



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 31.5.2017
COM(2017) 291 final

ANNEX 3

BILAGA

till

DISKUSSIONSUNDERLAG

OM EN FÖRDJUPAD EKONOMISK OCH MONETÄR UNION

Bilaga 3. Huvudsakliga ekonomiska trender inom euroområdet hittills

När euron infördes ledde det inledningsvis till en viss konvergens mellan de deltagande medlemsstaterna, i synnerhet när det gäller ekonomisk tillväxt och räntesatser.

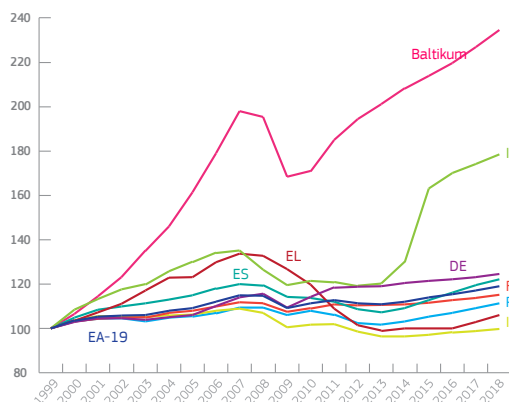
Krisen blottade dock vissa betydande skillnader i fråga om konkurrenskraft, banksektorns styrka och de offentliga finansernas hållbarhet som hade uppstått under de föregående åren. Det ledde också till större klyftor i ekonomiska resultat.

Under de senaste åren har det funnits vissa tecken på en trend mot minskande klyftor. Men det finns fortfarande markanta skillnader mellan medlemsstater och ett betydande arv efter krisen, och ännu märks ingen tydlig process mot förnyad konvergens.

Medan väsentlig tillväxt uppstod under euroområdets första år märkte många medlemsstater av betydligt lägre levnadsstandarder under krisen. Exempelvis har Tysklands tillväxt tagit rejäl fart sedan dess medan Italiens BNP fortfarande är lägre än före krisen. Alla ekonomier i euroområdet har inte återhämtat sig i samma utsträckning.

Trender i BNP (i fasta priser) per capita

Index 1999 = 100

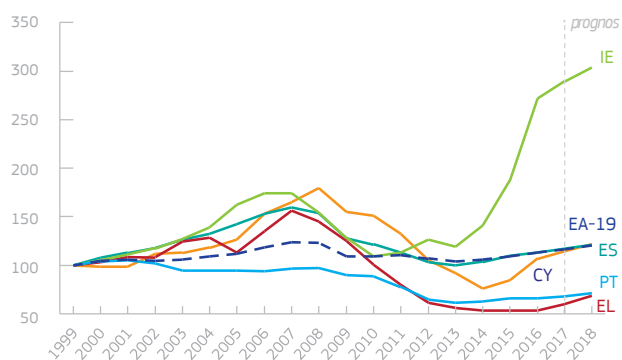
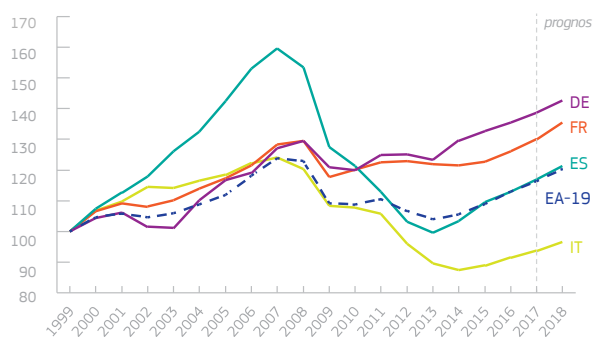


Källa: EU-kommissionen

En av de bakomliggande orsakerna till skillnaderna i ekonomiska resultat har att göra med investeringar. Efter en kraftig minskning under krisen tog det årtal för investeringarna att nå upp till samma nivå, och de har börjat stiga igen först under de senaste åren. Investeringsnivån är särskilt låg i de medlemsstater som drabbades av ekonomiska svårigheter under krisen.

Trender i totala investeringar

Index 1999 = 100

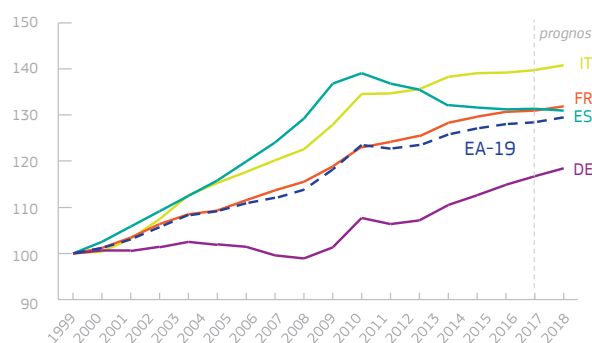


Källa: EU-kommissionen

Konkurrenskraften, uttryckt i arbetskostnader, skiljde sig kraftigt åt under de första åren med euron. Tyskland hade till exempel en särskilt gynnsam kostnadsutveckling, jämfört med Frankrike, Italien och andra. Spanien har gjort en kraftig korrigering av arbetskostnader sedan reformer genomförts som svar på krisen.

Trender i nominell enhetsarbetskostnad

Index 100 = 1999

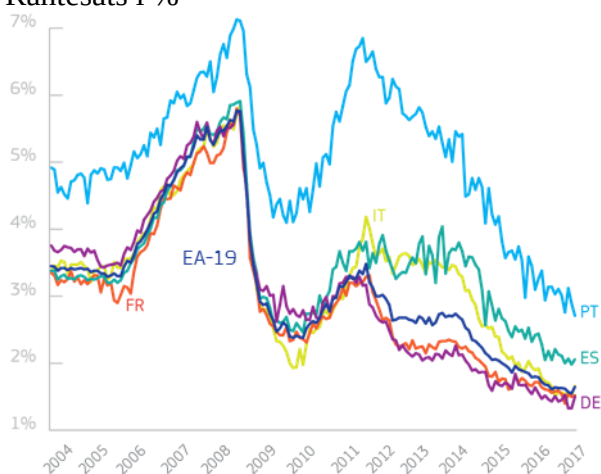


Källa: EU-kommissionen

När det gäller finansiella indikatorer har privatsektorns räntor konvergerat sedan 2012. Stora skillnader kvarstår dock, och företagens finansieringsvillkor beror fortfarande i mycket hög på deras nationalitet. Dessutom ökade variationerna i utlåningsvolymen faktiskt fram till 2013 och började först därefter konvergera.

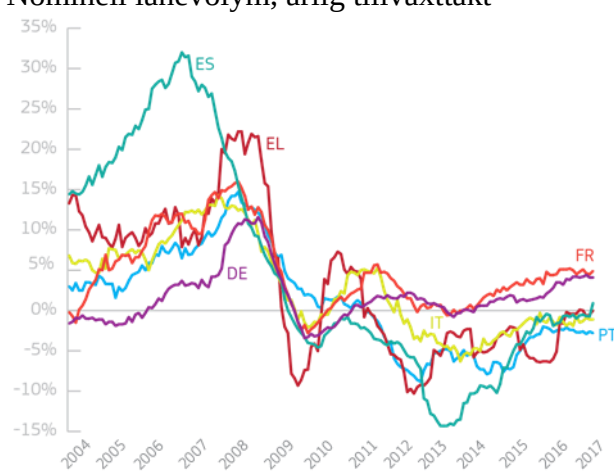
Trender i räntorna för lån till icke-finansiella företag och lånebelopp till företag

Räntesats i %



Källa: Europeiska centralbanken

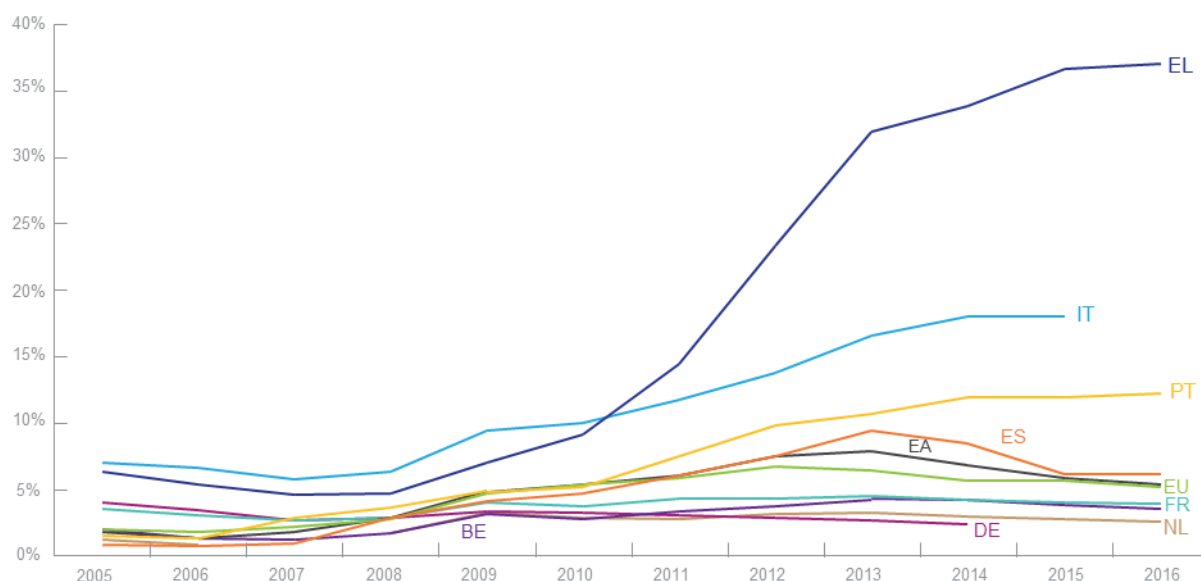
Nominell lånevolym, årlig tillväxttakt



Källa: Europeiska centralbanken

Ökningen av nödlidande lån – lån som sannolikt inte kommer att återbetalas – i bankernas balansräkningar är både ett symptom på krisåren och en källa till sårbarhet. Dessa lån är mycket vanligare i de sydeuropeiska medlemsstaterna än i något annat land i euroområdet.

Trender i andelen nödlidande lån som andel av de totala bruttolånen

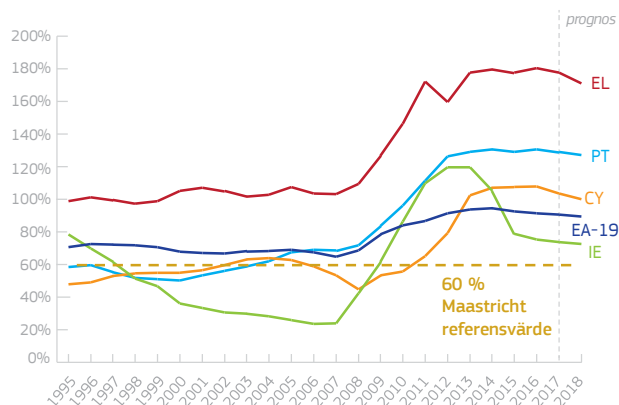
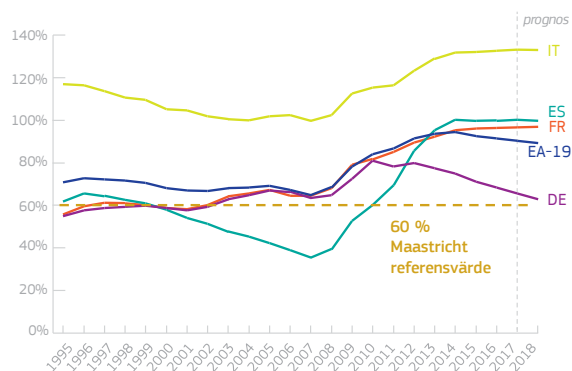


Källa: Världsbanken och Internationella valutafonden, senaste tillgängliga uppgifter

Krisen ledde till en betydande ökning av den offentliga skulden. Denna trend har avstannat under de senaste åren och de offentliga skuldnivåerna har i genomsnitt börjat minska. De är dock fortfarande höga och endast ett fåtal medlemsstater har hittills uppnått en betydande minskning.

Trender i offentliga skulder

Den offentliga bruttoskulden i % av BNP



Källa: EU-kommissionen