



A not very common single currency



- And, to China in order to guarantee its industry exports' markets. From 2007 onward, the percentage of German exports to the Eurozone has fallen from almost 44% to slightly above 35% in 2012;
- Habermas is right when states "The Republic of Berlin [...] forgot the lessons that the Federal Republic learnt from history" (Habermas 2012, p. 105), and it is now embracing the road of the most pragmatic of national powers among European States.
- Yet, this position deprives the EU of the decision-making procedure it needs if the citizens of Europe are to work together to develop their own economic and political will.
- The new strategic and political course that Germany has set weakens its commitment to the construction of Europe



A not very common single currency



- It also undermines the credibility of the German political support to the current political initiatives to complete the Eurozone, and strews Europe with little shadowless bushes, creating a hot house for future national resentments.
- The Euro-sceptical Chancellor Merkel and her Government would do well to learn from Chancellor Kohl and, like him, reconcile allegiance to Germany with loyalty to Europe.
- The European Union is a great commercial and economic power, a worldwide savings superpower. Great powers have great currencies (Mundell 1993)
- The euro is the political symbol of the European sovereignty. This is why for us, Europeans, the Euro is much more than a single currency.
- Now it has also to become our common currency



Thank you for your attention



A not very common single currency

Unit Labour Costs: Spain 2010-13



4.8. COSTES LABORALES UNITARIOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

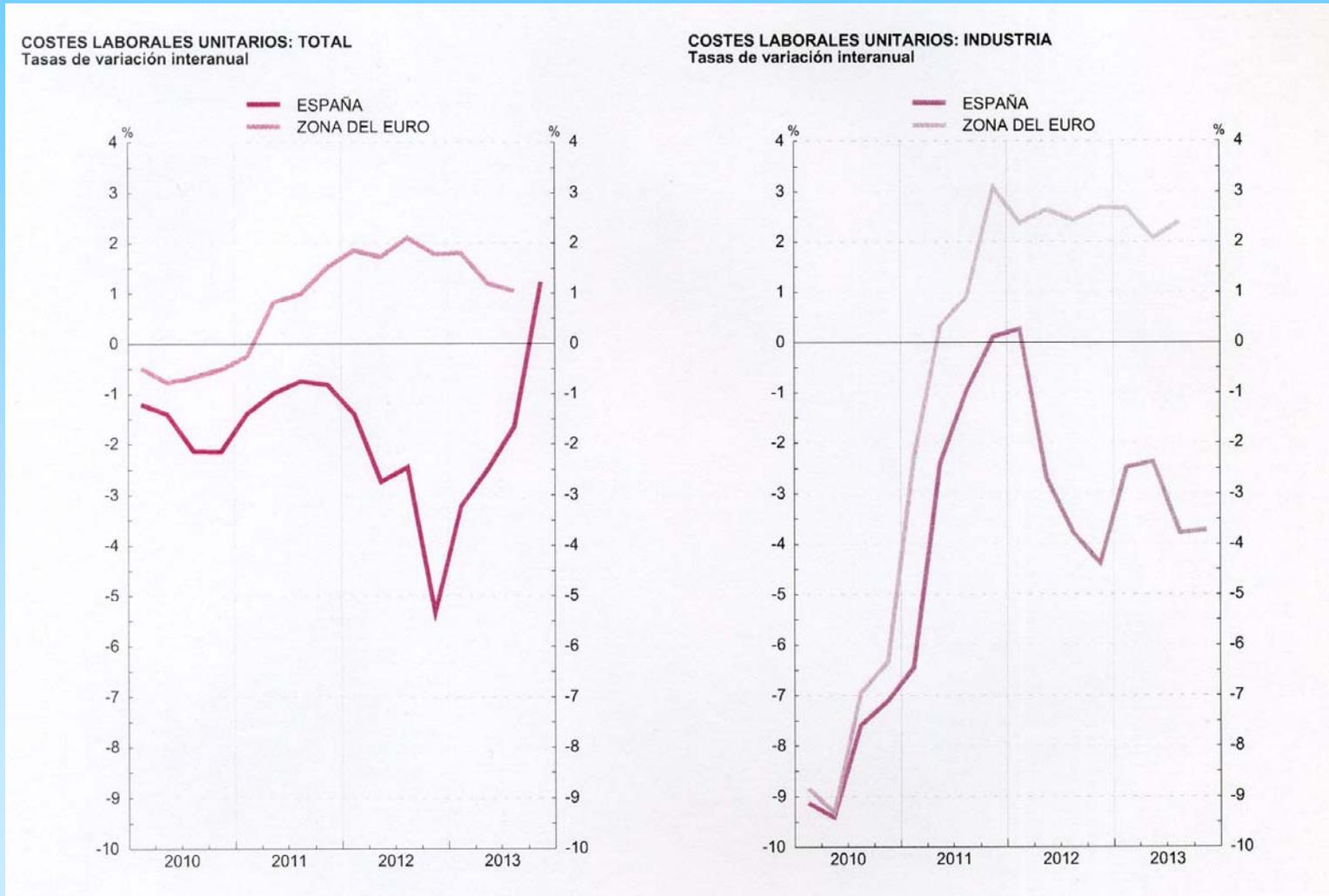
Tasas de variación interanual

		Costes laborales unitarios				Total economía				Pro memoria			
		Total economía		Industria		Remuneración por asalariado		Productividad		PIB (en volumen)		Empleo (ocupados) Total economía	
		España	Zona del euro	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
10	P	-1,7	-0,6	-8,3	-7,9	0,4	1,8	2,2	2,4	-0,2	1,9	-2,3	-0,5
11	P	-1,0	0,8	-2,5	0,5	1,3	2,1	2,3	1,4	0,1	1,6	-2,2	0,3
12	A	-3,0	1,9	-2,6	2,5	0,2	1,9	3,3	0,0	-1,6	-0,6	-4,8	-0,7
11 /	P	-1,4	-0,2	-6,4	-2,3	0,9	2,0	2,3	2,3	0,6	2,7	-1,7	0,4
II	P	-1,0	0,8	-2,4	0,3	0,9	2,1	1,9	1,2	0,3	1,8	-1,6	0,5
III	P	-0,7	1,0	-1,0	0,9	1,6	2,2	2,4	1,2	-0,0	1,4	-2,4	0,3
IV	P	-0,8	1,5	0,1	3,1	1,9	2,3	2,8	0,8	-0,6	0,7	-3,3	-0,1
12 /	A	-1,4	1,9	0,3	2,4	1,7	2,1	3,2	0,3	-1,2	-0,2	-4,3	-0,5
II	A	-2,7	1,7	-2,7	2,6	0,8	2,0	3,7	0,3	-1,6	-0,5	-5,1	-0,8
III	A	-2,4	2,1	-3,8	2,4	0,7	2,0	3,2	-0,1	-1,7	-0,7	-4,7	-0,6
IV	A	-5,3	1,8	-4,4	2,7	-2,4	1,5	3,1	-0,3	-2,1	-1,0	-5,0	-0,7
13 /	A	-3,2	1,8	-2,5	2,7	-0,5	1,6	2,9	-0,2	-1,9	-1,2	-4,7	-1,0
II	A	-2,5	1,2	-2,4	2,1	-0,1	1,6	2,5	0,4	-1,6	-0,6	-4,0	-1,0
III	A	-1,6	1,1	-3,8	2,4	0,5	1,6	2,2	0,5	-1,1	-0,3	-3,3	-0,8
IV	A	1,2	...	-3,7	...	2,7	...	1,5	...	-0,2	0,5	-1,6	...



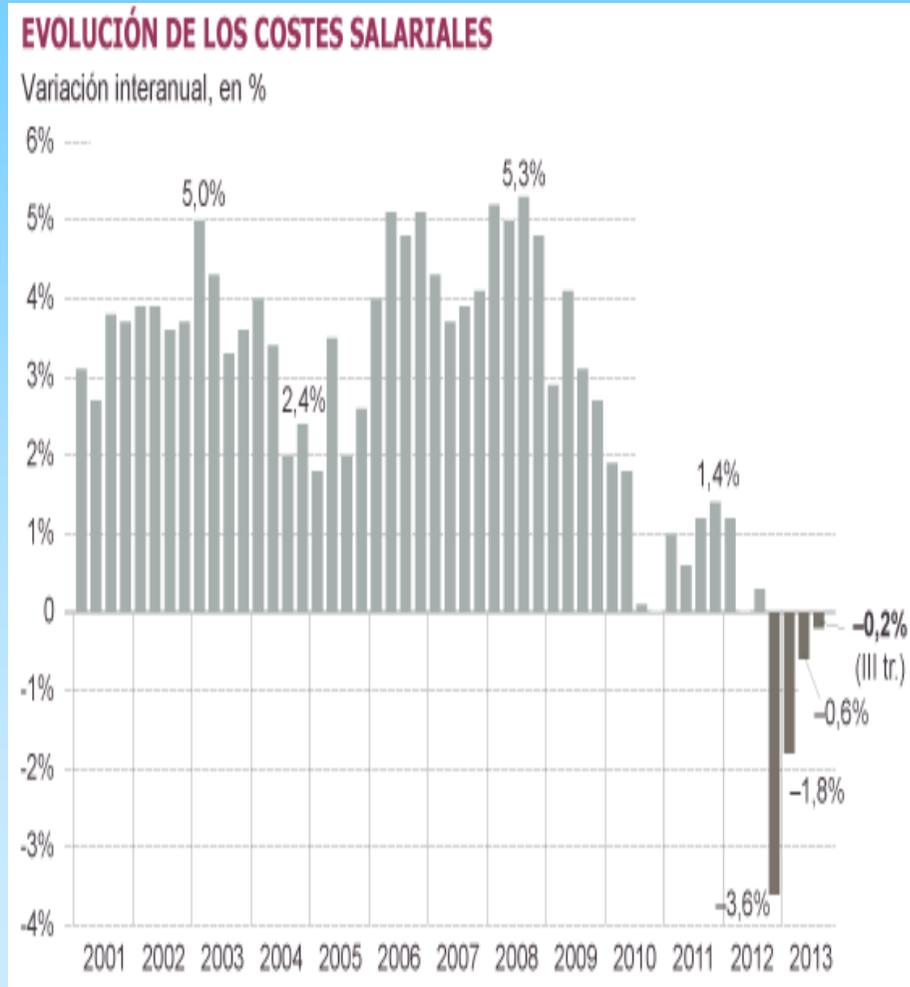
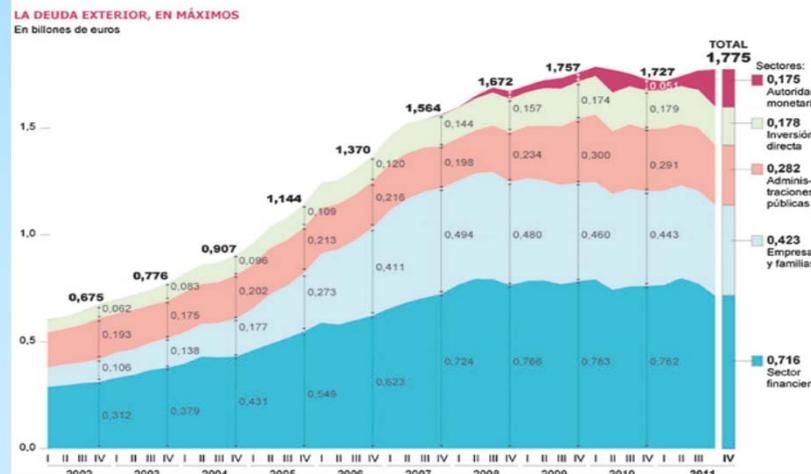
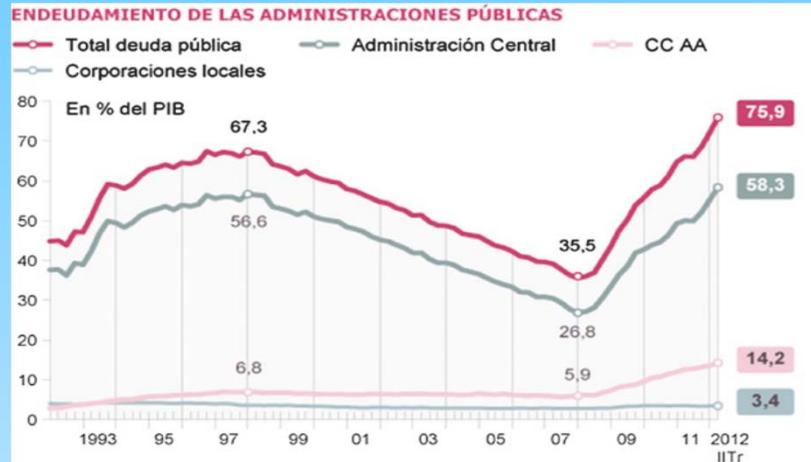
A not very common single currency

Unit Labour Costs: Spain 2010-13





A not very common single currency General Government, external debt, and LCs



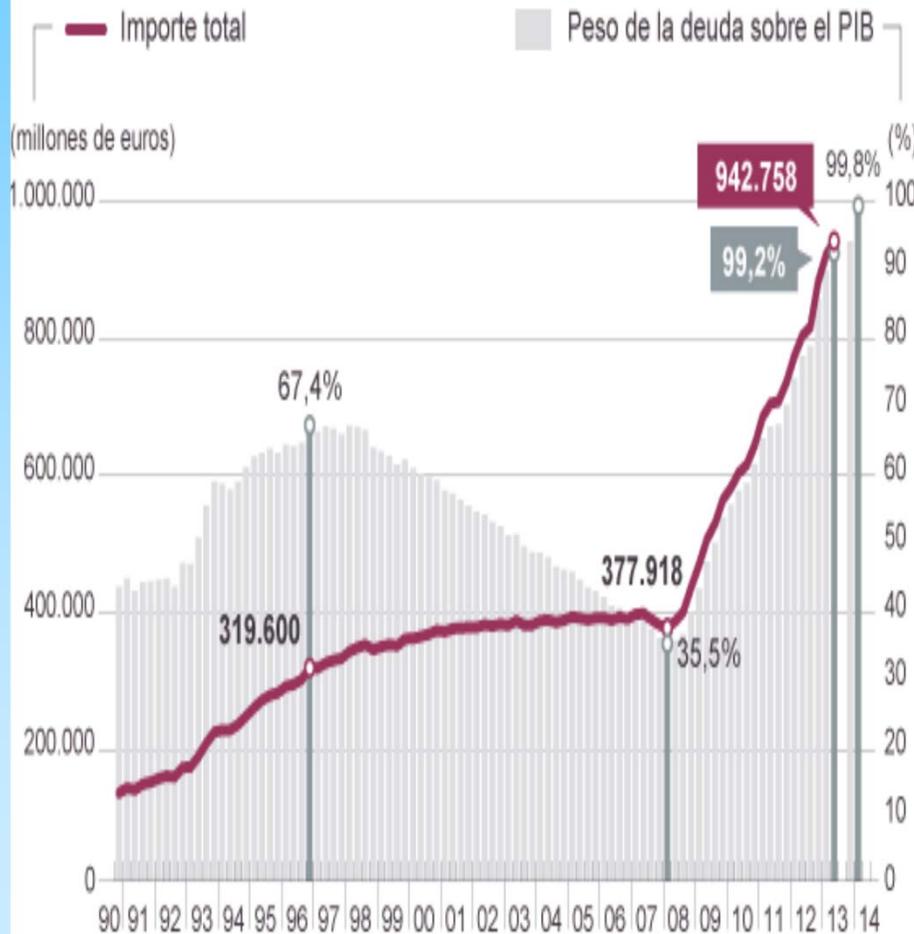


A not very common single currency

General Government debts grow

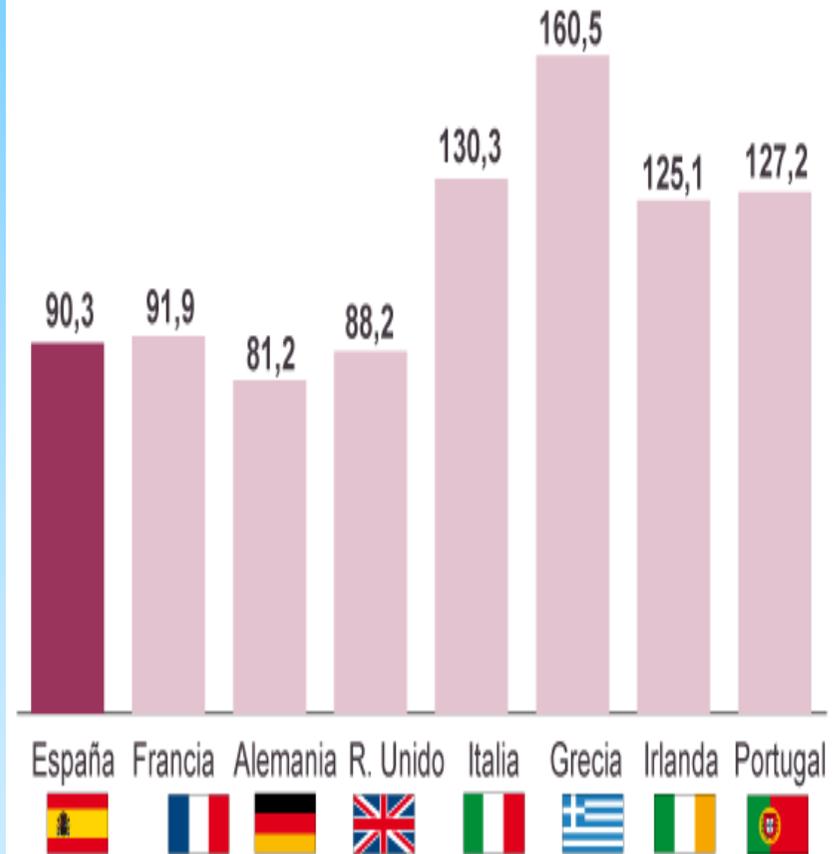


EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DEL ESTADO



DEUDA PÚBLICA POR PAÍSES

En % del PIB





A not very common single currency

Summary of the Spanish Crisis

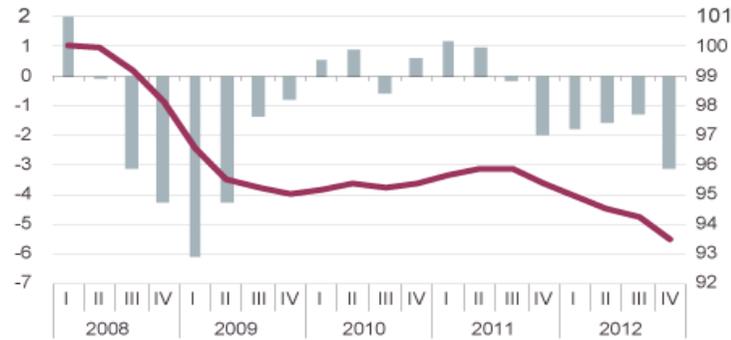


RETRATO DE UNA ECONOMÍA EN CRISIS

► PIB

Variación en % e índice 2008-I T = 100

- PIB, tasa trimestral anualizada (izda.)
- Índice 2008 I T = 100 (dcha.)



► PIB, EMPLEO Y PRODUCTIVIDAD

Variación interanual en %

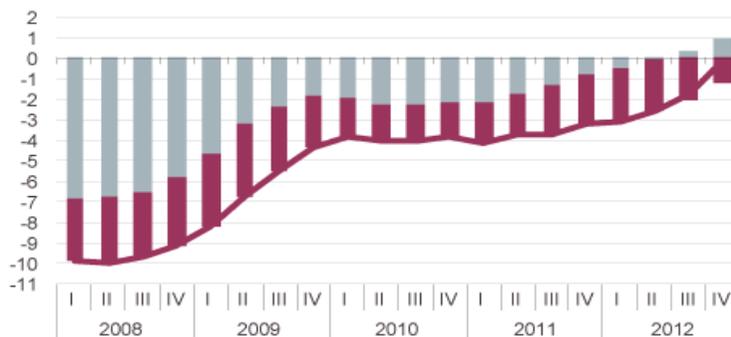
- Productividad por PTETC
- PIB
- Empleo (PTETC)



► CUENTA DEL RESTO DEL MUNDO

Porcentaje del PIB, MM4

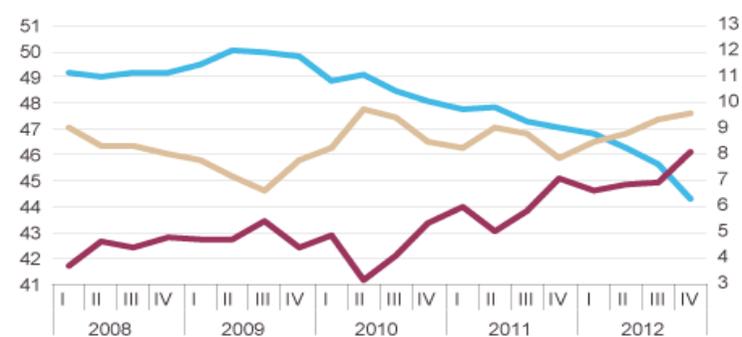
- Saldo de rentas y transferencias
- Saldo de bienes y servicios
- Necesidad de financiación frente al resto del mundo



► DISTRIBUCIÓN FUNCIONAL DE LA RENTA

Porcentaje del PIBpm, a tasa de salarización constante

- Remuneración de los asalariados (izda.)
- Excedente bruto de explotación / Rentas mixtas (izda.)
- Impuestos netos sobre la produc. e importaciones (dcha.)



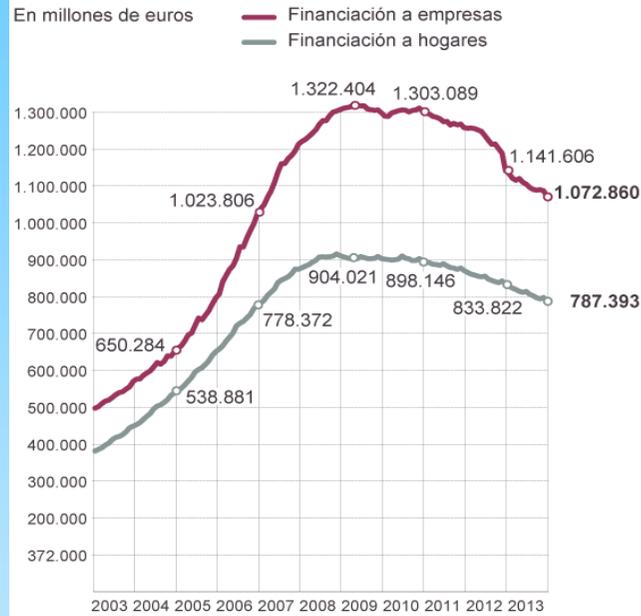


A not very common single currency

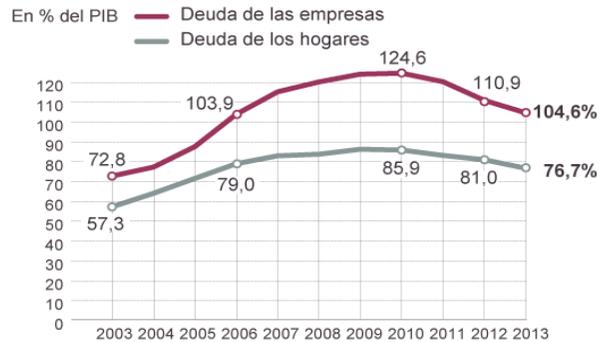


Private sector debts are being paid

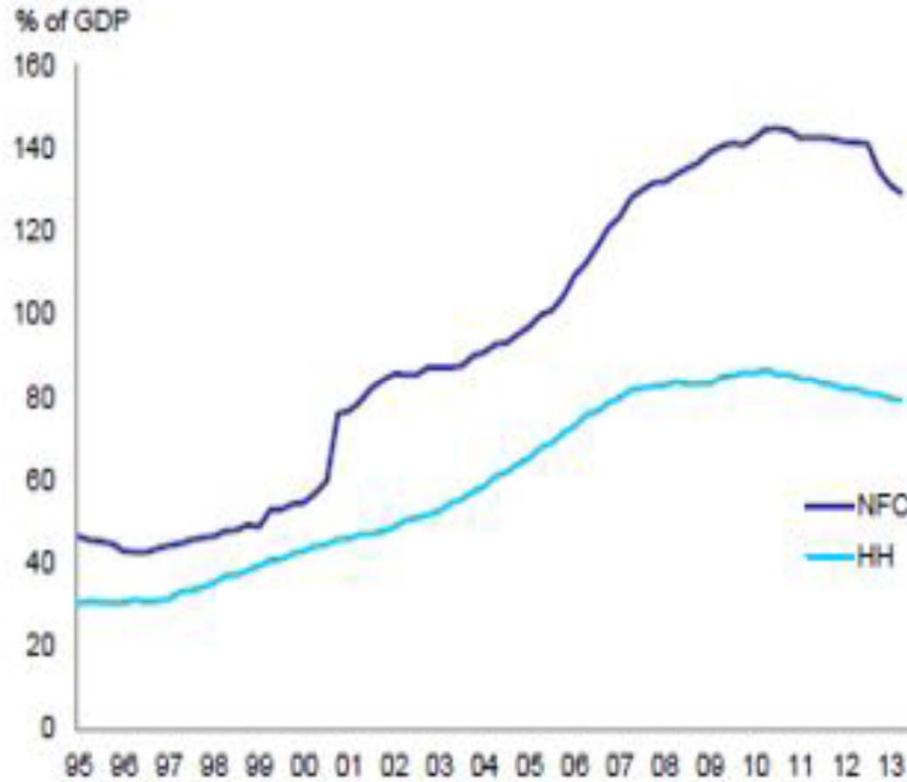
EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



DEUDA DEL SECTOR PRIVADO



Endeudamiento Empresas (NFC) y Familias (HH)



Fuente: Comisión Europea



A not very common single currency



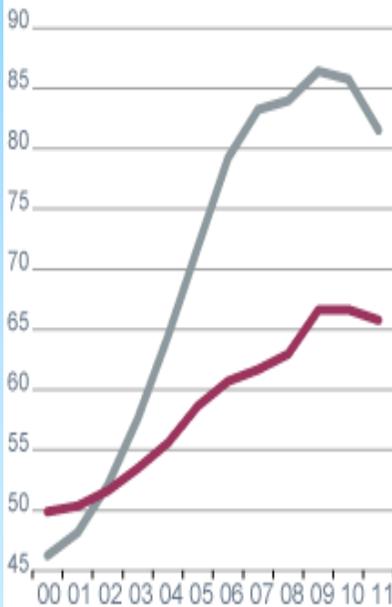
Private sector debts are being paid

EL ESCENARIO DEL DESENDEUDAMIENTO PRIVADO

DEUDA BRUTA DE LOS HOGARES*

En % del PIB anual

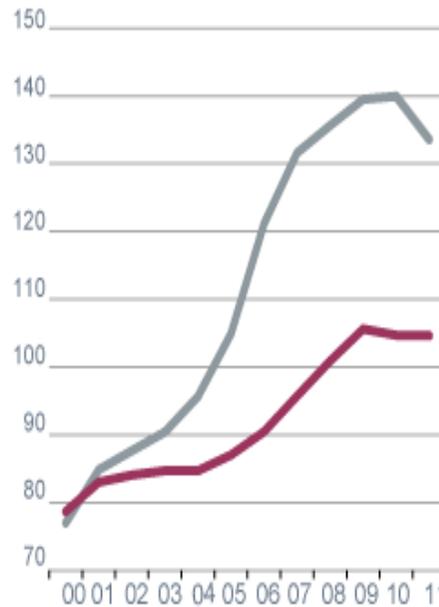
— España
— Zona euro



DEUDA BRUTA, SOCIEDADES NO FINANCIERAS*

En % del PIB anual

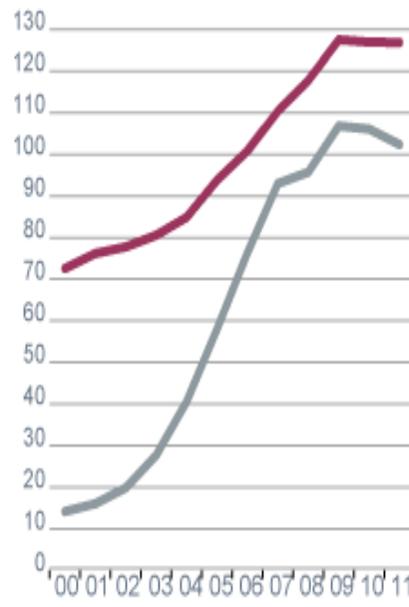
— España
— Zona euro



DEUDA BRUTA, INSTITUCIONES FINANCIERAS*

En % del PIB anual

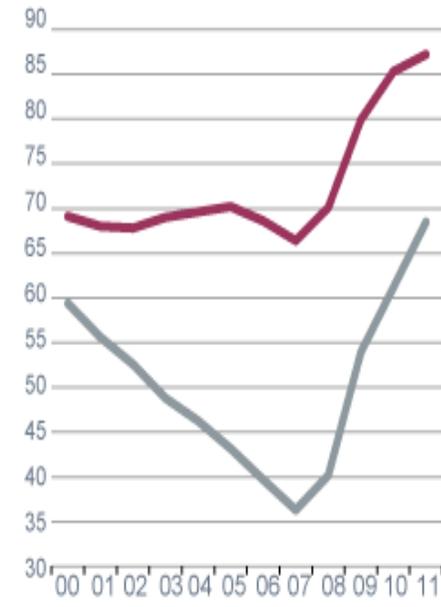
— España
— Zona euro



DEUDA BRUTA, ADMINISTRACIONES PÚBLICAS*

En % del PIB anual

— España
— Zona euro



(*) La deuda bruta incluye préstamos y valores distintos de acciones. La deuda de las instituciones financieras no incluye depósitos. La deuda de las administraciones públicas está expresada en términos del Protocolo de Déficit Excesivo.