

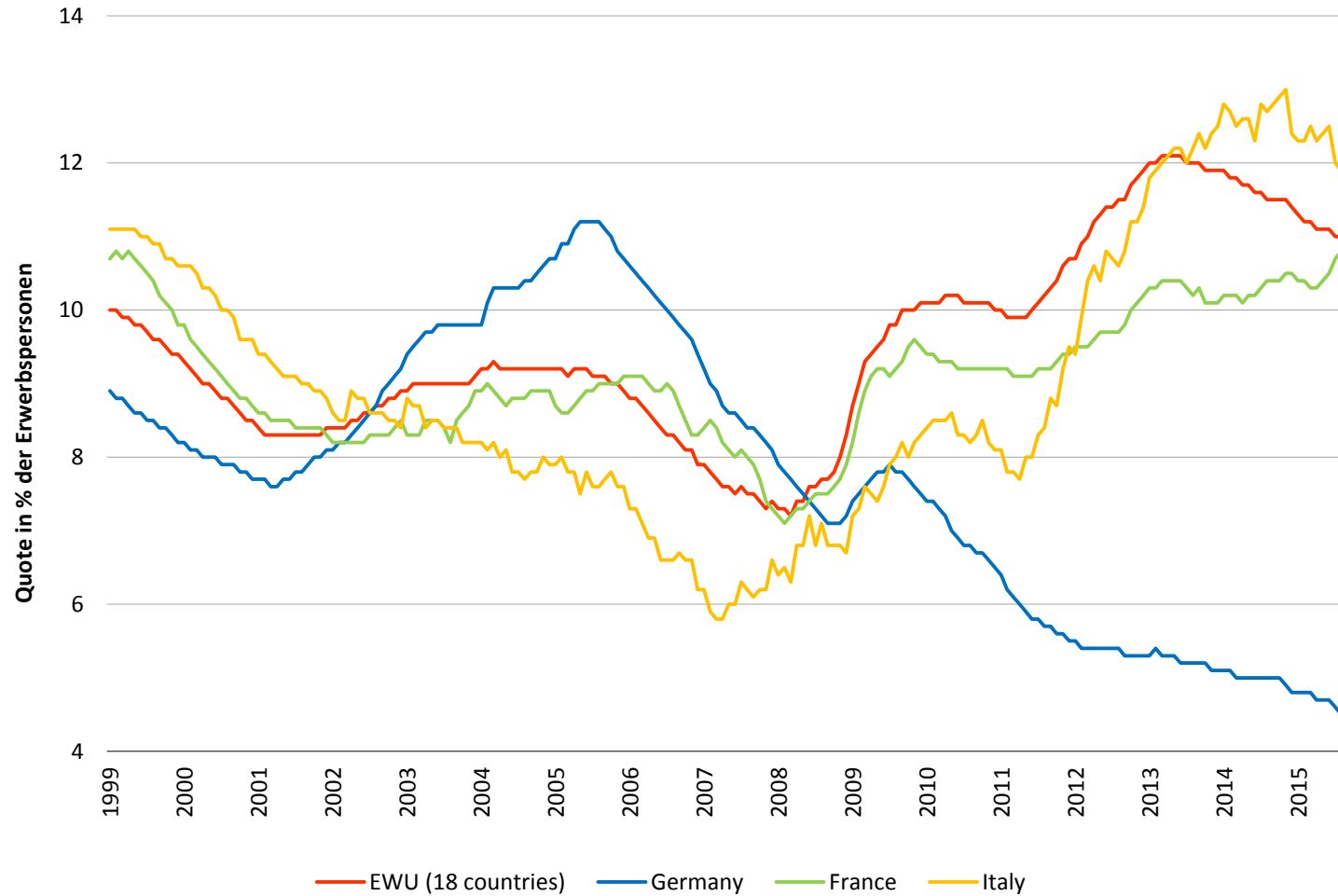
France, Germany and EMU: The conflict that has to be addressed

Prof. Dr. Heiner Flassbeck

MAKROSKOP

www.makroskop.eu

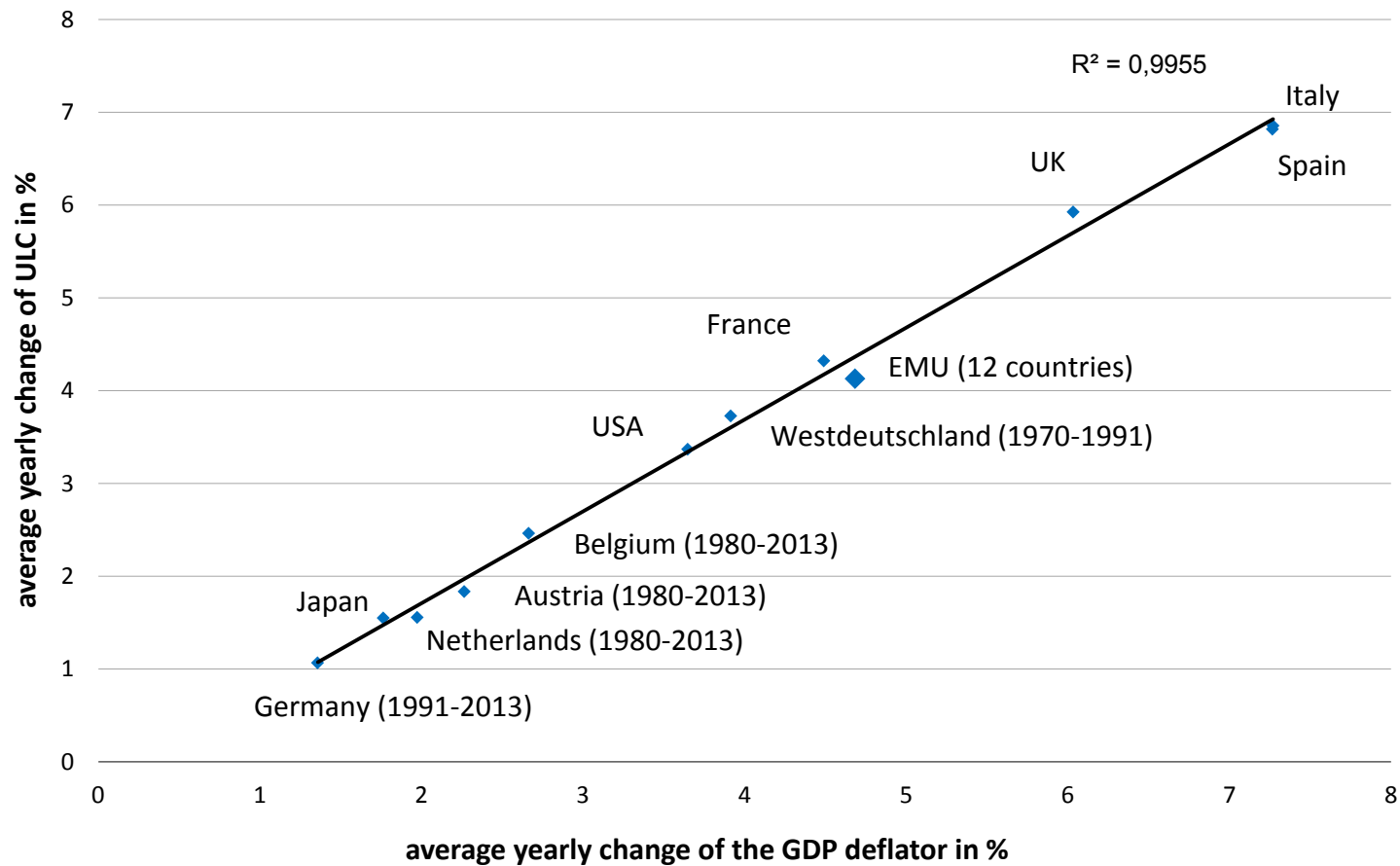
Unemployment¹⁾ in Europe is high and divergent



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

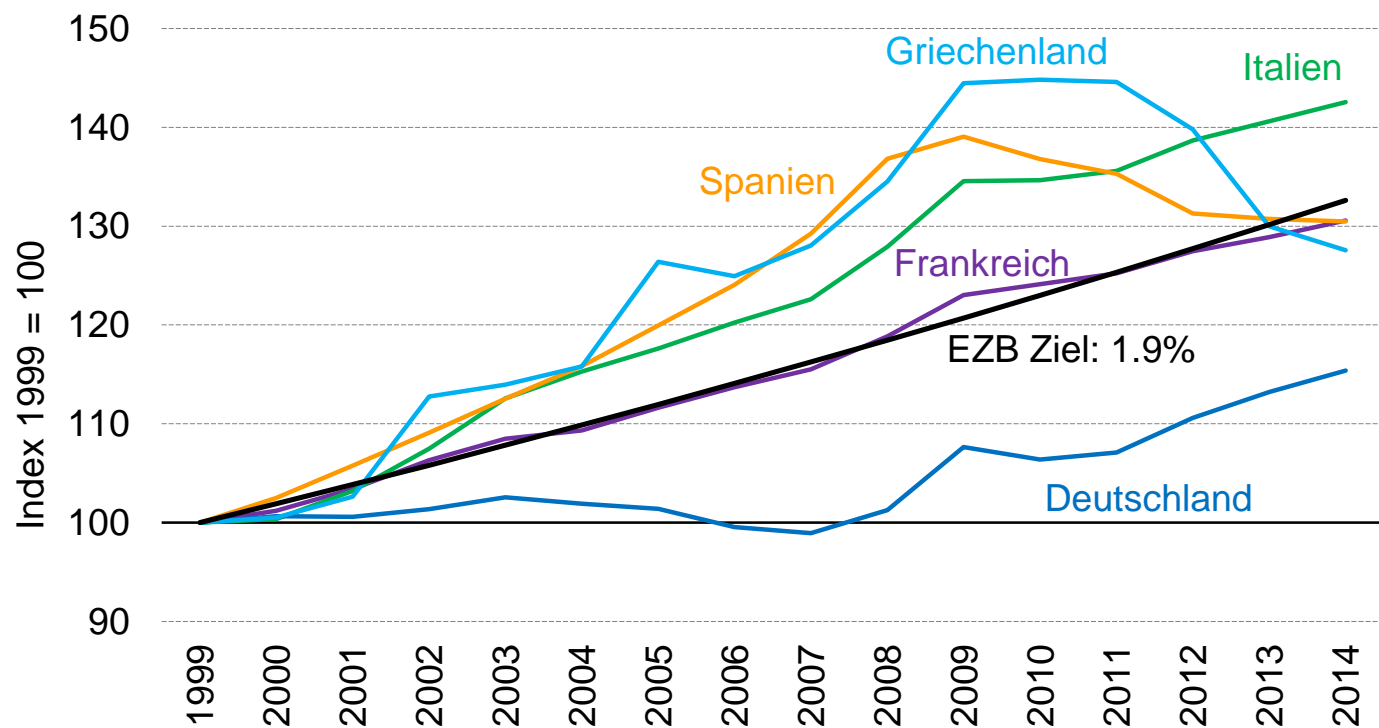
Inflation and ULC growth

1970-2013 in several countries



Sources: Ameco, OECD.

Only France got it right

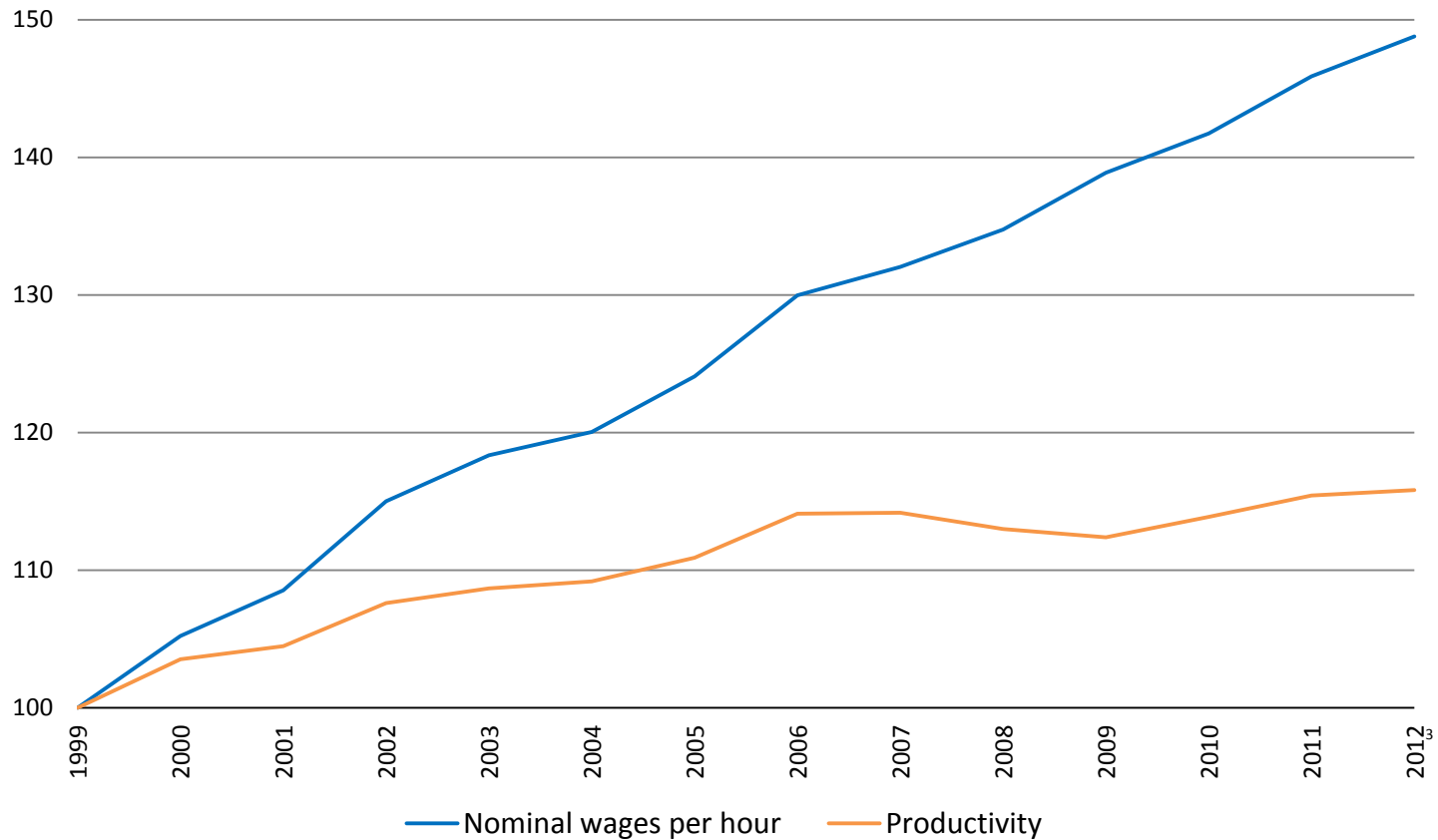


¹⁾ Ratio of compensation per employee to real GDP per person employed; Index 1999 =

100

Wages and Productivity in France

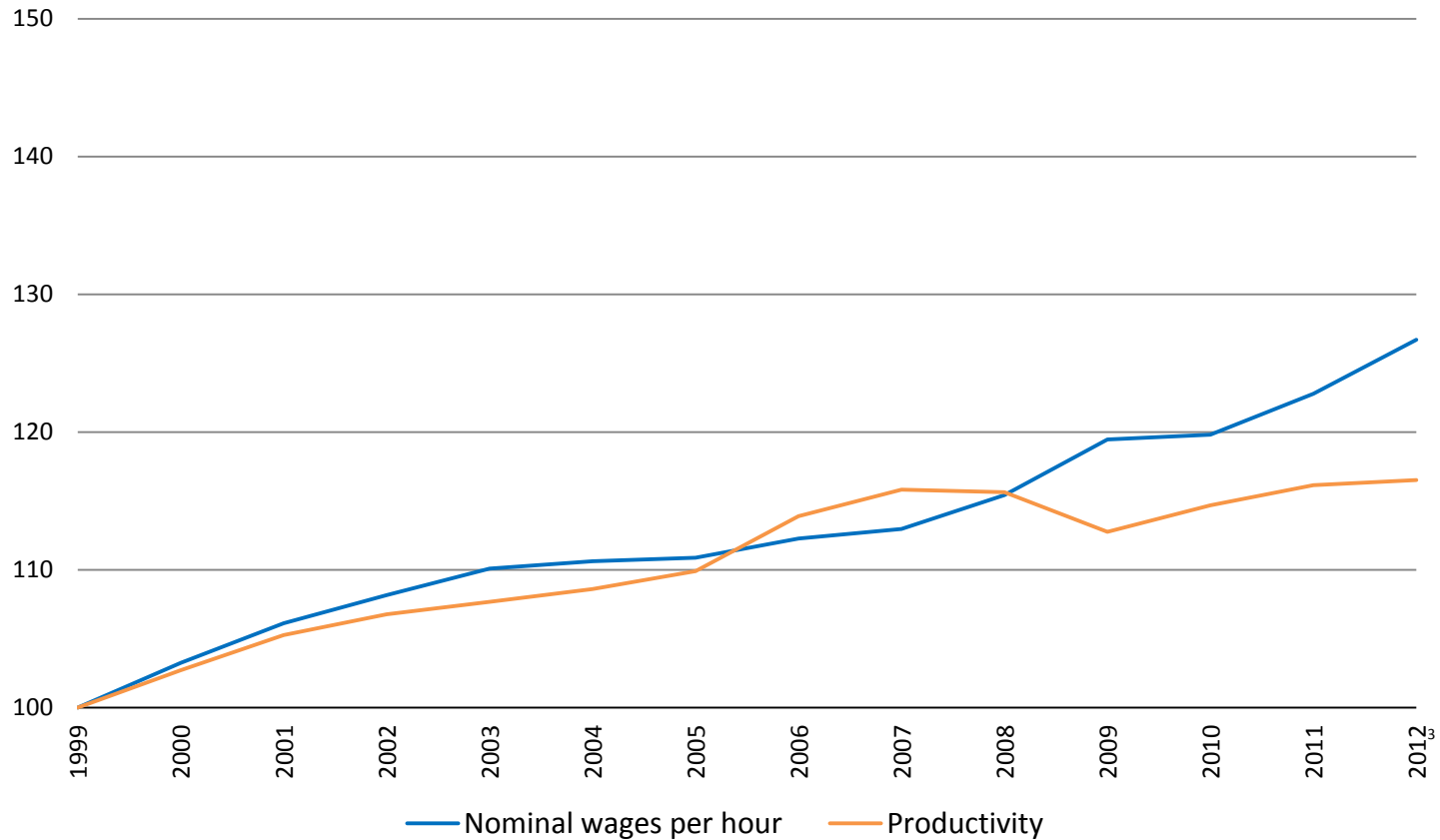
Nominal wage and productivity, France (1999=100)



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

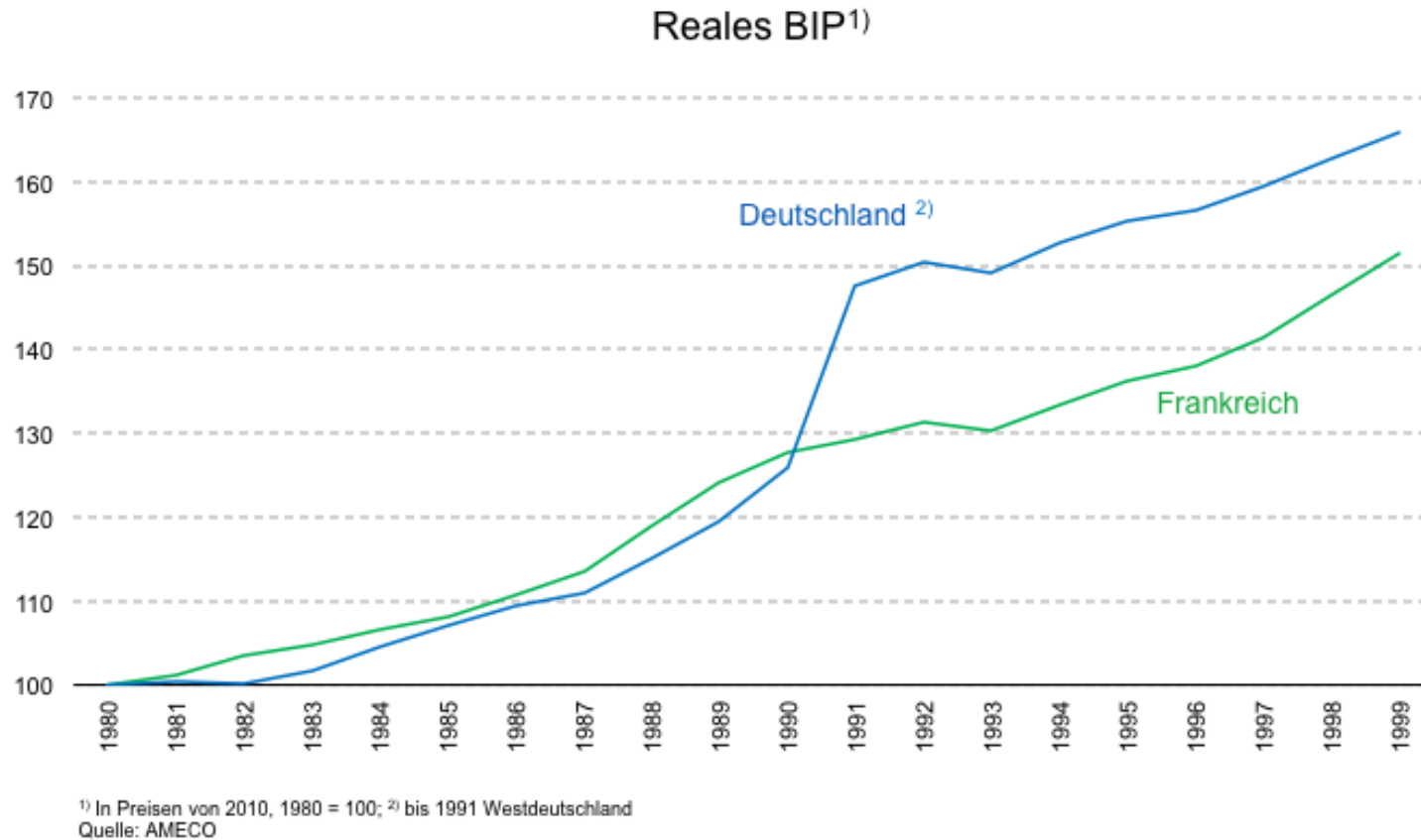
Wages and Productivity in Germany

Nominal wages and productivity, Germany (1999=100)

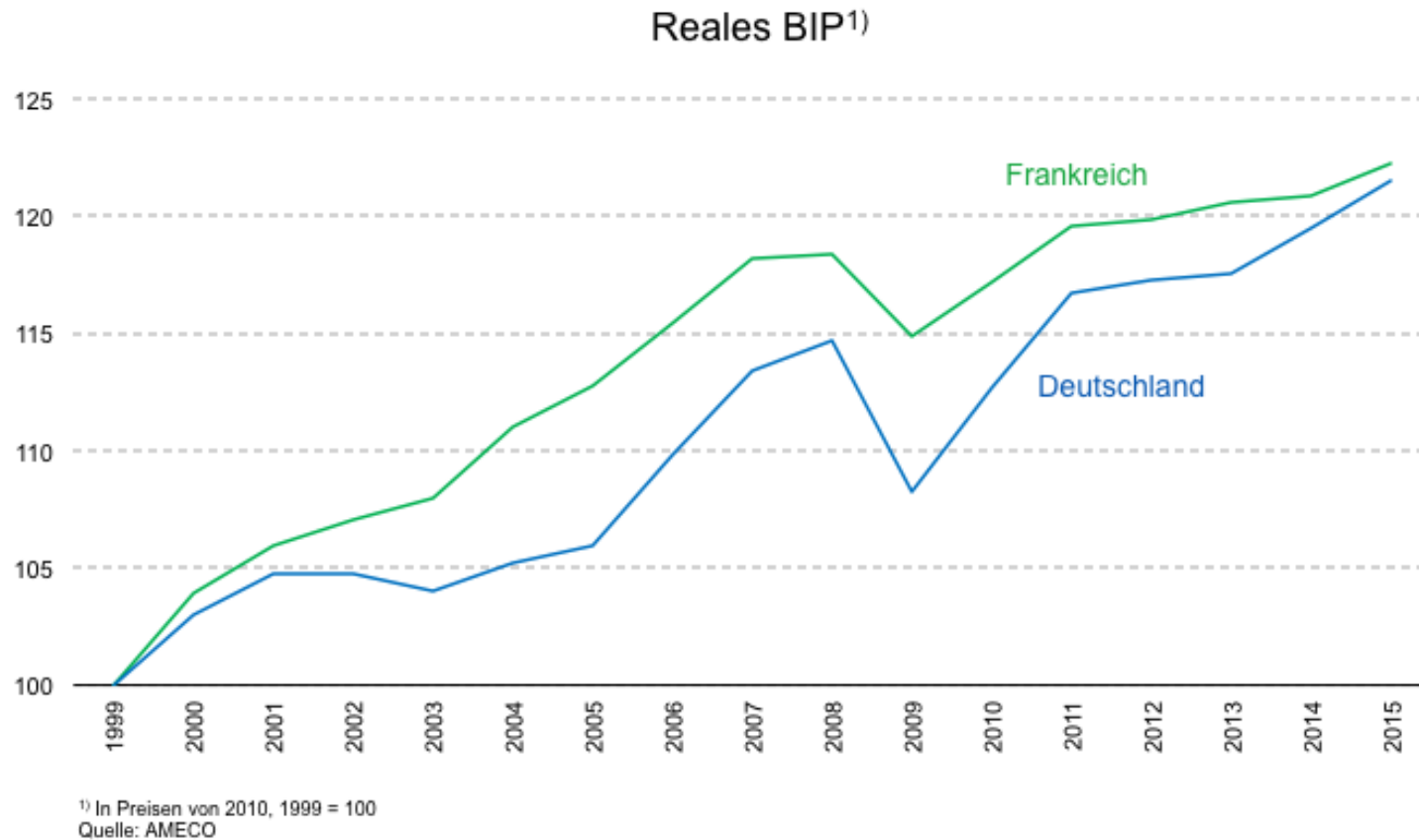


Anmerkungen: 1) Definiert als nominale Einkommen der abhängig Beschäftigten geteilt durch die Arbeitsstunden der abhängig Beschäftigten mal Anzahl der abhängig Beschäftigten. 2) Definiert als reales BIP geteilt durch Arbeitsstunden aller Beschäftigten mal Anzahl aller Beschäftigten. 3) 2012er Werte für Arbeitsstunden der Beschäftigten geschätzt anhand von Destatis Daten.
Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); OECD Datenbank (Stand Apr-13); eigene Berechnungen

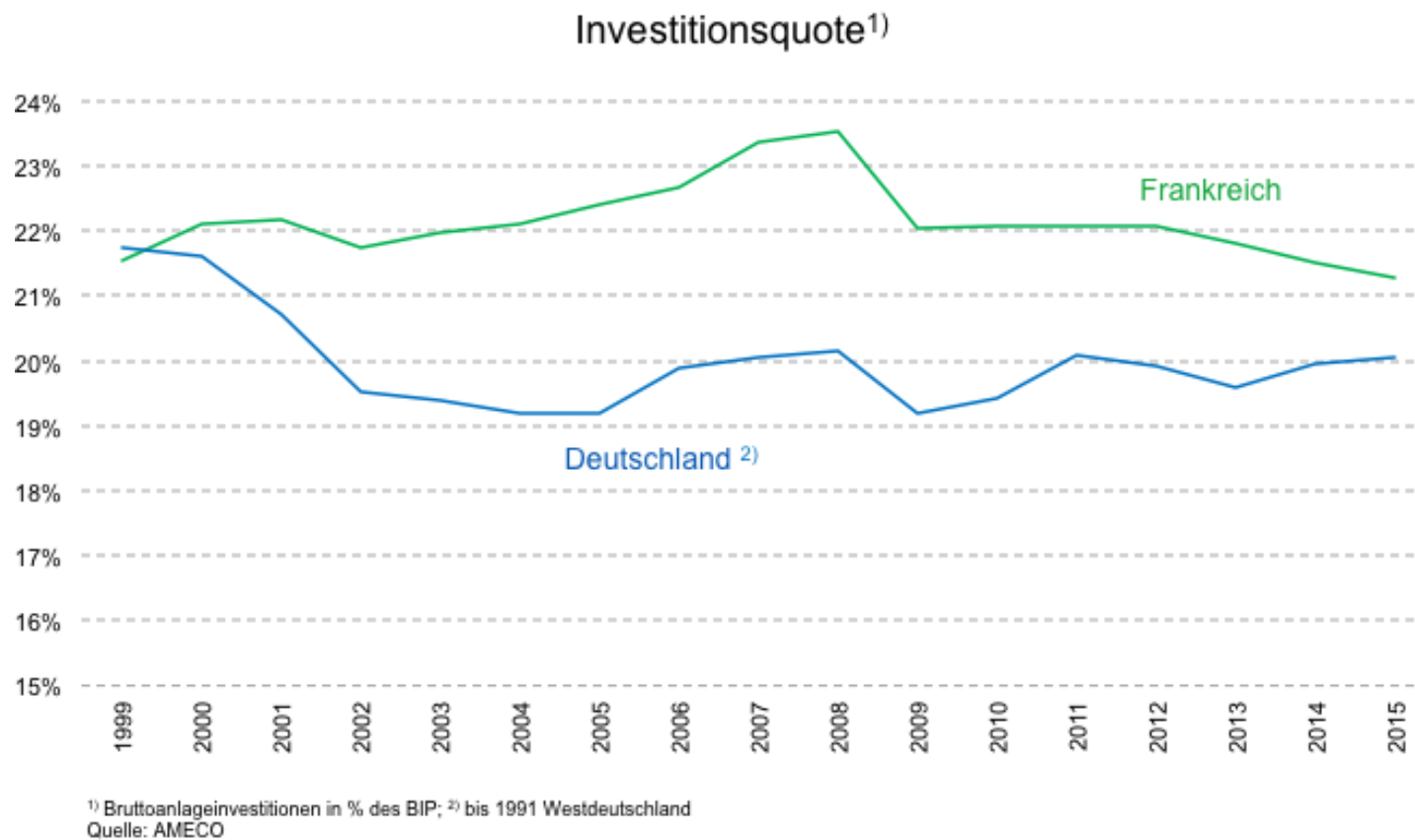
Growth in Germany only higher during unification



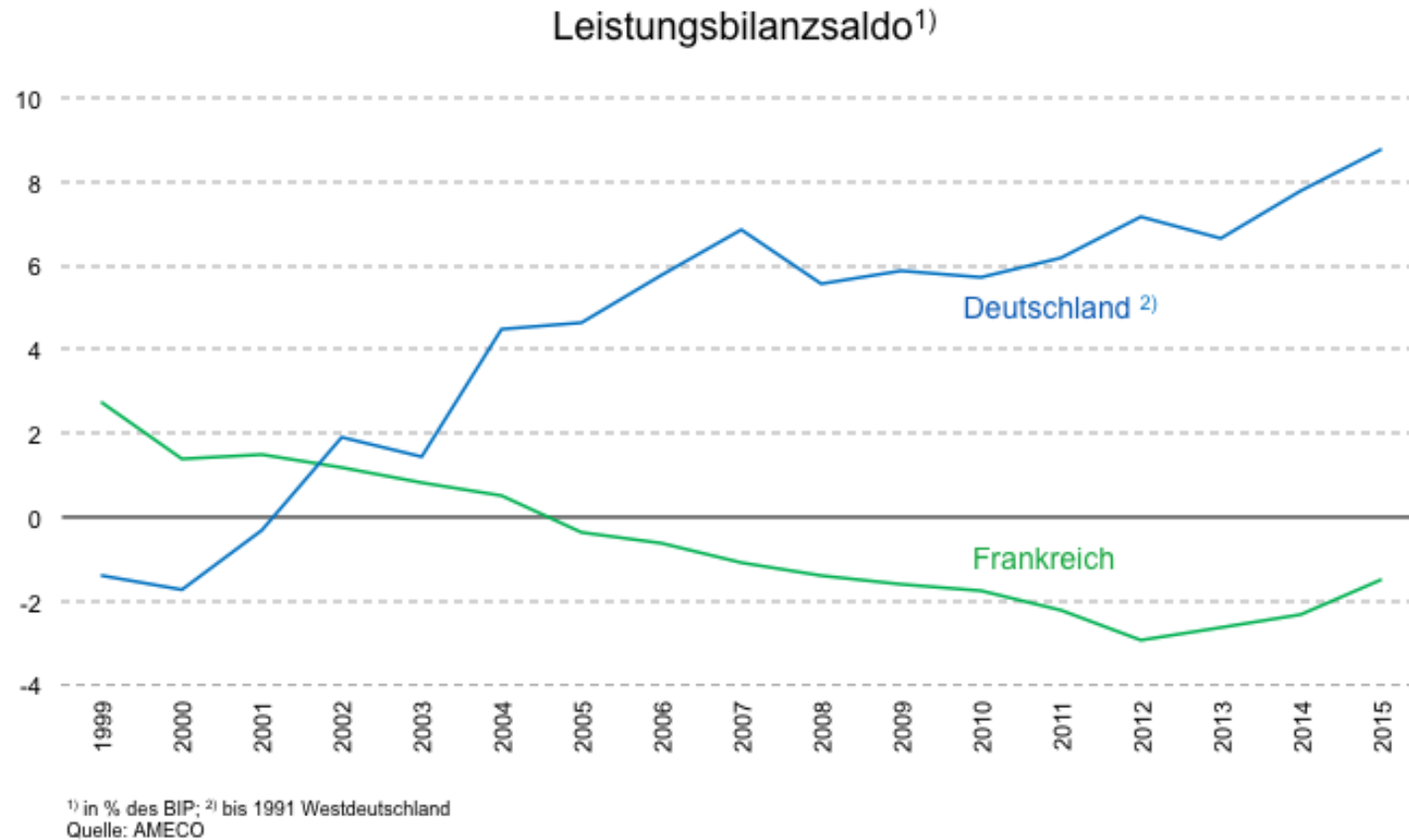
... and recently



Investment ratio

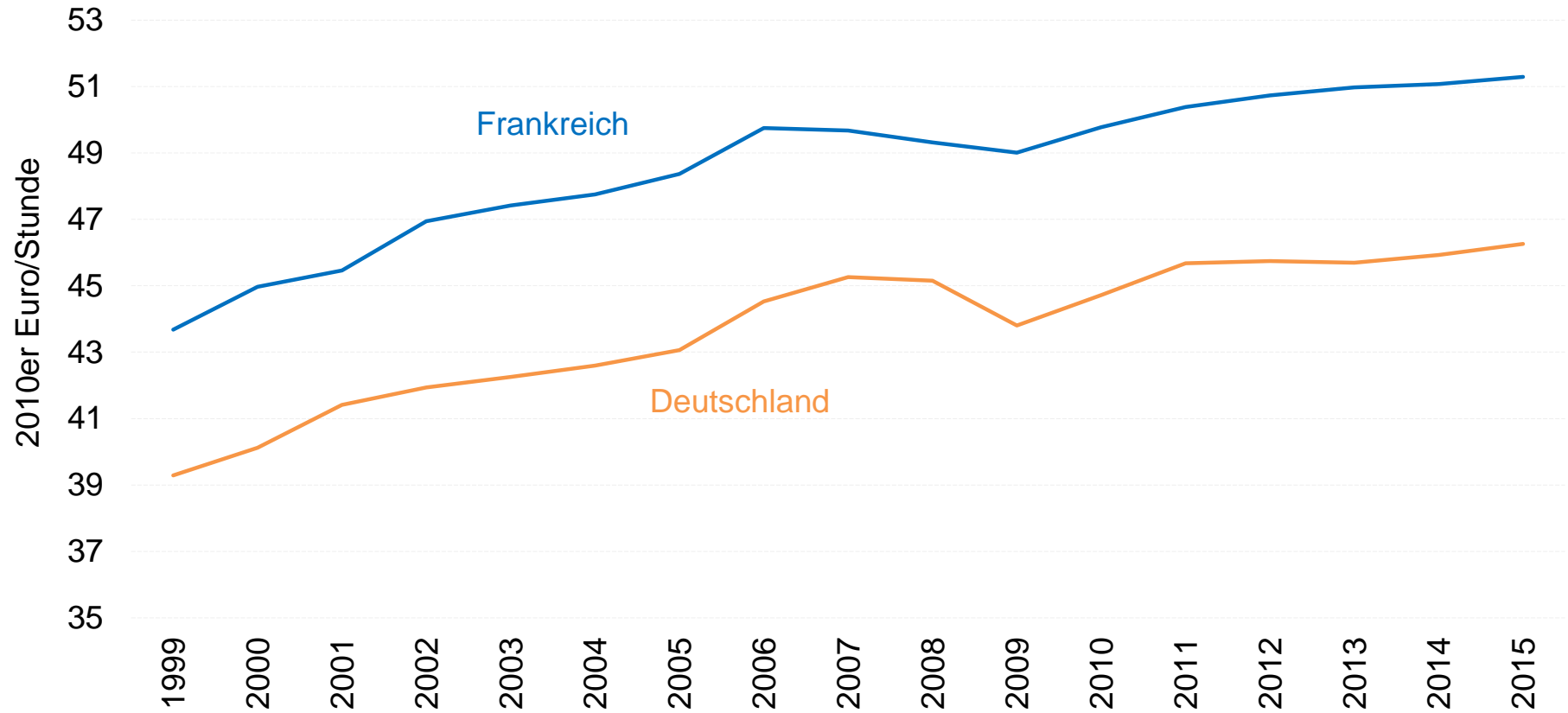


The big divide: current account



Productivity per hour is higher in France than in Germany

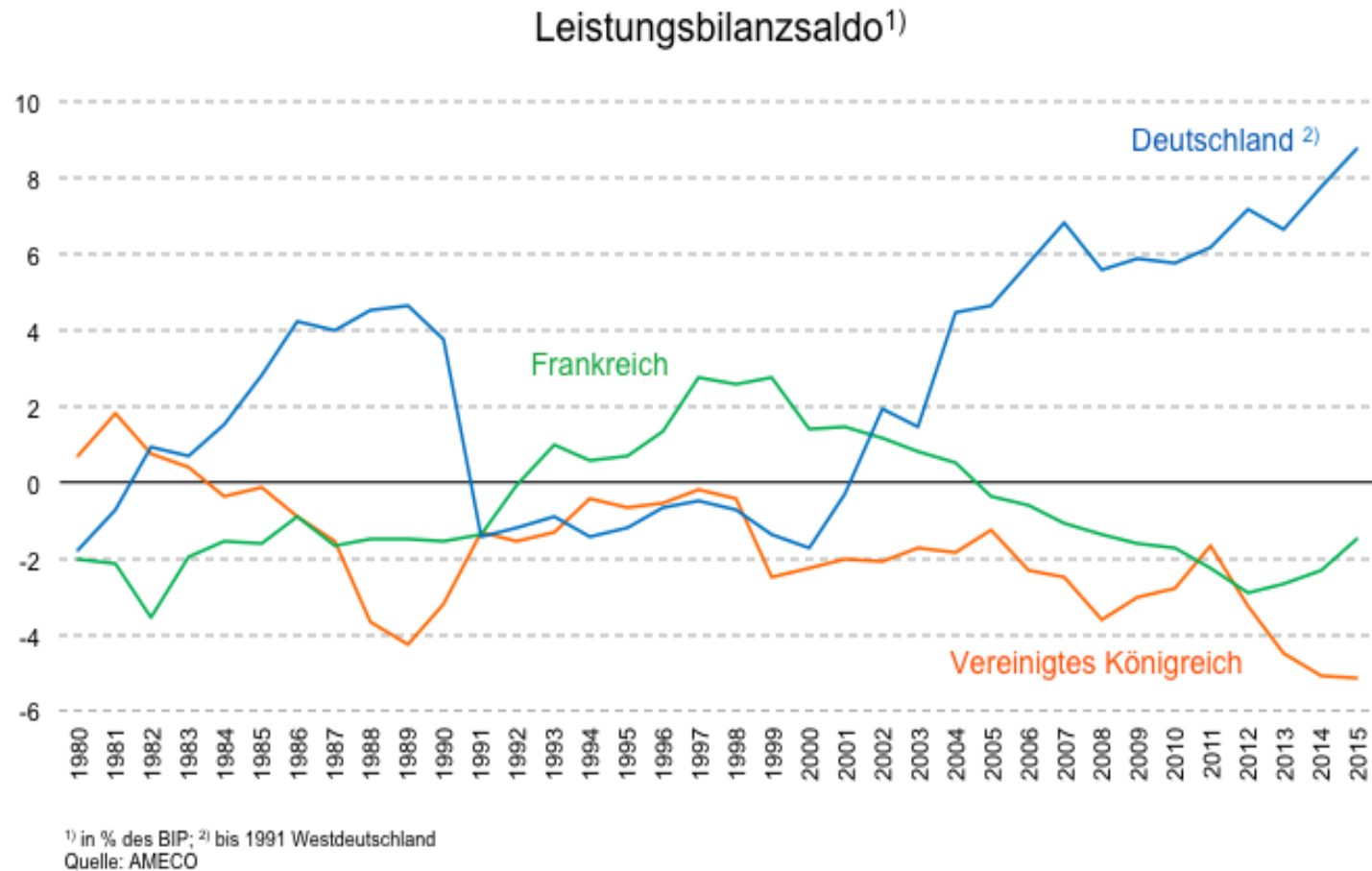
Produktivität pro Stunde



Reales Bruttoinlandsprodukt je geleistete Arbeitsstunde der Erwerbstätigen; 2010er Euro pro Stunde

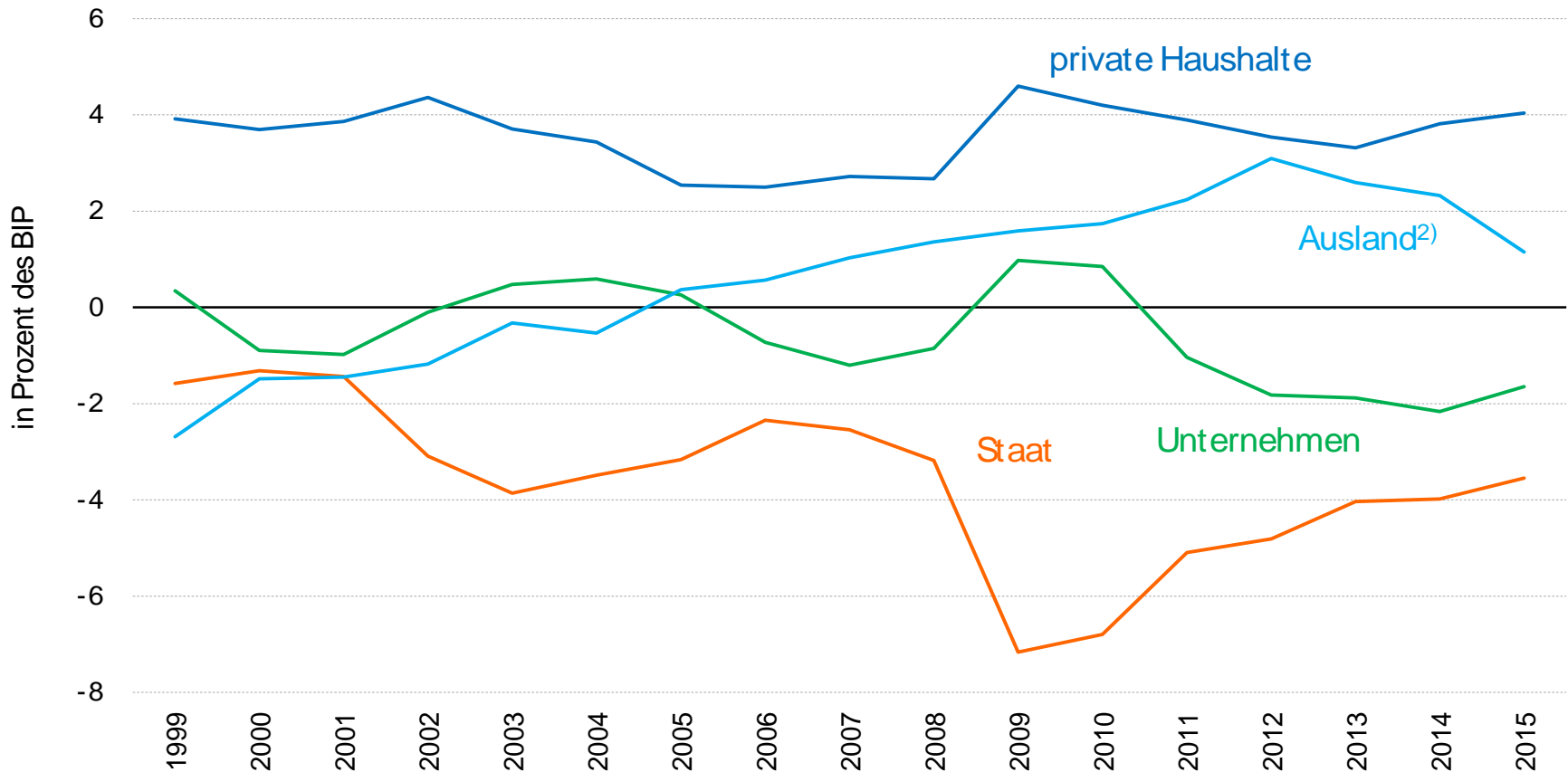
Quelle: AMECO.

The result: A huge current account surplus in Germany



And disastrous results for the others: France

Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren in Frankreich

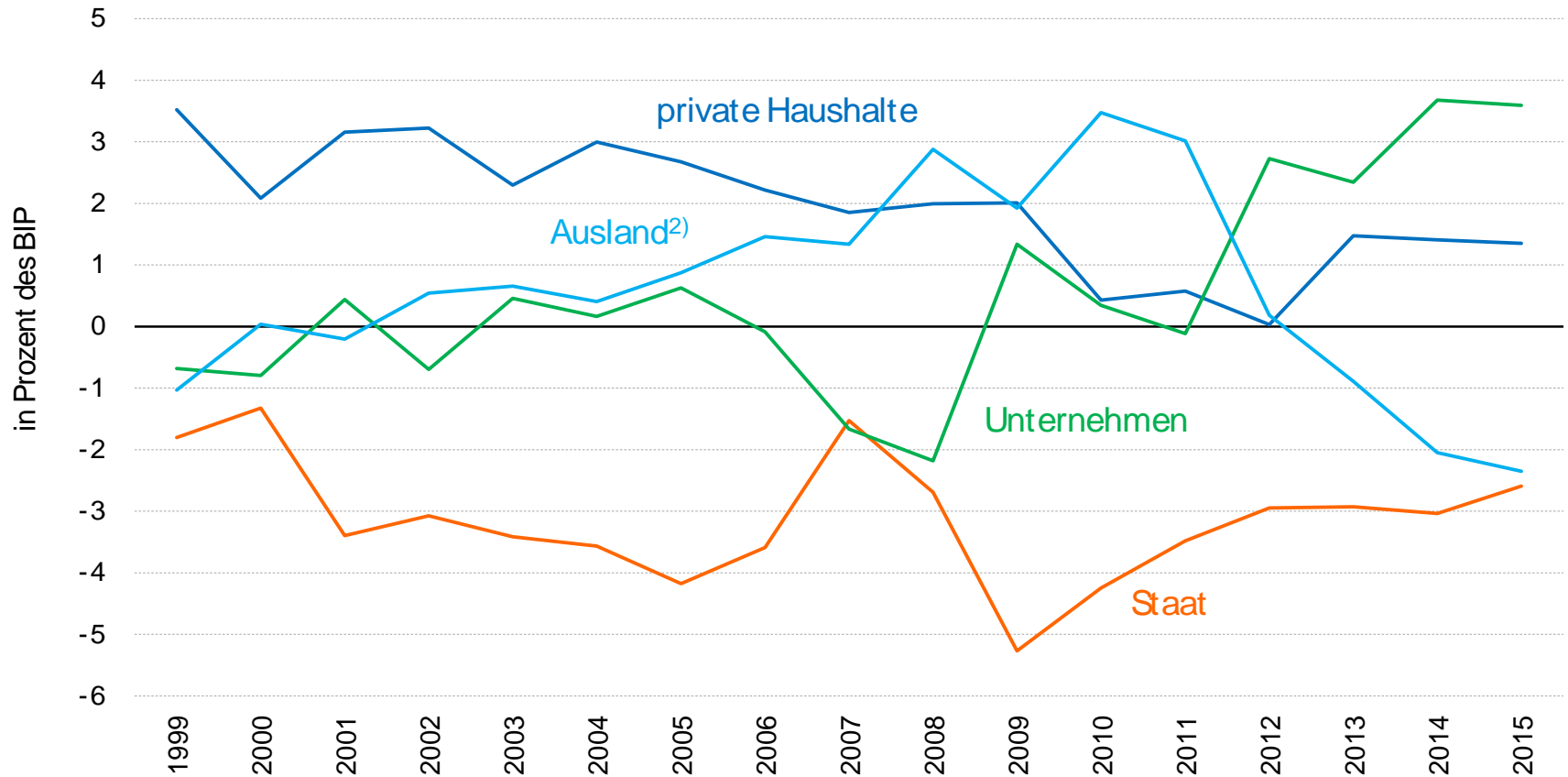


¹⁾ In % des nominalen BIP; ²⁾ Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

Quelle: AMECO

Italy

Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren in Italien

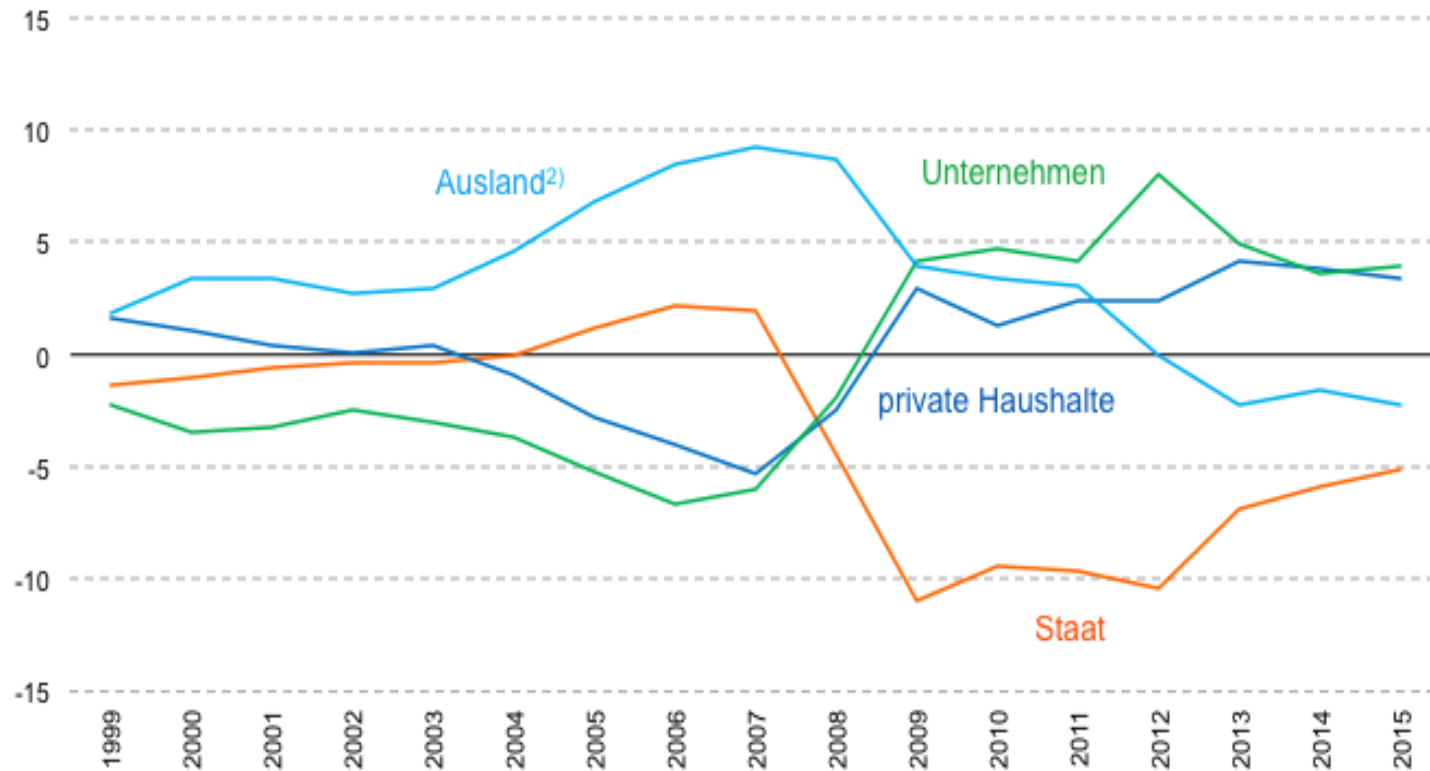


¹⁾ In % des nominalen BIP; ²⁾ Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

Quelle: AMECO

Spain

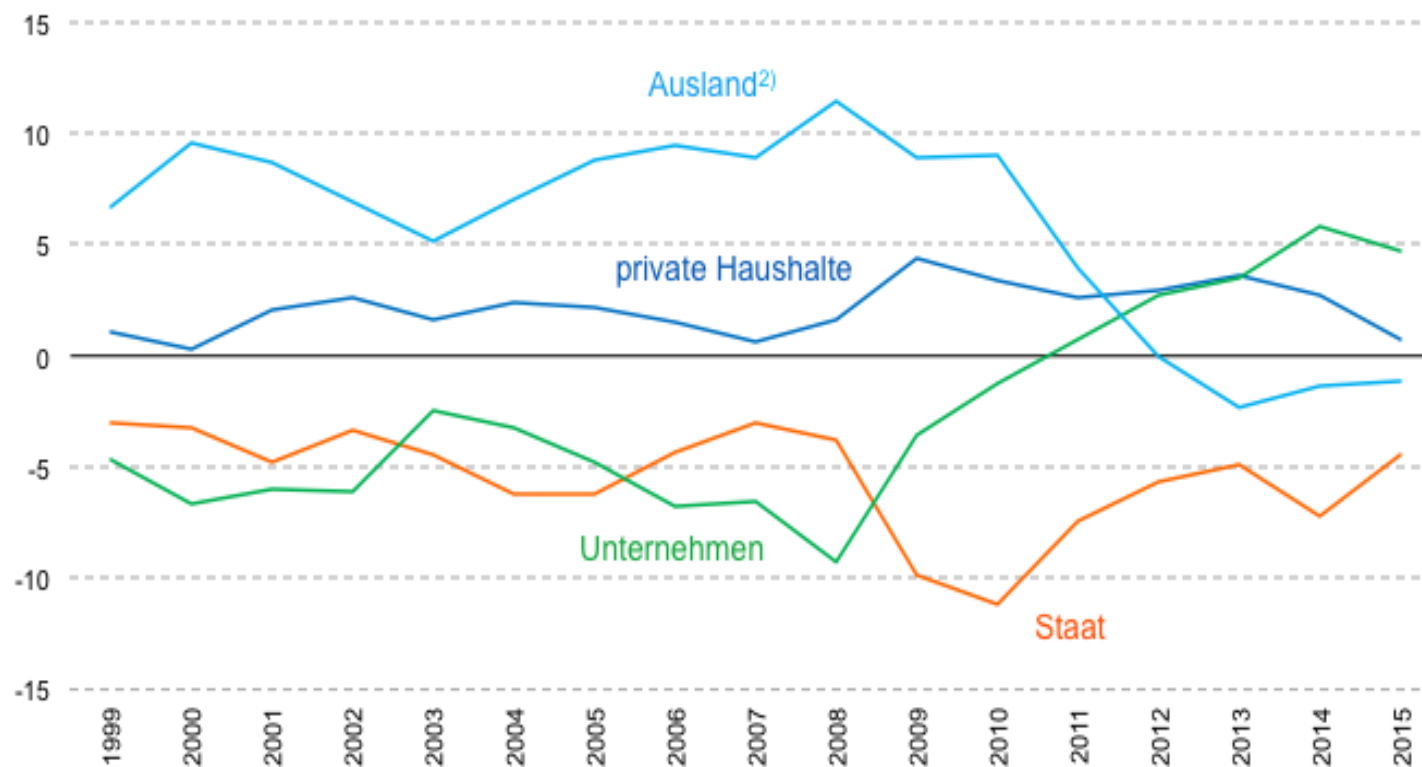
Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren in Spanien



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

Portugal

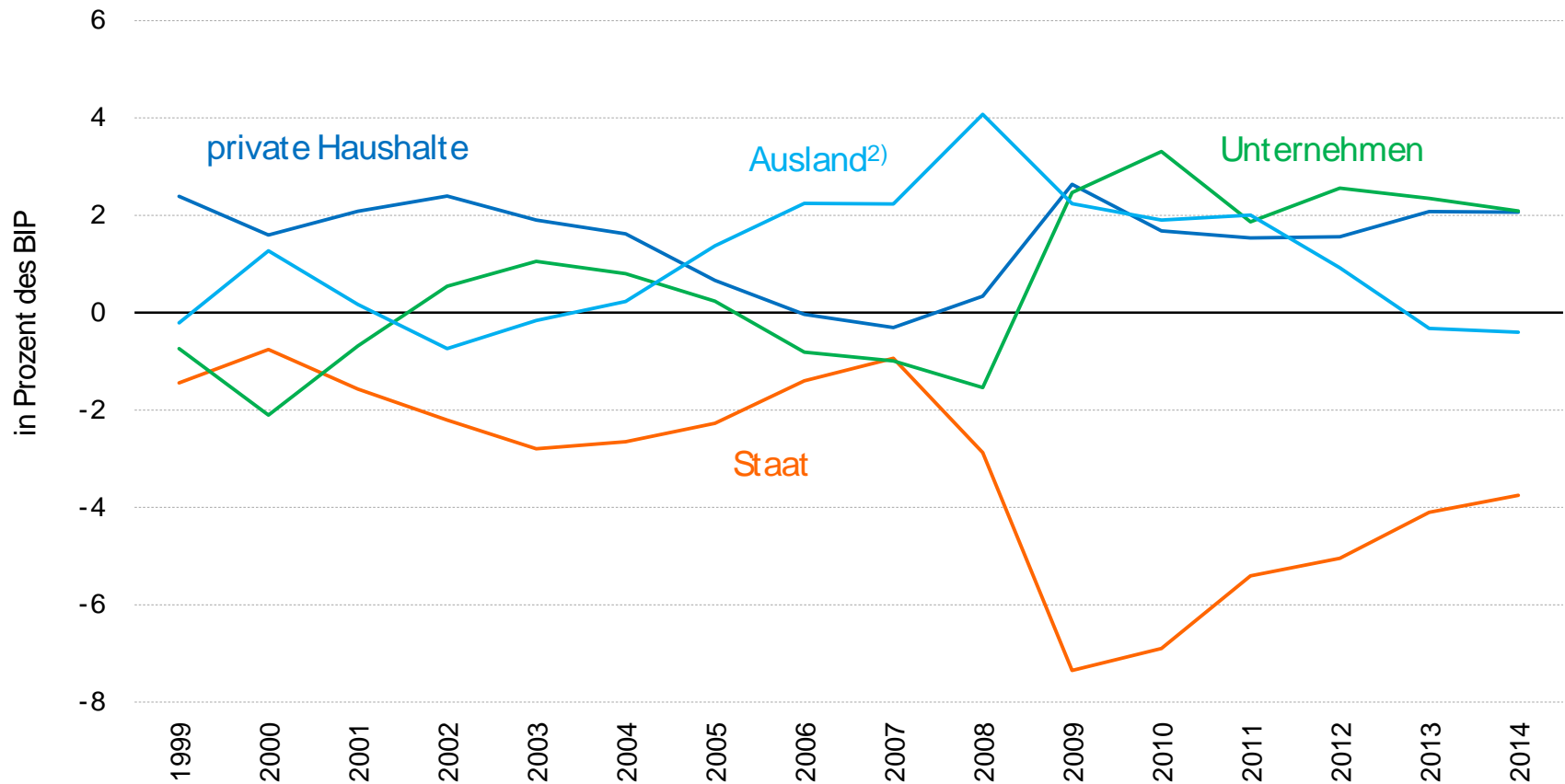
Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren in Portugal



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

Europe excl. Germany

Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren im Euroraum (ohne Deutschland)

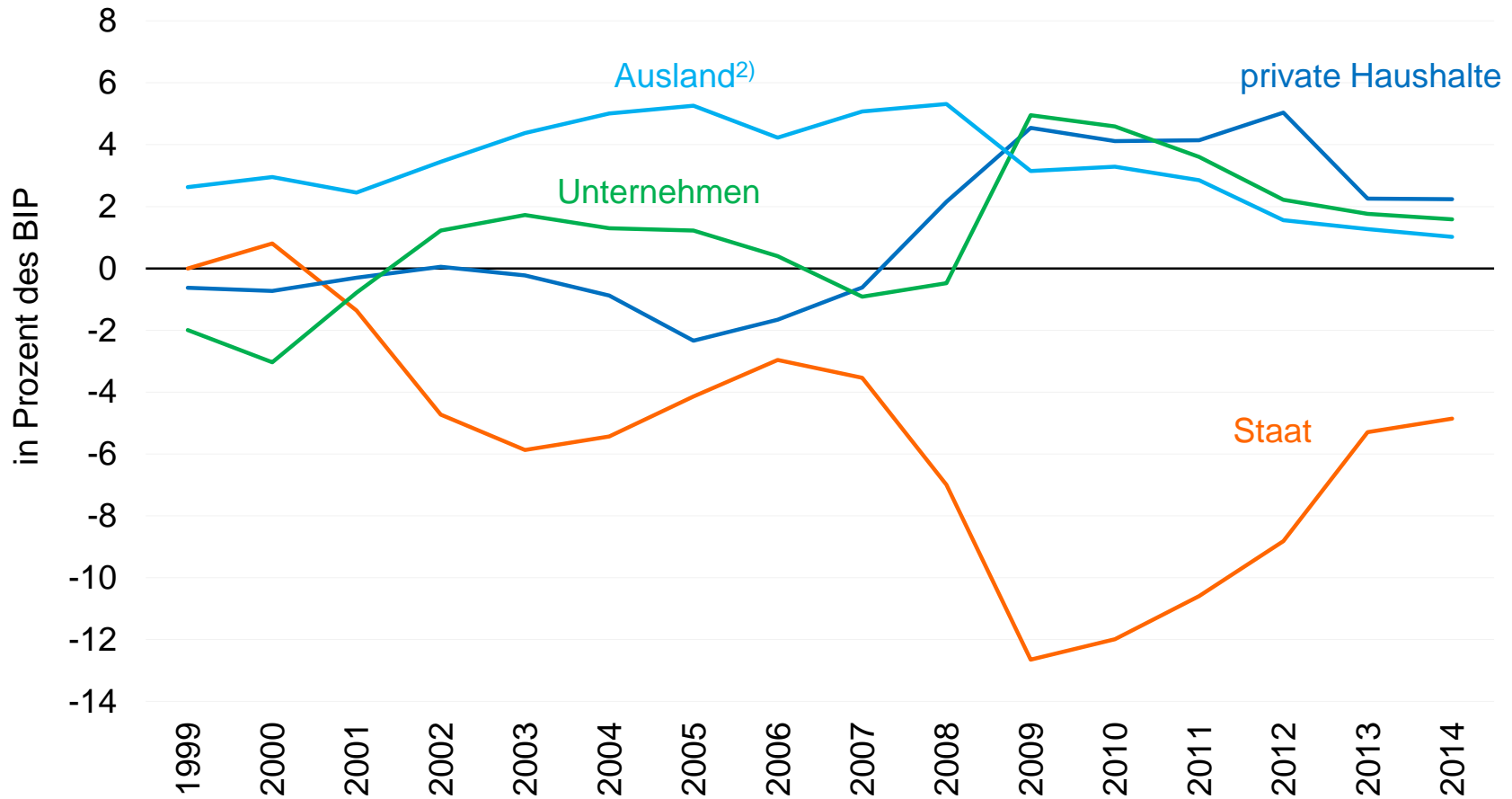


¹⁾ In %des nominalen BIP; ²⁾ Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

Quelle: AMECO

Government debt in the US the only solution

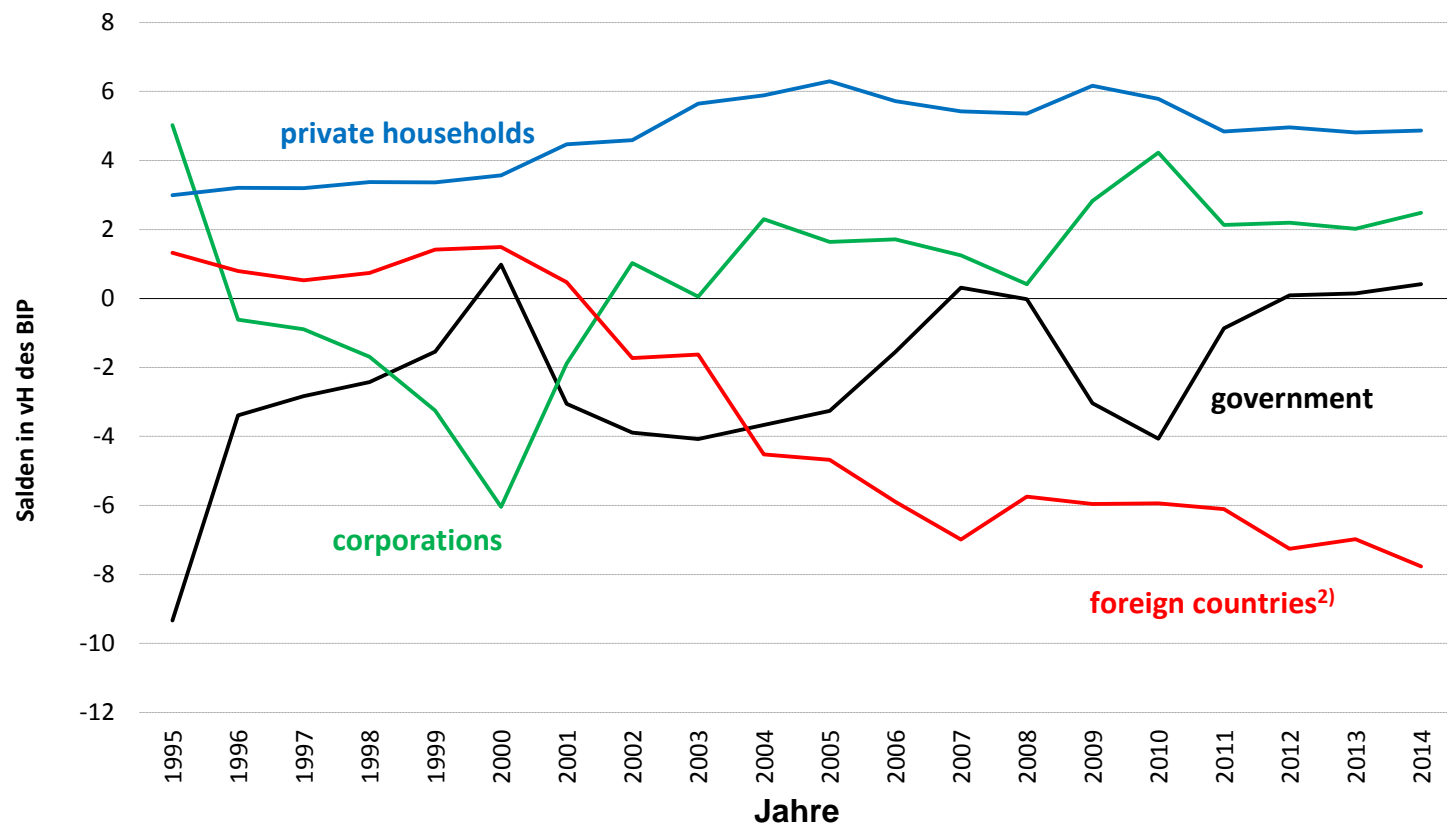
Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren
in den USA



¹⁾ In % des nominalen BIP; ²⁾ Negative Werte bedeuten eine Verschuldung des Auslands

Germany has found „the solution“¹⁾

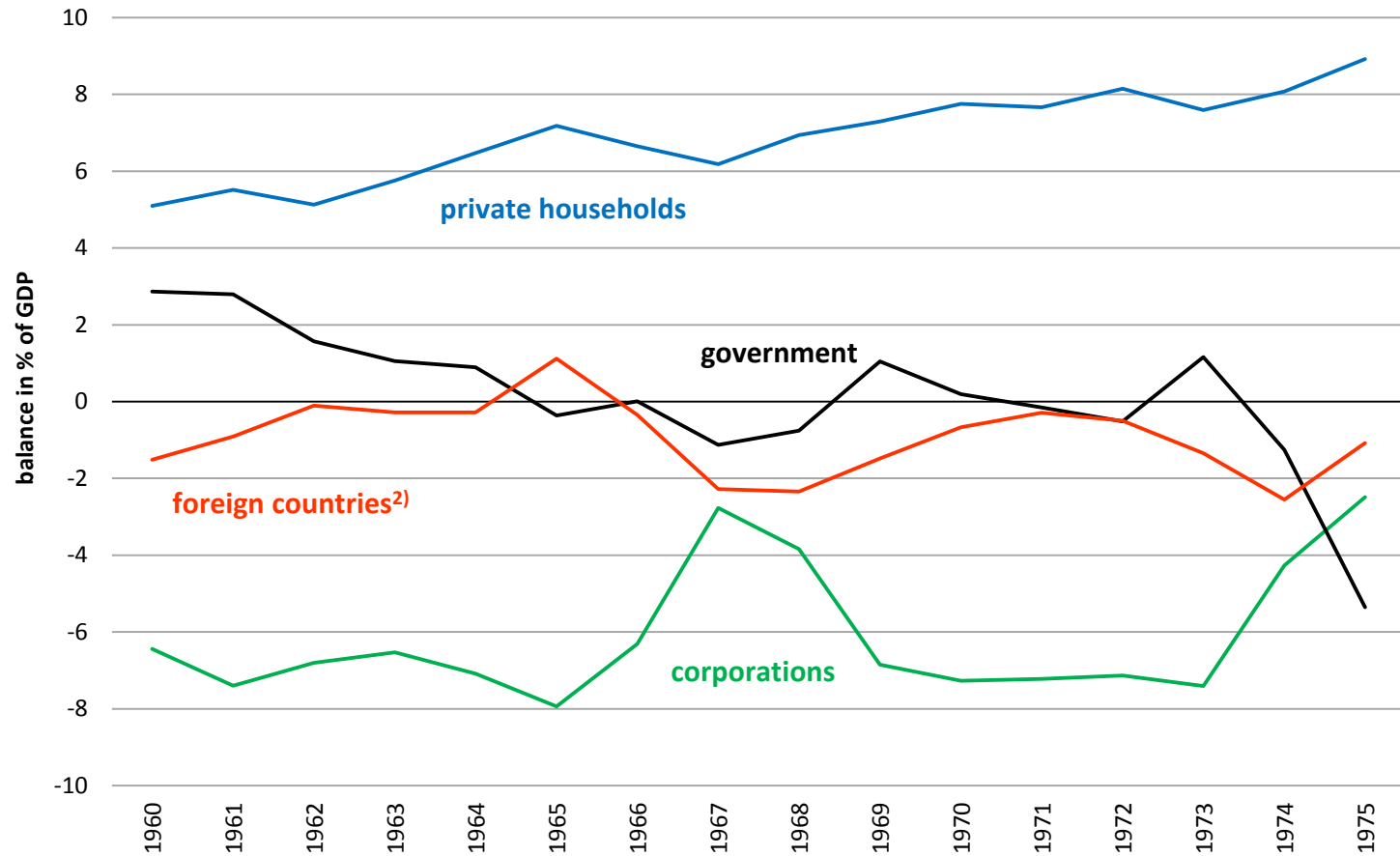
Germany 1995 - 2014



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
- What is needed is political opposition to the German approach
- Germany needs a totally different economic policy
- Many economists have to shift their position