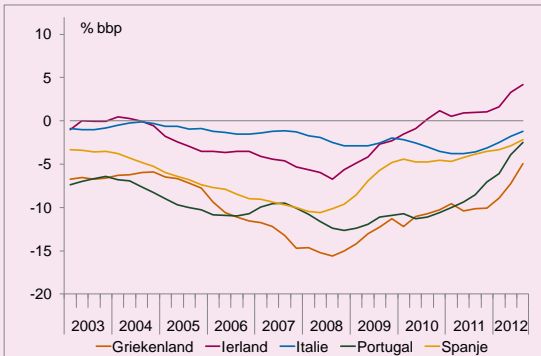
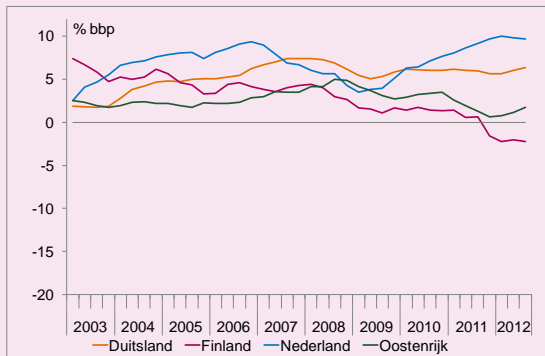


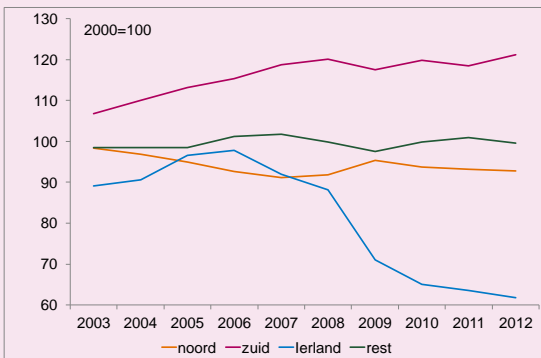
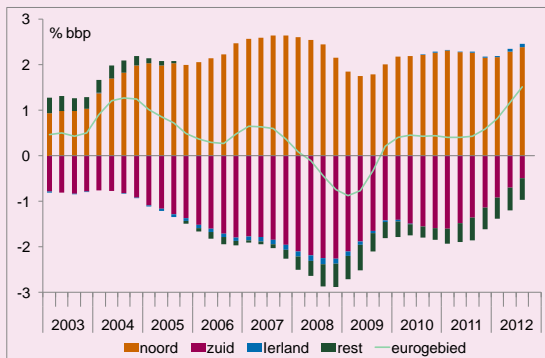
Verminderen de onevenwichtigheden in het eurogebied?

Onevenwichtigheden in het eurogebied komen onder meer naar voren in de overschotten op de lopende rekening van de betalingsbalans in het noorden (Duitsland, Finland, Nederland en Oostenrijk) en de tekorten op diezelfde rekening in Ierland en in het zuiden (Griekenland, Italië, Portugal en Spanje). De relatief sterk toegenomen arbeidskosten per eenheid product in het zuiden worden vaak als drijvende kracht gezien van deze verschillen. De macro-economische onevenwichtighedenprocedure (MEOP) van de Europese Commissie hanteert als signaalwaarden +6% en -4% voor het saldo op de lopende rekening als percentage van het bbp voor het gemiddelde over de laatste drie jaar. Binnen het eurogebied bevinden de overschotlanden Duitsland, Luxemburg en Nederland en de tekortlanden Cyprus, Griekenland en Portugal zich buiten deze bandbreedte, terwijl van deze landen de tekortlanden zich in de richting bewegen van de bandbreedte. In 2009 werden nog 12 van de 17 eurolanden aangetroffen buiten de bandbreedte. De onevenwichtigheden zijn dus duidelijk verminderd.

Het zuiden en Ierland verminderen tekorten op lopende rekening



Het noorden handhaaft zowel overschot op lopende rekening als concurrentiepositie en vooral Ierland heeft relatieve arbeidskosten per eenheid product verlaagd



Bron: Eurostat; gemiddelden over laatste 4 kwartalen

Bron: OESO/CPB; voorlopige cijfers voor 2012

De overschotten van het noorden blijven relatief hoog (alleen Finland heeft intussen een klein tekort) terwijl de tekorten van het zuiden drastisch verminderen en Ierland zelfs al weer een duidelijk overschot heeft op de lopende rekening. Bij een onverminderd hoog overschot van het noorden en stabiele tekorten van de overige eurolanden leiden de aanpassingen van het zuiden én Ierland tot een groeiend overschot van het eurogebied in zijn geheel.

De relatieve prijsconcurrentiepositie van het noorden (gemeten met de arbeidskosten per eenheid product in de verwerkende industrie t.o.v. het gemiddelde van alle eurolanden) blijft onverminderd goed, terwijl die van Ierland enorm is verbeterd. De concurrentiepositie van het zuiden lijkt nog niet te verbeteren. Het exportpakket van het zuiden overlapt voor een relatief groot deel met de uitvoer van opkomende economieën zoals China (zie Mauro *et al.*, 2010^{a)}). Toch vermindert het tekort op de handelsbalans van het zuiden door een stijgende uitvoer en een vanaf medio 2010 dalende invoer.

^{a)} Mauro, F. di, K. Forster and A. Lima, 2010, The global downturn and its impact on euro area exports and competitiveness, ECB Occasional Paper 119.