

Bedroht die Schuldenkrise den Euro?

Vorständetagung in Essen, 11. November 2010

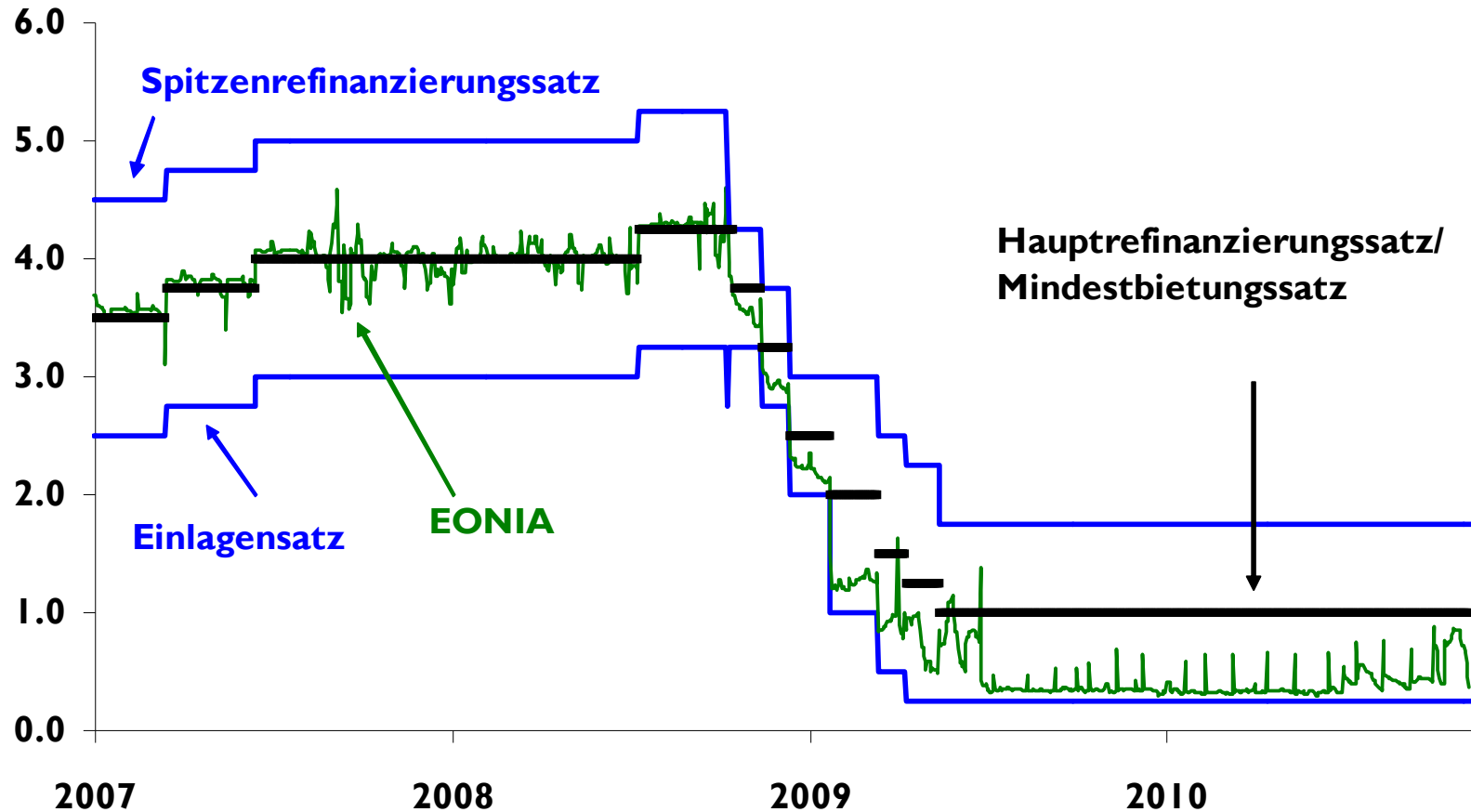
Prof. Dr. Jürgen Stark

Überblick

- **Ursachen der Finanz- und Wirtschaftskrise**
- **Reaktionen der EZB: Geldpolitik**
- **Realwirtschaftliche Entwicklungen und aktueller Ausblick**
- **Europäische Währungsverfassung des Maastricht-Vertrages**
- **Was liegt vor uns?
Notwendige Reformen für einen weiterhin starken Euro**

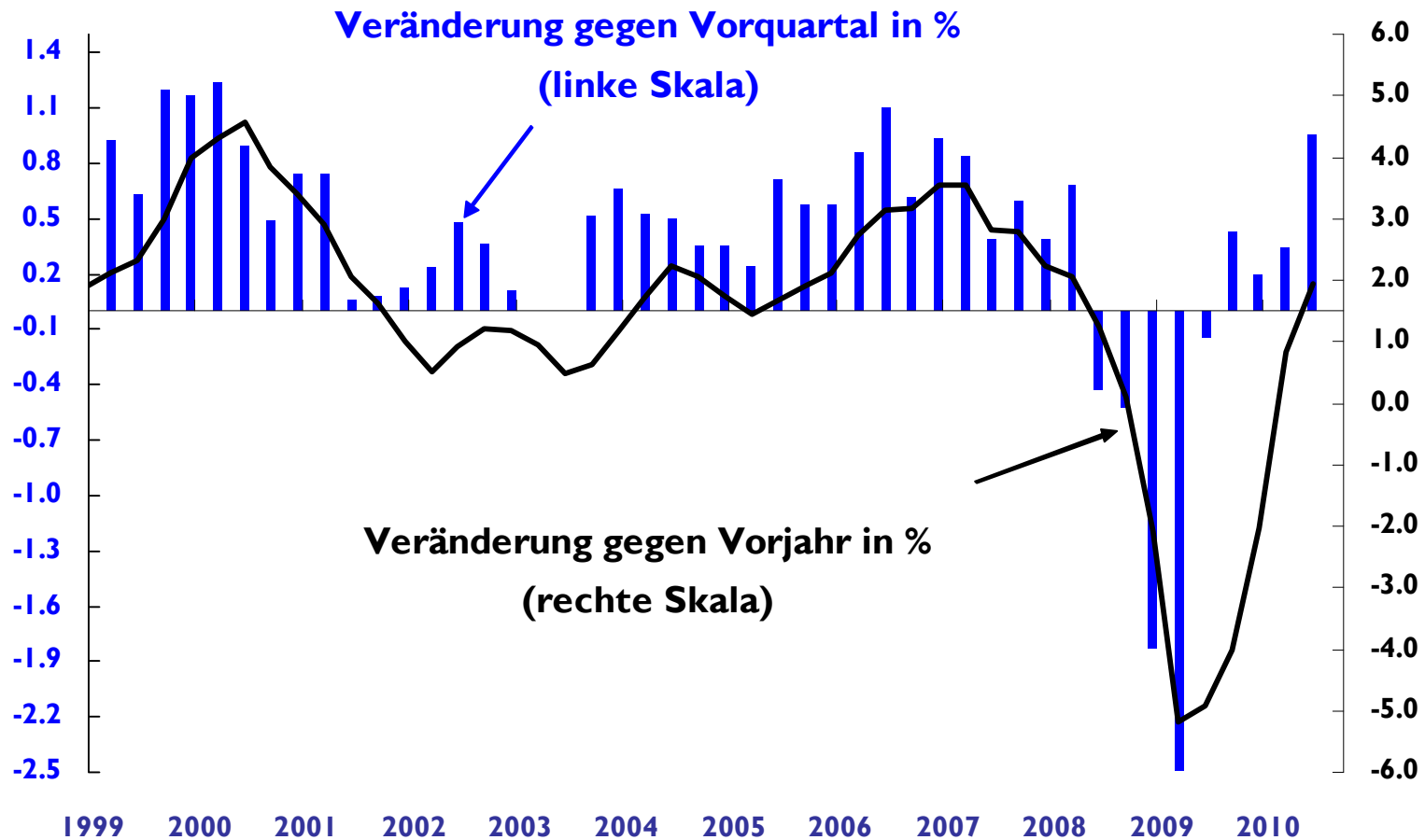
EZB-Leitzinsen und EONIA

(in % p.a.)



Quelle: Bloomberg und EZB. Letzte Beobachtung 10 November 2010.

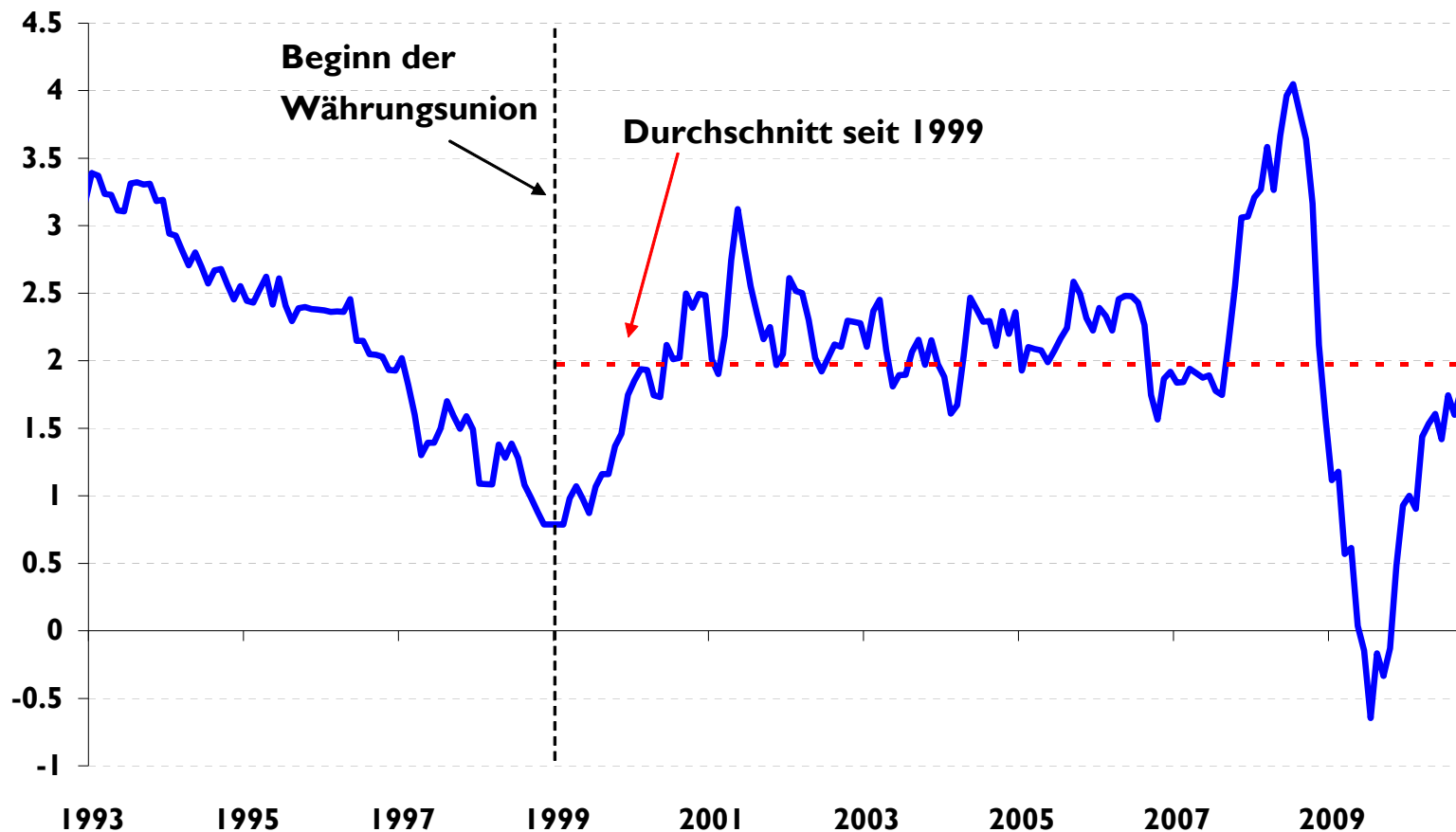
Wachstum des realen BIP im Euroraum



Quelle: Eurostat. Letzte Beobachtung 2010 Q 2

Teuerungsrate nach dem HVPI im Euroraum 1993 - 2010

(Veränderung gegen Vorjahr in %; Monatswerte)

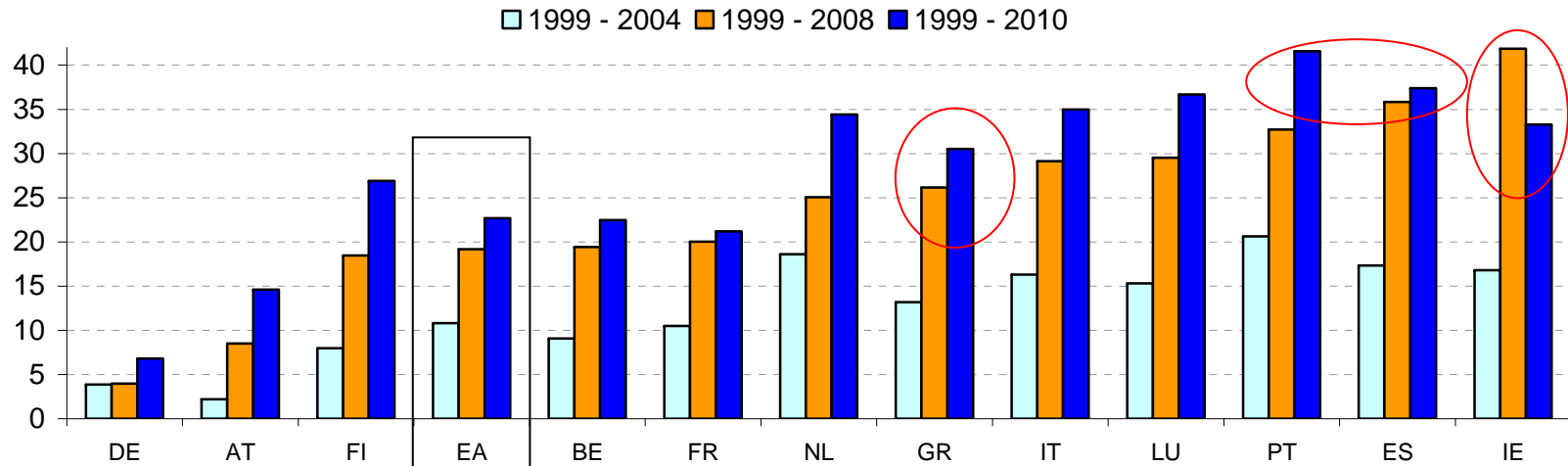


Quelle: Eurostat. Letzte Beobachtung Oktober 2010 (Vorausschätzung)

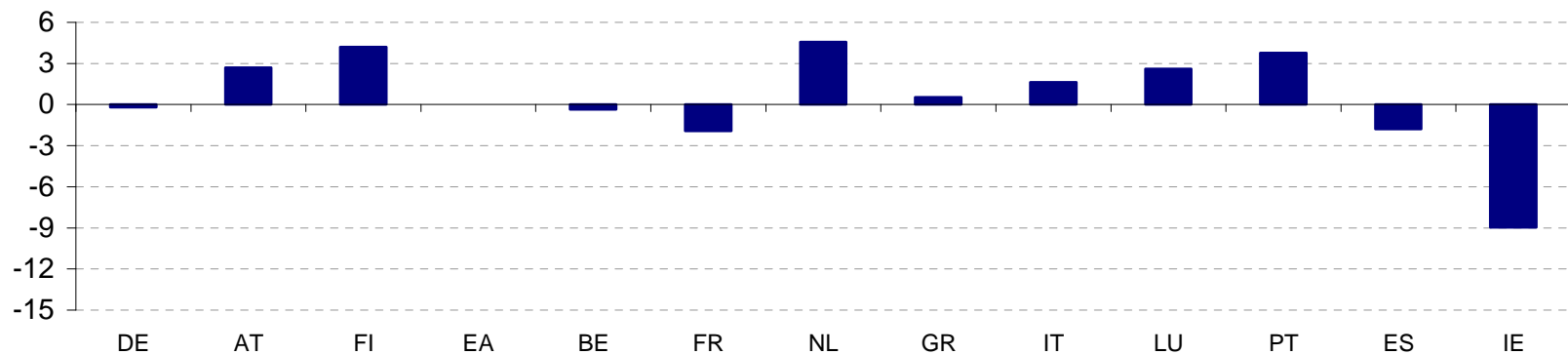
Lohnstückkostenentwicklung in den Euro-Ländern (1999-2010)

Kumulatives Wachstum der Lohnstückkosten (LSK)

(Veränderung in %)



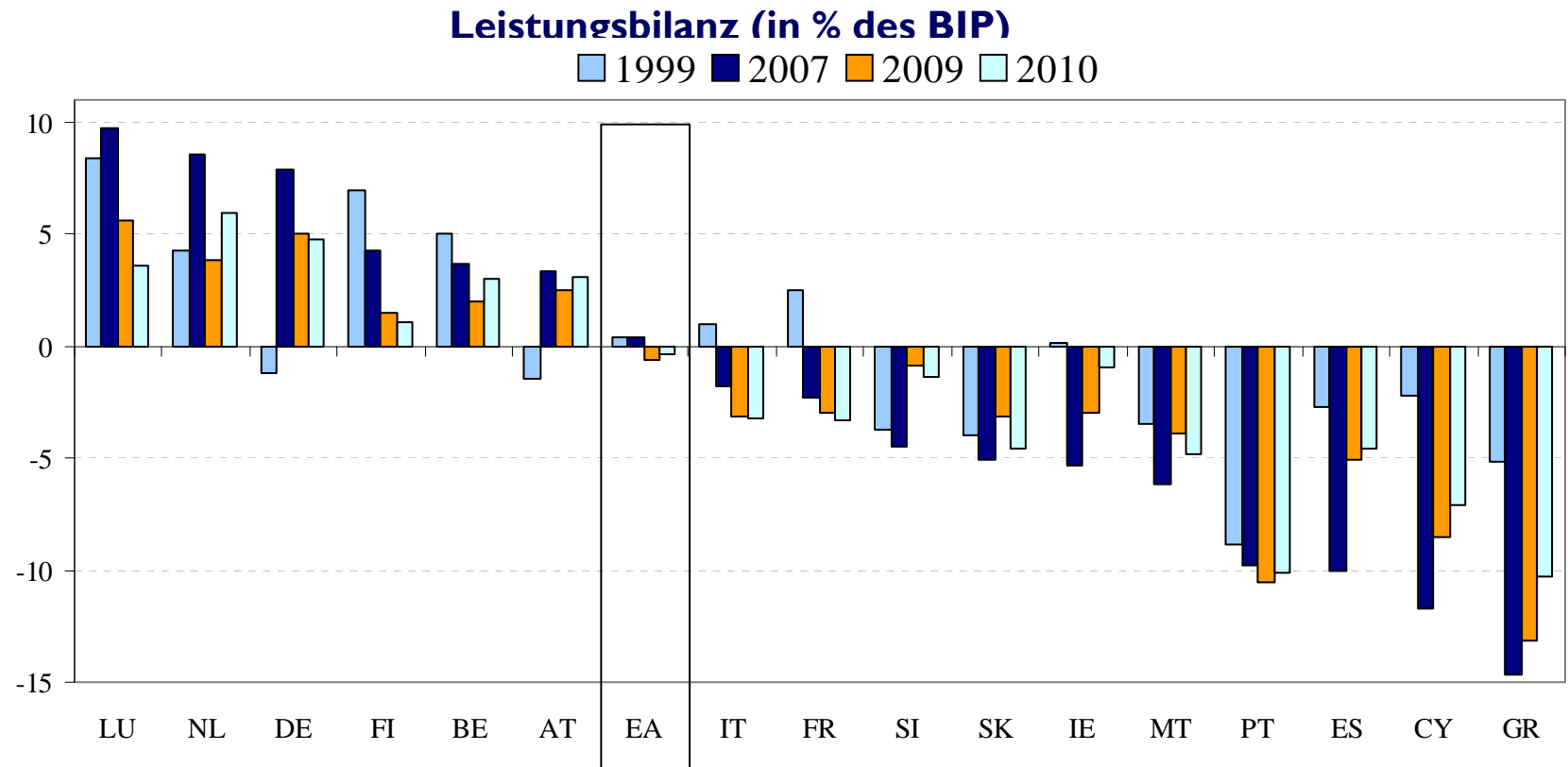
Kumulatives Wachstum der LSK in Relation zum Euroraum in den Jahren 2009 und 2010



Quelle: Herbstprognose 2009 der Europäischen Kommission für 2009 und 2010

Anmerkung: Die Länder sind in aufsteigender Reihenfolge entsprechend dem kumulierten LSK-Wachstum in den Jahren 1999-2008 geordnet. Für Griechenland ist 2001 das Referenzjahr.

Leistungsbilanzentwicklung der Euro-Länder (1999-2009)

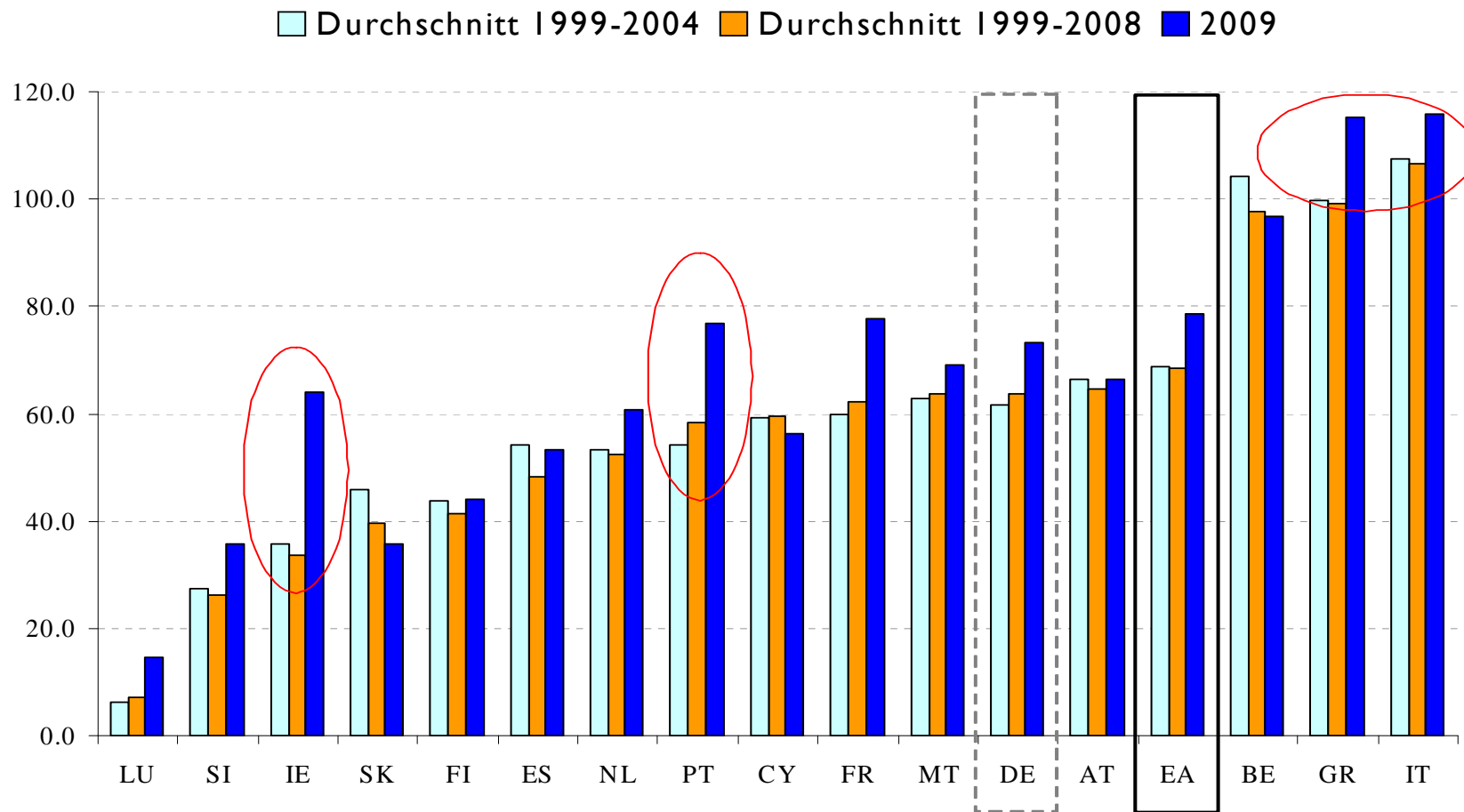


Quelle: Europäische Kommission.

Anmerkung: Die Länder sind entsprechend ihrer Leistungsbilanz im Jahr 2007 in aufsteigender Reihenfolge geordnet.

Entwicklung der Staatsschulden im Euroraum (1999-2009)

(% des BIP)



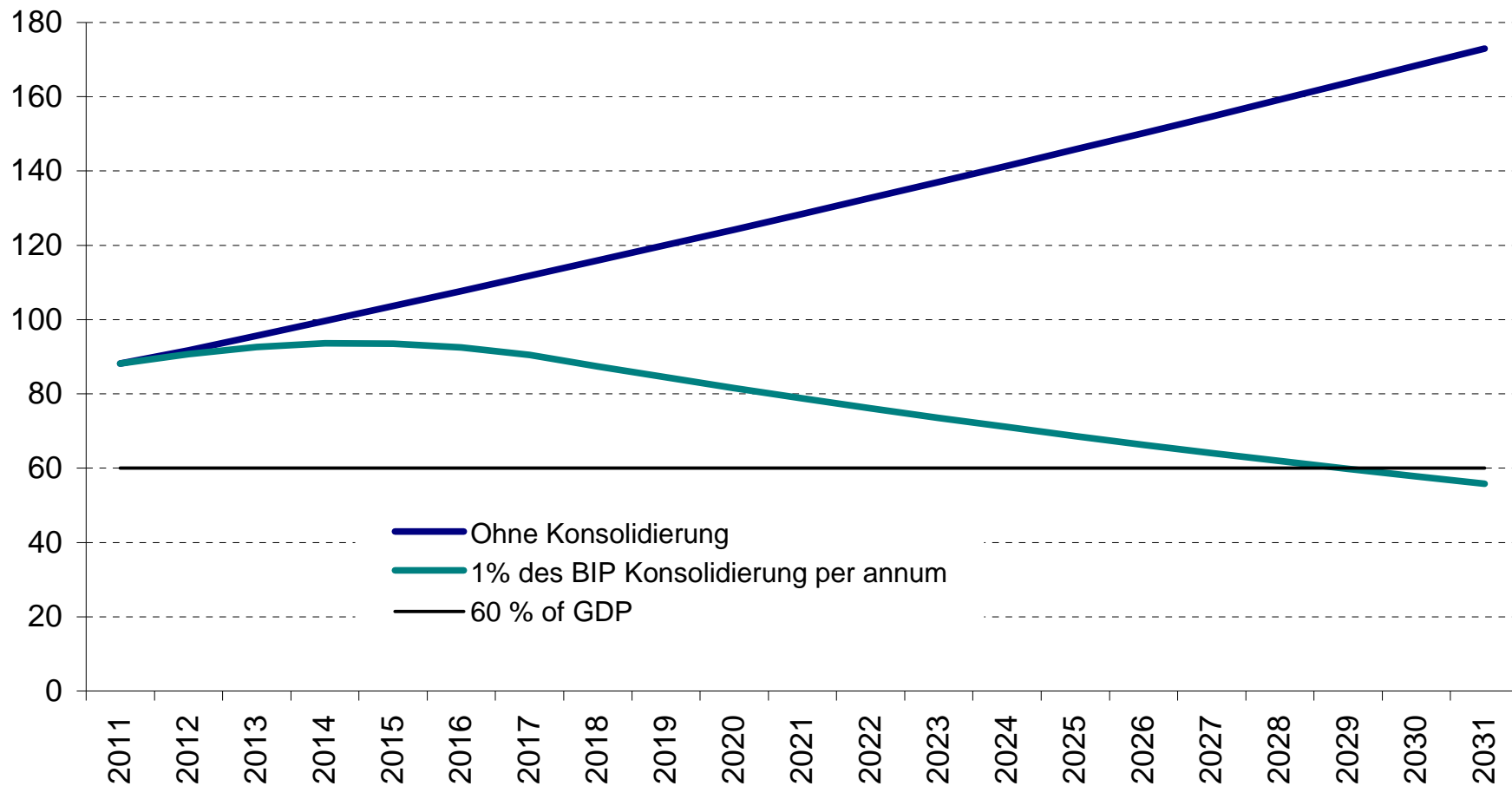
Quelle: Europäische Kommission.

Anmerkung: Die Länder sind entsprechend ihres durchschnittlichen Schuldenstands 1999-2008 in aufsteigender Reihenfolge geordnet.

Schuldenszenarien

Entwicklung des Schuldenstands

Euroraum, Prozent des BIP



Quelle: Europäische Kommission (AMECO), eigene Berechnungen