

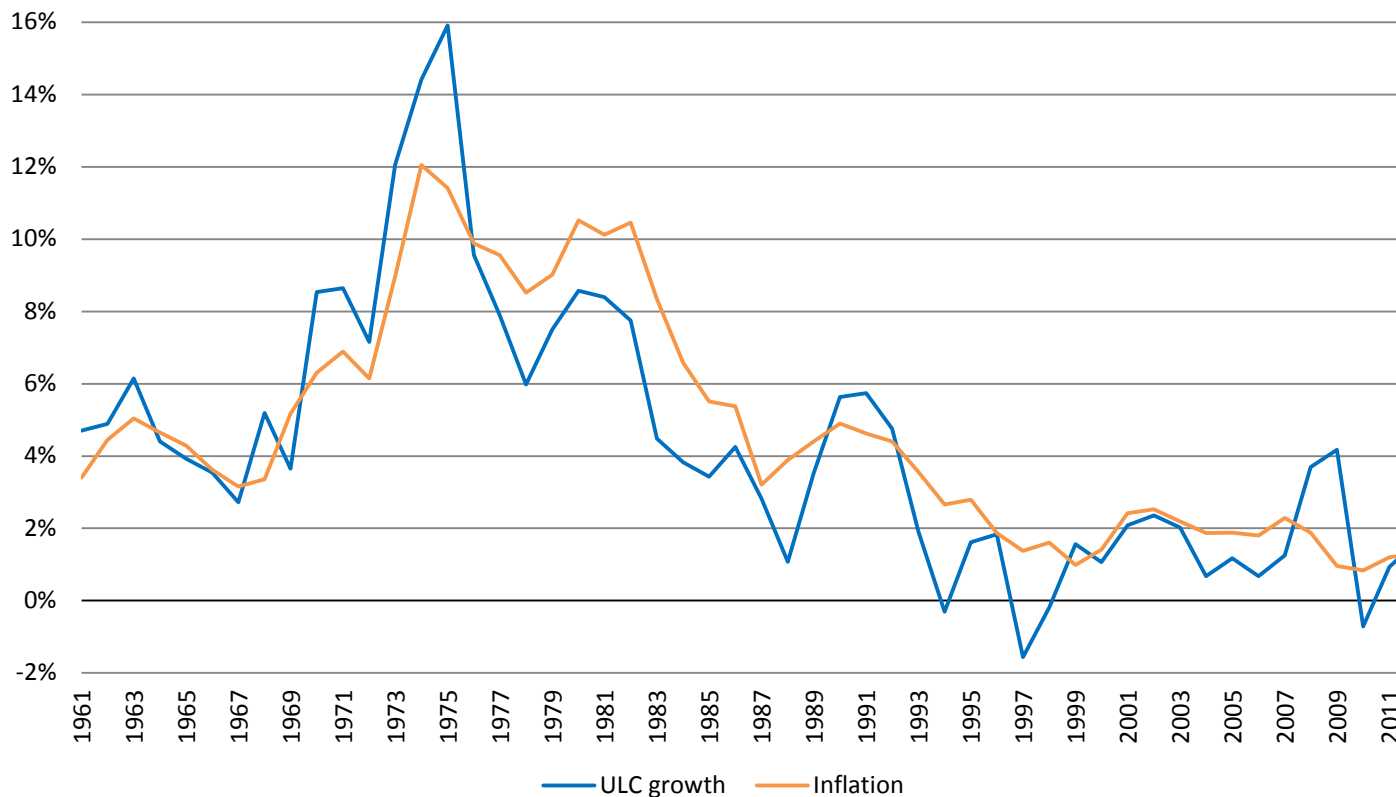
# Warum der Euro scheitern wird

Universität St. Gallen, 22. April 2013

Professor Dr. Heiner Flassbeck  
flassbeck-economics.de

# Der entscheidende Zusammenhang

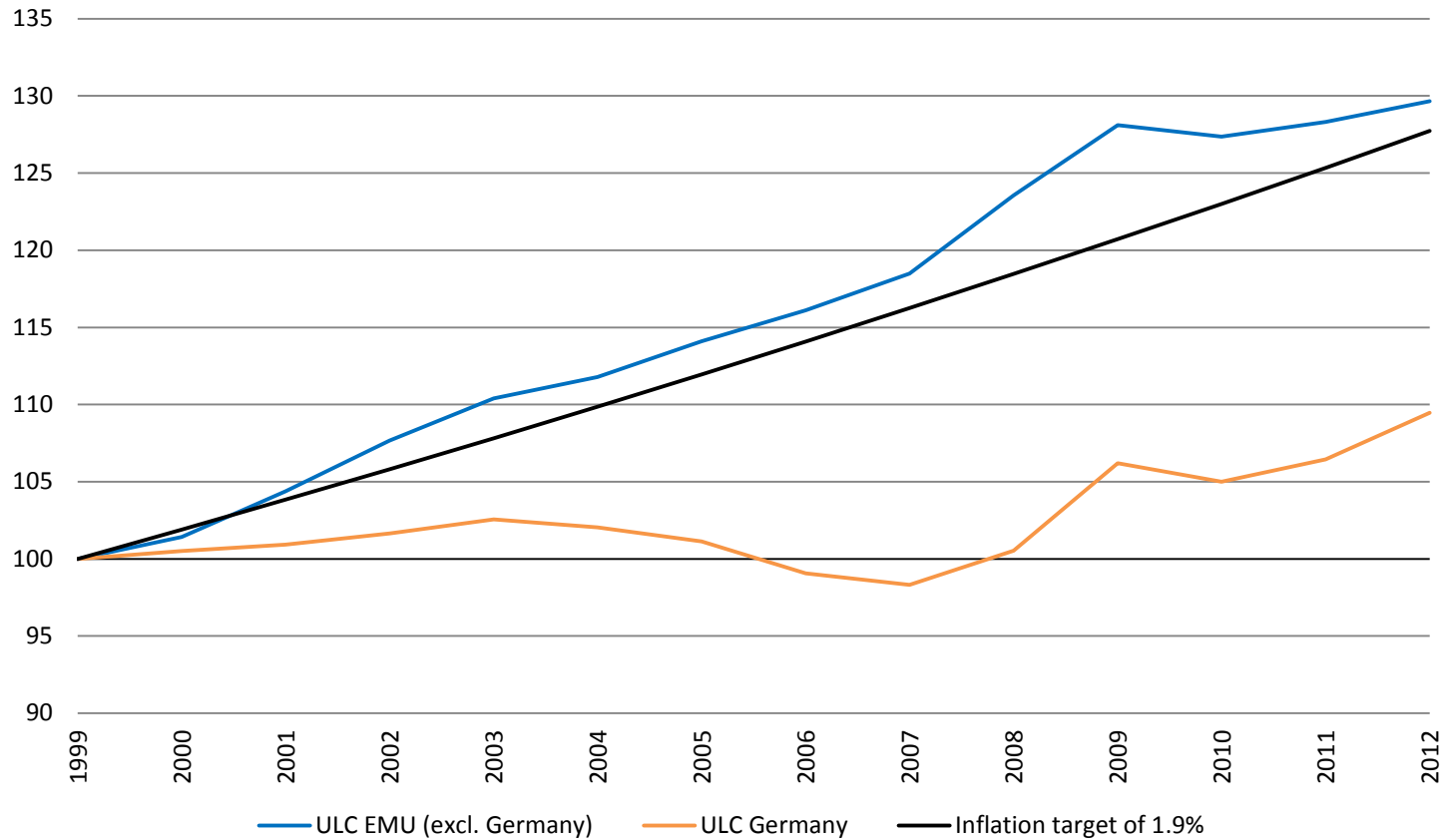
Wachstum der Lohnstückkosten<sup>1)</sup> (ULC) und Inflationsrate in EMU<sup>2)</sup>



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

# Deutschland unterbietet die anderen

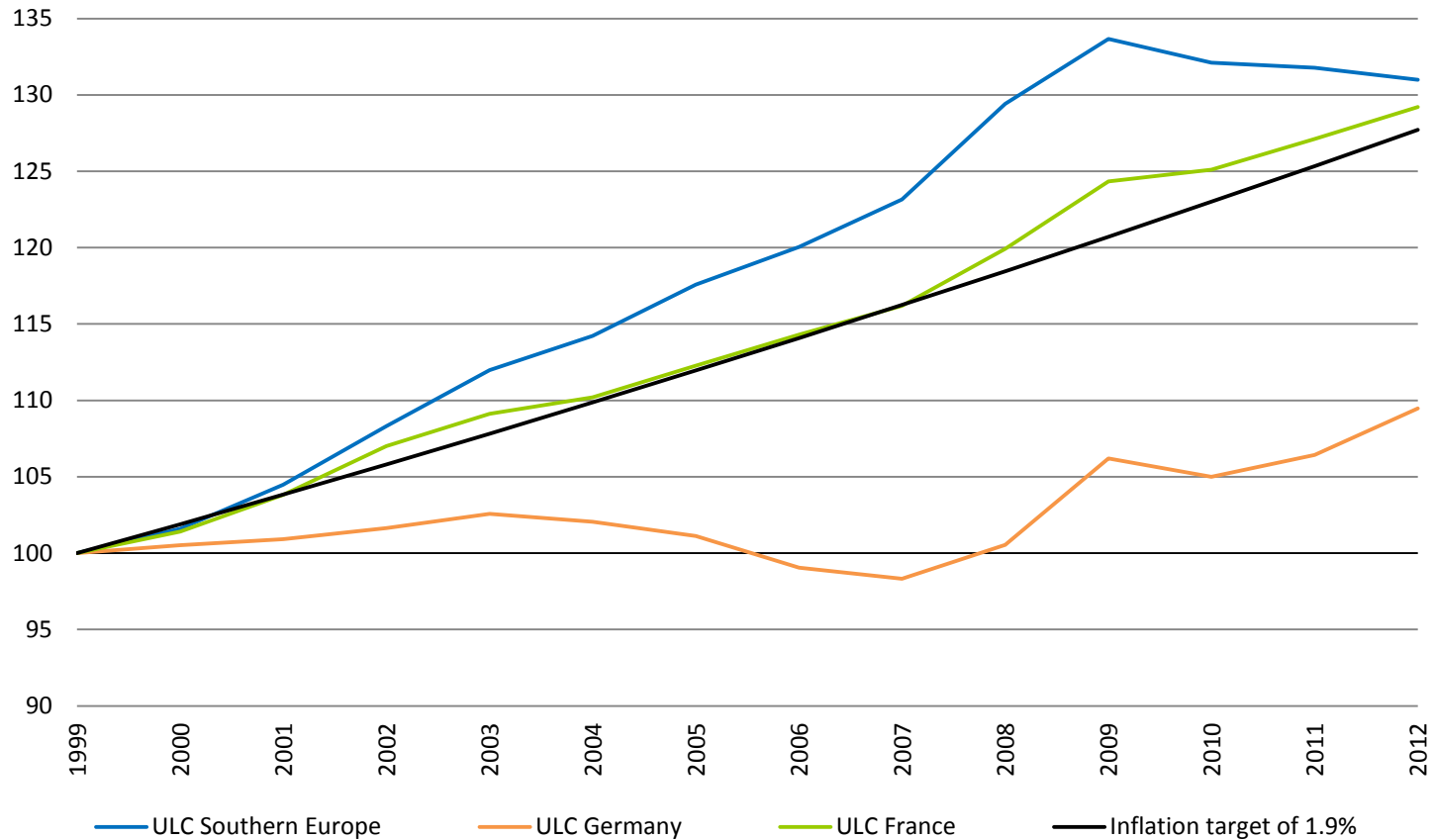
## Divergenz der Lohnstückkosten (1999 = 100)



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

# Nur Frankreich beachtet das Inflationsziel

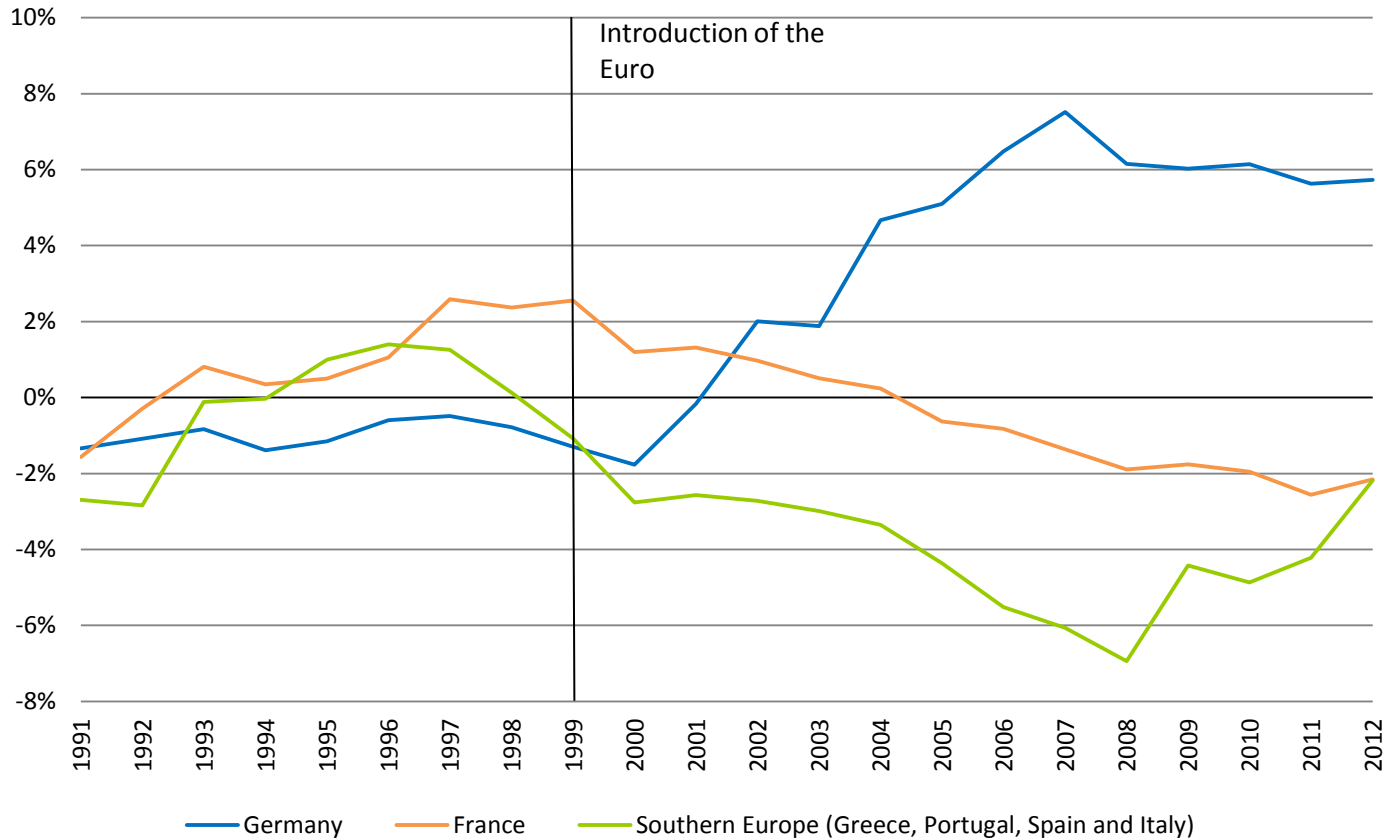
Divergenz der Lohnstückkosten (1999 = 100)



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

# Handelsungleichgewichte sind die Folge

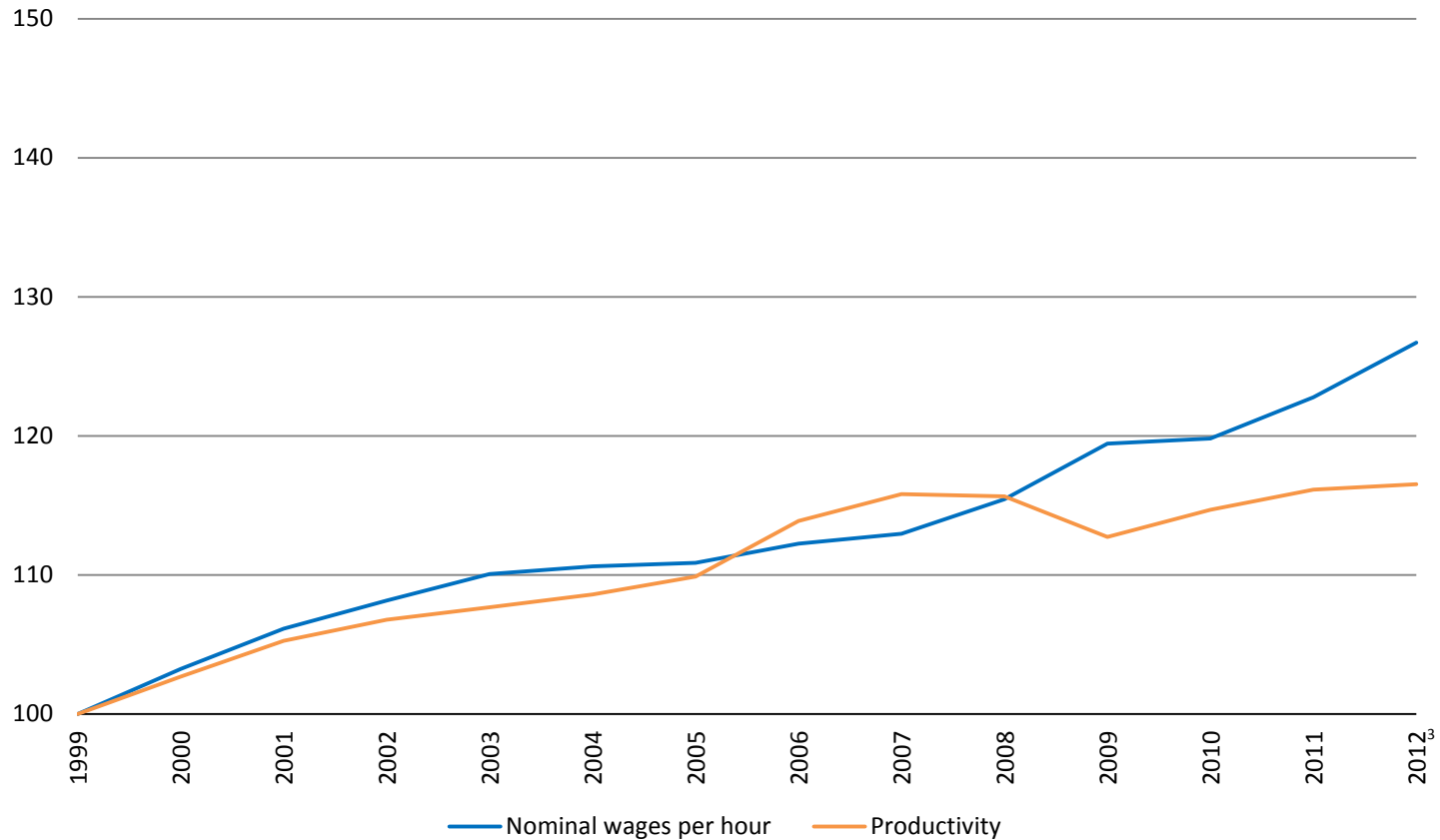
## Leistungsbilanzsaldo in Prozent des BIP



Anmerkung: Negative Werte stellen ein Leistungsbilanzdefizit dar  
Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); eigene Berechnungen

# Nominallöhne in Deutschland...

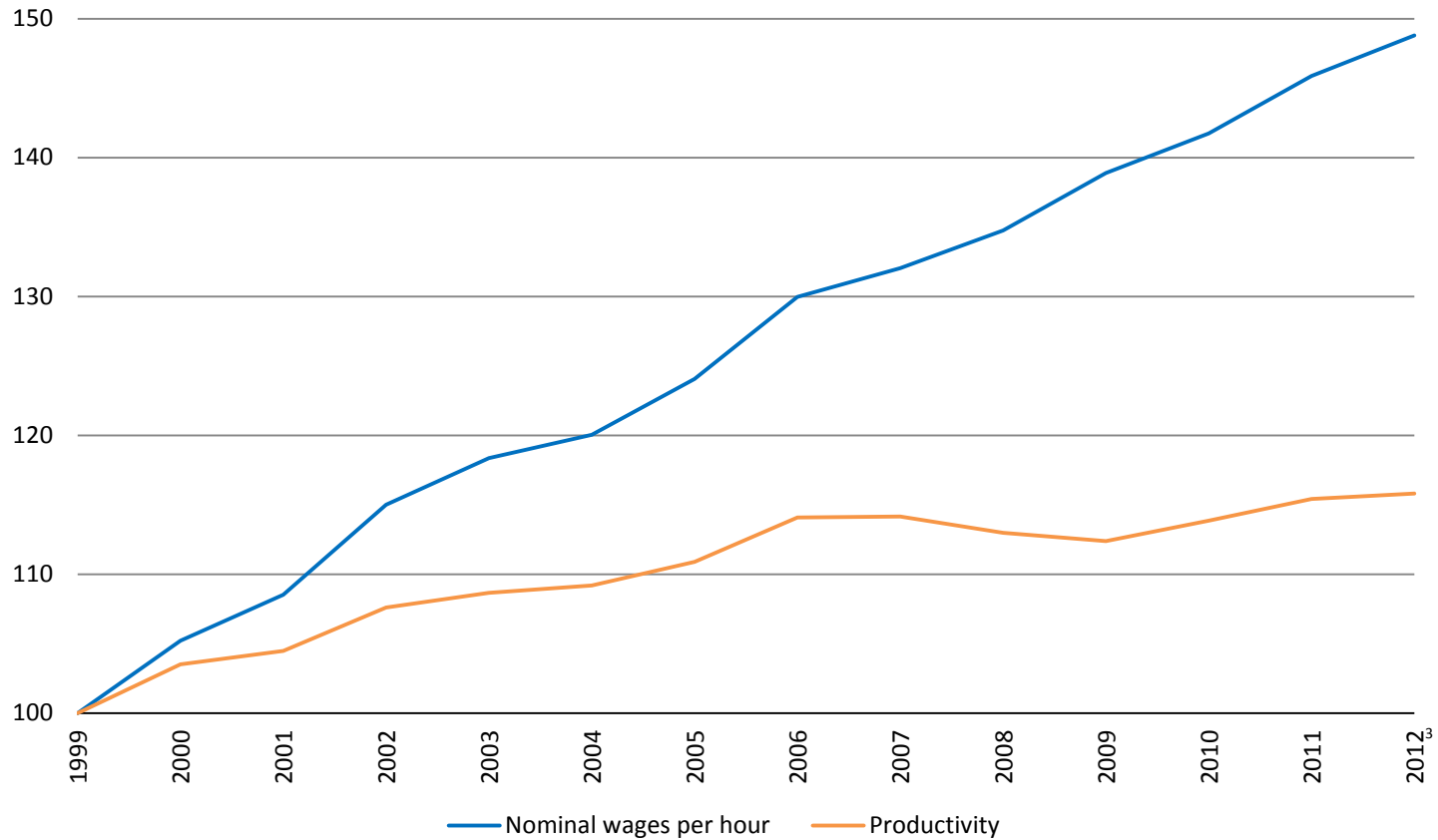
Nominaler Stundenlohn<sup>1)</sup> und Produktivität<sup>2)</sup> – Deutschland (1999=100)



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

# ... und Frankreich – der Draghi-Irrtum

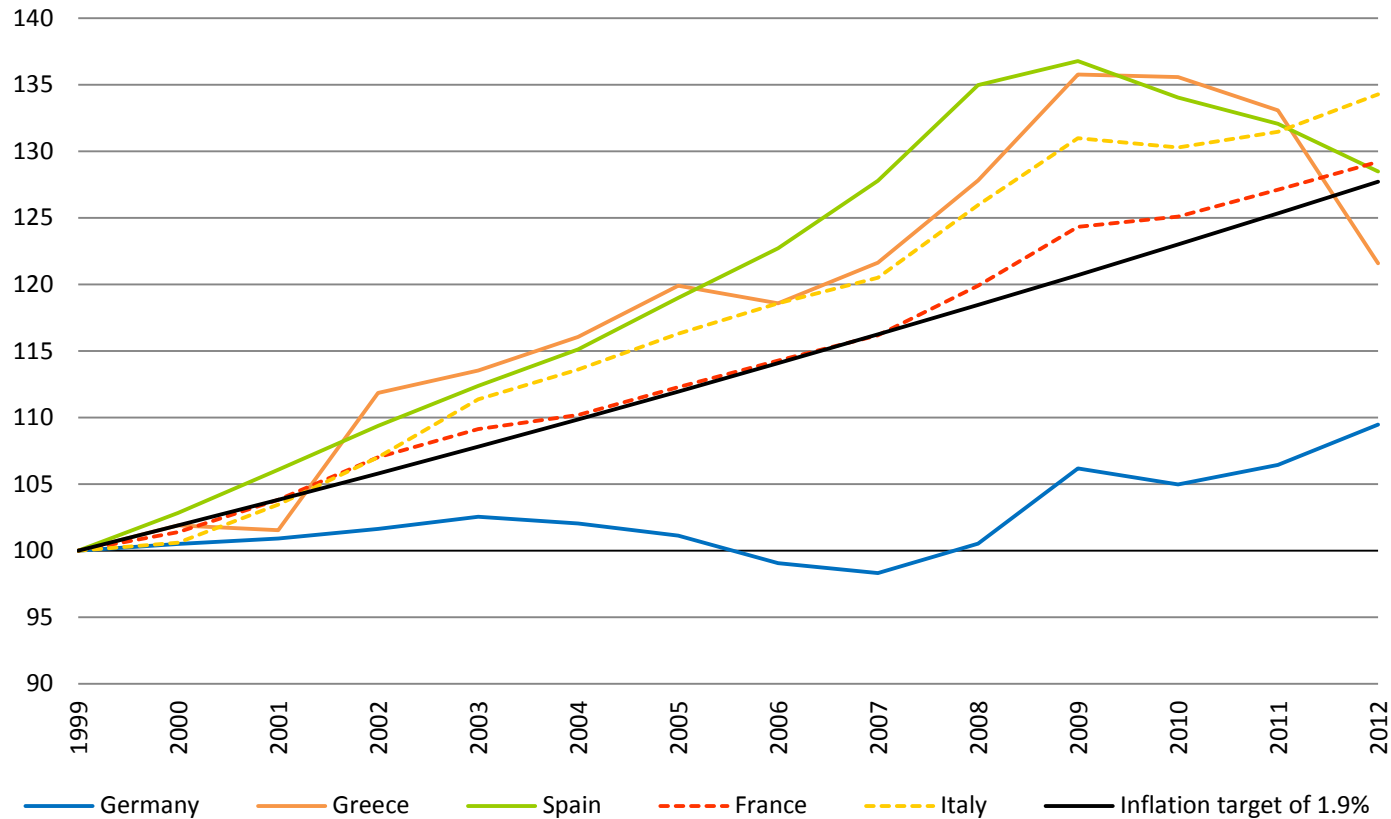
## Nominaler Stundenlohn und Produktivität – Frankreich (1999=100)



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

# Südeuropa bemüht sich – ohne jede Chance

Lohnstückkosten ausgewählter EMU Länder (1999 = 100)

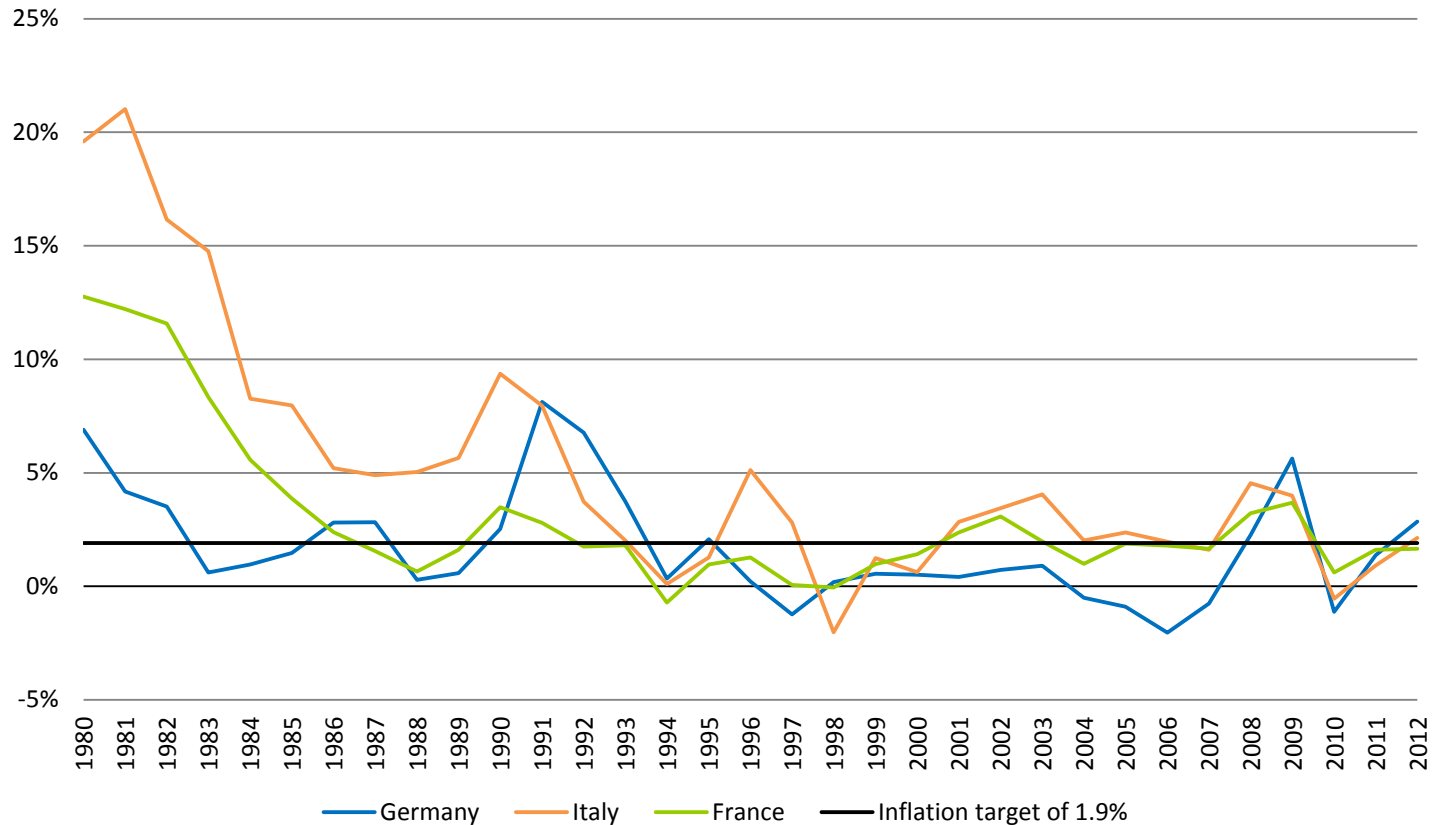


Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); eigene Berechnungen



# Was lange galt, gilt nicht mehr

## Konvergenz der Wachstumsraten der Lohnstückkosten über 30 Jahre

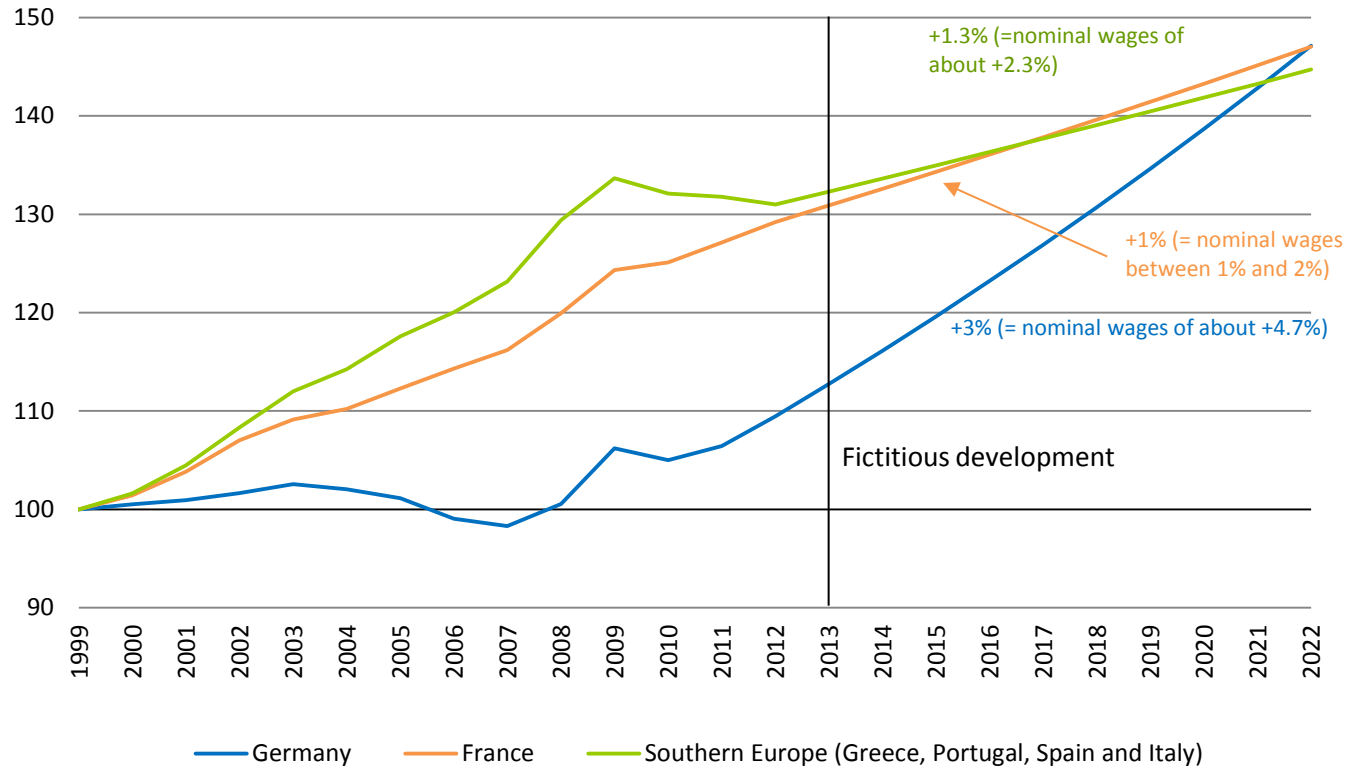


Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); eigene Berechnungen

# Nur Ursachentherapie bringt eine Lösung

## Szenario zur Konvergenz der Lohnstückkosten bis 2022

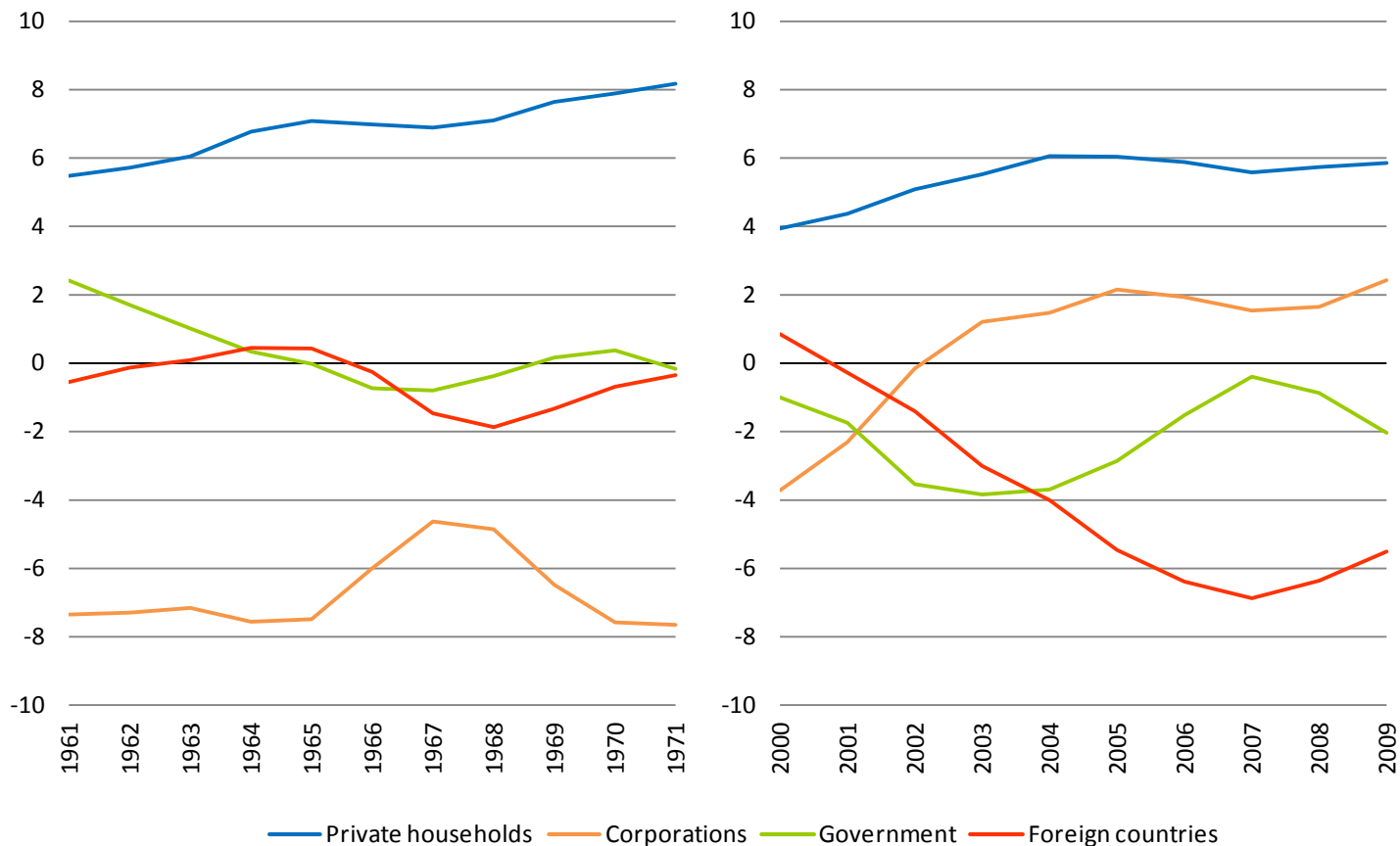
(1999 = 100)



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

# Der Elefant im Porzellanladen

## Finanzierungssalden<sup>1)</sup> der Wirtschaftssektoren in Deutschland<sup>2)</sup>

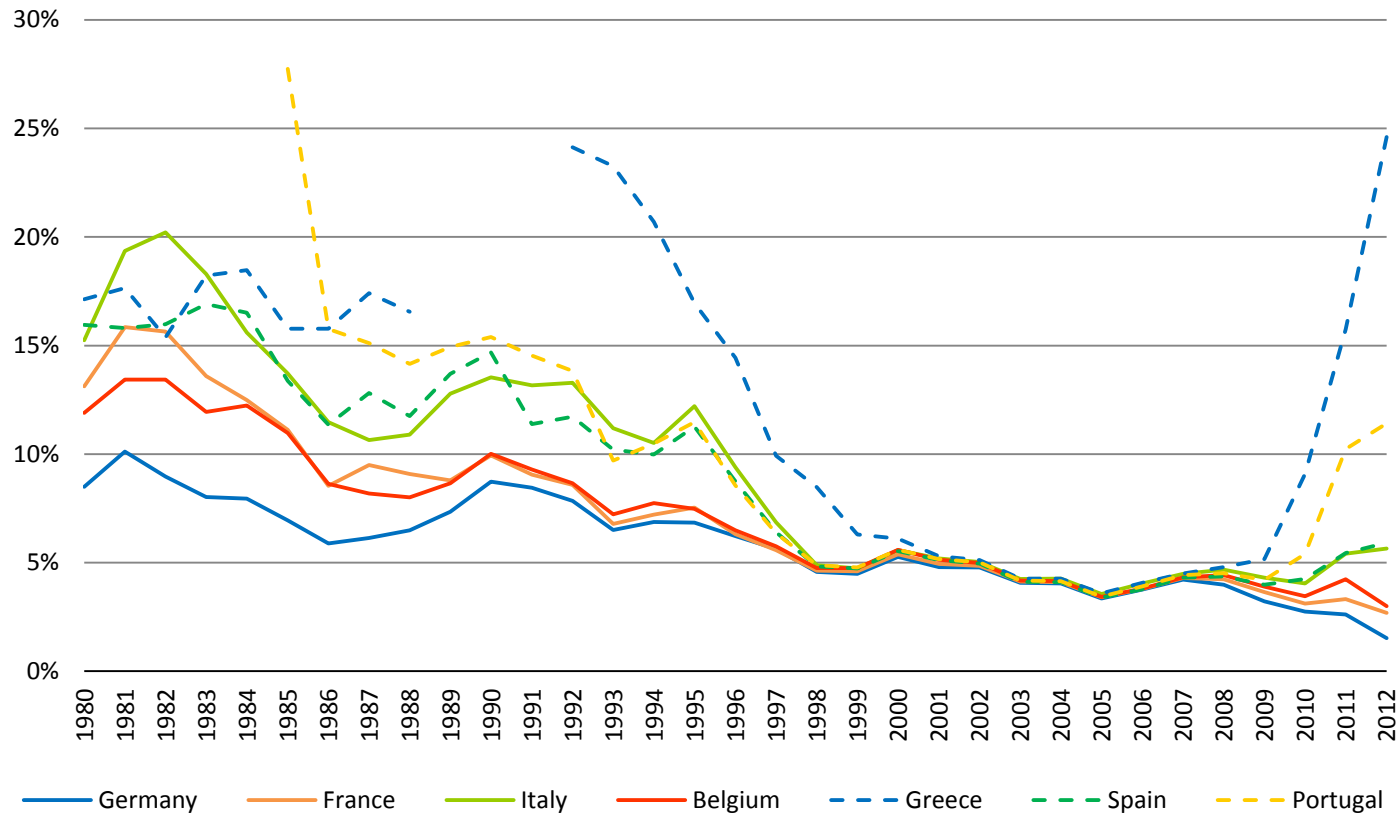


Anmerkungen: 1) Nettoschuldenposition eines Wirtschaftssektors im Verhältnis zum Bruttonationaleinkommen (BNE). Gleitende Dreijahresdurchschnitte. 2) Bis 1991 Westdeutschland, ab 1991 Deutschland.

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Abgrenzung teilweise abweichend von ESA95, Stand 1991; AMECO Datenbank, Stand Mai-11.

# Zinskonvergenz ist unumgänglich

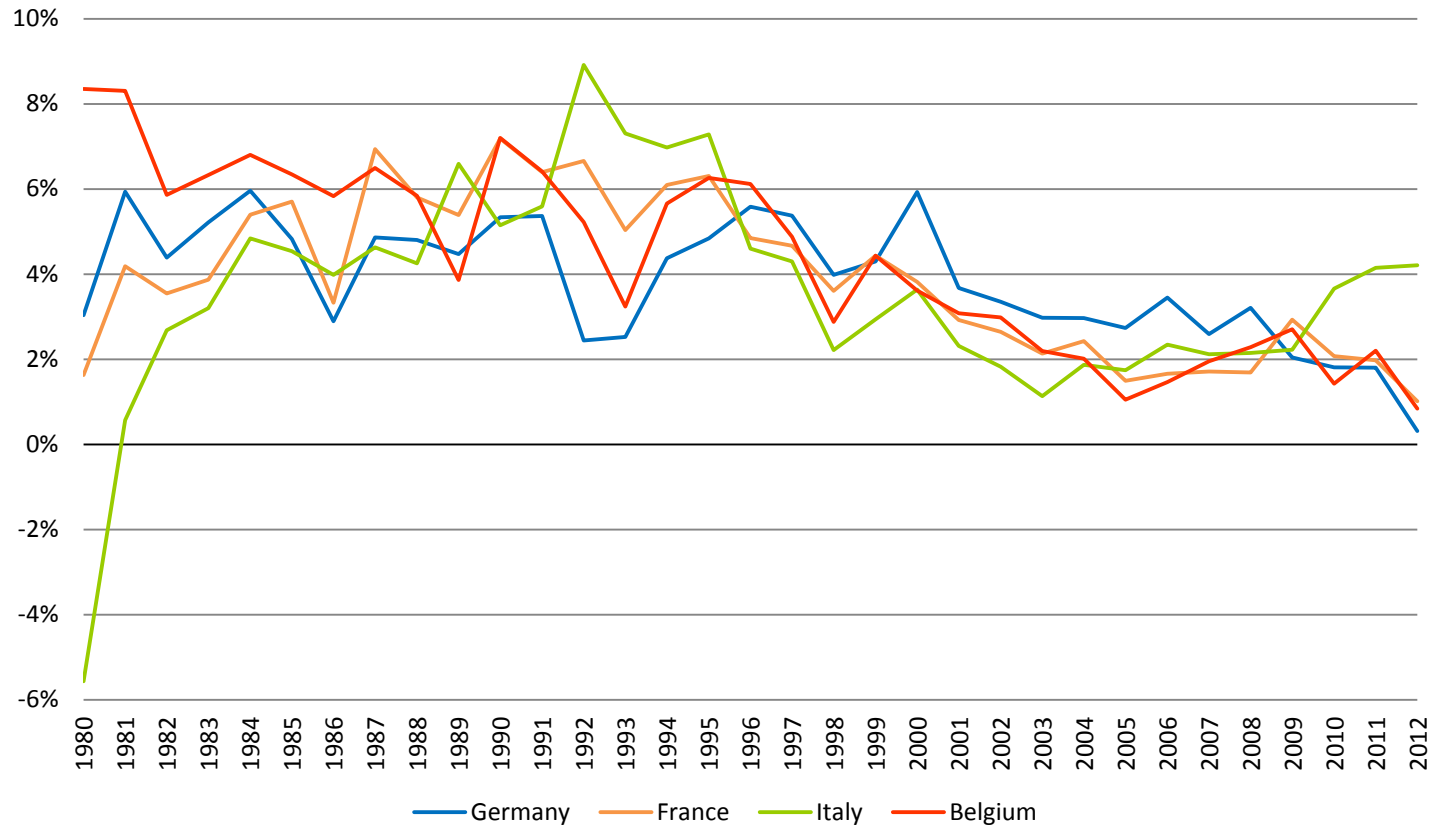
## Langfristige Nominalzinsen (10jährige Staatsanleihen) in Europa



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

# Staatsschulden ohne Bedeutung

## Langfristige Realzinsen<sup>1)</sup> ausgewählter Länder

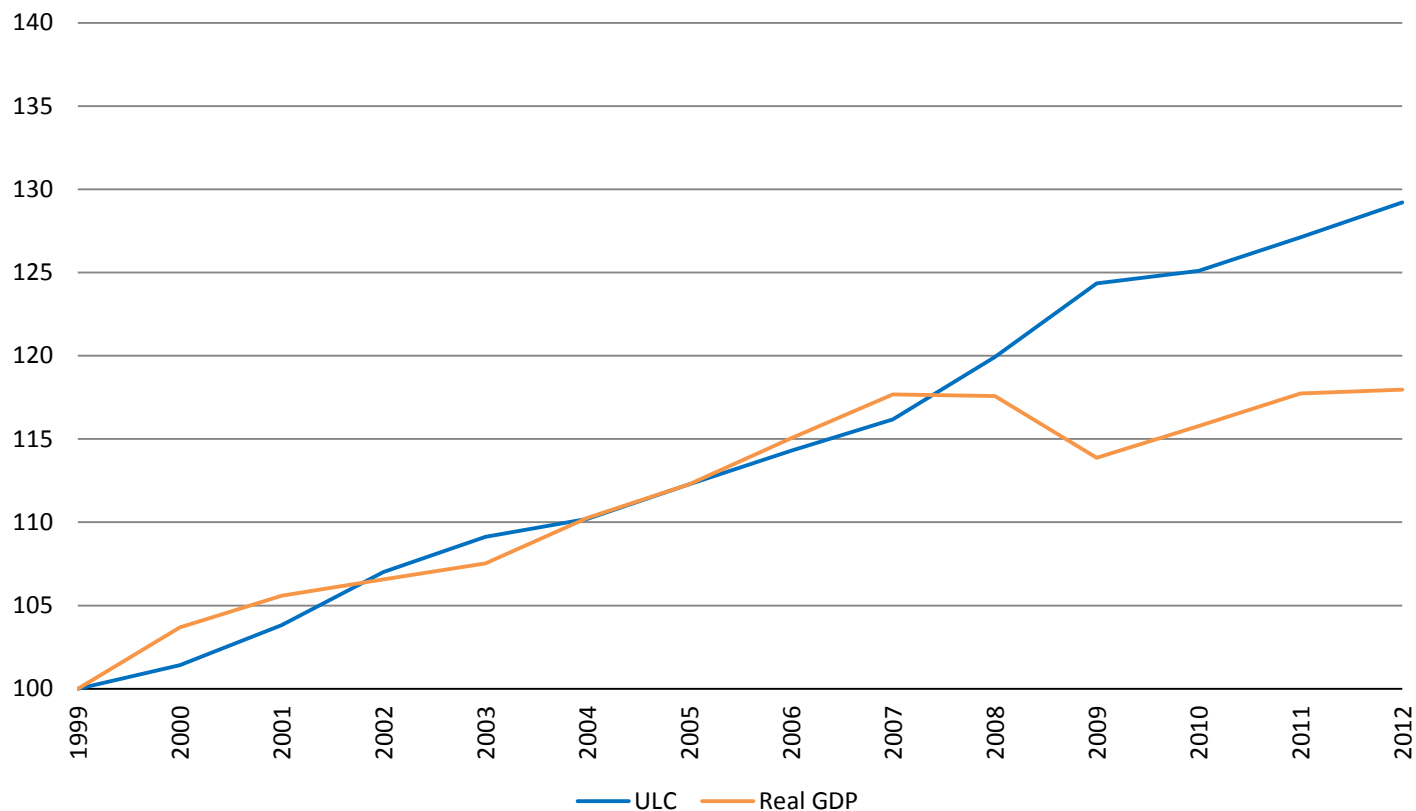


Anmerkung: 1) Langfristige Nominalzinsen (10jährige Staatsanleihen) abzüglich Veränderungsrate des BIP-Deflators.

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

# Anpassung?

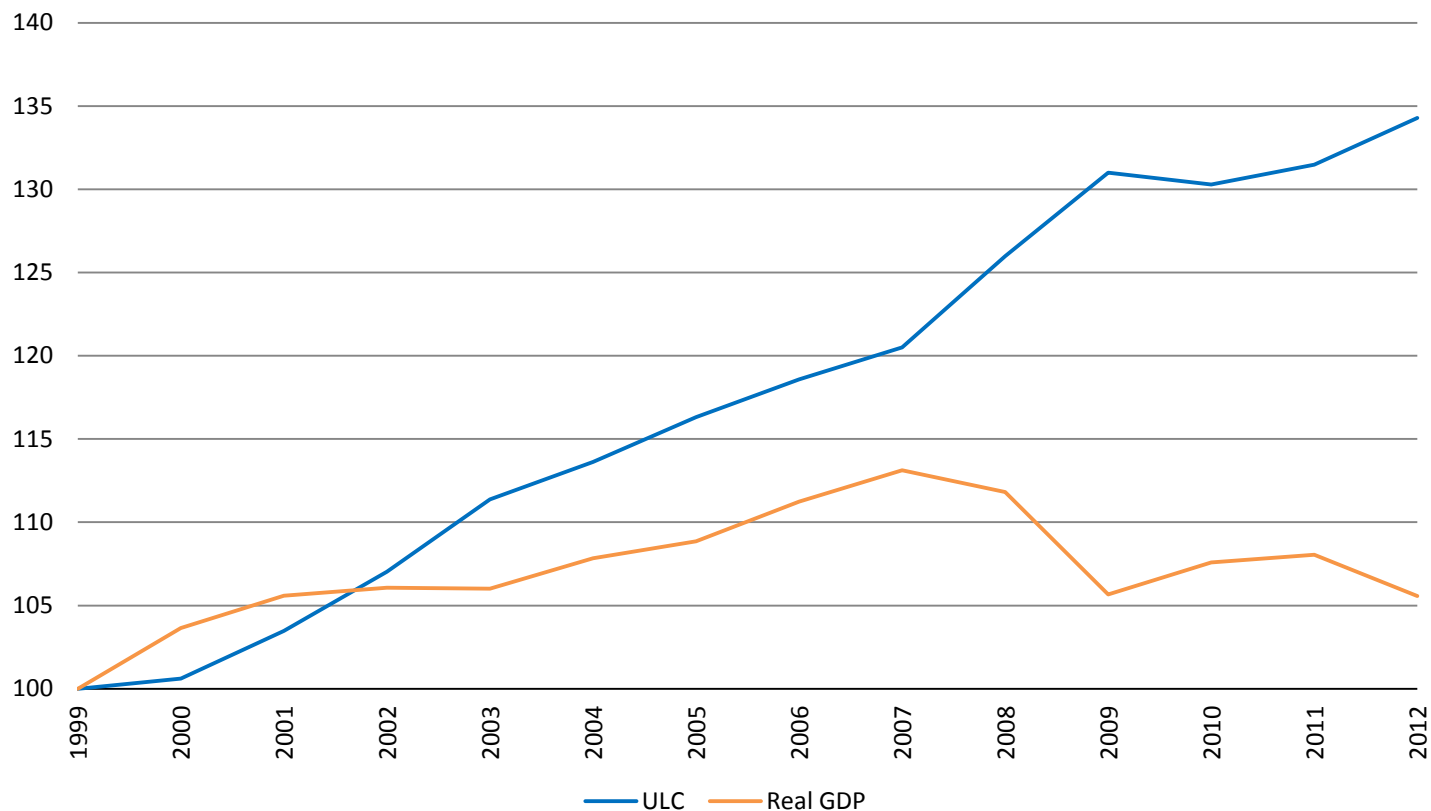
## Lohnstückkosten und reales BIP – Frankreich (1999 = 100)



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

# Anpassung?

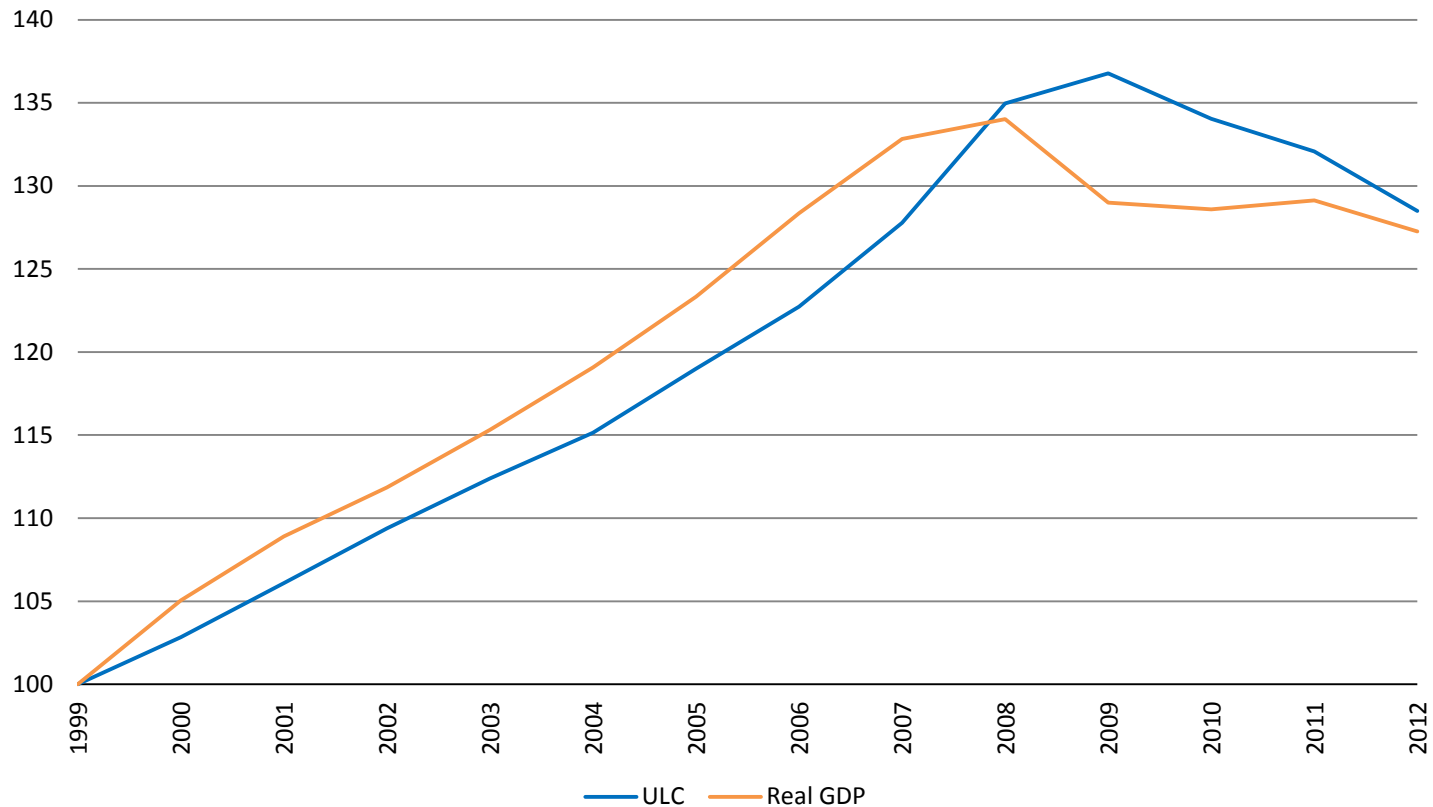
## Lohnstückkosten und reales BIP – Italien (1999 = 100)



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

# Anpassung!

## Lohnstückkosten und reales BIP – Spanien (1999 = 100)

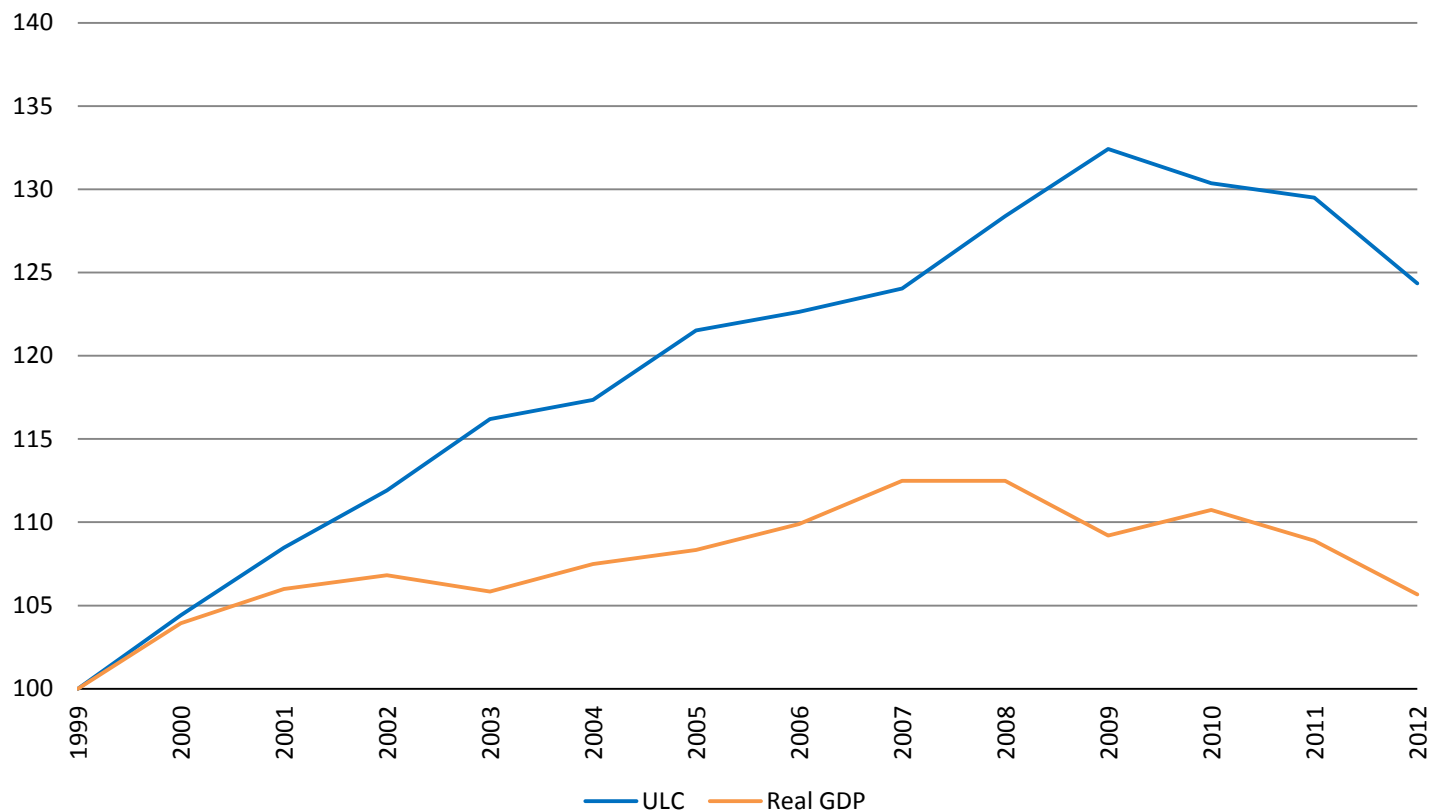


Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); eigene Berechnungen



# Anpassung!

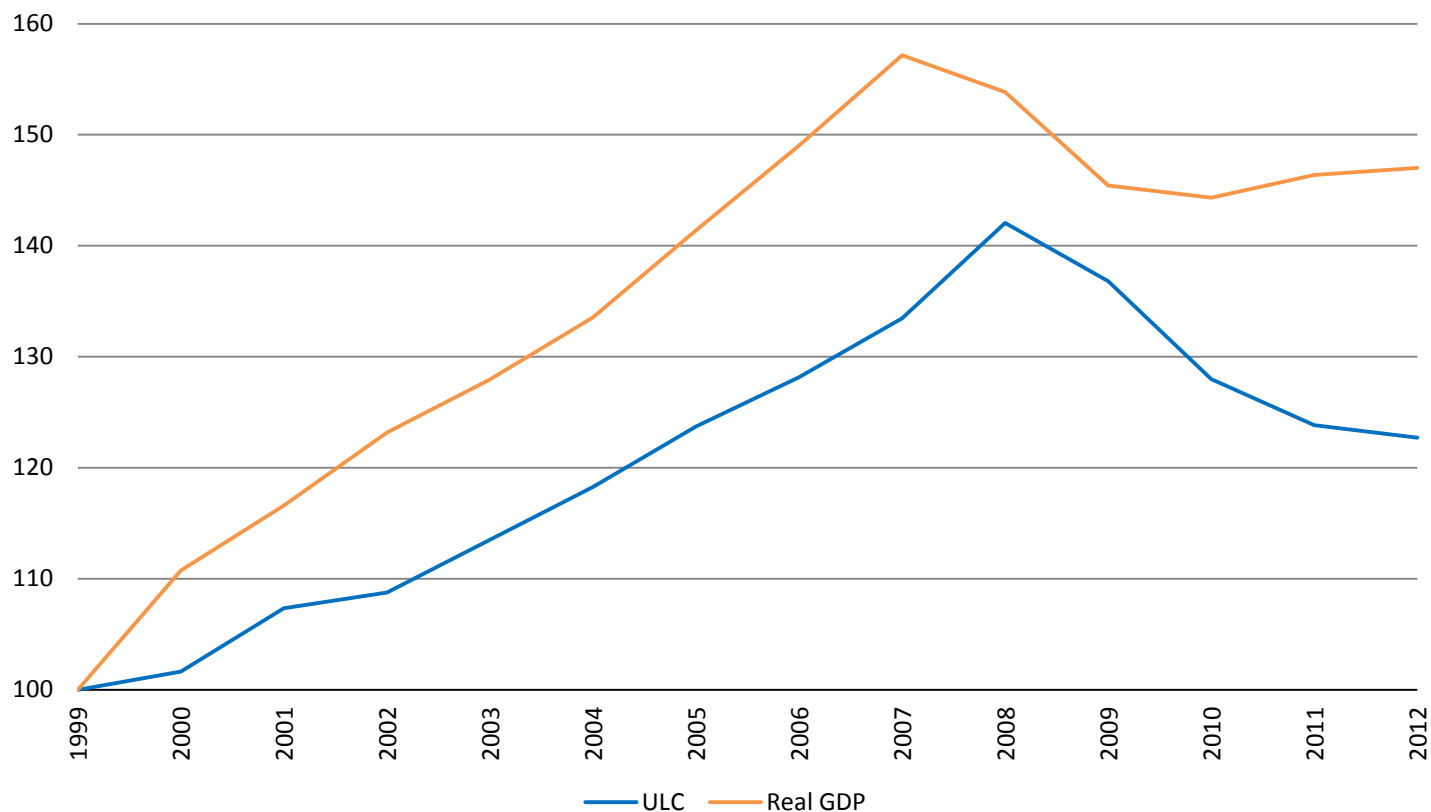
## Lohnstückkosten und reales BIP – Portugal (1999 = 100)



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

# Anpassung!

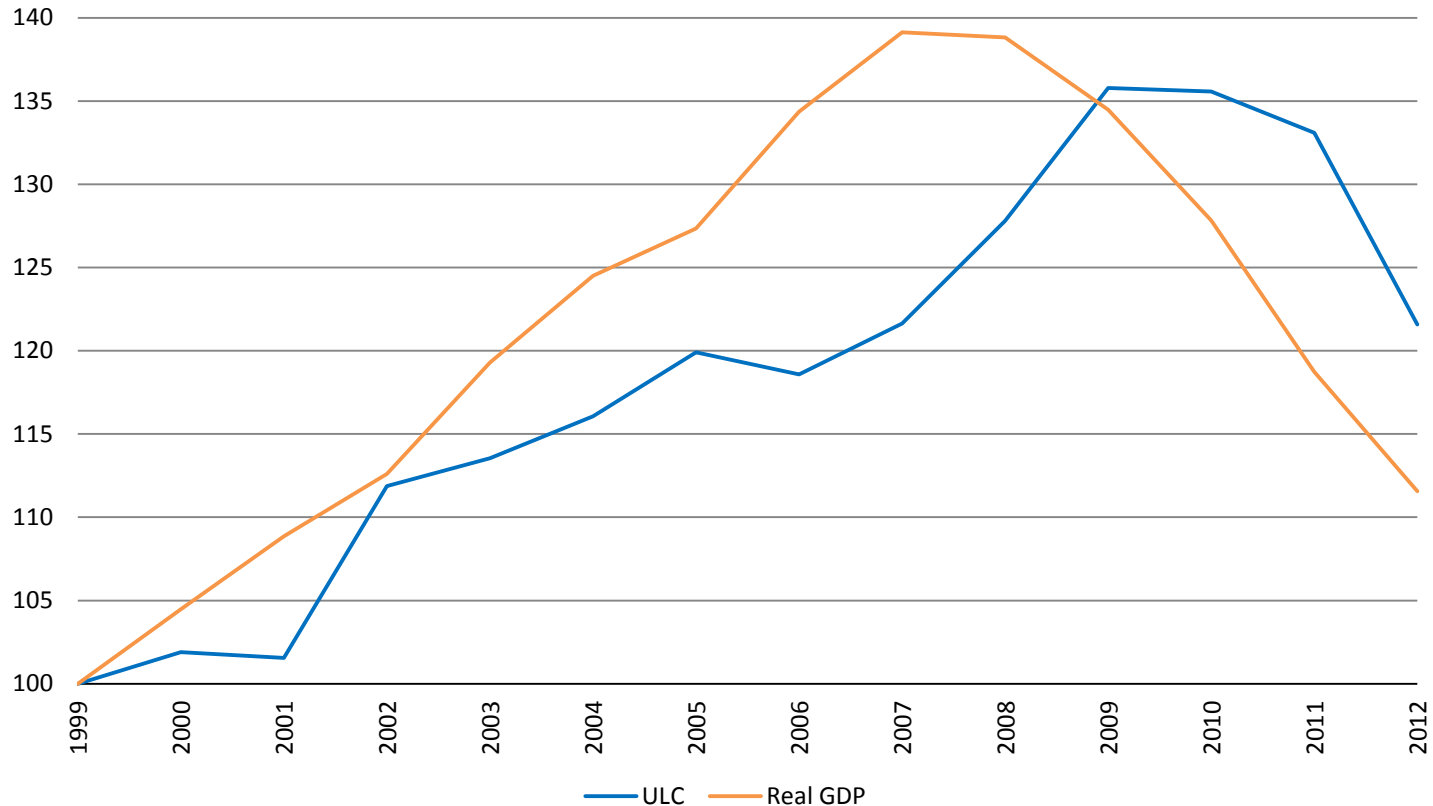
## Lohnstückkosten und reales BIP – Irland (1999 = 100)



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

# Anpassung! und Katastrophe

Lohnstückkosten und reales BIP – Griechenland (1999 = 100)



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