

The image features a stylized, wavy representation of the European Union flag, which is blue with twelve yellow stars arranged in a circle. The flag is positioned in the upper half of the page, with the text overlaid on it.

REPORT ON THE EUROPEAN ECONOMY 2007

EEAG
EUROPEAN ECONOMIC
ADVISORY GROUP AT
CESifo

Gruppens medlemmar

- Lars Calmfors, Stockholm University (ordförande)
- Gilles Saint-Paul, University of Toulouse (vice ordförande)
- Giancarlo Corsetti, European University Institute, Florence
- Michael P. Devereux, University of Oxford
- Seppo Honkapohja, University of Cambridge
- Hans-Werner Sinn, University of Munich and Ifo Institute for Economic Research
- Jan-Egbert Sturm, ETH Zürich
- Xavier Vives, UPF in Barcelona

The **EEAG** Report

on the European Economy

2007

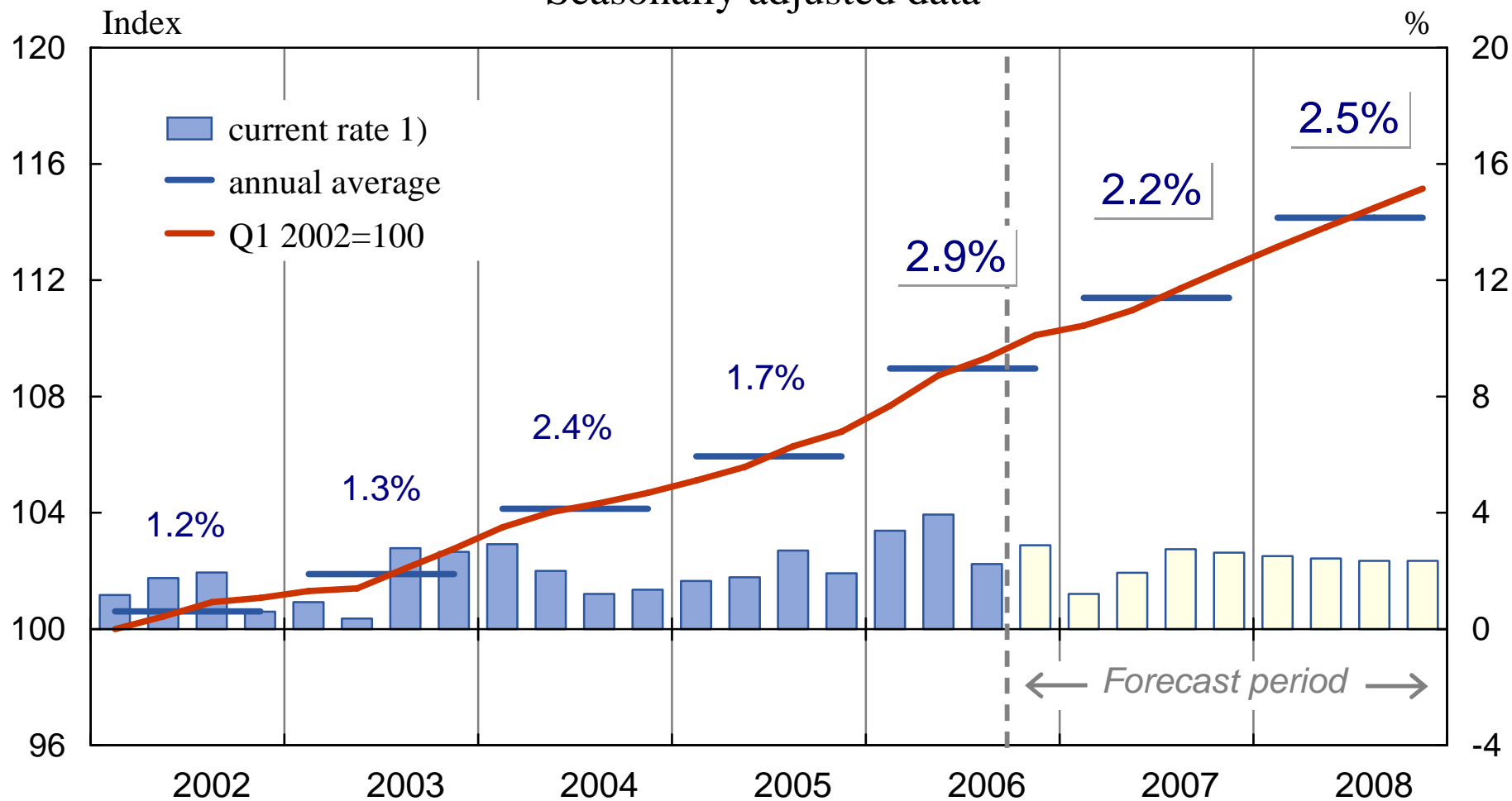


ECONOMIC OUTLOOK
MACRO ADJUSTMENT IN THE EURO AREA
NEW EU MEMBERS
SCANDINAVIAN MODEL
TAX COMPETITION
ECONOMIC NATIONALISM

Fig. 1.20

Real GDP in the EU25

Seasonally adjusted data



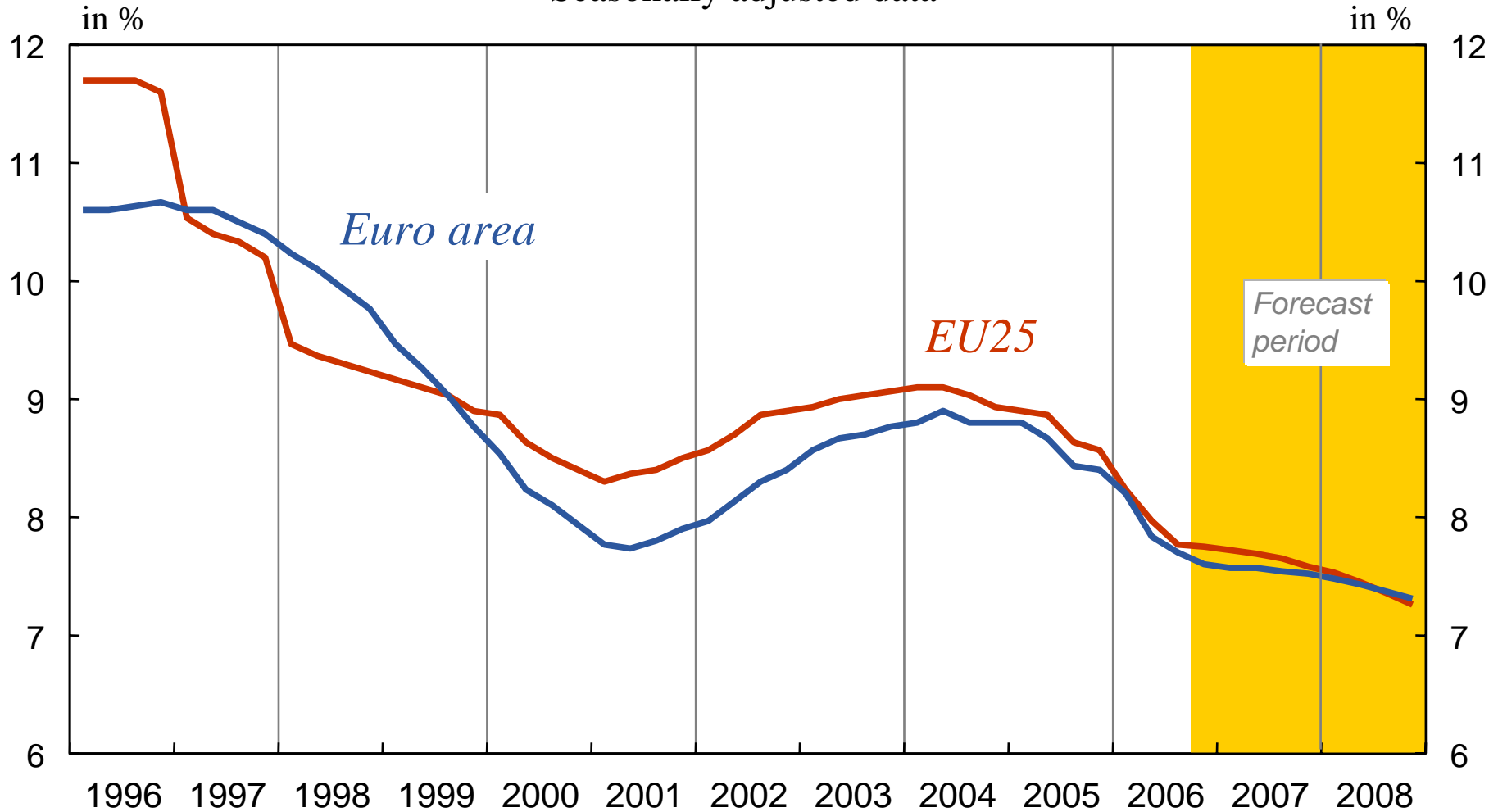
1) Change on previous quarter, expressed as an annual rate, right-hand scale.

Sources: Eurostat; Ifo Institute calculations and forecast.

Fig. 1.23

Unemployment rate in the euro area and the EU25

Seasonally adjusted data



Sources: Eurostat; Ifo Institute calculations and forecast.

Table A3**Key forecast figures for the euro area**

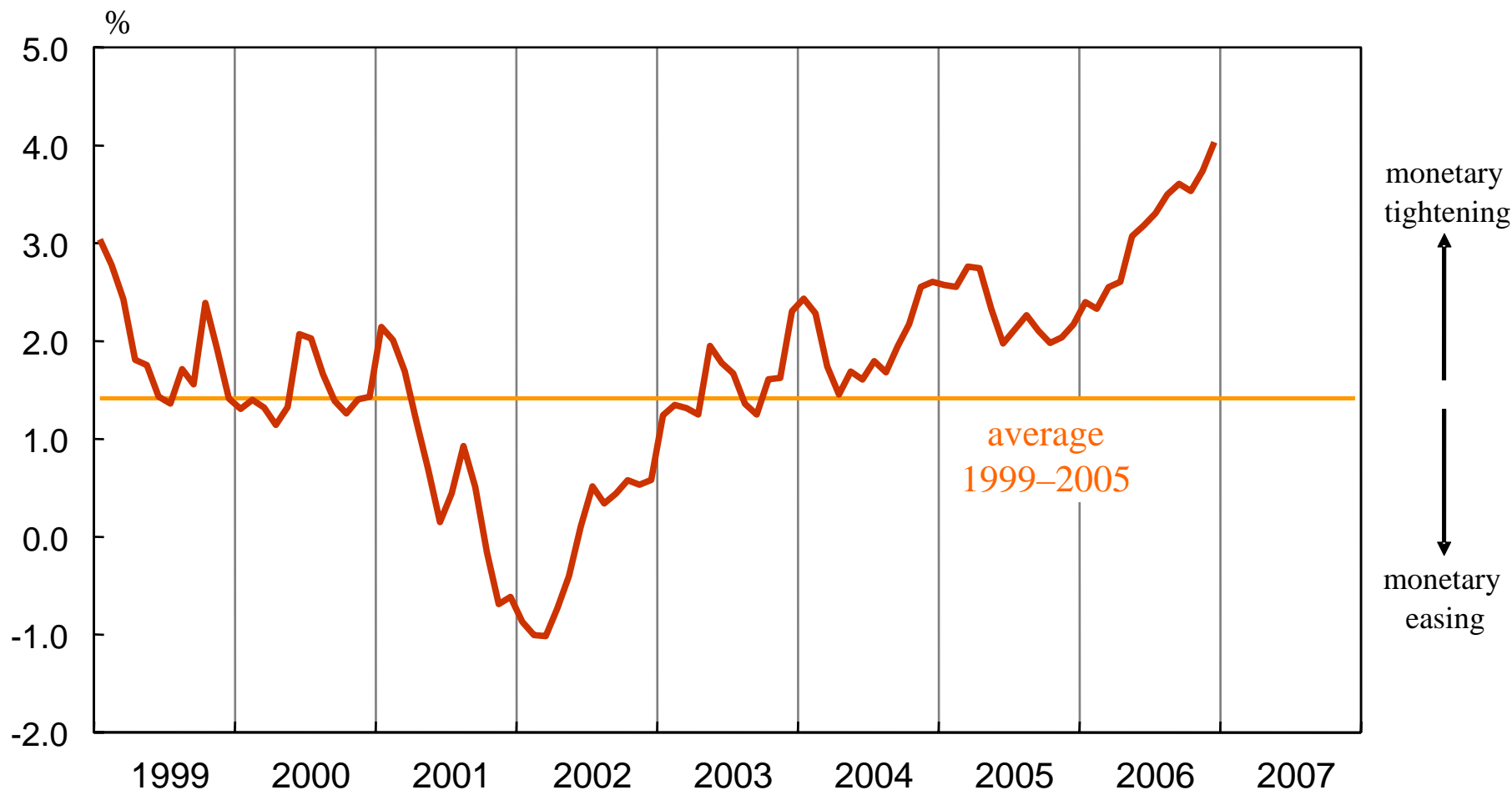
	2005	2006	2007	2008
	Percentage change over previous year			
Real gross domestic product	1.4	2.7	2.0	2.3
Private consumption	1.4	1.9	1.6	1.8
Government consumption	1.3	1.9	1.5	1.6
Gross fixed capital formation	2.3	4.8	3.9	4.2
Net exports ^{a)}	-0.2	0.2	-0.1	0.0
Consumer prices ^{b)}	2.1	2.2	2.1	1.8
	Percentage of nominal gross domestic product			
Government financial balance ^{c)}	-2.4	-2.0	-1.5	-1.3
	Percentage of employees			
Unemployment rate ^{d)}	8.6	7.8	7.6	7.4

^{a)} Contributions to changes in real GDP (percentage of real GDP in previous year). – ^{b)} Harmonised consumer price index (HCPI). – ^{c)} 2006, 2007 and 2008: forecast of the European Commission. ^{d)} Standardised.

Source: Eurostat; 2006, 2007 and 2008: forecasts by the EEAG.

Fig. 1.29

Monetary conditions index in the euro area

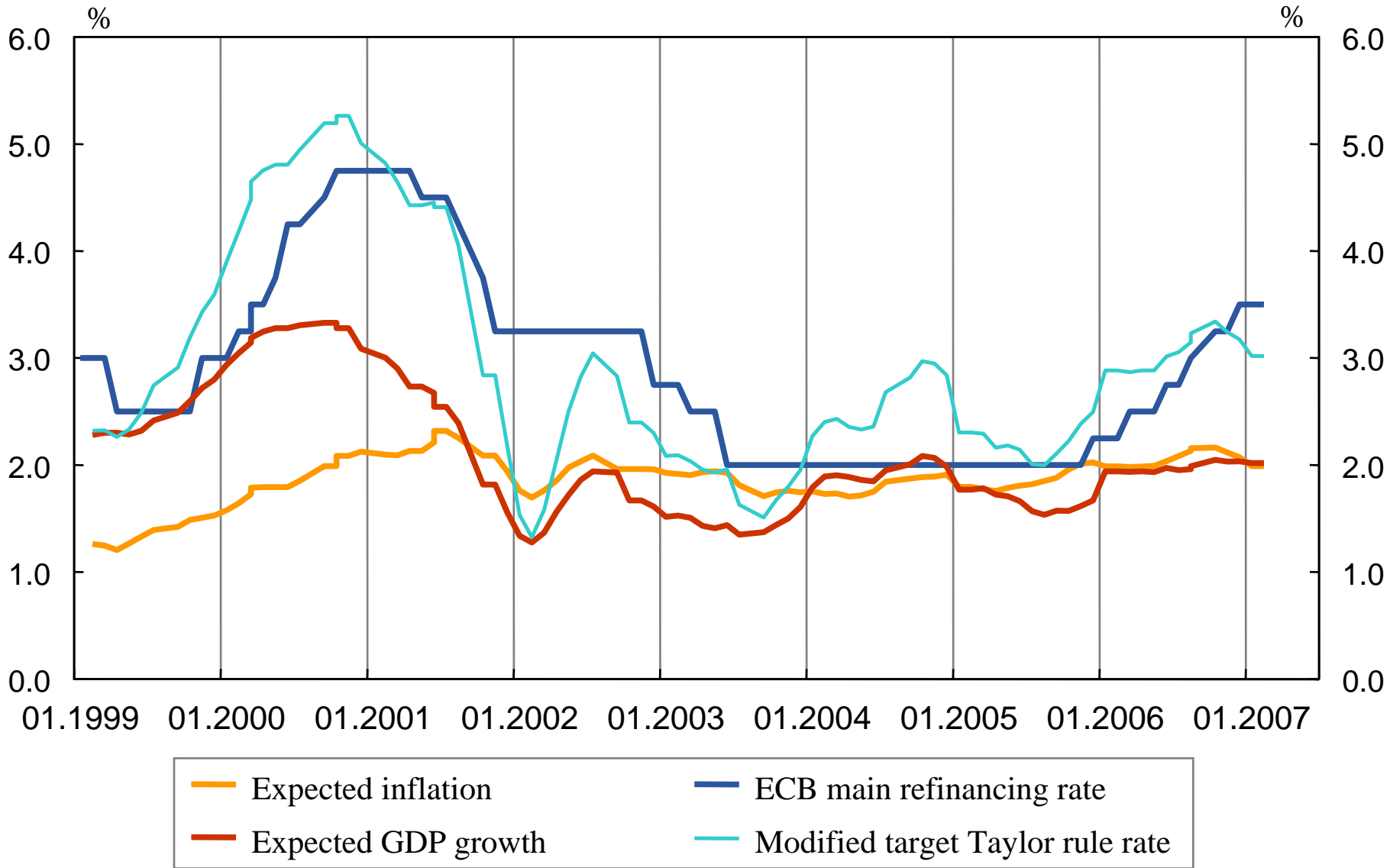


Note: The MCI index is calculated as a weighted average of the real short-term interest rate (nominal rate minus core inflation rate) and the real effective exchange rate of the euro.

Sources: European Central Bank; Ifo Institute calculations.

Fig. 1.30

Interest rates and expectations in the euro area



Sources: European Central Bank; Consensus Economics; calculations by the EEAG.

Hur bra passar den gemensamma penningpolitiken enskilda länder?

- Optimal politik ges av skattad **Taylorregel** för ECB men med landspecifika inflations- och tillväxtförväntningar
- Stabiliseringspolitisk kostnad av EMU-medlemskap ("monetary stress"): skillnad mellan skattad taylorränta för euro-området och skattad taylorränta för det enskilda landet
- I genomsnitt 1,2 procentenheter högre ränta i Irland och 0,4 procentenheter lägre ränta i Tyskland
- Ibland skillnader i olika konjunkturfaser
 - Irland 2000-01: +3,4 procentenheter
 - Grekland 2003: +2.8 procentenheter
 - Nederländerna 2001: +2.2 procentenheter
 - Nederländerna 2004: -1.7 procentenheter
 - små skillnader för Sverige
 - större skillnader för Storbritannien
- Vägning av ränteskillnader med landets storlek
 - ingen trend mot mer synkroniserade konjunktursvängningar

Table 1.3

Decomposition of country stress level

	Structural	Cyclical								RMSE
	99–06	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
Austria	0.24	0.42	0.67	0.21	0.20	0.05	0.27	-1.27	-0.48	0.65
Belgium	0.12	0.39	0.18	0.24	0.39	0.57	-0.02	-0.96	-0.63	0.57
Finland	0.19	-0.18	-0.90	-0.83	0.77	0.16	0.96	0.07	0.08	0.72
France	0.36	0.27	0.19	0.60	-0.03	-0.15	-0.52	-0.46	0.12	0.40
Germany	0.37	-0.15	-0.27	-0.13	0.18	0.69	-0.08	0.17	-0.35	0.35
Greece	-1.08	0.52	1.72	0.49	-0.68	-1.70	-0.78	0.06	0.09	1.10
Ireland	-1.20	-1.88	-2.36	-2.07	0.81	0.41	2.74	1.08	1.31	1.88
Italy	-0.16	0.27	0.14	-0.09	-0.41	-0.83	-0.30	0.41	0.72	0.54
Netherlands	-0.29	-0.72	-1.35	-1.92	-0.68	0.83	1.94	1.64	0.27	1.39
Portugal	-0.65	-1.93	-0.21	-0.45	-0.46	-0.12	0.62	0.40	1.80	1.04
Spain	-0.92	0.16	0.95	0.80	0.41	-0.66	-0.04	-0.77	-0.86	0.74
Denmark	-0.19	0.06	0.86	0.96	-0.28	-0.79	0.13	-0.57	-0.43	0.68
Sweden	0.29	1.07	0.08	0.73	-0.55	-0.68	0.21	0.05	-0.75	0.75
United Kingdom	-0.44	1.24	1.08	1.18	-0.25	-1.26	-1.36	-0.62	-0.03	1.10

Makroekonomiska anpassningsproblem i euro-området

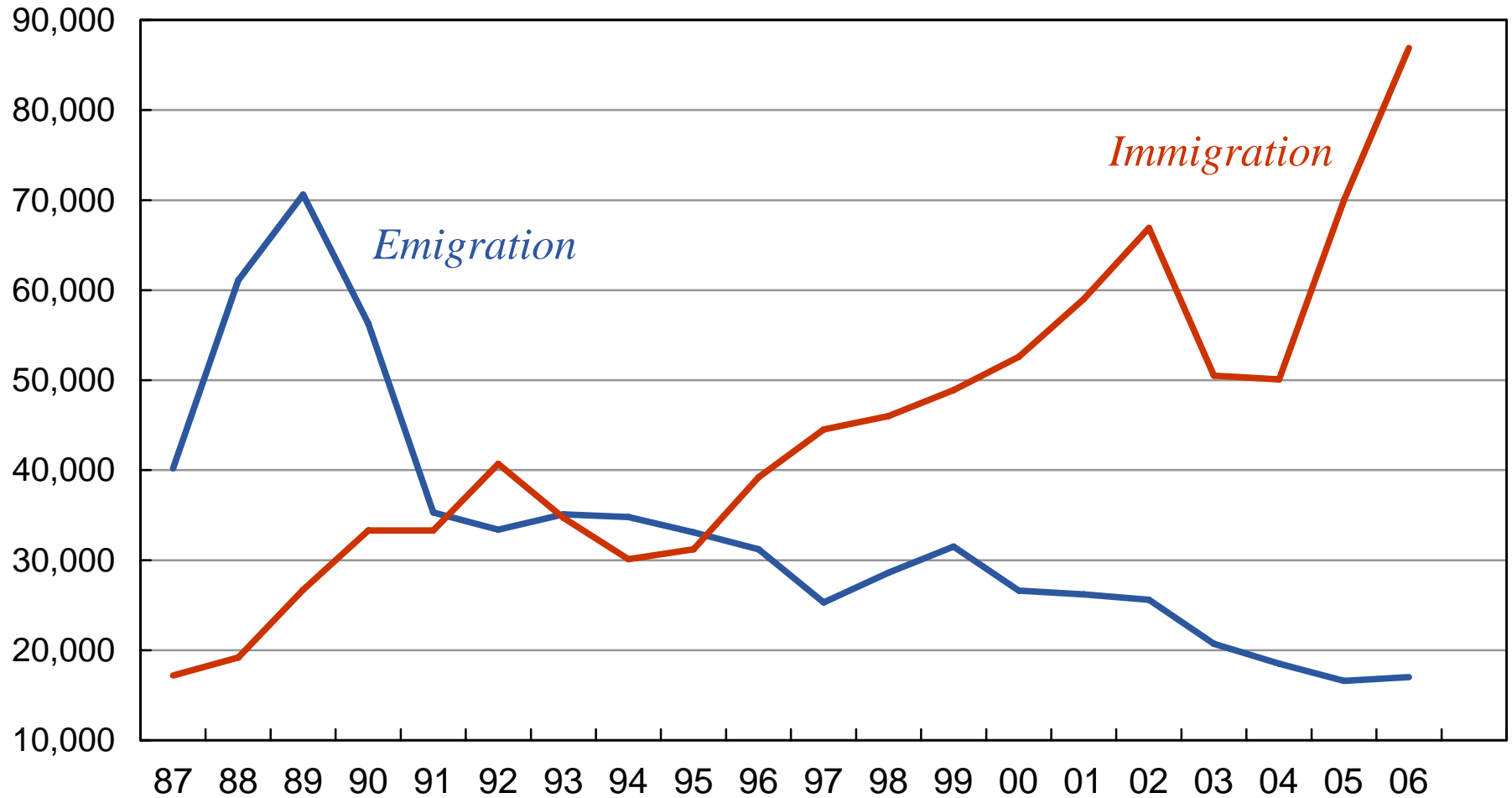
- Vad har vi lärt oss?
 - Irland (överhettning)
 - Italien (recession)

Fyra lärdomar

1. Samspel mellan priser-löner och fastighetspriser (Irland)
2. Immigration har motverkat arbetskraftsbrist men också bidragit till högre aggregerad efterfrågan (Irland)
3. Svag (negativ) produktivitet utveckling kan i kombination med löneökningar gradvis urholka konkurrenskraften (Italien)
4. Produktivitetsfrämjande avregleringar kan vara nödvändiga, inte bara för långsiktig tillväxt, utan också för att förbättra konkurrenskraften på medellång sikt

Fig. 2.4

Migration Ireland



Source: Central Statistics Office Ireland (2006).

The development of various measures of wages and wage costs

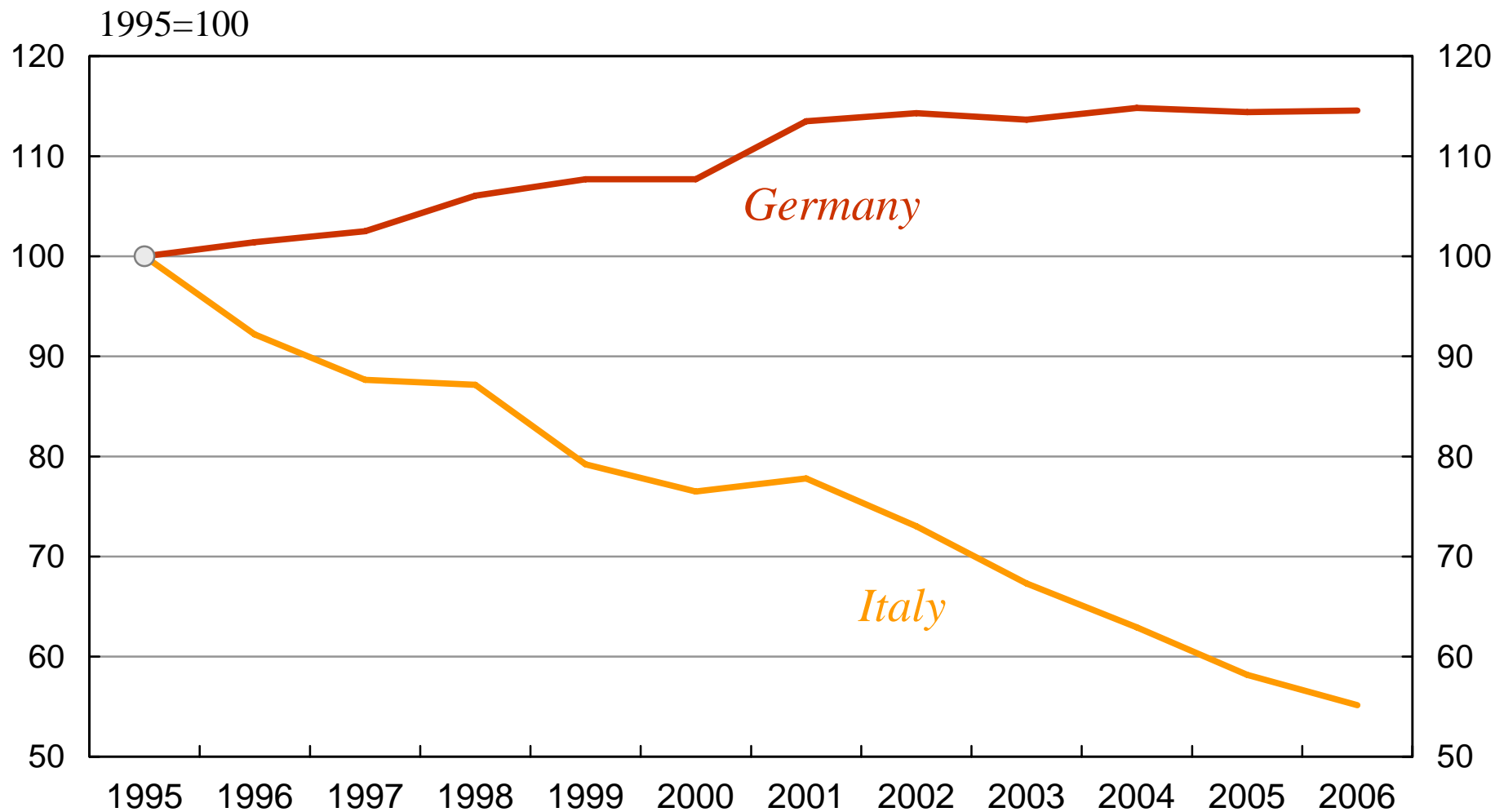
Average annual changes in percent

		Nominal wage	Labour productivity	Unit labour costs	Relative unit labour costs
EURO	2003-05	1.6	0.6	1.3	5.1
	2006	1.9	1.2	0.9	-1.1
Germany	2003-05	0.6	0.8	-0.5	-0.6
	2006	0.6	2.0	-1.5	-4.0
Italy	2003-05	2.0	-0.3	3.5	4.6
	2006	3.4	0.2	3.7	2.7

Source: OECD Economic Outlook 80 database

Fig. 2.5

Share in world merchandise exports in volume terms



Source: Banca d'Italia (2006b).

De nya EU-länderna

- Inflationskriteriet bör inte användas för att hålla dem utanför EMU om de uppfyller de andra konvergenskriterierna
 - "Emerging economies" med fast växelkurs är potentiellt mycket sårbara
- De baltiska staterna
 - "star performers" i fråga om de finanspolitiska kriterierna
 - länder med hög tillväxt bör få Balassa-Samuelson-rabatt (tillväxtrabatt) med upp till 1 procentenhet vid tillämpningen av inflationskriteriet

Är den skandinaviska (nordiska) modellen en förebild för övriga Europa?

Överdriven bild som måste nyanseras

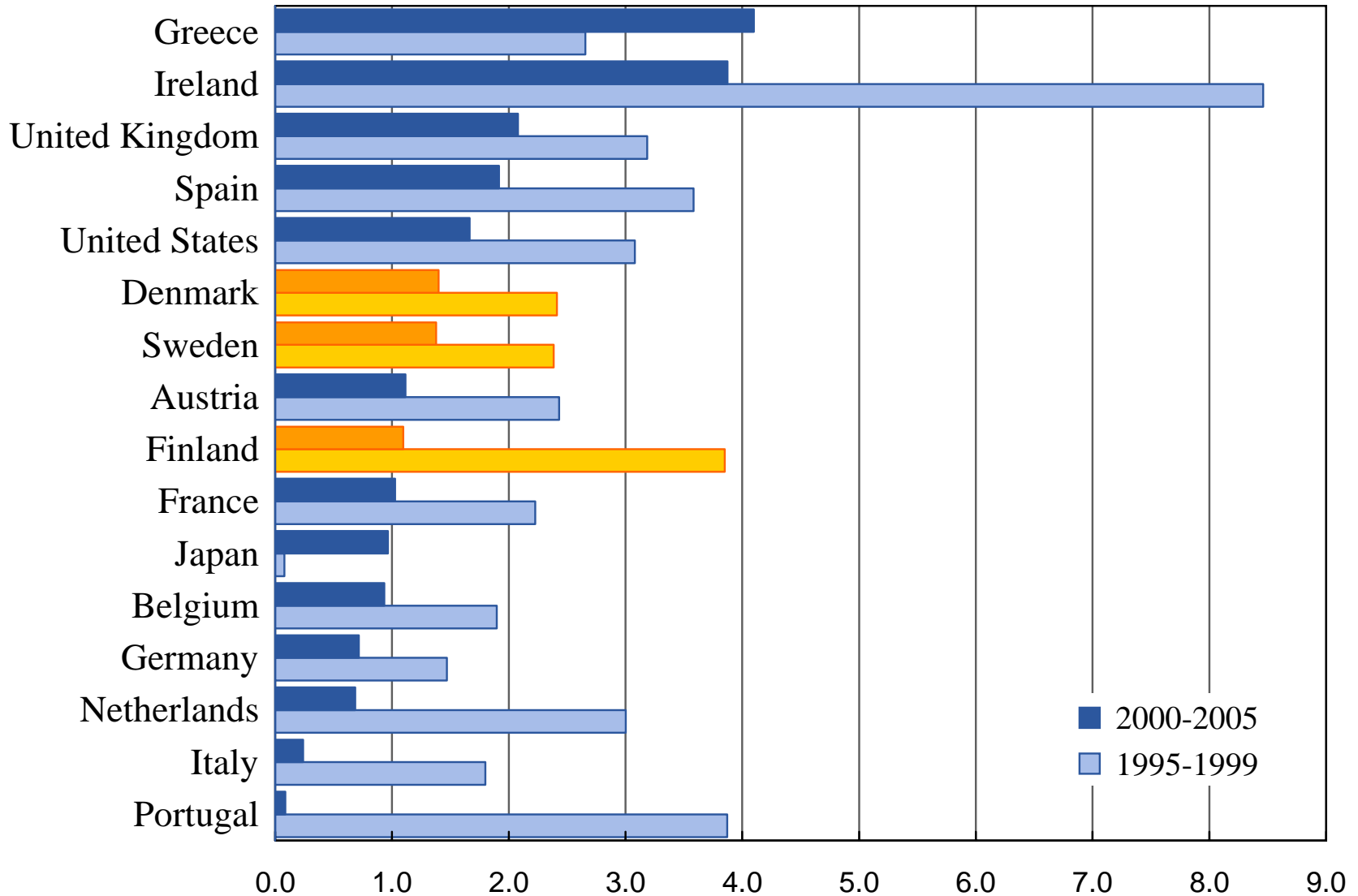
- hög BNP-tillväxt i Finland och Sverige (men inte i Danmark)
- mindre imponerande inkomstillväxt i Finland och Sverige när man korrigerar för försämring av *terms of trade*
- till viss del återhämtning från nittiotalskriserna
- men också trendmässig komponent: tidiga och betydande avregleringar på produkt- och tjänstemarknader samt välutbildad arbetskraft (komplement till ICT-investeringar)
- bara delvis återhämtning av tidigare sysselsättningsförluster
- den nordiska modellen är sämre på att åstadkomma många arbetade timmar än bra sysselsättningsstatistik

GDP growth per capita (annual averages)			
	1990-94	1995-99	2000-05
Denmark	1.8	2.2	1.0
Finland	-2.5	4.1	2.0
Sweden	-0.8	2.8	1.8
Weighted average Scandinavian countries	-0.5	3.0	1.6
France	0.5	2.1	0.9
Germany	4.7	1.5	0.6
Ireland	2.8	8.3	3.7
Italy	0.8	1.4	0.1
Spain	1.0	3.5	1.6
Weighted average euro area	2.0	2.1	0.9
UK	1.1	2.7	2.0
US	1.1	3.0	1.5

Sources: OECD Economic Outlook and National Accounts Databases

Fig. 4.3

Annual average command GDP per capita growth Percent, 1995-2005



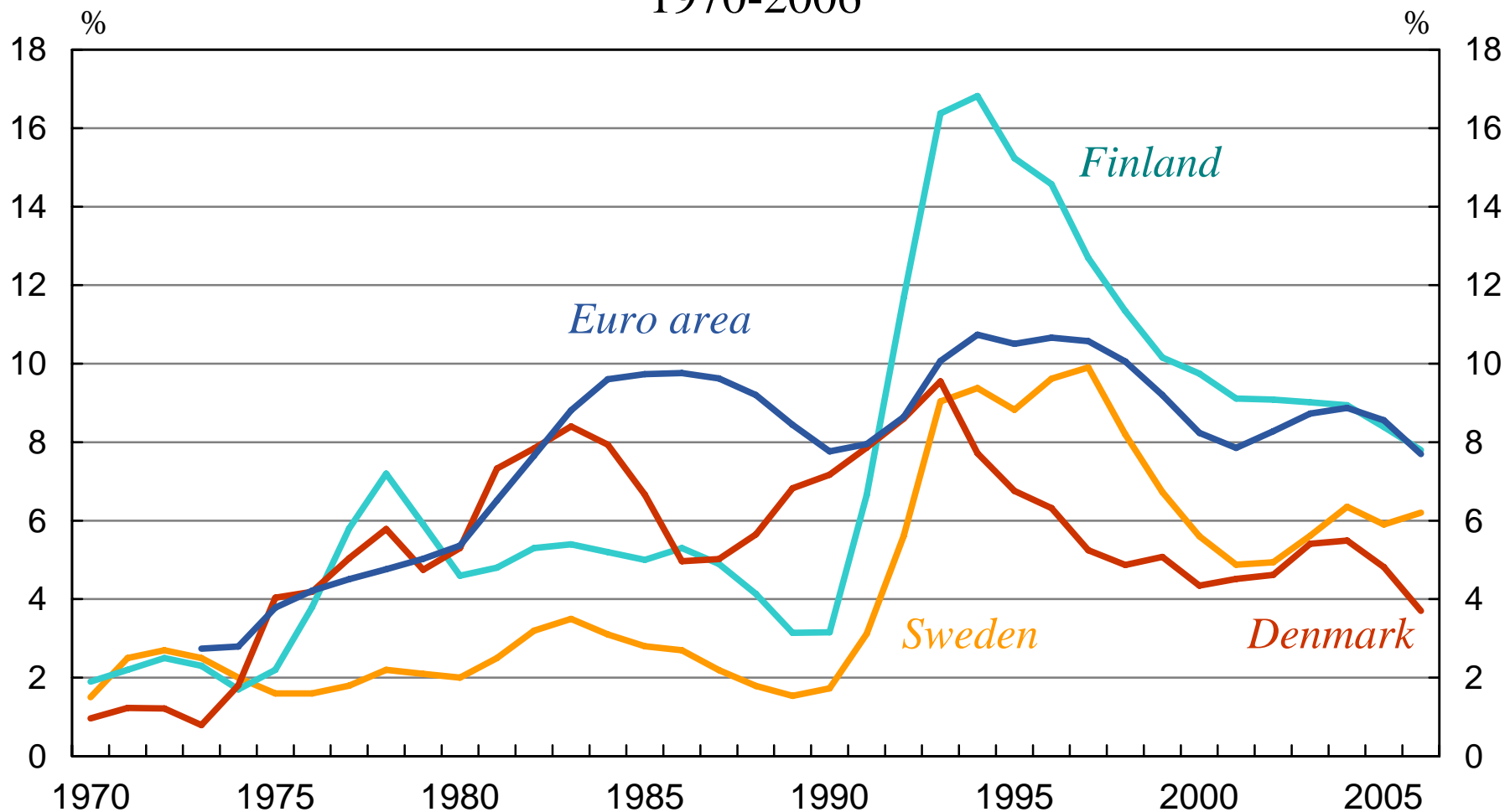
Note: Regarding the definition of command GDP, see Figure 4.2.

Source: OECD Economic Outlook Database; calculations by the EEAG.

Fig. 4.6

Standardised unemployment rates, percentages of labour force

1970-2006



Note: For Denmark and the euro area, standardised unemployment rates for earlier years have been constructed from non-standardised unemployment rates by adjusting these for differences in overlapping five-year averages. The 2006 unemployment figures have been obtained by adjusting non-standardised figures from OECD (2006d), for differences in overlapping five-year average between non-standardised and standardised series.

Sources: OECD Economic Outlook Database, OECD (2006c) and OECD (2006d).

Hours worked

Average annual hours
worked per person of
working age, 2005

Denmark

1171

Finland

1133

Sweden

1166

Average Scandinavian countries

1158

France

956

Germany

940

Italy

1030

Netherlands

984

Euro area except Finland

1043

UK

1214

US

1290

Australia

1297

Average Anglo-Saxon countries

1288

Japan

1230

Contributions to differences in total employment rates to the euro area average from differences in employment rates for various gender and age groups, 2005^{a)}

	Total 15-64	Men 15-64	Women 15-64	Total 15-24	Total 25-54	Total 55-64
Denmark	12.1	4.2	7.8	4.1	4.3	3.7
Finland	4.6	-1.2	5.7	0.3	2.4	1.9
Sweden ^{b)}	10.1	1.7	8.3	1.0	3.5	5.6
Average Scandinavian countries	9.2	1.6	7.5	1.7	3.5	4.0
Australia	8.2	3.4	4.9	5.4	1.1	1.8
New Zealand	11.2	4.8	6.6	4.2	3.0	4.1
UK	9.2	3.4	6.0	3.7	2.6	2.9
US	8.1	2.9	5.4	3.4	1.6	3.2
Average Anglo-Saxon countries	8.3	3.0	5.5	3.5	1.8	3.1

Notes: a) Column 2, labeled "Total 15-64" shows how much higher the total employment rate is than the average for the euro area (except Finland). Columns 3 and 4 decompose this difference into contributions in percentage points from male and females, respectively. Columns 5-7 decompose the difference instead in contributions from different age groups. b) 2004.

Source: OECD (2006c)

Vad förklarar arbetsmarknadsutvecklingen i Danmark?

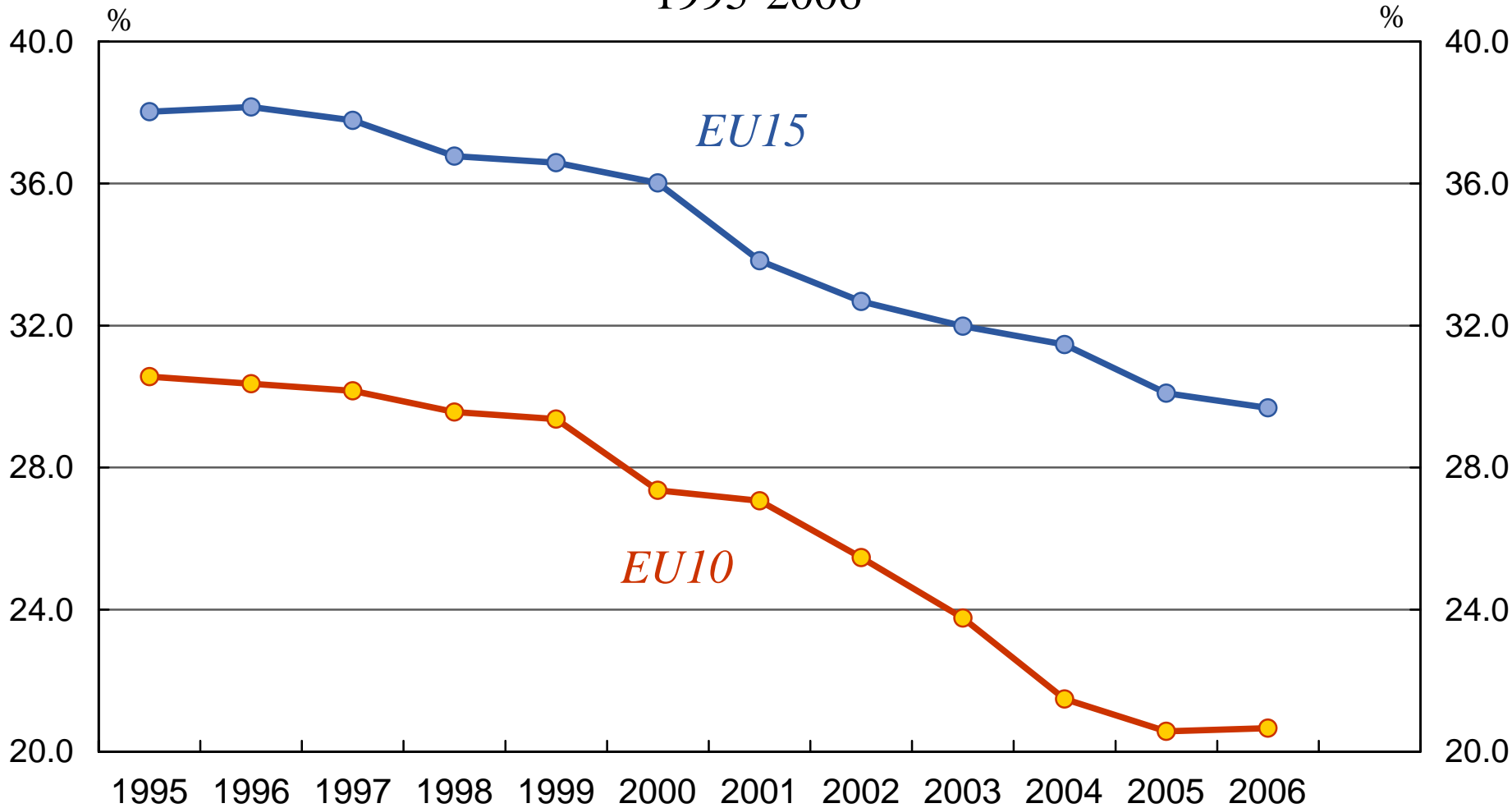
- Minskad jämviktsarbetslöshet under det senaste decenniet
- Hög sysselsättning för alla grupper: män och kvinnor, alla åldersgrupper
- Standardförklaring: **flexicurity**
 - lågt anställningsskydd och generös arbetslöshetsförsäkring

Flexicurityförklaringen är en myt!

- Allmänt svagt empiriskt stöd för att graden av anställningsskydd är viktig bestämningsfaktor för sysselsättningen
- Men överväldigande stöd för att arbetslöshetsförsäkringens generositet är en viktig bestämningsfaktor
- Bara marginella förändringar i graden av anställningsskydd i Danmark
- Men betydande förändringar i arbetslöshetsförsäkring och arbetsmarknadspolitik (kraven på de arbetslösa)

Fig. 5.1

Statutory corporation tax rates in the European Union 1995-2006

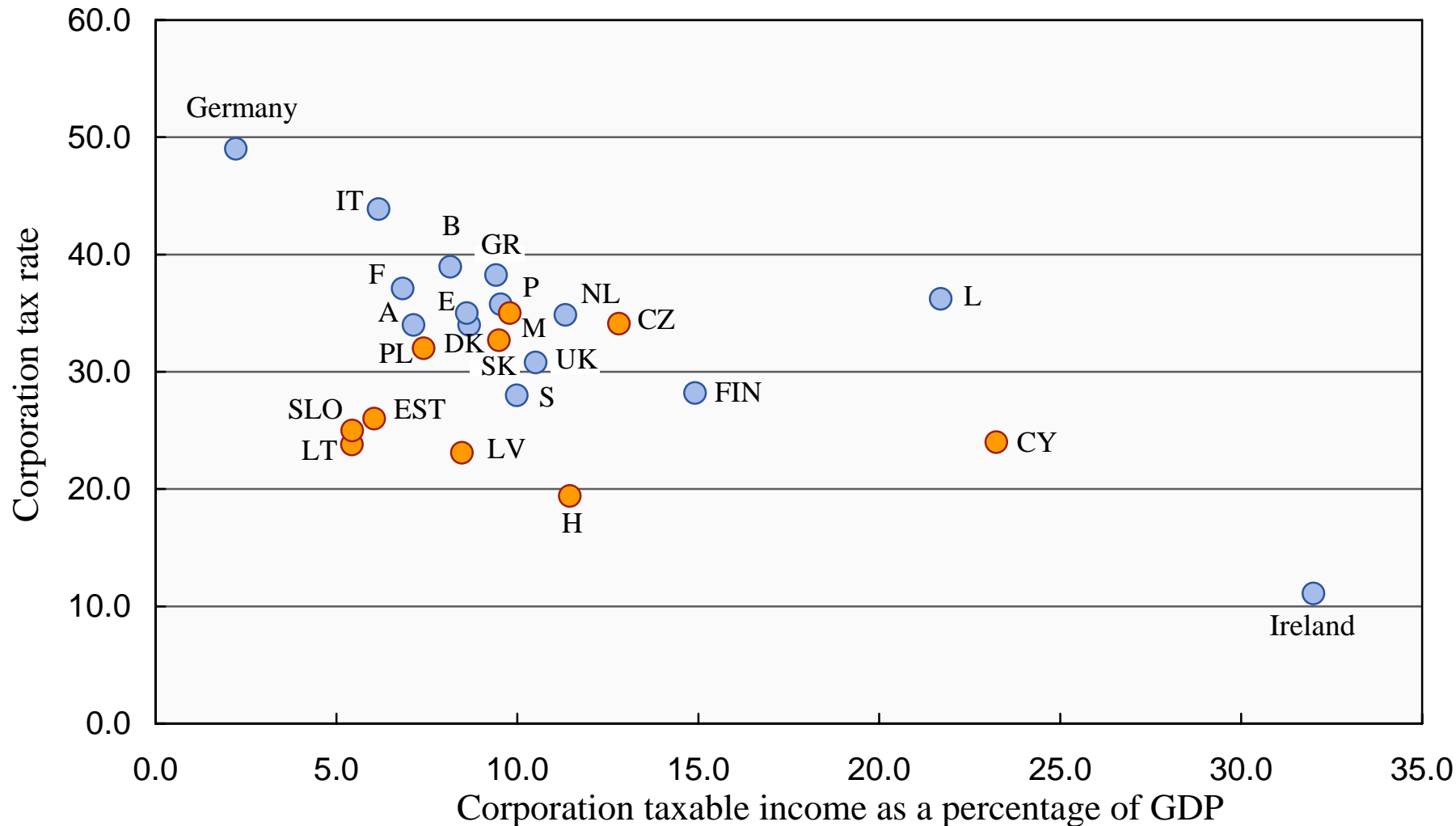


Source: European Commission (2006).

Fig. 5.4

Corporation tax, average 1995-2004

Tax rates versus taxable income as a percentage of GDP



Source: European Commission (2006) and calculations by the EEAG.

Olika former för kapitalbeskattning

- "Source-based taxation"
 - utan internationell samordning drivs skatterna ner
- "Residence-based taxation"
 - svårt få till stånd
- "Destination-based taxation"
 - beskatta slutlig konsumtion från kapitalinkomster
 - högre moms och lägre beskattning av arbetsinkomster

Ekonomisk nationalism

Selektiva – oftast diskretionära – statliga ingrepp i privata transaktioner som snedvrider dem på basis av nationalitet

- Utländska uppköp blockeras
- Subventioner till inhemska företag
- Produktionens lokalisering snedvrids (Airbus)
- Politiska interventioner för att få kontrakt
- Påverkan på olika standarder

Kostnader för ekonomisk nationalism

- Svagare marknadsdisciplin och sämre ”corporate governance”
- Ineffektiv produktion
- Snedvriden konkurrens
- Koordinationsmisslyckanden
 - avregleringar kommer inte till stånd