



Die österreichische Wirtschaft im Zwiespalt zwischen finanzieller Kernschmelze und nachhaltiger Prosperität

„Spot-on“ der Austro-British Society

Haus der Industrie, 25. Oktober 2022

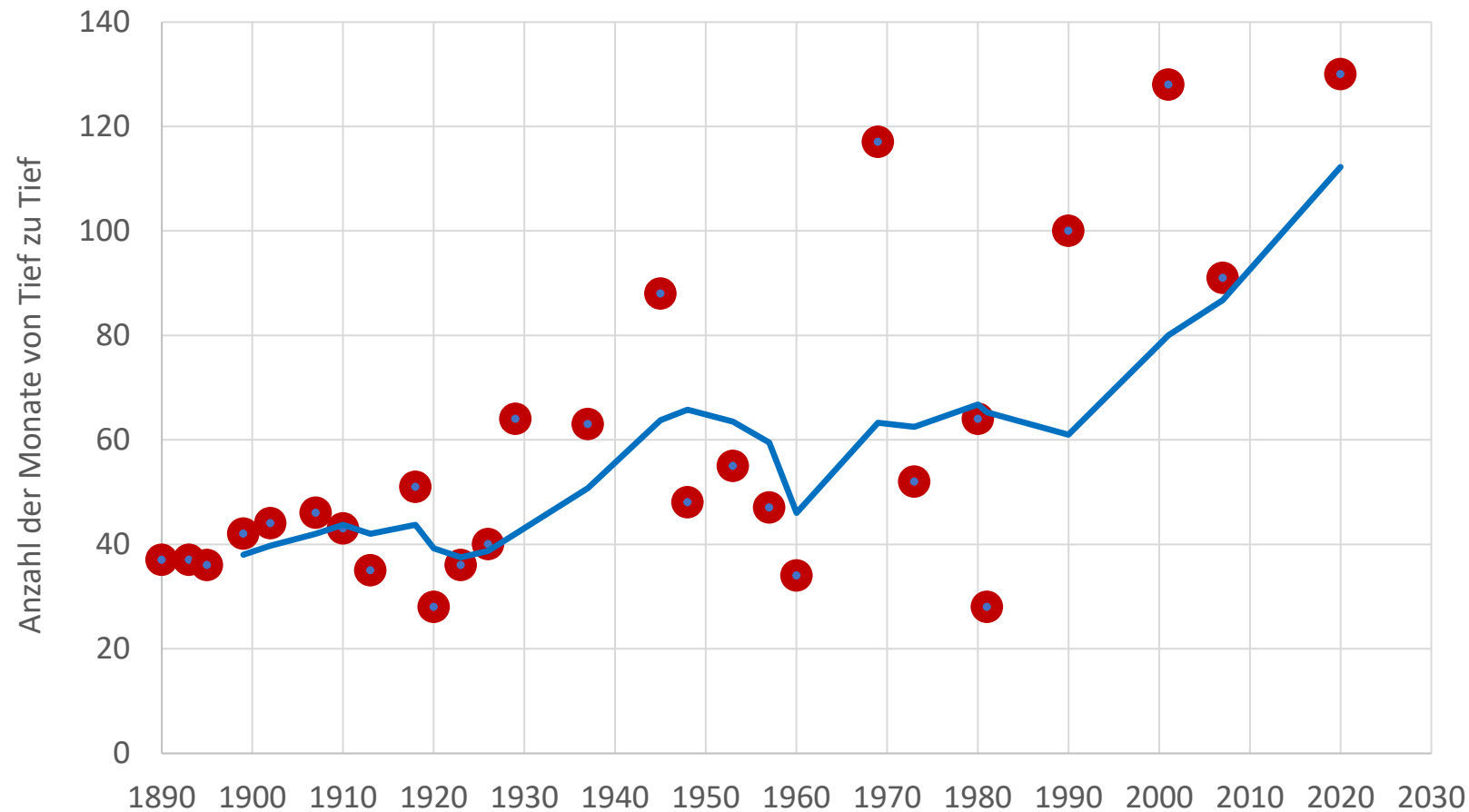
Die hier zur Verfügung gestellten Informationen wurden sorgfältig generiert.
Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wird keine Gewähr übernommen.

Thema 1: Zeitenwende!?

Dauer von Konjunkturzyklen

USA seit 1890

„The Great Moderation“ als wirtschaftshistorischer Ausreißer



Quelle: Industriellenvereinigung nach National Bureau of Economic Research.
NBER (2022): US Business Cycle Expansions and Contractions.

Ökonomische Zeitenwende? I

Die jahrzehntelange Prä-COVID-Ära

Markt	Charakterisierendes Gleichgewicht
Gütermarkt	„Gesättigte Märkte“
	→ Überangebot von Waren → Ungenutzte Produktionskapazitäten → „Commoditization“
Arbeitsmarkt	„Das Ende der Arbeit“ (FAZ, 2015)
	→ Massenarbeitslosigkeit / „Rennen gegen Maschinen“ → Generation „No Future“ (1980er ff.) → Frühpensionierungen
Rohstoffmärkte	„Tauschwertverfall“
	→ Reale Preisrückgänge → Terms-of-Trade-Verschlechterungen für Rohstoffexporteure
Kapitalmärkte	„Liquiditätsfalle“
	→ Negative <i>Nominal</i>zinsen auf beste Bonitäten → Negative <i>Real</i>zinsen für weite Teile des Anleihenspektrums → Ultraexpansive Geldpolitik → „Zombie“-Unternehmen

Ökonomische Zeitenwende? III

Die neue Post-COVID-Ära

Markt	Charakterisierendes Gleichgewicht
Gütermarkt	„Produktionsengpässe“
	→ Lieferkettenunterbrechungen → Knappheitspreise
Arbeitsmarkt	„Demografischer Umschwung“
	→ Fachkräfteknappheit ... → ... wird zu Arbeitskräfteknappheit
Rohstoffmärkte	„Astronomische Preisanstiege“
	→ Astronomische Preisanstiege → Terms-of-Trade-Verbesserungen für Rohstoffexporteure
Kapitalmärkte	„Too early to judge“
	→ Positive Nominalzinsen → Negative Realzinsen für weite Teile des Anleihenspektrums → Das Ende der ultraexpansiven Geldpolitik ... → ... oder der zweite „Volcker-Schock“

Ökonomische Zeitenwende? II

Die jahrzehntelange Prä-COVID-Ära

*“Man kann die Pferde zur Tränke führen,
saufen müssen sie selber.”*

Karl Schiller, 1967

*“We cannot, by international action,
make the horses drink. (...). But we can
provide them with water.”*

John Maynard Keynes

"The Means to Prosperity", 1933

*"A man may well bring a horse to the
water. But he cannot make him drink
without he will."*

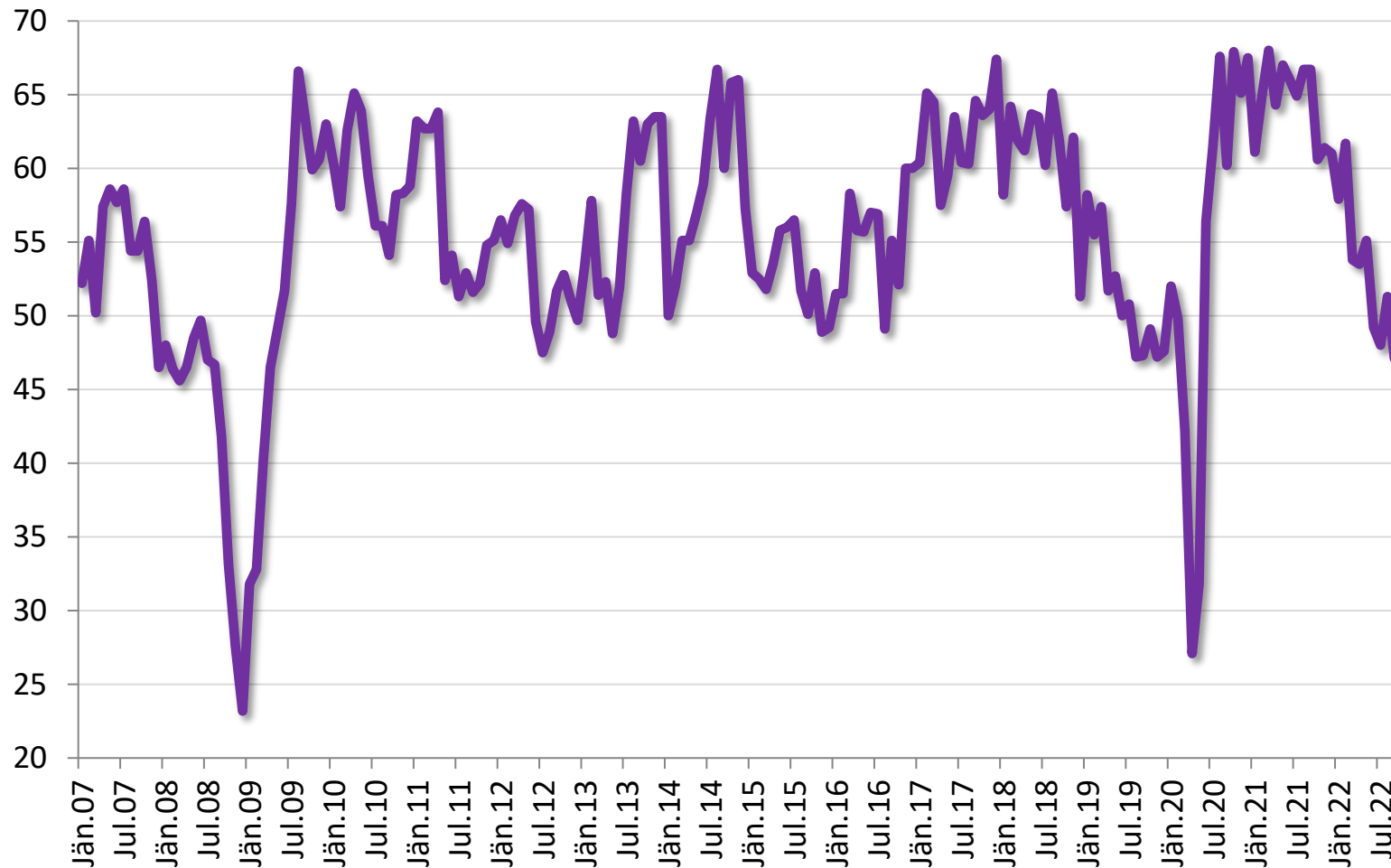
John Heywood, 1546

Thema 2: Internationale Konjunktur

Konjunkturelle Stimmungslage in den USA

ISM-Index Neuaufträge

US-Industrie: vom Boom ungebremst in die Stagnation

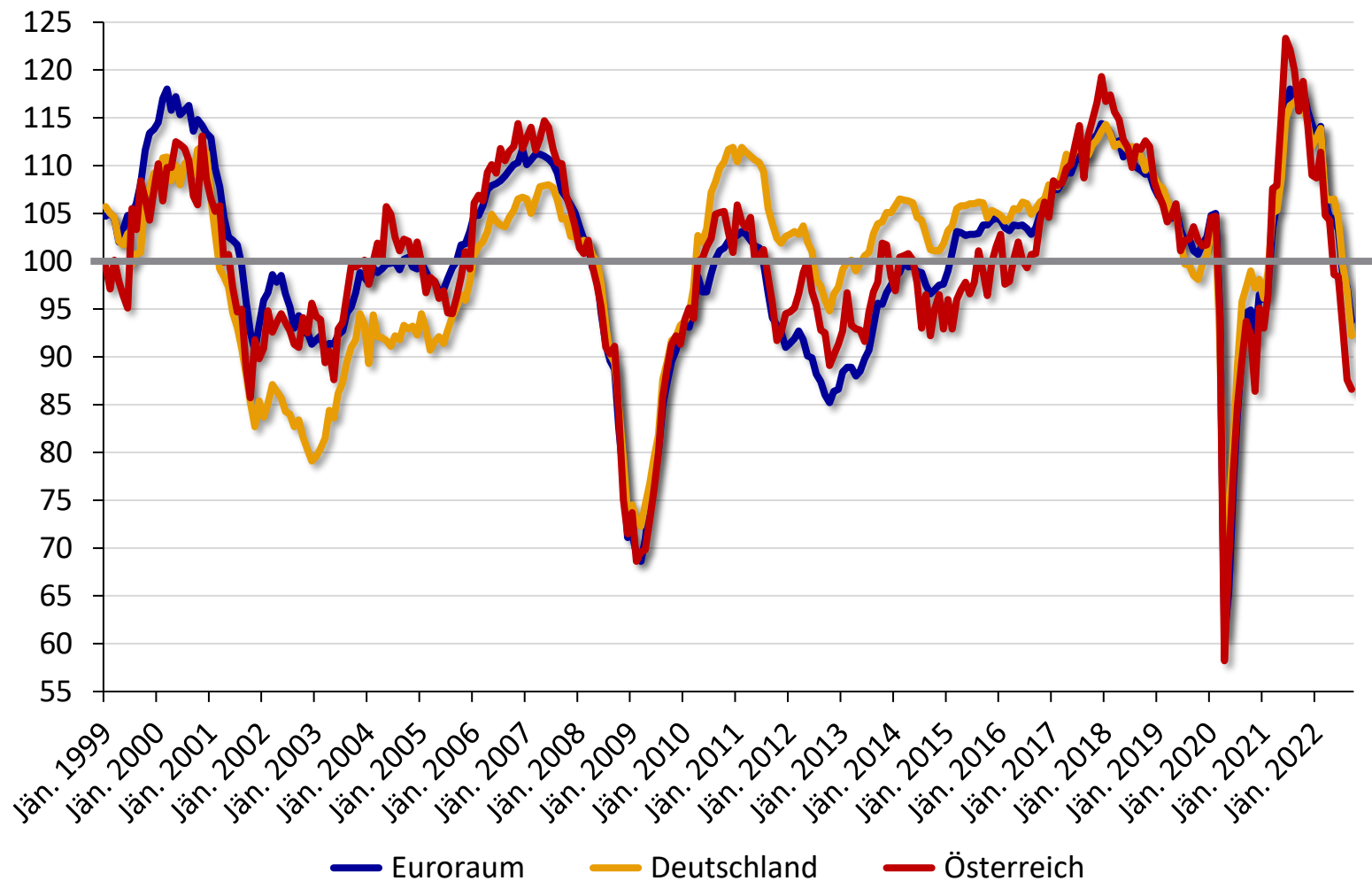


Quelle: vcharts, ISM.

Konjunkturelle Stimmungslage in Europa

Economic Sentiment Indicator ESI

Implosion der konjunkturellen Dynamik

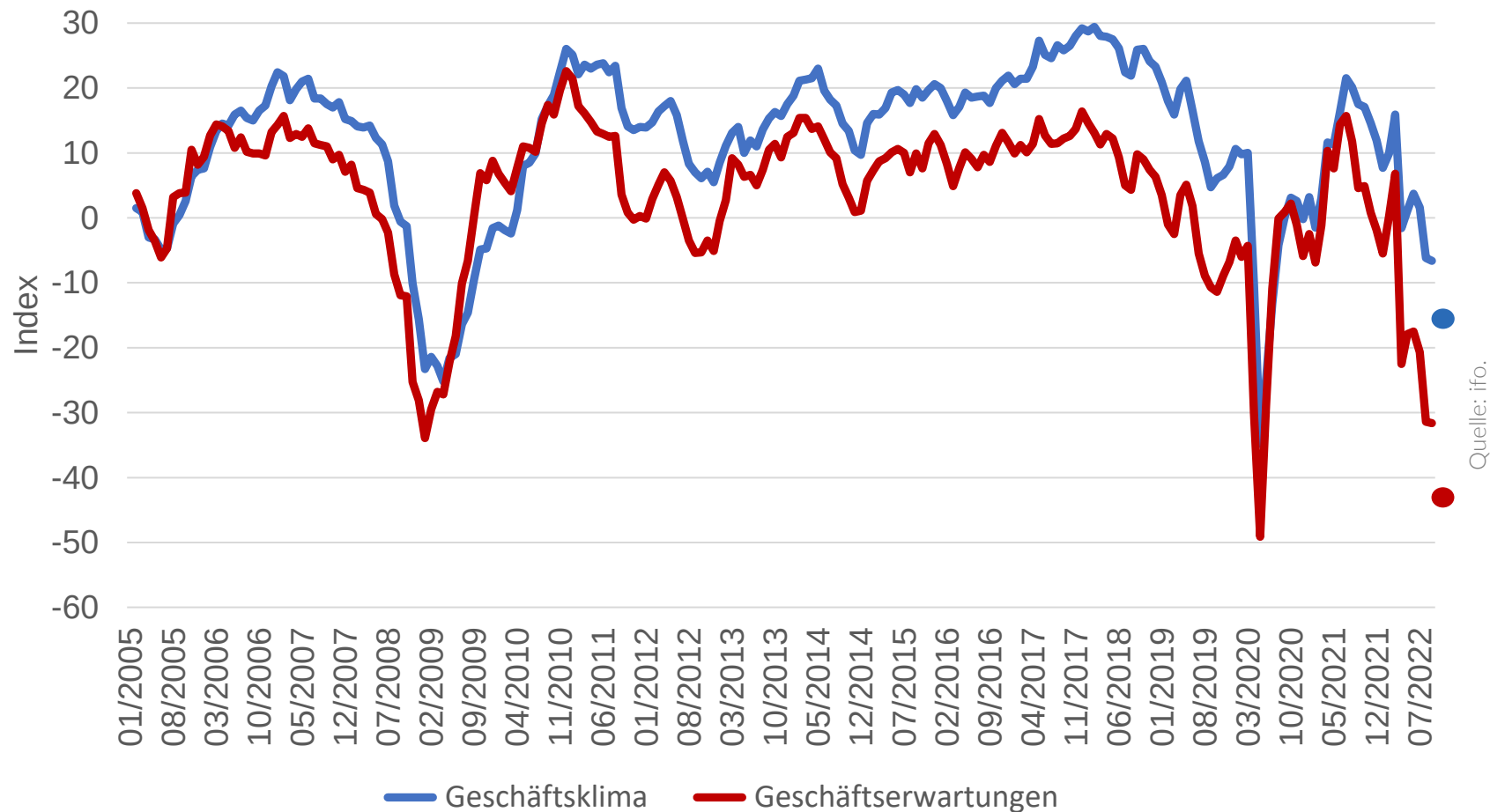


Quelle: Europäische Kommission.

Konjunkturelle Stimmungslage in Deutschland

ifo-Index

Deutsche Wirtschaft am Beginn einer Rezession



Logistikkosten im Überseehandel

Baltic Dry Index, in USD, 1985-2022

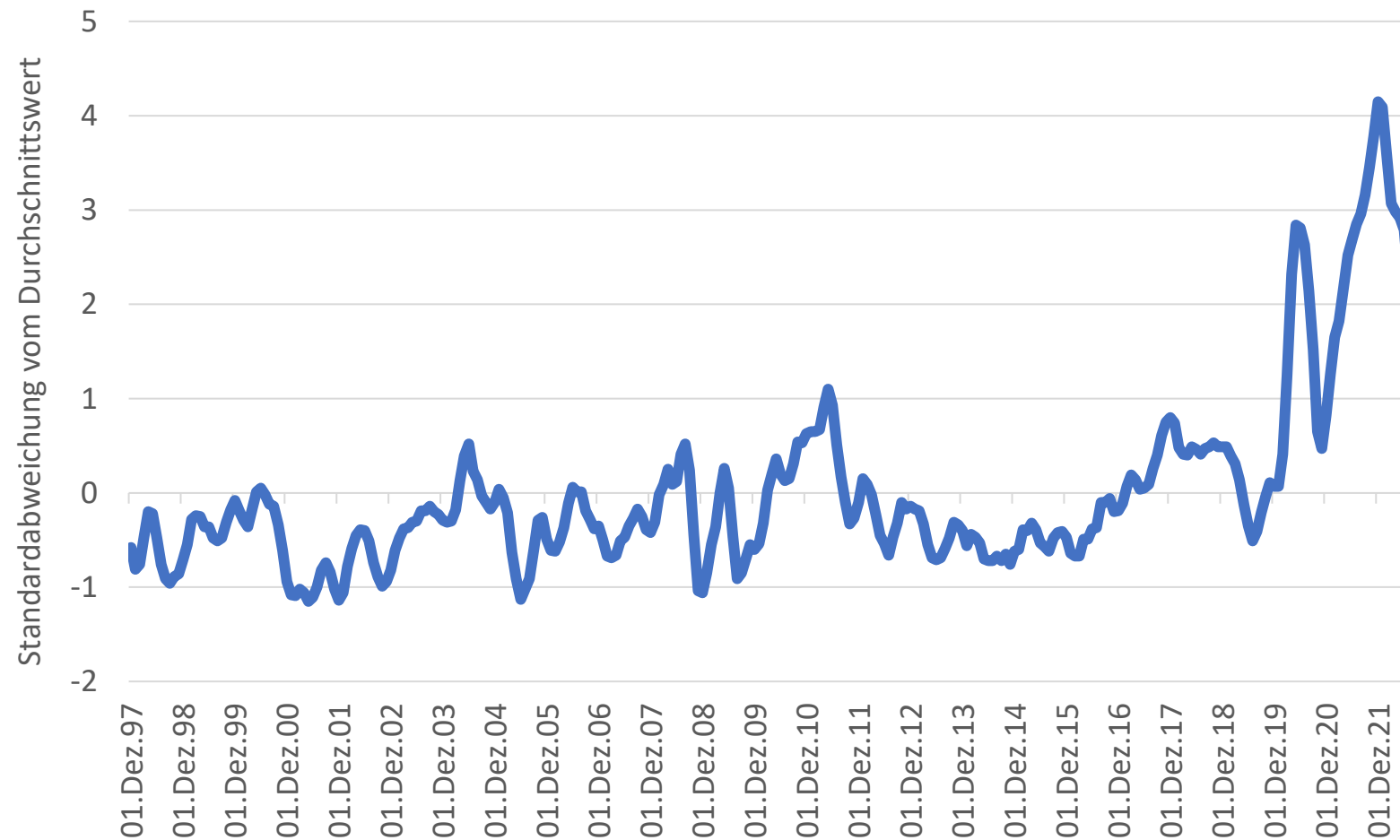
Innerhalb des langjährigen Preisbandes



Historischer Höchststand: 11.793 Punkte; Tiefststand: 290 Punkte.
Stand: 07. Oktober 2022. Quelle: Tradingeconomics.com

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

(Ver)Spannung in den Lieferketten rasch abnehmend

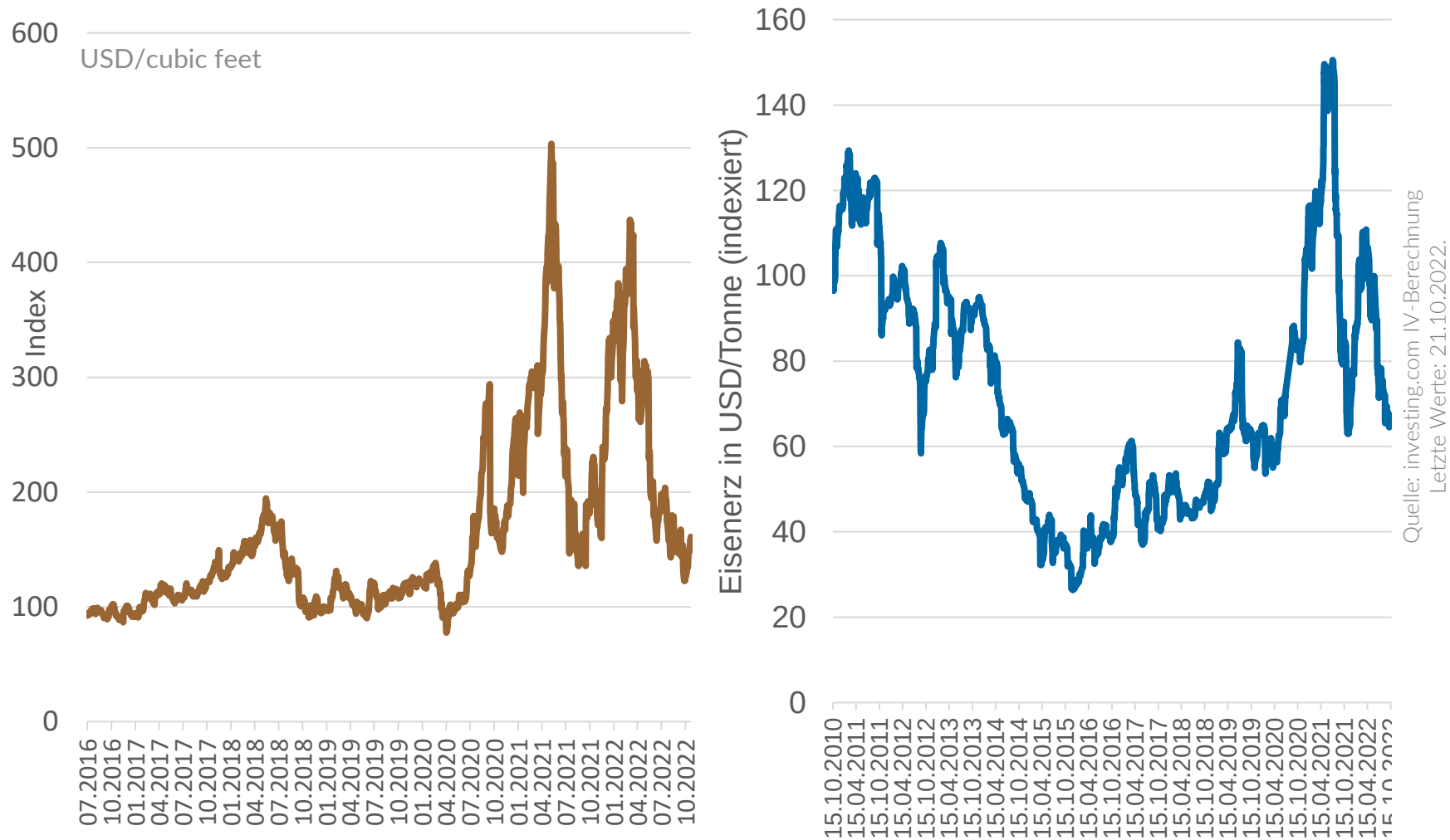


Ausgewiesen als gleitender Durchschnitt über 3 Monate.
Letzter Eintrag: 25. September 2022. Quelle: Federal Reserve Bank of New York

Schnittholzpreis | Eisenerzpreis

Indexiert, 03. Oktober 2016 = 100 / 15. Oktober 2010 = 100

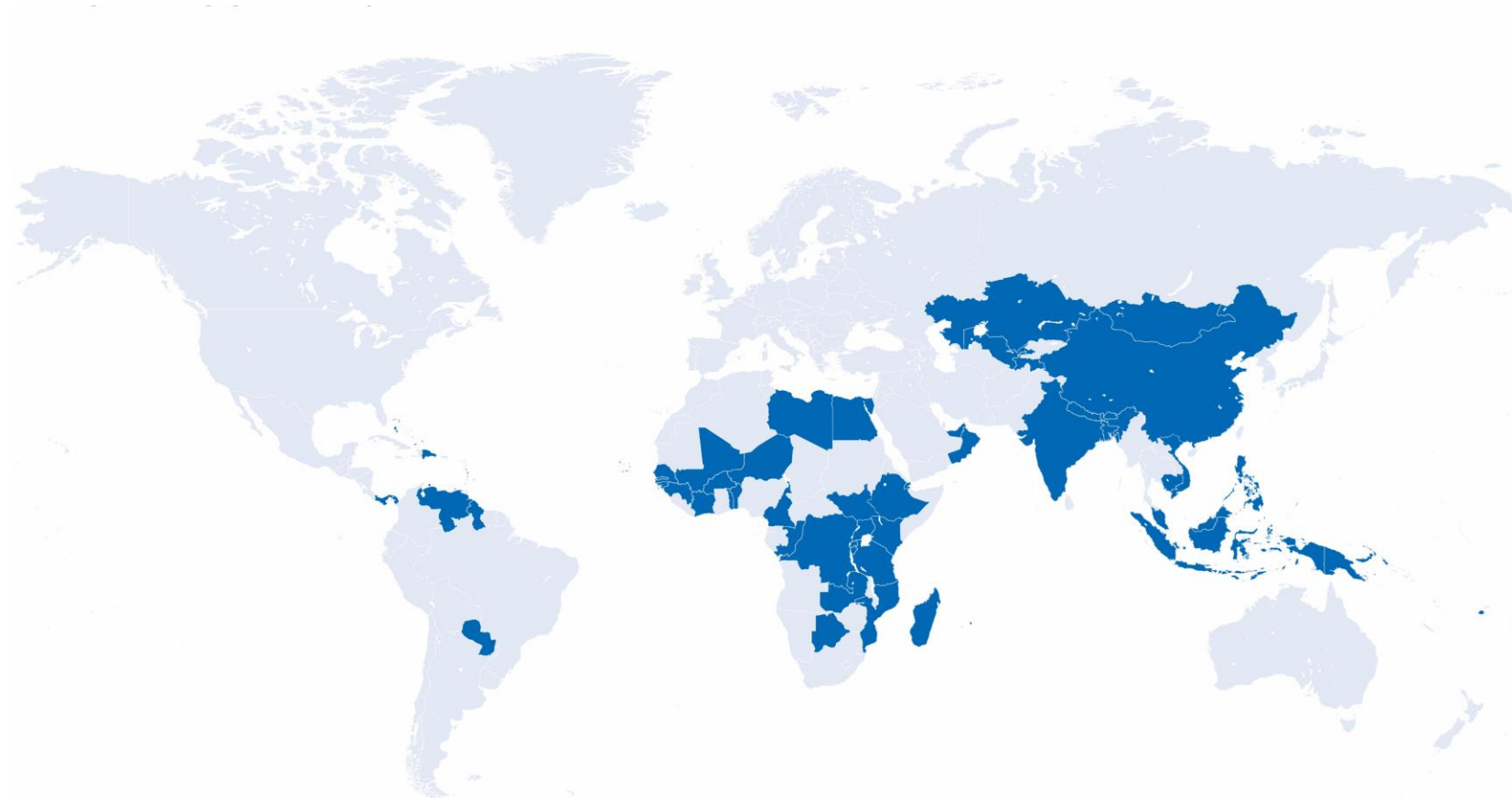
Rohstoffpreise normalisieren sich



Tigerstaaten

Reales BIP-Wachstum von mindestens 4% im Jahr 2023

68 wachstumsstarke Volkswirtschaften

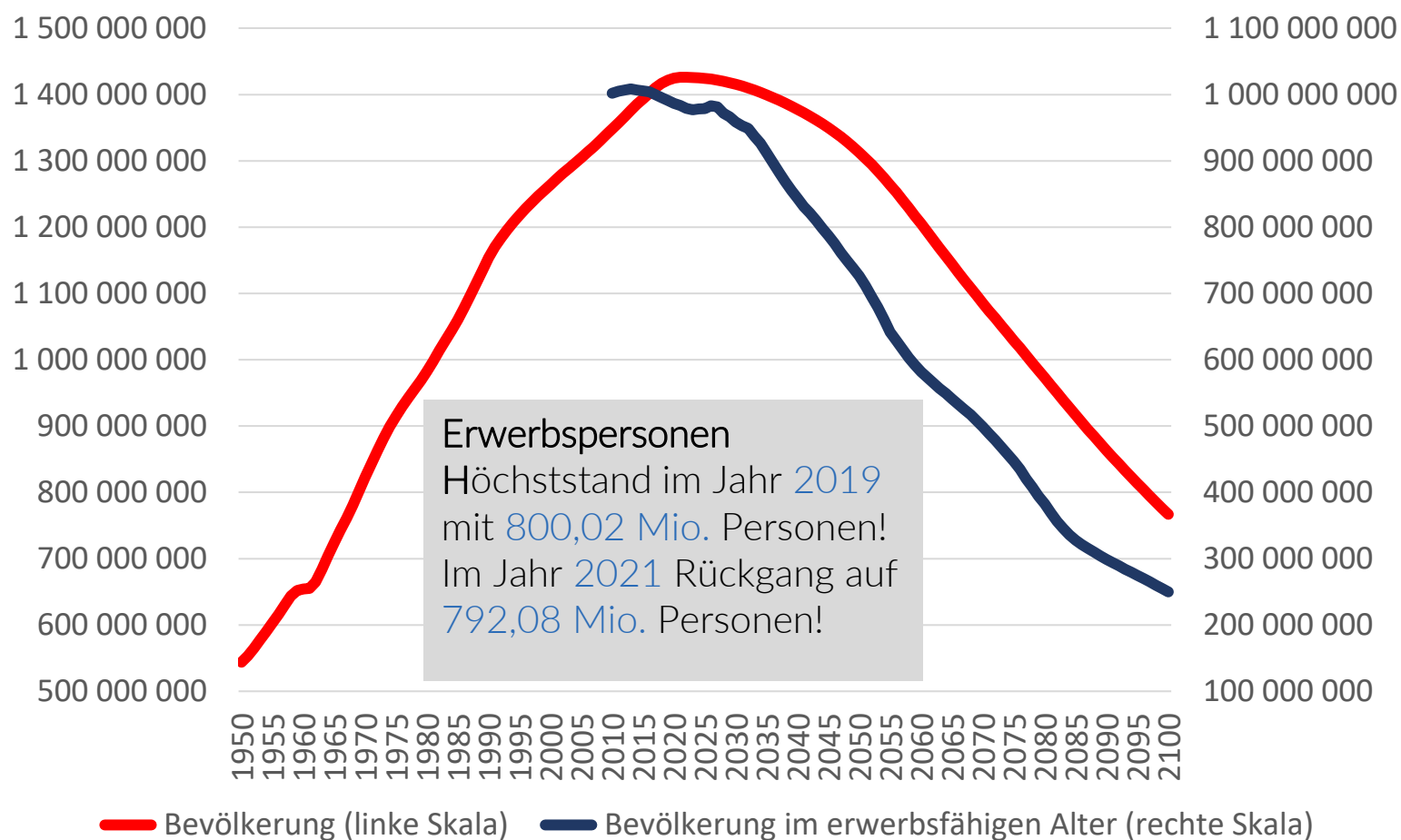


Thema 3: China – ökonomischer Ausblick

Erwerbspersonen

China

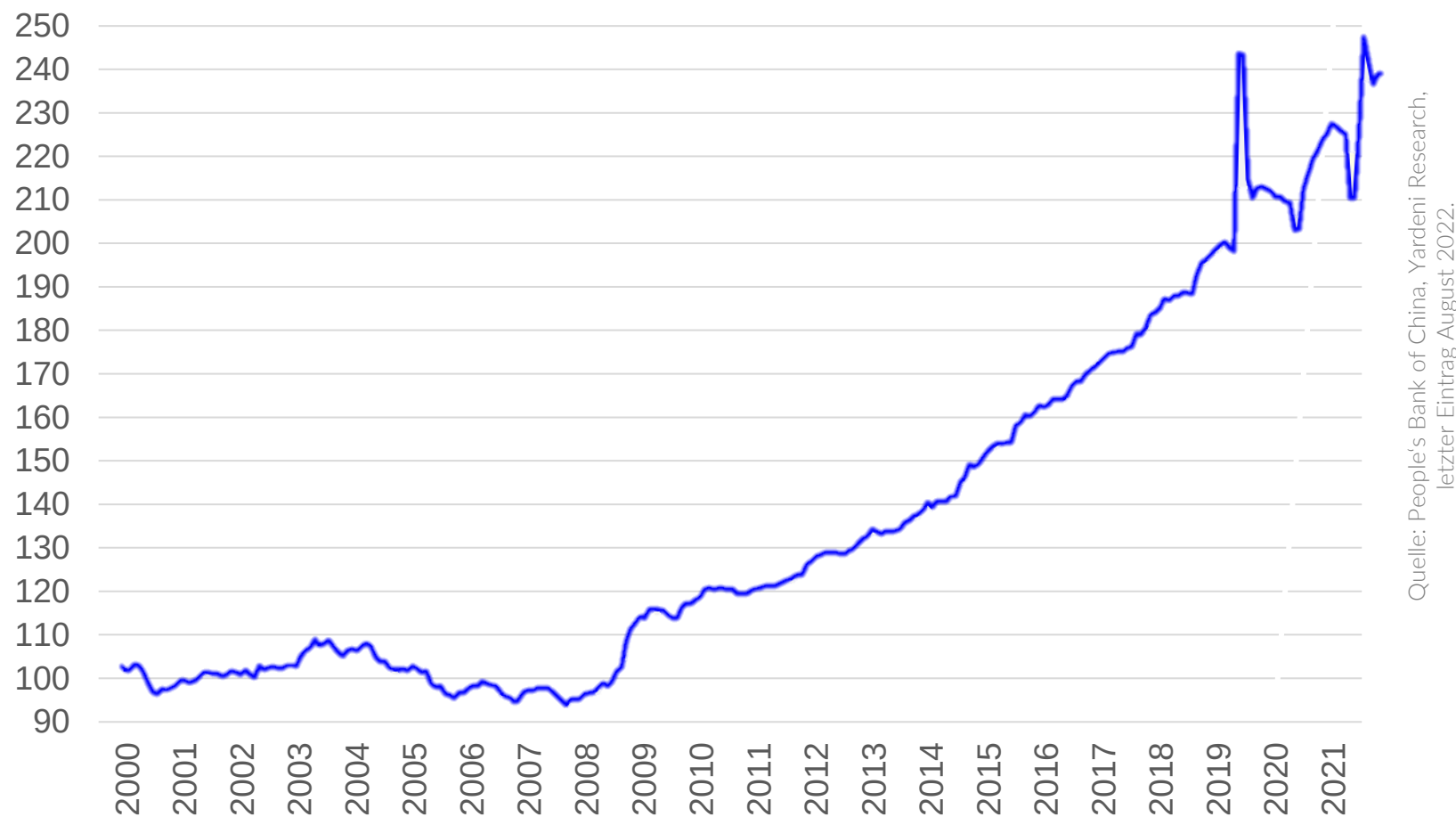
Verlust von 8 Millionen Erwerbspersonen seit 2019



Verschuldungsdynamik

China, Bankkredit in % der Industrieproduktion

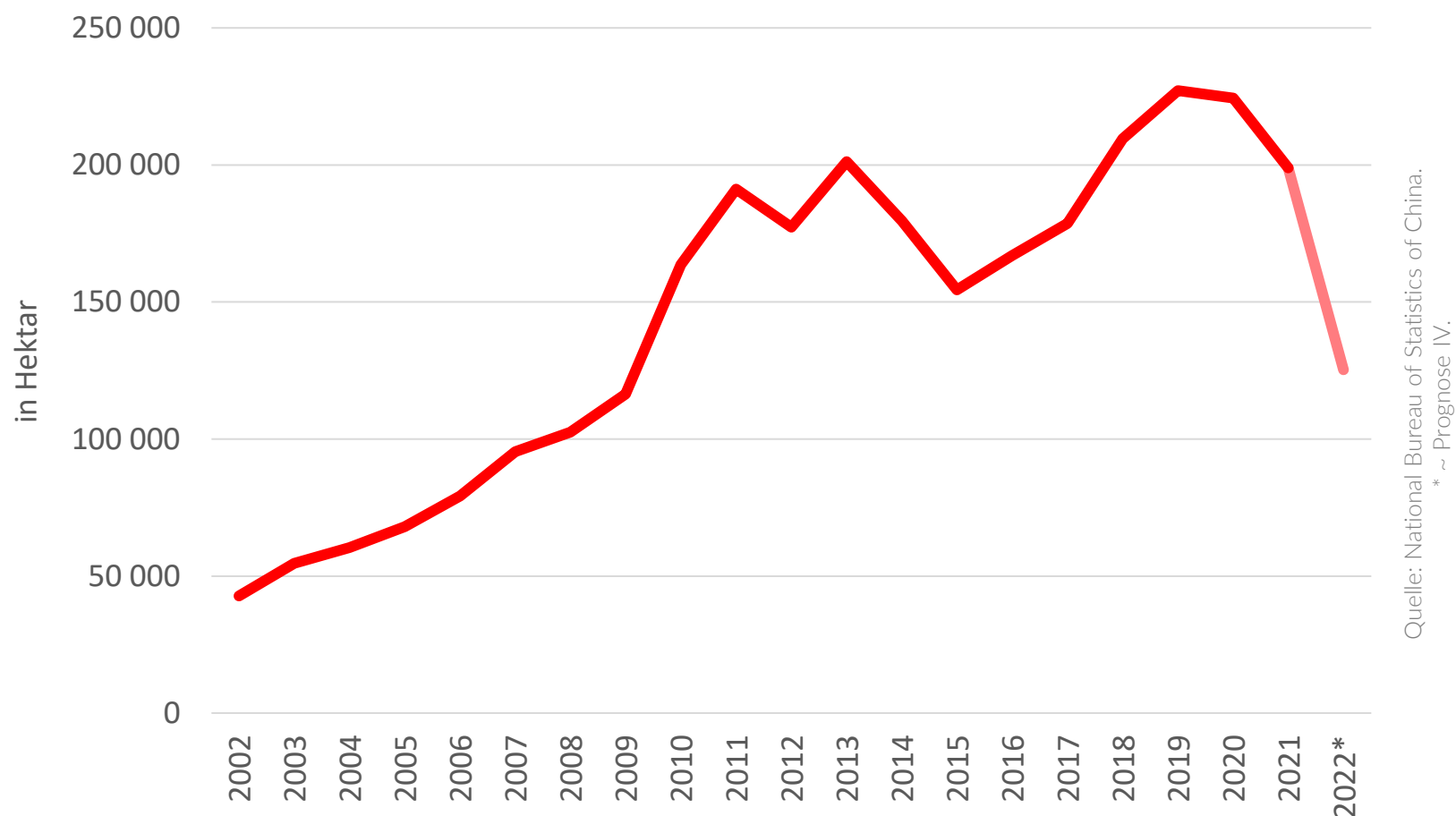
Schuldentragfähigkeit vor dem Test



Baubeginne

China, kommerzielle Immobilienentwickler, Flächen in Hektar

Galoppierende Flächenerosion



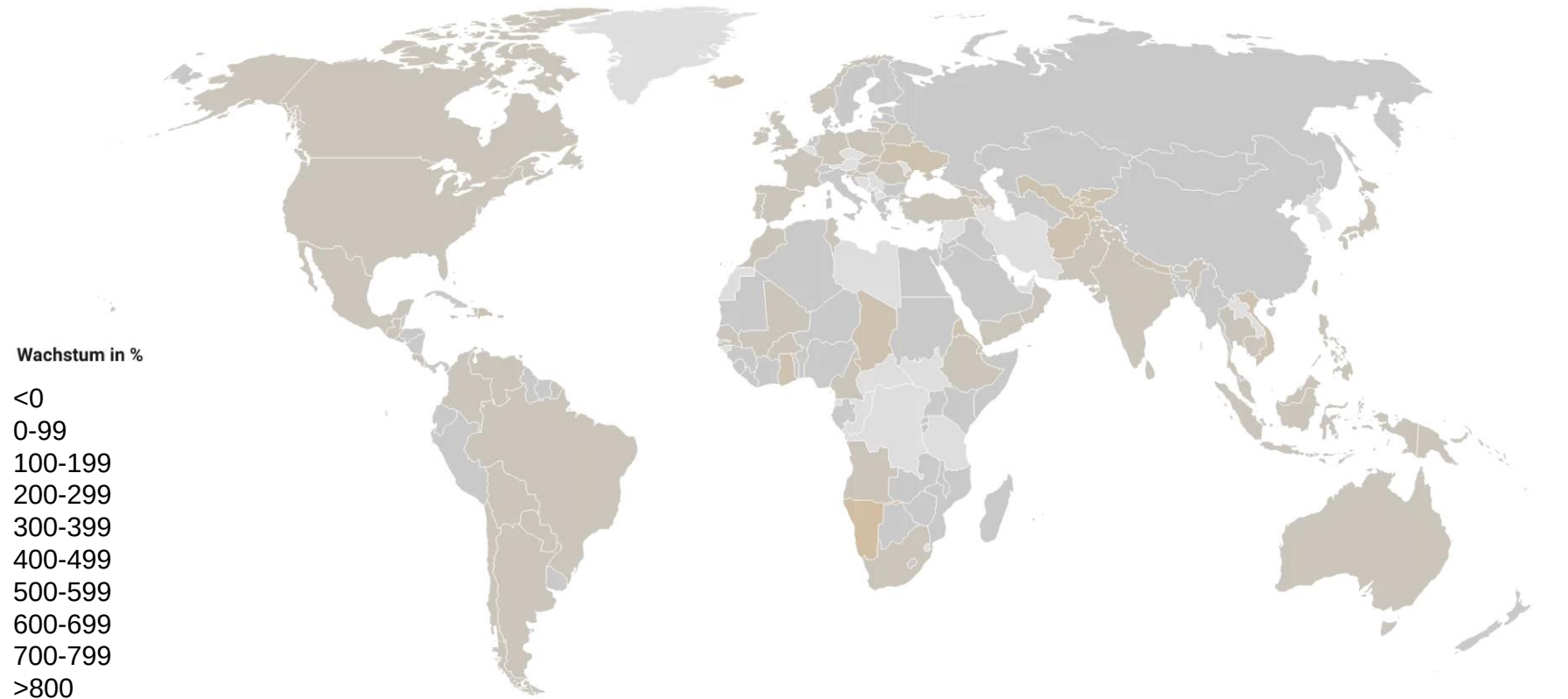
Thema 4: Strategische Abhängigkeit: Vorprodukte

Österreichische Exportdynamik

Kumulatives Exportwachstum je Destination

Die Erschließung der Fernmärkte

1996

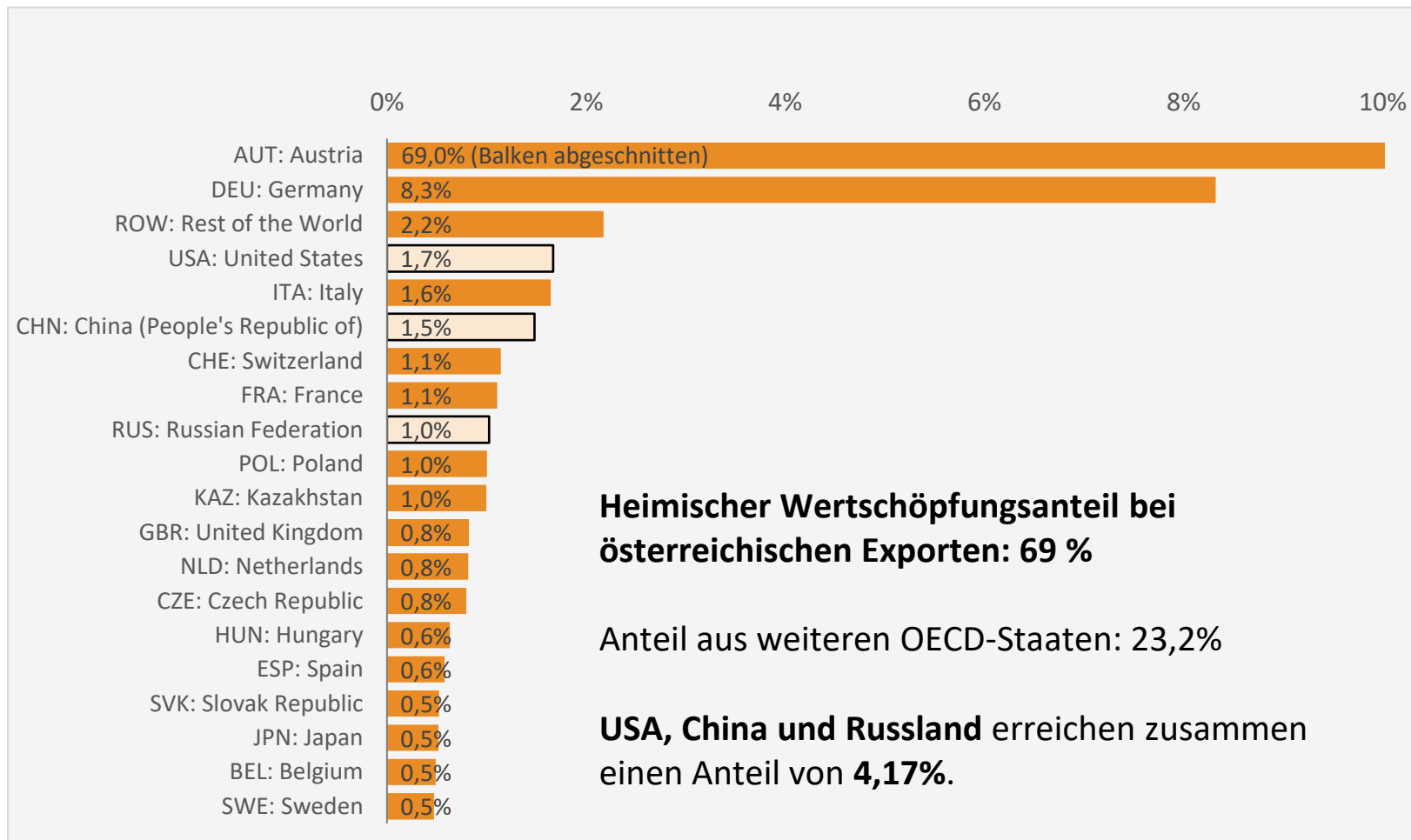


Quelle: Economica.
Created with Datawrapper

Abhängigkeit von ausländischen Vorleistungen I

Wertschöpfungsanteile bei österreichischen Exportgütern

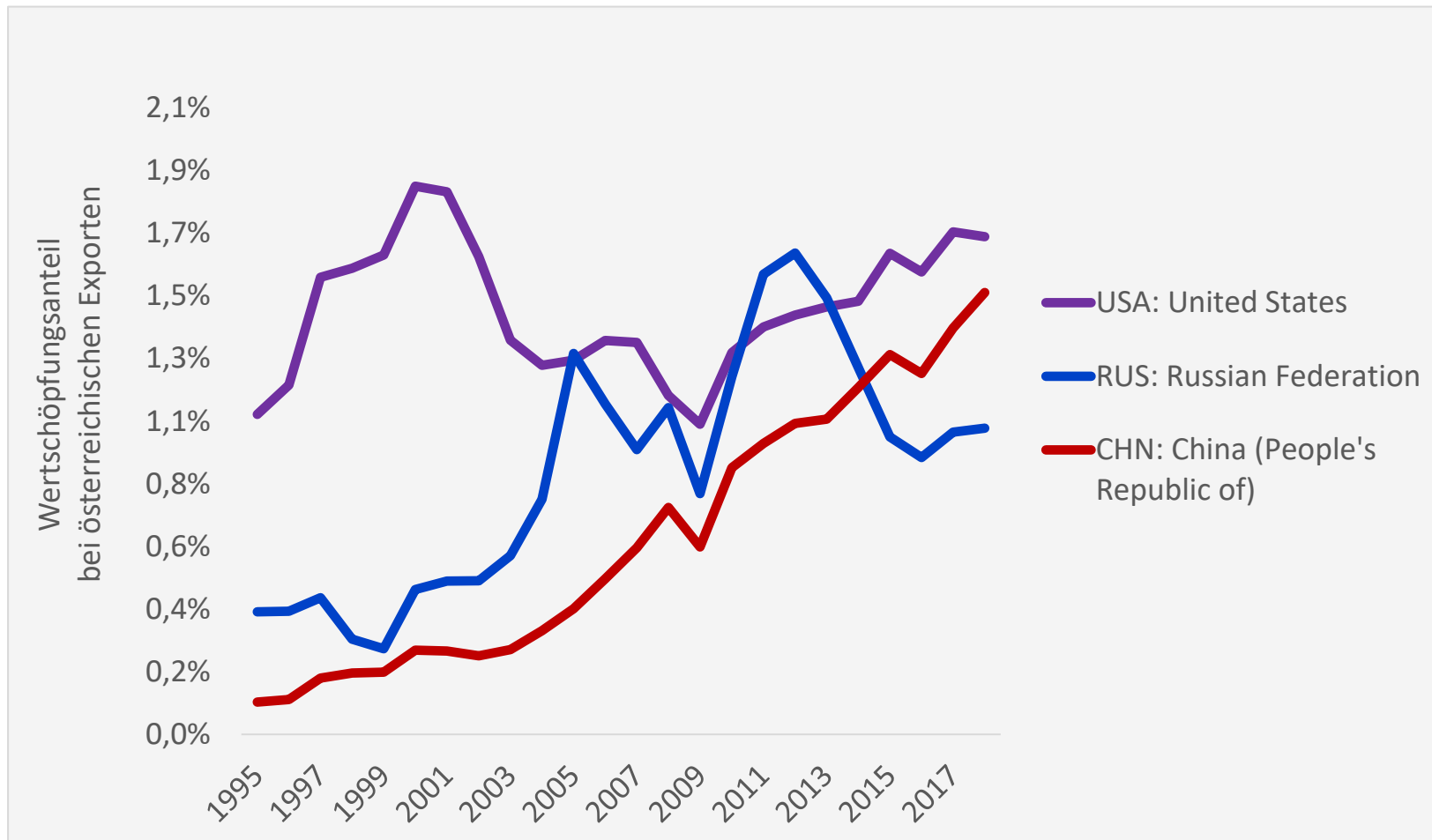
Im österreichischen Export steckt wenig Russland und China ...



Abhängigkeit von ausländischen Vorleistungen II

Wertschöpfungsanteile bei österreichischen Exportgütern

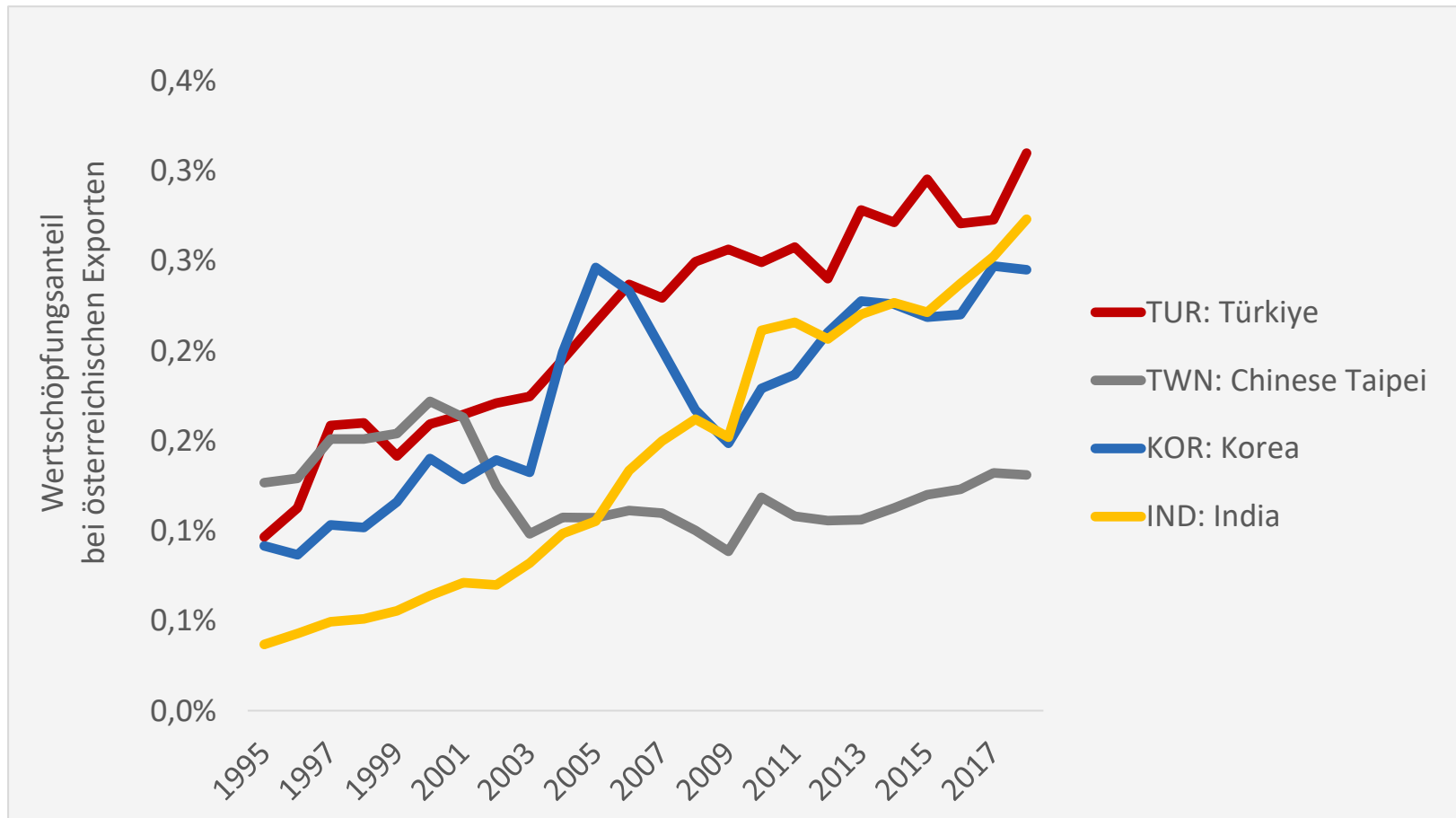
... aber mit steigender Tendenz bei chinesischen Vorleistungen!



Abhängigkeit von ausländischen Vorleistungen III

Wertschöpfungsanteile bei österreichischen Exportgütern

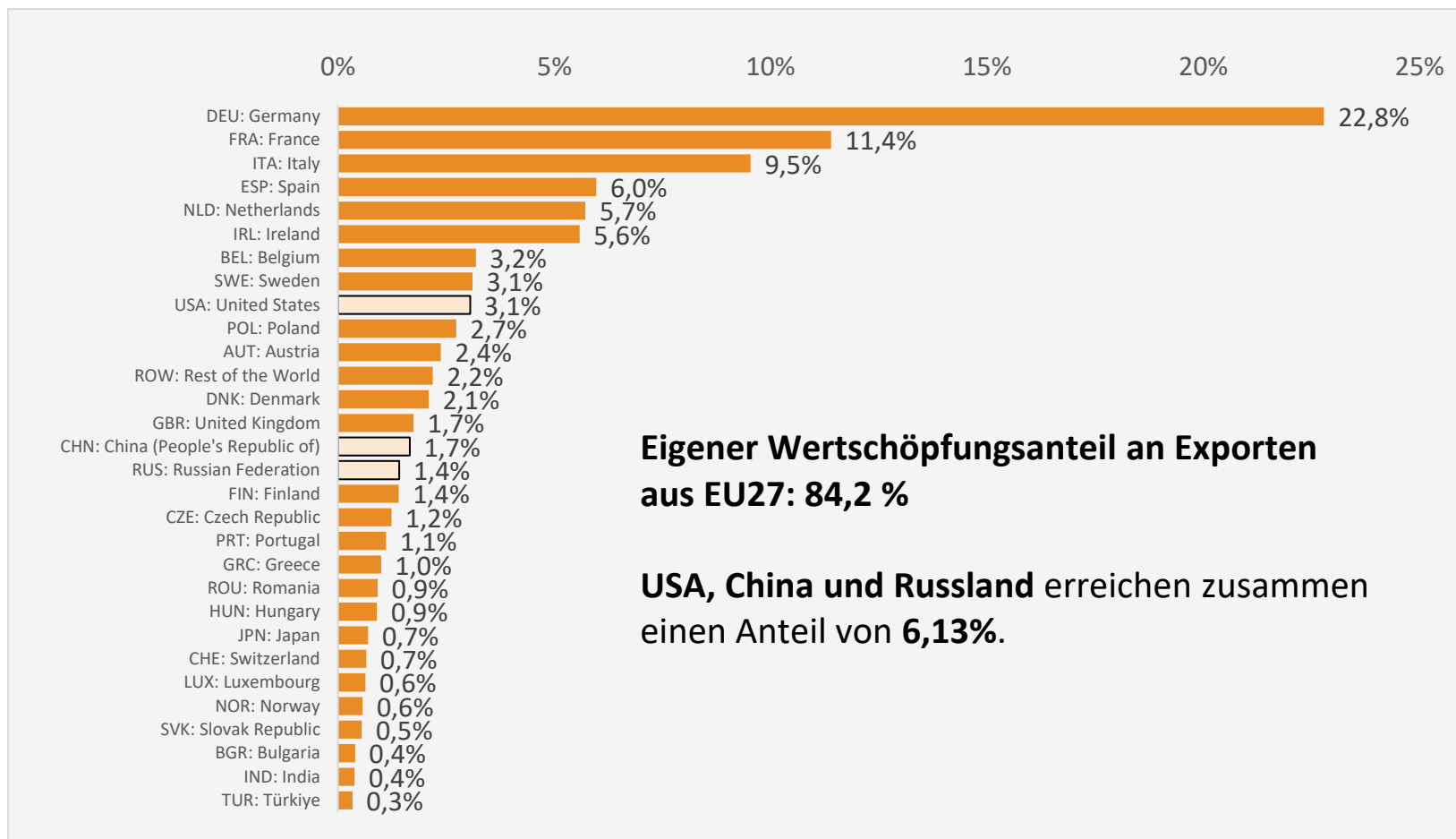
Bedeutungszuwachs indischer, koreanischer und türkischer Inputs auf bis dato niedrigem Niveau



Abhängigkeit von ausländischen Vorleistungen IV

Wertschöpfungsanteile bei EU-Exportgütern

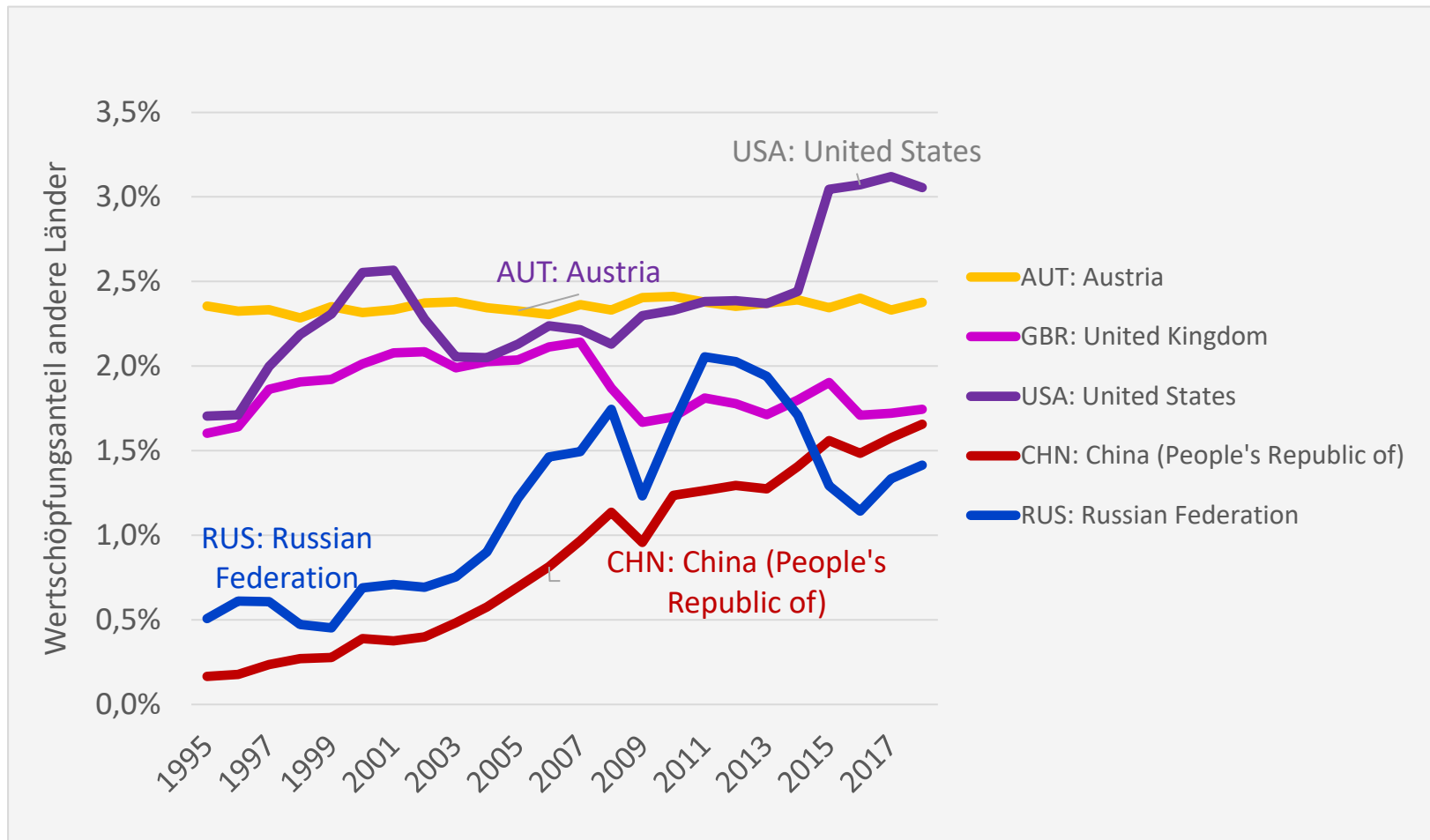
Der europäische Export enthält um 47% mehr Russland und China als der österreichische!



Abhängigkeit von ausländischen Vorleistungen V

Wertschöpfungsanteile bei EU-Exportgütern

... aber mit steigender Tendenz bei chinesischen Vorleistungen!

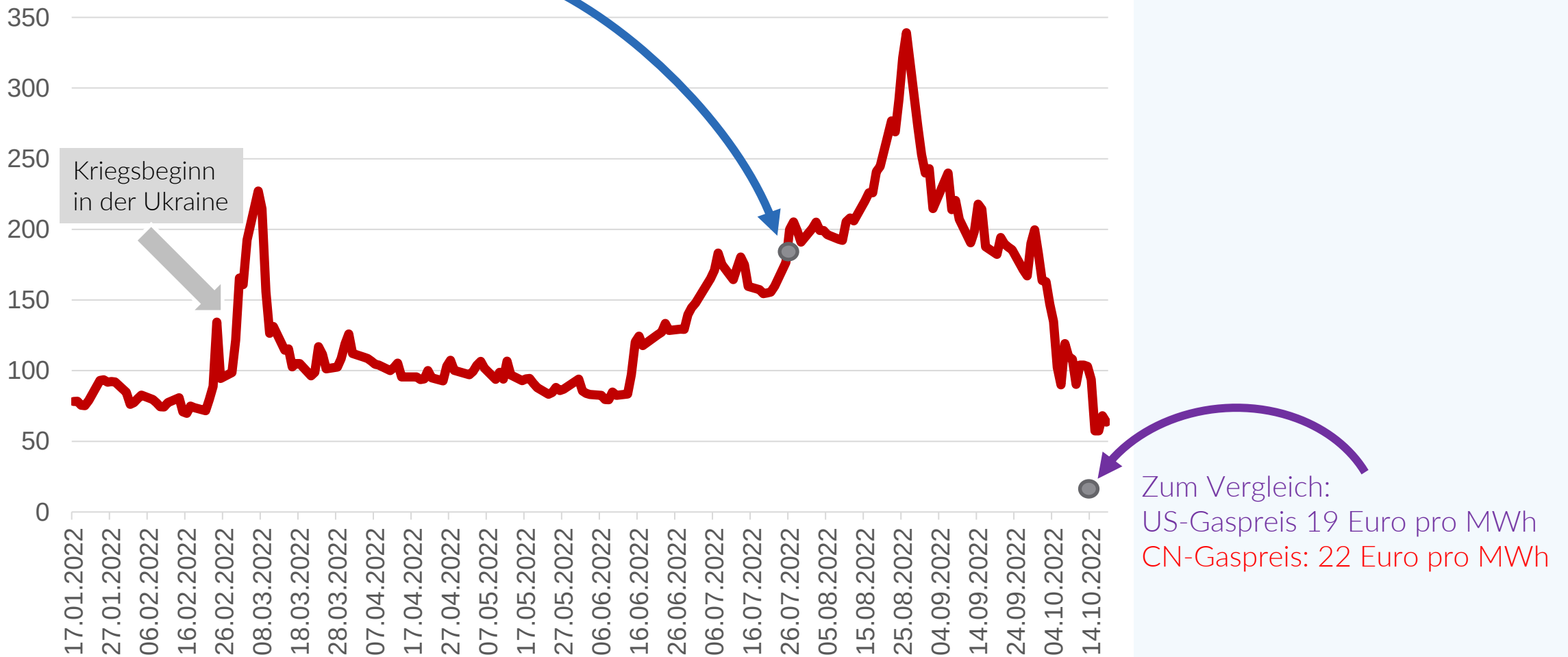


Thema 5: Strategische Abhängigkeit: Energie

Erdgaspreis

seit Jänner 2022, EEX, in Euro/MWh, Dutch TTF Natural Gas Futures

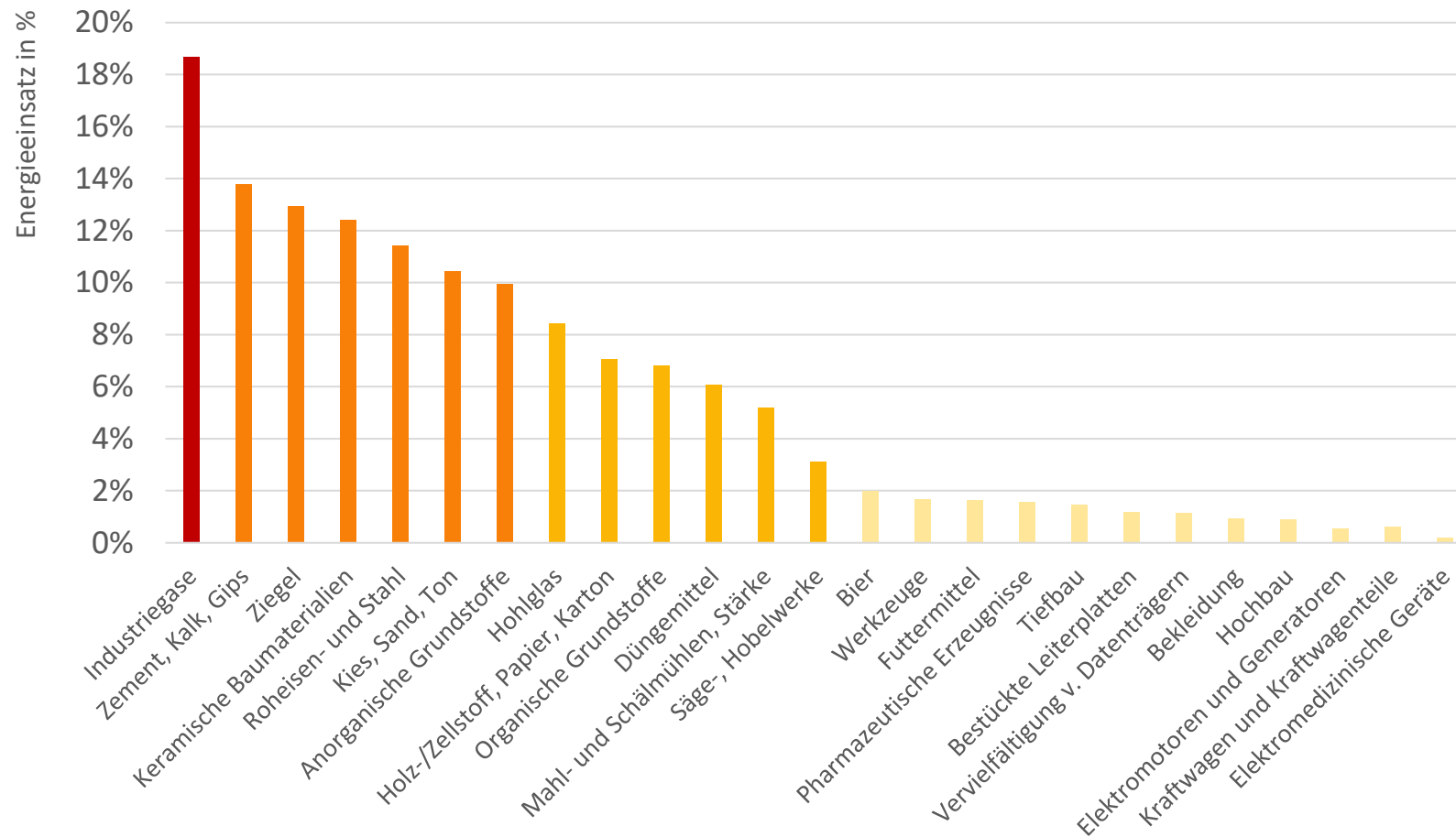
Szenario: Medwedew-Tweet vom 22.02.2022 impliziert
Gaspreis von 185,70 Euro pro MWh



Energieeinsatz nach Wirtschaftszweigen

Energieeinsatz in % des Bruttoproduktionswertes

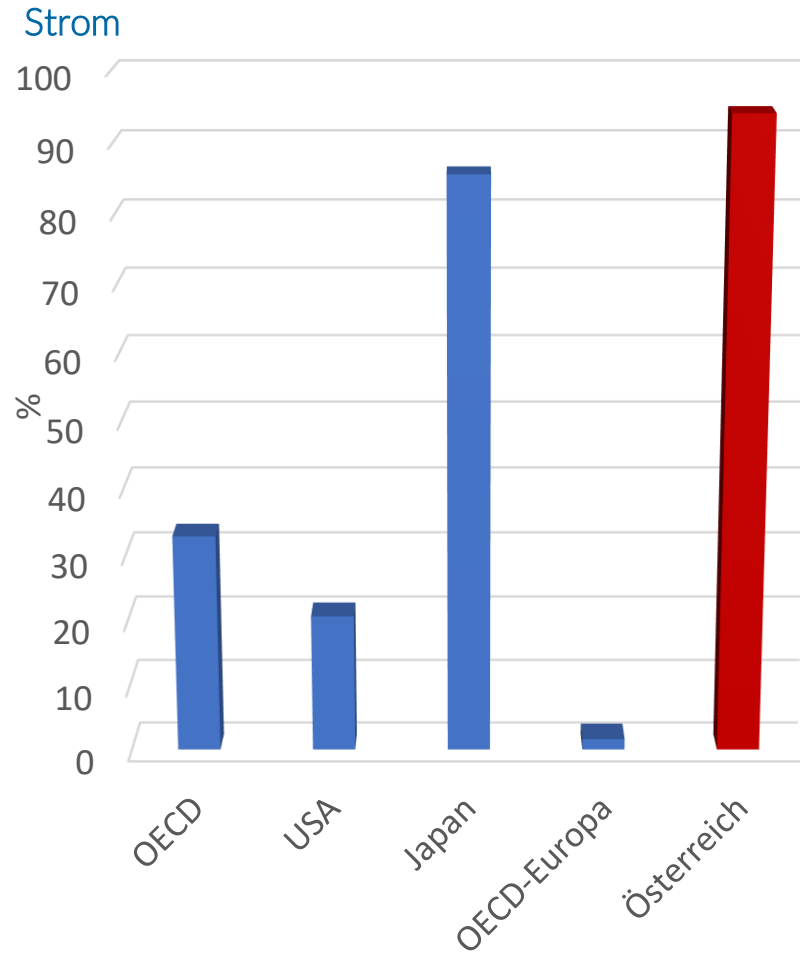
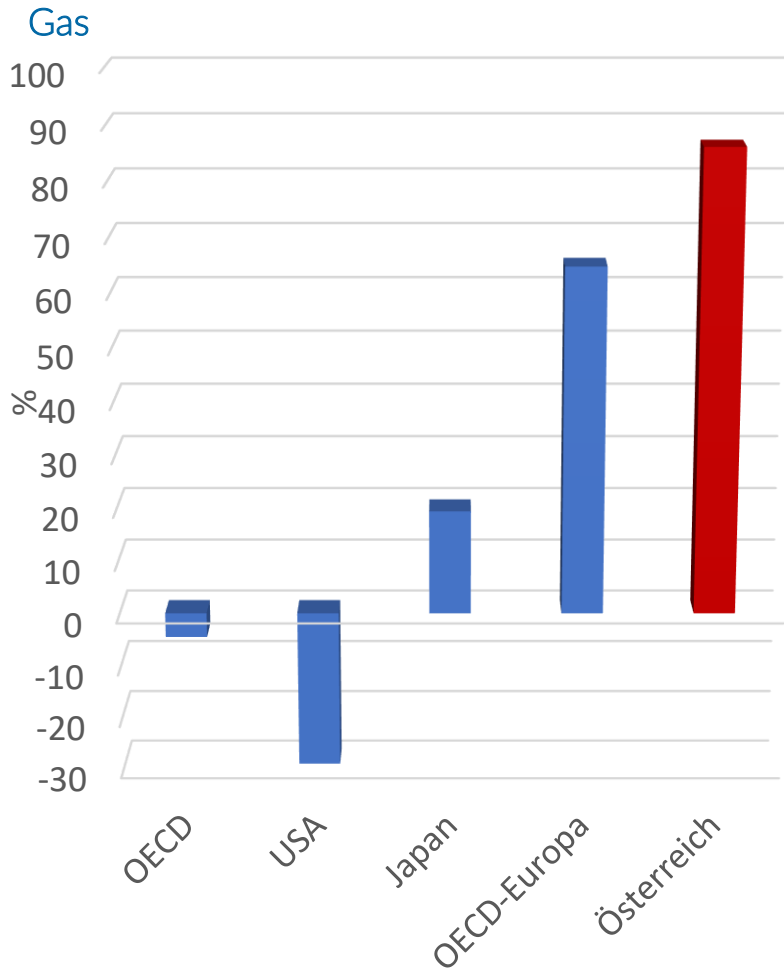
Energiekosten treffen Branchen/Unternehmen höchst unterschiedlich



Reale Energiepreise – Gas und Strom

Veränderung in % seit 2000

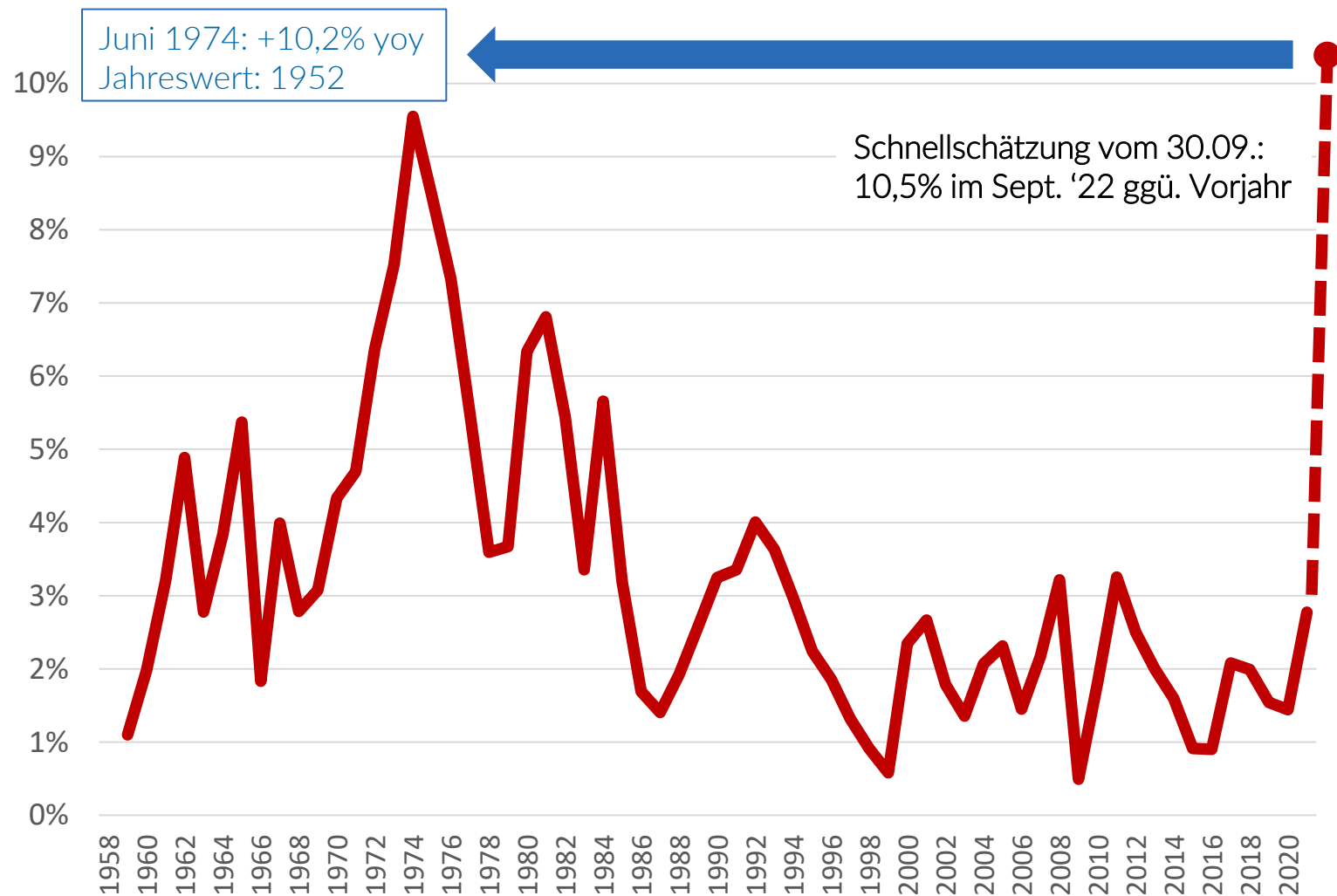
Standortnachteile für Europa



Thema 6: Inflation

Inflation Österreich

Stärkster Preisauftrieb seit 70 Jahren!

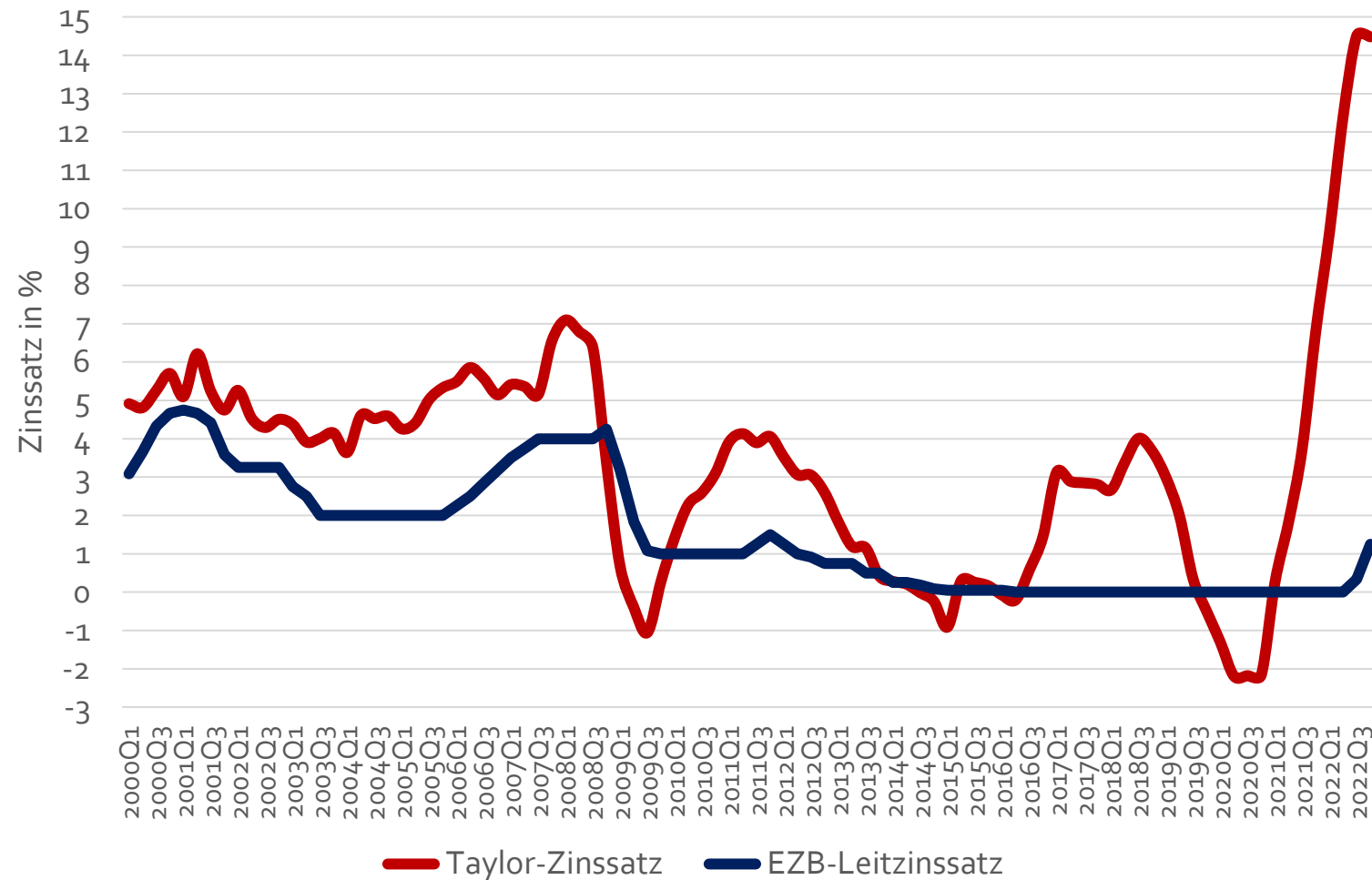


Quellen: Statistik Austria, IV

Regelgebundene Leitzinsfindung

Euroraum

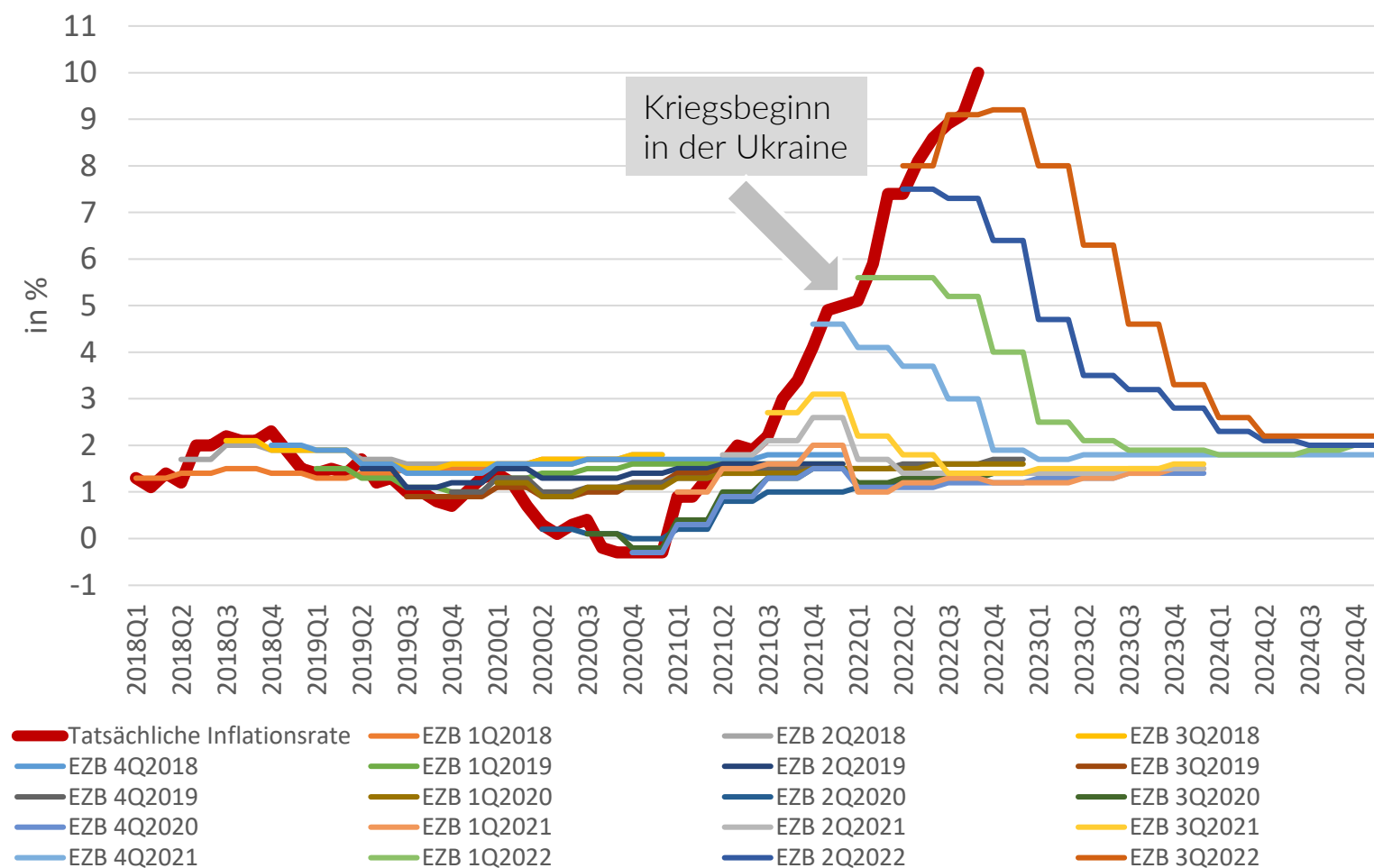
Geldpolitischer Abgrund



Inflation

Euroraum, EZB-Prognosen

Eklatante Unterschätzung der Preisauftriebsdynamik
plus Wendepunktillusion



Quellen: ECB Staff Forecast, Eurostat, IV

The background of the slide is a blue-toned abstract image. It features a bar chart on the left with five bars of increasing height, labeled with the numbers 70, 74, 81, 87, and 65. Above the bars is a line graph with a jagged, fluctuating line. In the center, there is a circular target symbol with concentric rings. The overall aesthetic is technical and financial.

Die österreichische Wirtschaft im Zwiespalt zwischen finanzieller Kernschmelze und nachhaltiger Prosperität

Univ.-Prof. Dr. Christian Helmenstein
christian.helmenstein@iv.at

„Spot-on“ der Austro-British Society

Haus der Industrie, 25. Oktober 2022

Die hier zur Verfügung gestellten Informationen wurden sorgfältig generiert.
Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wird keine Gewähr übernommen.