incomes in the Federal Republic and the Netherlands was further encouraged by considerable reductions in direct taxes.

In view of the gentler expansion of demand noted in some member countries, and also - particularly in Germany - because of the constraints due to labour shortages, the growth of domestic supply in the Community was clearly weaker than between 1963 and 1964. Industrial production (as defined for the index of the Statistical Office of the European Communities) probably grew by a good 4%, after rising by 6.5% in the previous year. Growth rates of individual member countries showed clear differences, even though these tended to narrow as the year went on.

The expansion of the Community's agricultural output was greatly hampered by the widespread bad weather in summer. Only for services did the fairly rapid growth continue.

In some member countries in 1965 there was a more or less marked tendency for the labour market situation to ease, and in Italy unemployment rose appreciably. In Germany and the Netherlands, on the other hand, the acute manpower shortage persisted.

The Community's imports rose less strongly than between 1963 and 1964. The growth of visible imports from non-member countries does not seem to have been more than 5% in value and 4% by volume, after an expansion of 8.5% (by volume 7%) between 1963 and 1964. This more moderate growth of imports reflects the weakness of demand for imports in Italy and France, due to the business situation, and also the more or less general reluctance to build up stocks. These factors more than offset the effects of the increased flow of imports to the Federal Republic of Germany.

.../...

Merchandise trade between the member countries continued to be very dynamic. Their value, calculated on an import basis, expanded in 1965 by about 12 % (+ 14.5% between 1963 and 1964). This was a factor which helped to smooth out the imbalance between the Community countries with excess demand (particularly Germany) and those with unused capacity (France and Italy).

Despite the slight reduction in the pace at which demand was expanding, and despite the growth of internal trade, prices in general rose further. This was either because supply (particularly of farm products) also expanded more slowly or because the rise in costs per unit of production continued, or again because earlier rises in costs were passed on (public utilities tariffs, rents, etc.). The underlying tendency for prices to rise became stronger in Germany, maintained its vigour in the Netherlands and in Belgium showed little sign of weakening. The upward movement of prices was slower in Italy, and only in France did it more or less cease. For the Community as a whole the rise in the price level from 1964 to 1965 was only slightly less than between 1963 and 1964.

As exports increased more strongly than imports the deficit on the Community's trade balance for the year decreased. According to the still incomplete customs returns, the figure may be only about half as ⁽¹⁾ high as in the previous year, when it was some 2 700 million u.a.

For this reason, especially, the surplus on current payments in 1965 was probably higher than in 1964. At the same time the balance on capital movements was affected by a certain increase in net imports of long-term capital. Official gold and foreign exchange reserves in the member countries decreased. However, this was to some extent connected with a sharp improvement in the IMF position and a rise in the net foreign exchange holdings of the commercial banks.

Regarding the outlook for 1966, the Commission considers that economic expansion might be somewhat speedier in the Community. True, with the world business situation continuing to lose momentum, the impact of external demand is again likely to be somewhat weaker. However, total internal demand in money terms should show rather higher year-to-year growth rates than in 1965.

For one thing, a speedier growth of investment expenditures would seem to be in the offing. Here the main contributing factors are likely to be the forecast expansion of investment in plant and equipment in France, Italy and the Netherlands, and of public investment, which is expected to advance particularly in the Benelux countries and may also rise in Italy. While the increase in public expenditure on goods and services is likely to be smaller than between 1964 and 1965, private consumers' demand could rise about as quickly as in the previous year in terms of value, and by volume even more vigorously.

(1) 1 u.a. = 1 unit of account = 0.888671 gm. of fine gold = \$ 1 US at the official exchange rates.

In particular, the probable pick-up in the expansion of domestic demand in France, Italy and Belgium - which in Italy has already been reflected in the business trend throughout 1965 and in France since the spring - justifies expectation of a speedier annual growth in the Community's supplies of domestic origin. This should rather more than compensate the likely slowdown in the expansion of production in Germany, particularly where industrial production is concerned. Assuming normal weather, there should also be a marked rise in agricultural output, and construction should increase its output at roughly the same rate as hitherto. All in all, the Commission at present considers that an increase of about 4.5% in the real Community product between 1965 and 1966 is possible.

At the same time imports from non-member countries will certainly rise more vigorously than from 1964 to 1965, and the improvement in the Community's trade balance for 1965 could thus give way to a new, albeit moderate, deterioration. It can be assumed that the same development will occur in the overall balance of current payments.

There is nevertheless a danger that the upward movement of prices will continue. The scale of the rise may again be somewhat weaker than in the preceding year, but it will still probably be far beyond what was aimed at in the stabilization policy. In particular the outlook for the Netherlands, Germany and Belgium offers little prospect of any great reduction in the price rise - in the first two countries especially because there will still be excess demand, and in Belgium more because of costs pressure. Even in Italy the rise could still be appreciable, and in France it will be difficult further to hold down the rate at which the price level is moving up.

In these circumstances, the Commission considers that it is not yet possible to abandon the priority being given in economic policy to the stabilization of prices and costs. This does not detract from the rightness of pursuing in Italy - and to a lesser extent in France - a policy of growth which should aim first and foremost at promoting investment. In these countries such a policy, if properly guided and supplemented by stabilizing arrangements, can help to eliminate the upward trend of costs. In other member countries, however, particularly Germany and the Netherlands, fresh efforts to contain the expansion of domestic demand in money terms are unavoidable if the not very happy prospects for prices are to be put right.

Bruxelles, janvier 1966.
P/4

NOTE D'INFORMATION

Résumé du quatrième rapport trimestriel sur la situation
économique de la Communauté

La Commission de la Communauté économique européenne vient de publier son dernier rapport trimestriel de l'année 1965 sur "La Situation économique de la Communauté". Pour l'ensemble de la Communauté, comme pour les divers pays membres en particulier, ce rapport constitue un premier bilan de l'activité économique en 1965 en même temps qu'un exposé des perspectives d'évolution qui s'ouvrent pour l'année 1966 et des problèmes de politique conjoncturelle qui s'y rattachent.

En ce qui concerne l'évolution économique de l'ensemble de la Communauté en 1965, la Commission constate que l'expansion s'est poursuivie. Le taux de croissance, d'une année à l'autre, du produit brut en termes réels a été moins élevé que l'année précédente: il s'est chiffré à 4 % environ, contre 5,5 % en 1964. La progression s'établit néanmoins à quelque 44 % par rapport à 1958, alors que, pour la même période, elle n'atteint, par exemple, que 35 % environ aux Etats-Unis et 29 % au Royaume-Uni.

Vis-à-vis de l'année précédente, le développement de la demande globale de la Communauté, en termes nominaux, a été un peu moins rapide en 1965 qu'en 1964. Tout d'abord, l'expansion de la demande extérieure s'est légèrement ralentie; suivant les statistiques du commerce extérieur, l'accroissement des exportations de marchandises s'est chiffré approximativement à 11 % en valeur, 11,5 % en 1964. Il convient de noter le dynamisme exceptionnel dont ont témoigné les livraisons aux Etats-Unis, et aussi le fait que les ventes de la Communauté au Royaume-Uni n'accusent plus guère de progrès d'une année à l'autre.

Par ailleurs, il semble que la croissance de la demande intérieure se soit affaiblie quelque peu. C'est surtout le cas en ce qui concerne la formation brute de capital fixe, dont le taux d'expansion doit être tombé de 12 % en valeur et 7 % en volume en 1964 à 6 et 3 % respectivement en 1965. Le développement des investissements sous forme de construction s'est ralenti, en partie sous l'effet de facteurs particuliers tels que la différence de conditions climatiques, mais aussi par suite de la faiblesse de la demande, en ce qui concerne notamment la construction de logements en Italie. En outre, les investissements d'équipement - toujours en comparaison annuelle - ont progressé moins fortement que de 1963 à 1964, par suite

surtout du recul en chiffres absolus qu'ils ont accusé en Italie, et du fait qu'en France leur niveau est demeuré stationnaire dans le secteur de l'industrie privée. En revanche, les investissements des administrations ont encore montré une expansion assez vive, sauf en Belgique et dans le Grand-Duché de Luxembourg.

Il faut souligner aussi qu'en 1965, contrairement à l'année précédente, les investissements sous forme de stocks, dans l'ensemble de la Communauté, n'ont guère donné d'impulsion à l'activité économique ni aux importations.

A la différence des investissements, les dépenses globales de consommation n'ont guère accusé en 1965 de ralentissement de leur expansion. Les dépenses de consommation des administrations ont même marqué un développement plus rapide encore que de 1963 à 1964, du fait de l'accélération observée en Belgique et dans la République fédérale d'Allemagne. En revanche, la croissance, d'une année à l'autre, des dépenses de consommation privée s'est quelque peu atténuée dans la Communauté prise dans son ensemble; elle s'est chiffrée à quelque 7,5 % (4 % en volume), contre 8 % (4,5 % en volume) l'année précédente. Ce léger ralentissement tient essentiellement au fait qu'en 1965 le taux d'expansion annuelle a été, en Italie et en France, moins élevé qu'en 1964.

De l'année 1958 à l'année 1965 y comprise, le niveau de vie, mesuré sur la base de la consommation privée en volume et par tête, n'a pas augmenté de moins d'un tiers.

Le développement de la demande de consommation a encore été déterminé essentiellement, en 1965, par la persistance d'un fort accroissement des salaires et traitements, ainsi que des revenus de transfert. Ce n'est qu'en France et en Italie que la progression de l'ensemble de ces revenus, d'une année à l'autre, a été sensiblement moins vive qu'en 1964. Dans la République fédérale d'Allemagne, ainsi qu'aux Pays-Bas, l'accroissement des revenus disponibles a encore été favorisé par un abaissement appréciable des impôts directs.

Par suite de l'évolution plus modérée de l'expansion de la demande dans quelques pays membres, mais aussi, et surtout dans la République fédérale d'Allemagne, du fait de l'effet restrictif exercé par la pénurie de main-d'oeuvre, la croissance annuelle de l'offre intérieure, dans la Communauté, a été sensiblement plus faible que de 1963 à 1964. La production industrielle, comprise selon la définition de l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, doit avoir progressé de plus de 4 % contre 6,5% l'année précédente. Mais les taux de croissance atteints dans les divers pays membres ont accusé de nettes différences, qui cependant ont eu tendance à s'amenuiser dans le courant de l'année.

L'expansion de la production agricole a été fortement entravée par le temps très défavorable qui a régné en été sur une grande partie du territoire de la Communauté. Le secteur des services est le seul qui ait encore accusé une croissance assez vive.

./.

Le marché de l'emploi, en 1965, a été caractérisé dans quelques pays membres par des tendances à la détente plus ou moins prononcées, et en Italie par une sensible aggravation du chômage. En revanche, la pénurie aiguë de main-d'oeuvre, de nature conjoncturelle, qui régnait dans la République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas, a persisté.

L'expansion, d'une année à l'autre, des importations de la Communauté a été moins forte qu'en 1964. Il semble que celle des importations de marchandises en provenance des pays non membres n'ait pas dépassé 5 % en valeur et 4 % en volume, alors qu'elle avait atteint respectivement 8,5 et 7 % l'année précédente. Ce fléchissement du taux de croissance reflète, d'une part, la faiblesse conjoncturelle de la demande d'importation en Italie et en France, et, d'autre part, l'attitude assez hésitante observée de manière presque générale en matière de stockage, ces deux facteurs ayant plus que compensé l'incidence de la demande accrue d'importation dans la République fédérale d'Allemagne.

L'évolution des échanges intracommunautaires est restée très dynamique. L'accroissement enregistré en 1965, en valeur et sur la base des importations, a atteint quelque 12 % contre 14,5 % en 1964; il a joué un rôle important en tant que facteur d'équilibre entre, d'une part, les pays membres où la demande était excédentaire, en particulier la République fédérale d'Allemagne, et, d'autre part, ceux qui disposaient de réserves de capacités, tels que la France et l'Italie.

En dépit du léger ralentissement de l'expansion de la demande et malgré le développement du commerce intracommunautaire, les prix ont en général continué d'augmenter, soit parce que la croissance de l'offre s'est également affaiblie, notamment en ce qui concerne les produits agricoles, soit en raison de la persistance de l'augmentation des coûts unitaires, soit encore par suite de répercussions différées de hausses de coûts antérieures, comme c'est le cas pour certains tarifs d'entreprises publiques, pour les loyers, etc. Les tendances conjoncturelles à la hausse des prix se sont accentuées dans la République fédérale d'Allemagne, sont demeurées assez fortes aux Pays-Bas et ne se sont que légèrement atténuées en Belgique. En Italie, la montée des prix s'est ralentie; elle n'a été relativement faible qu'en France. Pour l'ensemble de la Communauté, la hausse du niveau des prix, d'une année à l'autre, n'a été que légèrement inférieure à celle qui avait été observée en 1964.

L'expansion des exportations ayant dépassé celle des importations, le déficit de la balance commerciale de la Communauté, sur base annuelle, a diminué; d'après les statistiques douanières encore incomplètes dont on dispose, il pourrait être tombé à la moitié environ du montant enregistré pour 1964, qui se chiffrait à quelque 2,7 milliards d'u.c. (1)

C'est surtout pour cette raison que l'excédent de la balance des paiements courants doit avoir été plus élevé qu'en 1964. Dans le même temps, la balance des capitaux a été influencée notamment par un certain accroissement des importations nettes de capitaux à long

1 u.c. = 1 dollar US

terme. Les réserves d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres se sont réduites; toutefois, cette diminution est partiellement liée à une forte amélioration de la position de ces pays auprès du Fonds monétaire international, ainsi qu'à une amélioration de la position nette en devises des banques commerciales.

Pour ce qui est des perspectives d'évolution pour l'année 1966, la Commission estime que l'expansion économique pourrait légèrement s'accélérer dans la Communauté. Sans doute, la conjoncture mondiale perdant encore de son dynamisme, les impulsions que l'on peut attendre de la demande extérieure globale s'affaiblissent-elles encore quelque peu. Mais la demande intérieure globale en termes nominaux devrait accuser des taux d'accroissement un peu plus élevés qu'en 1965.

D'une part, il semble que les dépenses d'investissement accuseront prochainement une expansion accélérée, à laquelle devraient surtout contribuer l'évolution des investissements d'équipement en France, en Italie et aux Pays-Bas, ainsi que celle des investissements des administrations, en particulier dans les pays du Benelux et peut-être aussi en Italie. D'autre part, s'il est vrai que l'augmentation des dépenses de consommation des administrations sera probablement plus limitée qu'elle n'avait été de 1964 à 1965, la croissance de la demande de consommation privée pourrait être, en valeur, à peu près aussi vive que l'année précédente, et même plus rapide encore en volume.

C'est surtout la reprise prévisible de l'expansion de la demande intérieure en France, en Italie et en Belgique - reprise dont la tendance conjoncturelle a déjà témoigné en Italie durant toute l'année 1965, et en France depuis le printemps dernier - qui permet d'escompter une augmentation du taux de croissance annuelle de l'offre intérieure de la Communauté. Le ralentissement probable de l'expansion de la production dans la République fédérale d'Allemagne serait ainsi un peu plus que compensé. C'est tout d'abord le cas pour la production industrielle. Au surplus, dans l'hypothèse de conditions climatiques normales, il y aurait lieu de prévoir de notables progrès de la production agricole, et un taux de croissance à peu près inchangé pour la production de l'industrie de la construction. Au total, les services de la Commission considèrent pour le moment, comme plausible que le taux de croissance du produit brut de la Communauté en termes réels, de 1965 à 1966, se situera aux environs de 4,5 %.

En même temps, l'expansion, d'une année à l'autre, des importations en provenance des pays non membres sera certainement plus vive qu'en 1965; aussi l'amélioration de la balance commerciale de la Communauté, constatée en 1965 par rapport à l'année précédente, pourrait-elle faire place à une nouvelle détérioration, à vrai dire modérée. On peut formuler une prévision analogue en ce qui concerne la balance globale des paiements courants.

Il est cependant à craindre que les hausses de prix ne persistent; elles pourraient certes se révéler un peu moins fortes qu'en 1965, mais demeureraient bien supérieures à la mesure à laquelle la politique de stabilisation se propose de les réduire. Pour les Pays-Bas, la République fédérale d'Allemagne et de la Belgique, en particulier, les perspectives ne permettent guère d'escompter une atténuation considérable de la montée des prix, étant donné la demande excédentaire qui subsiste notamment dans les deux premiers de ces pays et la pression des coûts qui continue de s'exercer en Belgique. Même en Italie, l'augmentation pourrait encore être sensible tandis qu'en France il sera difficile de réduire davantage le taux de la hausse du niveau des prix.

La Commission estime qu'il est trop tôt, dans ces conditions, pour renoncer à accorder, dans la politique économique, la priorité à l'objectif de la stabilisation des prix et des coûts. Mais ceci n'exclut pas qu'en Italie surtout, et aussi, dans une certaine mesure, en France, une politique d'expansion ne soit indiquée, en particulier en matière d'investissement; orientée judicieusement et complétée par des mesures ayant des effets de stabilisation, elle est susceptible de contribuer dans ces deux pays, à l'élimination de la hausse des coûts. Mais dans les autres pays membres, et surtout dans la République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas, il est indispensable de déployer de nouveaux efforts pour contenir l'expansion de la demande intérieure en termes nominaux, si l'on veut améliorer les perspectives - assez peu réjouissantes - concernant l'évolution des prix.