

Vienna, 25 November 2016

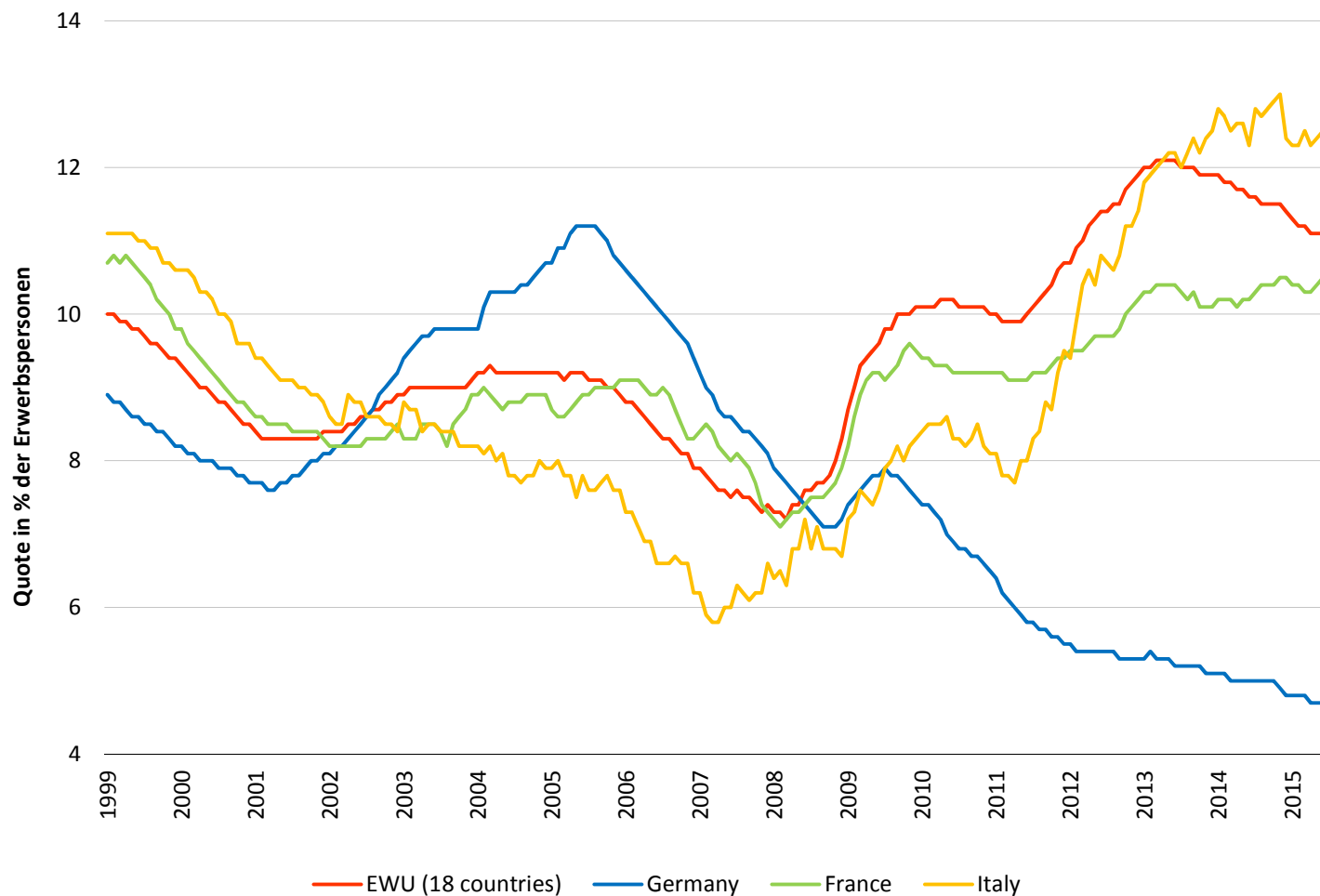
EWU: Facing an even  
deeper crisis

Prof. Dr. Heiner Flassbeck

MAKROSKOP

[www.makroskop.eu](http://www.makroskop.eu)

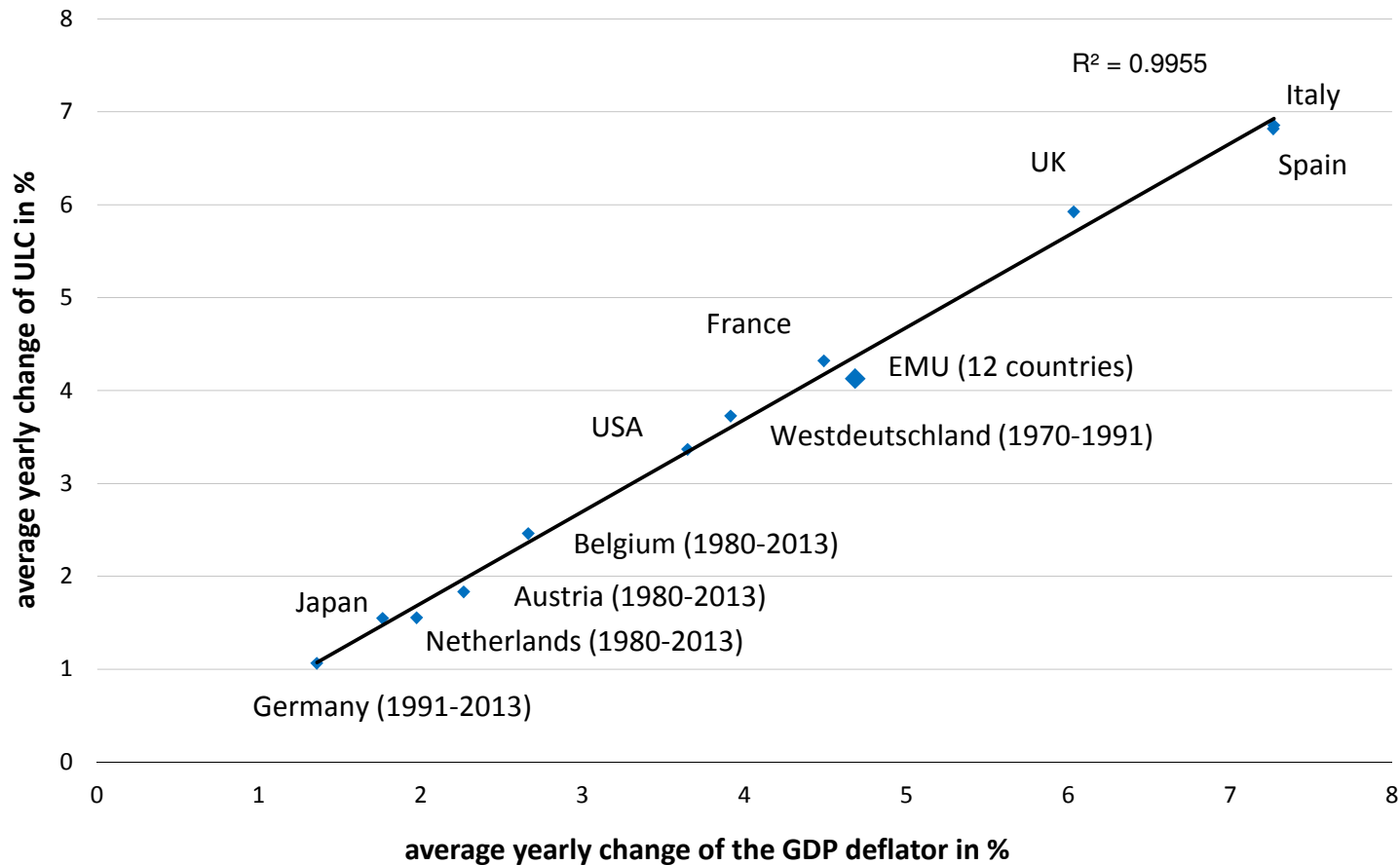
# Unemployment<sup>1)</sup> in Europe is high and divergent



1) Arbeitslose in vH der Erwerbsspersonen, saisonbereinigt, harmonisiert.  
Quelle: Eurostat

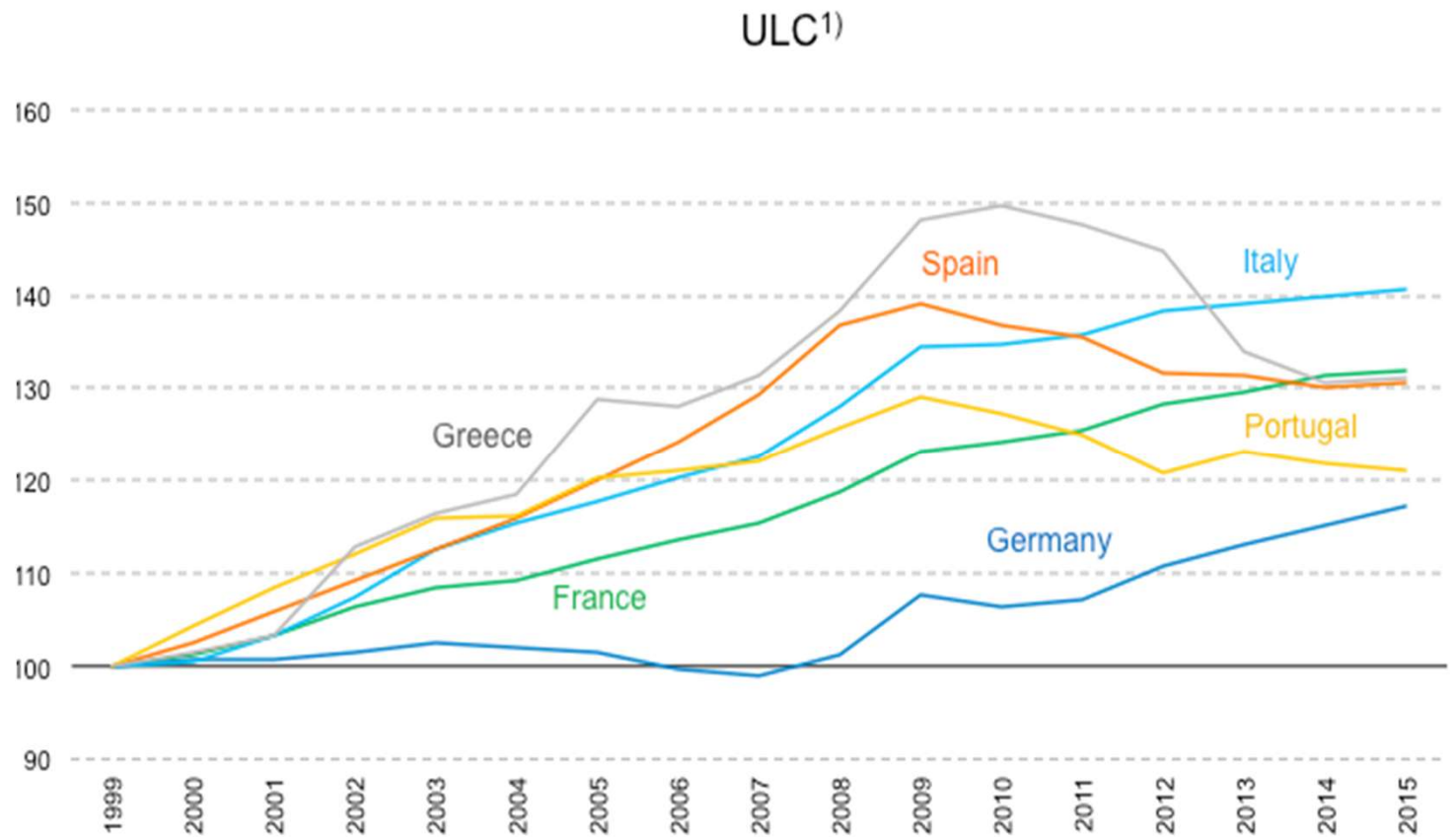
# Inflation and ULC growth

1970-2013 in several countries



Sources: Ameco, OECD.

# Unit labour costs show German dumping

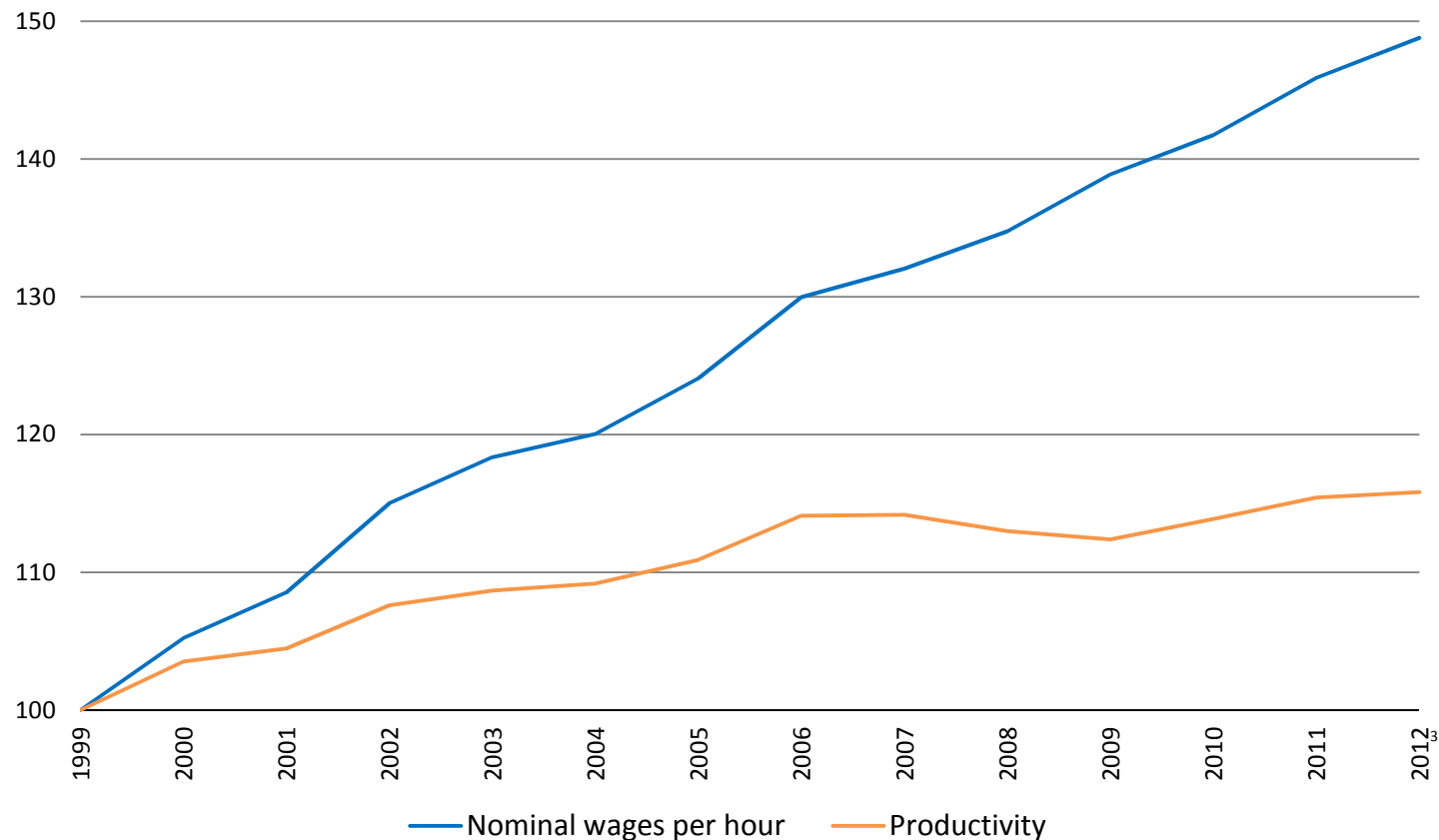


<sup>1)</sup> Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit in nationaler Währung je Beschäftigten im Verhältnis zu realem Bruttoinlandsprodukt je Erwerbstätigen; 1999 = 100

Quelle: AMECO

# Wages and Productivity in France

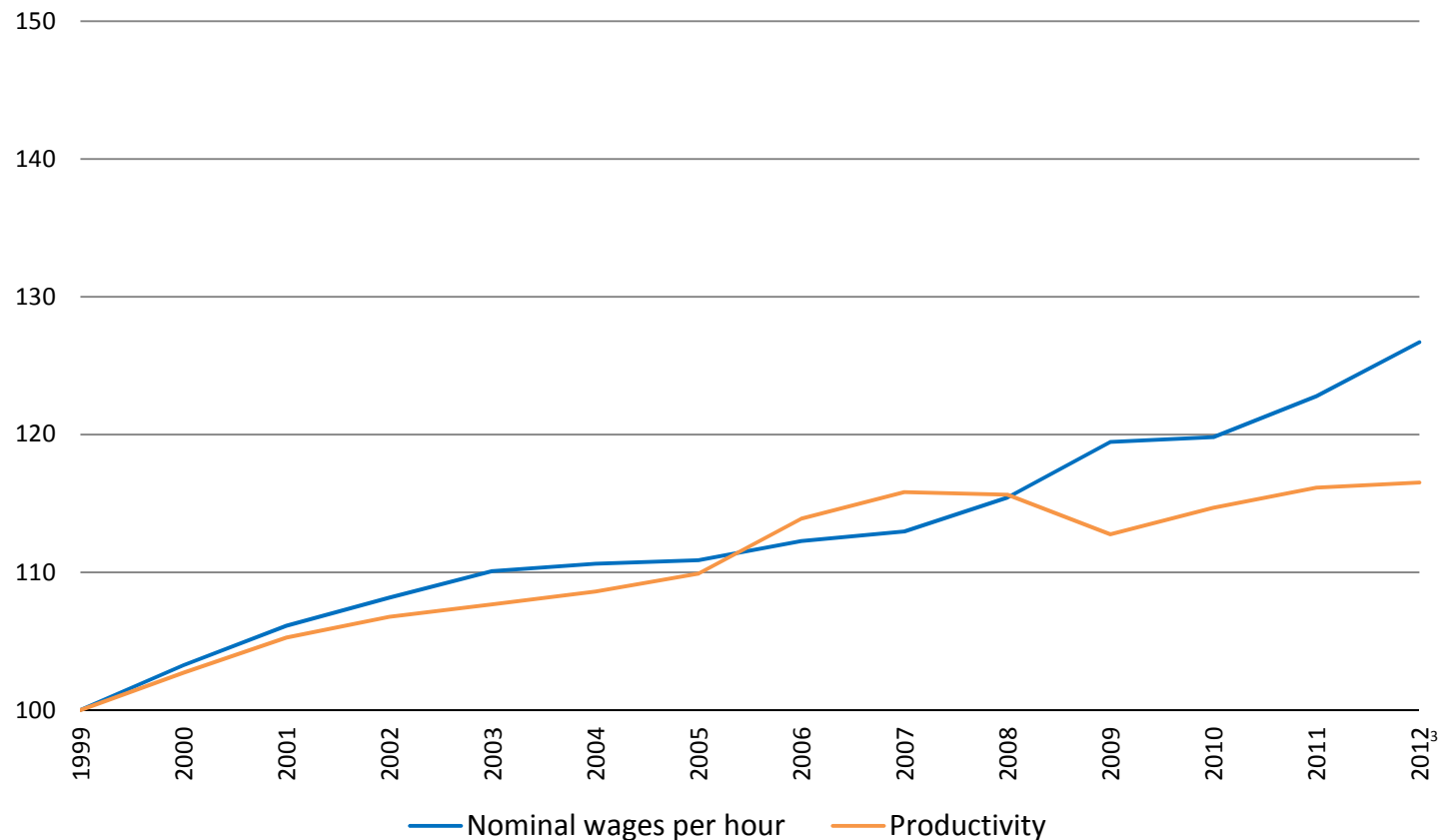
Nominal wage and productivity, France (1999=100)



Anmerkungen: 1) 2012er Werte für Arbeitsstunden der Beschäftigten geschätzt anhand von AMECO Daten.  
Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); OECD Datenbank (Stand Apr-13); eigene Berechnungen

# Wages and Productivity in Germany

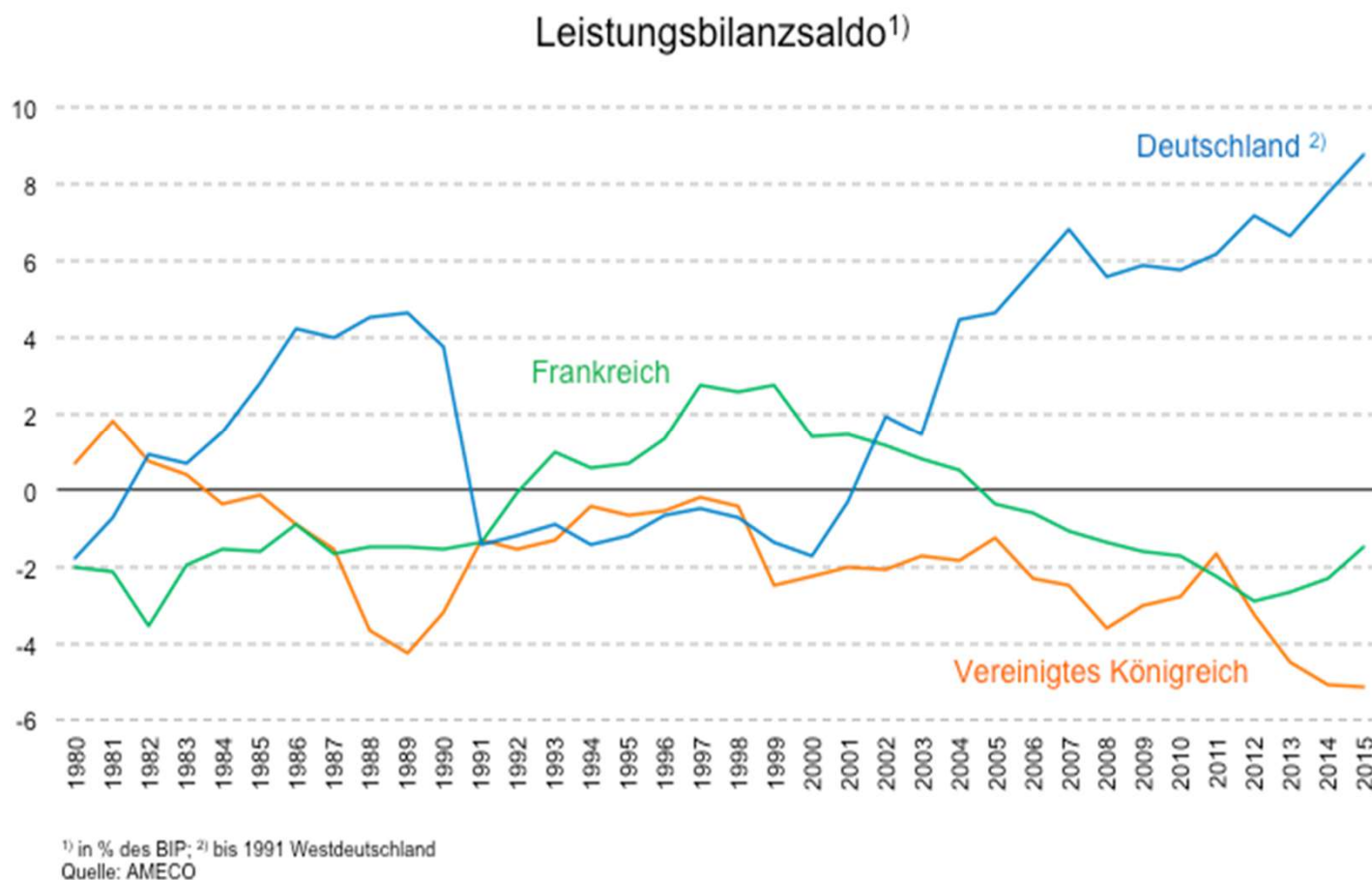
## Nominal wages and productivity, Germany (1999=100)



Anmerkungen: 1) Definiert als nominale Einkommen der abhängig Beschäftigten geteilt durch die Arbeitsstunden der abhängig Beschäftigten mal Anzahl der abhängig Beschäftigten. 2) Definiert als reales BIP geteilt durch Arbeitsstunden aller Beschäftigten mal Anzahl aller Beschäftigten. 3) 2012er Werte für Arbeitsstunden der Beschäftigten geschätzt anhand von Destatis Daten.

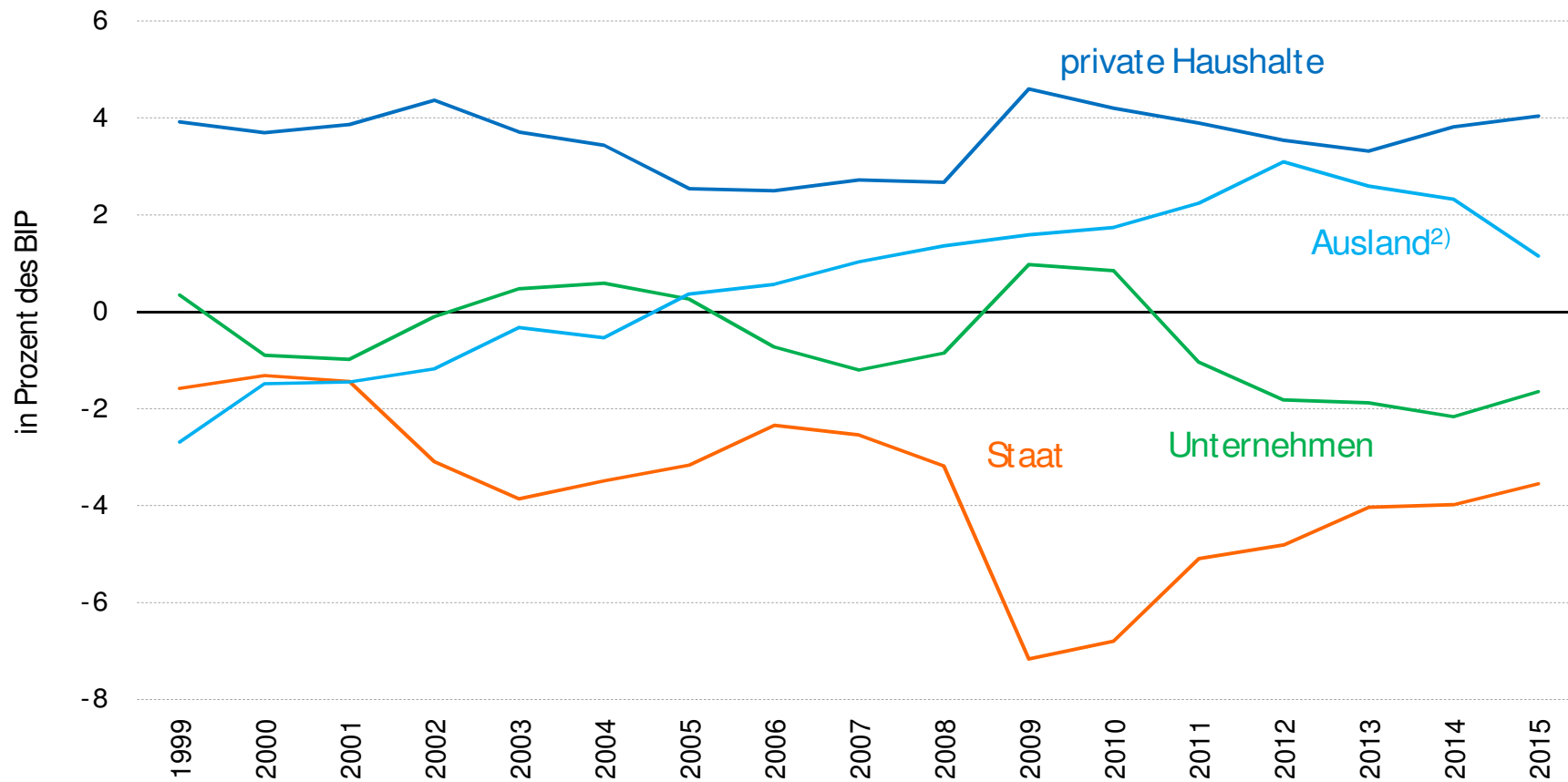
Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); OECD Datenbank (Stand Apr-13); eigene Berechnungen

## The result: A huge current account surplus in Germany



# And disastrous results for the others: France

## Finanzierungssalden<sup>1)</sup> der Wirtschaftssektoren in Frankreich

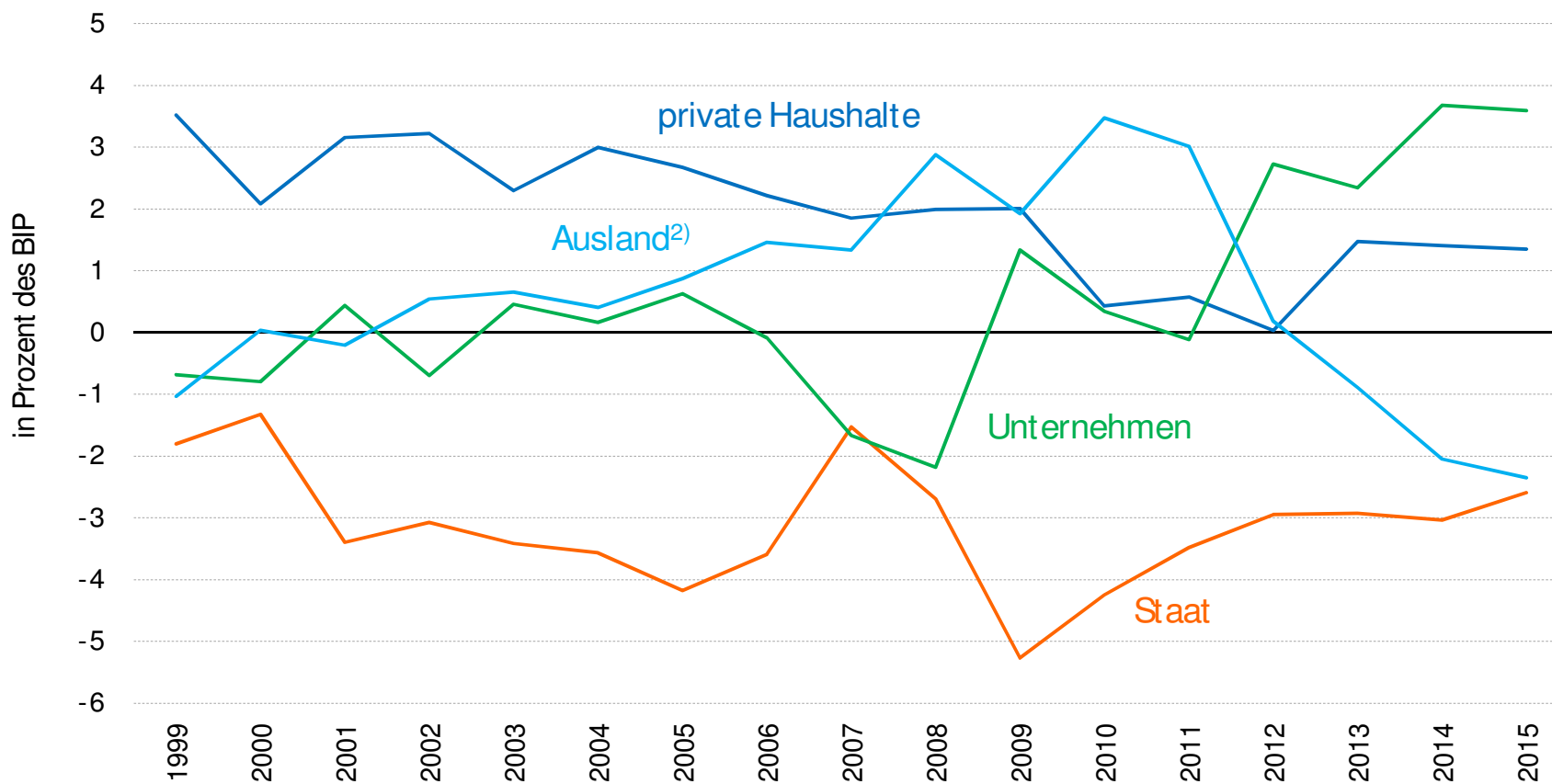


<sup>1)</sup> In % des nominalen BIP; <sup>2)</sup> Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands  
Quelle: AMECO



# Italy

## Finanzierungssalden<sup>1)</sup> der Wirtschaftssektoren in Italien

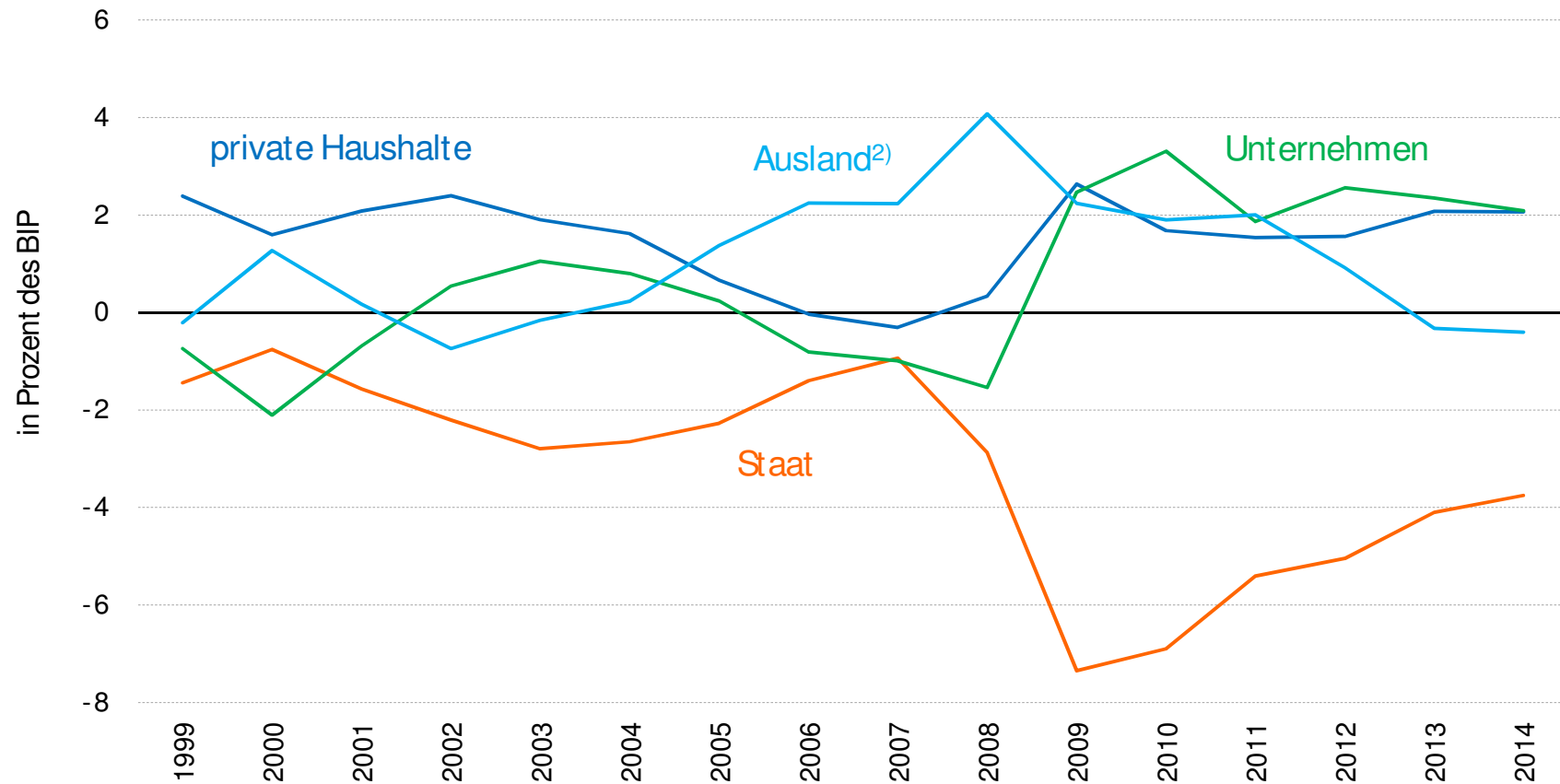


<sup>1)</sup> In % des nominalen BIP; <sup>2)</sup> Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

Quelle: AMECO

# Europe excl. Germany

## Finanzierungssalden<sup>1)</sup> der Wirtschaftssektoren im Euroraum (ohne Deutschland)

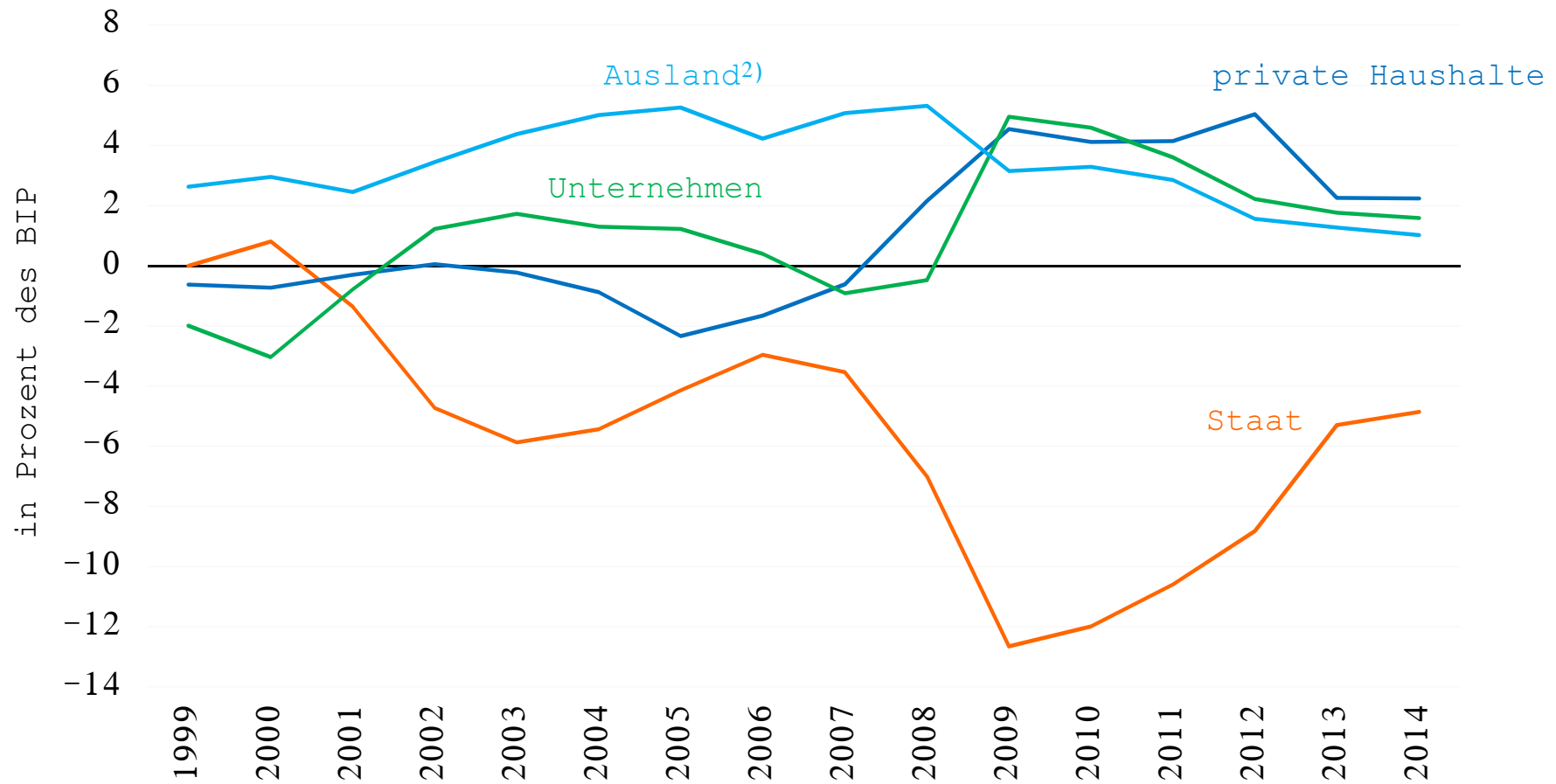


<sup>1)</sup> In % des nominalen BIP; <sup>2)</sup> Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

Quelle: AMECO

# Government debt in the US the only solution

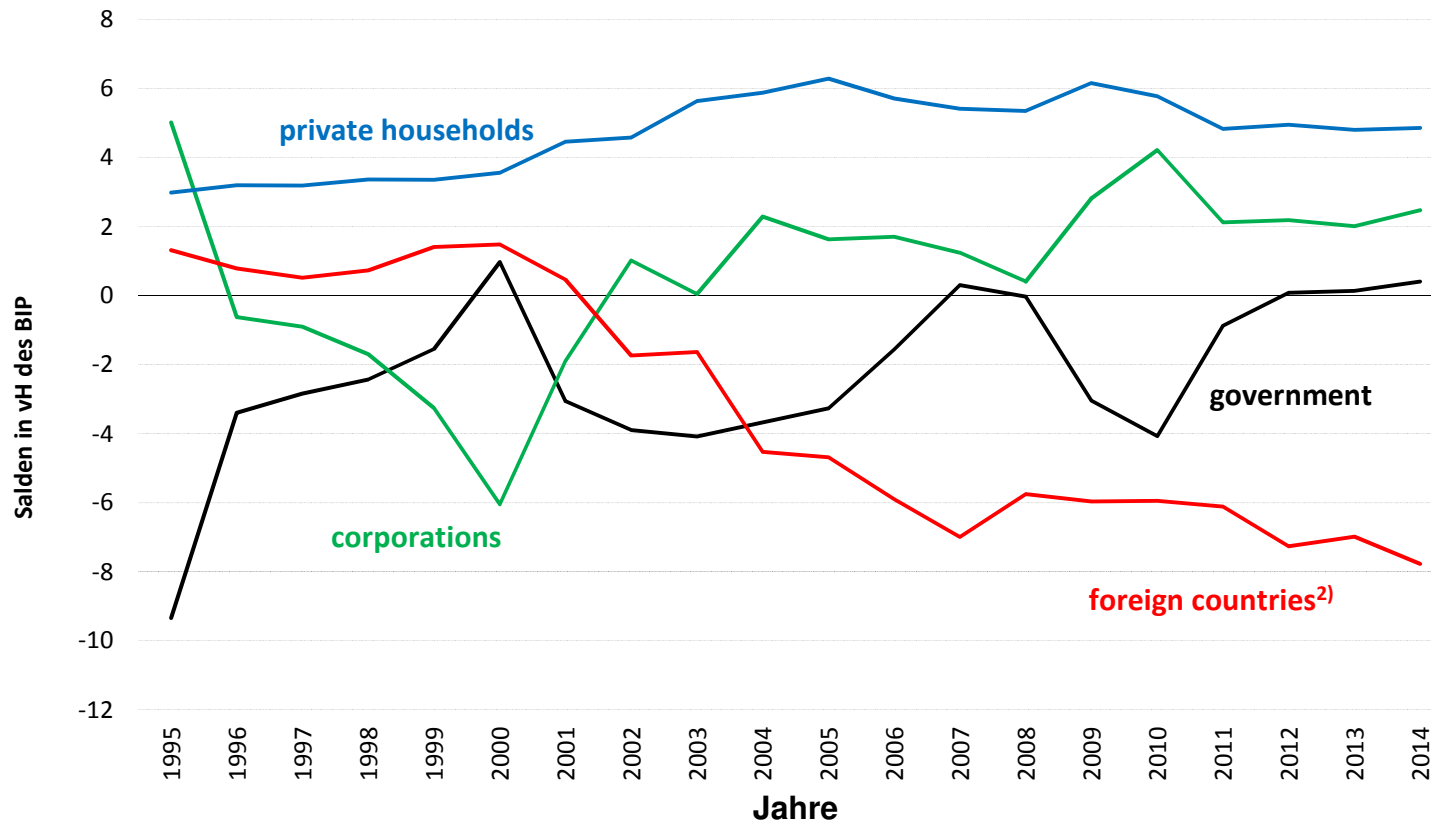
Finanzierungssalden<sup>1)</sup> der Wirtschaftssektoren in den USA



<sup>1)</sup> In % des nominalen BIP; <sup>2)</sup> Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

# Germany has found „the solution“<sup>1)</sup>

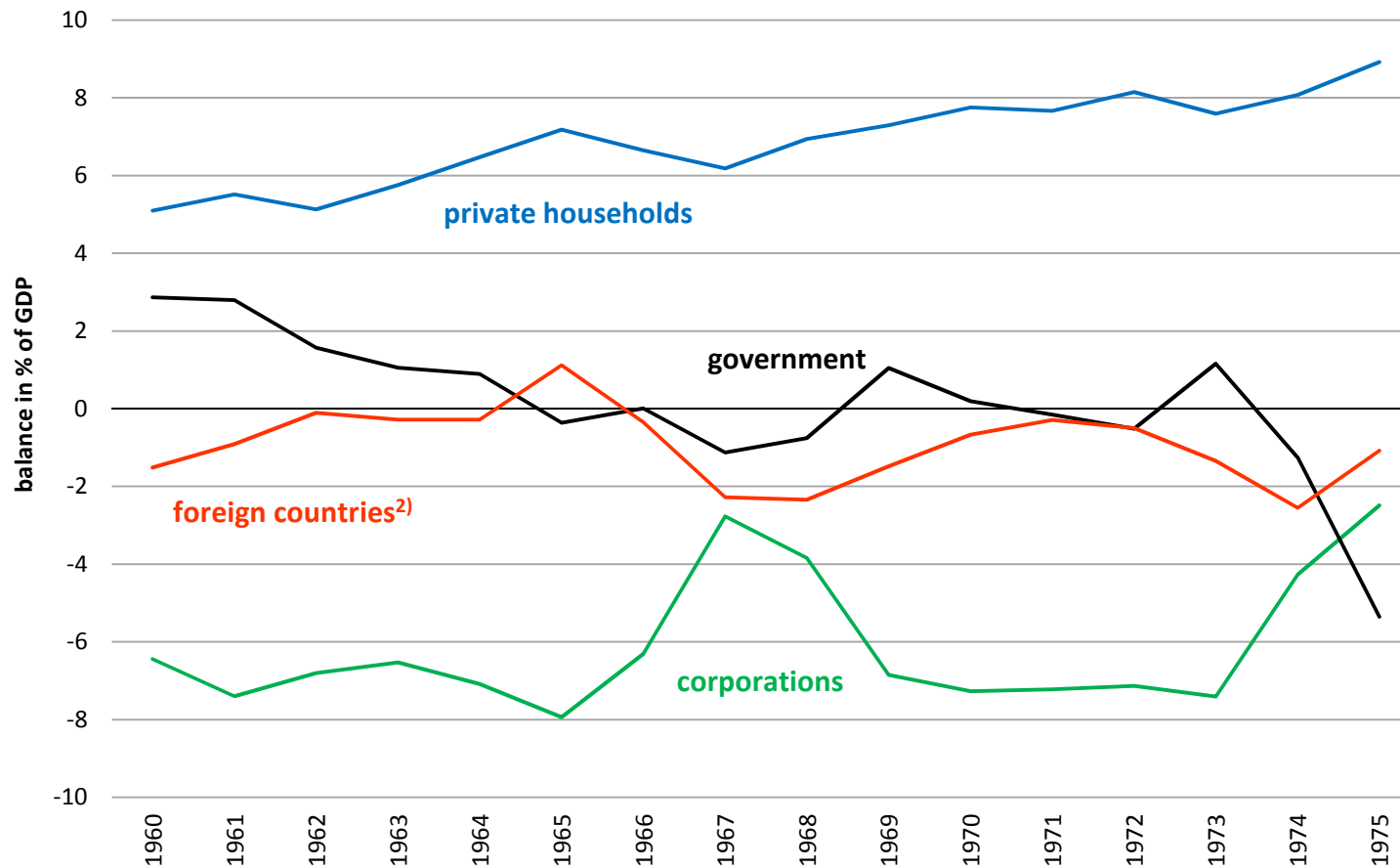
## Germany 1995 - 2014



1) In Prozent des nominalen Bruttoinlandsprodukts. 2) Negative Werte bedeuten Verschuldung des Auslands in Deutschland  
Quelle: Ameco Datenbank.

# Germany in the 60s: A normal economy

## Western Germany 1960 - 1975



1) In Prozent des nominalen Bruttoinlandsprodukts. 2) Negative Werte bedeuten Verschuldung des Auslands in Westdeutschland.  
Sources: Deutsche Bundesbank, Ameco Datenbank.

## Economic Policy conclusions

---

- Germany and no one else can save the euro
- Italy and France are critical, not Greece
- The Greek government is right in stressing failure of the „programme“
- Germany needs a totally different policy approach
- Many economists have to shift their position