

Prof. Dr. Dr. h.c. Karl-Heinz Paqué
Chair of International Economics

GLOBALIZATION: Past, Present & Future

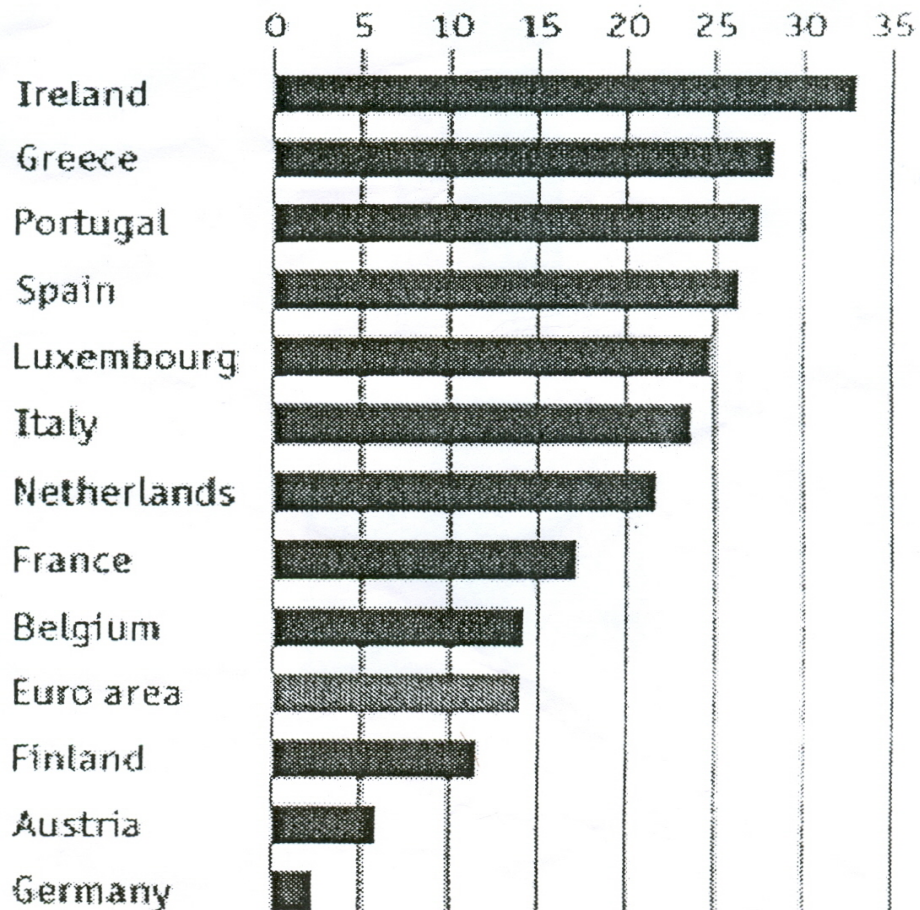
IV Financial Markets: Global Growth, Crises and their Aftermath

Figure IV.1: Selected Interest Rates in the United States

Year	Federal Funds	US Treasury 10 Years	Conventional Mortgages
2000	6, 24	6, 03	8, 06
2001	3, 88	5, 02	6, 97
2002	1, 67	4, 61	6, 54
2003	1, 13	4, 01	5, 82
2004	1, 35	4, 27	5, 84
2005	3, 22	4, 29	5, 86
2006	4, 97	4, 80	6, 41
2007	5, 02	4, 63	6, 34
2008	2, 00	3, 89	6, 48

Source: Hellwig (2008). Systemic Risk in the Financial Sector: An Analysis of the Subprime-Mortgage Financial Crisis. Max Planck Institute for Research on Collective Goods Bonn 2008/43. Bonn. p. 34.

Figure IV.2: Wages of sin (unit labour costs; % increase 1999–2007)



Source: European Central Bank

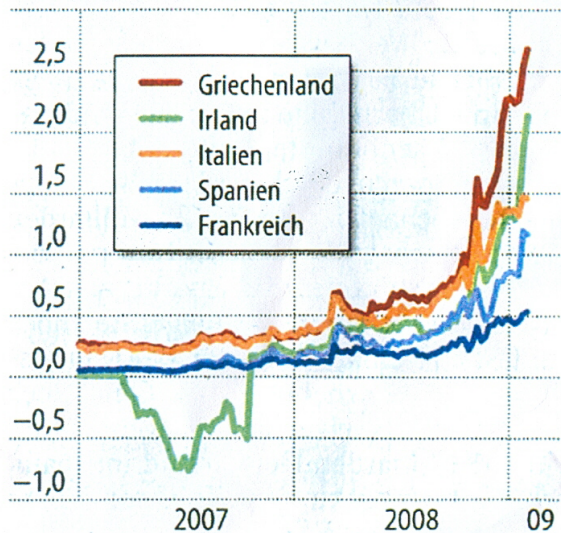
Source: The Economist

Figure IV.3: Spreads in Europe, 1994–2009

Die Risikoprämien nehmen zu

Zinsdifferenzen - Spreads in Europa

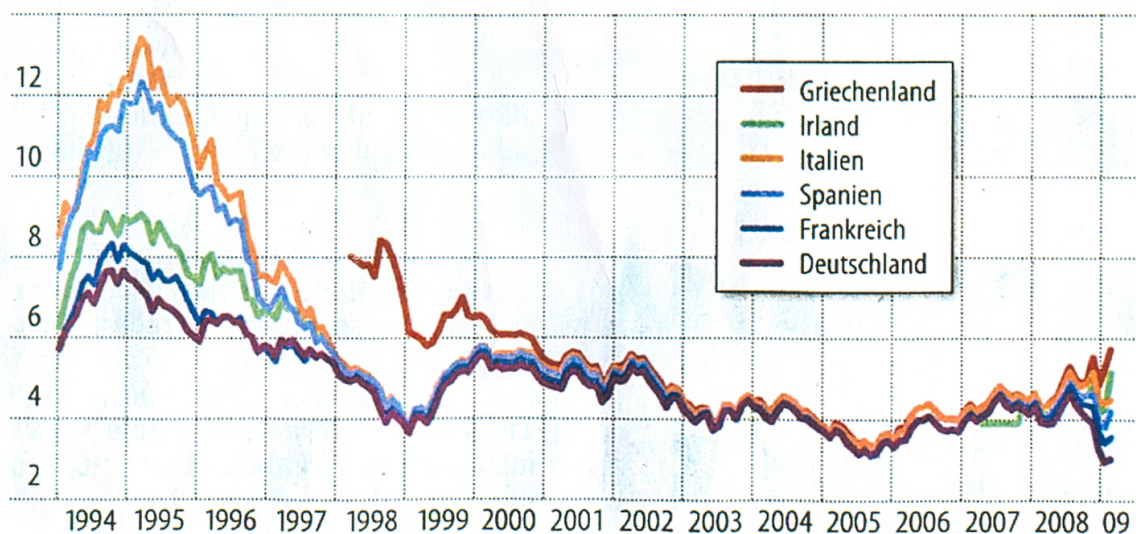
Abstände zu 10jährigen deutschen Staatsanleihen



1) Zehnjährige griechische Staatsanleihen ab März 1998.

Renditen 10jähriger Staatsanleihen im langfristigen Vergleich¹⁾

in Prozent



Quelle: Commerzbank/F.A.Z.-Grafik Niebel

Source: Krugman, Obstfeld & Melitz (2015). *International Economics – Theory and Policy*, 10th ed. Pearson. Boston. p. 612.

Figure IV.4: Macroeconomic data of the United States, United Kingdom and Germany, 2006-2015

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Forecasts start after
United States											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	2,7	1,8	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,3	2,2	2,4	2,5	2014
Inflation, average consumer prices, Percent change	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,1	2,1	1,5	1,6	0,1	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	4,6	4,6	5,8	9,3	9,6	8,9	8,1	7,4	6,2	5,5	2014
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-2,4	-3,2	-7,0	-13,5	-11,3	-9,9	-8,6	-5,8	-5,3	-4,2	2013
General government gross debt, Percent of GDP	63,6	64,0	72,8	86,0	94,8	99,1	102,4	103,4	104,8	105,1	2013
Current account balance, Percent of GDP	-5,8	-5,0	-4,7	-2,6	-3,0	-3,0	-2,9	-2,4	-2,4	-2,3	2014
United Kingdom											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	3,0	2,6	-0,3	-4,3	1,9	1,6	0,7	1,7	2,9	2,4	2014
Inflation, average consumer prices, Percent change	2,3	2,3	3,6	2,2	3,3	4,5	2,8	2,6	1,5	0,1	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	5,4	5,4	5,7	7,6	7,9	8,1	8,0	7,6	6,2	5,4	2014
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-2,9	-3,0	-5,1	-10,8	-9,7	-7,6	-7,8	-5,7	-5,7	-4,8	2014
General government gross debt, Percent of GDP	42,5	43,6	51,8	65,8	76,4	81,8	85,8	87,3	89,5	91,1	2014
Current account balance, Percent of GDP	-2,2	-2,7	-3,7	-2,8	-2,6	-1,7	-3,7	-4,5	-5,5	-4,8	2013
Germany											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	3,9	3,4	0,8	-5,6	3,9	3,7	0,6	0,2	1,6	1,6	2013
Inflation, average consumer prices, Percent change	1,8	2,3	2,7	0,2	1,2	2,5	2,1	1,6	0,8	0,2	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	10,0	8,6	7,4	7,7	6,9	5,9	5,4	5,2	5,0	4,9	2013
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-1,6	0,2	-0,1	-3,0	-4,0	-0,8	0,1	0,1	0,6	0,3	2014
General government gross debt, Percent of GDP	66,3	63,5	64,9	72,4	80,3	77,6	79,0	76,9	73,1	69,5	2014
Current account balance, Percent of GDP	5,8	6,9	5,8	5,8	5,7	6,1	7,1	6,7	7,5	8,4	2013

Source: IMF (2015). World Economic Outlook Database (<http://www.imf.org>). International Monetary Fund, Washington.

Figure IV.5: Macroeconomic data of the eurozone countries affected by the crisis, 2006-2015

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Forecasts start after
Greece											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	5,8	3,5	-0,4	-4,4	-5,4	-8,9	-6,6	-3,9	0,8	*	2014
Inflation, average consumer prices, Percent change	3,2	2,9	4,2	1,2	4,7	3,3	1,5	-1,0	-1,4	*	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	9,0	8,4	7,8	9,6	12,7	17,9	24,4	27,5	26,5	*	2014
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-6,1	-6,7	-9,9	-15,2	-11,1	-10,1	-6,3	-2,8	-2,7	*	2013
General government gross debt, Percent of GDP	102,9	102,8	108,8	126,2	145,7	171,0	156,5	174,9	177,2	*	2013
Current account balance, Percent of GDP	-10,8	-14,0	-14,5	-10,9	-10,1	-9,9	-2,5	0,6	0,9	*	2014
Exports of goods and services (growth in %)	5,2	10,6	3,5	-18,5	4,6	0,0	-0,3	2,8	8,8	*	2014
Ireland											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	5,5	4,9	-2,6	-6,4	-0,3	2,8	-0,3	0,2	4,8	3,9	2014
Inflation, average consumer prices, Percent change	2,7	2,9	3,1	-1,7	-1,6	1,2	1,9	0,5	0,3	0,2	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	4,5	4,7	6,4	12,0	13,9	14,6	14,7	13,0	11,3	9,8	2014
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	2,8	0,2	-7,0	-13,9	-32,4	-12,6	-8,0	-5,7	-3,9	-2,4	2014
General government gross debt, Percent of GDP	23,8	24,0	42,6	62,2	87,4	111,1	121,7	123,3	109,5	107,7	2014
Current account balance, Percent of GDP	-3,6	-5,4	-5,7	-3,0	0,6	0,8	1,6	4,4	6,2	4,9	2014
Exports of goods and services (growth in %)	5,2	8,8	-0,9	-4,0	6,2	5,5	4,7	1,1	12,6	5,0	2014
Portugal											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	1,6	2,5	0,2	-3,0	1,9	-1,8	-4,0	-1,6	0,9	1,6	2014
Inflation, average consumer prices, Percent change	3,0	2,4	2,7	-0,9	1,4	3,6	2,8	0,4	-0,2	0,6	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	7,6	8,0	7,6	9,4	10,8	12,7	15,5	16,2	13,9	13,1	2014
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-2,0	-3,0	-3,8	-9,8	-11,2	-7,4	-5,6	-4,8	-4,5	-3,2	2013
General government gross debt, Percent of GDP	61,6	68,4	71,7	83,6	96,2	111,1	125,8	129,7	130,2	126,3	2013
Current account balance, Percent of GDP	-10,7	-9,7	-12,1	-10,4	-10,2	-6,0	-2,1	1,4	0,6	1,4	2014
Exports of goods and services (growth in %)	9,5	12,3	1,7	-11,7	0,5	9,0	-2,7	11,9	4,0	5,9	2014
Spain											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	4,2	3,8	1,1	-3,6	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	3,1	2014
Inflation, average consumer prices, Percent change	3,6	2,8	4,1	-0,2	2,0	3,1	2,4	1,5	-0,2	-0,7	2014
Unemployment rate, Percent of total labor force	8,5	8,2	11,3	17,9	19,9	21,4	24,8	26,1	24,5	22,6	2014
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	2,2	2,0	-4,4	-11,0	-9,4	-9,4	-10,3	-6,8	-5,8	-4,3	2014
General government gross debt, Percent of GDP	38,9	35,5	39,4	52,7	60,1	69,2	84,4	92,1	97,7	99,4	2014
Current account balance, Percent of GDP	-9,0	-9,6	-9,3	-4,3	-3,9	-3,2	-0,3	1,4	0,1	0,3	2013
Exports of goods and services (growth in %)	3,9	10,9	-1,0	-11,5	12,4	8,0	1,2	5,7	4,5	5,9	2014

Note: * no data available

Source: IMF (2015). World Economic Outlook Database (<http://www.imf.org>). International Monetary Fund, Washington.

Figure IV.6: Macroeconomic data of the Baltic States, 2006-2015

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Forecasts start after
Estonia											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	10,4	7,9	-5,3	-14,7	2,5	8,3	4,7	1,6	2,1	2,5	2013
Inflation, average consumer prices, Percent change	4,4	6,7	10,6	0,2	2,7	5,1	4,2	3,2	0,5	0,4	2013
Unemployment rate, Percent of total labor force	5,9	4,6	5,5	13,5	16,7	12,3	10,0	8,6	7,0	7,0	2013
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	2,4	2,4	-2,9	-1,9	0,2	1,0	-0,3	-0,5	0,4	-0,5	2013
General government gross debt, Percent of GDP	4,4	3,6	4,5	7,0	6,5	6,1	9,7	10,1	9,7	10,1	2013
Current account balance, Percent of GDP	-15,0	-15,0	-8,7	2,5	1,8	1,4	-2,5	-1,1	-0,1	-0,4	2013
Exports of goods and services (growth in %)	-11,1	12,6	0,9	-20,4	24,3	24,9	6,2	2,4	2,4	2,4	2013
Latvia											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	11,6	9,8	-3,2	-14,2	-2,9	5,0	4,8	4,2	2,4	2,3	2013
Inflation, average consumer prices, Percent change	6,6	10,1	15,3	3,3	-1,2	4,2	2,3	0,0	0,7	0,5	2013
Unemployment rate, Percent of total labor force	6,8	6,1	7,5	16,9	18,7	16,2	15,0	11,9	10,8	10,4	2013
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-0,5	0,6	-7,1	-7,7	-7,3	-3,2	0,1	-1,2	-1,7	-1,4	2013
General government gross debt, Percent of GDP	9,2	7,2	16,1	32,3	39,8	37,5	36,5	35,2	37,8	37,7	2013
Current account balance, Percent of GDP	-20,9	-20,8	-12,4	8,0	2,3	-2,8	-3,3	-2,3	-3,1	-2,2	2013
Exports of goods and services (growth in %)	7,5	13,8	2,4	-12,9	13,4	12,0	9,8	1,4	1,9	1,2	2013
Lithuania											
Gross domestic product, constant prices, Percent change	7,4	11,1	2,6	-14,8	1,6	6,1	3,8	3,3	2,9	2,8	2013
Inflation, average consumer prices, Percent change	3,8	5,8	11,1	4,2	1,2	4,1	3,2	1,2	0,2	-0,3	2013
Unemployment rate, Percent of total labor force	5,8	4,3	5,8	13,8	17,8	15,4	13,4	11,8	10,7	10,6	2013
General government net lending/borrowing, Percent of GDP	-0,4	-1,0	-3,3	-9,3	-6,9	-9,0	-3,2	-2,6	-0,7	-1,4	2013
General government gross debt, Percent of GDP	18,0	16,7	15,4	29,0	36,3	37,3	39,9	39,0	37,7	38,1	2013
Current account balance, Percent of GDP	-10,4	-14,9	-13,0	2,1	-0,3	-3,8	-1,2	1,6	-0,4	0,2	2013
Exports of goods and services (growth in %)	12,6	3,2	13,4	-12,8	18,9	14,9	12,2	9,4	3,4	1,9	2013

Source: IMF (2015). World Economic Outlook Database (<http://www.imf.org>). International Monetary Fund, Washington.