

Friedrichshafen, 14. März 2013

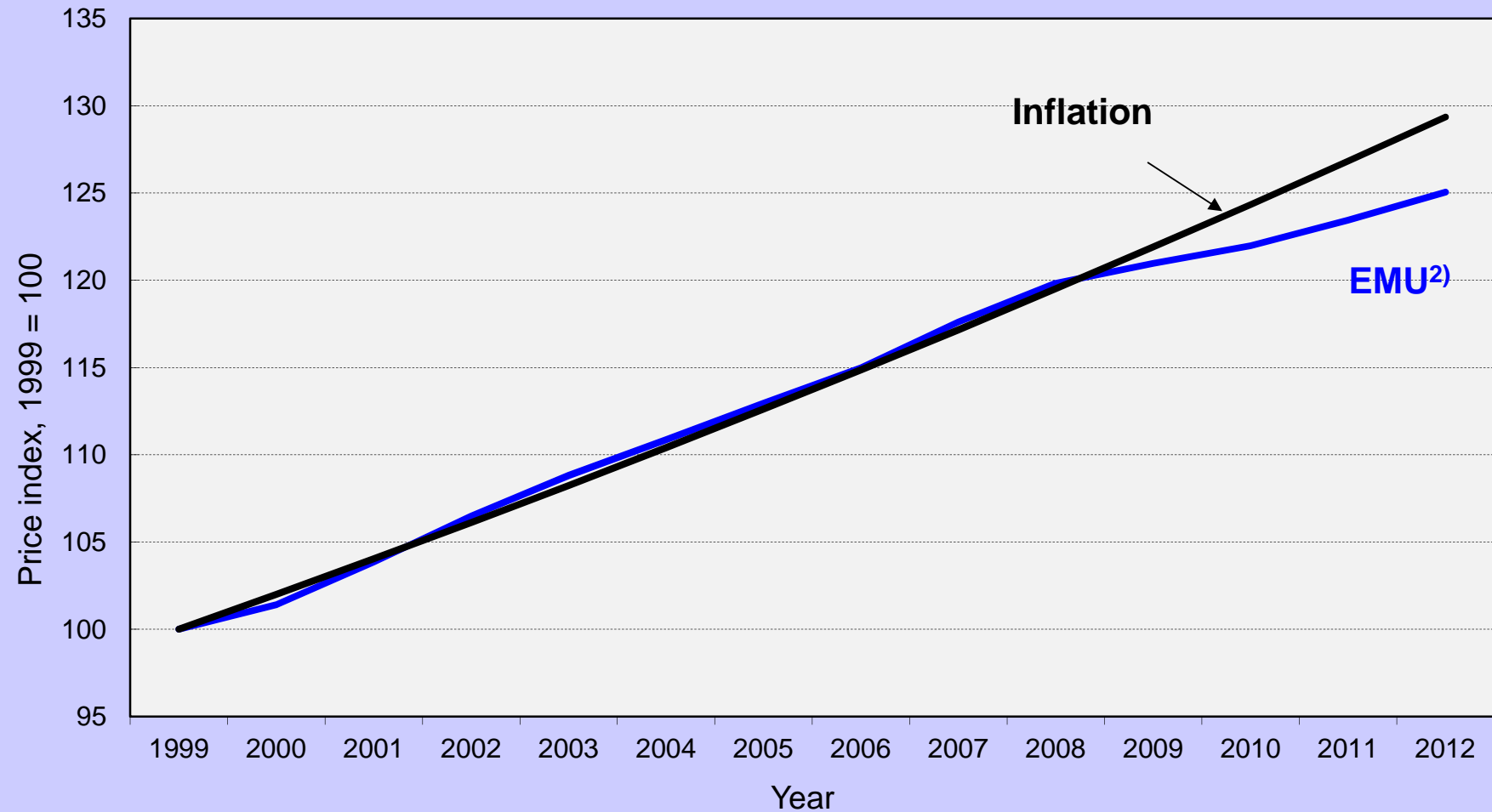
Die Eurokrise und die Konsequenzen für die Beschäftigten

Professor Dr. Heiner Flassbeck
www.flassbeck-economics.de

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT

The core of the monetary union is the common inflation target

Evolution of prices in the European Monetary Union (EMU)¹

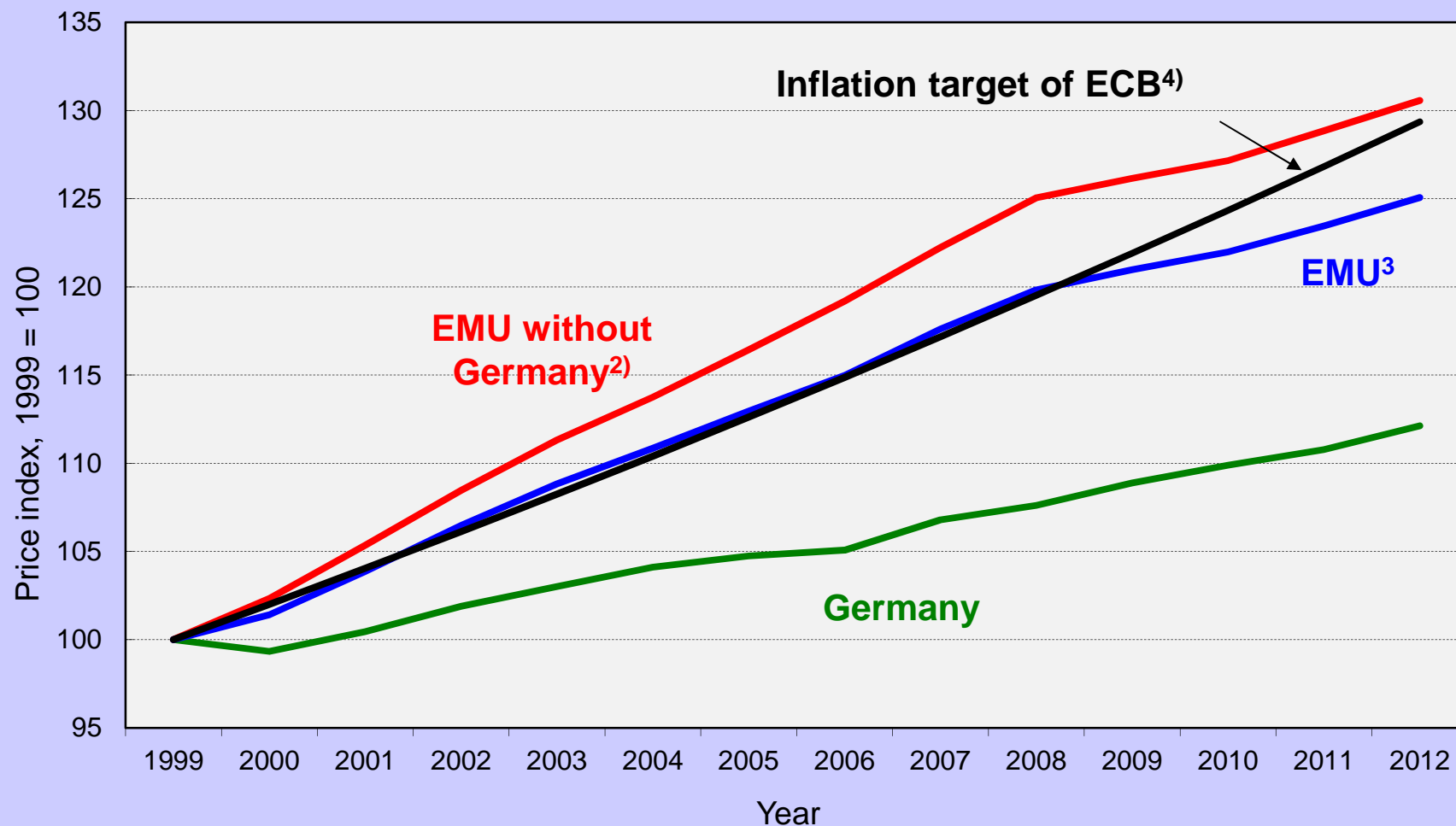


¹⁾ Deflator of GDP, 1999 = 100. ²⁾ 12 ECU countries. ³⁾ Price increase of 2 per cent.

Source: AMECO database (accessed November 2012). Values for 2012 are estimates of the European Commission.

On average the target was met but with huge divergence among regions

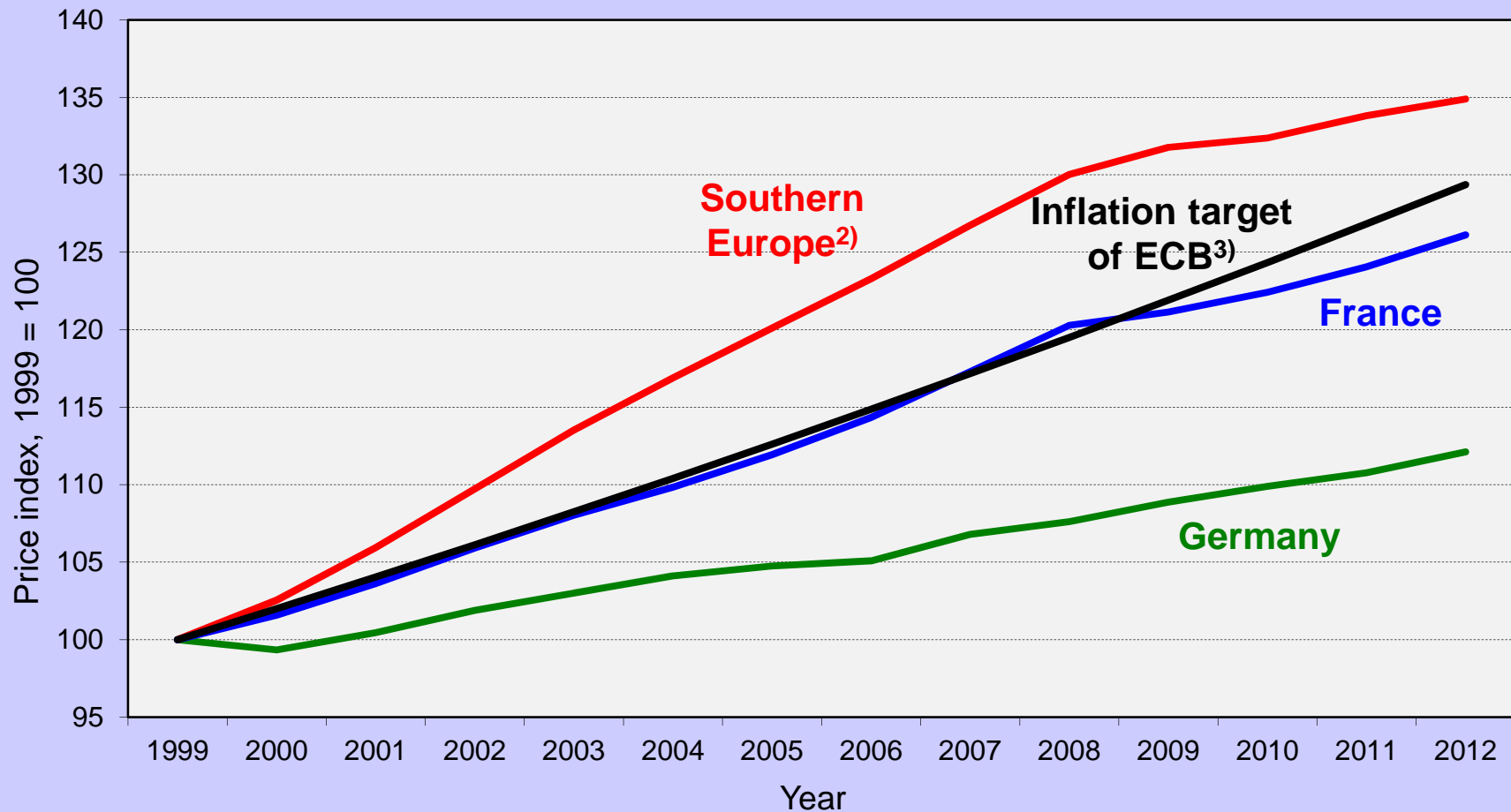
Evolution of prices¹⁾ in the EMU



¹⁾ Deflator of GDP, 1999 = 100. ²⁾ 11 ECU countries, weighted by real GDP. ³⁾ 12 ECU countries. ⁴⁾ Price increase of 2%.

Source: AMECO database (accessed: November 2012), author's own calculations; values for 2012: Estimates of the European Commission.

Between Southern Europe and Germany a huge gap emerged after ten years

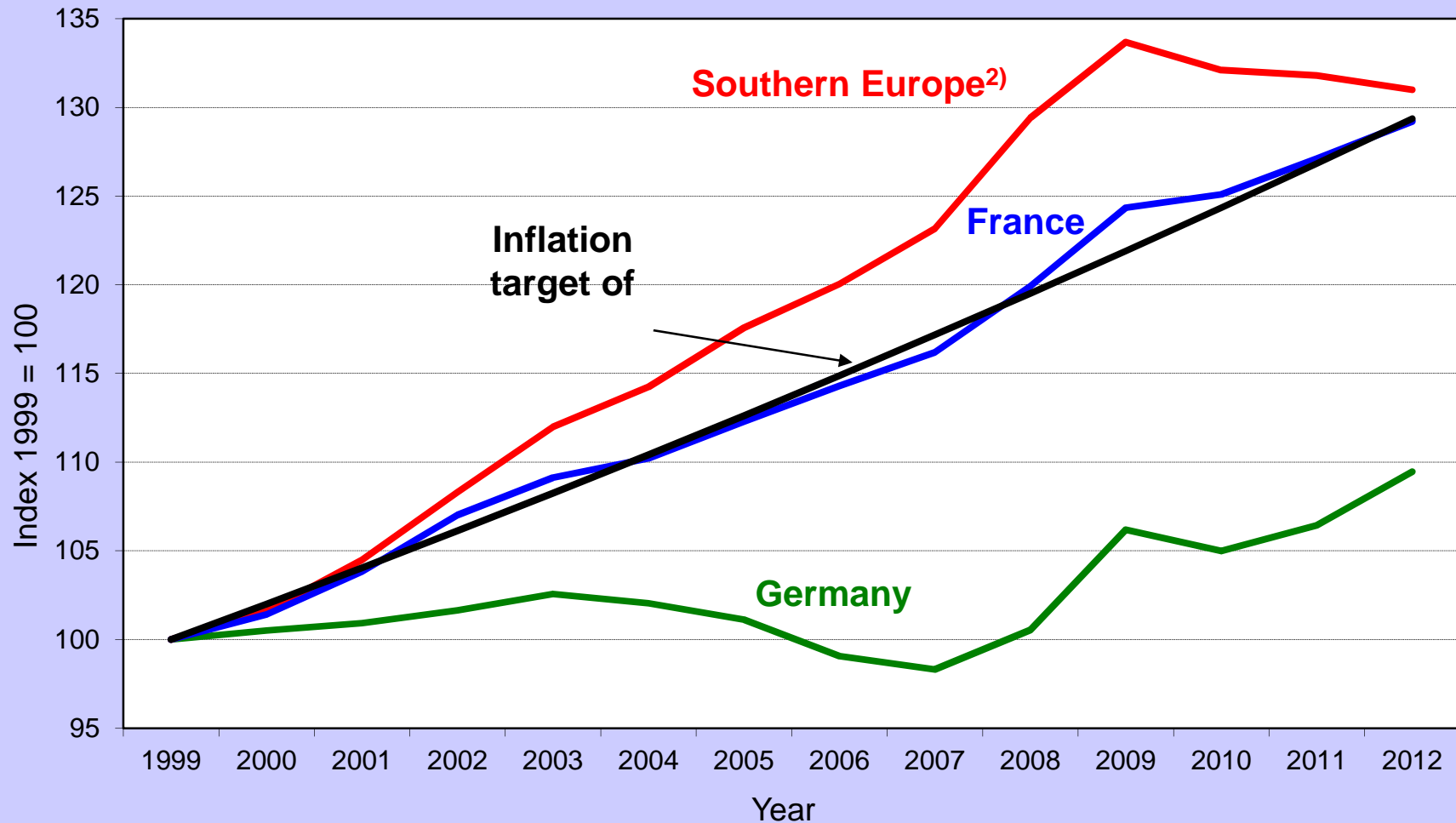


¹⁾ Deflator of GDP, 1999 = 100. ²⁾ Greece, Portugal, Spain and Italy; weighted according to real GDP. ³⁾ Price increase of 2%.

Source: AMECO database (accessed: November 2012), author's own calculations; Values for 2012 are estimates of the European Commission.

The gap in price levels is the result of a gap in unit labour costs, the difference between nominal wage growth and productivity growth

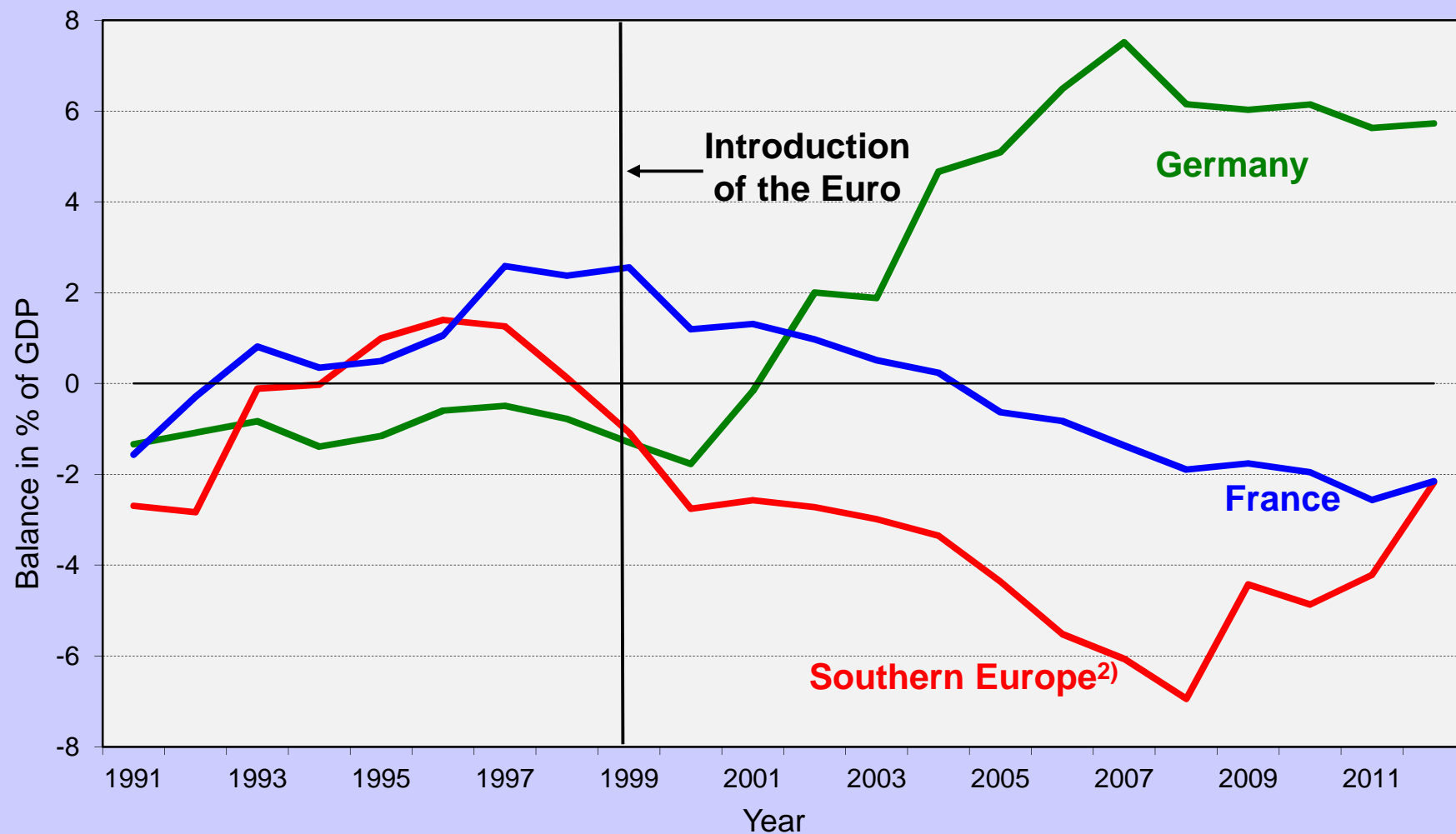
Unit labour costs¹⁾ in Germany, France and Southern Europe



¹⁾ Index of unit labour costs of all sectors 1999 = 100 (per-capita basis). ²⁾ Greece, Portugal, Spain and Italy. ³⁾ Price increase of 2%.
Quelle: AMECO database (accessed: November 2012), author's own calculations, values for 2012 are estimates of the European Commission.

Southern Europe imports less since 2008 but no change in the German approach since the beginning of the crisis

Trade imbalances¹⁾ within EMU

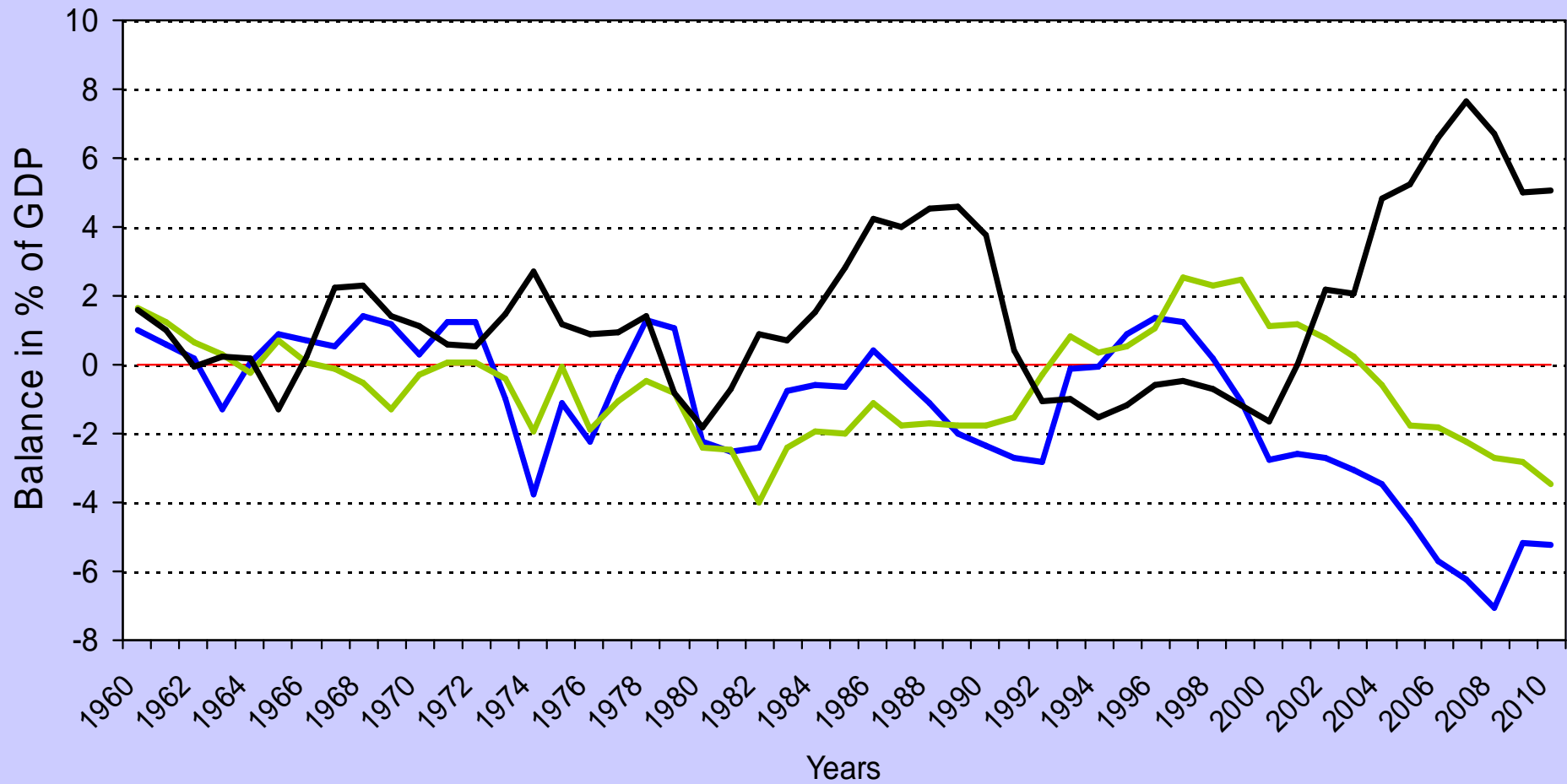


¹⁾ Balance of current account in % of GDP; negative values: deficit. ²⁾ Greece, Portugal, Spain and Italy.

Quelle: AMECO Datenbank (Stand: November 2012); eigene Berechnungen; Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.

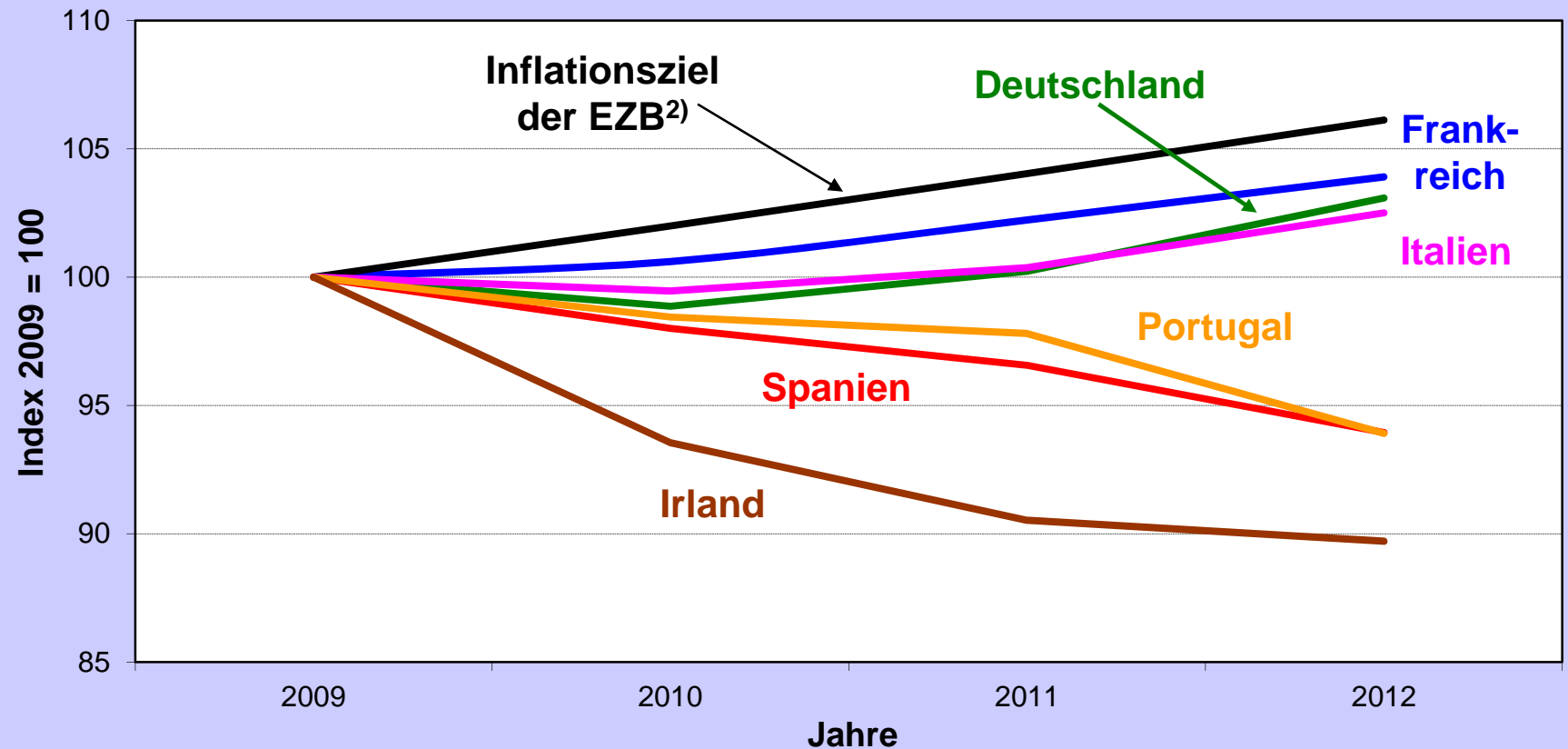
Historically large imbalances

50 years of international trade¹⁾



Adjustment – as seen by the German Government

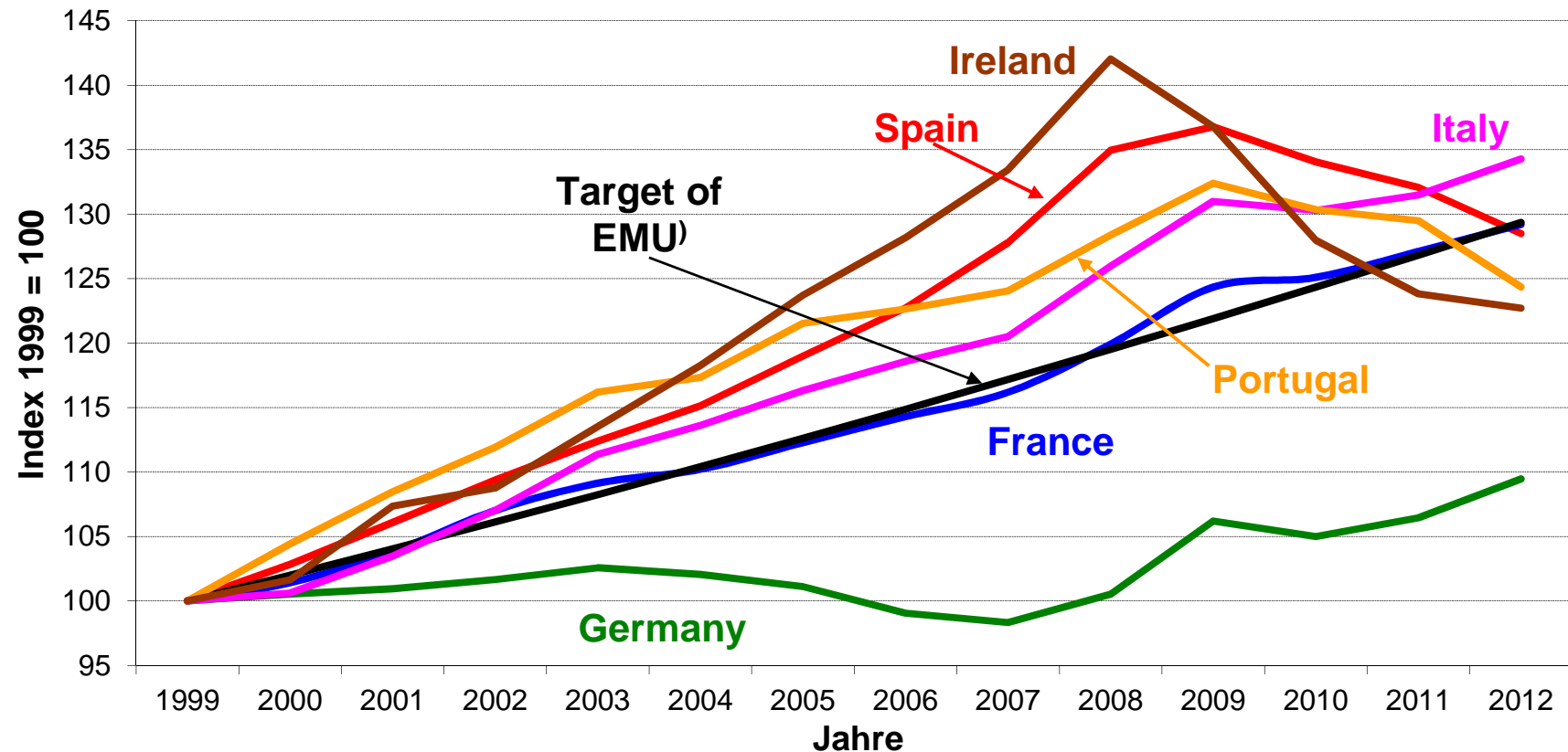
Lohnstückkosten¹⁾ seit 2009 in verschiedenen EWU-Ländern



¹⁾ Index der gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten auf Kopfbasis 2009 = 100. ²⁾ Index mit Wachstumsrate von 2%.
Quellen: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), eigene Berechnungen; Werte 2012: Prognose der EU-Kommission.

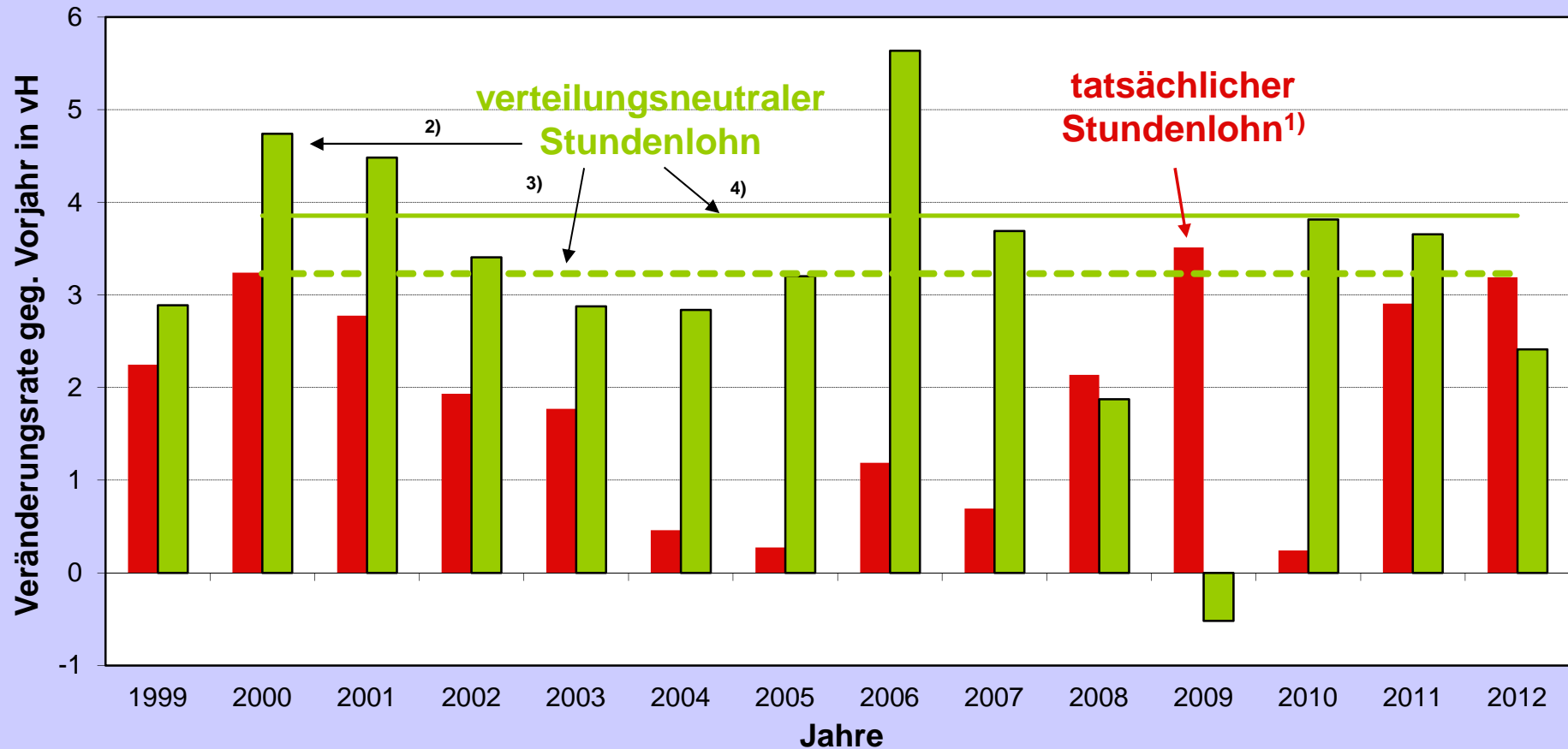
But all that has to be measured against Germany - and the way to cut the German curve is extremely long and painful

Unit labour costs in different EMU countries



1) Index der gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten auf Kopfbasis 1999 = 100. 2) Index mit Wachstumsrate von 2%.
Quellen: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), eigene Berechnungen; Werte 2012: Prognose der EU-Kommission.

Verteilungsneutrale und tatsächliche Lohnerhöhungen

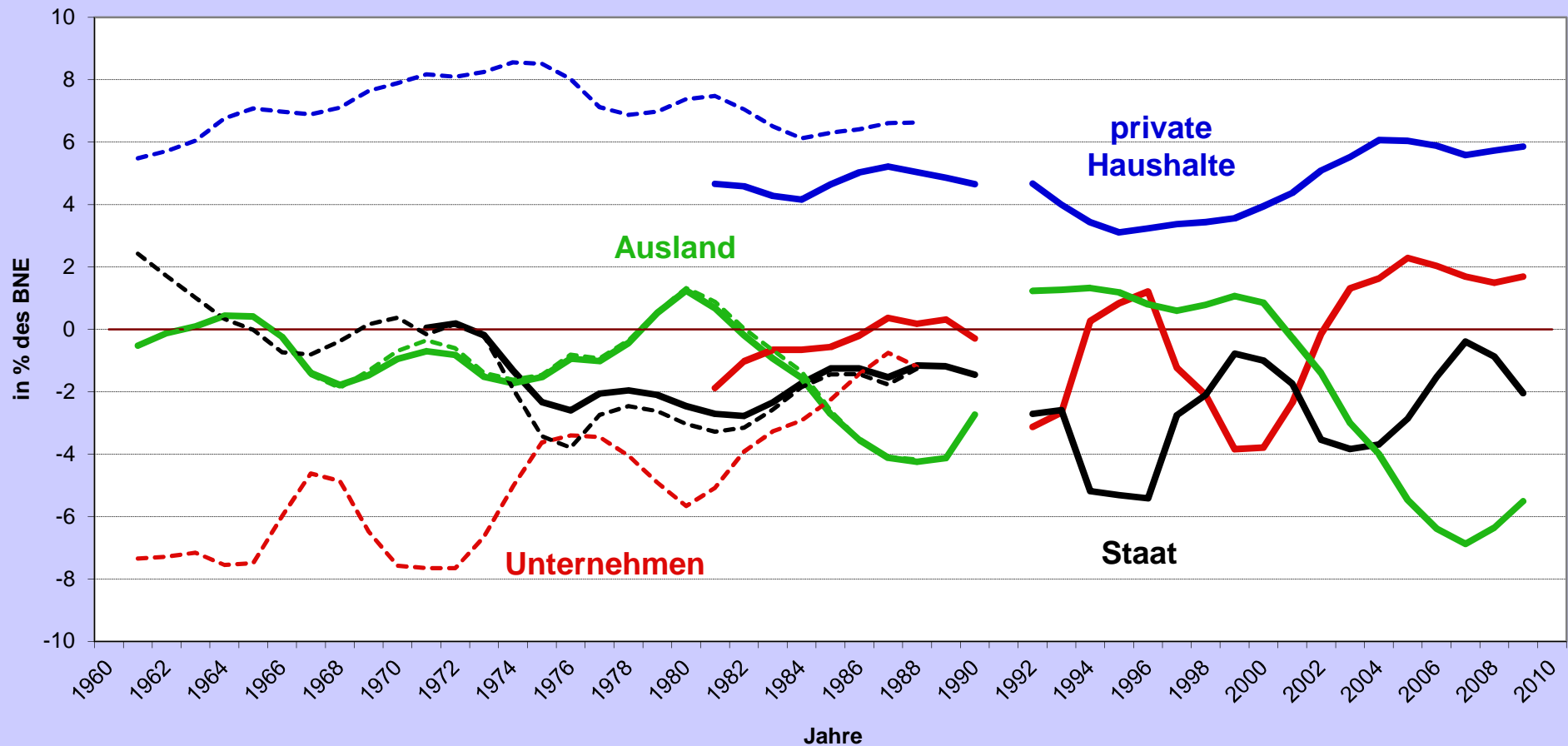


1) Zuwachsrate der Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit je geleistete Arbeitsstunde der abhängig Beschäftigten. 2) Zuwachsrate der tatsächlichen jährlichen Stundenproduktivität plus 2% Zielrate der EZB. 3) Zuwachsrate der durchschnittlichen Stundenproduktivität der Jahre 1999 bis 2012 plus 2% Zielrate der EZB. 4) Zuwachsrate der durchschnittlichen Stundenproduktivität der Jahre 1999 bis 2007 plus 2% Zielrate der EZB.

Quellen: Statistisches Bundesamt (Stand: Januar 2013), IAB Nürnberg, eigene Berechnungen.

Schulden und Guthaben in der Gesamtwirtschaft

Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren in Deutschland²⁾

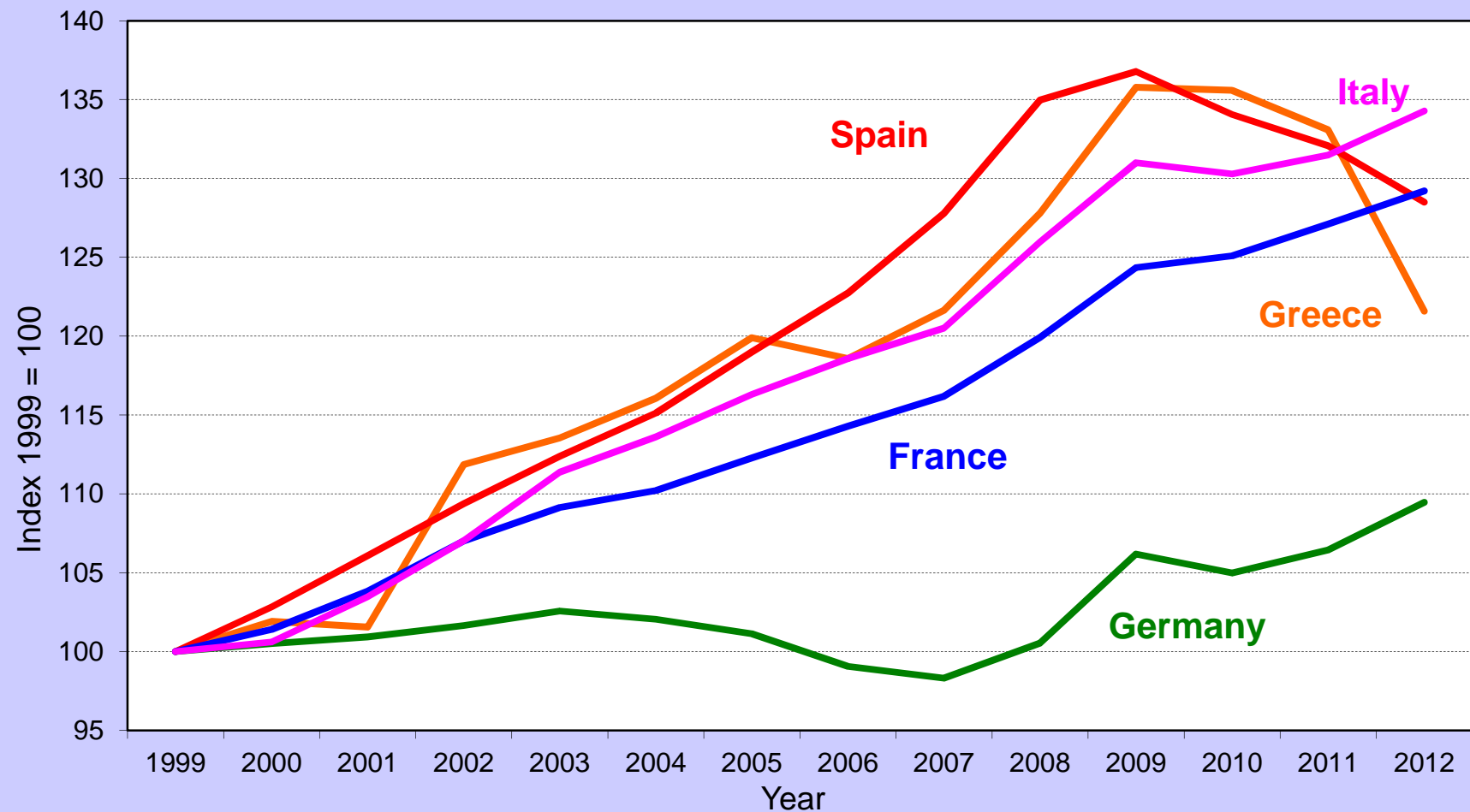


¹⁾ Nettoschuldenposition eines Wirtschaftssektors im Verhältnis zum Bruttonationaleinkommen (BNE). Gestrichelte Linien: Daten vom Bundesfinanzministerium; durchgehende Linien: Daten aus der AMECO Datenbank. Gleitende Dreijahresdurchschnitte. ²⁾ Bis 1991 Westdeutschland, ab 1991 Deutschland. 1995: Umbuchung von geschätzten 100 Mrd. Euro der Schulden der Treuhandanstalt vom Staats- auf den Unternehmenssektor. 2000: Umbuchung der UMTS-Lizenzentnahmen in Höhe von 50,8 Mrd. Euro vom Staats- auf den Unternehmenssektor.

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Abgrenzung teilweise abweichend von ESA95, Stand: 1991; AMECO Datenbank, Stand: Mai 2011.

Under pressure unit labour costs come down but the absolute gap to Germany remains large

Unit labour costs¹⁾ in several ECU countries

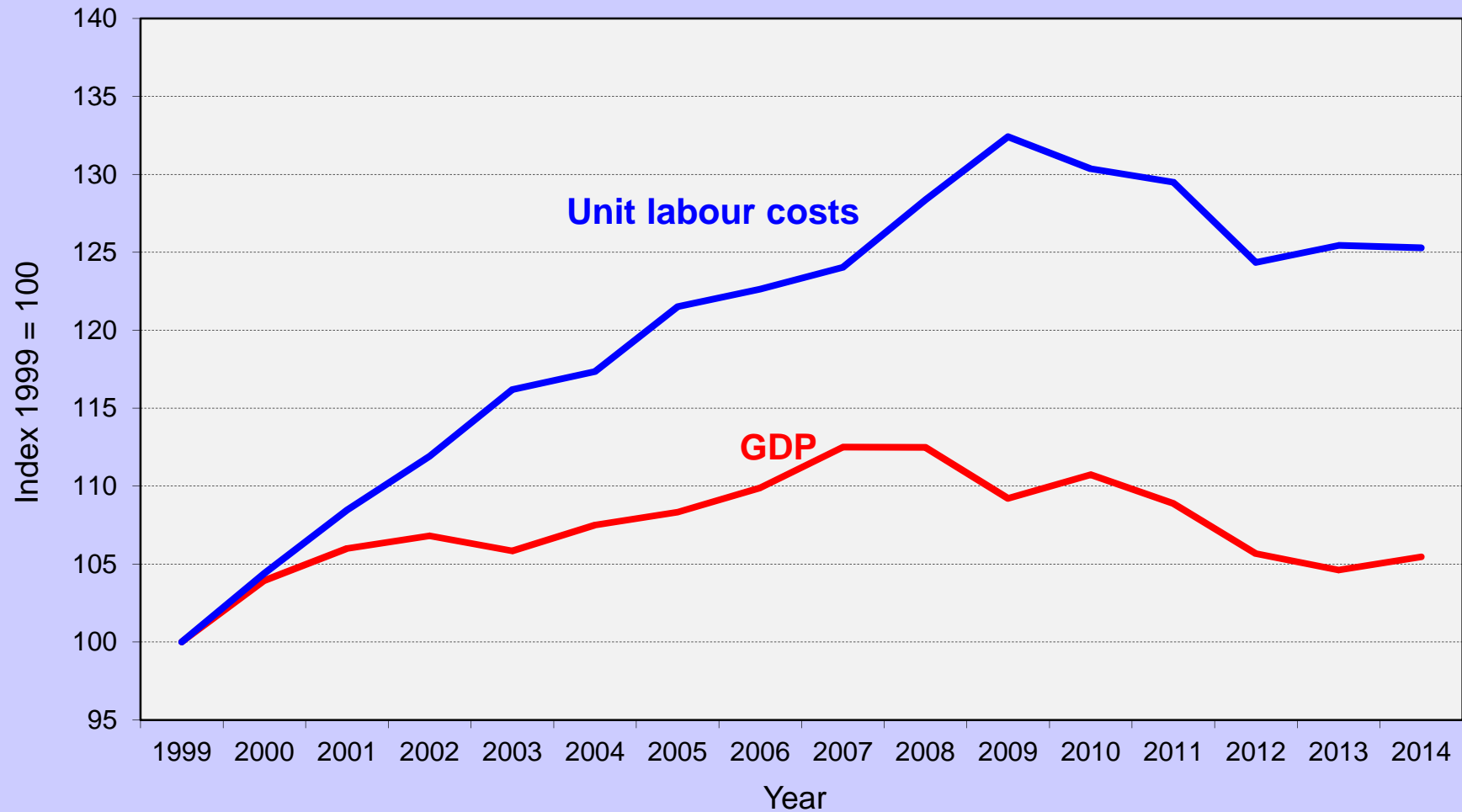


¹⁾ Index of unit labour costs in all sectors, per-capity basis 1999 = 100.

Source: AMECO database (accessed: November 2012), author's own calculations; values for 2012 are estimates of the European Commission.

Portugal has little progress in unit labour costs despite a very low level of GDP

Growth¹⁾ and unit labour costs²⁾ in Portugal

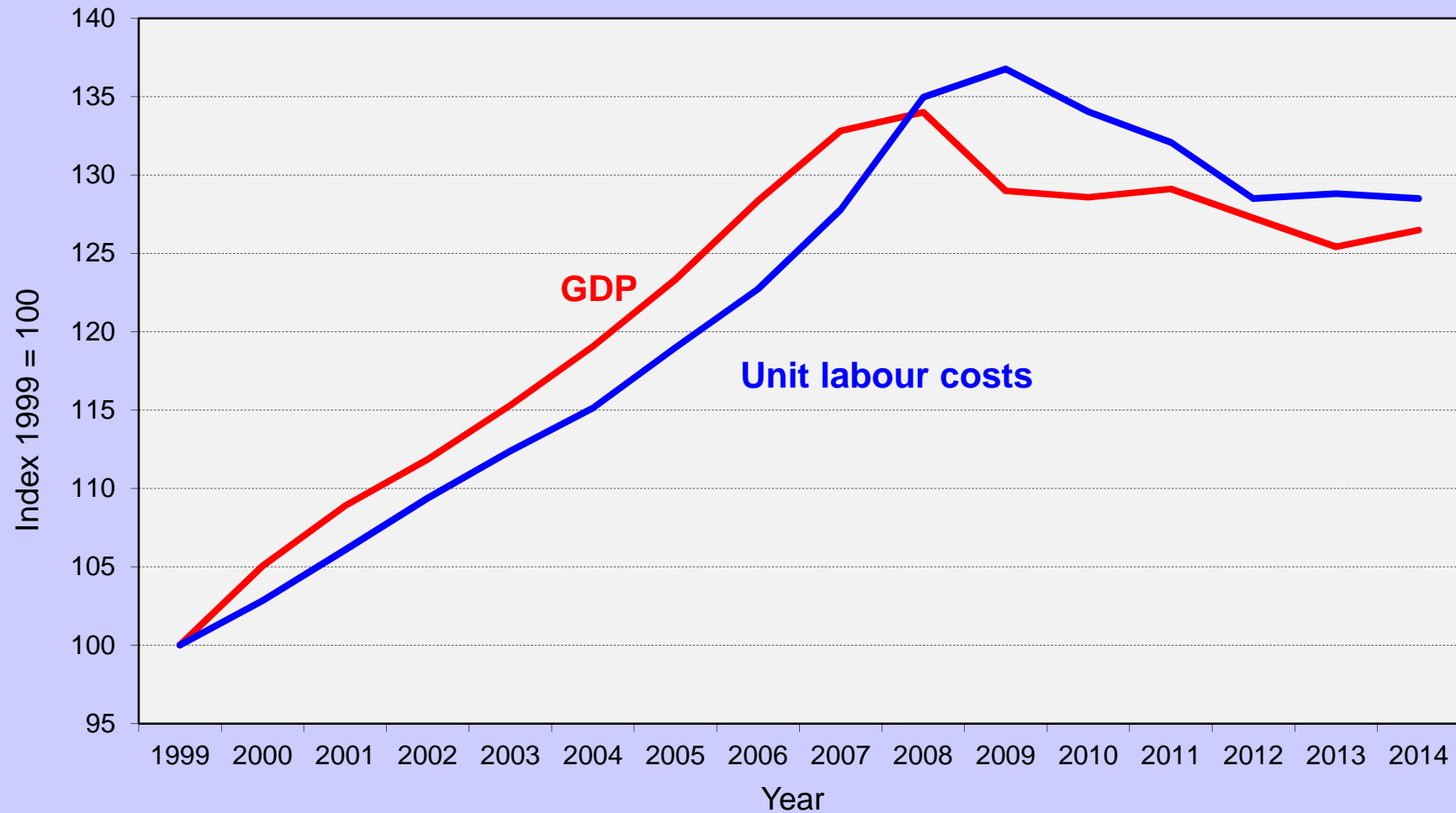


¹⁾ Index des realen BIP 1999 = 100. ²⁾ Index der gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten auf Kopfbasis 1999 = 100.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: Nov 2012), eigene Berechnungen; Werte ab 2012: Schätzung und Prognose der EU-Kommission.

Spain has achieved a bit but the price was very high: Four years of sharp recession and extreme unemployment

Growth¹⁾ and unit labour costs²⁾ in Spain

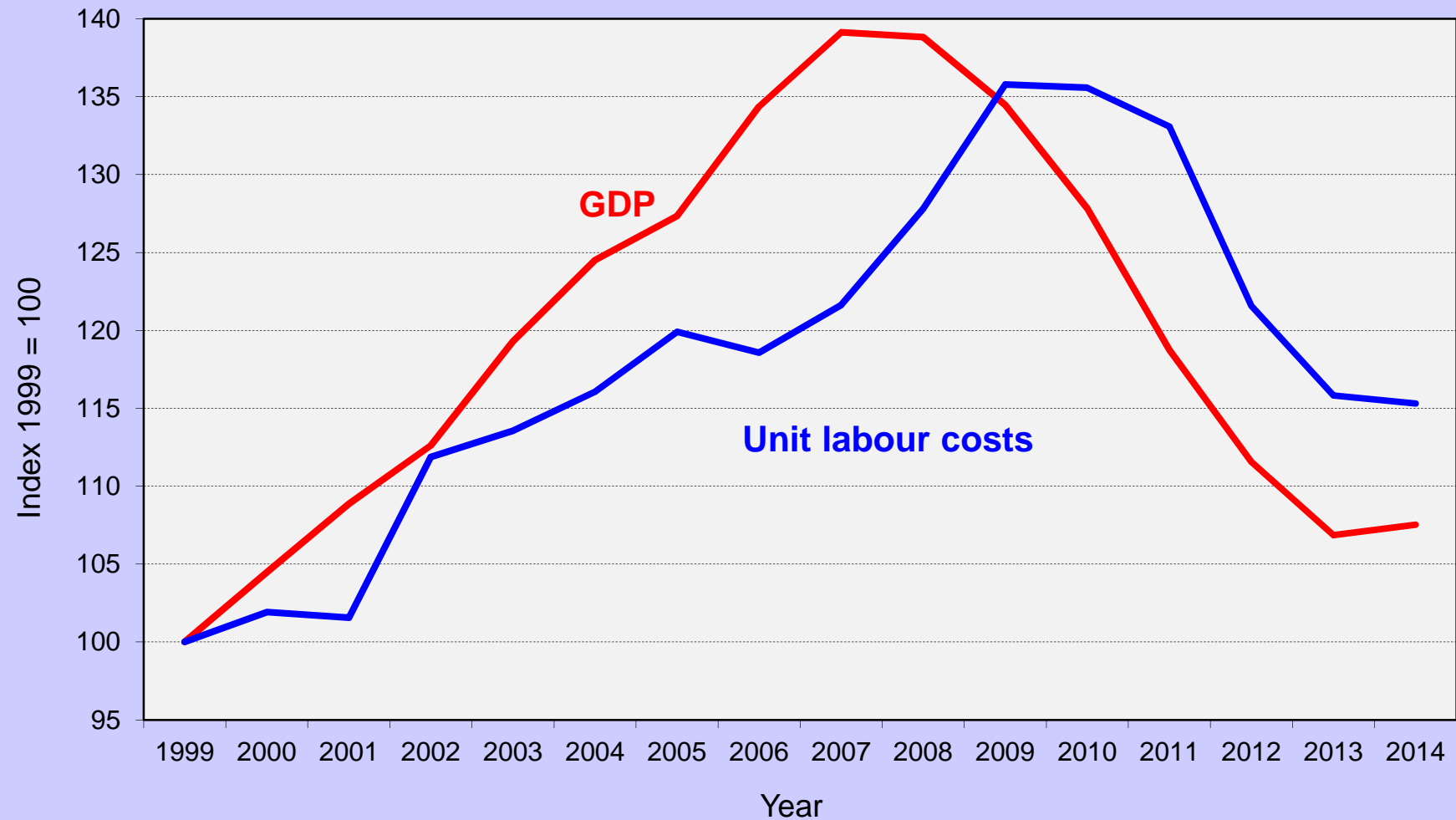


¹⁾ Index des realen BIP 1999 = 100. ²⁾ Index der gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten auf Kopfbasis 1999 = 100.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: Nov 2012), eigene Berechnungen; Werte ab 2012: Schätzung und Prognose der EU-Kommission.

Greece achieved a big adjustment but at tremendous costs in terms of income lost in a depression

Growth¹⁾ and unit labour costs²⁾ in Greece

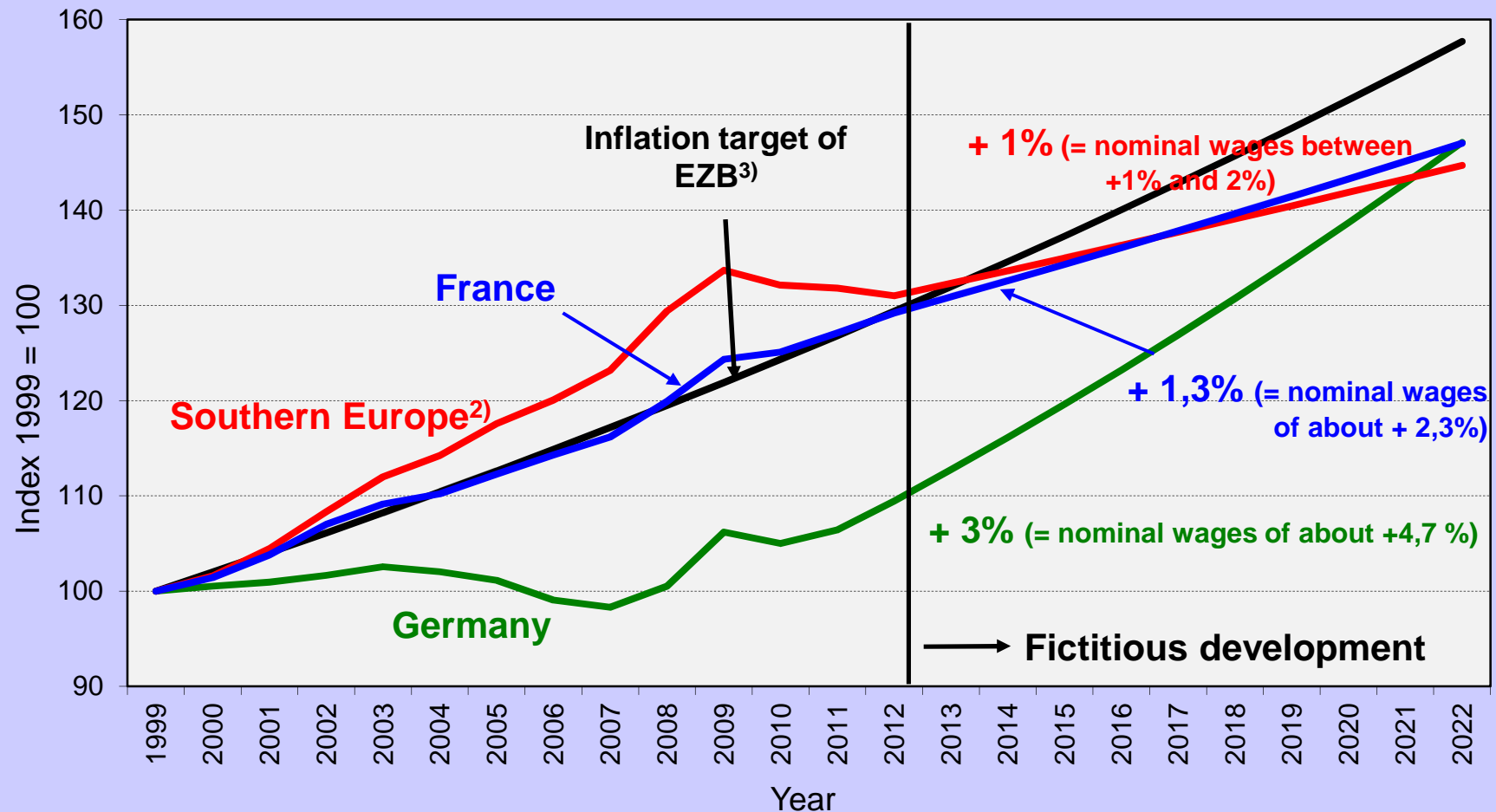


¹⁾ Index des realen BIP 1999 = 100. ²⁾ Index der gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten auf Kopfbasis 1999 = 100.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: Nov 2012), eigene Berechnungen; Werte ab 2012: Schätzung und Prognose der EU-Kommission.

To save the euro there is only one solution but that is blocked by Germany

A scenario for for the solution of the Euro-crisis

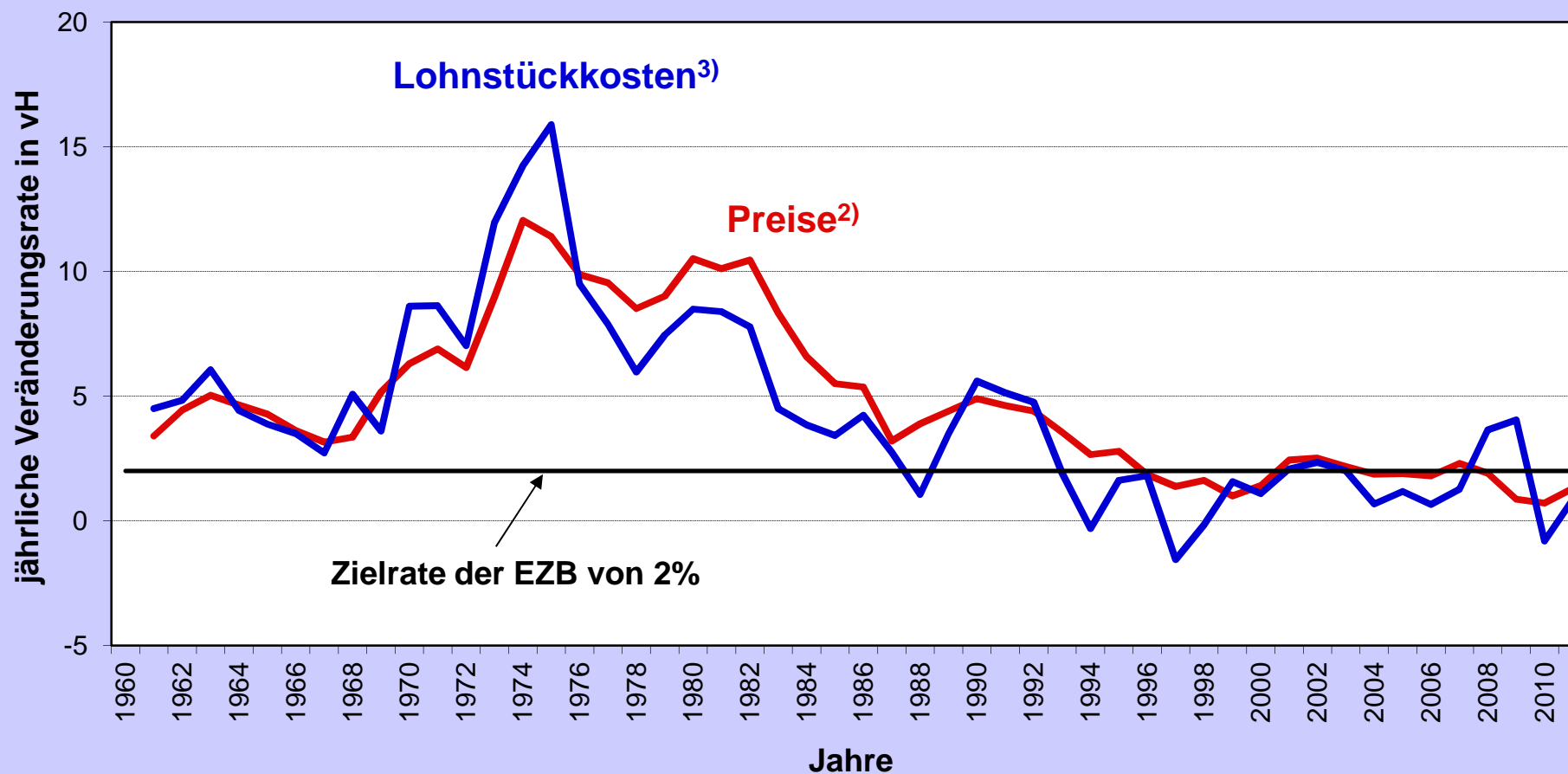


1) Index of unit labour costs in all sectors 1999 = 100, as from 2013 fictitious for Germany +3%, for Southern Europe +1%, for France +1,3% annually.

2) Greece, Portugal, Spain and Italy. 3) Increase of inflation of 2%.

Quelle: AMECO Datenbank, Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission, Stand: November 2012; eigene Berechnungen.

EWU-Länder¹⁾: Lohnstückkosten bestimmen Preise

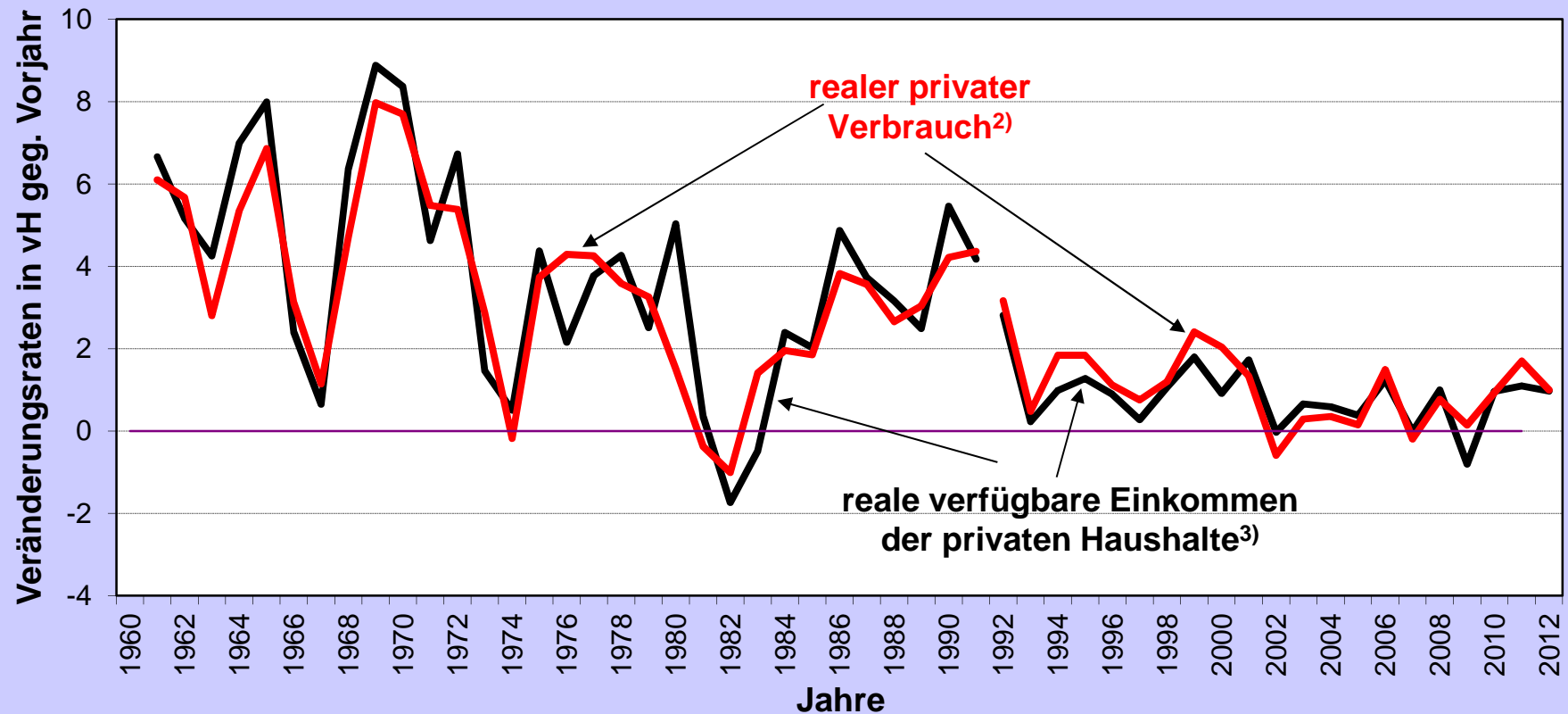


¹⁾ 12 Länder: Belgien, Deutschland, Finland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal, Spanien. ²⁾ Deflator des Bruttoinlandsprodukts. ³⁾ Bruttoeinkommen in ECU bzw. Euro aus unselbständiger Arbeit je Beschäftigten dividiert durch reales BIP je Erwerbstätigen. Quelle: AMECO Datenbank (Stand: November 2011); eigene Berechnungen.

Title

(xxx)

Konsum und verfügbare Einkommen in Deutschland¹⁾



¹⁾ Bis 1991 Westdeutschland, ab 1992 Deutschland. ²⁾ Jährliche Veränderungsrate des realen privaten Verbrauchs. ³⁾ Jährliche Veränderungsrate des verfügbaren Einkommens der privaten Haushalte deflationiert mit dem Deflator des privaten Verbrauchs.

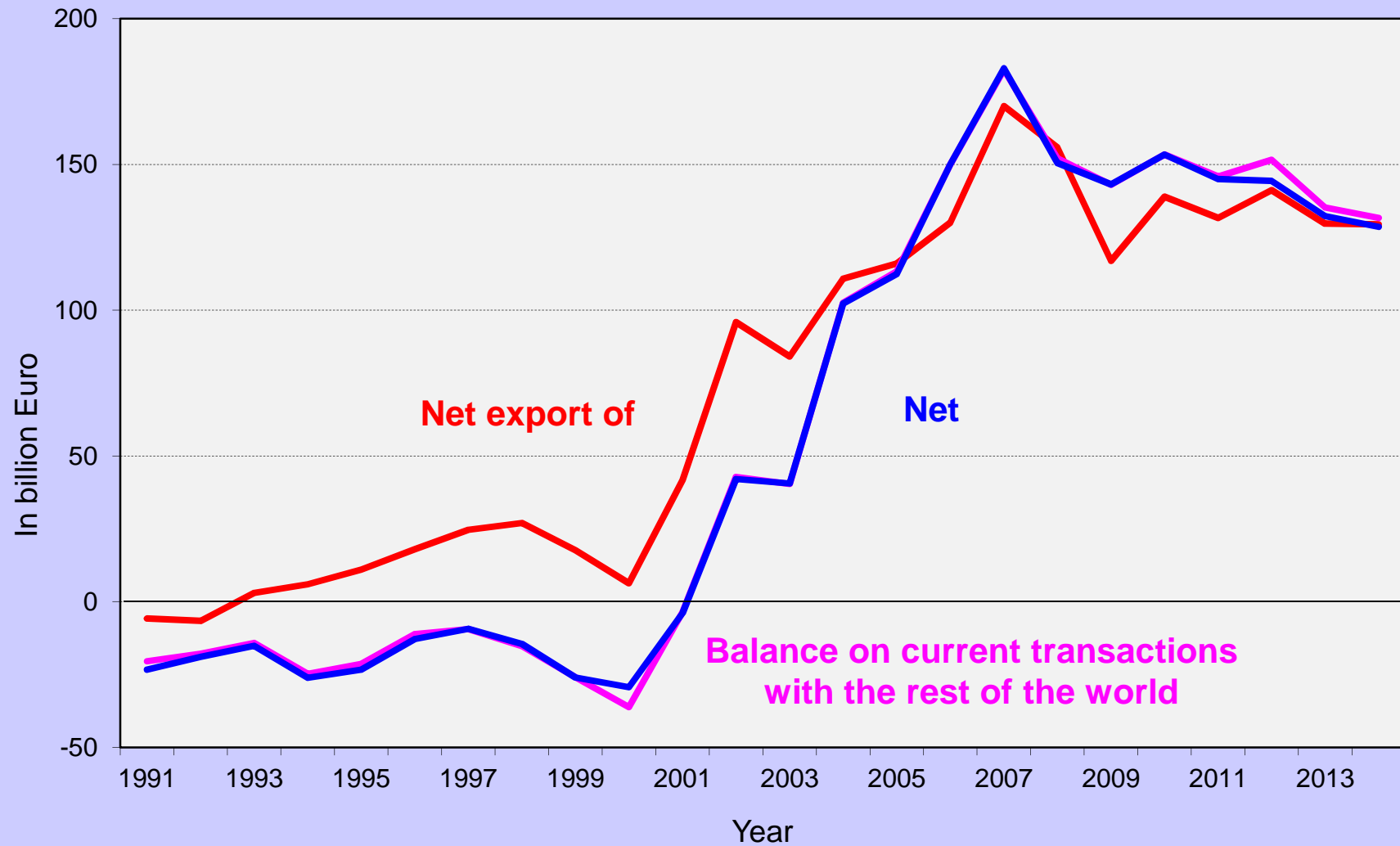
Quellen: Statistisches Bundesamt; DIW; AMECO Datenbank (Stand: November 2012), Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.

End of formal presentation



UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT

Foreign trade of Germany

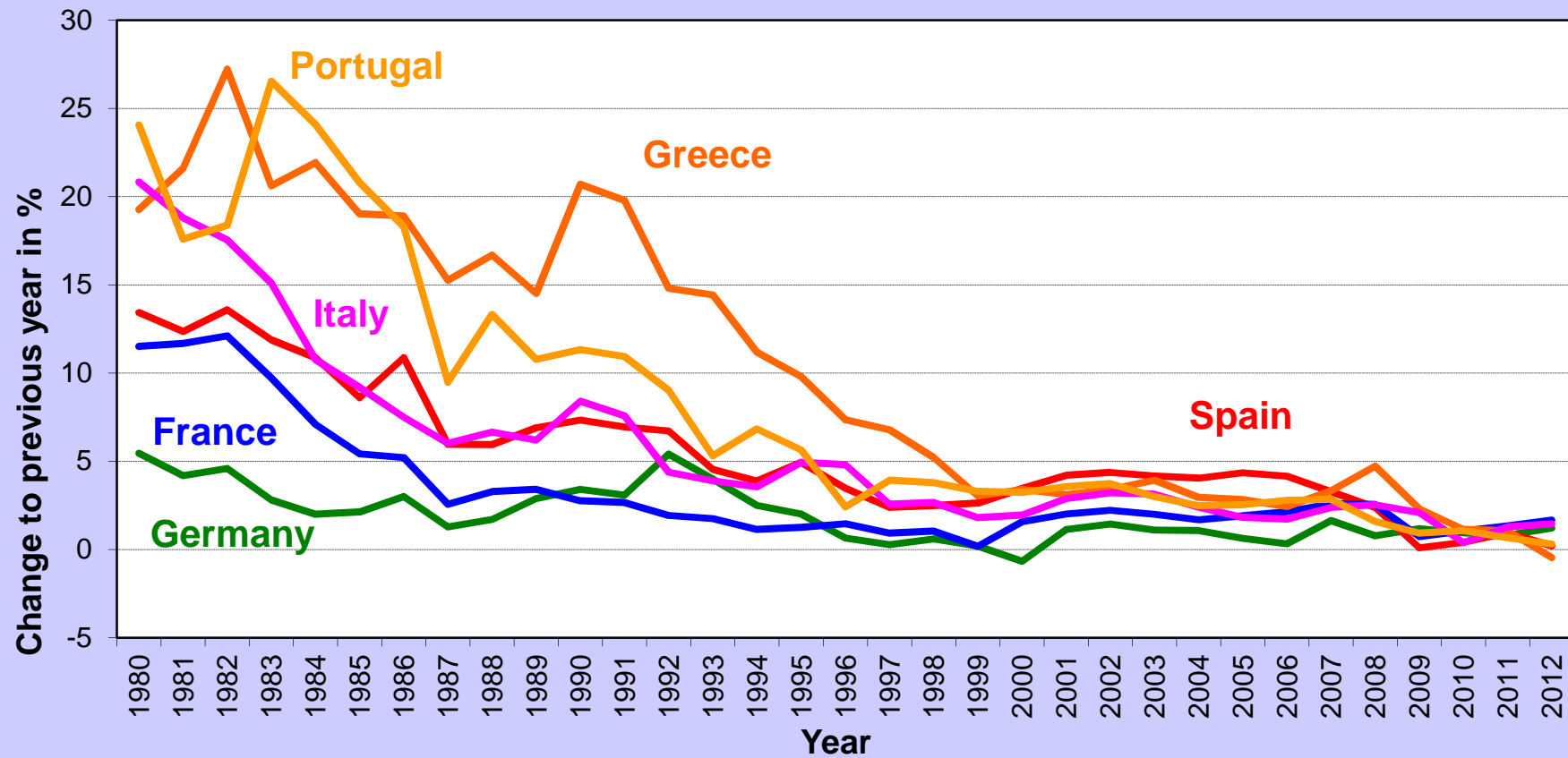


Quellen: AMECO Datenbank (Stand: Nov 2012); Werte ab 2012: Schätzung und Prognose der EU-Kommission.

Title

(xxx)

Rates of Inflation¹⁾ in Europe



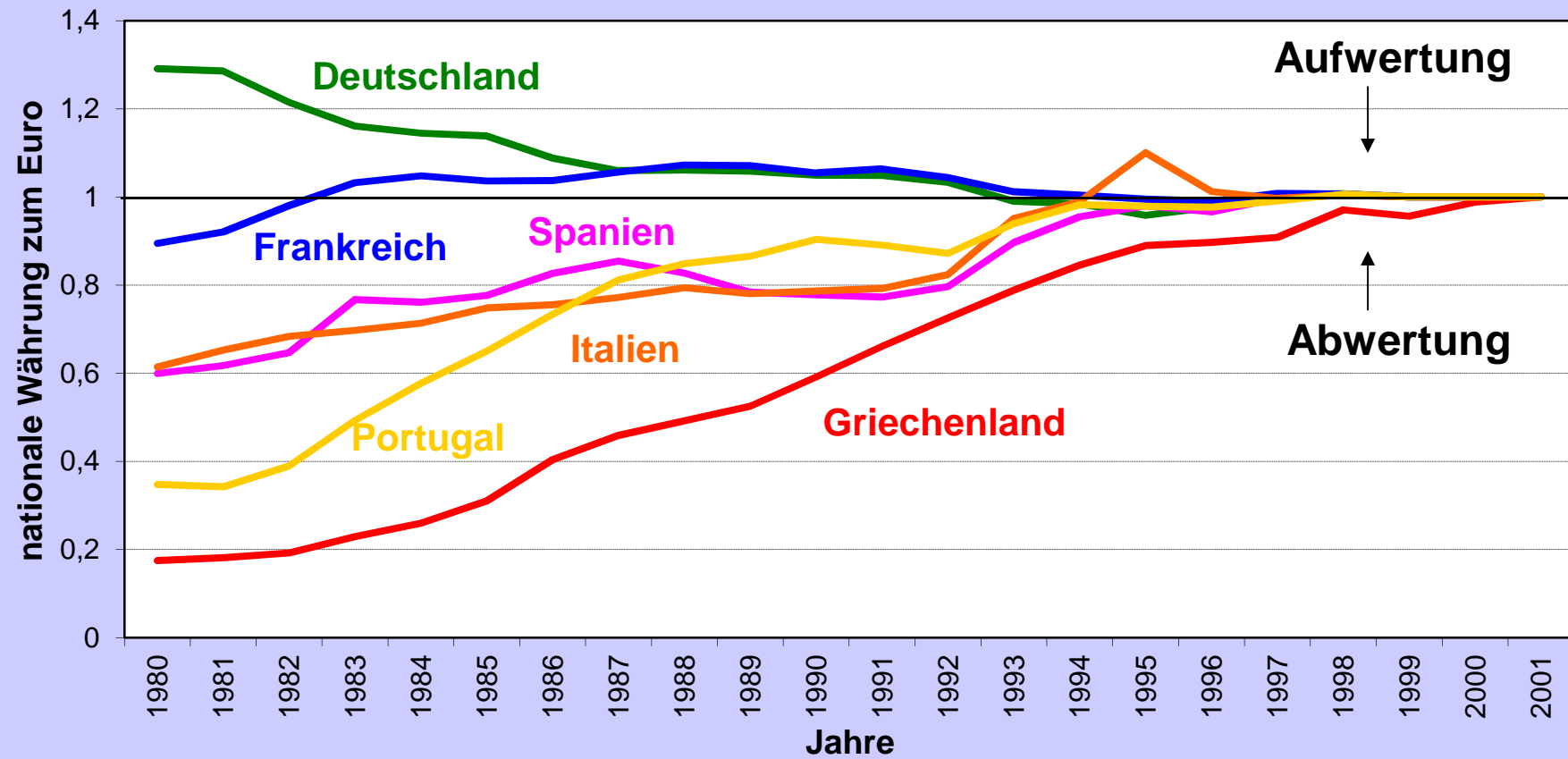
¹⁾ Jährliche Veränderungsrate des BIP-Deflators.

Quelle: AMECO Datenbank; Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission; Stand: November 2012.

Title

(xxx)

Wechselkurse¹⁾ vor der EWU

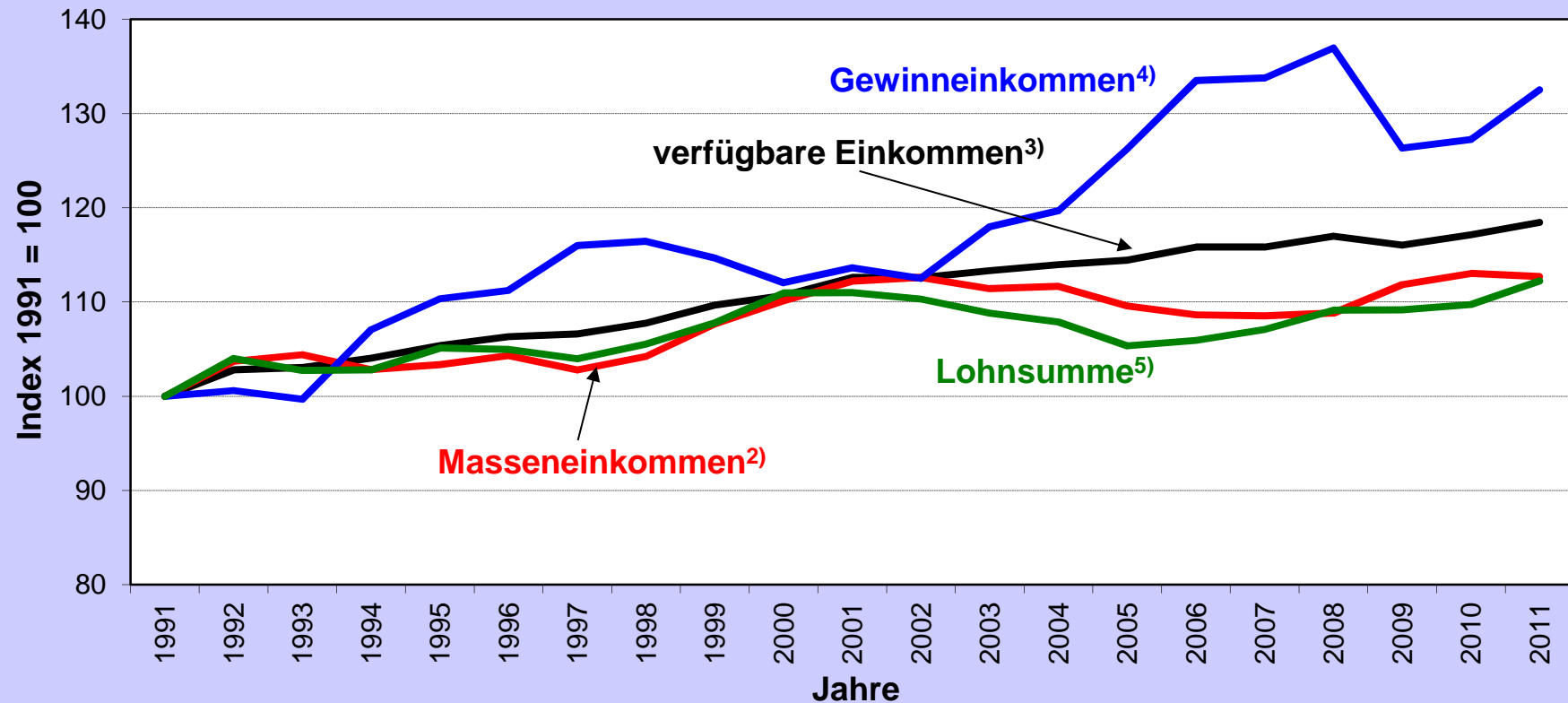


¹⁾ Nationale Währung im Verhältnis zum Umstellungskurs auf den Euro bei Eintritt in die EWU.
Quelle: AMECO Datenbank.

Title

(xxx)

Einkommensentwicklung in Deutschland¹⁾

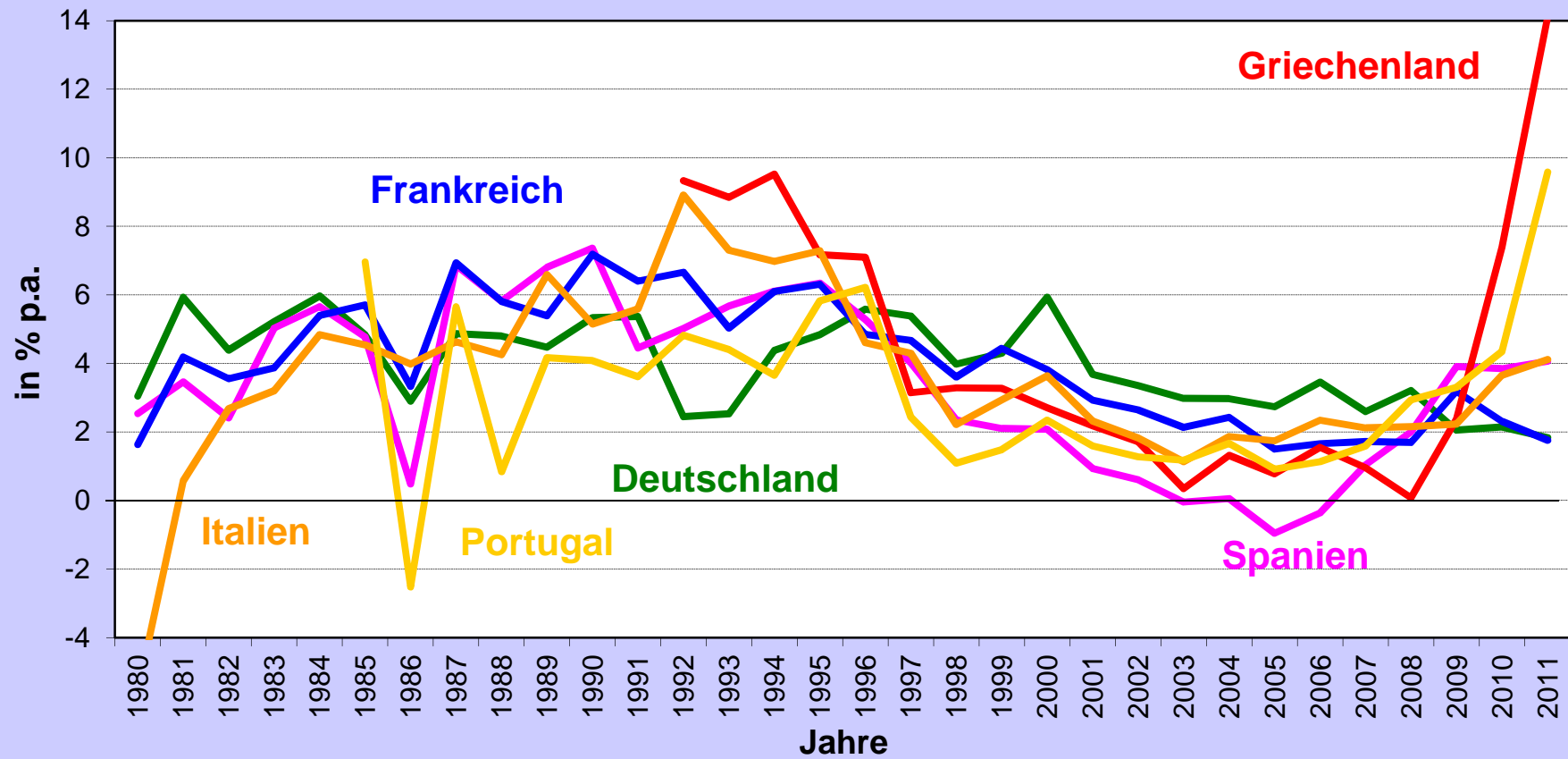


¹⁾ Indizes 1991 = 100. Alle Werte preisbereinigt mit dem Deflator des privaten Verbrauchs. ²⁾ Nettolöhne u. -gehälter plus monetäre Sozialleistungen abzüglich Abgaben auf soziale Leistungen. ³⁾ Massen- und Gewinneinkommen. ⁴⁾ Selbständigen- und Vermögenseinkommen. ⁵⁾ Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit.
Quelle: Statistisches Bundesamt; eigene Berechnungen.

Title

(xxx)

Realzinsen¹⁾ in Europa



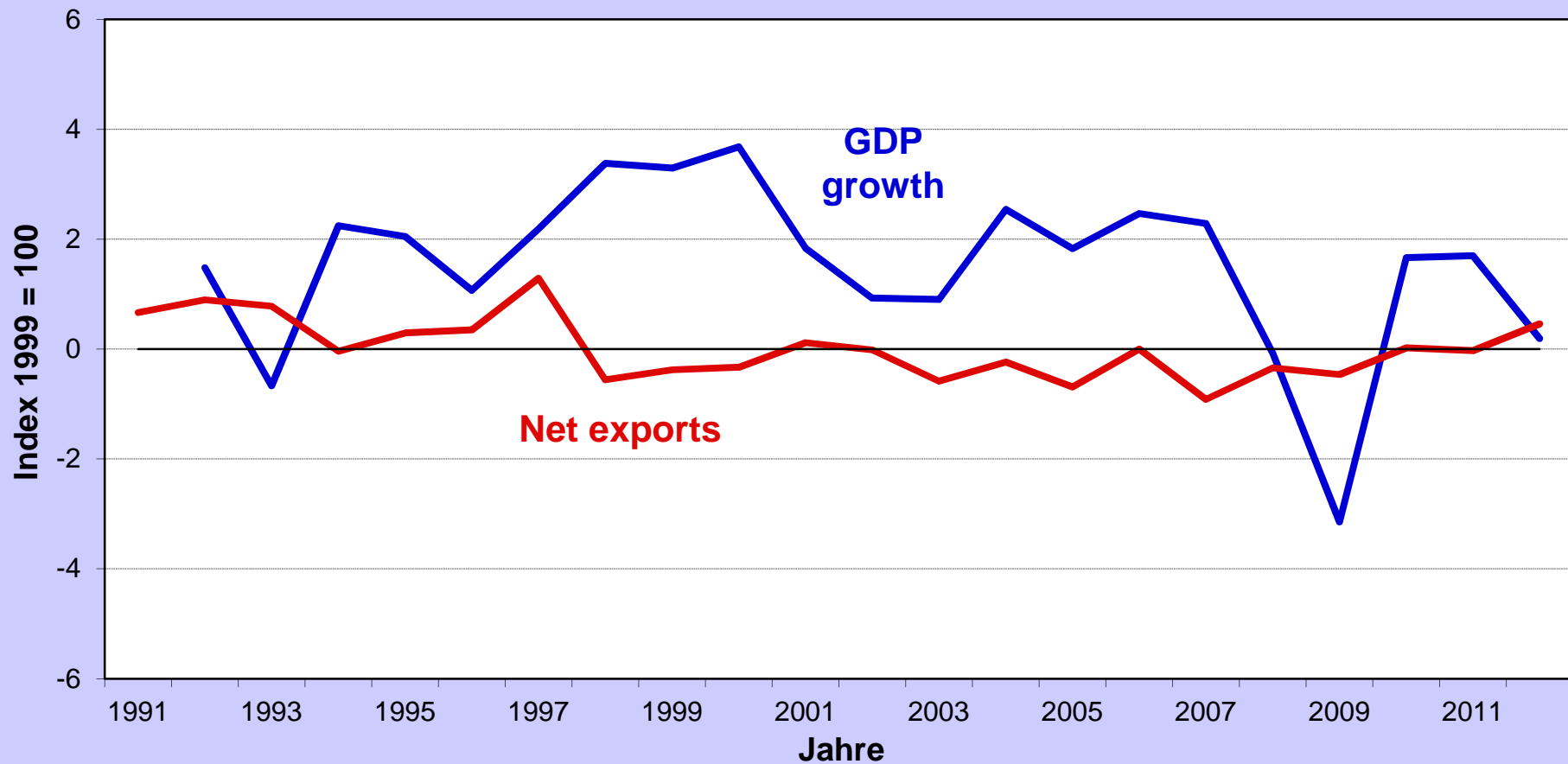
¹⁾ Langfristige Nominalzinsen (10jährige Staatsanleihen) abzüglich Veränderungsrate des BIP-Deflators.
Quelle: AMECO Datenbank (Stand: November 2012).

The net contribution of trade to Germany's growth was extraordinary, even in 2012 no domestic contribution



¹⁾ Jährliche Veränderungsrate des realen BIP. ²⁾ Wachstumsbeitrag der Nettoexporte von Waren und Dienstleistungen in vH des Vorjahres-BIP.
Quelle: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.

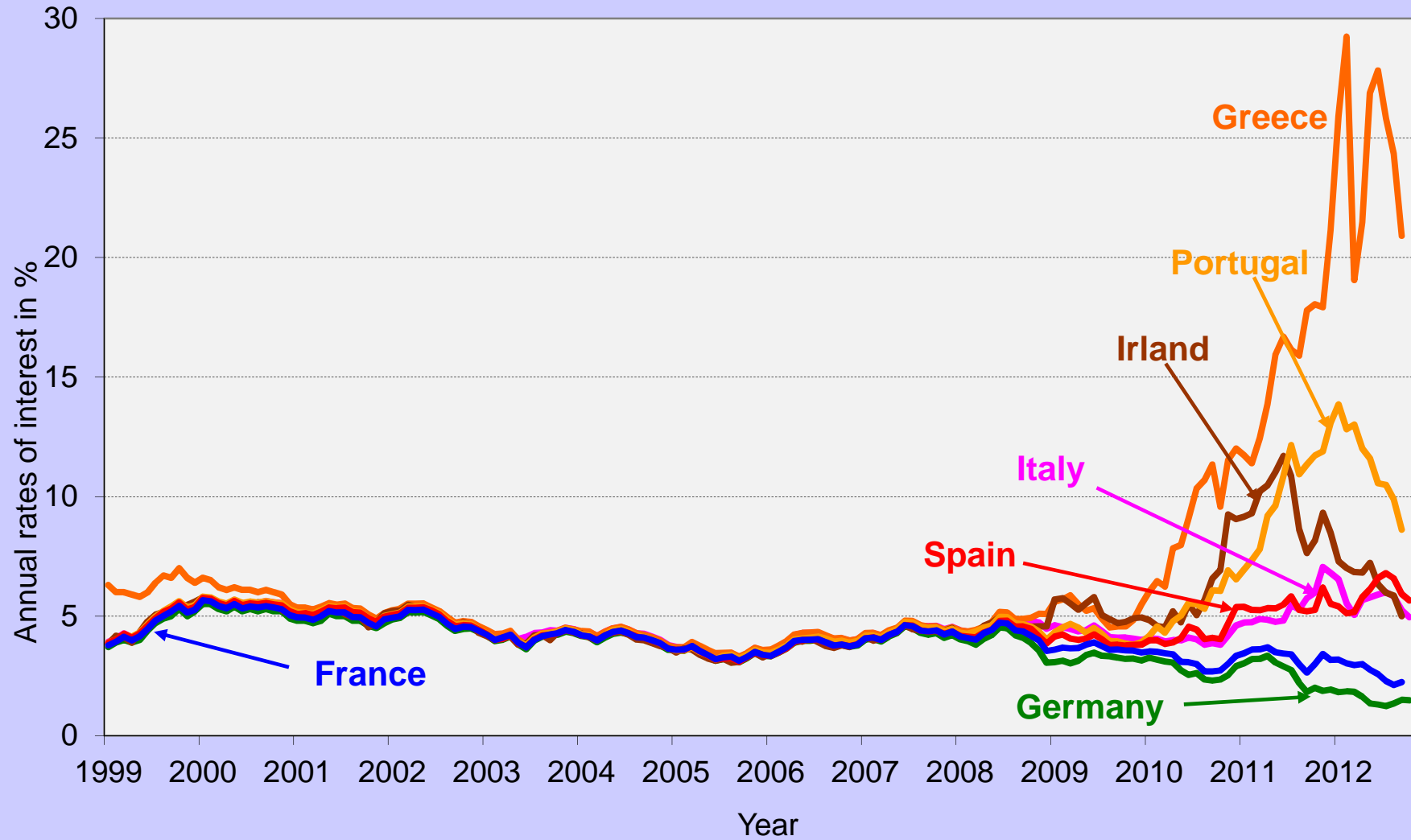
In France, the external net contribution was negative most the time



1) Jährliche Veränderungsrate des realen BIP. 2) Wachstumsbeitrag der Nettoexporte von Waren und Dienstleistungen in vH des Vorjahres-BIP.
Quelle: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.

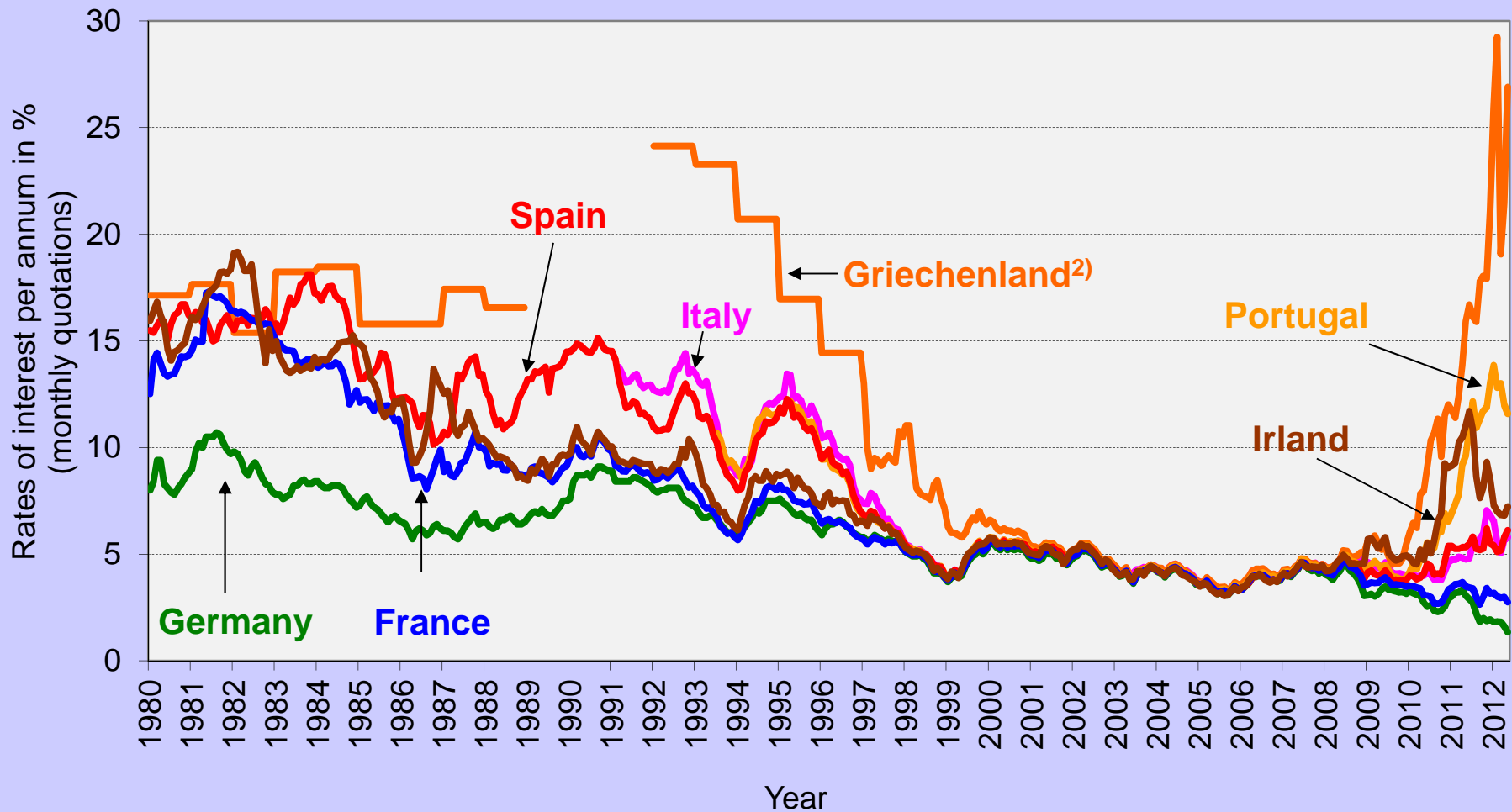
Interest rates are still out of control

Long-term interest rates¹⁾



¹⁾ Interest rates of 10-year government bonds; monthly quotations. Source: OECD, Stand: 21.

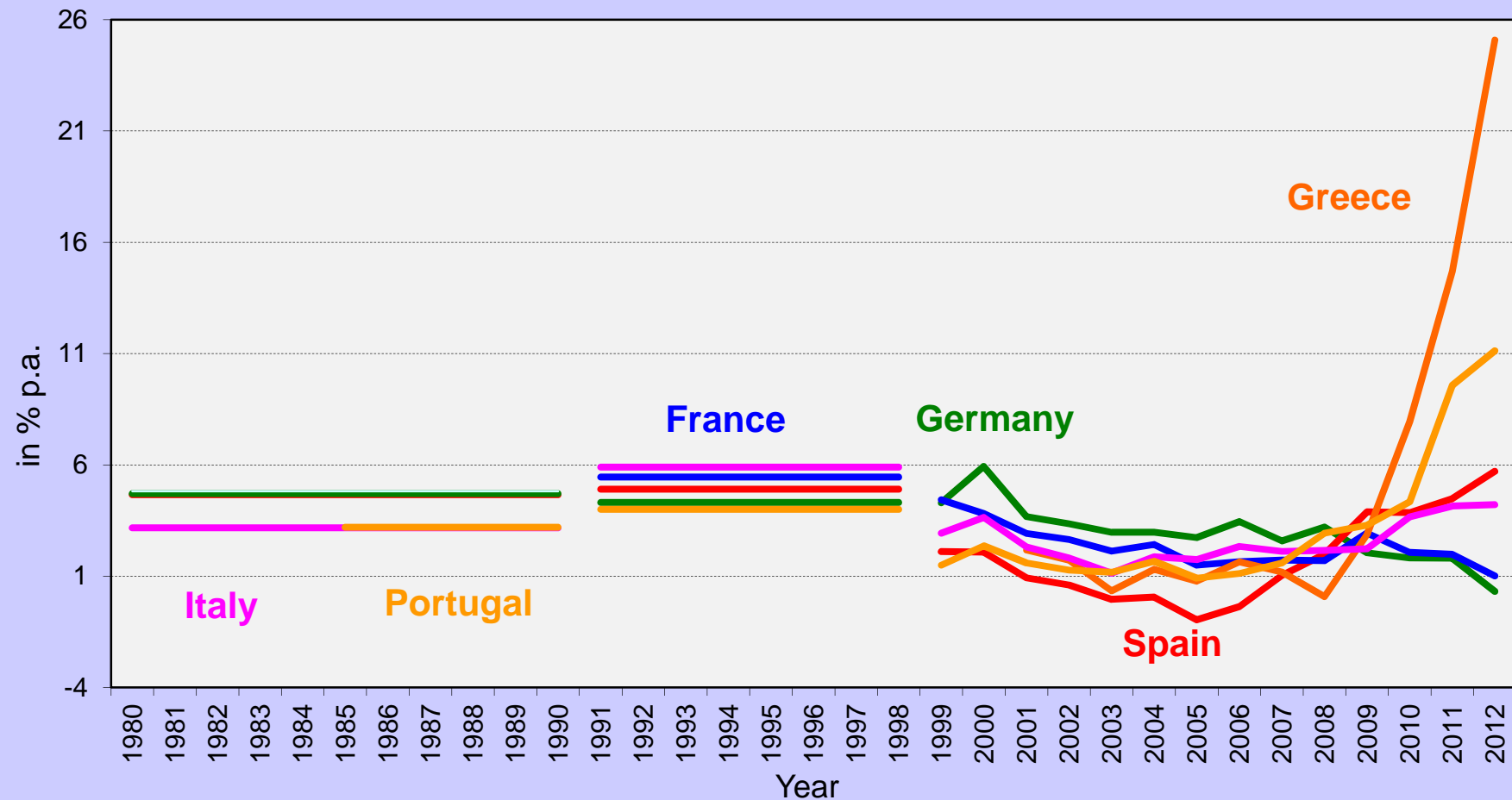
They are similar to pre-crisis levels and show the expectation of a break-up of the union due to inflation differentials



1) 10-jährige Staatsanleihen. 2) Werte für Griechenland bis 1997 Jahreswerte aus AMECO, 1989-1991 nicht verfügbar.

However, the markets have never sanctioned countries with high budget deficits or high government debt

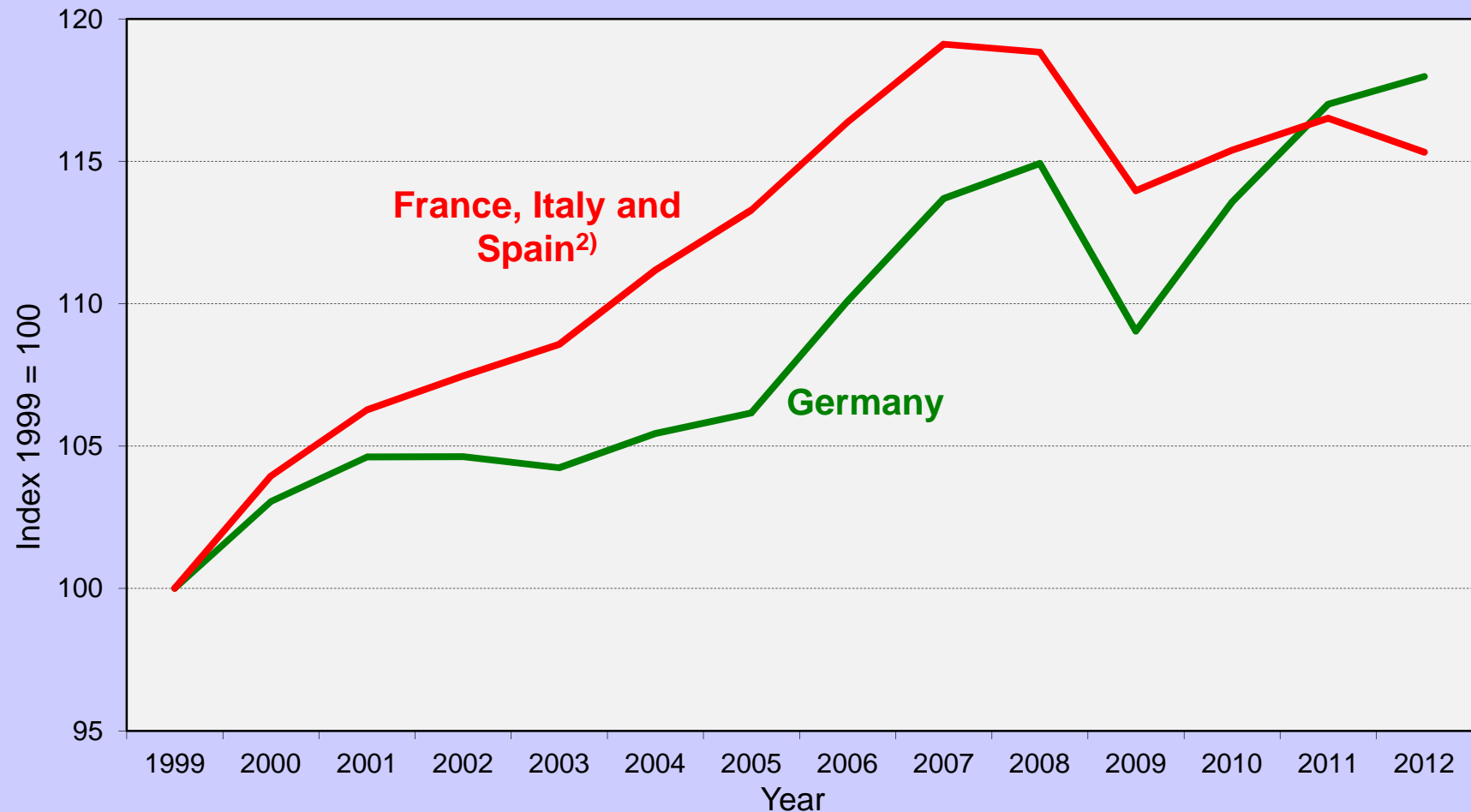
Real rates of interest¹⁾ in Europe



¹⁾ Langfristige Nominalzinsen (10jährige Staatsanleihen) abzüglich Veränderungsrate des BIP-Deflators; 1980er und 1990er Jahre bis EWU-Beitritt jeweils Durchschnitt des betrachteten Zeitraums; ab EWU-Beitritt jährlicher Realzins. ²⁾ Zinsdaten erst ab 1985 verfügbar. Quellen: AMECO Datenbank (Stand: November 2012); Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission für BIP-Deflatoren, für langfristige Nominalzinsen Monatswerte der OECD von Januar bis September oder Oktober (je nach Verfügbarkeit).

Overall, Germany's growth was meagre over the first ten years despite the export success but competitiveness accumulates

Growth¹⁾ in France, Italy, Spain and Germany



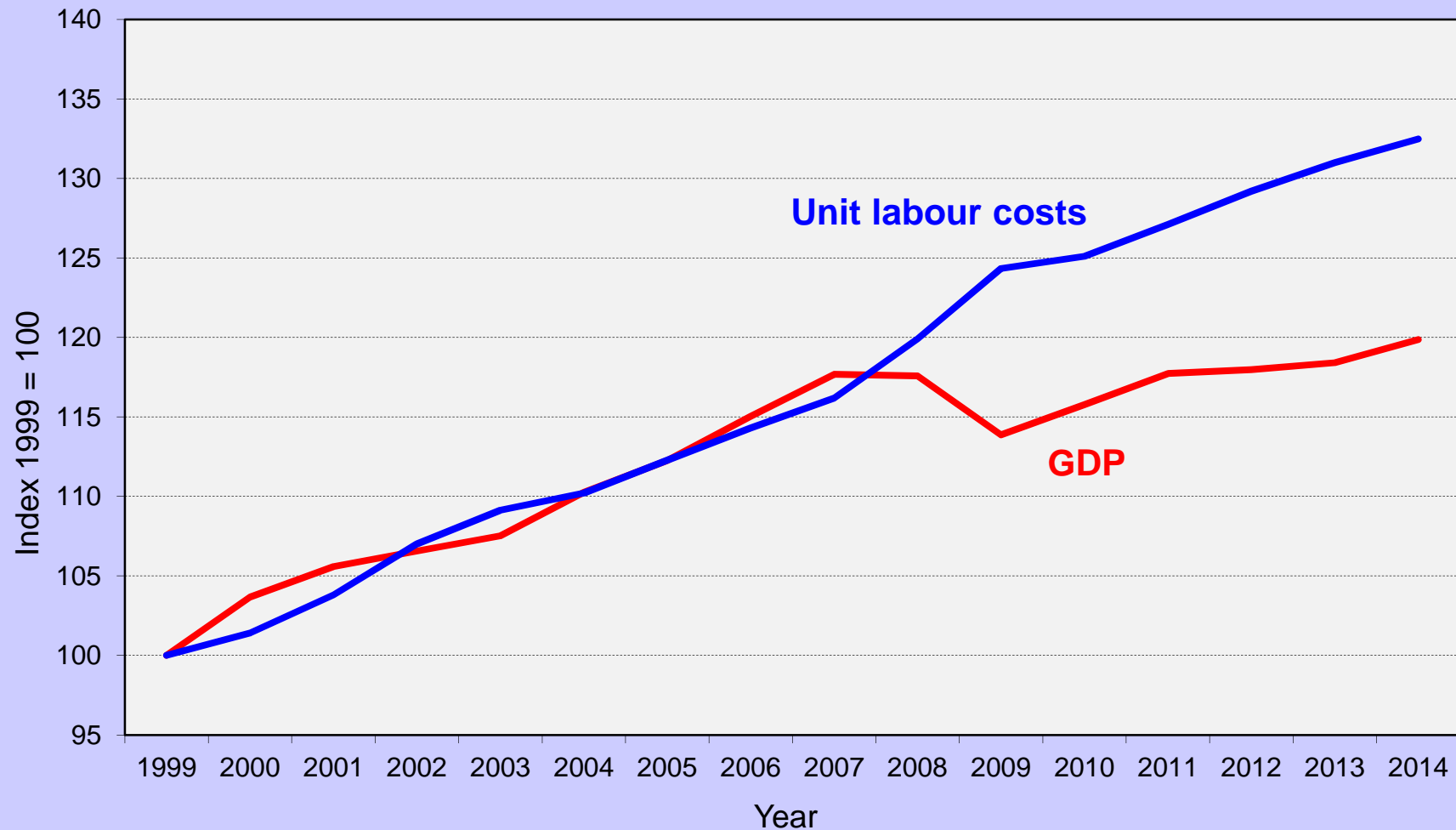
1) Index of real GDP 1999 = 100. 2) The three countries combined.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), eigene Berechnungen; Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.

The reduction of unit Labour costs is extremely costly

France has no adjustment up to now but much lower growth

Growth¹⁾ and unit labour costs²⁾ in France

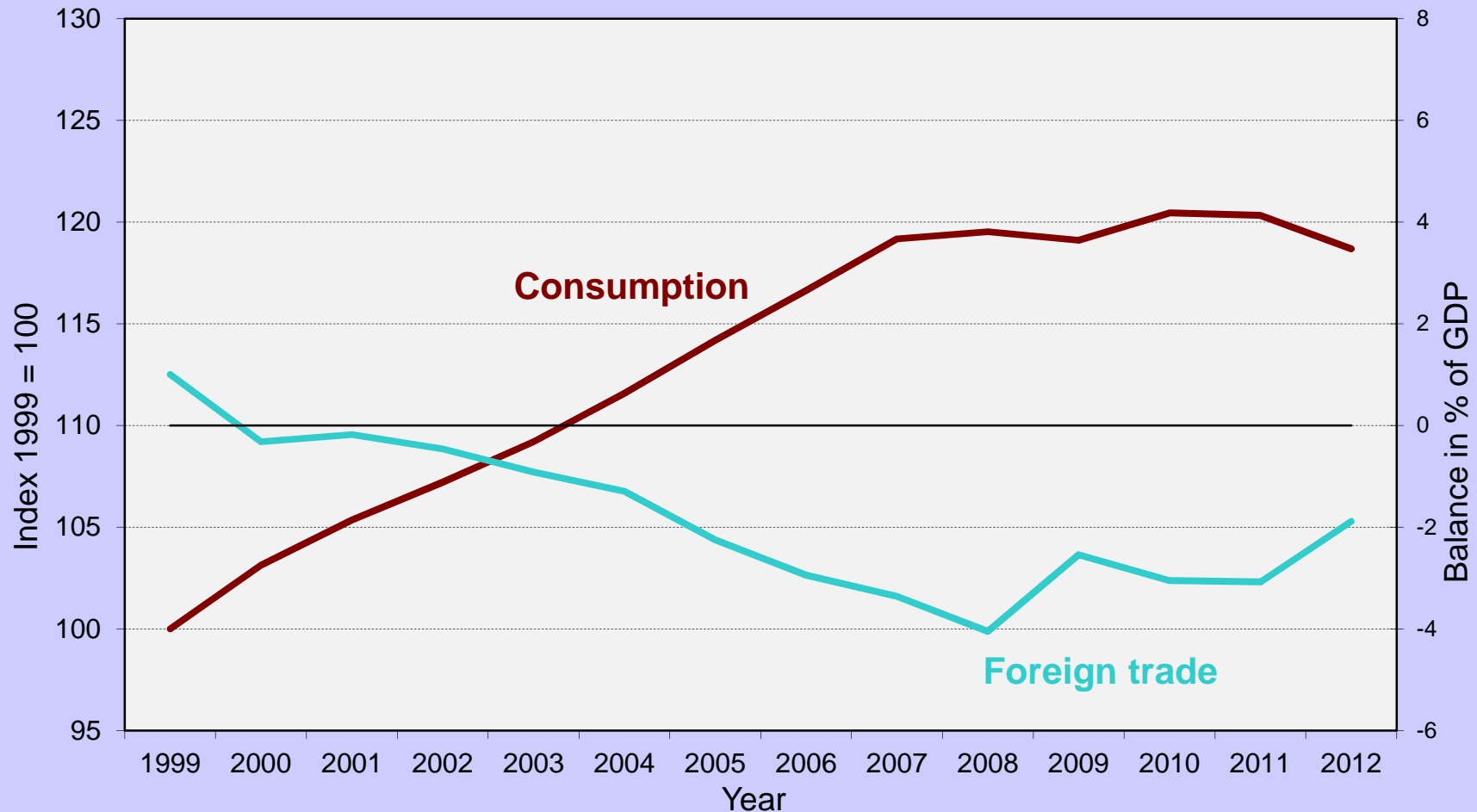


1) Index des realen BIP 1999 = 100. 2) Index der gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten auf Kopfbasis 1999 = 100.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: Nov 2012), eigene Berechnungen; Werte ab 2012: Schätzung und Prognose der EU-Kommission.

The Southern choice: More consumption but less net exports?

Consumption¹⁾ and foreign trade²⁾ in France, Italy and Spain



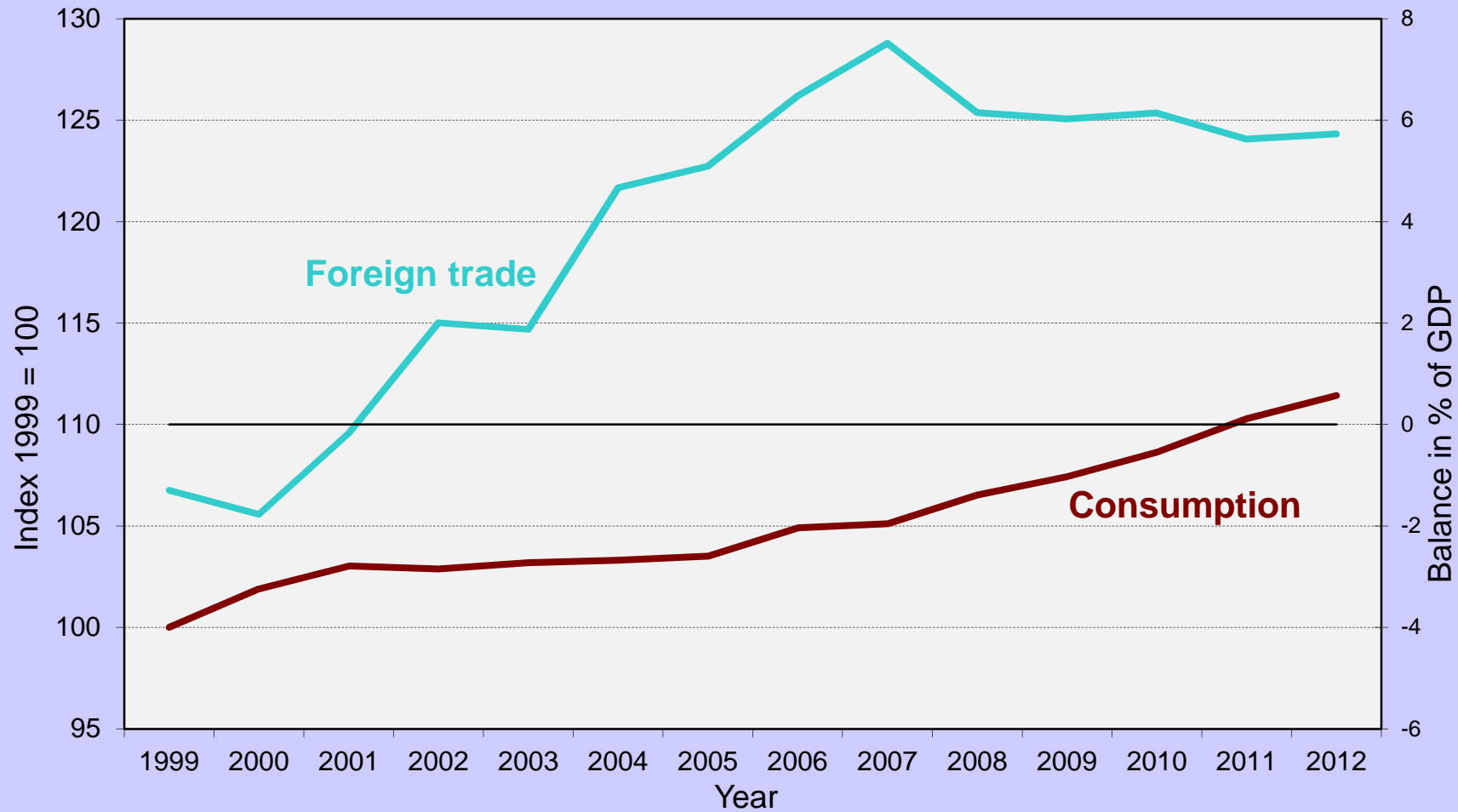
¹⁾ Index of real consumption 1999 = 100 (left scale). ²⁾ Balance of current account in % of GDP (right scale); positive values: surplus; negative values: deficit.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), eigene Berechnungen; Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.

The German way: Live below your means and export

The elephant is borne

Consumption¹⁾ and foreign trade²⁾ of Germany



¹⁾ Index of Consumption 1999 = 100 (left scale). ²⁾ Balance of current account in % of GDP (right scale); positive values: surplus, negative values: deficit.

Quellen: AMECO Datenbank (Stand: November 2012), eigene Berechnungen; Werte 2012: Schätzung der EU-Kommission.