

DIW Berlin

Deutsches Institut
für Wirtschaftsforschung

www.diw.de

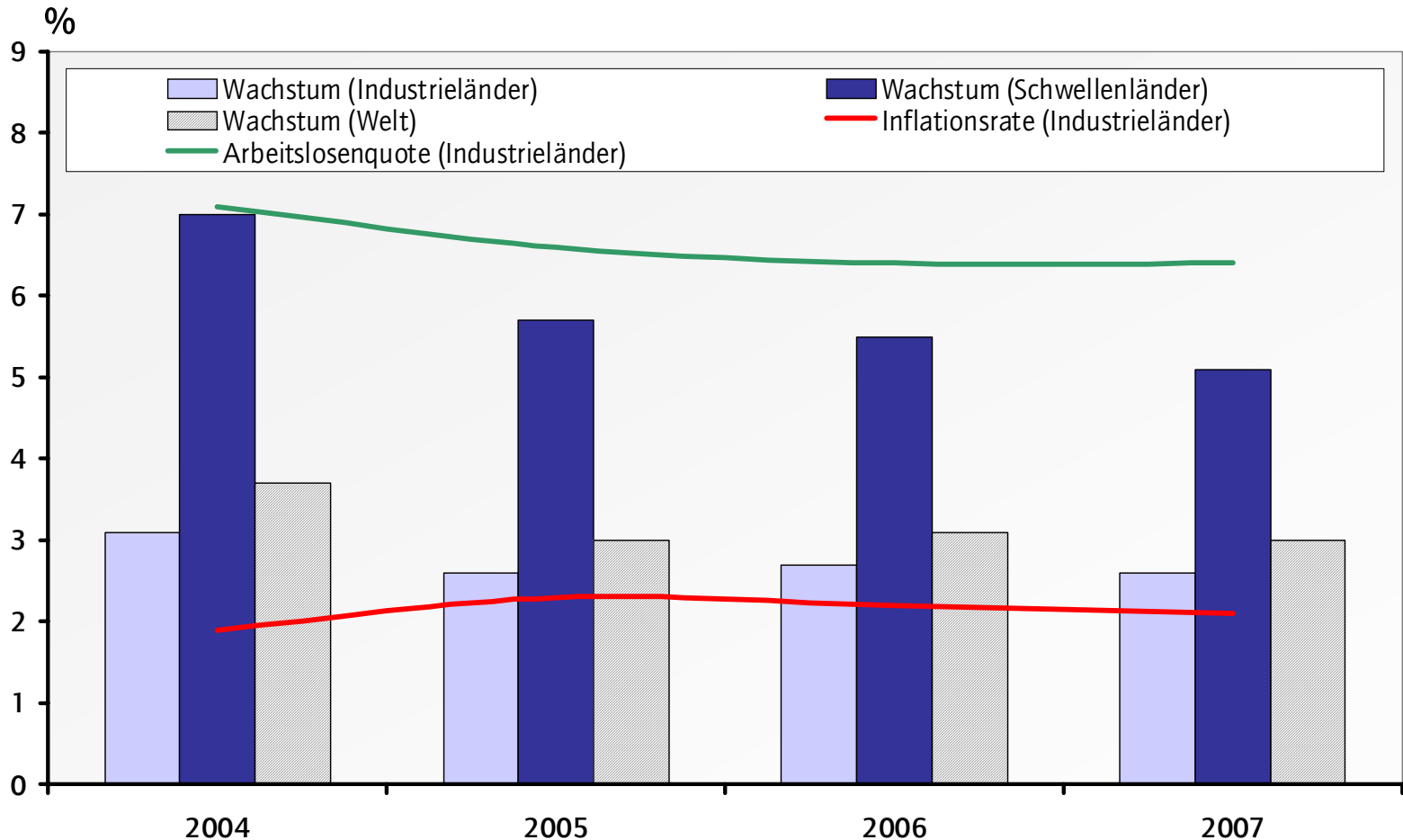
Westfälisch-Lippische Sparkassenakademie Münster
Fachtagung Wertpapiergeschäft 1./2. März 2006

Perspektiven der Wirtschaftsentwicklung in Deutschland, Europa und der restlichen Welt

Dr. Stefan Kooths
DIW Berlin – Macro Analysis and Forecasting

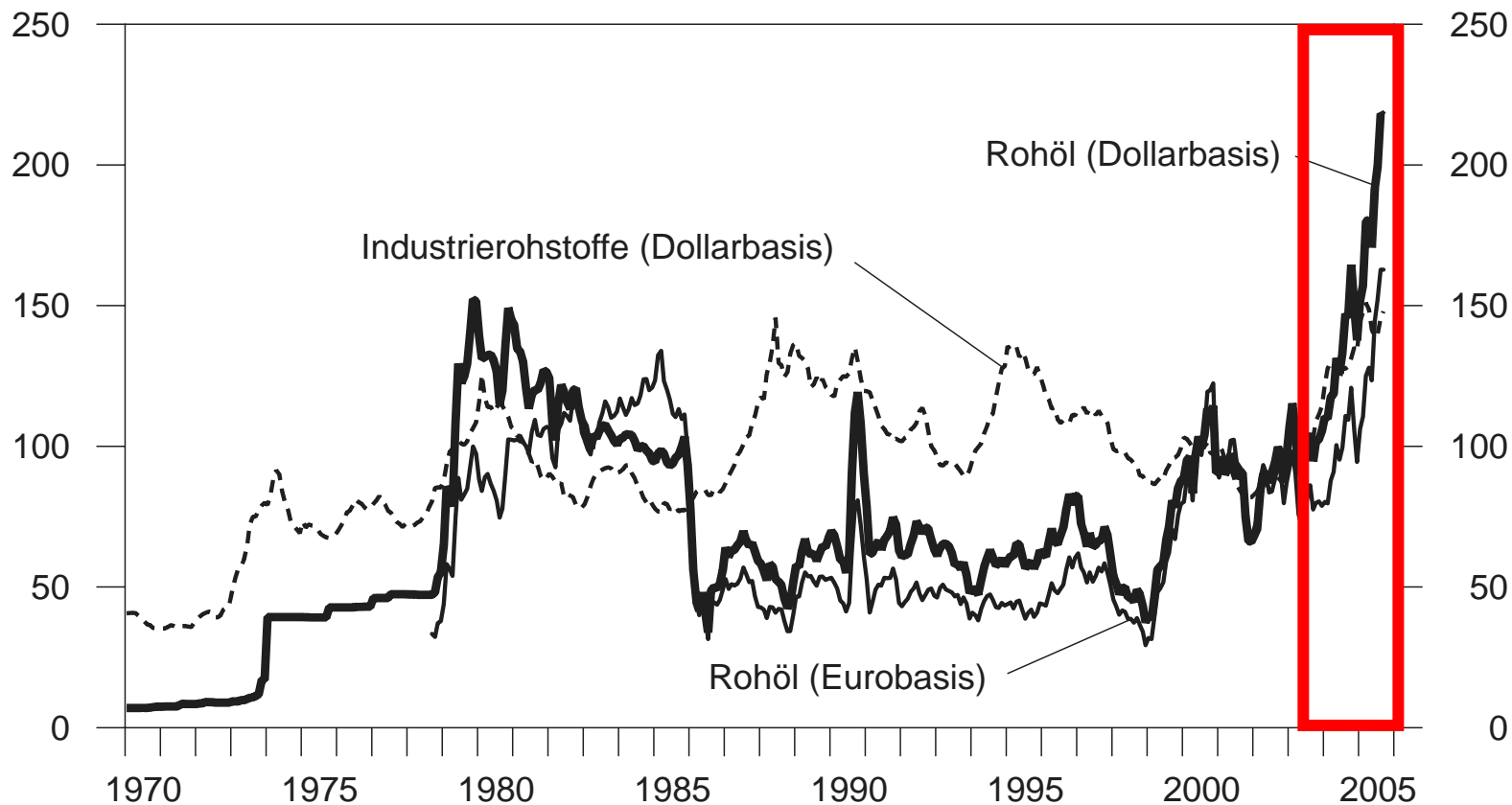
Weltwirtschaft

Wachstum, Inflation und Arbeitslosigkeit



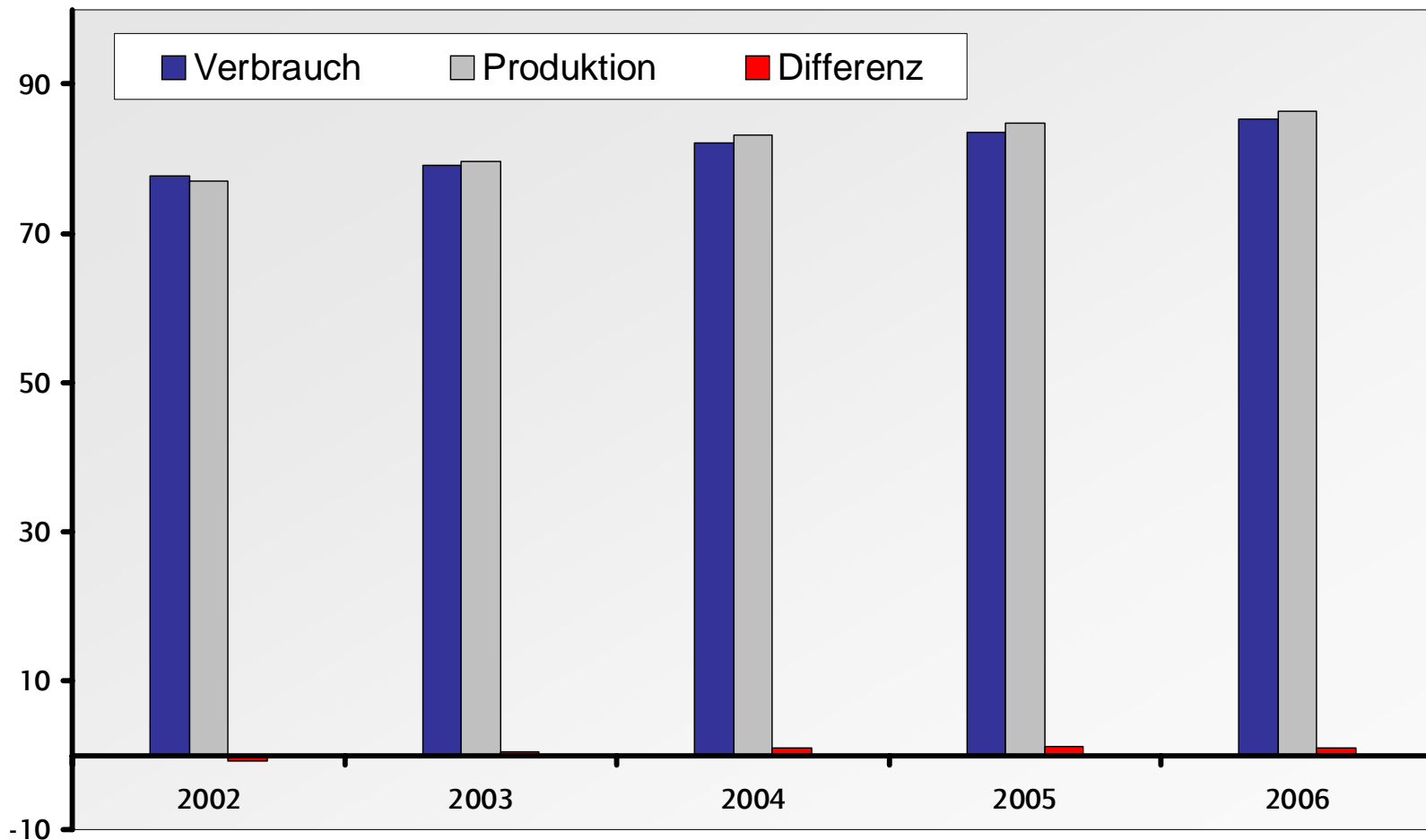
Rohstoffpreisentwicklung

HWWA-Indices für Rohöl und Industrierohstoffe (2000 = 100)



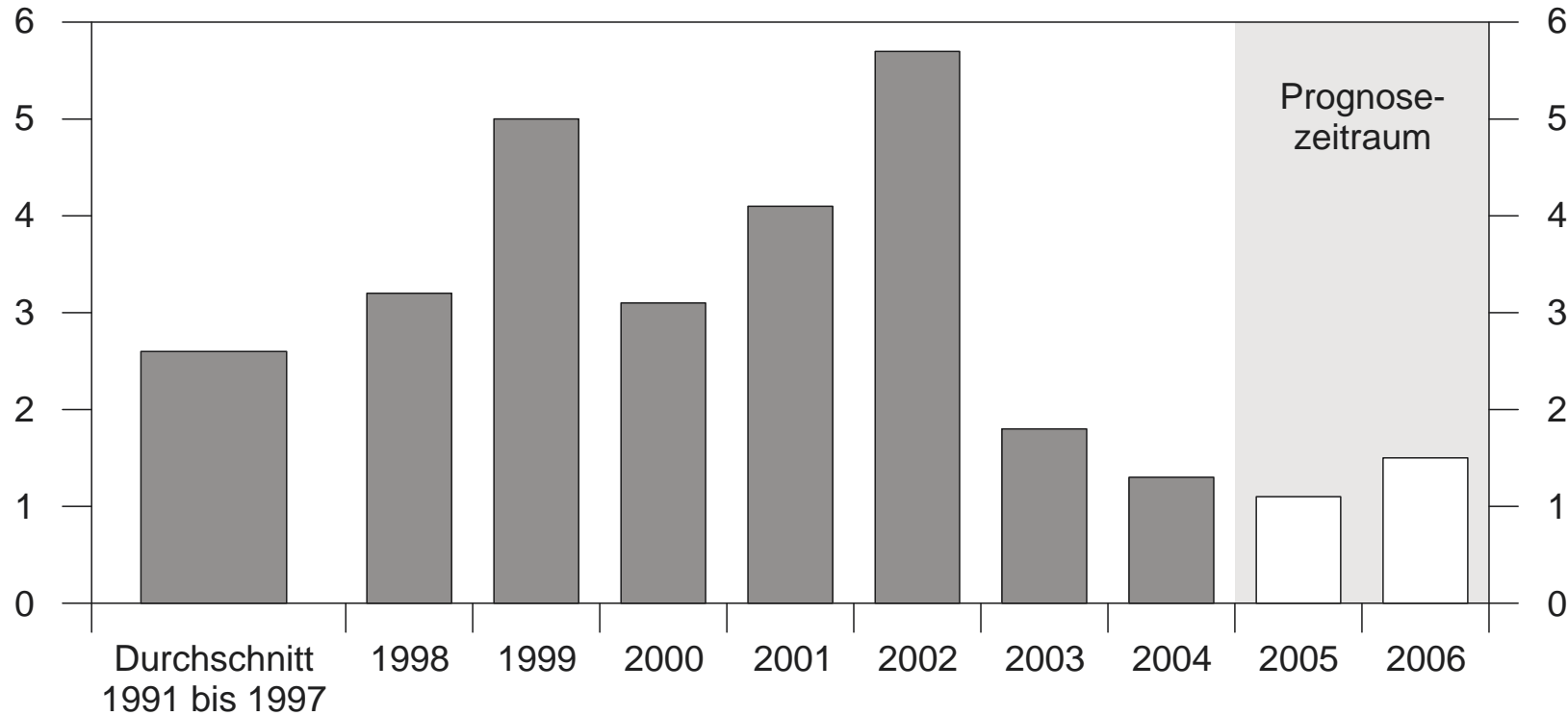
Weltölproduktion und -verbrauch

Millionen Barrel/Tag



Weltölproduktion: Freie Kapazitäten

Millionen Barrel/Tag



Kaufkraftverlust durch Verteuerung von Öl und Gas

In Prozent des Bruttoinlandsprodukts

	1973-1974	1979-1980	1990	1999-2000	2003-2005
USA	1,5	1,5	0,2	0,8	1,5
Japan	4,4	2,7	0,4	0,8	1,7
EU-15	n.v.	n.v.	n.v.	0,7	1,3
Deutschland	2,5	2,5	0,5	0,8	1,6

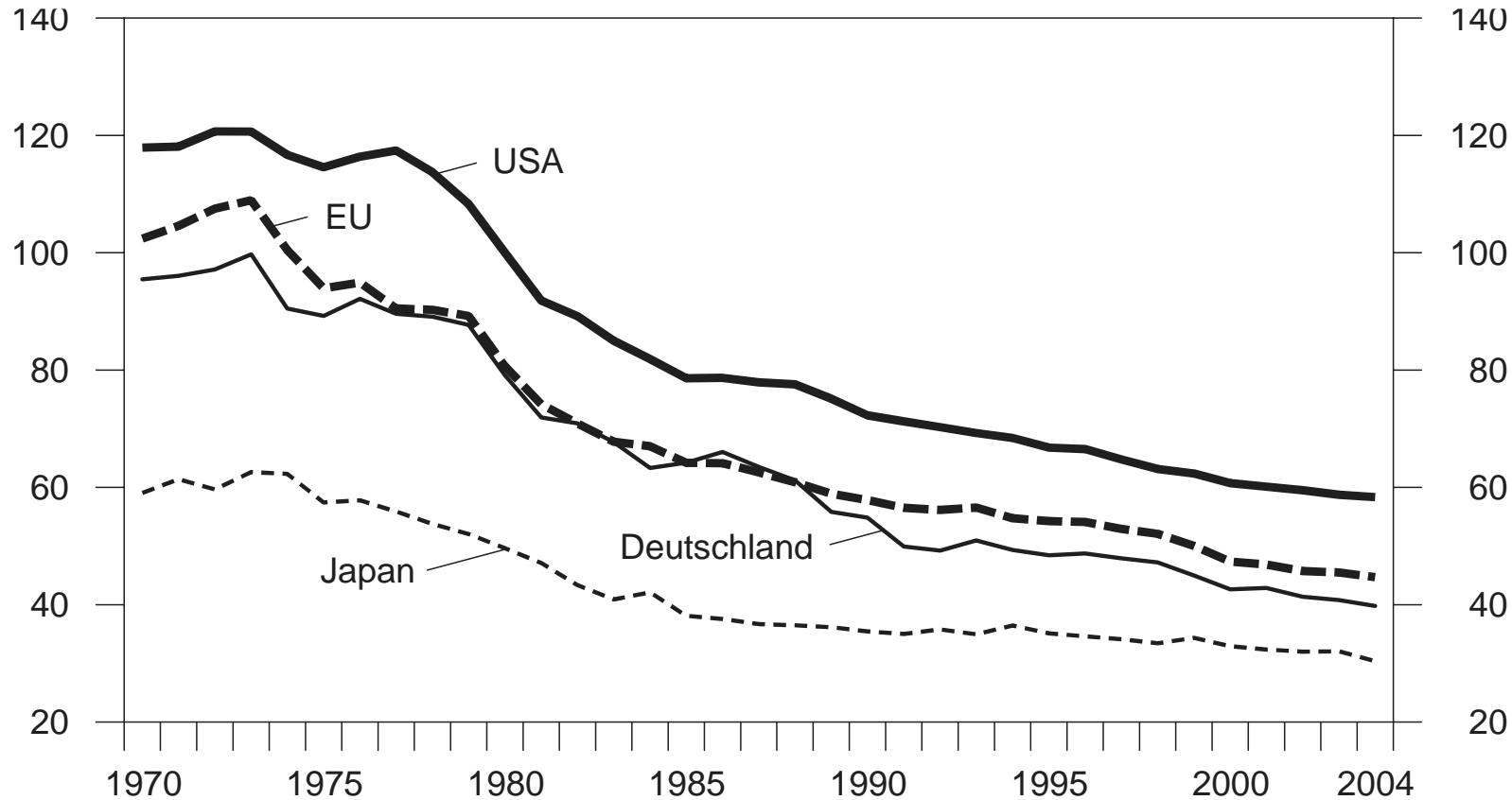
^a Approximiert durch die Veränderung der Nettoimporte von Öl, Ölprodukten und Erdgas in Prozent des Bruttoinlandsprodukts.

Ausfuhr in die ölexportierenden Länder

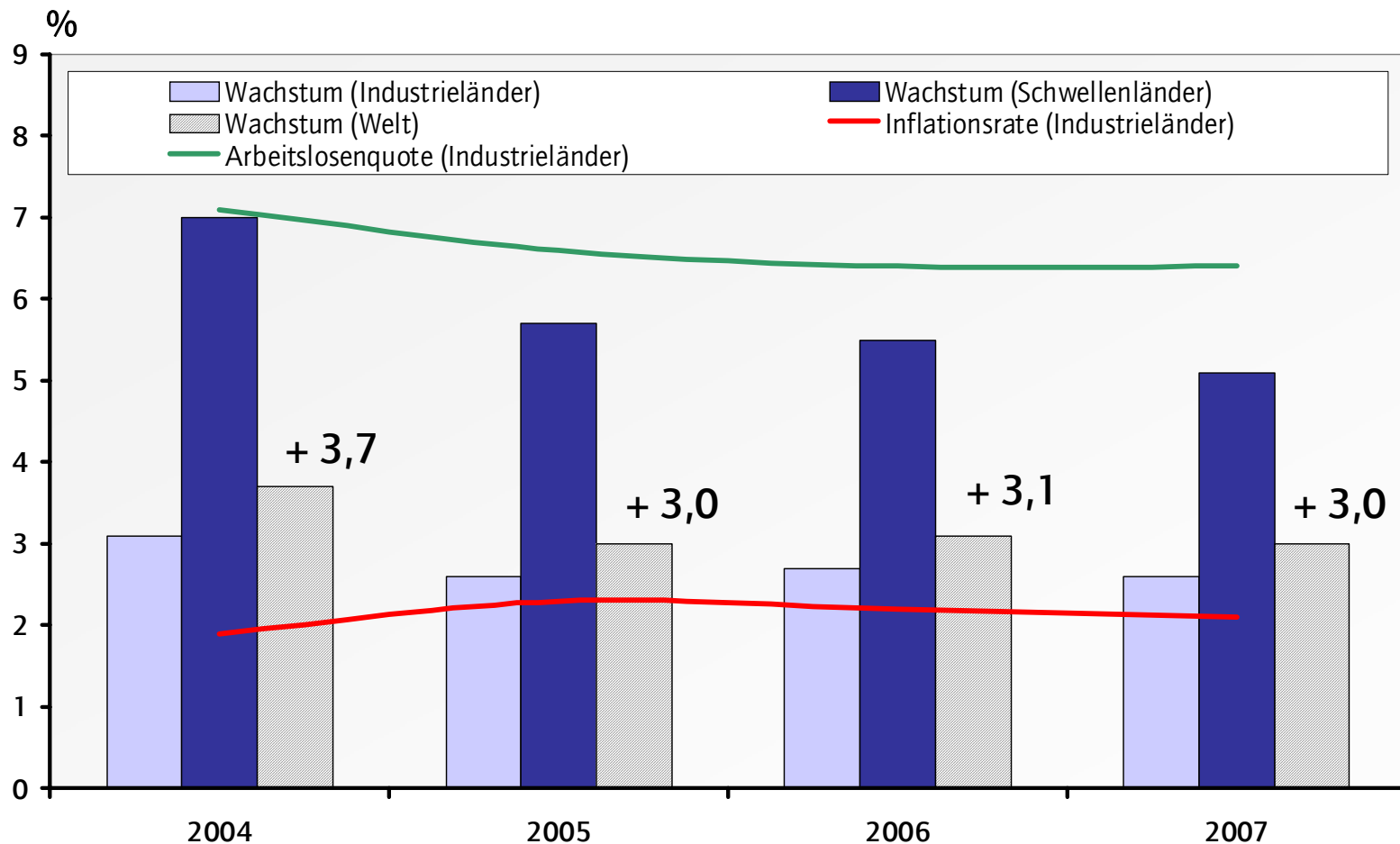
	in Mrd. US-\$						in % des BIP	
	2003	2004					2003	2004
		insgesamt	OPEC	Russland	Mexiko	Norwegen		
USA	120,7	139,6	24,3	3,0	110,8	1,6	1,1	1,2
Japan	26,3	33,2	23,8	3,1	5,2	1,1	0,6	0,7
Euroraum	130,6	159,8	82,2	44,3	15,7	17,5	1,6	1,7
Deutschland	42,1	53,9	22,8	18,6	6,1	6,4	1,7	2,0

Ölintensität der Produktion

USA 1980 = 100

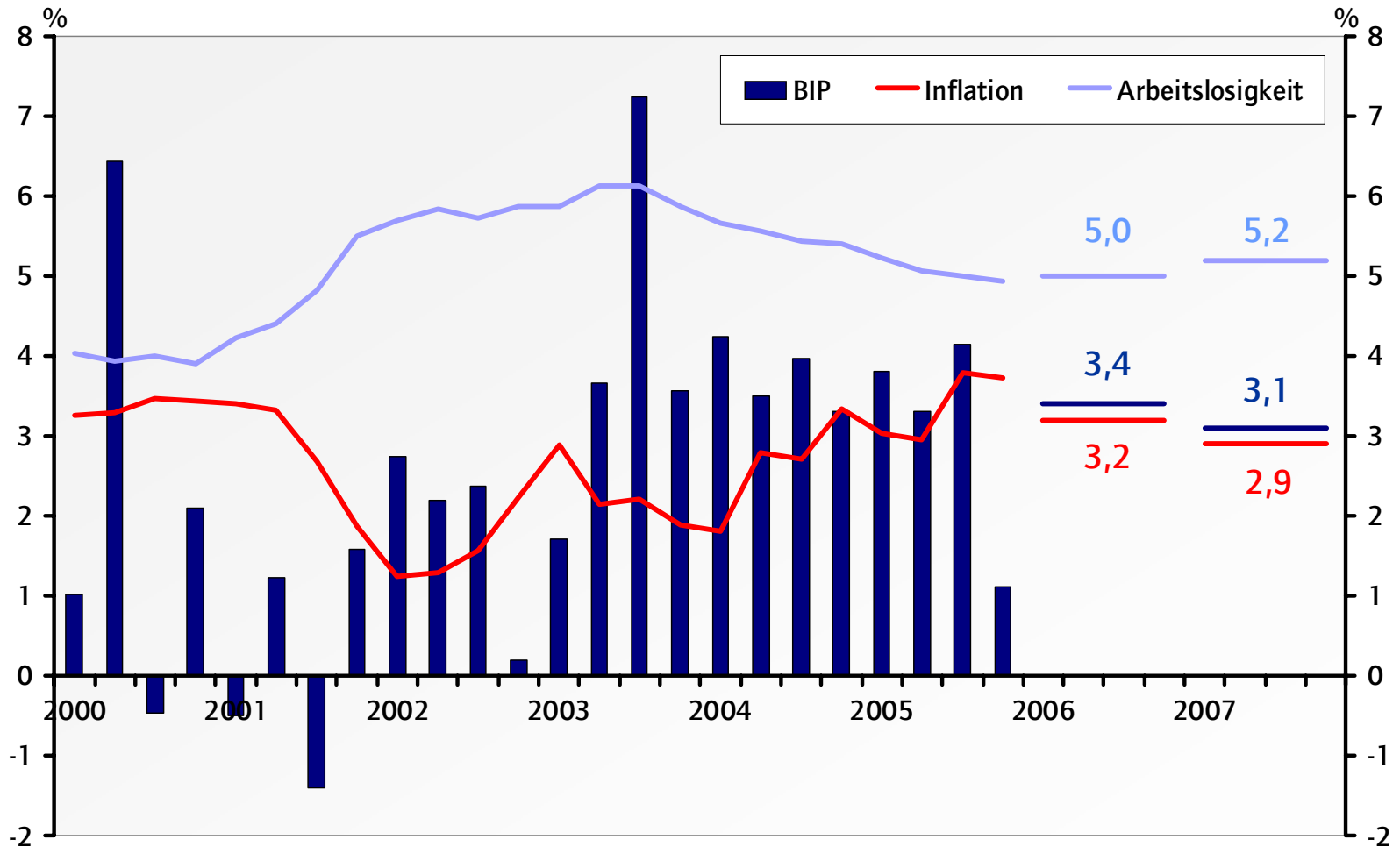


Wachstum, Inflation und Arbeitslosigkeit



USA

BIP: annualisiert und saisonbereinigt, Inflation: Verbraucherpreisindex



Eckdaten zur Wirtschaftsentwicklung in den USA

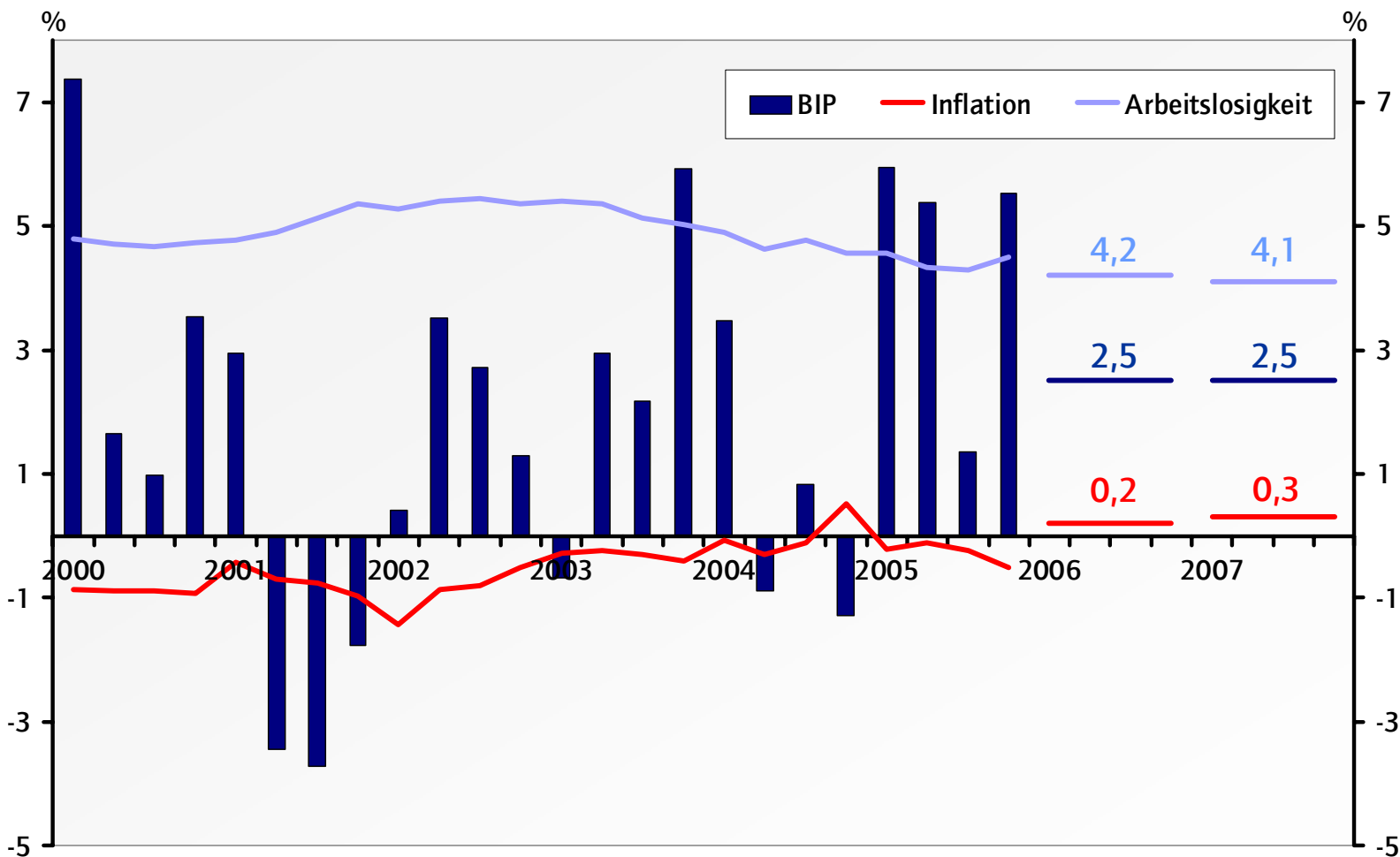
	2003	2004	2005	2006
Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %				
Reales Bruttoinlandsprodukt	2,7	4,2	3,6	3,3
Privater Konsum	2,9	3,7	3,5	3,0
Staatskonsum und -investitionen	2,8	2,2	2,5	2,0
Private Bruttoanlageinvestitionen	3,9	11,9	5,6	6,9
Inländische Verwendung	3,0	4,8	3,7	3,4
Exporte	1,8	8,4	8,2	7,1
Importe	4,6	10,7	6,8	6,6
Außenbeitrag ¹	-0,5	-0,8	-0,2	-0,3
Verbraucherpreise	2,3	2,7	3,5	3,3
In % des nominalen Bruttoinlandsprodukts				
Budgetsaldo ²	-3,7	-3,5	-2,5	-2,8
Leistungsbilanzsaldo	-4,7	-5,7	-6,3	-6,3
In % der Erwerbspersonen				
Arbeitslosenquote	6,0	5,5	5,1	4,8

1 Wachstumsbeitrag.

2 Gesamtstaatlich.

Japan

BIP: annualisiert und saisonbereinigt, Inflation: Verbraucherpreisindex



Eckdaten zur Wirtschaftsentwicklung in Japan

	2003	2004	2005	2006
Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %				
Reales Bruttoinlandsprodukt	1,4	2,6	2,3	2,5
Privater Konsum	0,2	1,5	1,8	1,9
Staatskonsum und -investitionen	-1,9	-0,6	-0,7	-0,6
Private Bruttoanlageinvestitionen	1,1	1,5	3,3	3,4
Inländische Verwendung	0,8	1,8	2,0	2,1
Exporte	9,1	14,5	6,2	8,1
Importe	3,8	8,9	6,2	5,3
Außenbeitrag ¹	0,6	0,8	0,2	0,5
Verbraucherpreise	-0,2	0,0	-0,1	0,2
In % des nominalen Bruttoinlandsprodukts				
Budgetsaldo ²	-7,4	-6,2	-6,1	-5,5
Leistungsbilanzsaldo	3,2	3,7	3,5	3,3
In % der Erwerbspersonen				
Arbeitslosenquote	5,3	4,7	4,4	4,2

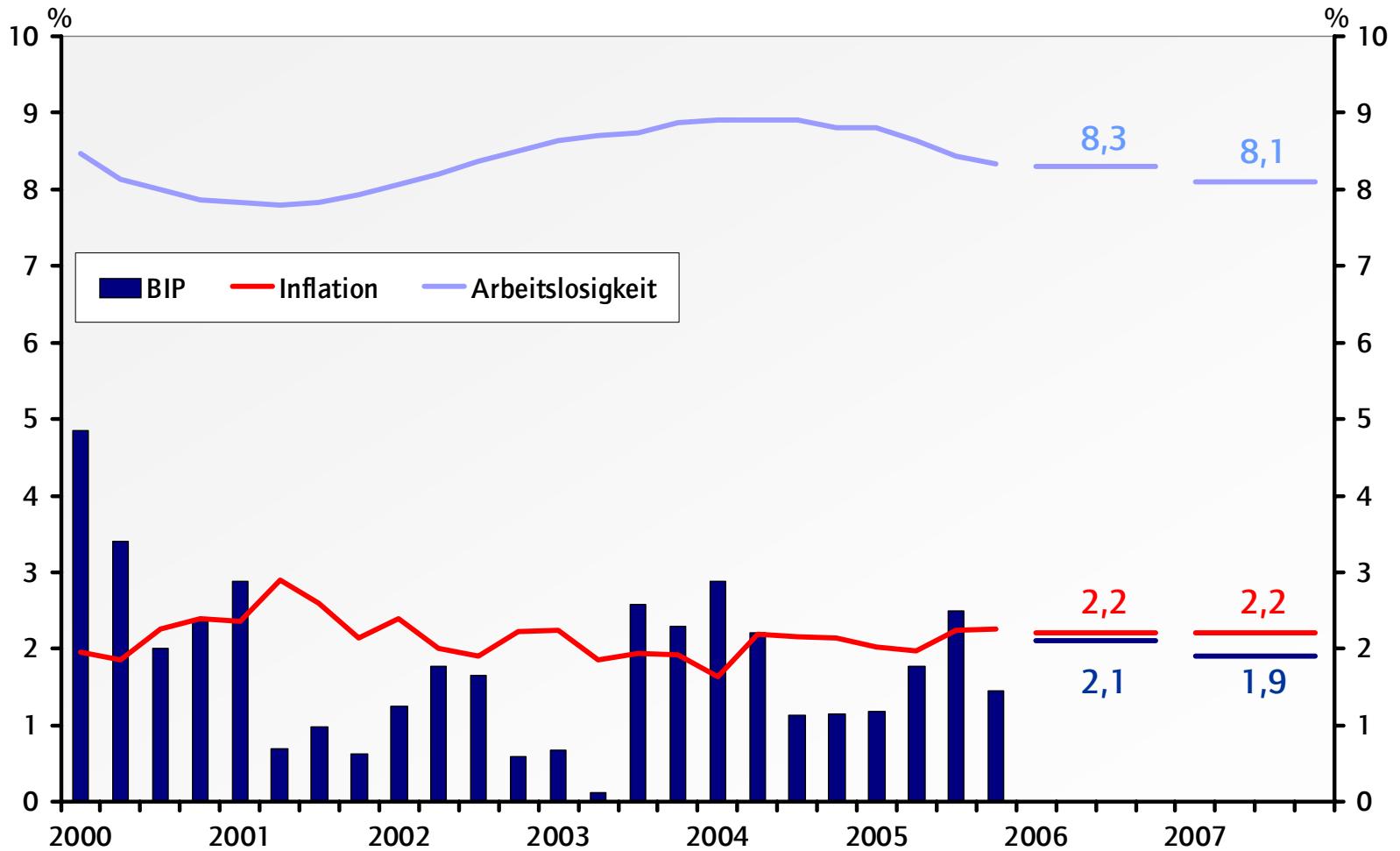
1 Wachstumsbeitrag.

2 Gesamtstaatlich.

Europäische Union

Euroraum

BIP: annualisiert und saisonbereinigt, Inflation: HVPI



Eckdaten zur Wirtschaftsentwicklung im Euroraum

	2003	2004	2005	2006	2007
Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr					
Reales Bruttoinlandsprodukt	0,7	1,8	1,4	2,1	1,9
Privater Konsum	1,1	1,4	1,3	1,3	1,6
Öffentlicher Konsum	1,6	1,1	1,3	1,9	1,3
Bruttoanlageinvestitionen	0,8	1,7	2,4	3,6	3,3
Bauten	0,5	2,6	3,3	4,2	4,2
Ausrüstungen und sonstige Anlagen	1,1	0,8	1,3	2,9	2,3
Außenbeitrag ¹	-0,6	0,1	-0,1	0,2	0,2
Verbraucherpreise ²	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2
Lohnstückkosten	1,8	0,6	1,0	0,7	1,1
In % des nominalen Bruttoinlandsprodukts					
Budgetsaldo ³	-2,9	-2,7	-2,9	-2,7	-2,1
Leistungsbilanzsaldo	0,5	0,6	-0,2	-0,1	0,4
In % der Erwerbspersonen					
Arbeitslosenquote ⁴	8,9	8,9	8,5	8,3	8,1

1 Wachstumsbeitrag.

2 Harmonisierter Verbraucherpreisindex.

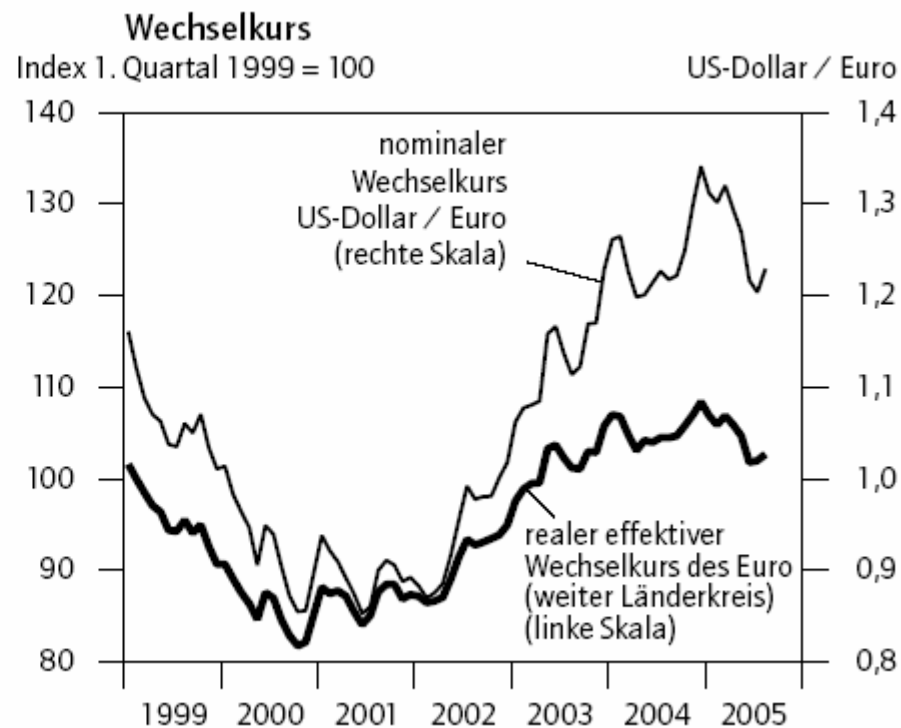
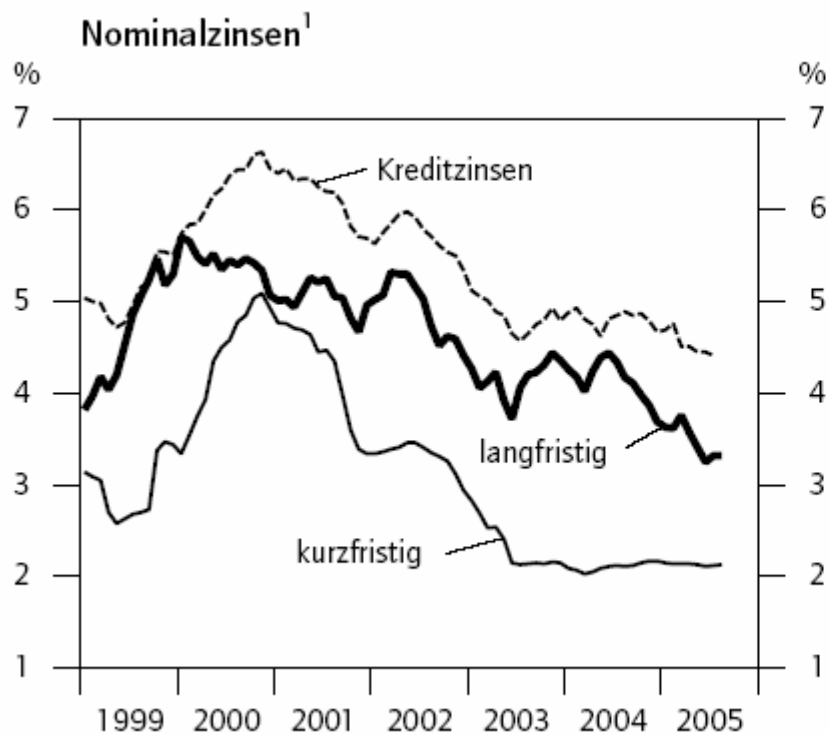
3 Gesamtstaatlich.

4 Standardisiert.

Finanzierungssalden der öffentlichen Haushalte

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Deutschland	-2,8	-3,7	-4,0	-3,7	-3,6	-3,0	-1,9
Frankreich	-1,5	-3,2	-4,2	-3,7	-3,2	-3,1	-2,9
Italien	-2,6	-2,6	-3,2	-3,2	-4,5	-4,2	-3,5
Spanien	-0,4	-0,3	0,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Niederlande	0,0	-1,9	-3,2	-2,1	-2,0	-2,0	-1,7
Belgien	0,5	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,8	-0,8
Österreich	0,3	-0,2	-1,1	-1,3	-1,9	-1,8	-1,5
Griechenland	-3,7	-4,1	-5,2	-6,1	-5,0	-4,2	-3,4
Finnland	5,2	4,3	2,5	2,1	1,7	1,7	1,8
Irland	0,9	-0,4	0,2	1,3	-0,8	-0,5	-0,2
Portugal	-4,4	-2,7	-2,9	-2,9	-6,5	-5,5	-4,8
Luxemburg	6,4	2,3	0,5	-1,1	-1,1	-0,8	-0,8
Euroraum²	-1,6	-2,4	-2,9	-2,7	-2,9	-2,7	-2,1

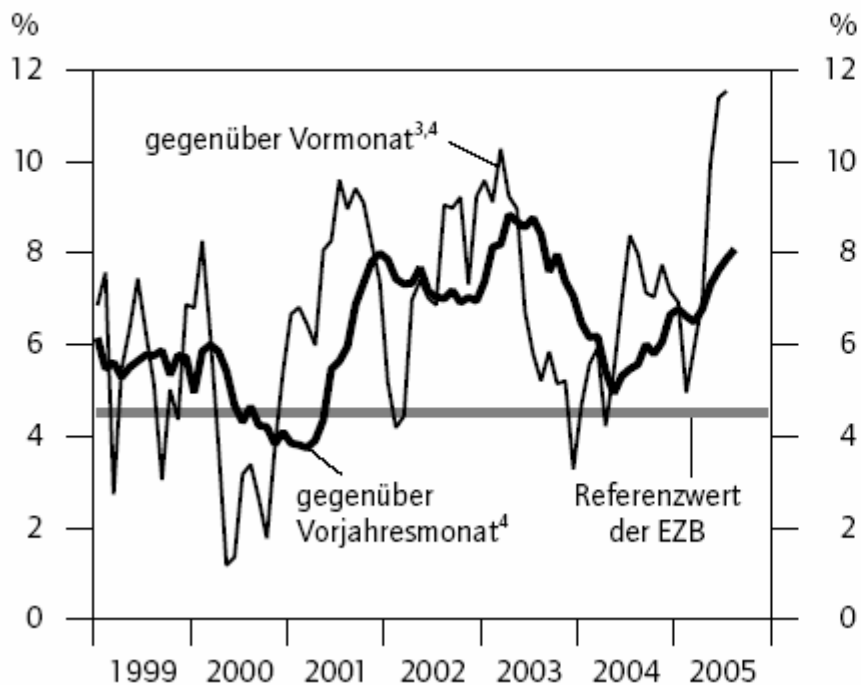
Zur monetären Lage im Euroraum 1



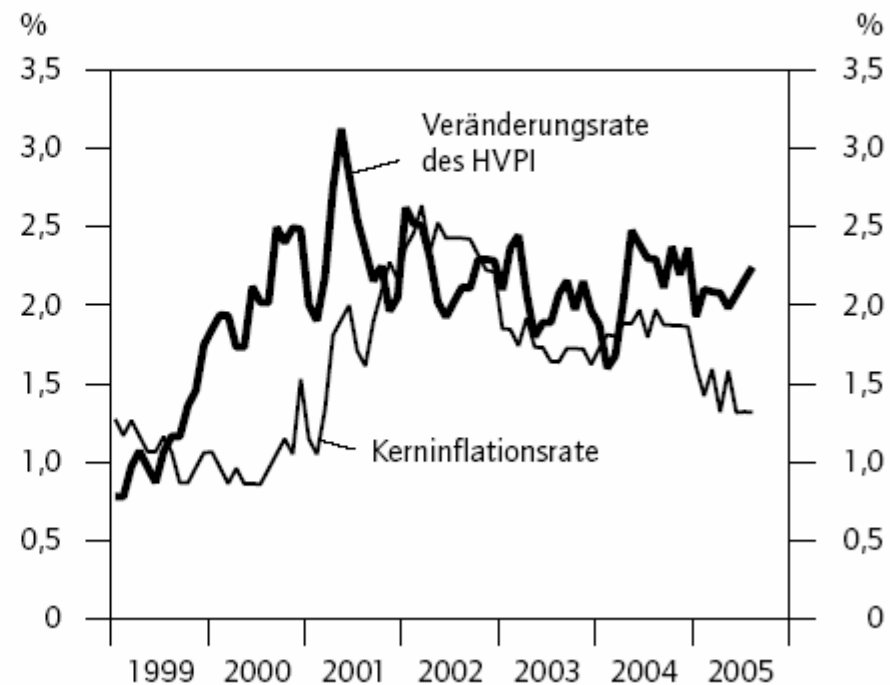
¹ Kurzfristig = Dreimonats-Euribor; langfristig = zehnjährige Staatsanleihen; Kreditzinsen = Unternehmenskredite mit einer Laufzeit von einem bis fünf Jahren, vor 2003: Laufzeit von mehr als einem Jahr.

Zur monetären Lage im Euroraum 2

Veränderung der Geldmenge M3²



Preisentwicklung⁵



2 M3 = Bargeldumlauf, täglich fällige Einlagen, Einlagen mit einer vereinbarten Laufzeit von bis zu zwei Jahren, Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu drei Monaten, Repogeschäfte, Geldmarktanteile und -papiere, Schuldverschreibungen bis zu zwei Jahren; Index, Veränderungsrate in %.

5 HVPI = Harmonisierter Verbraucherpreisindex; Kerninflationsrate = Veränderungsrate des HVPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak.

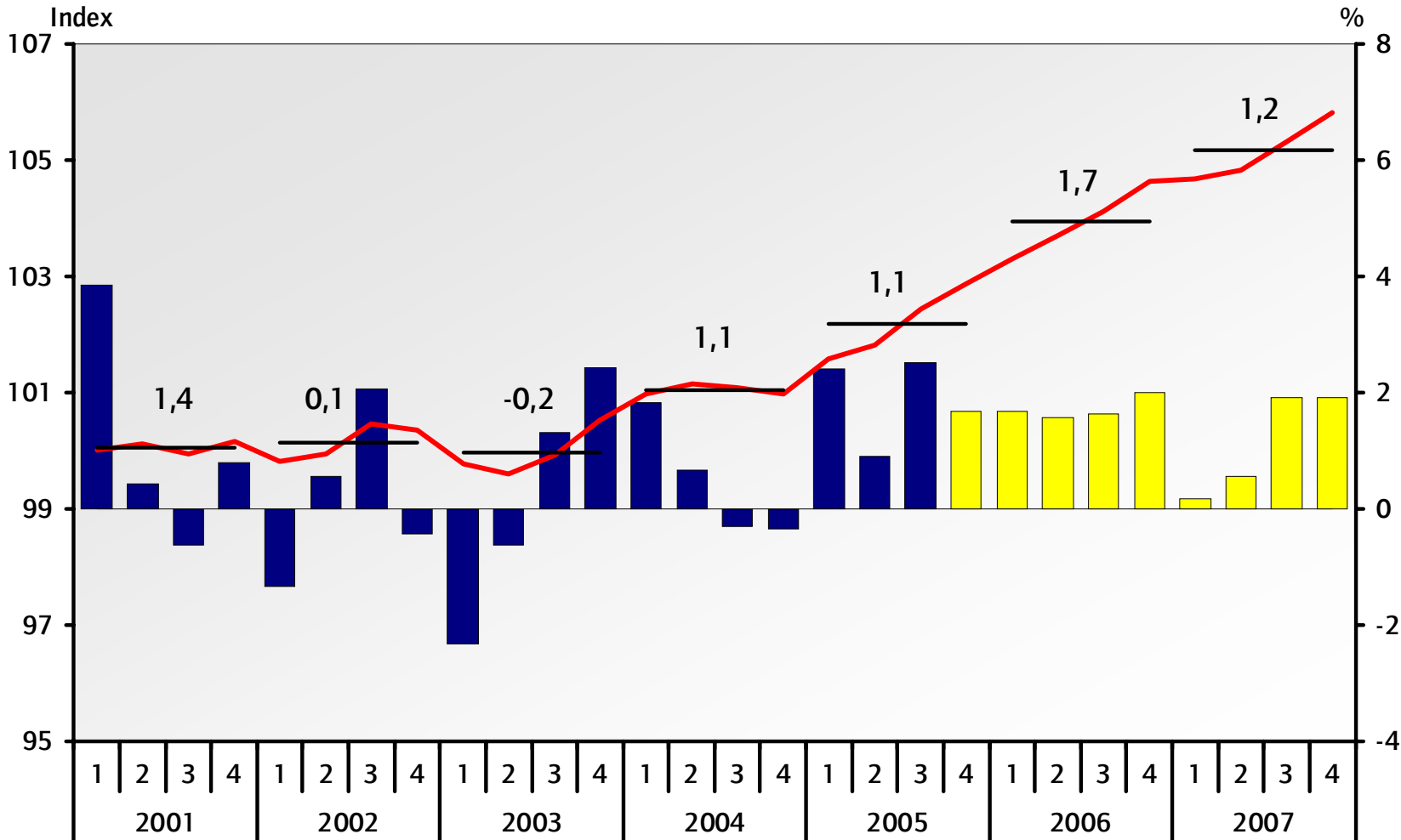
Deutsche Wirtschaft

Zentrale Annahmen der Prognose

- ECB-Leitzins: 2,5 %
- Ölpreis: 60 USD
- Wechselkurs: 1,20 USD/Euro
- Welthandel: +6,5 % (2006) +5,5 % (2007)
- Tariflohn: +1,1 % (= +0,5 % effektiv)
- Wirtschaftspolitik: Status-quo

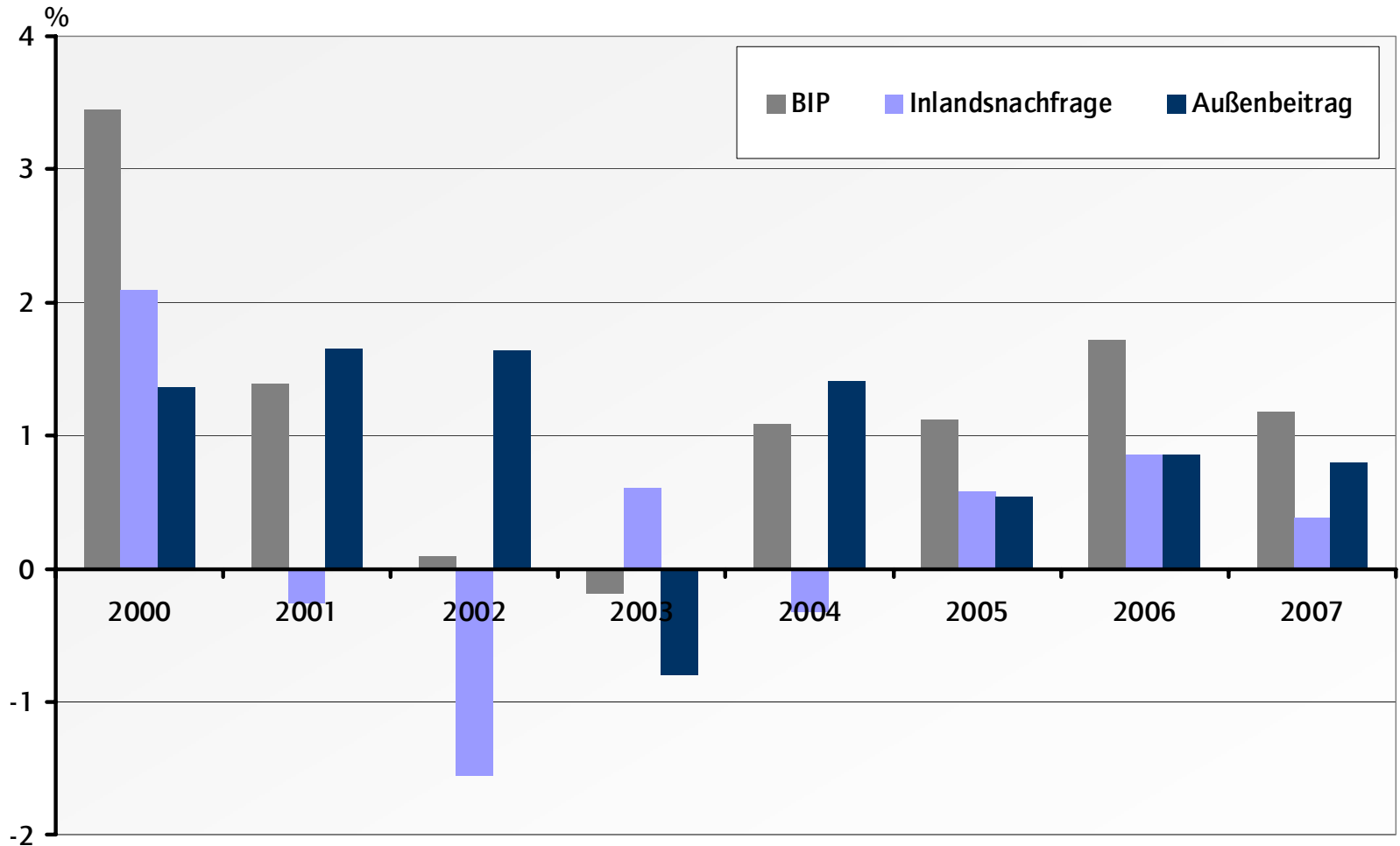
Konjunkturaussichten 2006-2007

(annualisierte) BIP-Wachstumsrate %, saison- und kalenderbereinigt



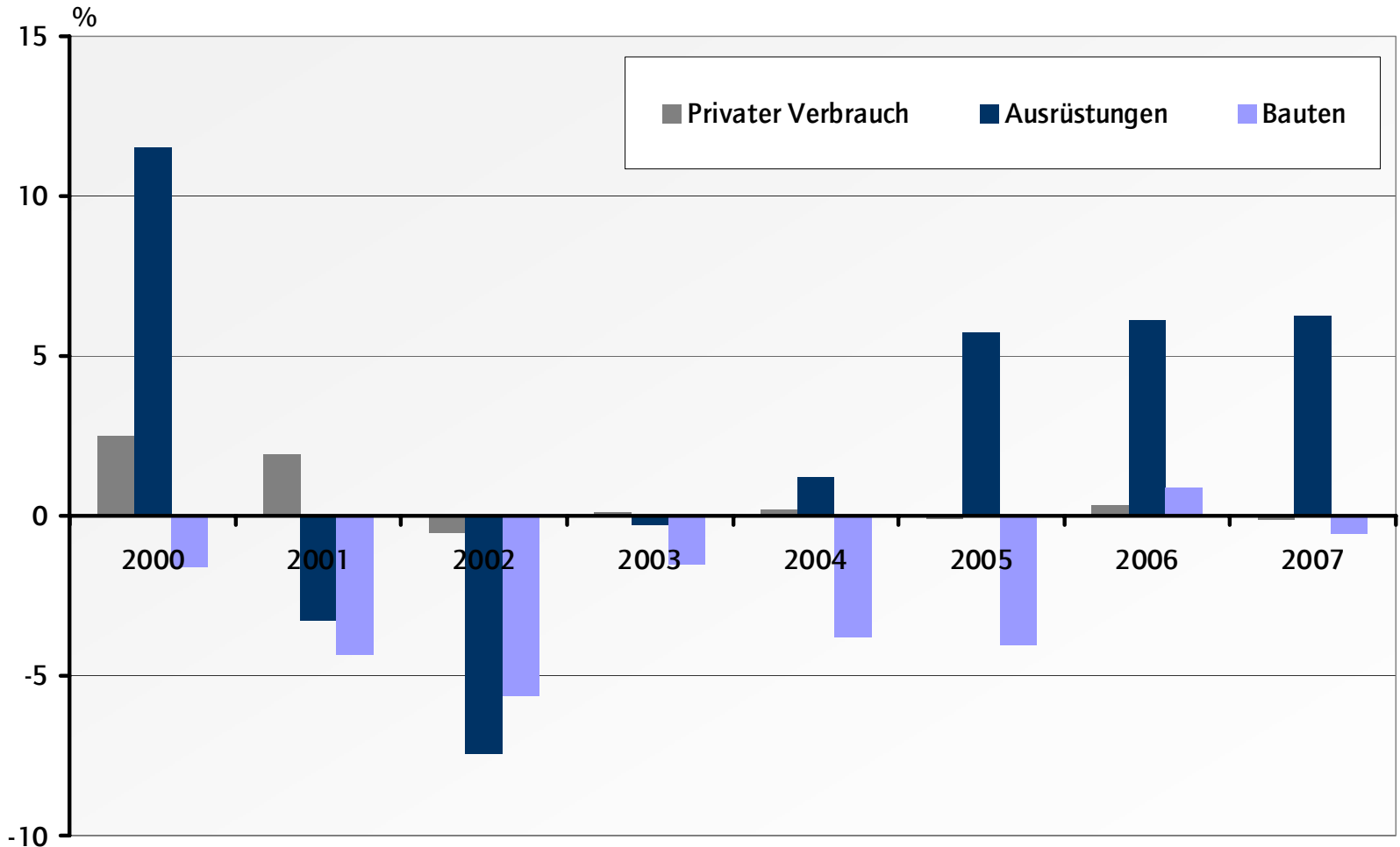
Wachstumsbeiträge

BIP-Wachstum und Wachstumsbeiträge in %, kalenderbereinigt



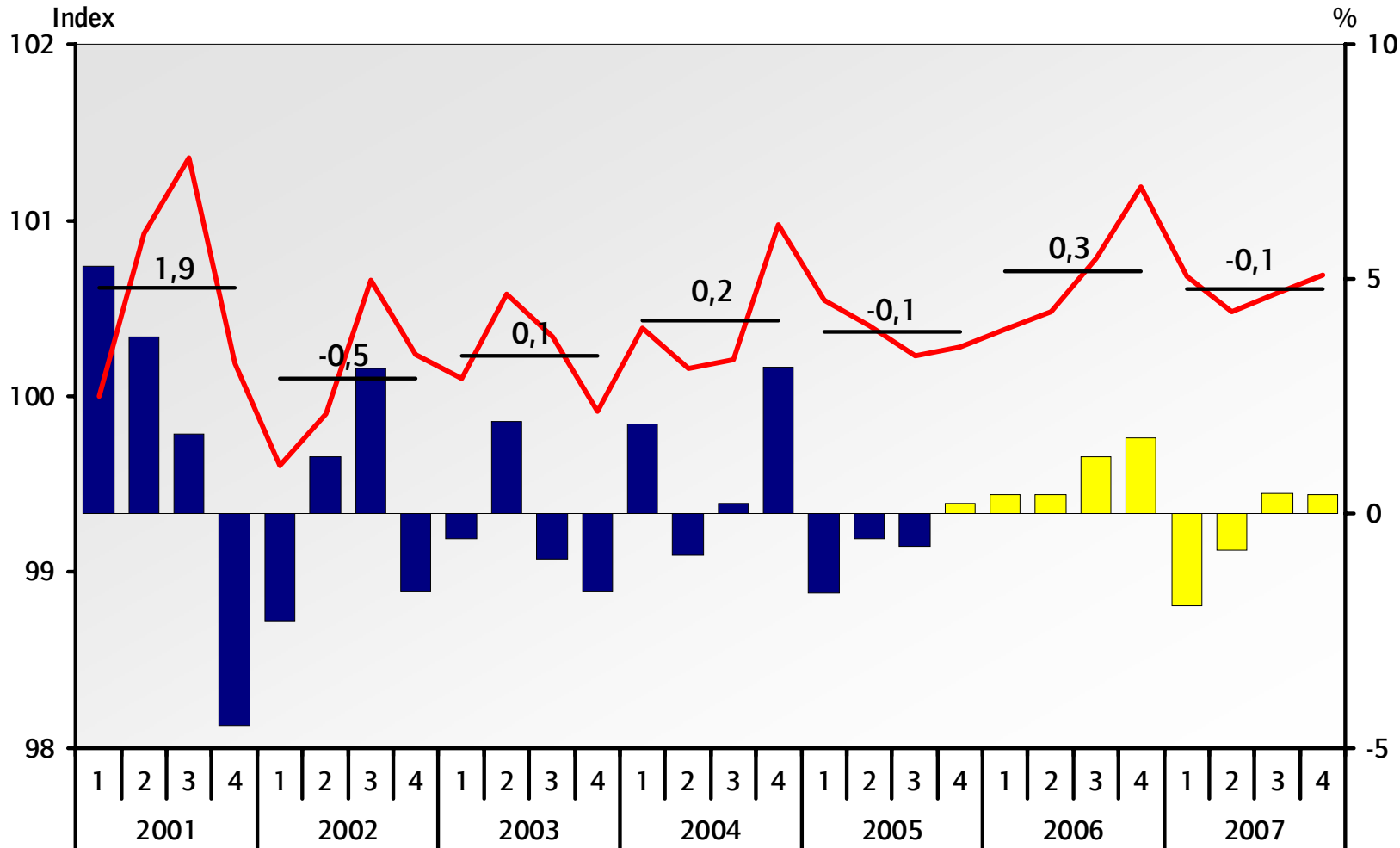
Heimische Nachfragekomponenten

Wachstumsraten in %, kalenderbereinigt



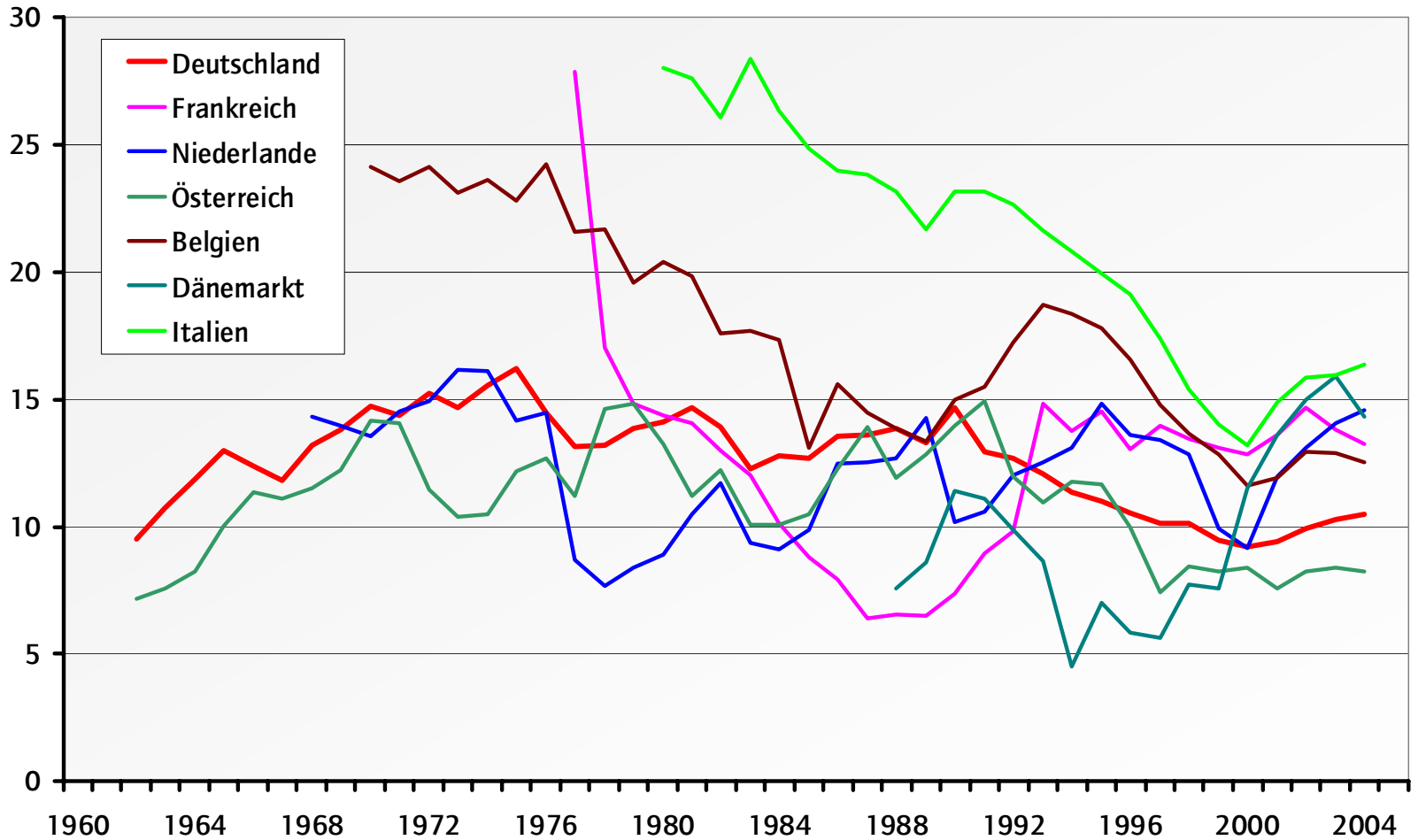
Privater Verbrauch

Wachstumsraten in % (annualisiert), saison- und kalenderbereinigt

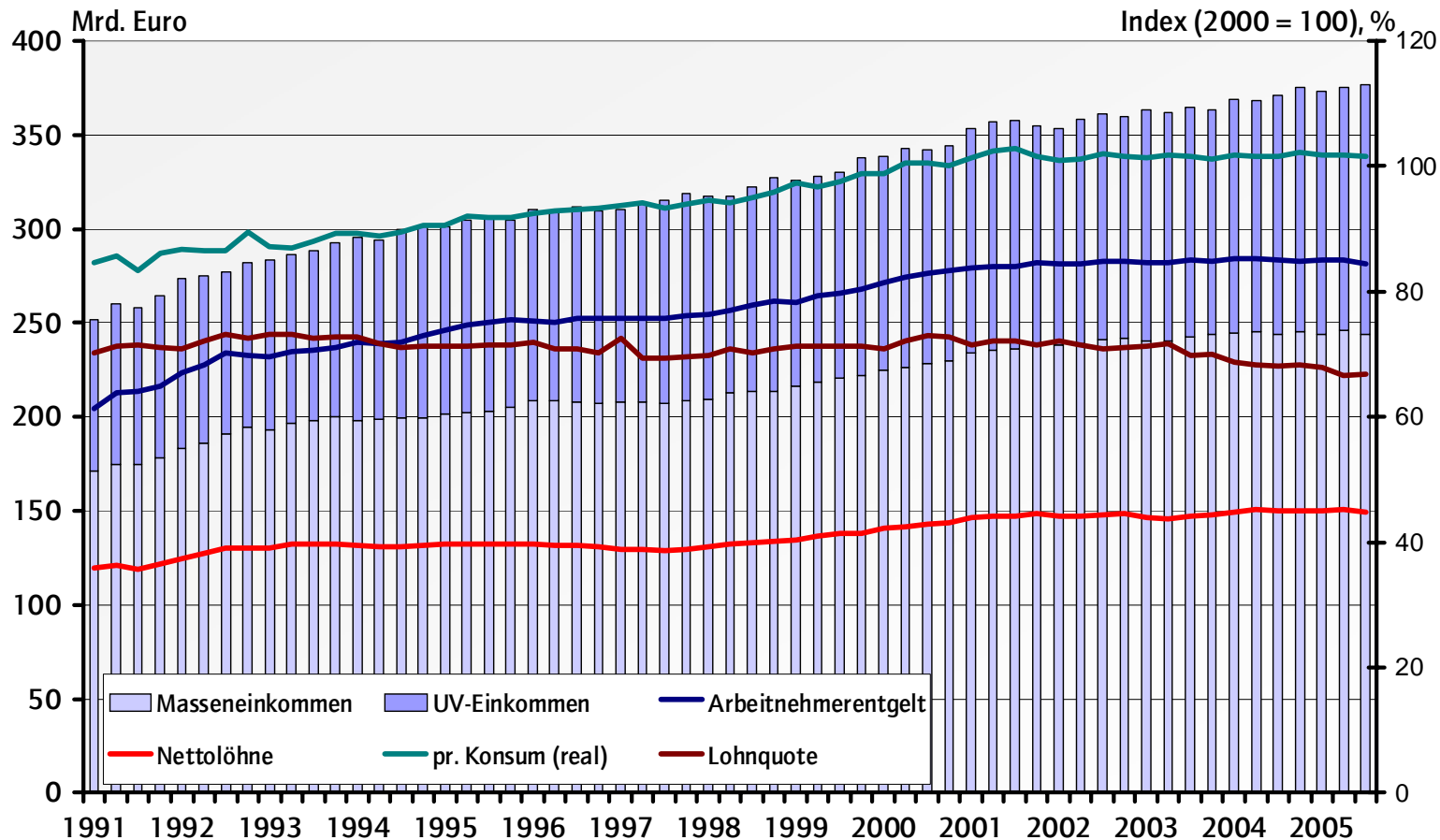


Sparverhalten im Ländervergleich

Sparquote der privaten Haushalte in %

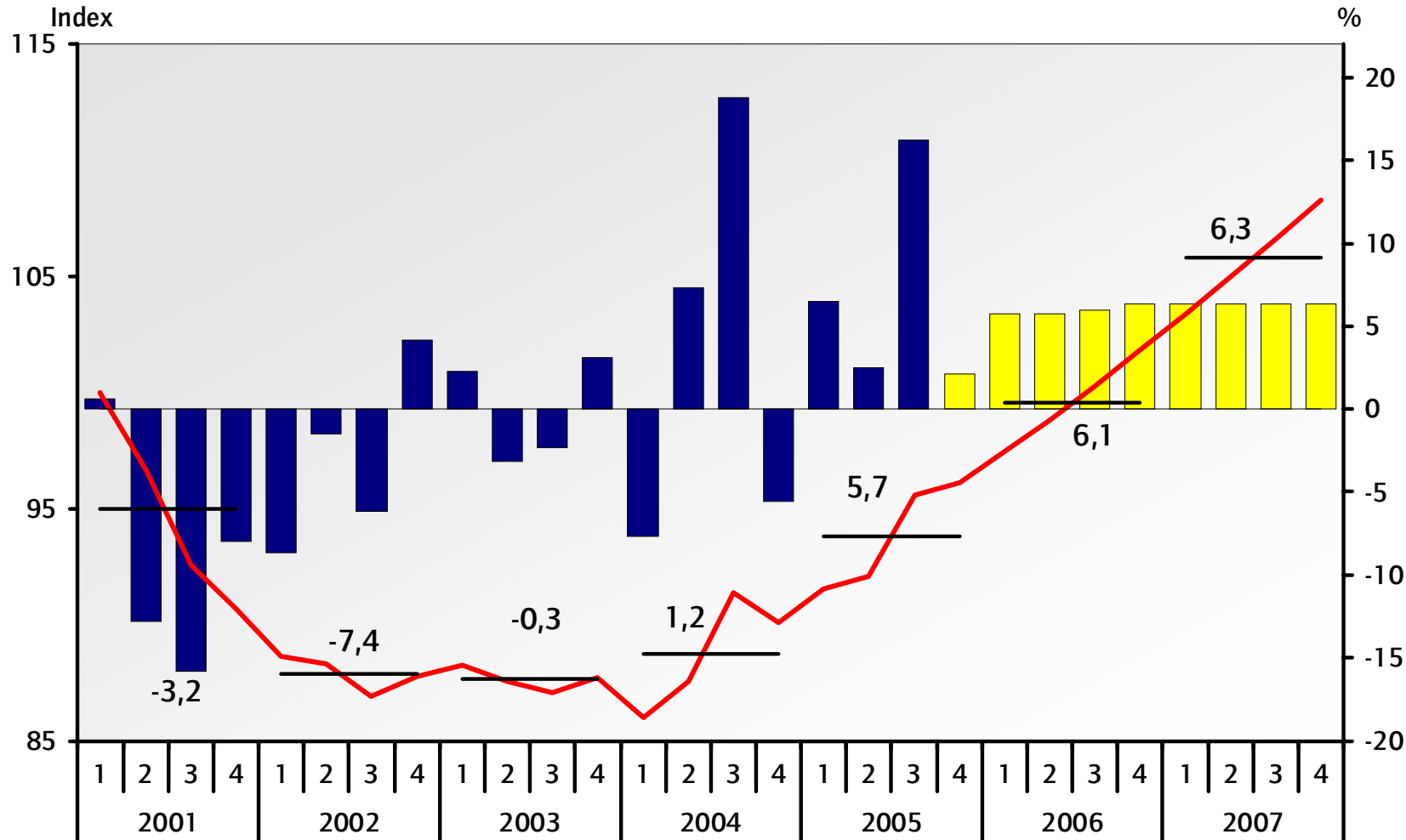


Einkommensentwicklung und Verbrauch der privaten Haushalte



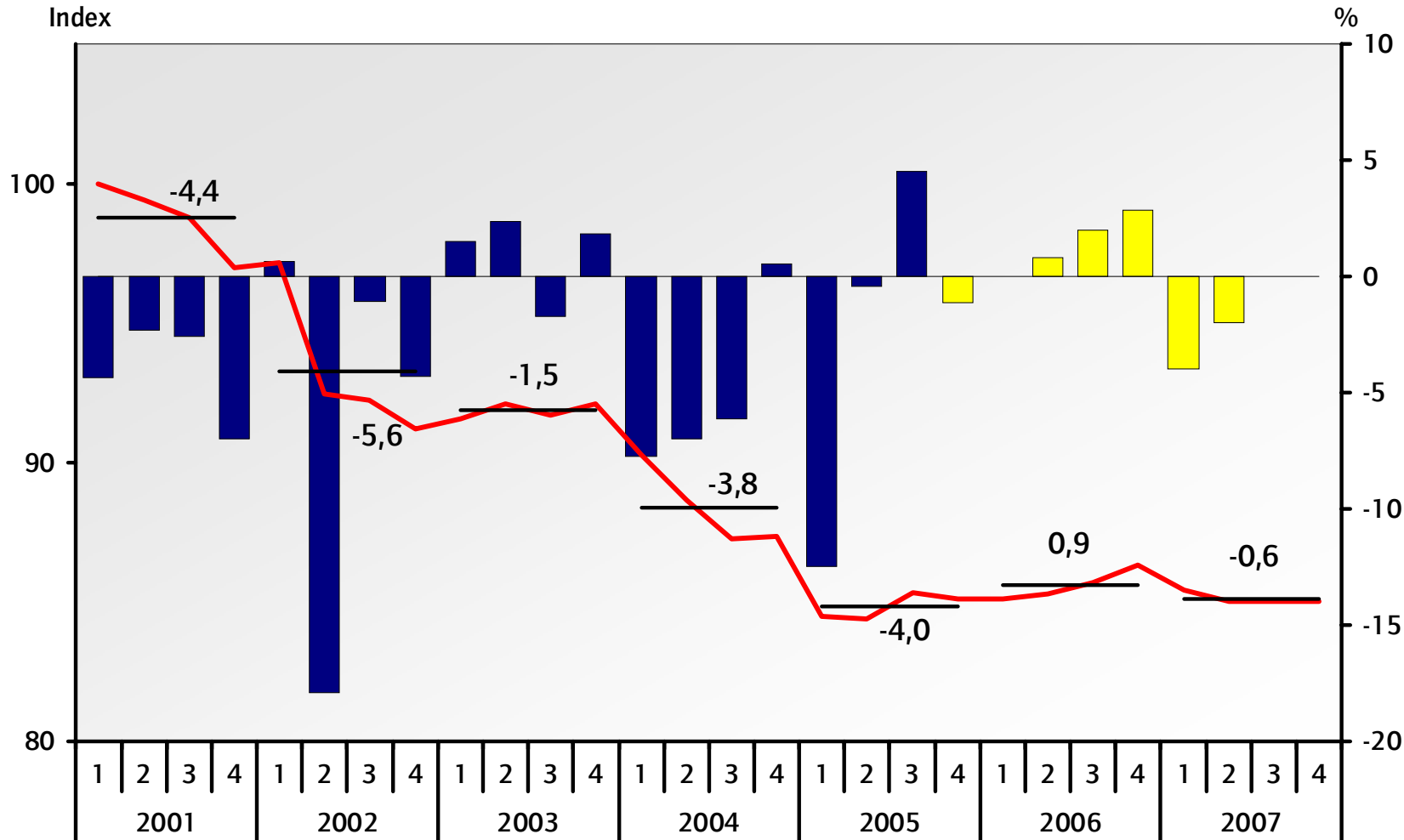
Ausrüstungsinvestitionen

Wachstumsraten in % (annualisiert), saison- und kalenderbereinigt



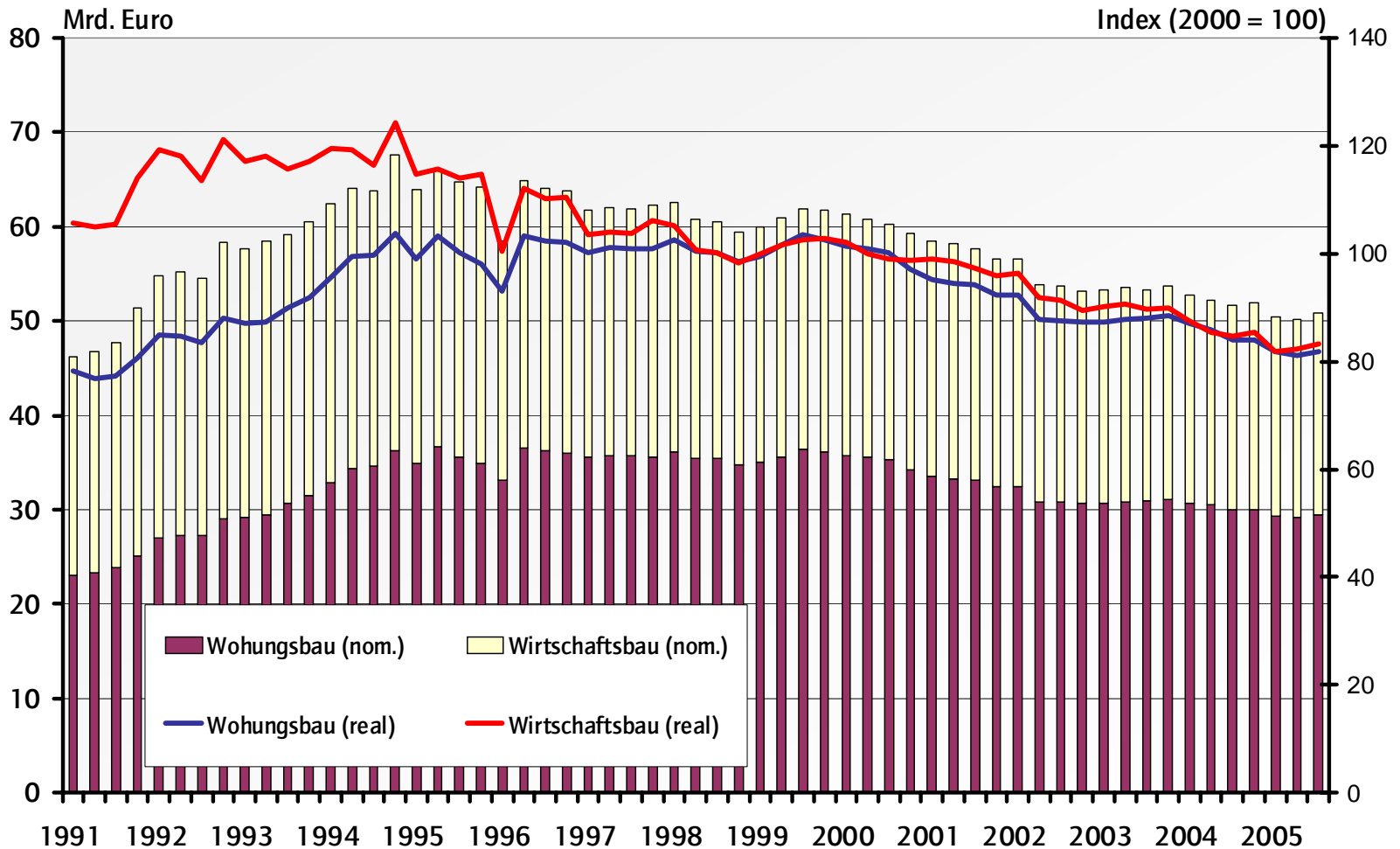
Bauinvestitionen

Wachstumsraten in % (annualisiert), saison- und kalenderbereinigt



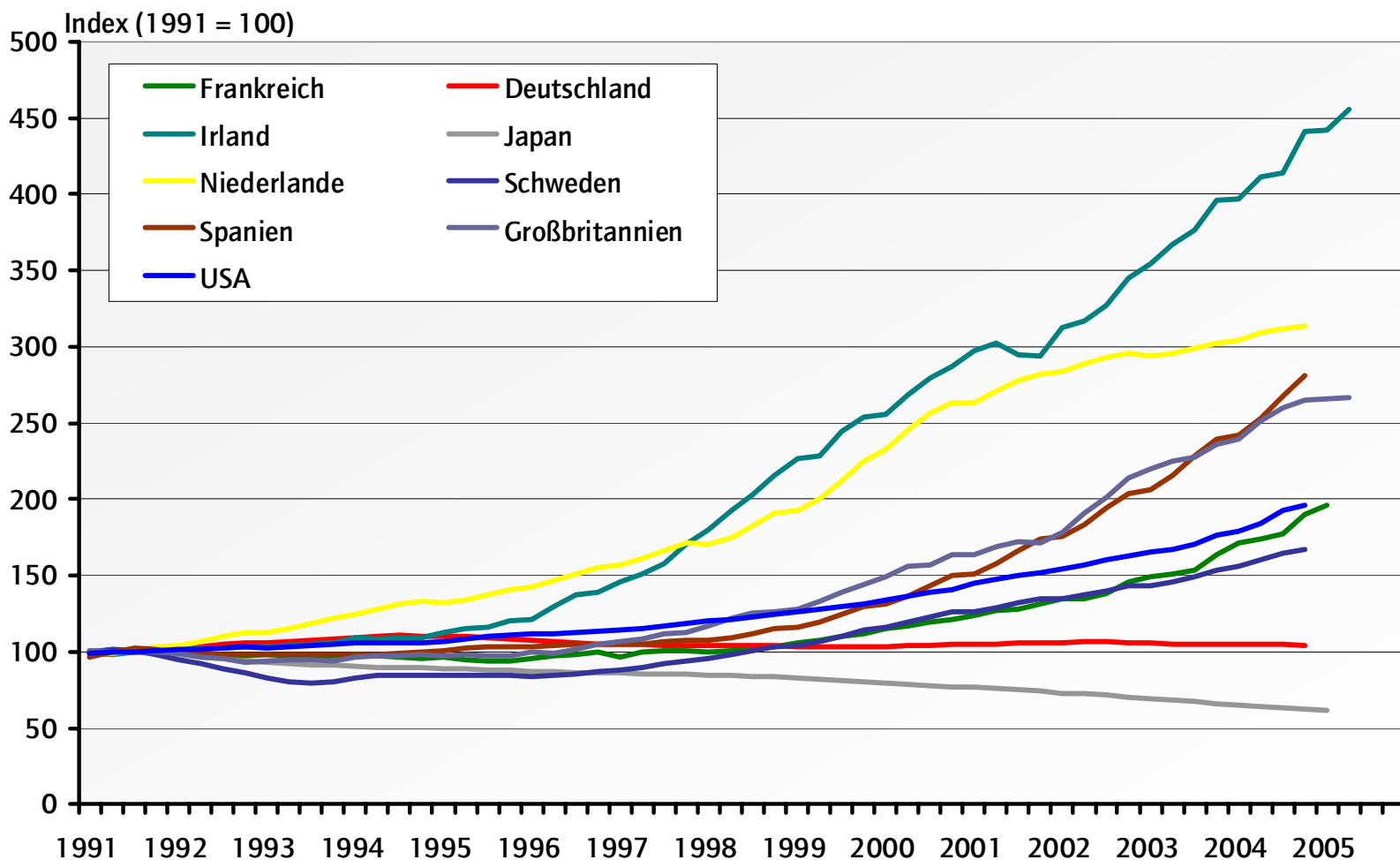
Bauwirtschaft

Bauinvestitionen (saison- und kalenderbereinigt)



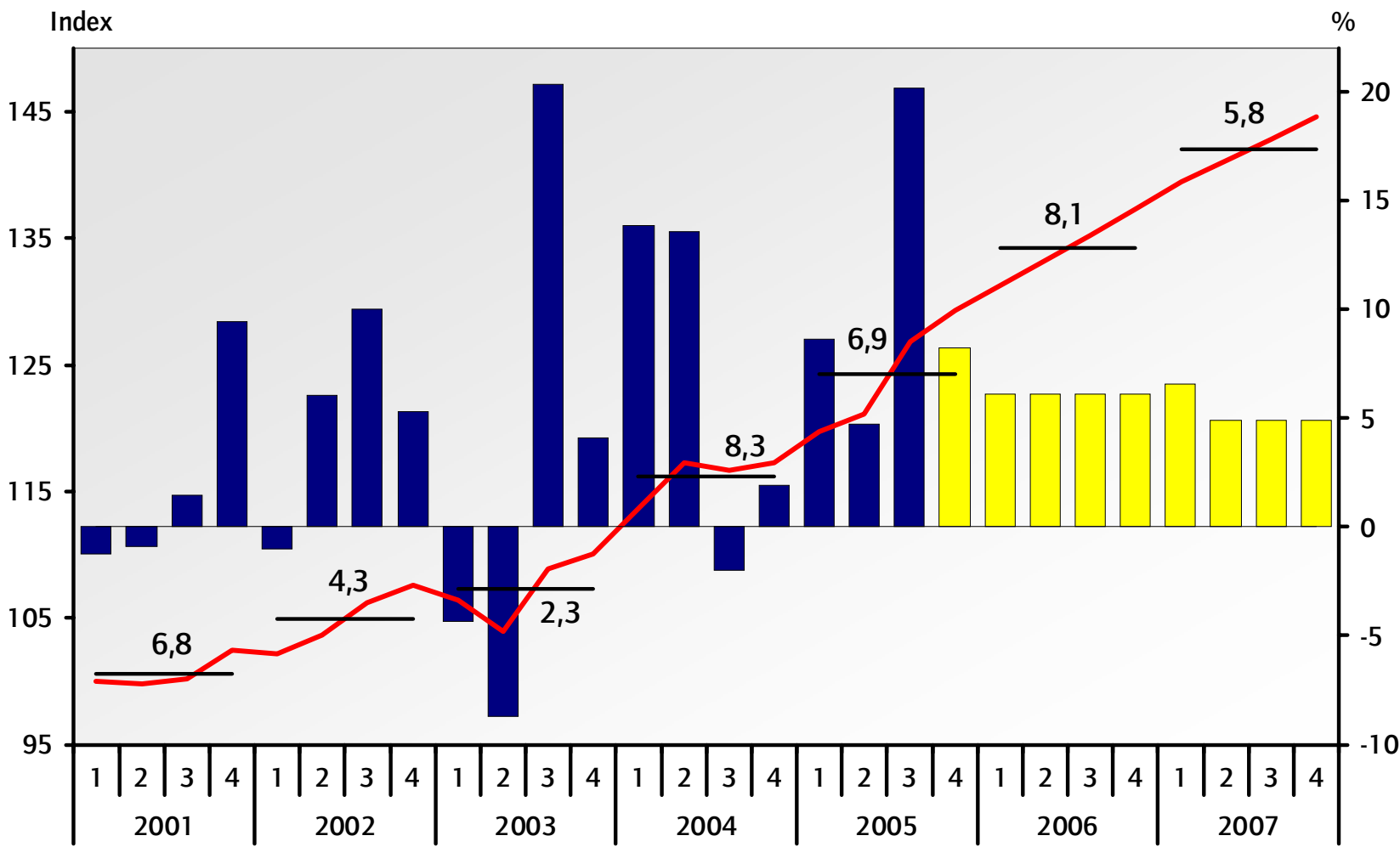
Immobilienmarkt im Ländervergleich

Hauspreisindex (Quelle: NiGEM)



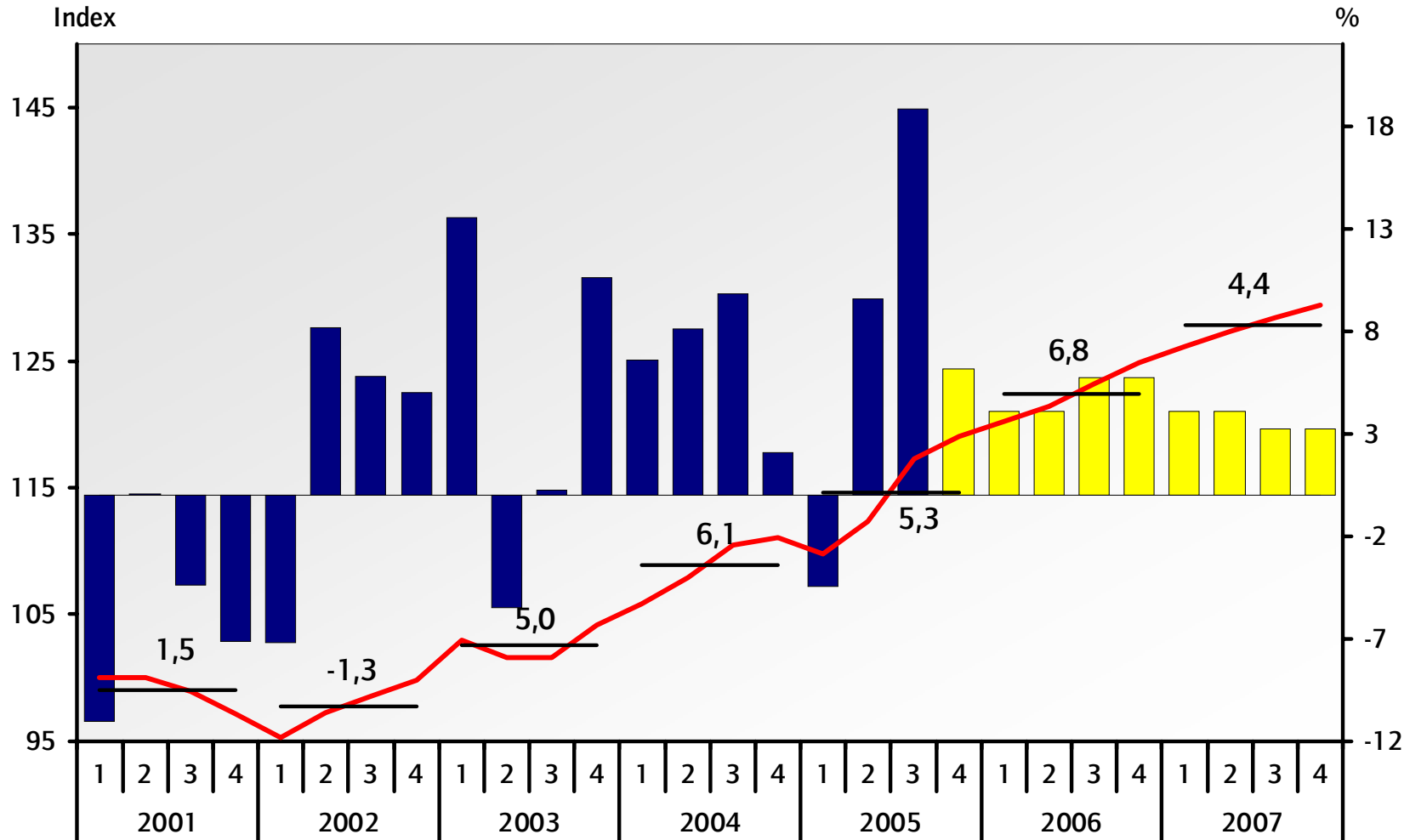
Exporte

Wachstumsraten in % (annualisiert), saison- und kalenderbereinigt



Importe

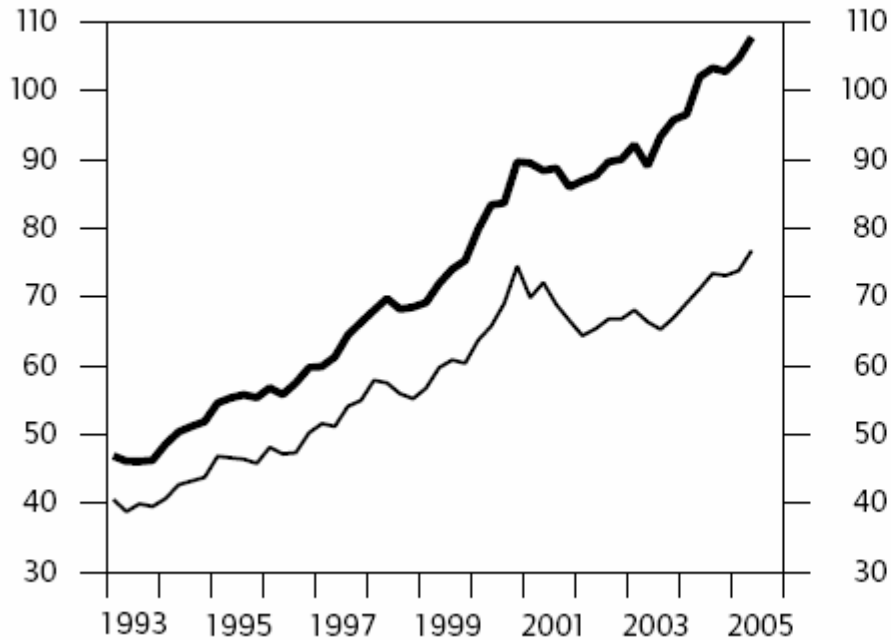
Wachstumsraten in % (annualisiert), saison- und kalenderbereinigt



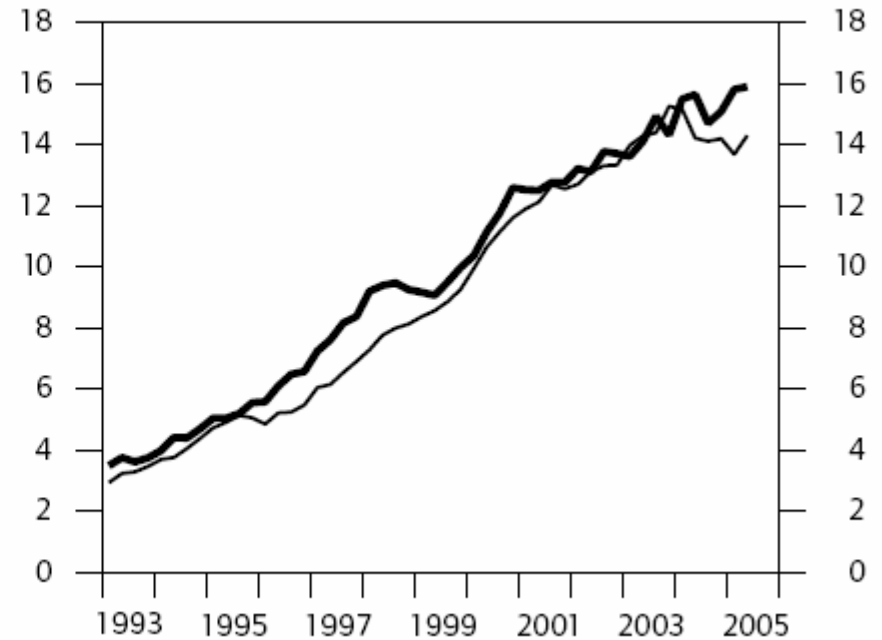
Außenhandel nach Ländern und Regionen 1

Spezialhandel; saisonbereinigte Quartalswerte in Mrd. Euro

EU 15



Neue EU-Länder¹

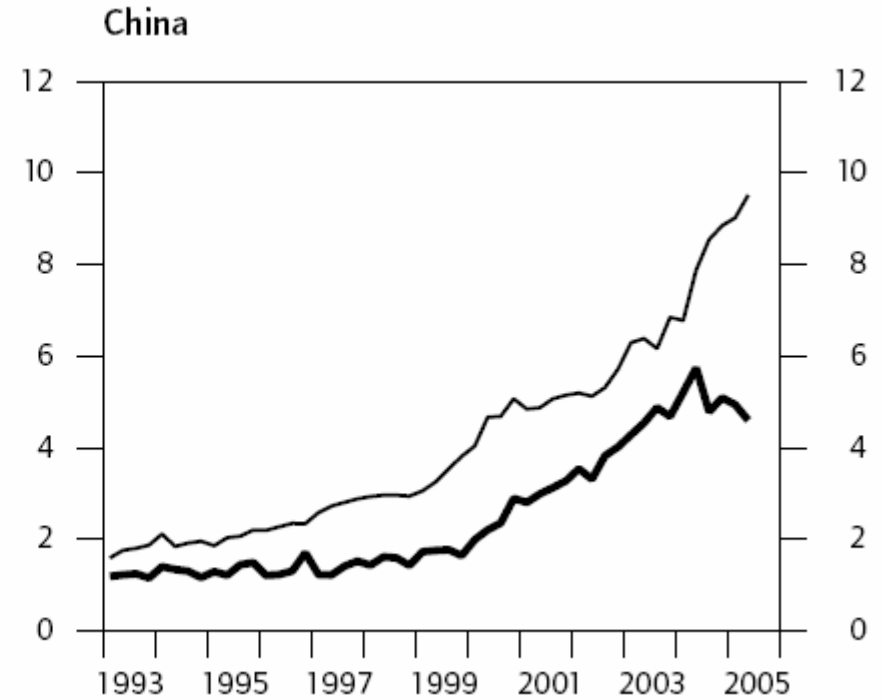
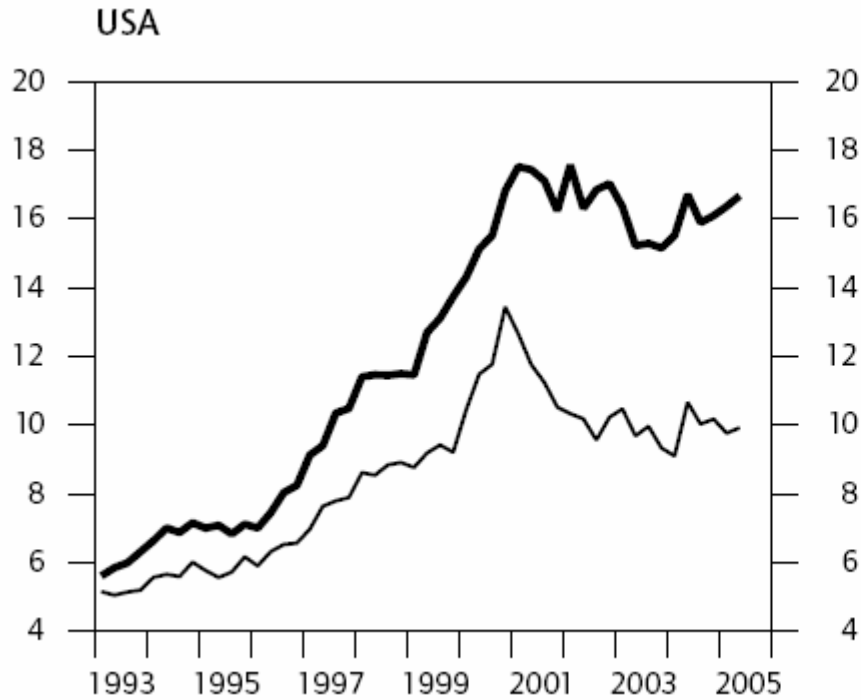


— Ausfuhr

— Einfuhr

Außenhandel nach Ländern und Regionen 2

Spezialhandel; saisonbereinigte Quartalswerte in Mrd. Euro

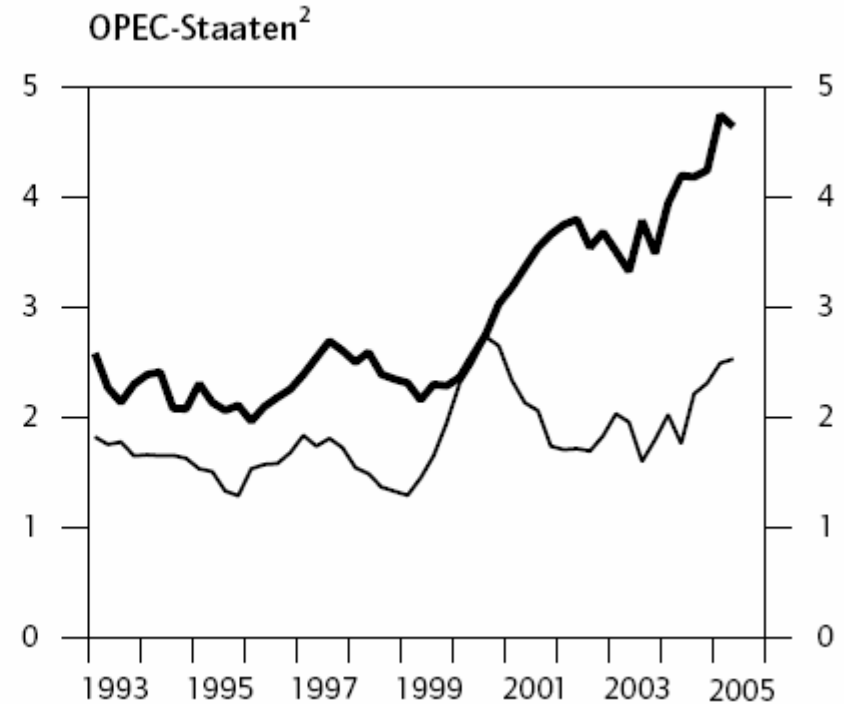
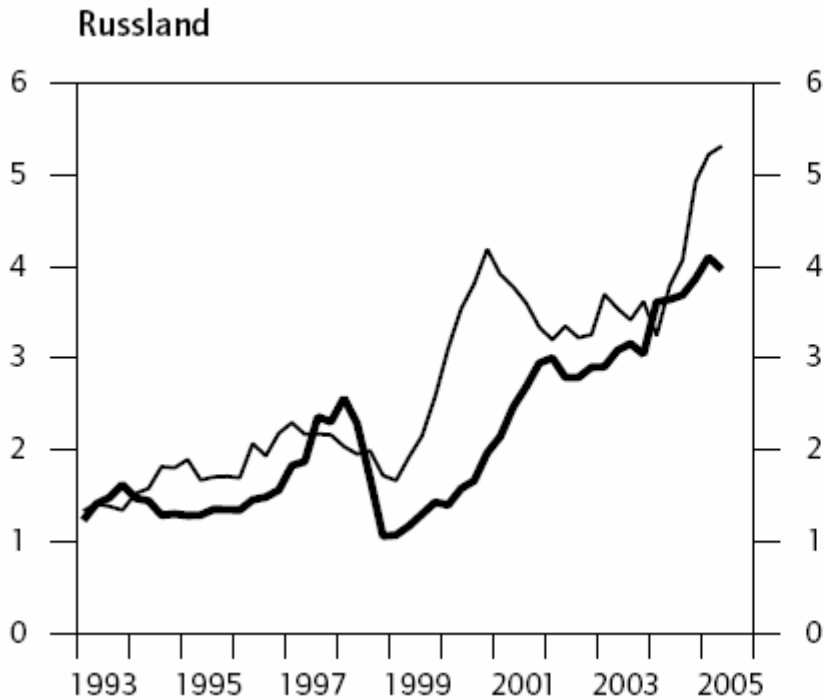


— Ausfuhr

— Einfuhr

Außenhandel nach Ländern und Regionen 3

Spezialhandel; saisonbereinigte Quartalswerte in Mrd. Euro

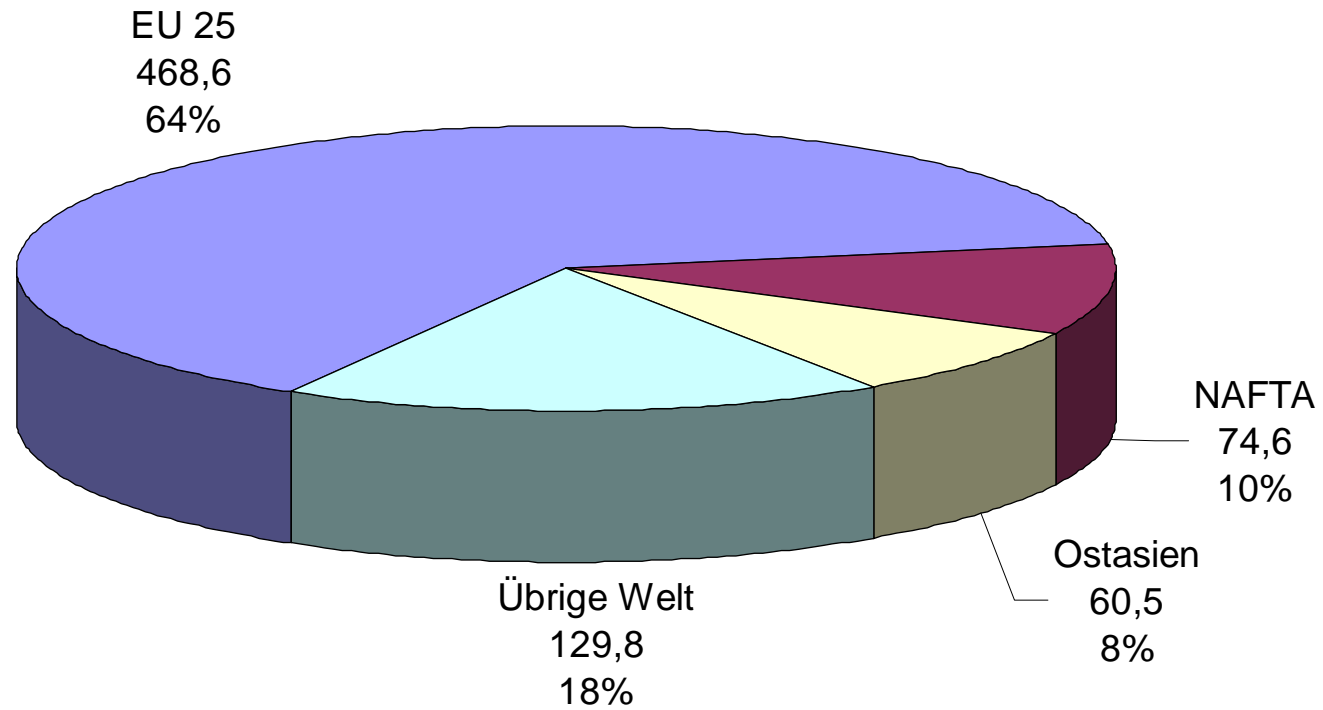


— Ausfuhr

— Einfuhr

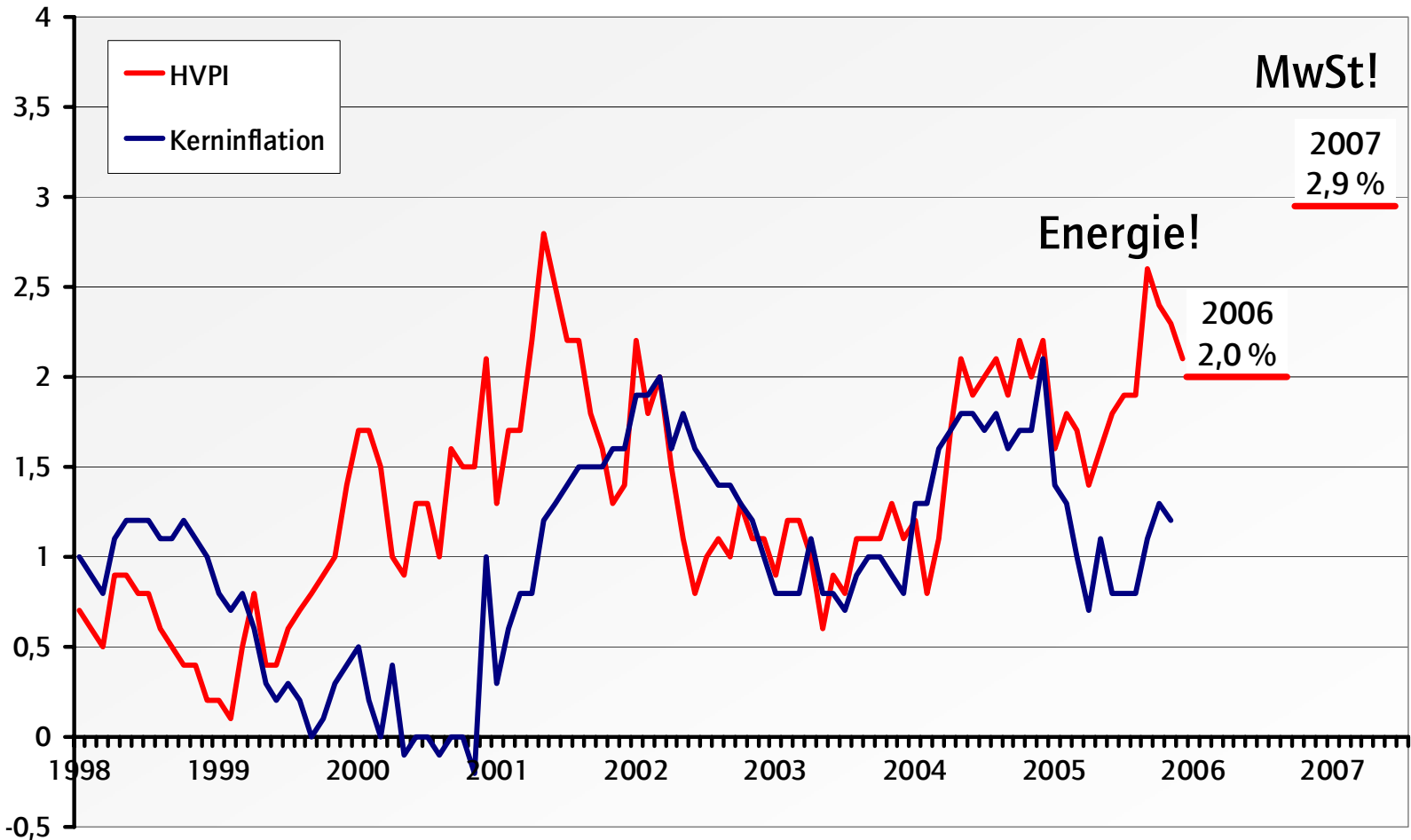
Exporte nach Regionen

Spezialhandel 2004



Inflationsentwicklung

HVPI und Kerninflation in %



Effekte der Fiskalpolitik

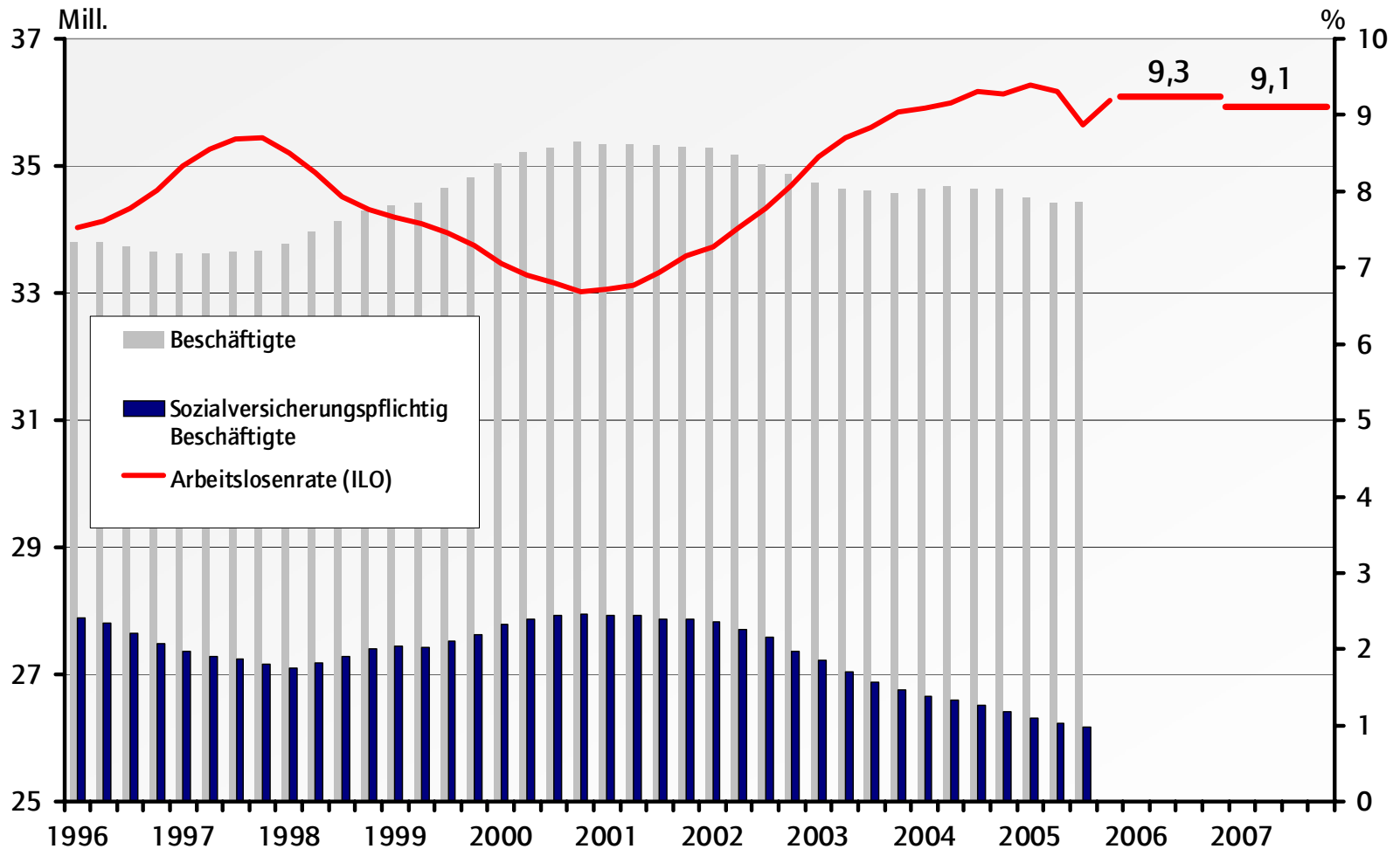
	2007	2008	2009
Inlandsnachfrage (Mrd. Euro)	-23,6	-26,1	-31,3
Bruttoinlandsprodukt (Mrd. Euro)	-11,3	-14,5	-16,0
Inflation (Prozentpunkte)	+0,9	+0,8	+0,6
Staatsdefizit (Mrd. Euro)	-21,8	-22,1	-23,4

Risikoszenarien

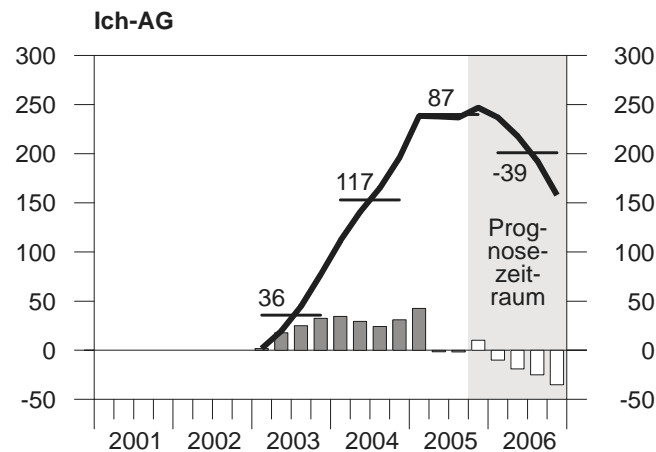
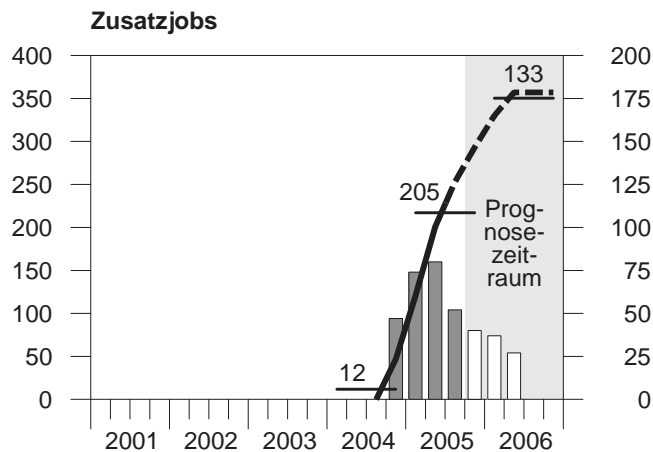
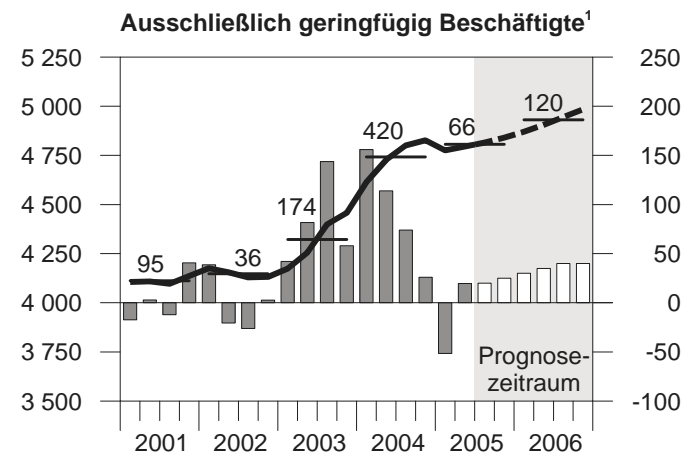
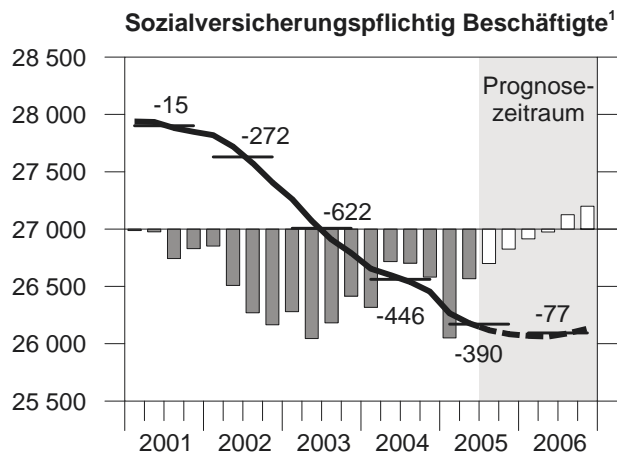
In Prozentpunkten

	2006	2007	2008	2006-2008
Höherer Ölpreis (+30 US-Dollar je Barrel)				
Bruttoinlandsprodukt	-0,4	-0,4	-0,5	-1,3
Inflation	0,6	0,3	0,0	0,8
Aufwertung des Euro (auf 1,50 US-Dollar/Euro)				
Bruttoinlandsprodukt	-0,5	-0,5	0,0	-1,0
Inflation	-0,3	-0,2	-0,1	-0,6
Höherer Geldmarktzinssatz (+100 Basispunkte)				
Bruttoinlandsprodukt	-0,7	-0,6	-0,5	-1,8
Inflation	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5
Reduktion der Nominalvermögen (-20 %)				
Bruttoinlandsprodukt	-0,3	-0,3	-0,2	-0,8
Inflation	0,0	-0,1	-0,2	-0,3

Arbeitsmarktentwicklung



Ausgewählte Komponenten der Erwerbstätigkeit

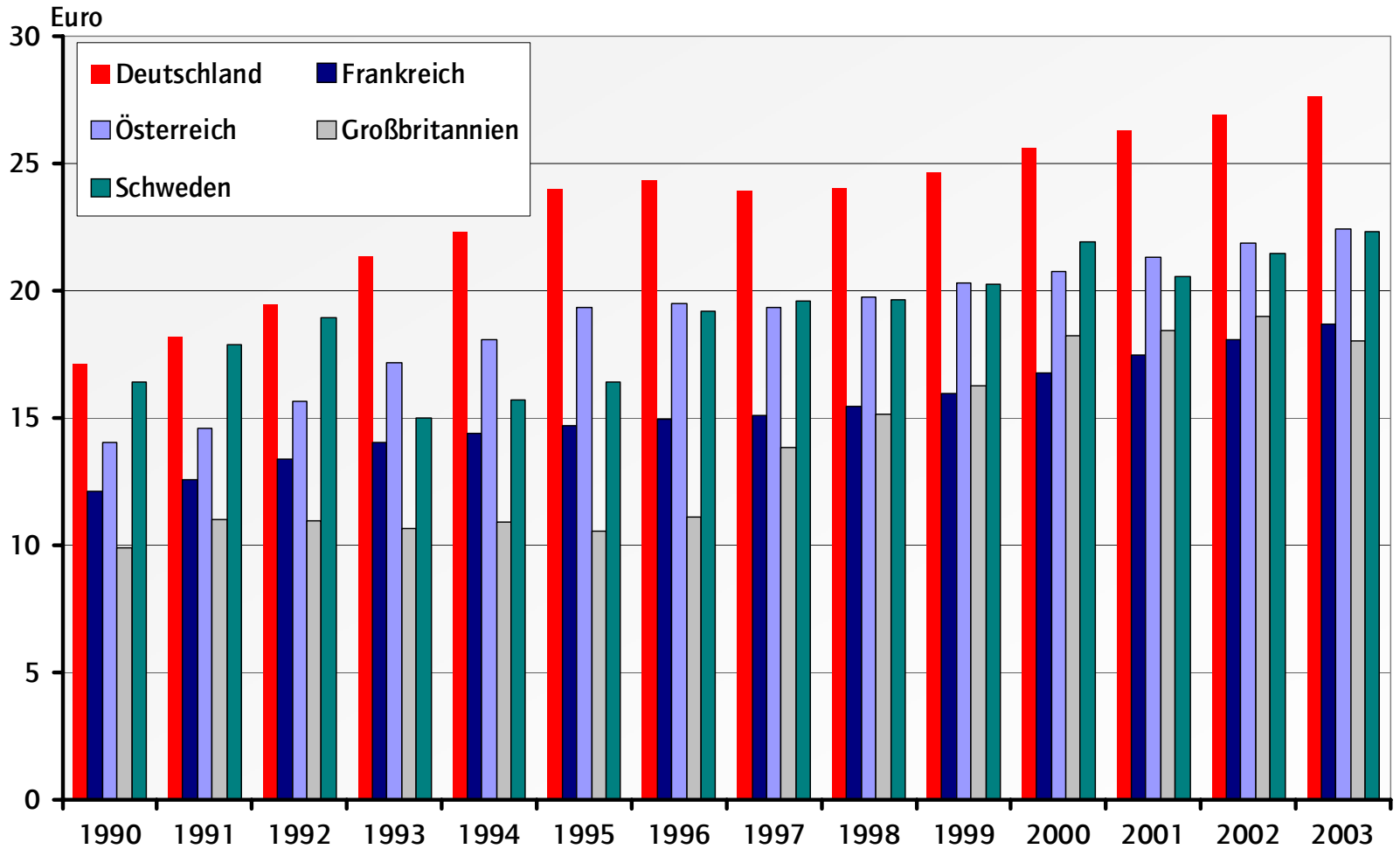


¹ Saisonbereinigt.

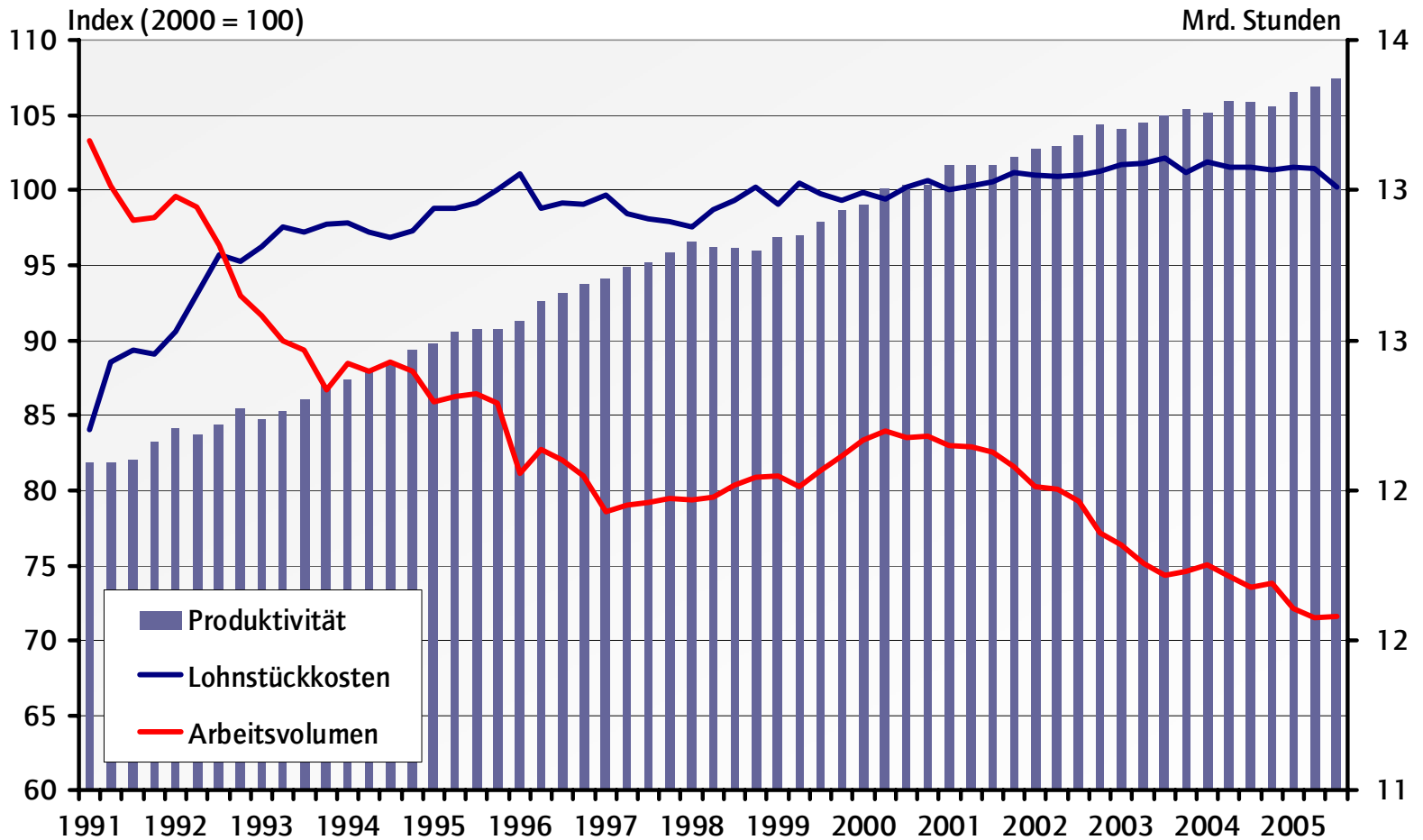
² Zahlenangaben: Veränderung gegenüber dem Vorjahr in 1000 Personen.

- Veränderung gegenüber dem Vorquartal in 1 000 Personen (rechte Skala)
- Saisonbereinigter Verlauf in 1 000 Personen (linke Skala)
- Jahresdurchschnitt in 1 000 Personen² (linke Skala)

Stundenlöhne in der Industrie

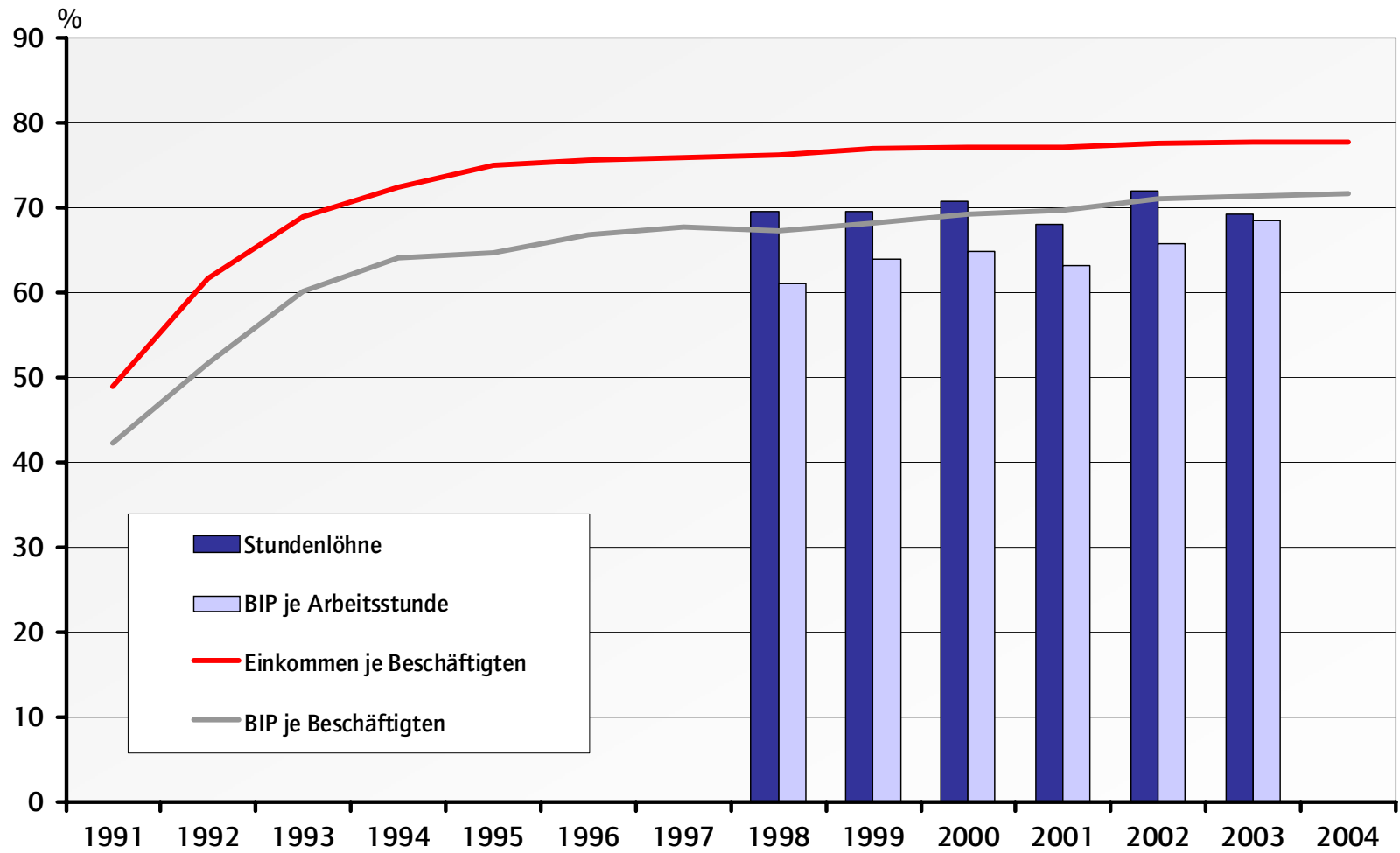


Produktivität und Lohnstückkosten



Aufholprozess in den Neuen Bundesländern

West-Deutschland (ohne Berlin) = 100

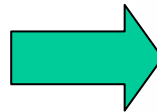


West-Ost-Vergleich

BIP je Beschäftigten in Tsd Euro in Preisen von 1995

■ Arbeitsproduktivität

- West: 55.110 €
- Ost: 39.486 €



■ Beschäftigung

1991 ⇨ 2004

- West: + 4 %
- Ost: - 16 %

■ Sachkapitalstock

1991 ⇨ 2002

- West: + 25 %
- Ost: + 108 %

■ Kapitalproduktivität

1991 ⇨ 2002

- West: 211 ⇨ 192
- Ost: 231 ⇨ 171

