

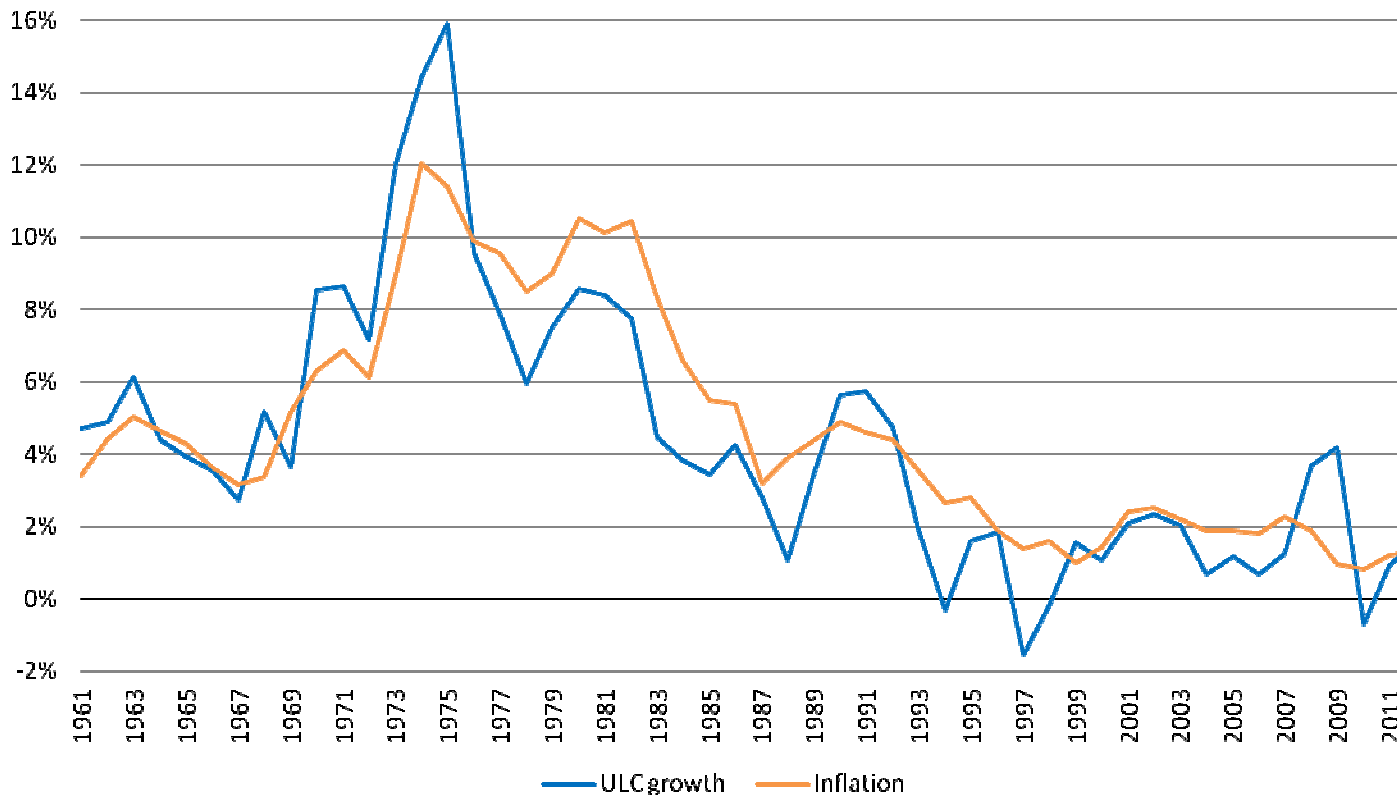
Finanzkrise, Eurokrise und globale Flaute – Warum findet die Politik keine Lösung?

Braunschweig, 16.05.2013

Professor Dr. Heiner Flassbeck
flassbeck-economics.de

Der entscheidende Zusammenhang

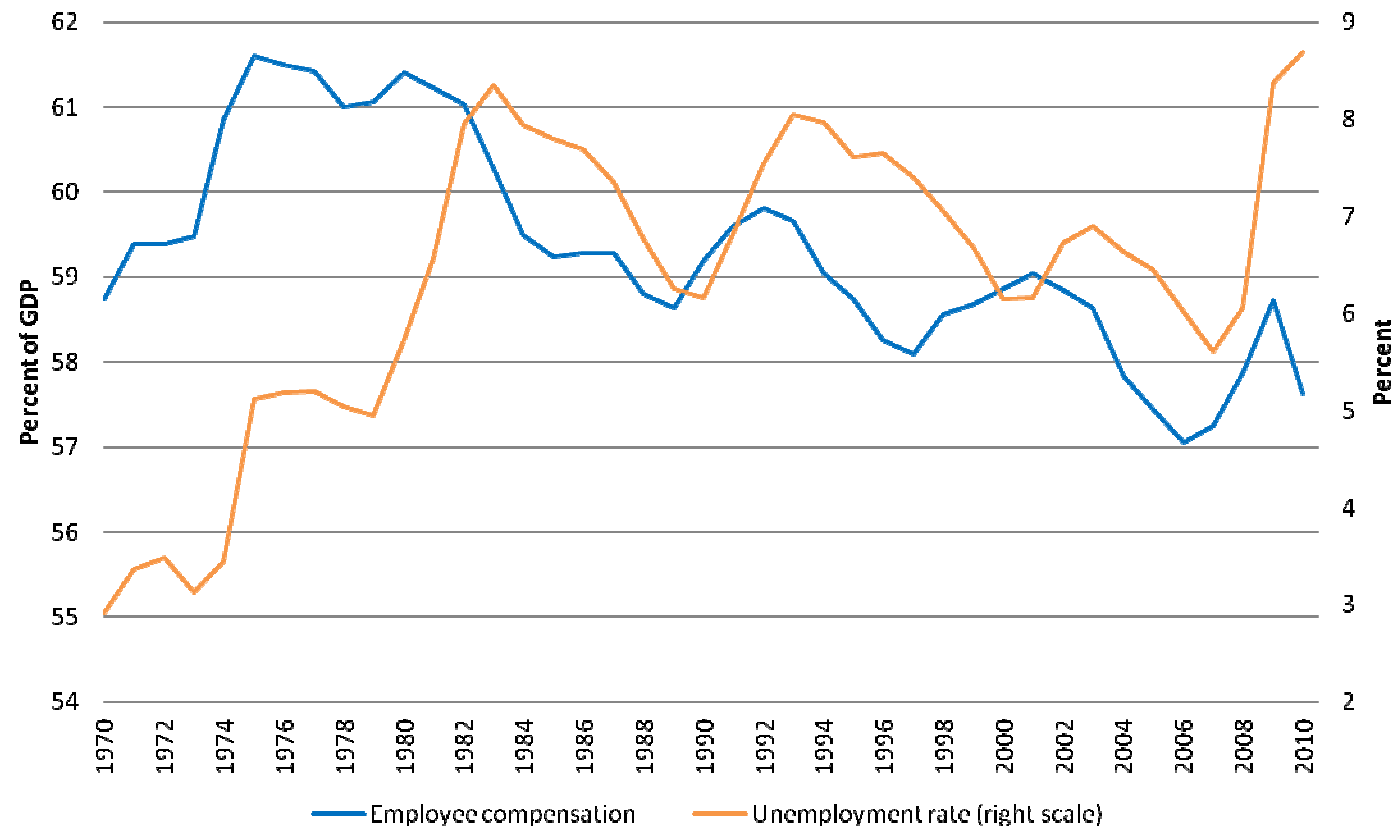
Wachstum der Lohnstückkosten¹⁾ (ULC) und Inflationsrate in EMU²⁾



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

Das große Paradox

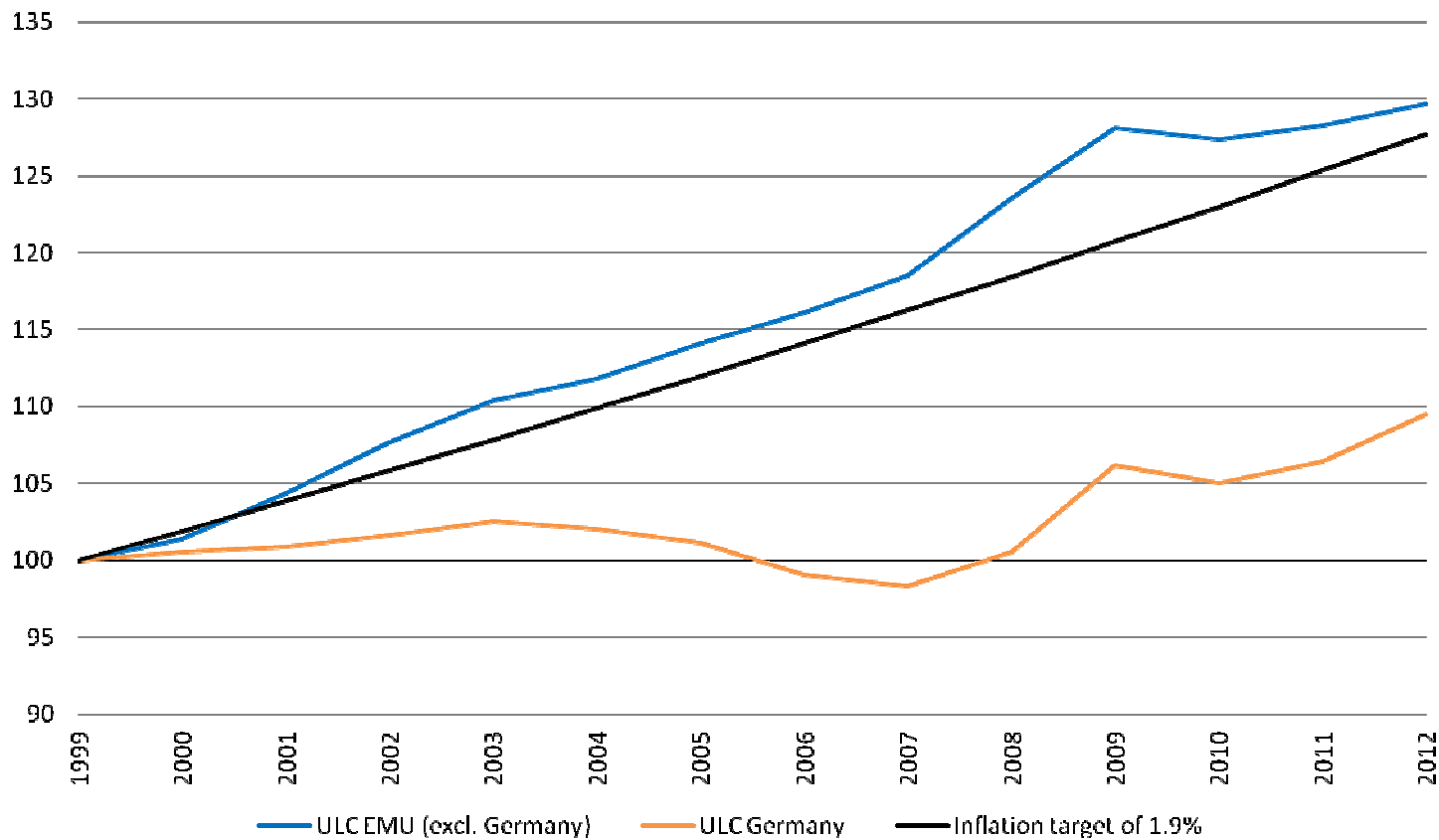
Lohnquote und Arbeitslosigkeit in entwickelten Ländern



Quelle: OECD, AMECO, BLS und ILO Datenbanken; eigene Berechnungen

Deutschland unterbietet die anderen

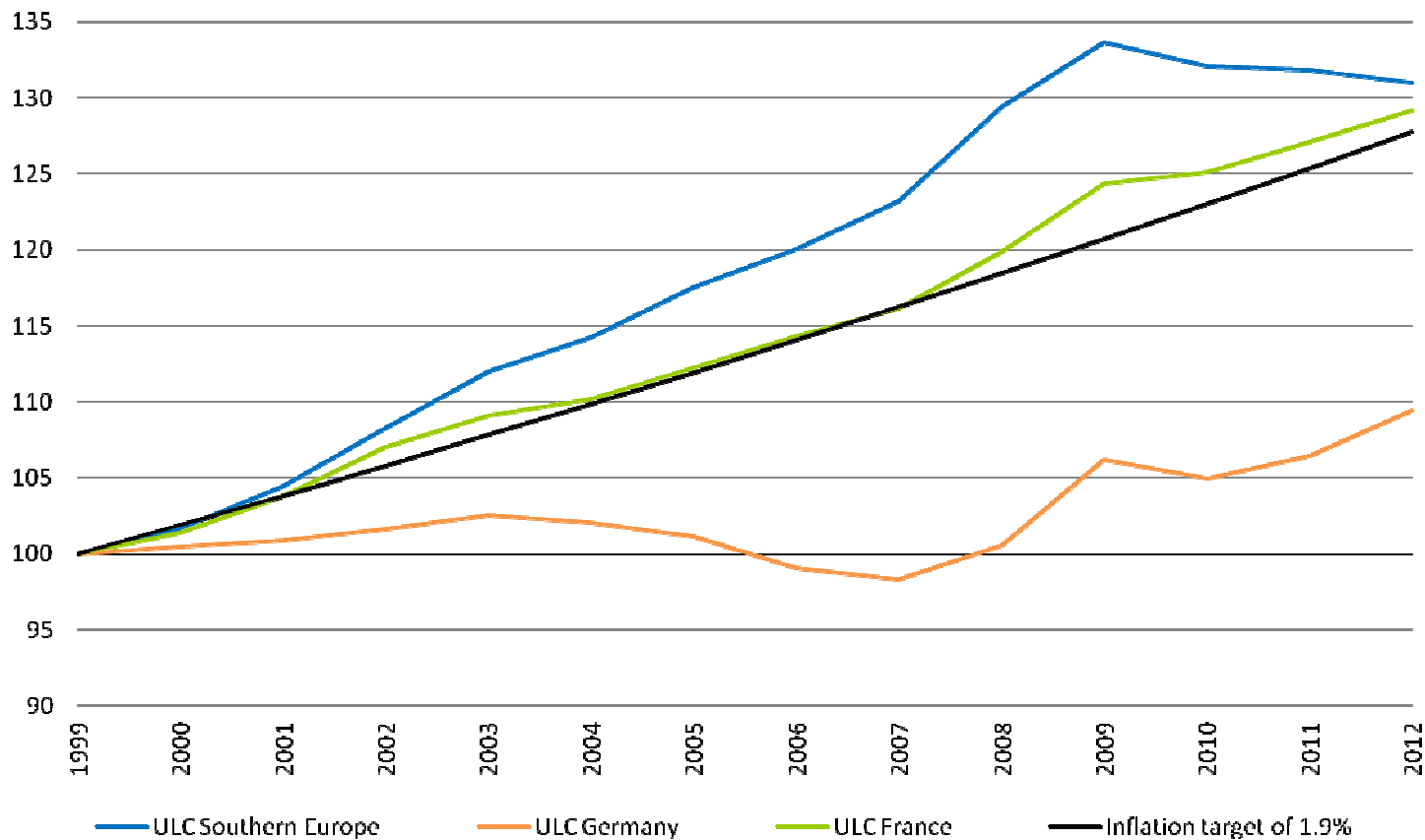
Divergenz der Lohnstückkosten (1999 = 100)



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

Nur Frankreich beachtet das Inflationsziel

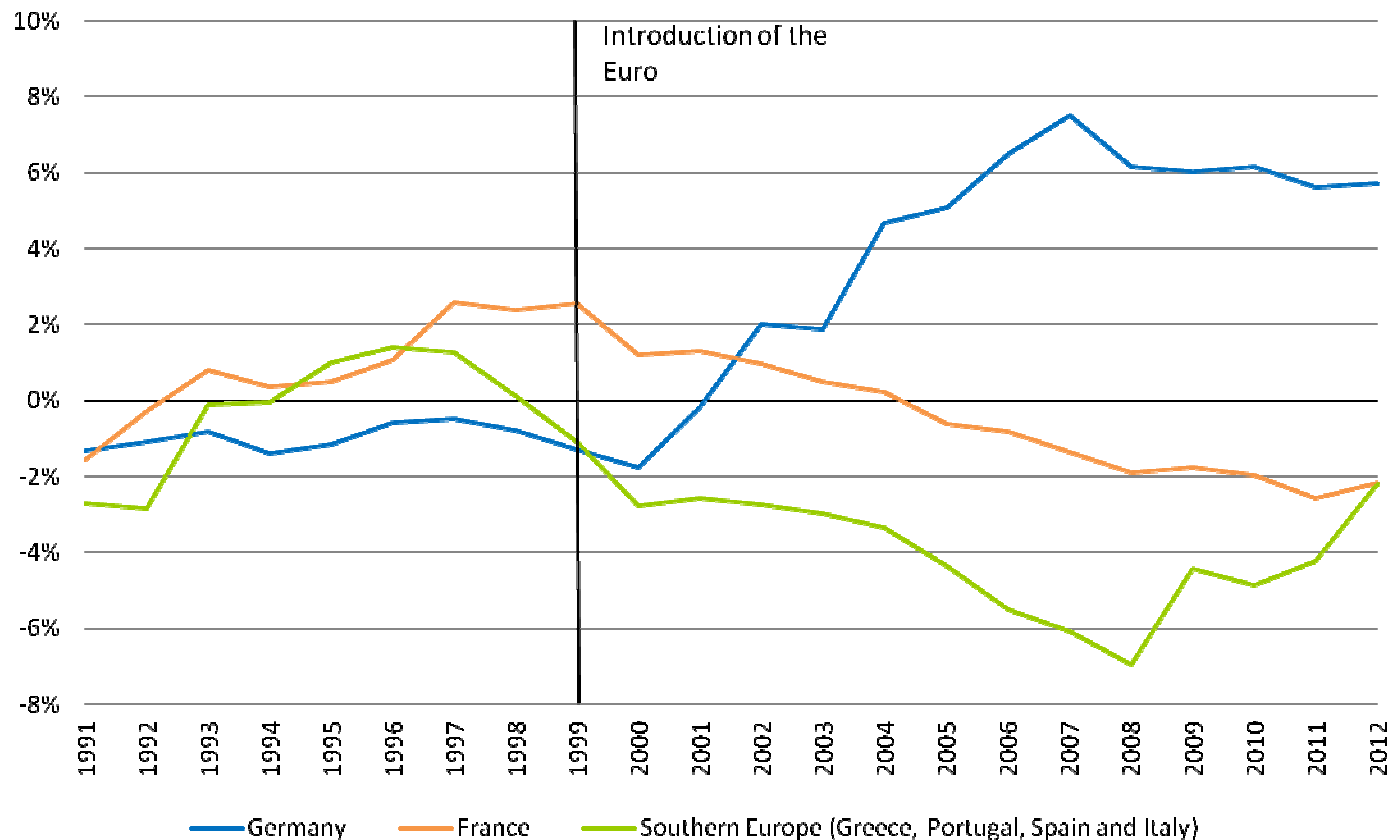
Divergenz der Lohnstückkosten (1999 = 100)



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

Handelsungleichgewichte sind die Folge

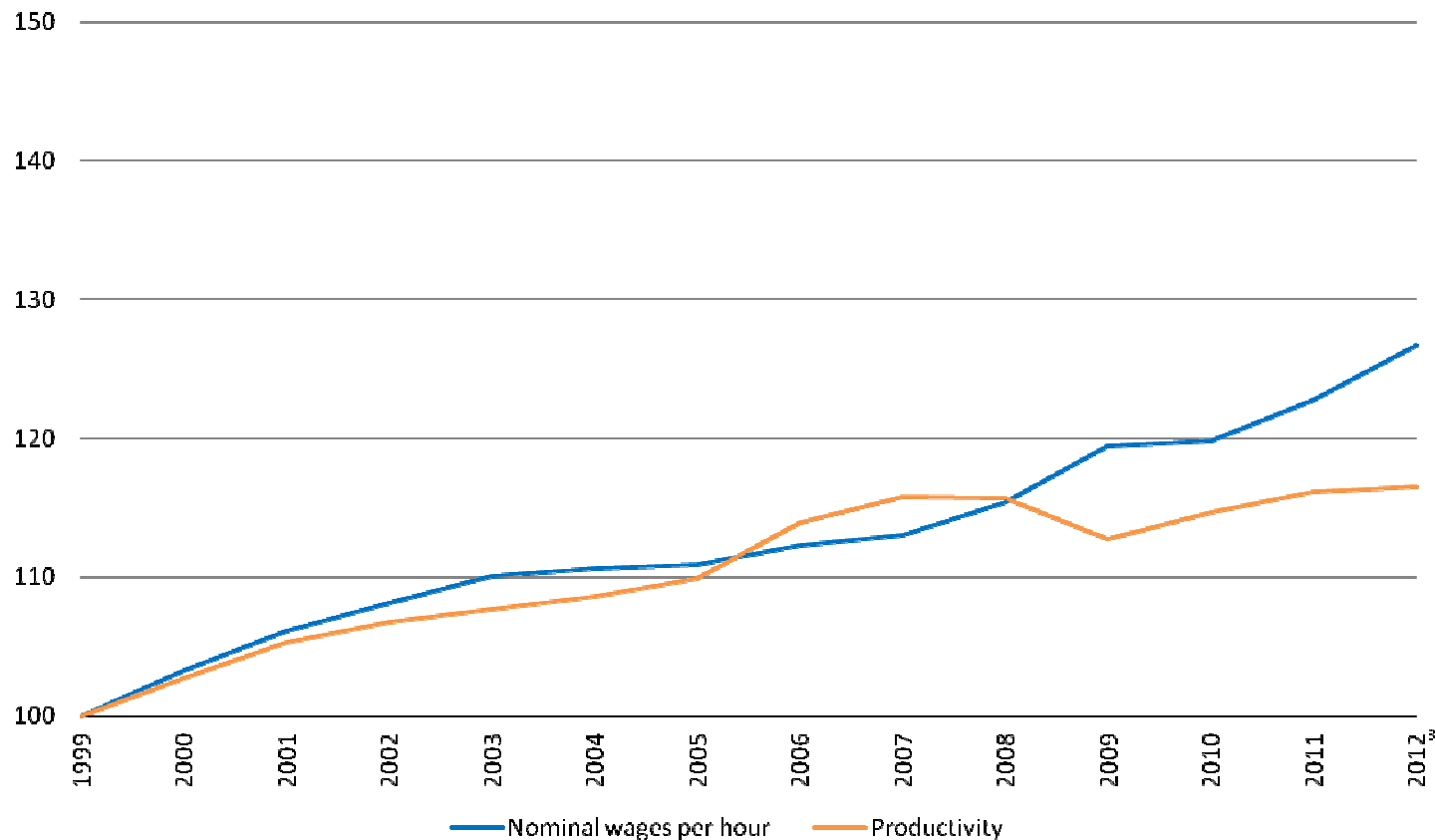
Leistungsbilanzsaldo in Prozent des BIP



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

Nominallöhne in Deutschland...

Nominaler Stundenlohn¹⁾ und Produktivität²⁾ – Deutschland (1999=100)

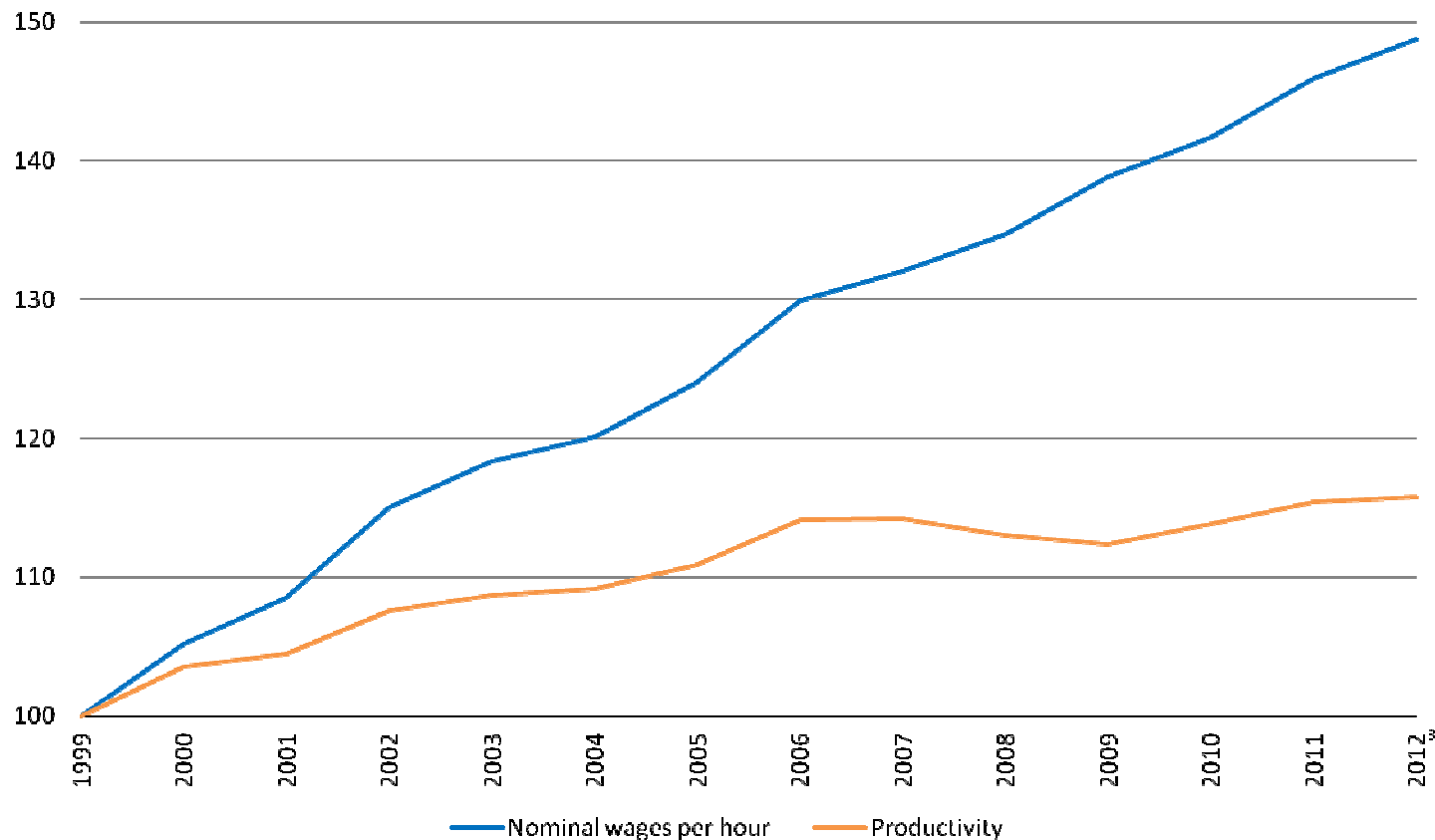


Anmerkungen: 1) Definiert als nominale Einkommen der abhängig Beschäftigten geteilt durch die Arbeitsstunden der abhängig Beschäftigten mal Anzahl der abhängig Beschäftigten. 2) Definiert als reales BIP geteilt durch Arbeitsstunden aller Beschäftigten mal Anzahl aller Beschäftigten. 3) 2012er Werte für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

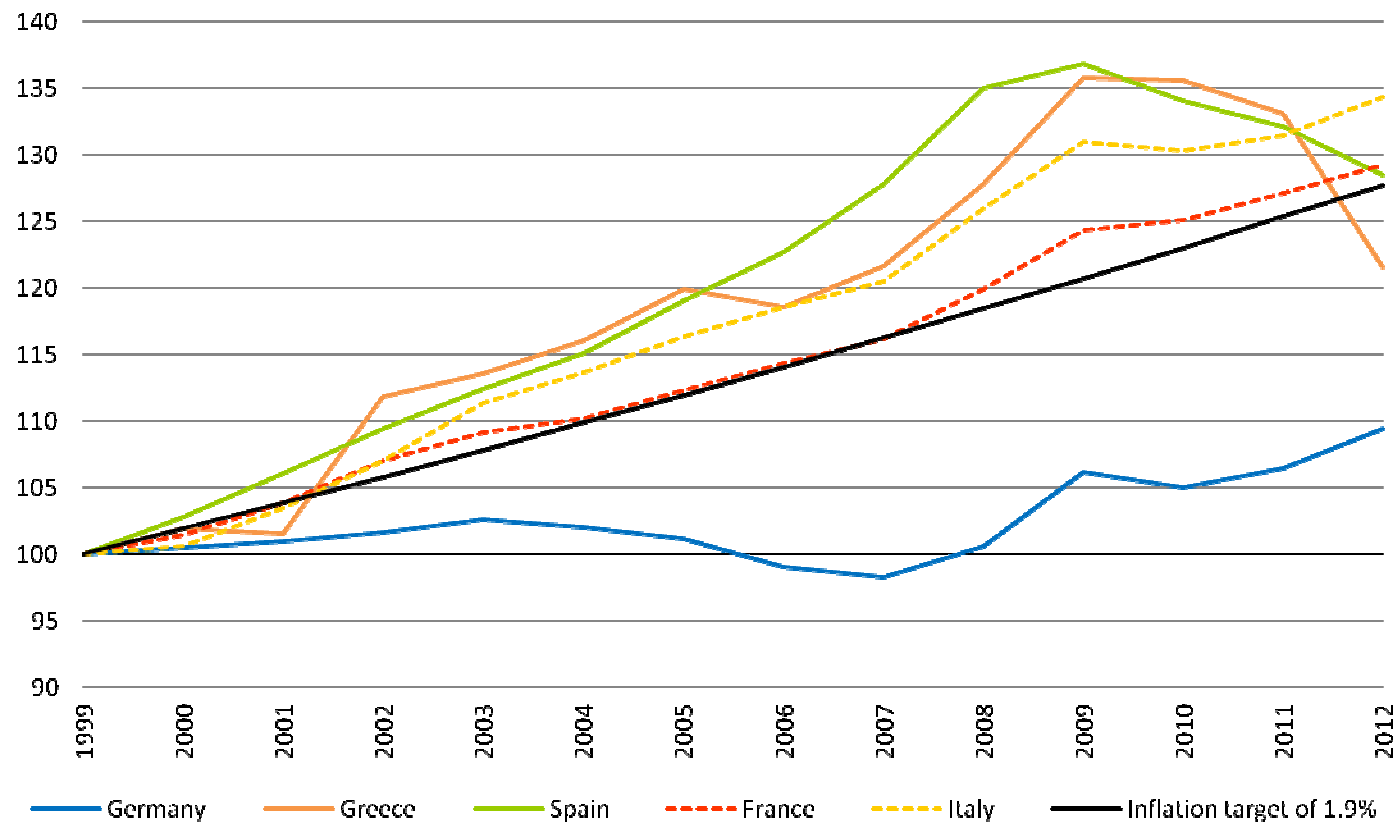
Nominaler Stundenlohn und Produktivität – Frankreich (1999=100)



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

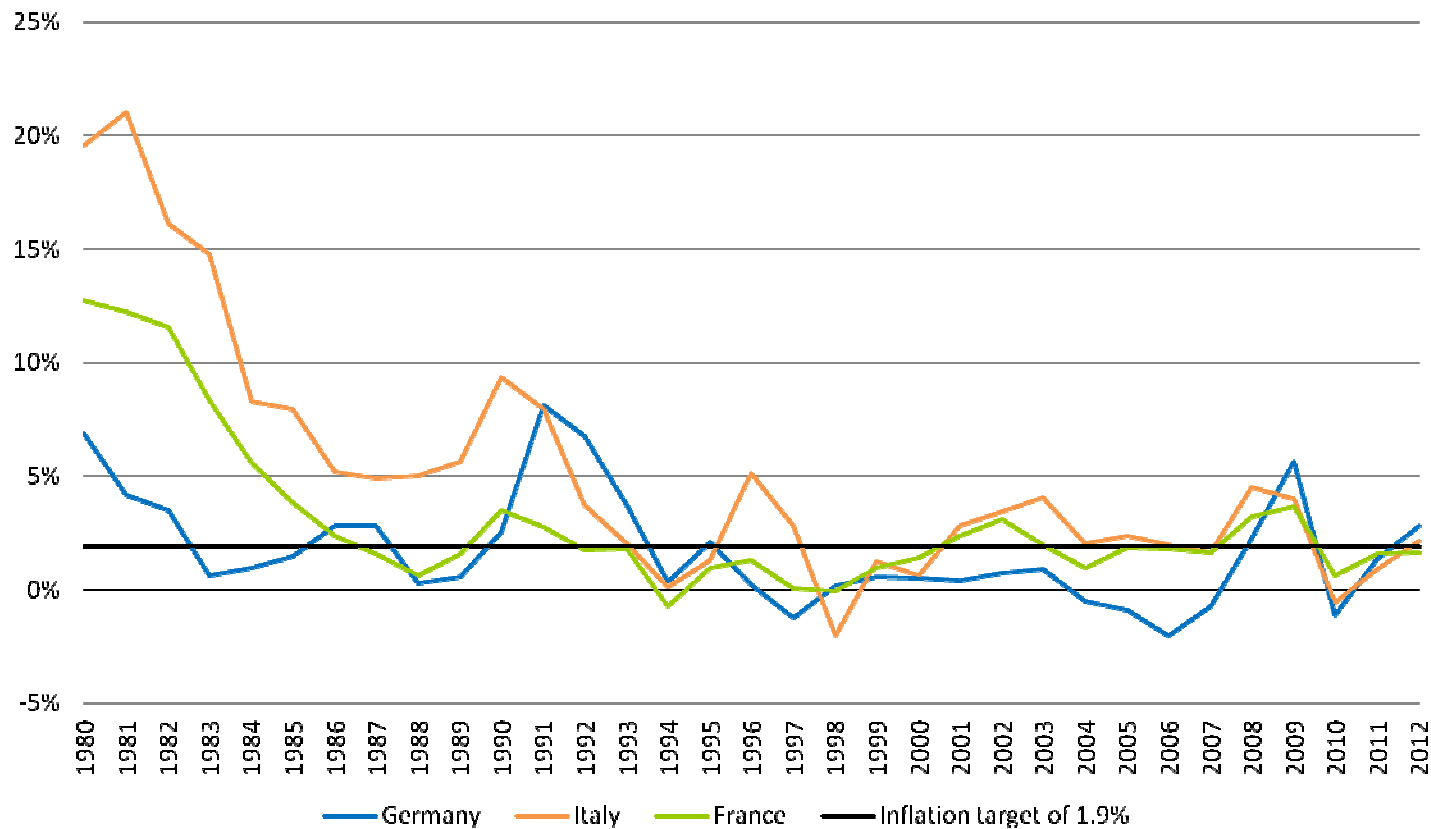
Lohnstückkosten ausgewählter EMU Länder (1999 = 100)



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

Was lange galt, gilt nicht mehr

Konvergenz der Wachstumsraten der Lohnstückkosten über 30 Jahre

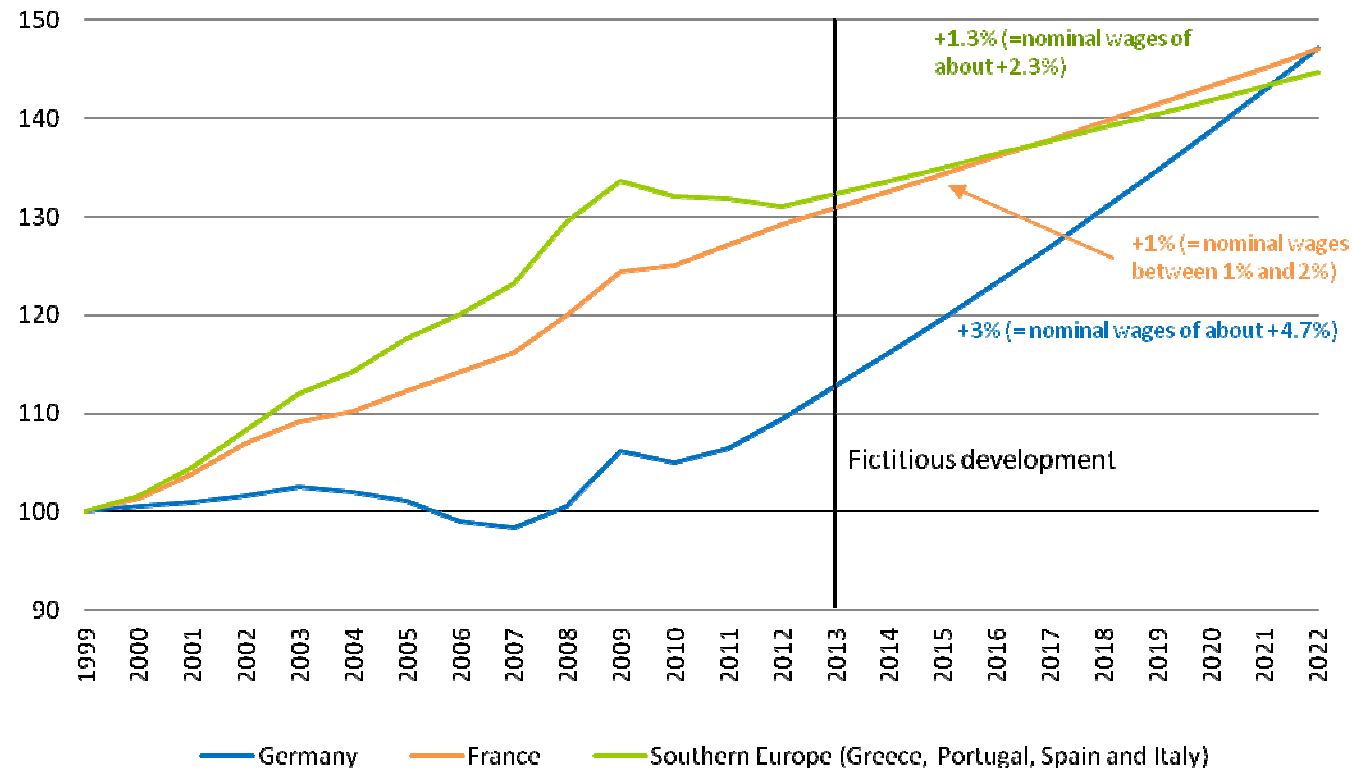


Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); eigene Berechnungen

Nur Ursachentherapie bringt eine Lösung

Szenario zur Konvergenz der Lohnstückkosten bis 2022

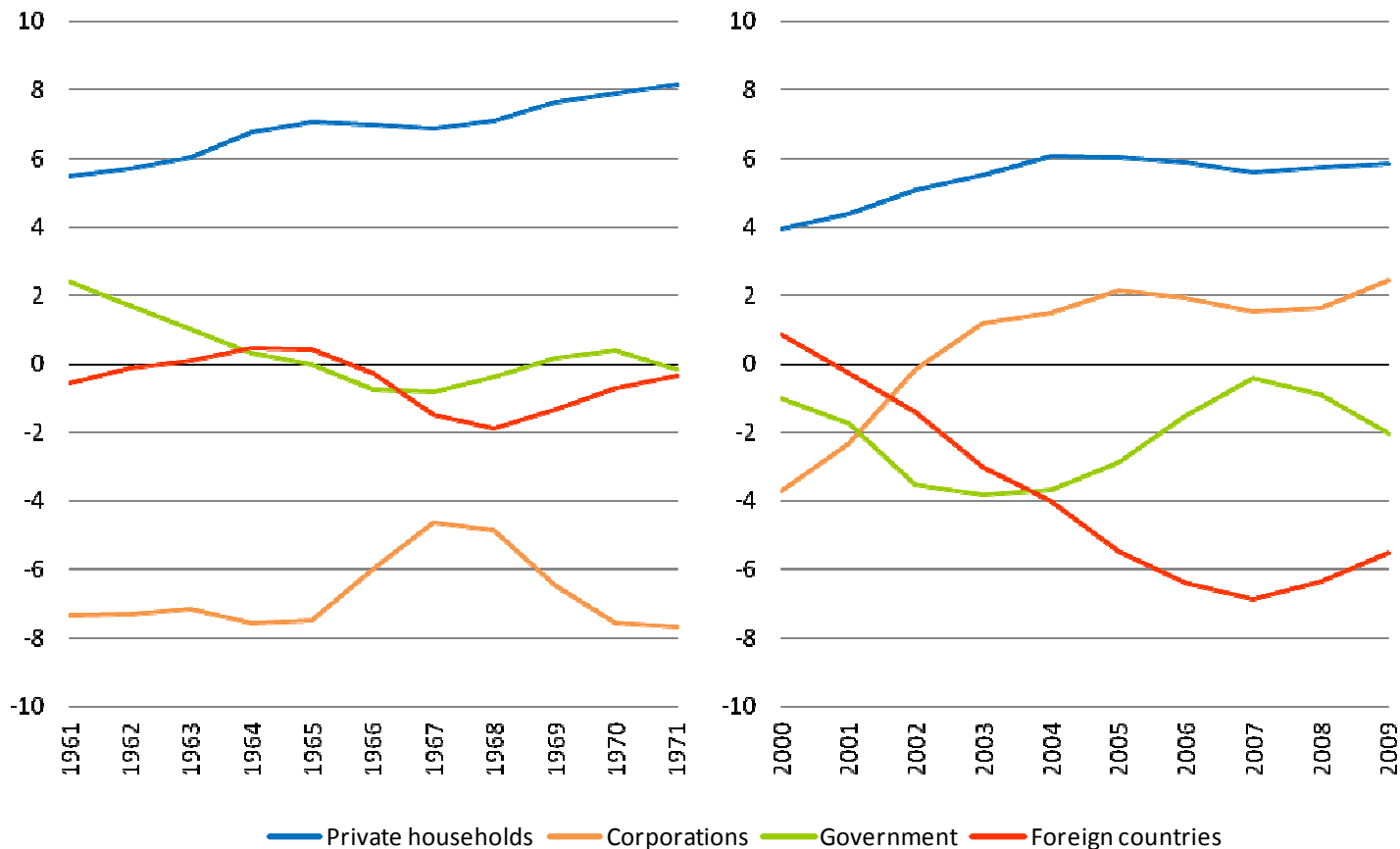
(1999 = 100)



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

Der Elefant im Porzellanladen

Finanzierungssalden¹⁾ der Wirtschaftssektoren in Deutschland²⁾

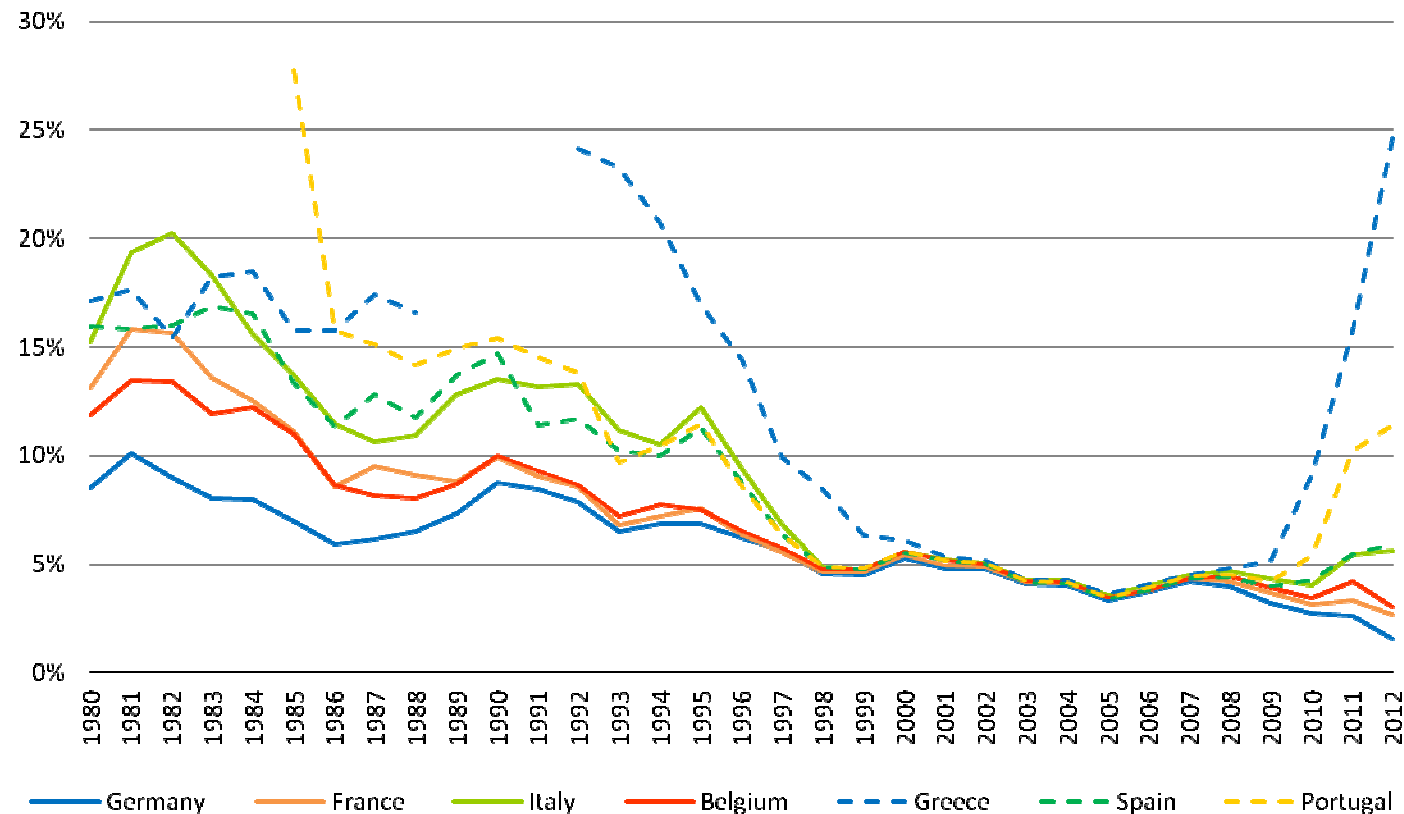


Anmerkungen: 1) Nettoschuldenposition eines Wirtschaftssektors im Verhältnis zum Bruttonationaleinkommen (BNE). Gleitende Dreijahresdurchschnitte. 2) Bis 1991 Westdeutschland, ab 1991 Deutschland.

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

Zinskonvergenz ist unumgänglich

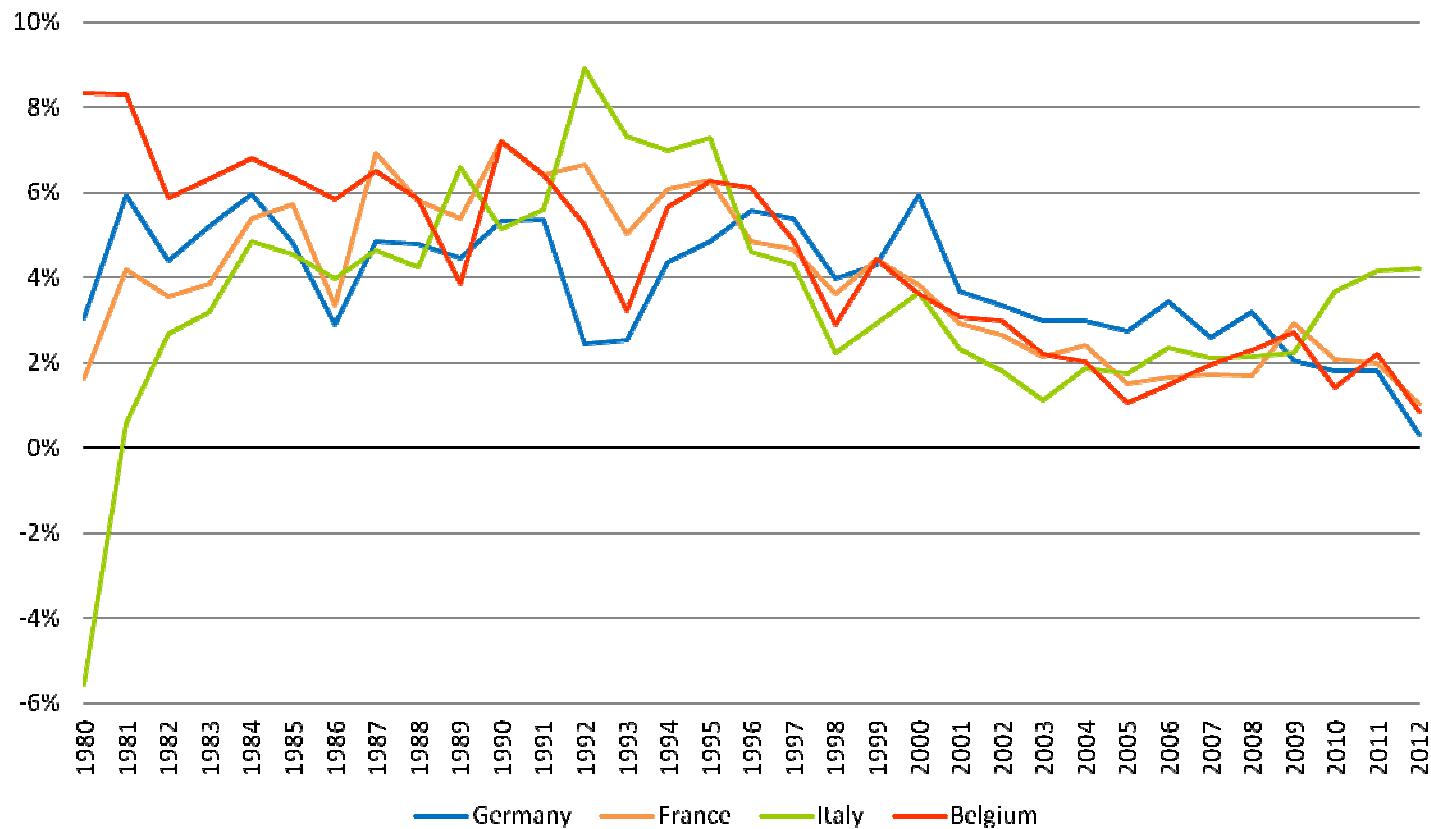
Langfristige Nominalzinsen (10jährige Staatsanleihen) in Europa



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

Staatsschulden ohne Bedeutung

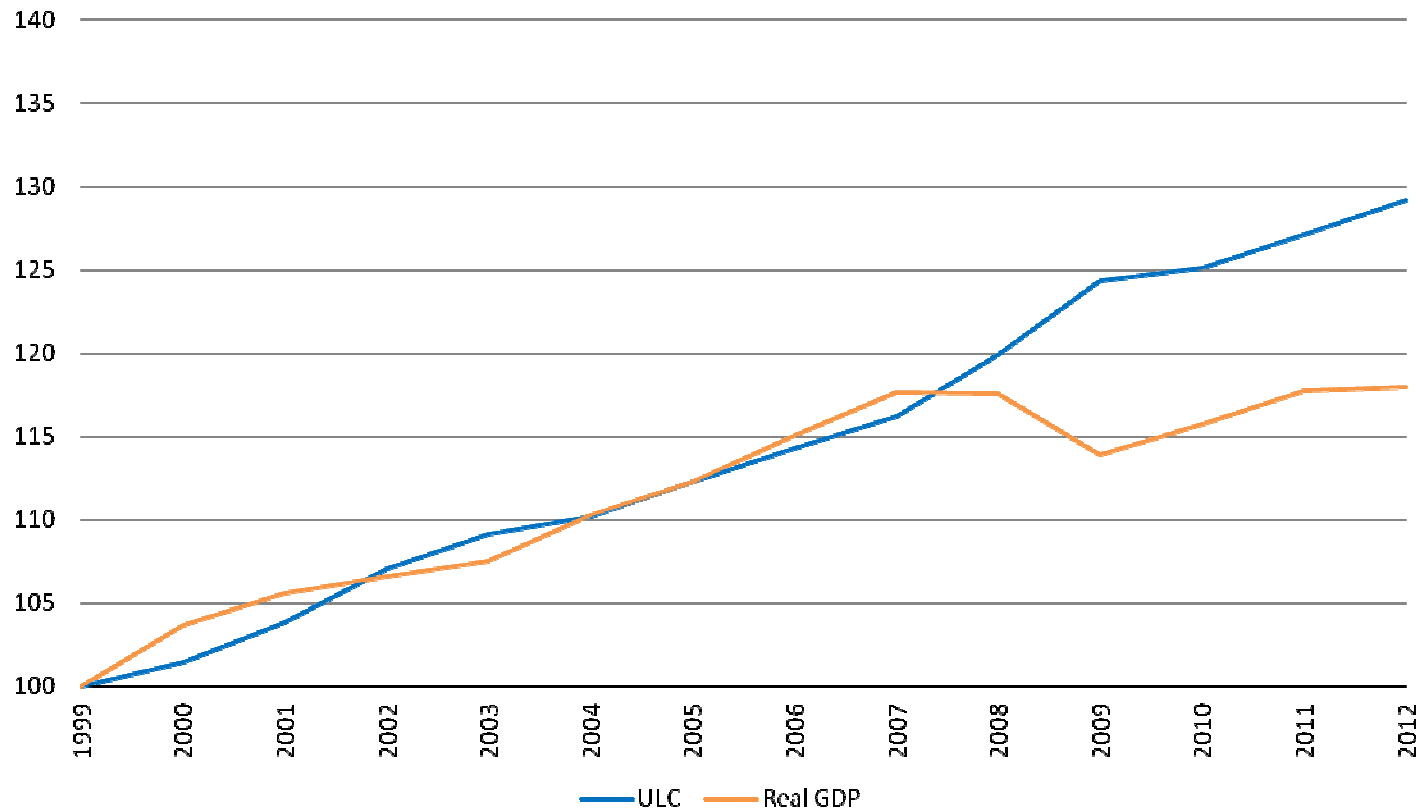
Langfristige Realzinsen¹⁾ ausgewählter Länder



Anmerkung: 1) Langfristige Nominalzinsen (10jährige Staatsanleihen) abzüglich Veränderungsrate des BIP-Deflators.
Quelle: AMECO Datenbank (Stand Nov-12); eigene Berechnungen

Anpassung?

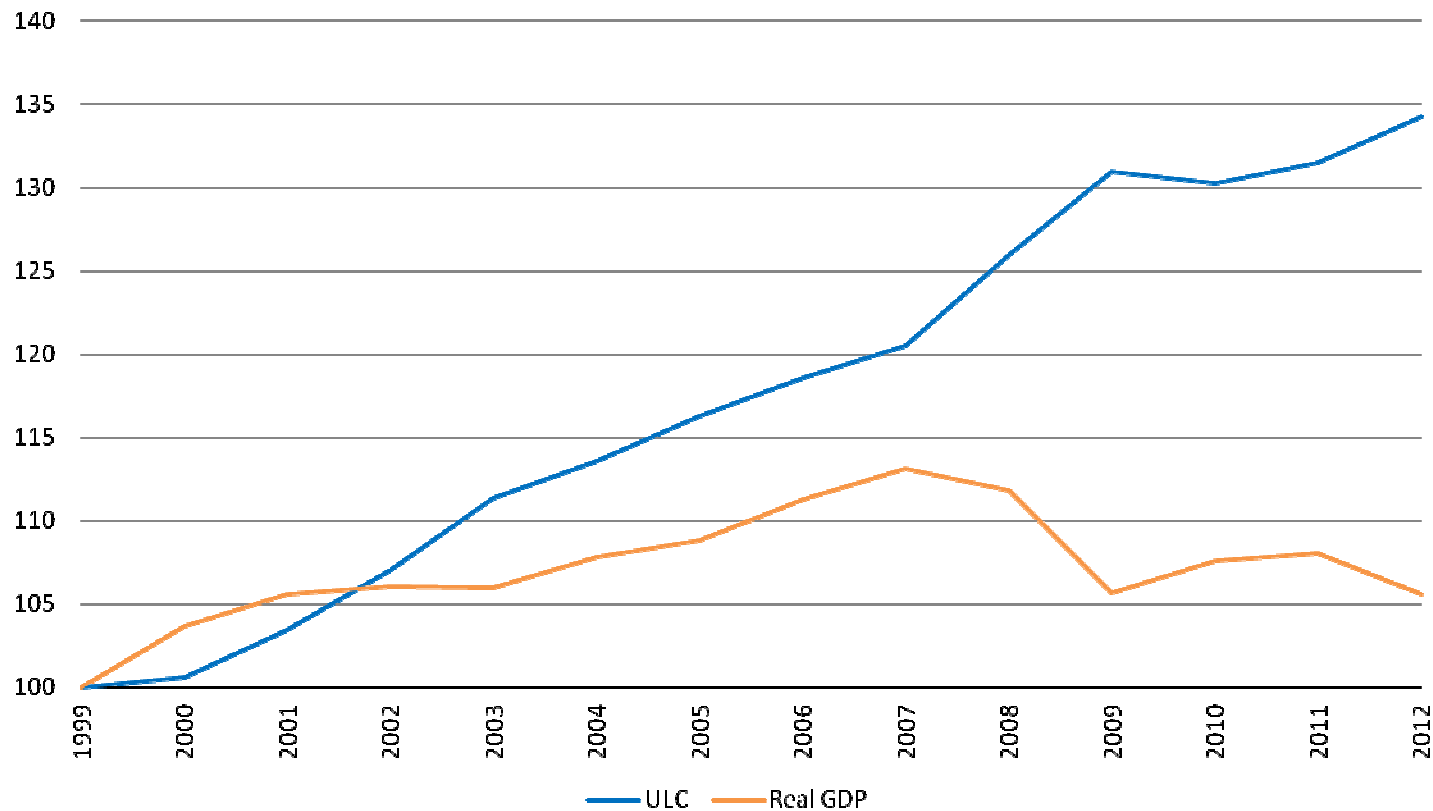
Lohnstückkosten und reales BIP – Frankreich (1999 = 100)



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

Anpassung?

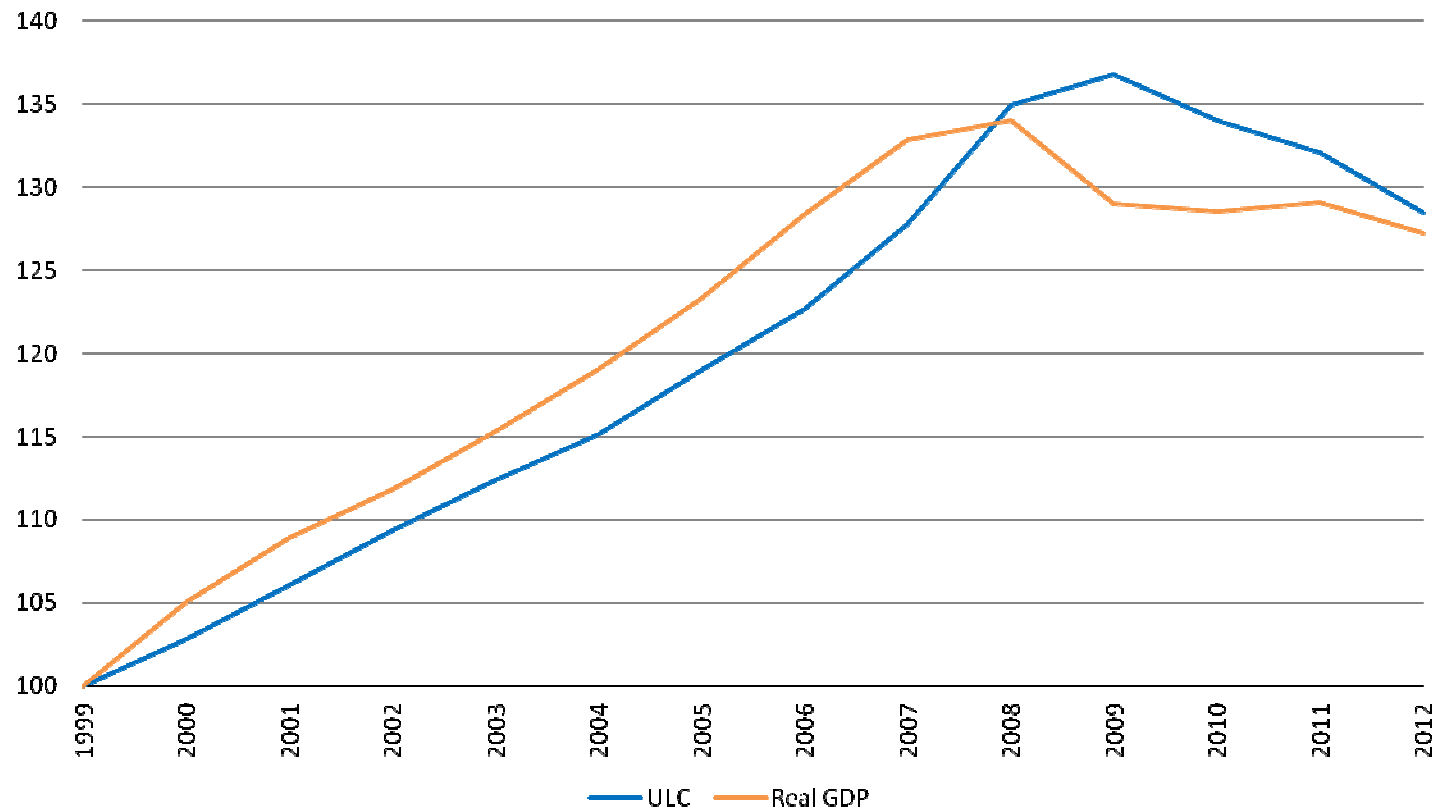
Lohnstückkosten und reales BIP – Italien (1999 = 100)



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

Anpassung!

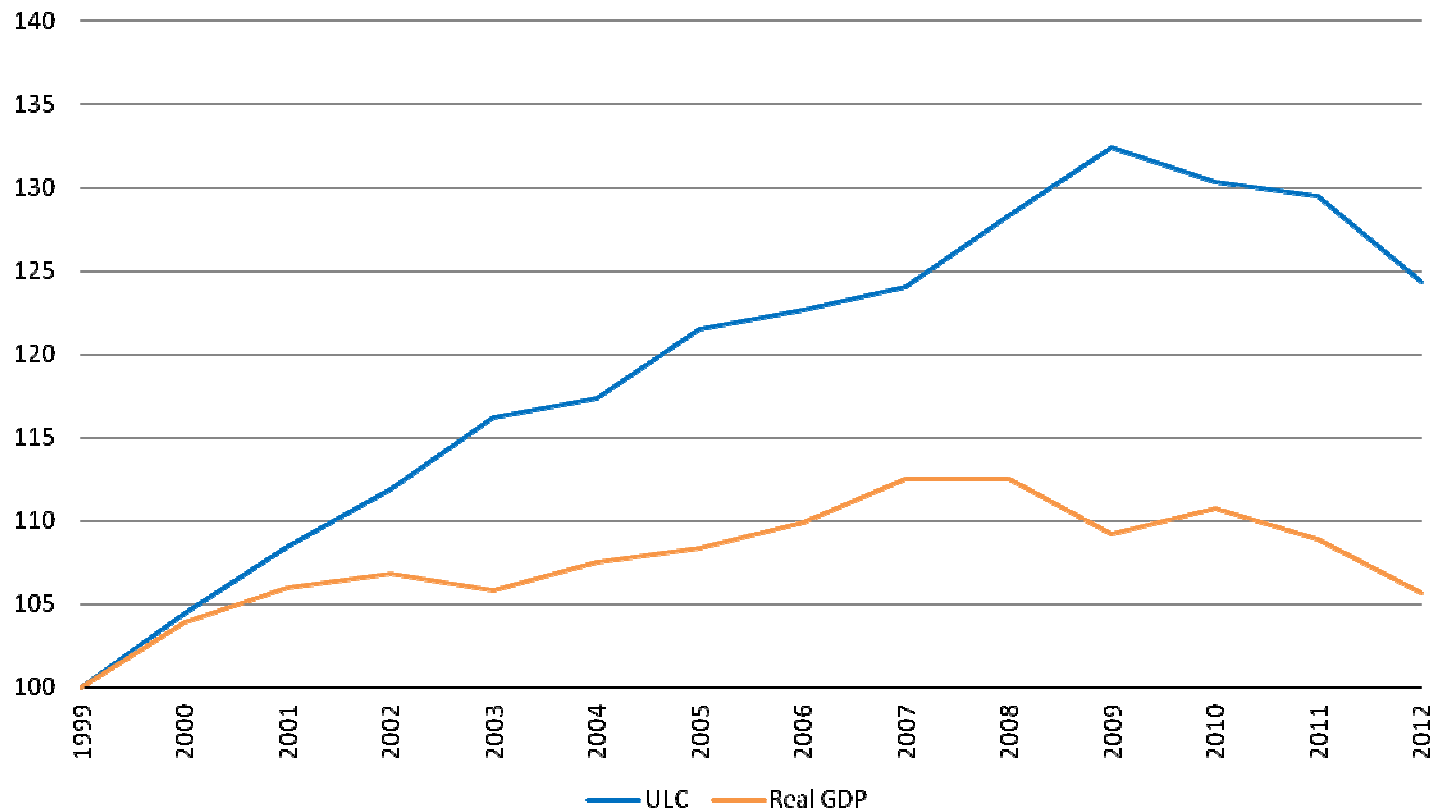
Lohnstückkosten und reales BIP – Spanien (1999 = 100)



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

Anpassung!

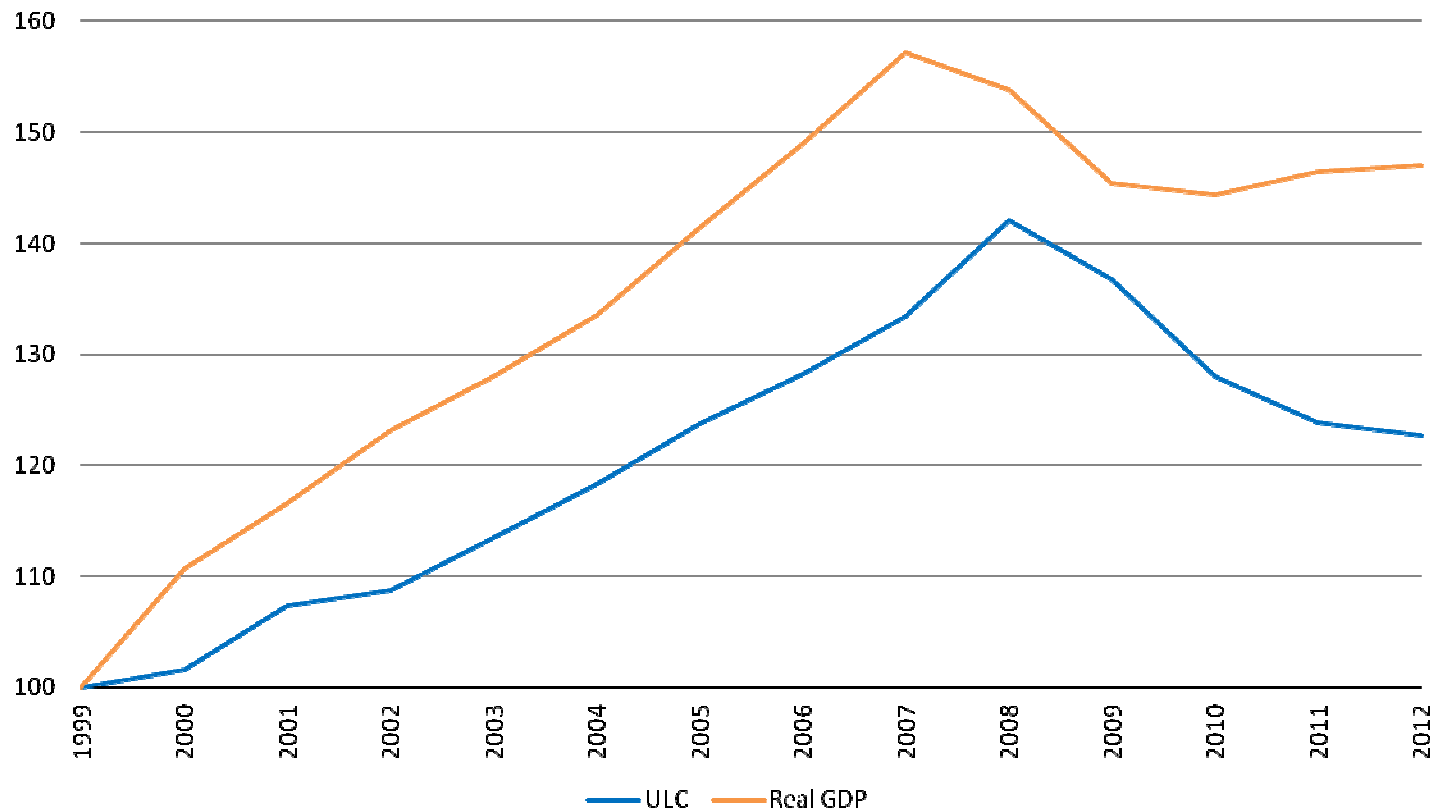
Lohnstückkosten und reales BIP – Portugal (1999 = 100)



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

Anpassung!

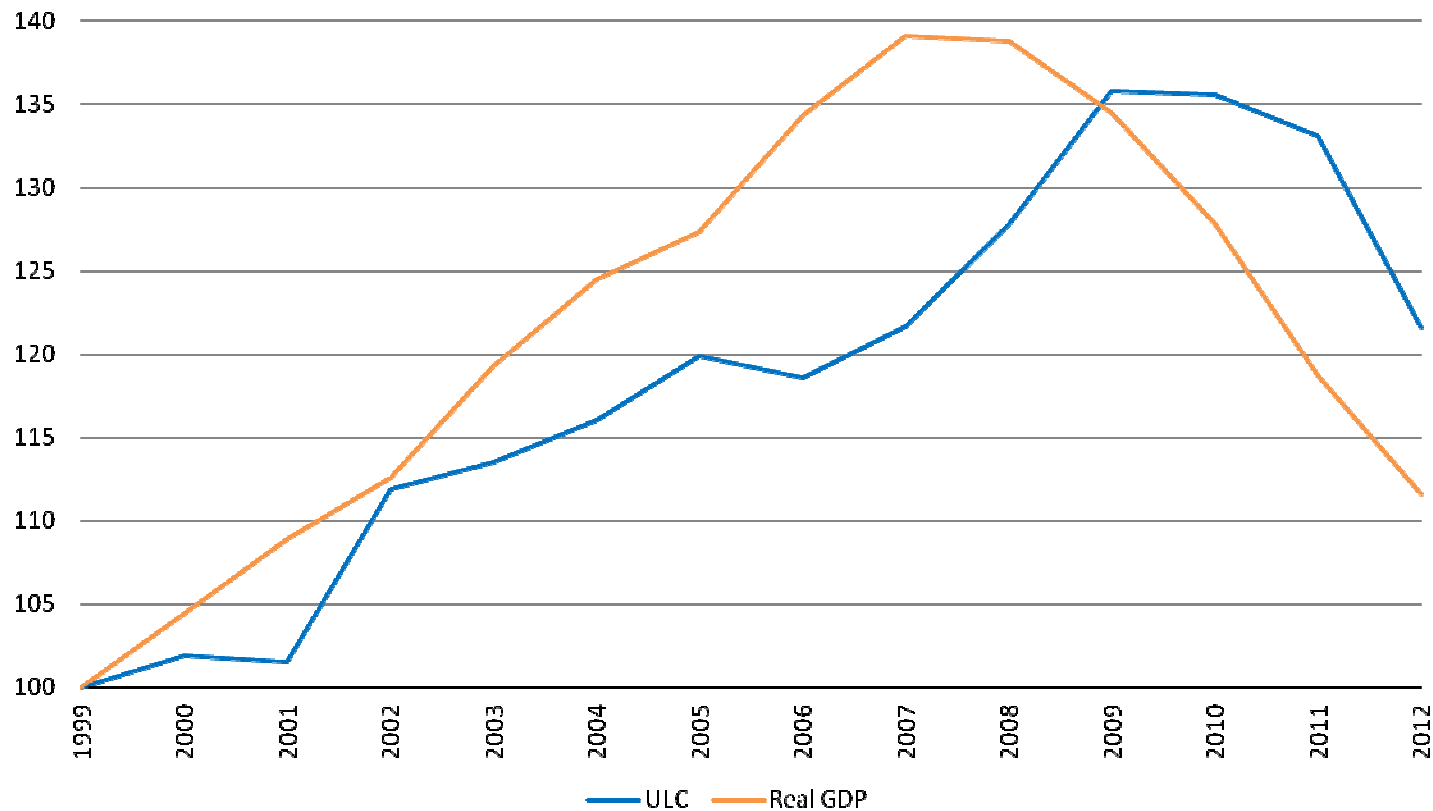
Lohnstückkosten und reales BIP – Irland (1999 = 100)



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