



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

Brussels, November 1983

ANNUAL ECONOMIC REVIEW 1983-1984

Issue N° 18 of "European Economy" is now available. It is made up of the Annual Economic Report, which Vice-President Ortoli presented on 21 October, and of the Annual Economic Review 1983-1984, which accompanies the Annual Economic Report and is submitted for information to the Council, Parliament and the Economic and Social Committee.

The Review comprises eight chapters, each providing an in-depth discussion, backed up by detailed statistics, of a major field of economic analysis. Problems are studied by comparing developments in the various Member States, with particular emphasis on the Community dimension. A number of chapters have boxes with detailed discussions of particular points.

The first chapter, entitled "Economic problems and policy issues for the Community", analyses the Community's economic performance and the reasons for the low level of activity. The present straitjacket on macroeconomic policy can only be lifted through supply policies, positive adjustment and substantial steps forward to strengthen the internal market and increase the Community's monetary cohesion.

The second chapter deals with the economic outlook in the short and medium term. There are increasing signs that recovery is finally under way in the Community. However, it will be slow and hesitant. The latest forecasts show rises in real GDP in the Community of 0.5% in 1983 and 1.5% in 1984; this will not be fast enough to achieve any significant reduction in the number of unemployed. In the medium term, the central projection suggests average annual growth to 1987 of around 2.0% in real terms.

Prices and costs are reviewed in chapter 3. The slowdown in inflation was maintained in 1983 and is forecast to continue in 1984, albeit at a more modest pace. All the Member States have recorded a marked deceleration in inflation, and differentials between Member States have narrowed. However, the Community is not alone in having cut its inflation rate, which is still higher than in the United States and Japan owing to the depreciation of Community currencies and the restoration of exporters' profit margins. Real unit wage costs fell in the Community in 1982 and 1983 and are likely to decline further in 1984.

The Community labour market is analysed in chapter 4. The picture in 1983 has again been one of rising unemployment, although the situation began to show signs of stabilizing in April. Factors such as the growth in the labour force and the increase in the activity rate are magnifying the

contraction in employment caused by the prolonged stagnation in activity. Youth and long-term unemployment have worsened. All this means that there is no short-term solution to the problem of unemployment and that a whole range of measures, both on the supply and on the demand side, is required.

Chapter 5 examines the Member States' budgetary policies. Taking the Community as a whole, the budget deficit was roughly stable as a percentage of GDP in 1983. With tax revenue being held down by the continuing recession and debt servicing costs rising, this result was achieved only through appreciable savings in public expenditure and through increases in taxes and social security contributions in some Member States. The sharp rise in the burden of debt interest now constitutes a major financial constraint on budgetary policy in many Member States.

Chapter 6 covers monetary policy and the European Monetary System. The international environment, which was marked by a relaxation of United States monetary policy in the second half of 1982 has seen a renewed tightening of monetary conditions in the United States in 1983, leading to further interest-rate strains and a resumption in the dollar's appreciation. The realignment of EMS parities on 21 March 1983 has brought greater stability to Community exchange rates during a period of turbulence on foreign exchange markets. The thrust of monetary policy in the Community is now consistent with economic recovery, although a number of Member States must still reduce credit expansion.

Chapter 7 discusses the balance of payments position. Generally speaking, the world economy has continued to adjust to the changes in the terms of trade brought about by the second oil shock. The Community's deficit on current account has now been almost eliminated, although heavy outflows of autonomous capital have occurred. The Community's basic balance is therefore now in deficit, causing large-scale external borrowing by the public authorities and inflows of short-term banking capital.

Finally, chapter 8 examines some properties of the European economies in the light of the econometric models used by the Commission's departments - the Comet and Eurolink models.

**INFORMATION · INFORMATORISCHE AUFZEICHNUNG · INFORMATION MEMO · NOTE D'INFORMATION
ΠΑΡΟΧΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ · NOTA D'INFORMAZIONE · TER DOCUMENTATIE**

Bruxelles, novembre 1983

BILAN ECONOMIQUE ANNUEL 1983 - 1984

Le n° 18 d'Economie Européenne vient de sortir de presse. Outre le Rapport économique annuel - que le vice-président Ortoli a présenté le 21 octobre dernier - cette publication contient le Bilan économique annuel 1983-1984, qui accompagne le rapport économique et est transmis pour information au Conseil, au Parlement et au Comité économique et social.

Le Bilan est composé de huit chapitres, chacun abordant de façon approfondie et au moyen de statistiques détaillées un grand domaine de l'analyse économique. Les problèmes sont étudiés de façon comparative entre Etats membres et la dimension communautaire est privilégiée. Plusieurs chapitres sont accompagnés de développements encadrés qui approfondissent des points précis.

Le premier chapitre "Problèmes et choix de politique économique dans la Communauté" analyse la performance de l'économie de la Communauté et les causes de la faiblesse de l'activité. Les contraintes actuellement imposées aux politiques macro-économiques ne pourront être atténuées que grâce à des mesures visant à agir sur l'offre, par la mise en oeuvre d'ajustements positifs et de progrès substantiels sur la voie d'un renforcement du marché intérieur et de la cohésion monétaire de la Communauté.

Le deuxième chapitre traite des "perspectives économiques à court et à moyen terme". Des signes de plus en plus nombreux indiquent que la reprise se dessine enfin dans la Communauté. Celle-ci sera cependant lente et hésitante. Suivant les prévisions les plus récentes, le PIB en volume de la Communauté s'accroîtrait de 0,5 % en 1983 et de 1,5 % en 1984; cette progression ne sera pas assez rapide pour que le nombre de chômeurs baisse sensiblement. A moyen terme, la projection centrale laisse prévoir, jusqu'en 1987, une croissance réelle d'environ 2 % en moyenne annuelle.

L'évolution des "prix et coûts" est développée dans le chapitre trois. La décélération de l'inflation s'est poursuivie en 1983 et devrait, selon les prévisions, continuer, mais à un rythme plus lent, en 1984. Tous les Etats membres ont enregistré un net ralentissement de l'inflation et l'écart entre les Etats membres a été réduit. Cependant, la Communauté n'est pas seule à avoir réduit son taux d'inflation, et celui-ci est resté supérieur à ceux enregistrés aux Etats-Unis et au Japon en raison de la dépréciation des monnaies européennes et de la reconstitution des marchés bénéficiaires à l'exportation. Les coûts salariaux réels par unité ont diminué dans la Communauté en 1982 et en 1983 et devraient encore baisser en 1984.

./.

La situation du "marché de l'emploi" est analysée dans le chapitre 4. L'augmentation du chômage a continué de caractériser l'évolution du marché de l'emploi de la Communauté en 1983, avec toutefois des signes de stabilisation à partir d'avril 1983. A la contraction de l'emploi due à la stagnation prolongée de l'activité, s'ajoutent des facteurs tels que l'augmentation de la population active et du taux d'activité. Le chômage des jeunes et le chômage de longue durée se sont accentués. Tout cela implique qu'il n'y a pas de solution à court terme au problème du chômage et que celui-ci requiert un ensemble d'actions aussi bien du côté de l'offre que de la demande.

Le chapitre 5 examine la "politique budgétaire" des Etats membres. En 1983, l'évolution budgétaire pour l'ensemble de la Communauté s'est traduite par une quasi-stabilité du déficit budgétaire en pourcentage du PIB. Compte tenu de la modération des rentrées fiscales dues à la persistance de la récession et de l'augmentation des charges d'intérêts de la dette publique, ce résultat n'a pu être atteint que par un sensible effort d'économies au niveau des dépenses publiques et par un renforcement des prélèvements obligatoires dans certains Etats membres. La vive augmentation des charges d'intérêts de la dette publique constitue aujourd'hui une contrainte financière importante de la politique budgétaire dans de nombreux Etats membres.

La "politique monétaire et le système monétaire européen" font l'objet du chapitre 6. L'environnement international, qui s'était caractérisé par un assouplissement de la politique monétaire américaine au deuxième semestre 1982, a connu un nouveau resserrement des conditions monétaires aux Etats Unis en 1983 qui s'est traduit par de nouvelles tensions de taux d'intérêt et par la reprise de la revalorisation du dollar. Le réalignement des parités du SME du 21 mars 1983 a ouvert une période de plus grande stabilité des taux de change de la Communauté dans un contexte de grande agitation des marchés des changes. L'orientation de la politique monétaire dans la Communauté se situe maintenant dans la ligne du redressement économique, mais il reste nécessaire dans certains Etats membres de réduire l'expansion du crédit.

Le chapitre 7 traite des "balances des paiements". D'une façon générale, l'économie mondiale a continué de s'adapter aux changements survenus dans les termes de l'échange à l'occasion du second choc pétrolier. Le déficit du compte communautaire des opérations courantes est à présent pratiquement résorbé, mais des sorties massives de capitaux autonomes se sont produites. La balance de base de la Communauté est dès lors devenue déficitaire, donnant lieu à un recours massif à l'emprunt extérieur par les secteurs publics et à des entrées de capitaux bancaires à court terme.

Enfin, le chapitre 8 présente "quelques propriétés des économies européennes vues à la lumière des modèles économétriques" utilisés par les services de la Commission, à savoir les modèles Comet et Eurolink.