

Konjunktur und Wachstum – Wo bleibt der Dampf unterm Kessel?

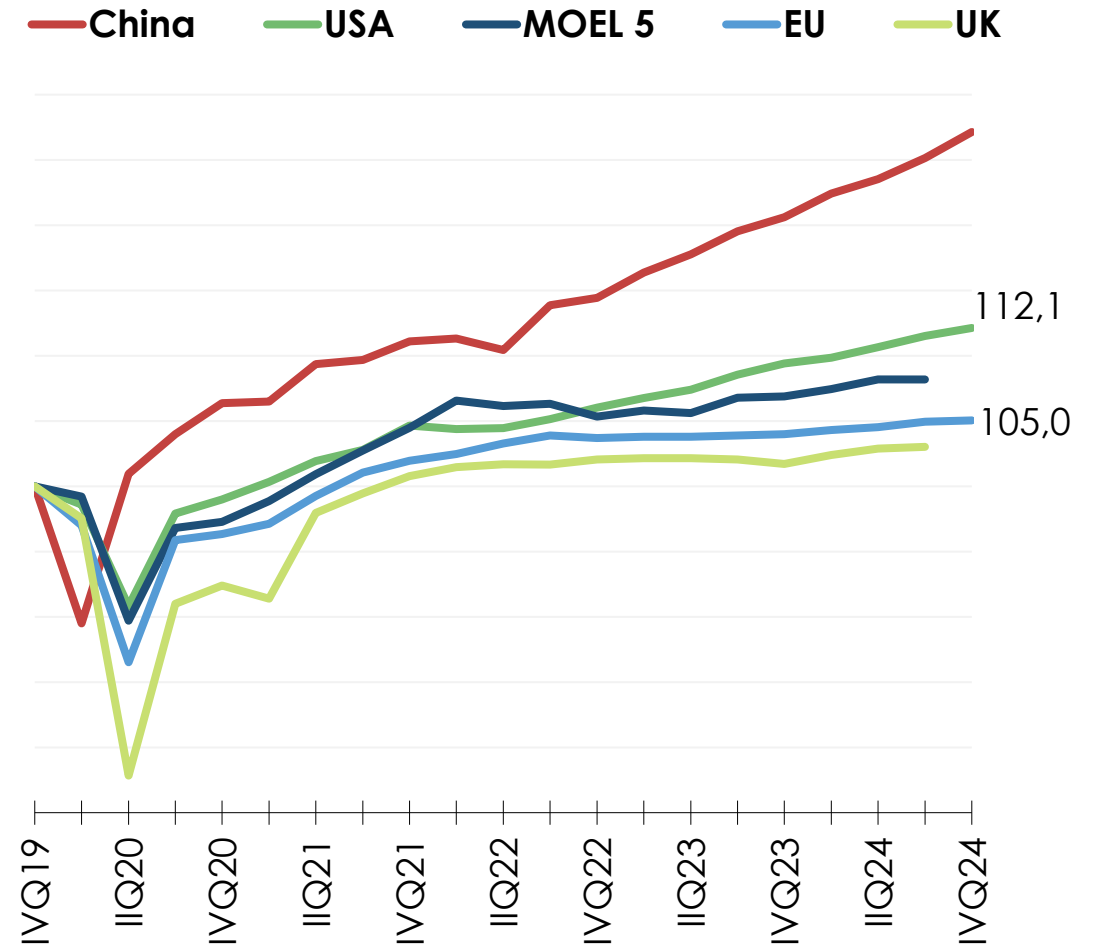
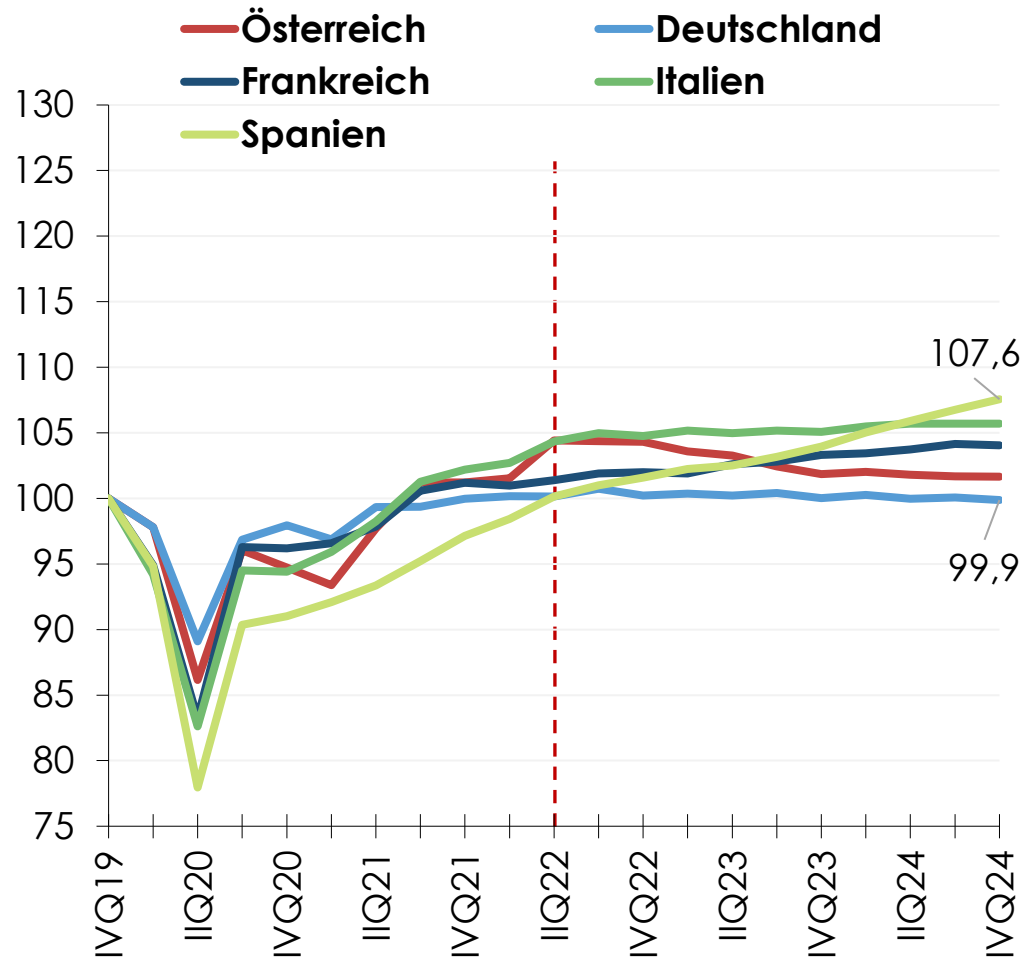
Gabriel Felbermayr

AGENDA

-
- Bis auf Weiteres abgehängt
 - Multiple Probleme belasten Potenzialwachstum
 - Schwaches Wachstum ist kein Schicksal
-

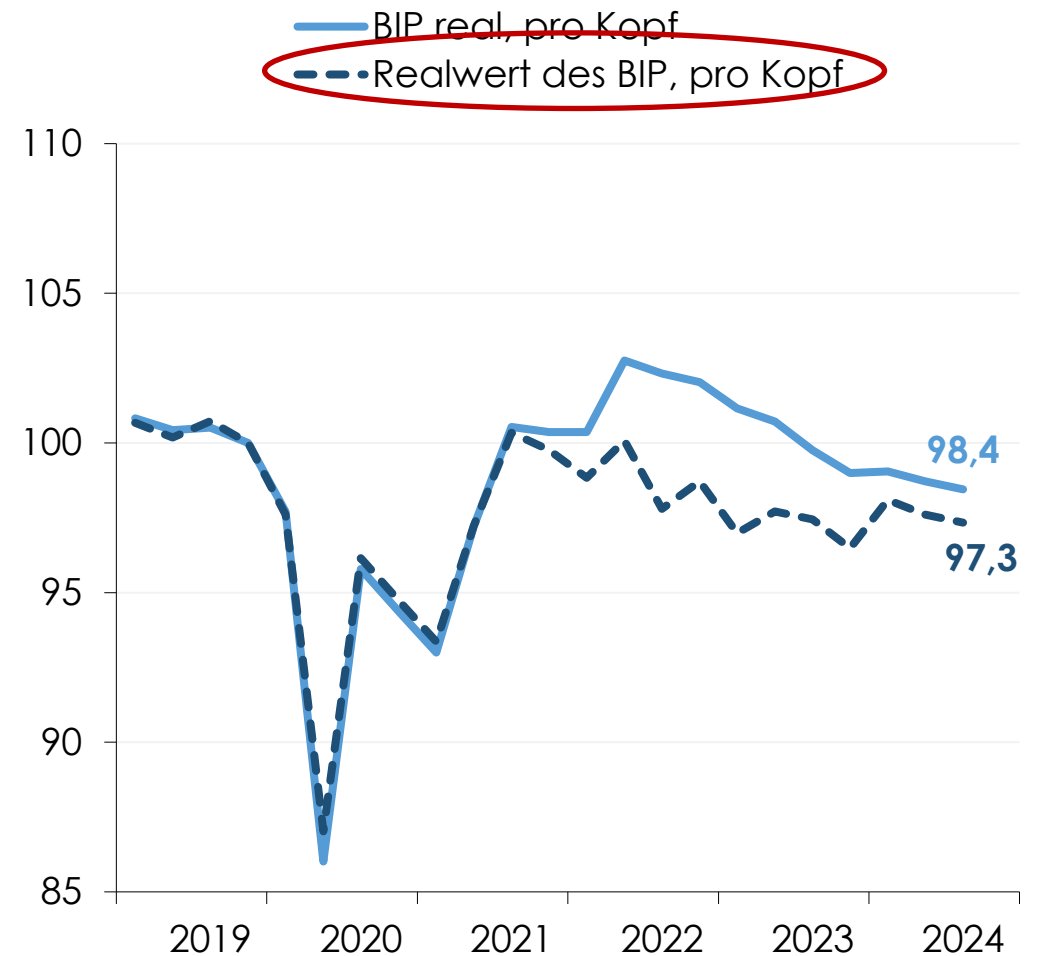
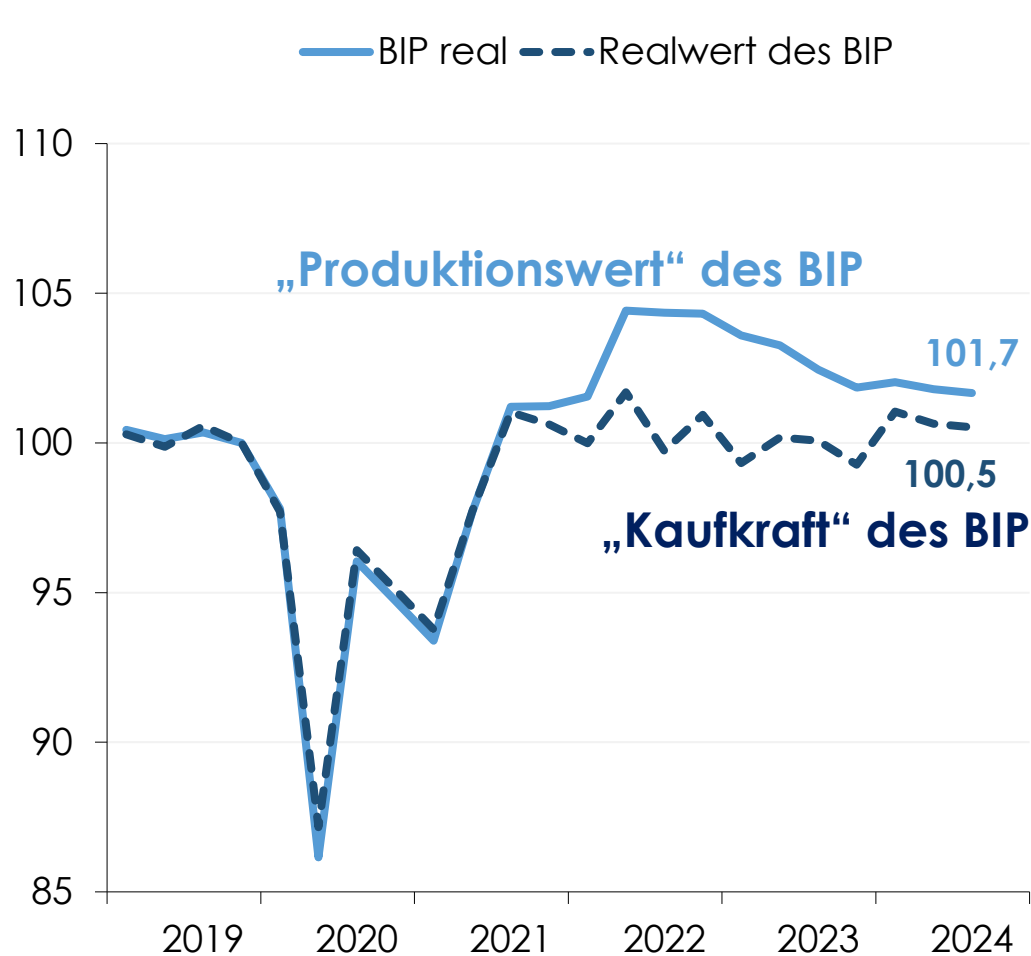
Konjunktur in Österreich: Seit IIQ22 ist der Wurm drin

Bruttoinlandsprodukt, real, IVQ2019=100



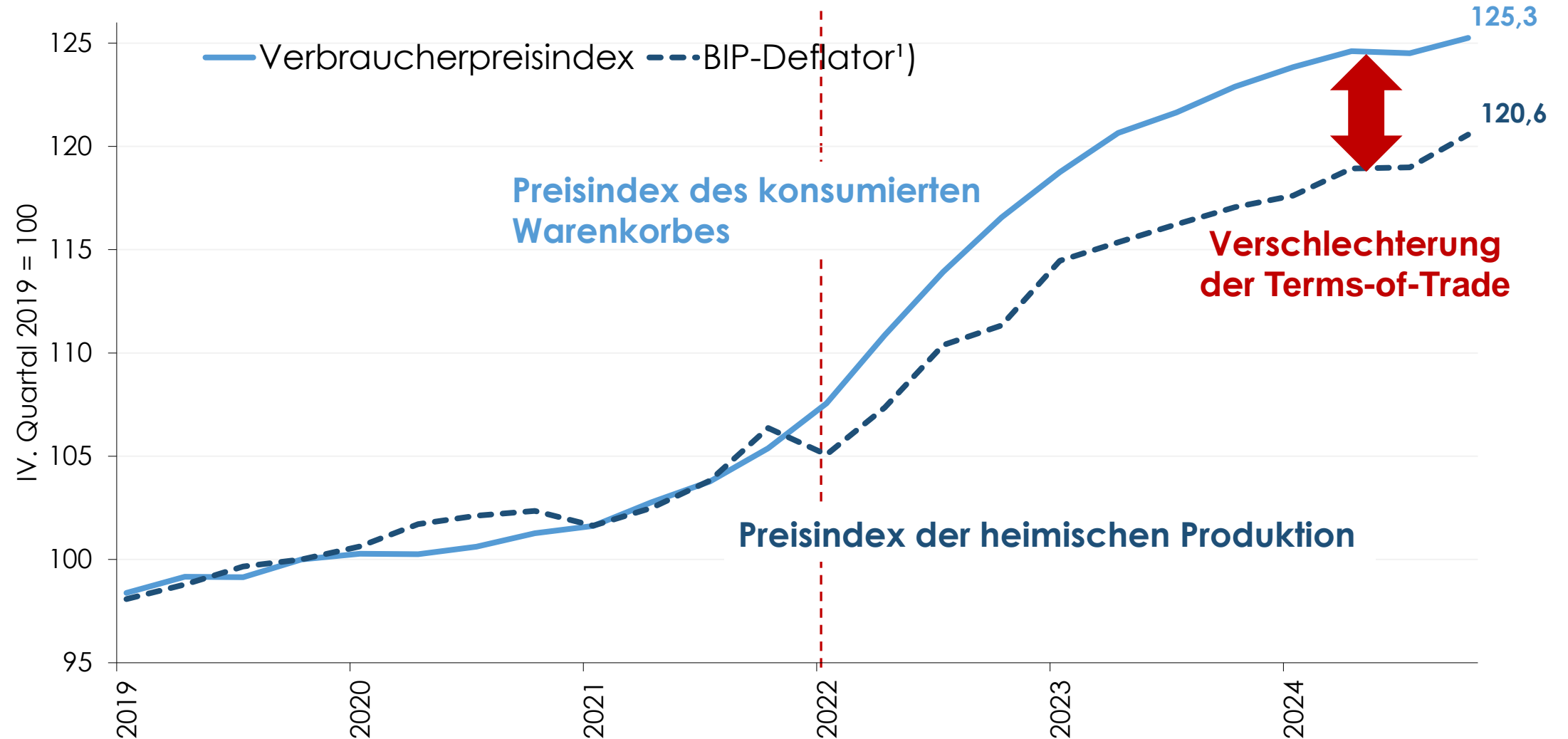
Das reale BIP beschönigt aber die wirkliche Lage

IV. Quartal 2019 = 100



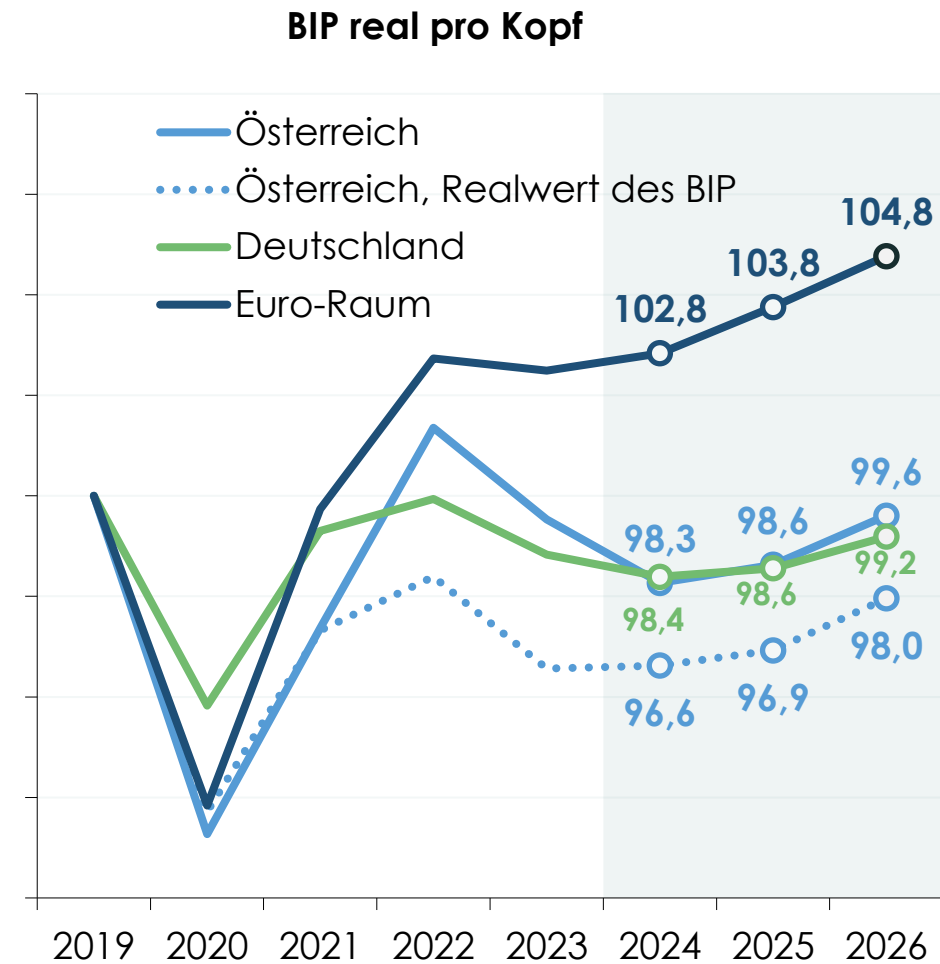
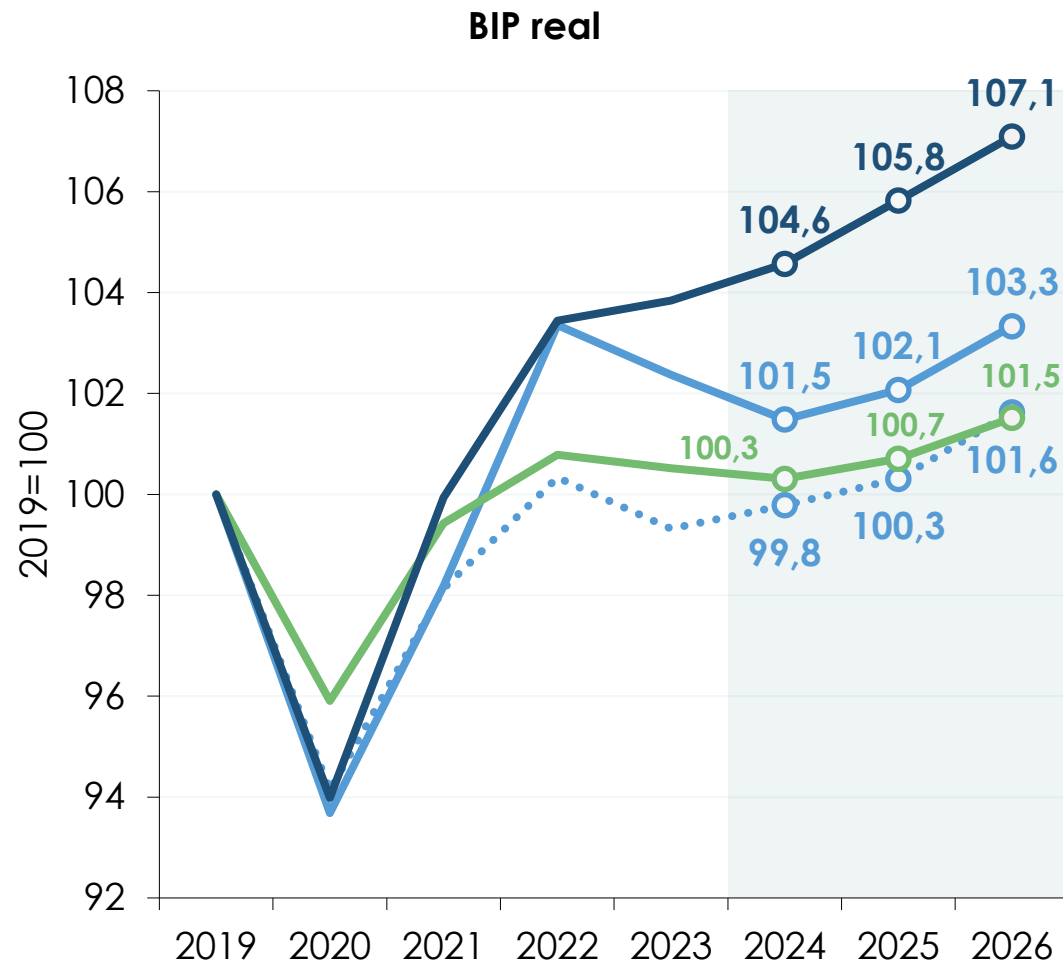
Q: Statistik Austria. Saison- und arbeitstagbereinigt. – Realwert des BIP: Nominelles BIP deflationiert mit dem Preisindex der inländischen Verwendung.

Verbraucherpreisindex und BIP-Deflator



Q: Statistik Austria. ¹⁾ Saison- und kalenderbereinigt.

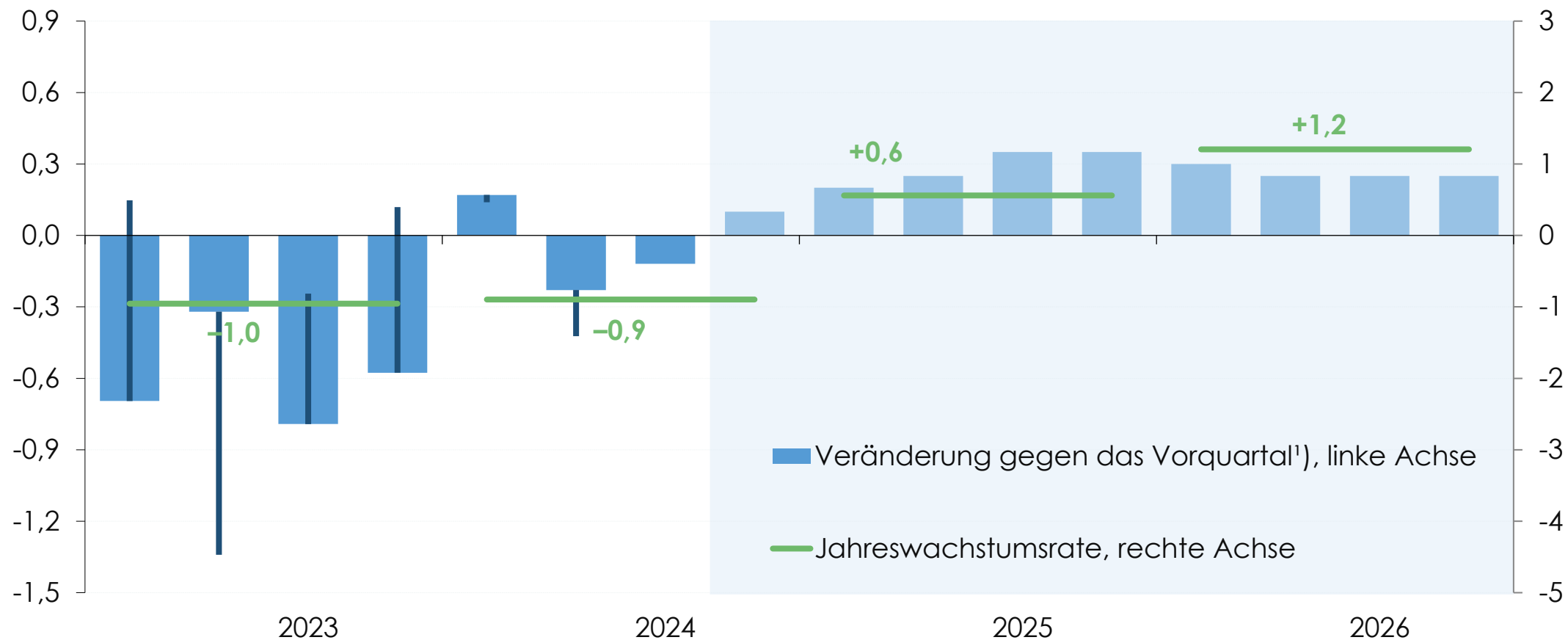
Prognose: Österreich bleibt vorerst abgeschlagen



Q: Statistik Austria, Eurostat, ifo-Konjunkturprognose Winter 24, WIFO-Konjunkturprognose Winter 24. – Realwert des BIP: Nominelles BIP deflationiert mit dem Preisindex der inländischen Verwendung.

Winterprognose noch ohne Sparpaket

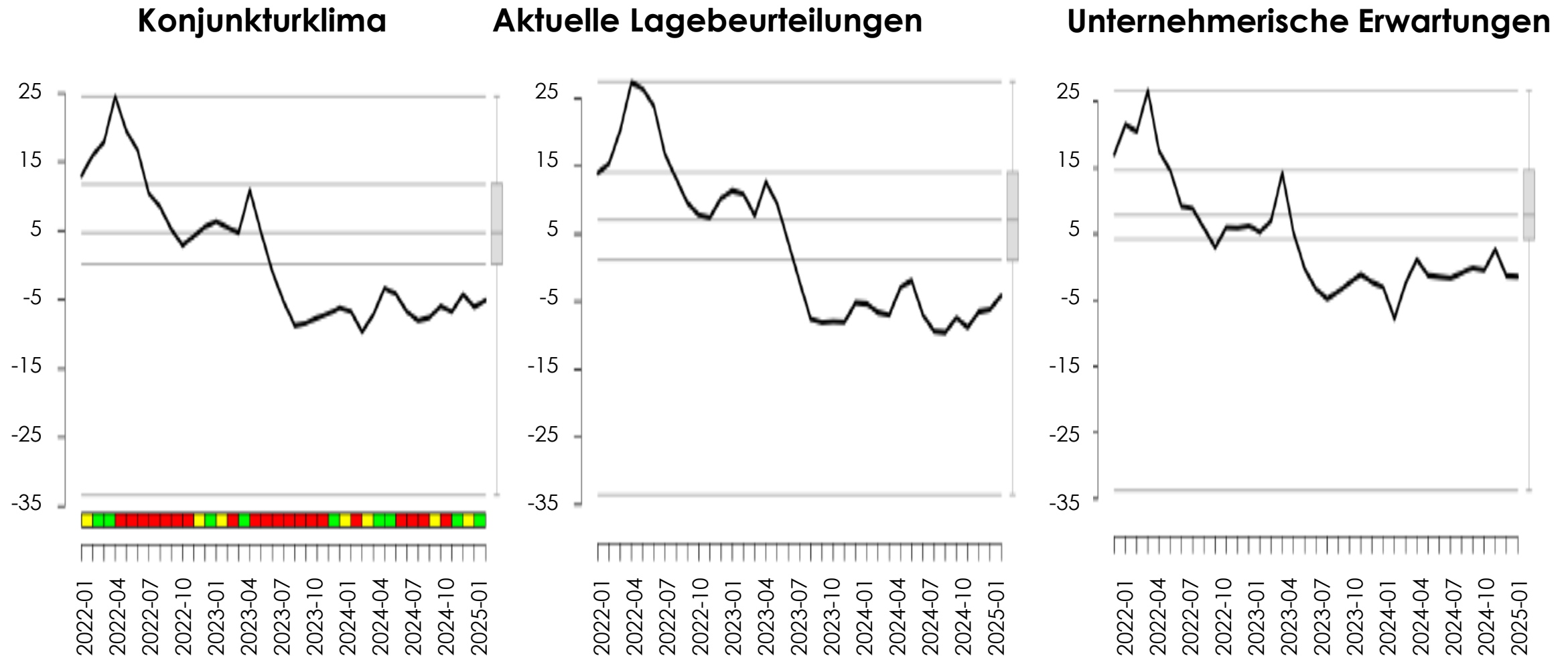
WIFO Winterprognose Dezember 2024: No-Policy-Change Annahme (in %)



Q: Statistik Austria, WIFO. – Prognose: IV. Quartal 2024 bis IV. Quartal 2026. – ¹⁾ Saison- und arbeitstagsbereinigt gemäß Eurostat. Die Fehlerindikatoren zeigen die Bandbreite der bisherigen Revisionen der realisierten Werte (Prozentpunkte).

Konjunkturtest: Wann kommt der Aufschwung?

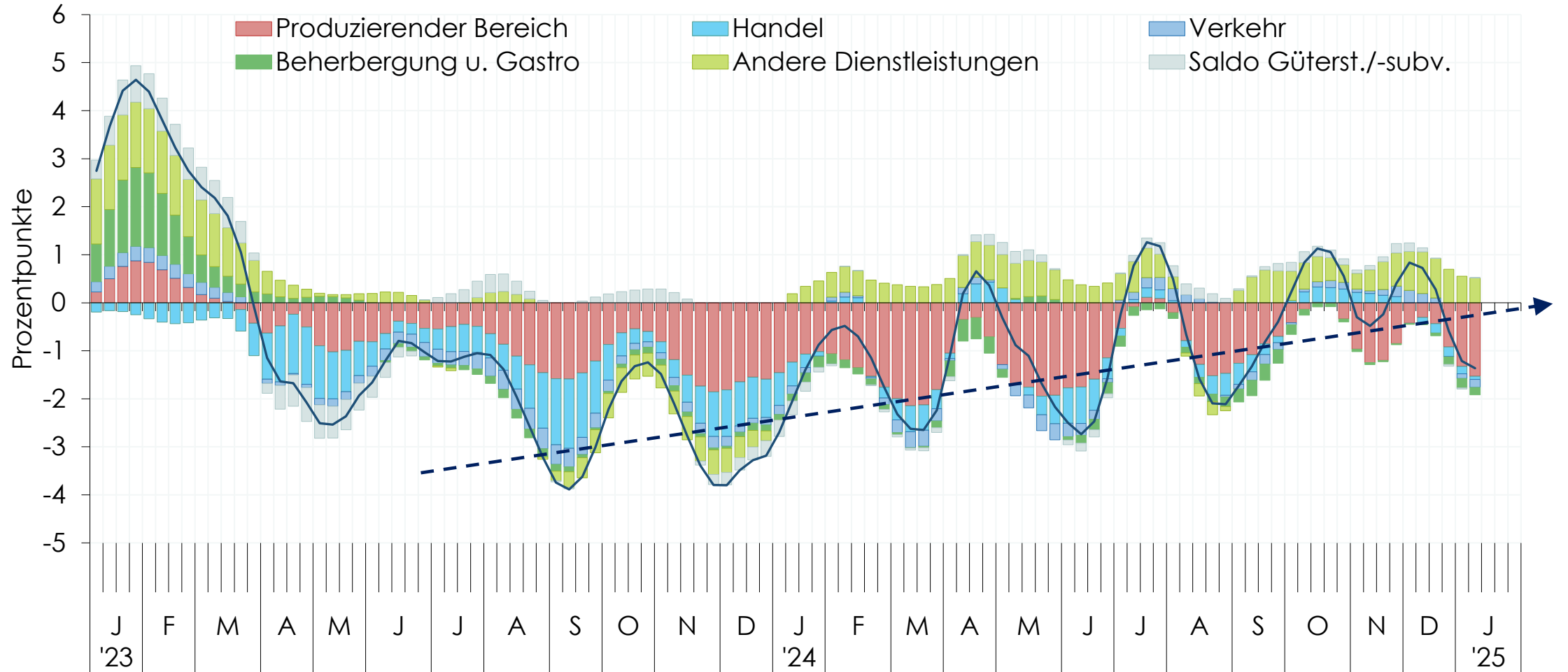
WIFO Winterprognose Dezember 2024: No-Policy-Change Annahme (in %)



Q: WIFO Konjunkturtest, Jänner 2025 Flash

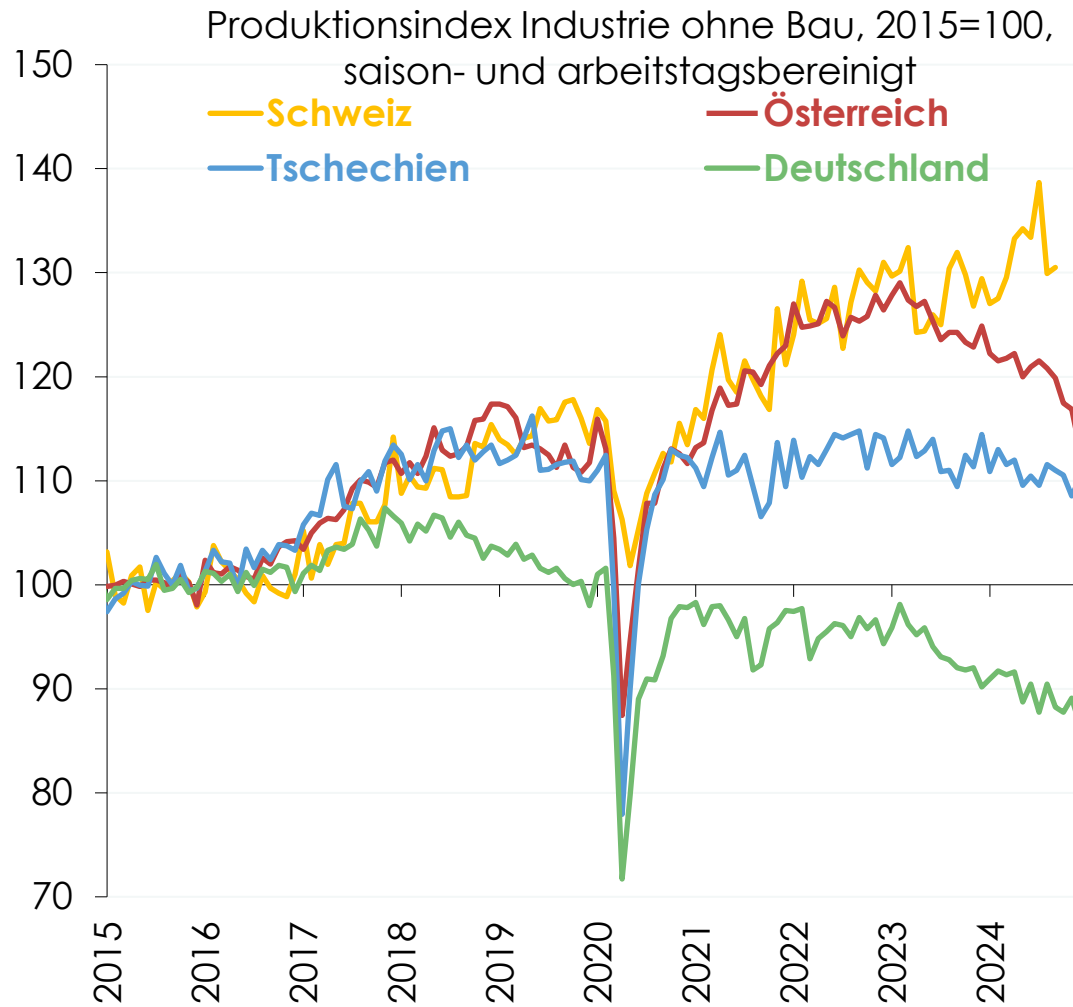
WIFO wöchentlicher Wirtschaftsindikator (WWWI)

„Wochen-BIP“, Entstehungsseite, Veränderung (%) bzw. Beitrag gegenüber dem Vorjahr (P%)

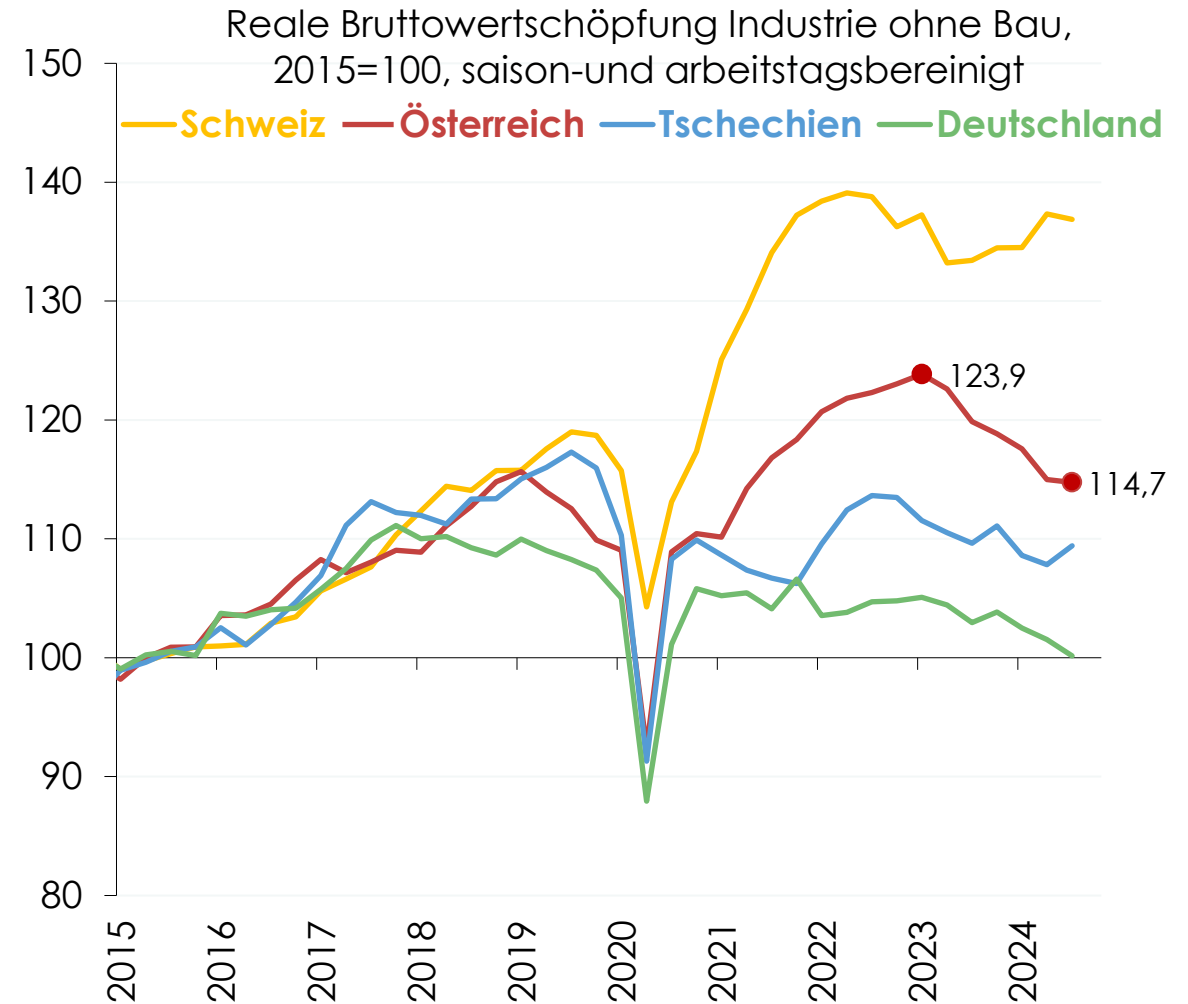


Q: WIFO, Statistik Austria. – Produzierender Bereich ÖNACE A bis F, Handel ÖNACE G, Verkehr ÖNACE H, Beherbergung und Gastronomie ÖNACE I, Andere Dienstleistungen ÖNACE J bis T. – Die Summe der Wachstumsbeiträge der Teilkomponenten kann vom geschätzten BIP-Wachstum abweichen (Residuum).

Kern des Problems: Industrie schrumpft seit IQ23



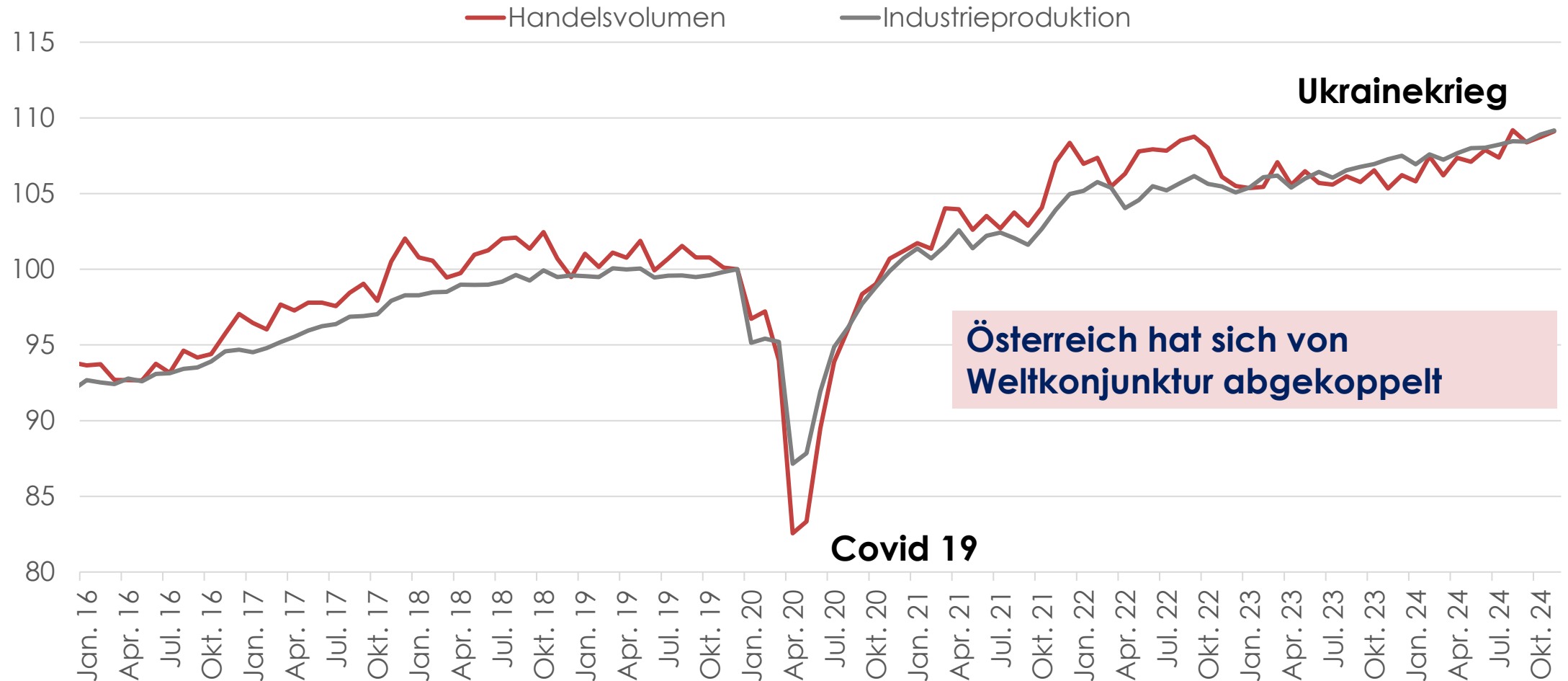
Q: Eurostat. – Produktion NACE B bis D, Basisjahr 2021.



Q: Eurostat. Reale Wertschöpfung NACE B bis E, Basisjahr 2010.

Weltwirtschaft: Industrie und Handel laufen ...

Globale Mengenindizes (Dez 2019=100). Letzter Datenpunkt: November 24.



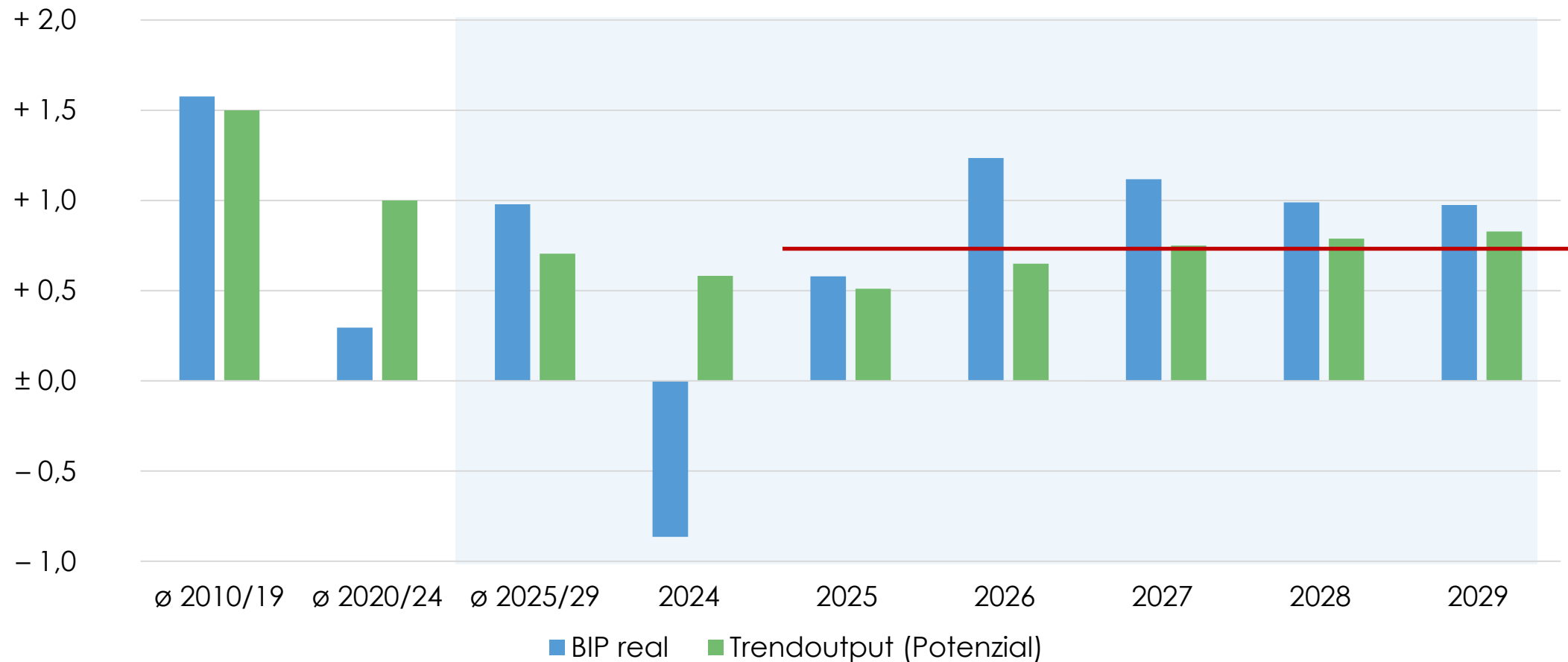
Q: CPB World Trade Monitor, eigene Berechnung und Darstellung.

AGENDA

-
- Bis auf Weiteres abgehängt
 - Multiple Probleme belasten Potenzialwachstum
 - Schwaches Wachstum ist kein Schicksal
-

Mittelfristiges Potenzialwachstum $\bar{0},7\%$ p.a.

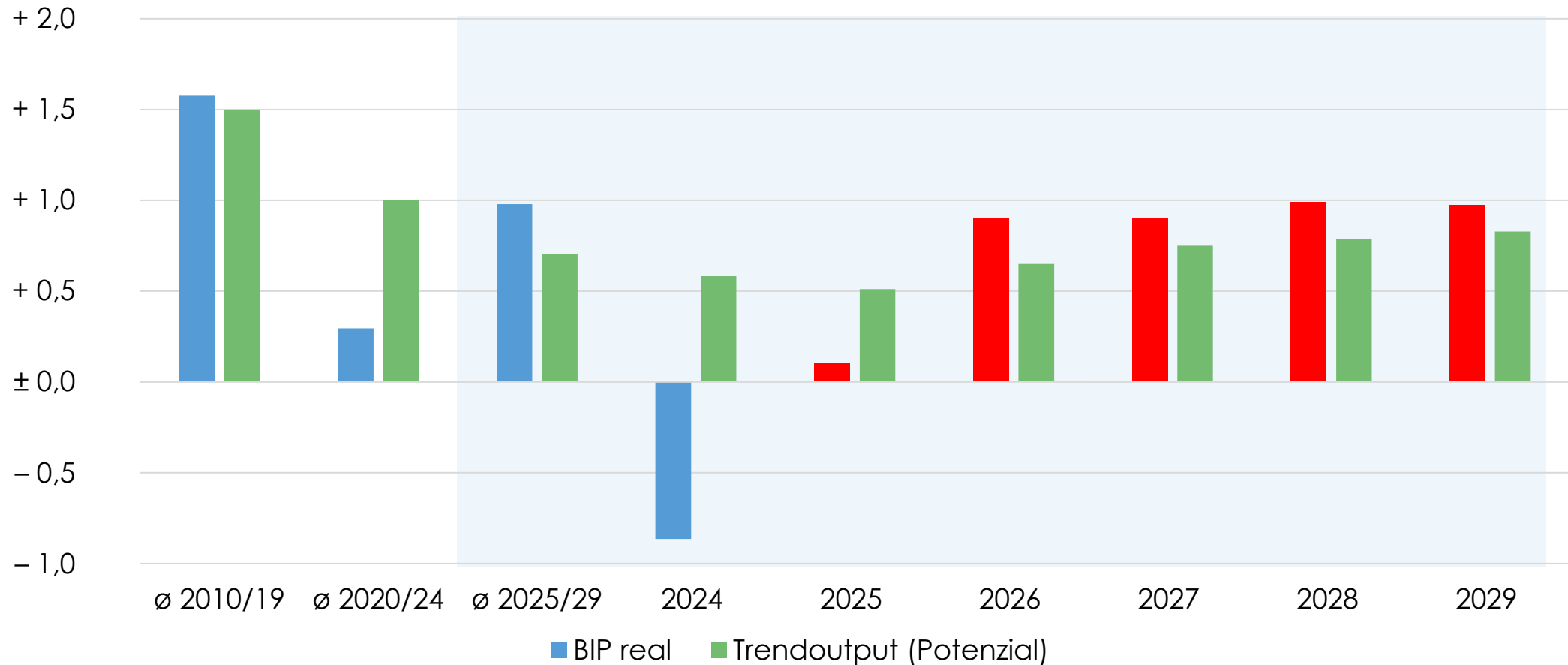
WIFO Mittelfristprognose, Jänner 2024: ohne Effekt der Budgetkonsolidierung



Q: Statistik Austria, WIFO. – Prognose

Das Sparpaket wird die Konjunktur zunächst dämpfen

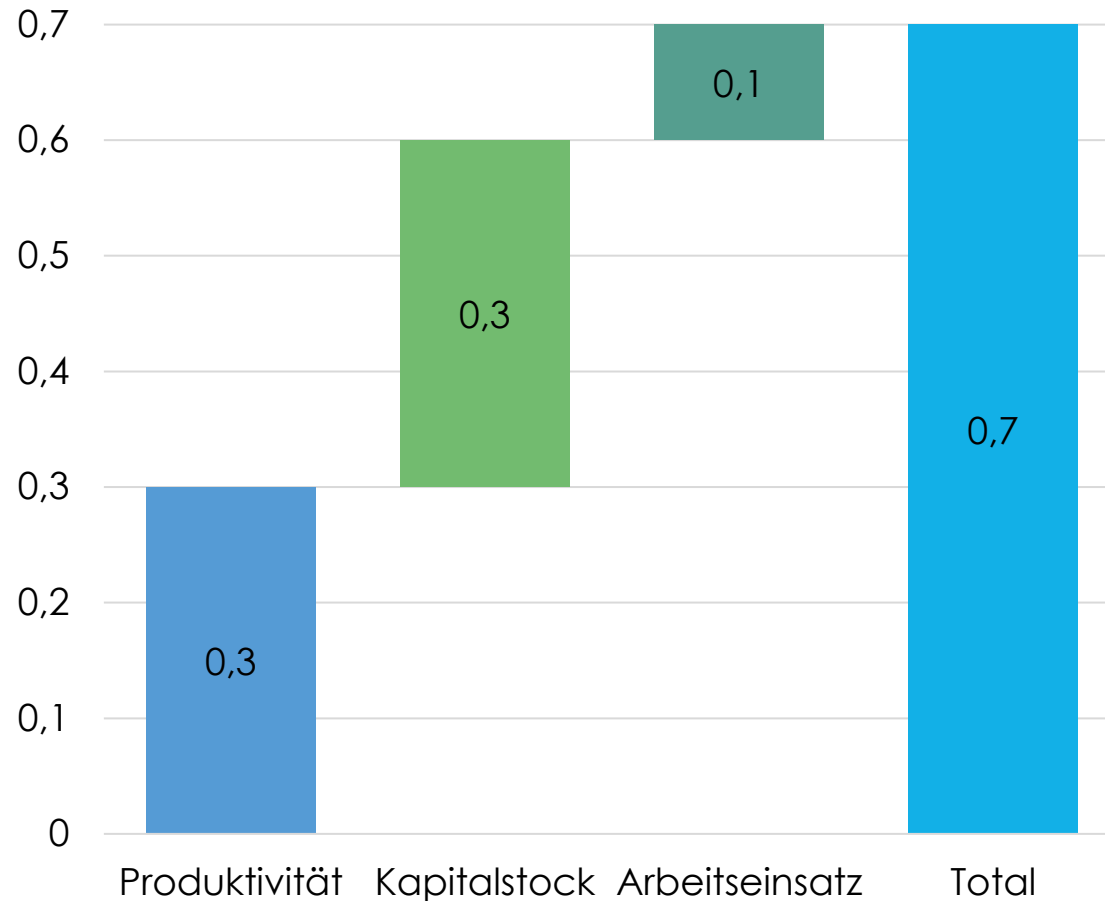
WIFO Mittelfristprognose, Jänner 2024: mögliche Auswirkung Budgetkonsolidierung ab 2025



Q: Statistik Austria, WIFO. – Prognose

Alle Wachstumstreiber schwach

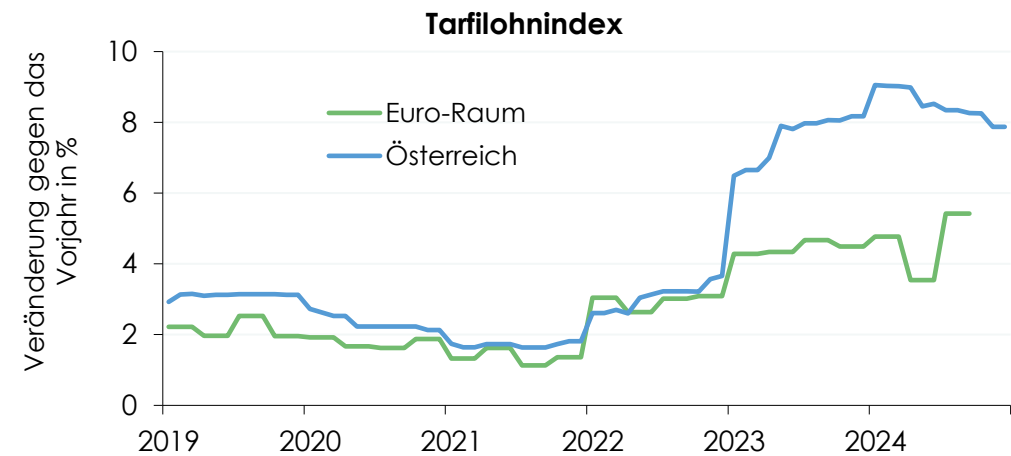
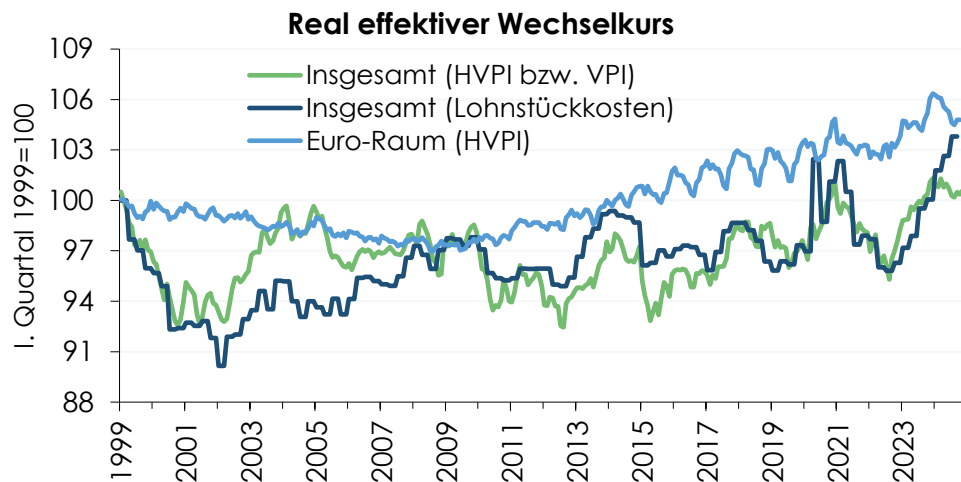
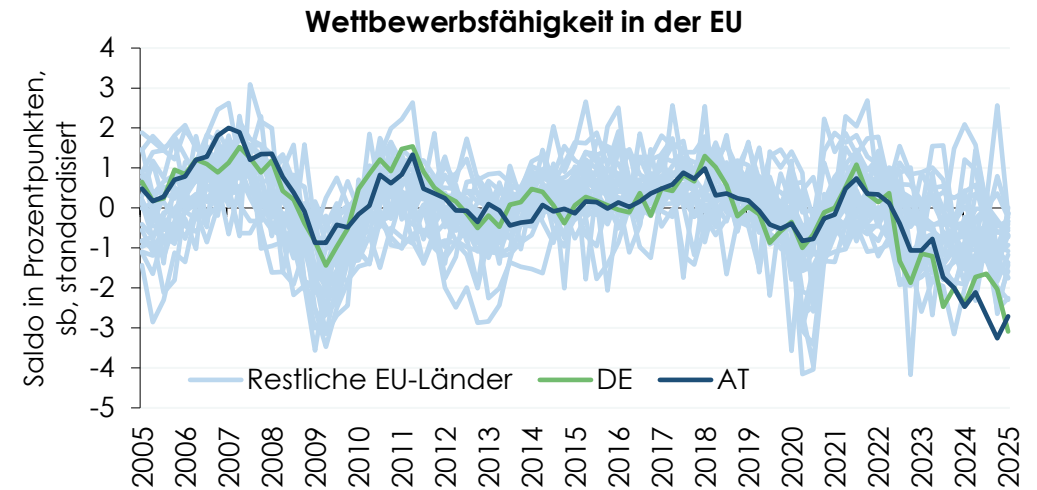
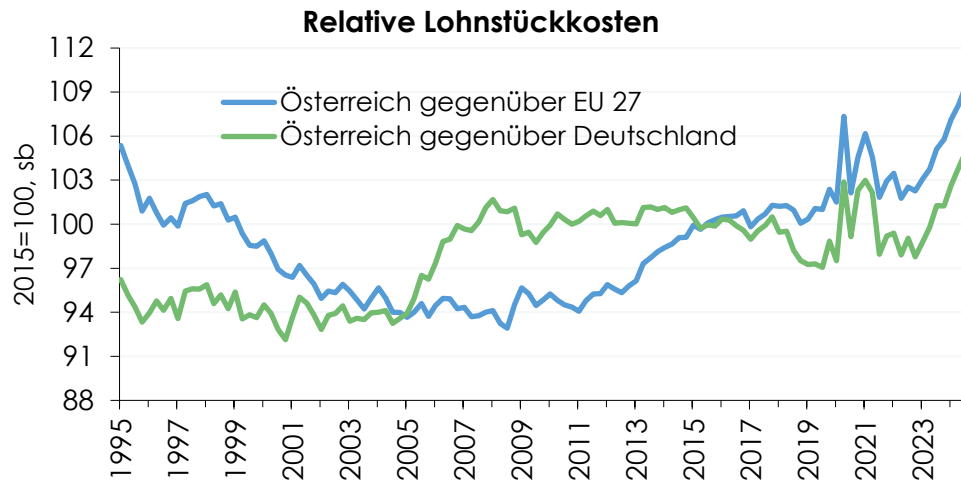
WIFO Mittelfristprognose, Jänner 2024: Wachstumsrate Potenzialoutput, %-Punkte



- **Produktivitätswachstum** leidet unter Deglobalisierung, Schwierigkeiten der Transformationen, Demographie, unzureichendem Humankapital, fehlender Innovationskraft, hohen Energiekosten, ...
- Kleiner Beitrag des „capital deepening“ durch sehr niedrige **Nettoinvestitionen**
- **Arbeitseinsatz** (in Stunden) wächst fast nicht, trotz starker Einwanderung
- An diesen Faktoren müssen Reformen ansetzen

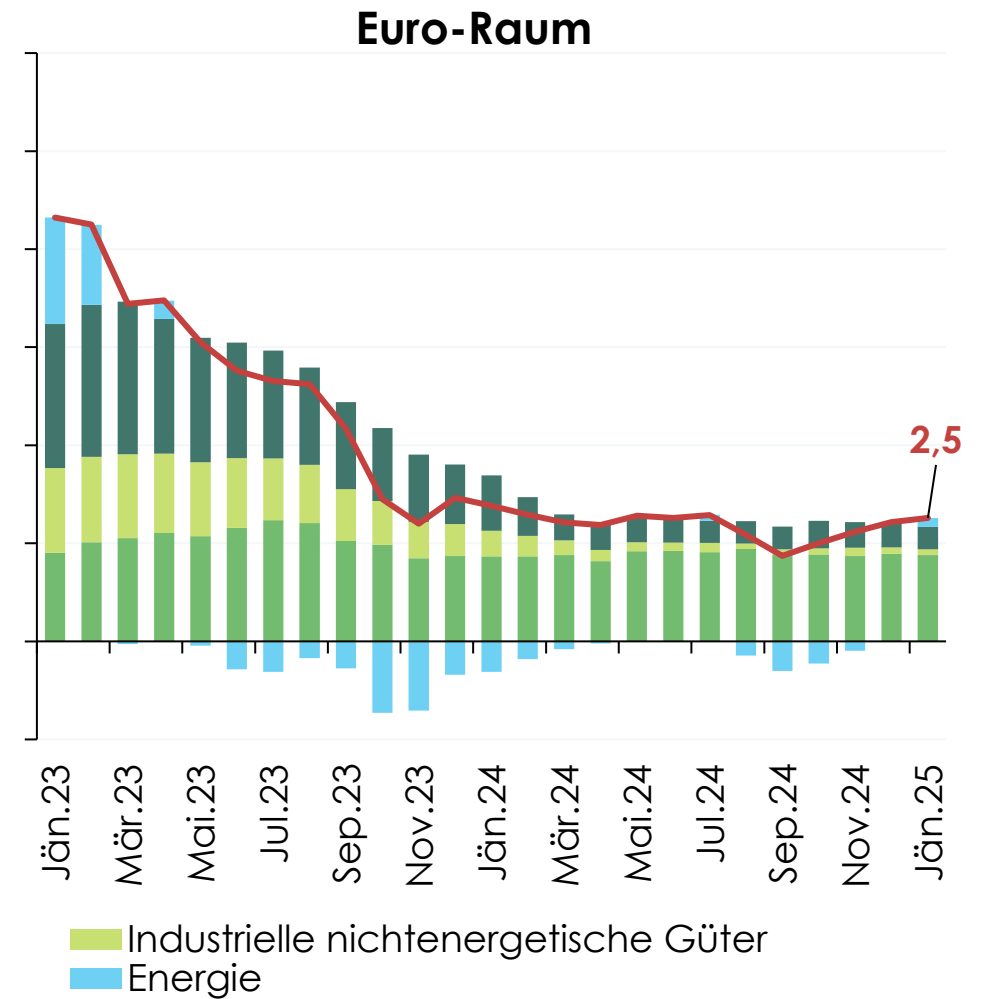
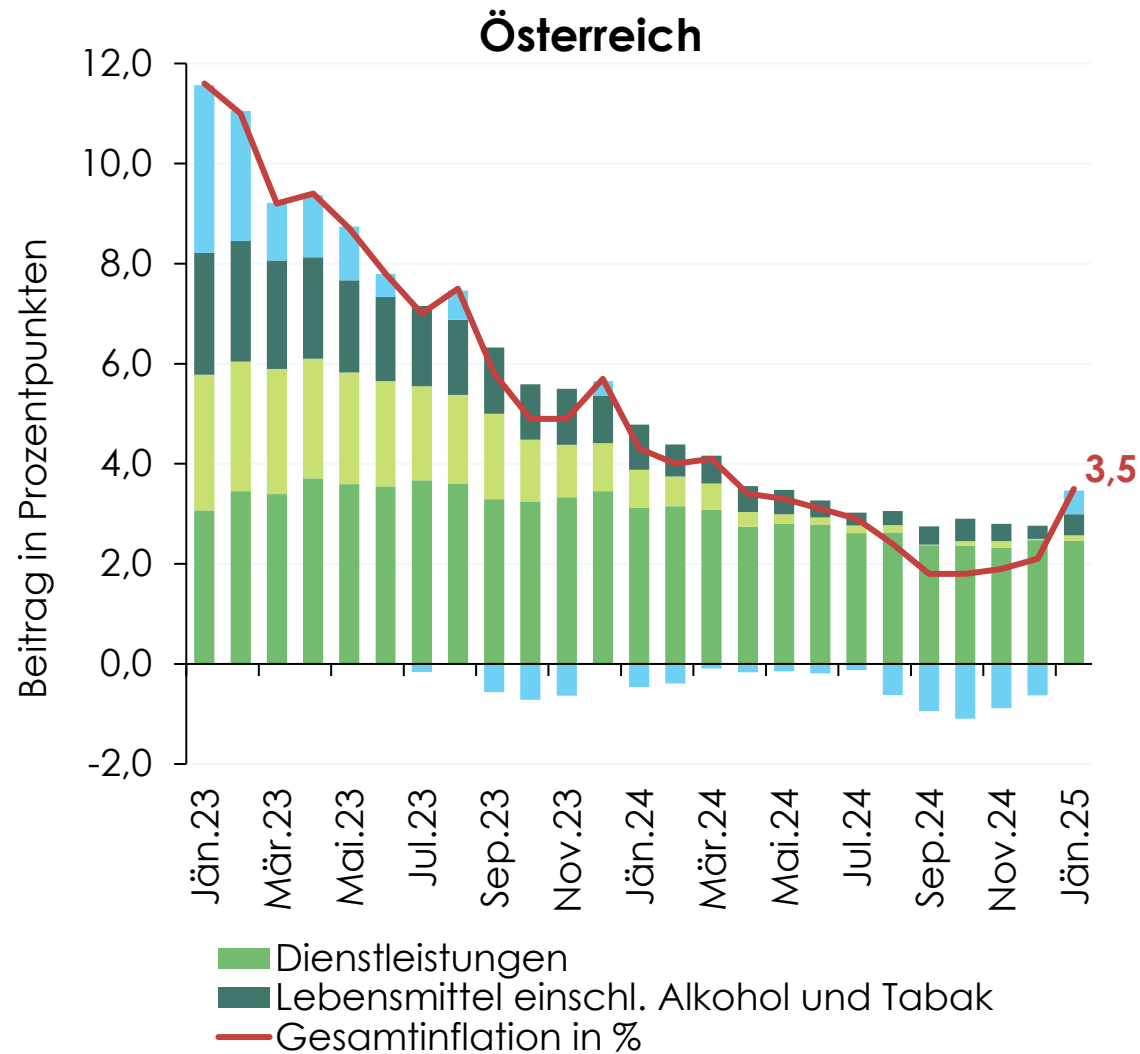
Q: WIFO – Mittelfristprognose

Wettbewerbsfähigkeit: Warnlampen auf Rot



Q: Konjunkturtest der Europäische Kommission, EZB, OeNB, Statistik Austria, Macrobond, WIFO. – Real effektiver Wechselkurs: Export- und importgewichtet, in Klammern ist die Art der Deflationierung angegeben.

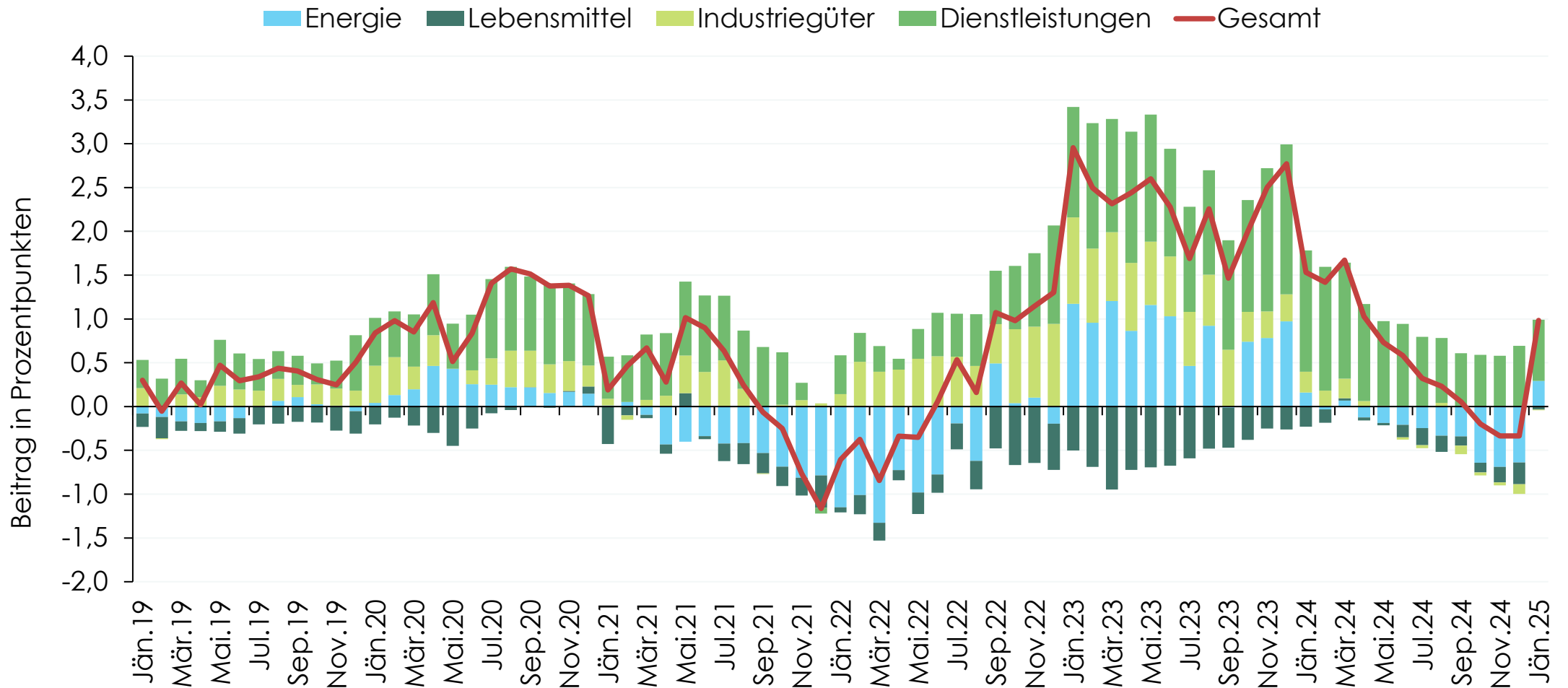
Inflation im Euroraum steigt seit



Q: Eurostat, Macrobond, WIFO-Berechnungen. Inflation laut HVPI.

Kerninflation in Ö immer noch höher als im €-Raum

Unterschied der Inflationsrate in Ö zum Euroraum, %Punkte



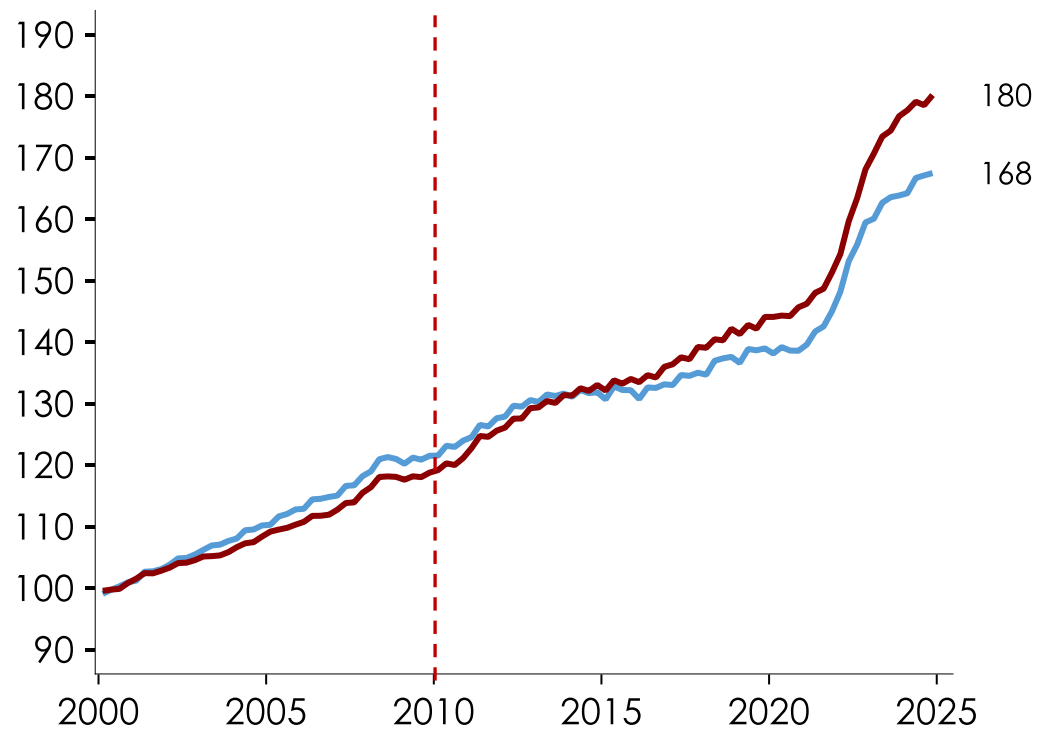
Q: Eurostat, Macrobond, WIFO-Berechnungen. Inflation laut HVPI.

Wieder wettbewerbsfähig durch relative Deflationierung?

HVPI - Harmonisierter Verbraucherpreisindex

— HVPI- Österreich — Euro-Raum

2000=100

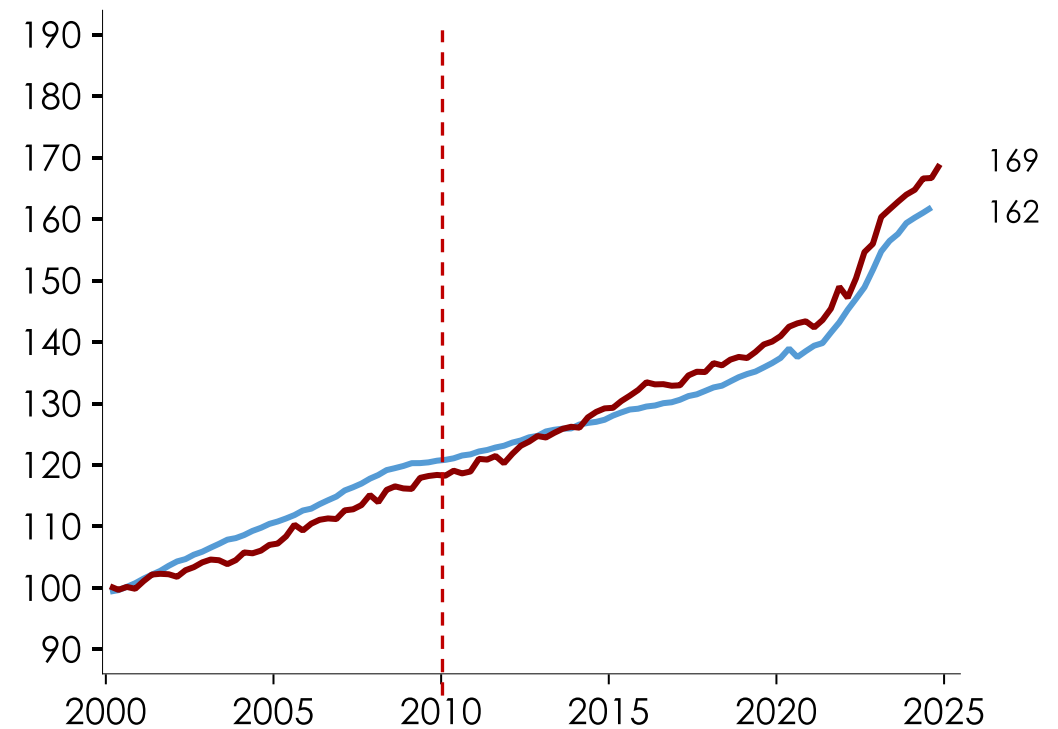


Q: Eurostat, Macrobond.

BIP-Deflator

— Österreich — Euro-Raum

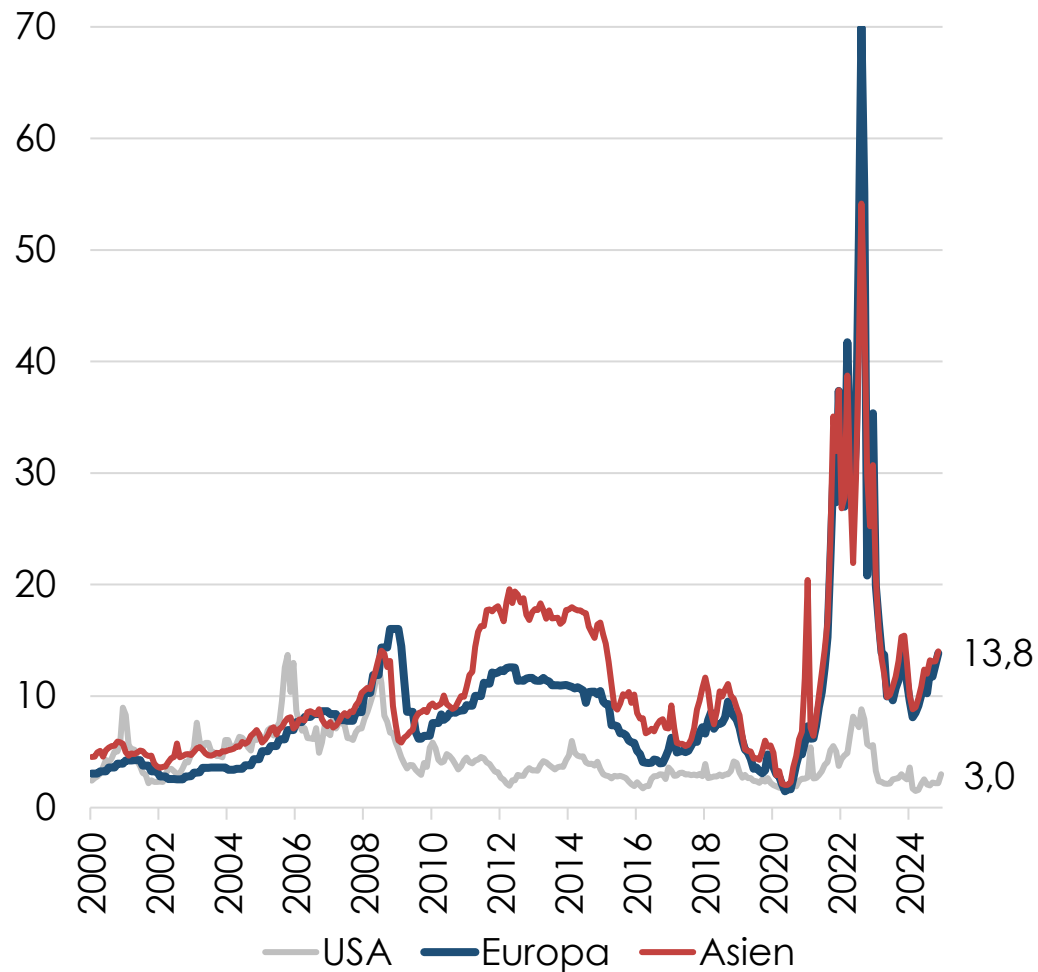
2000=100, saisonbereinigt



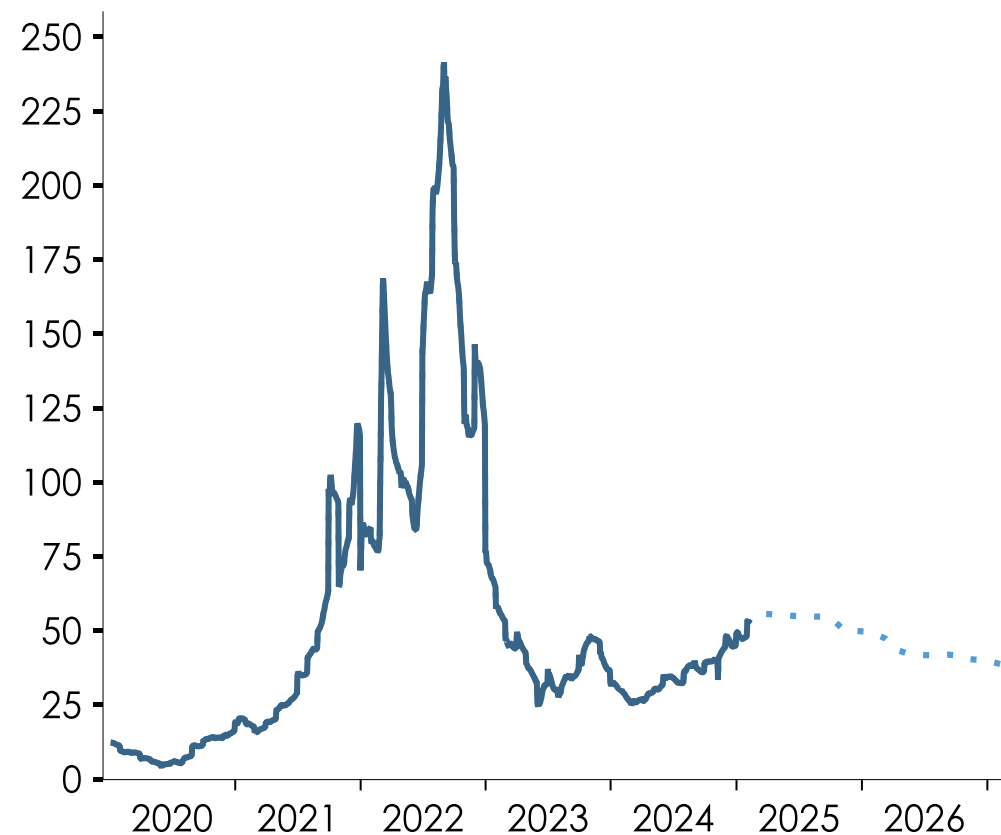
Q: Eurostat, Macrobond.

Erdgaspreise im Vergleich und in der Zukunft

Preise in US\$ pro Mio. BTU



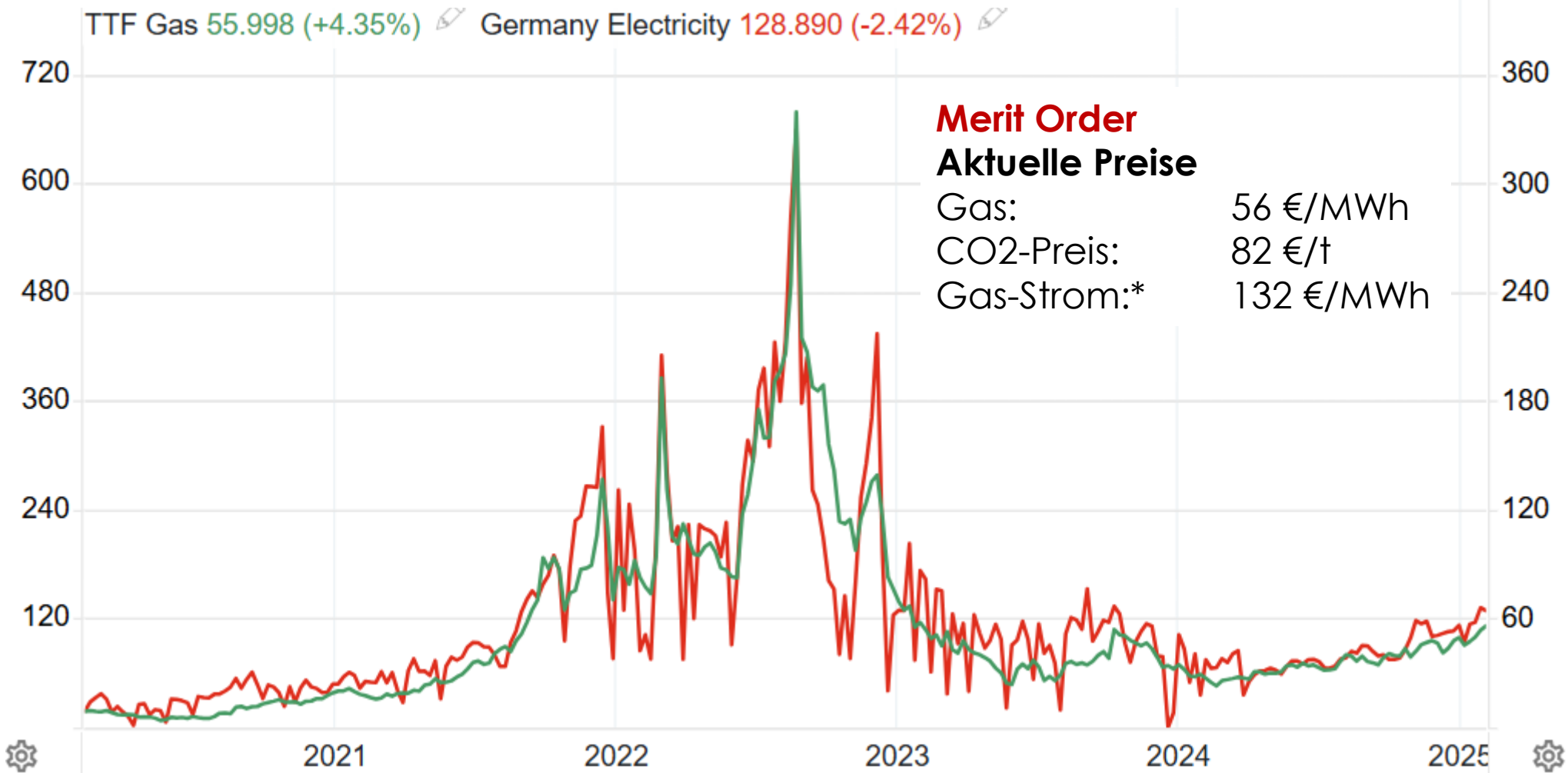
Preise in EUR pro MWh, TTF Spot und Futures



Q: ICE, Macrobond.

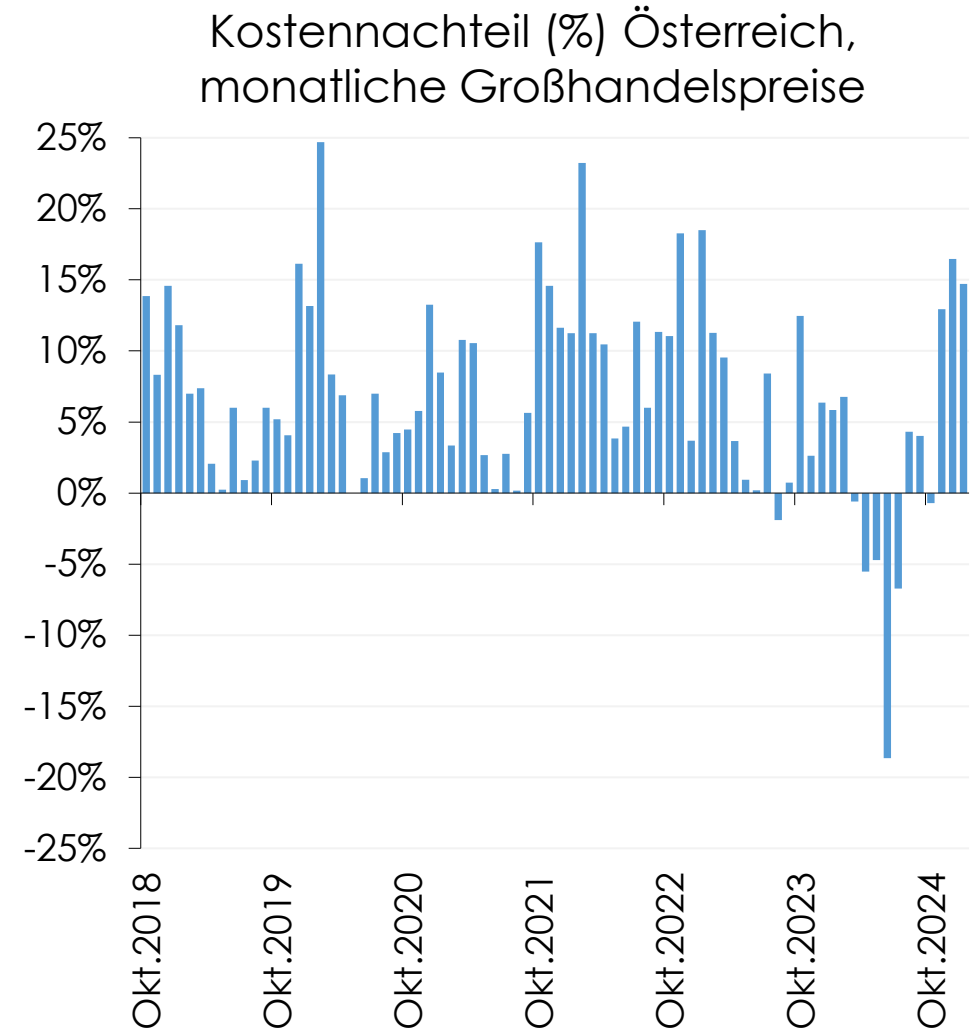
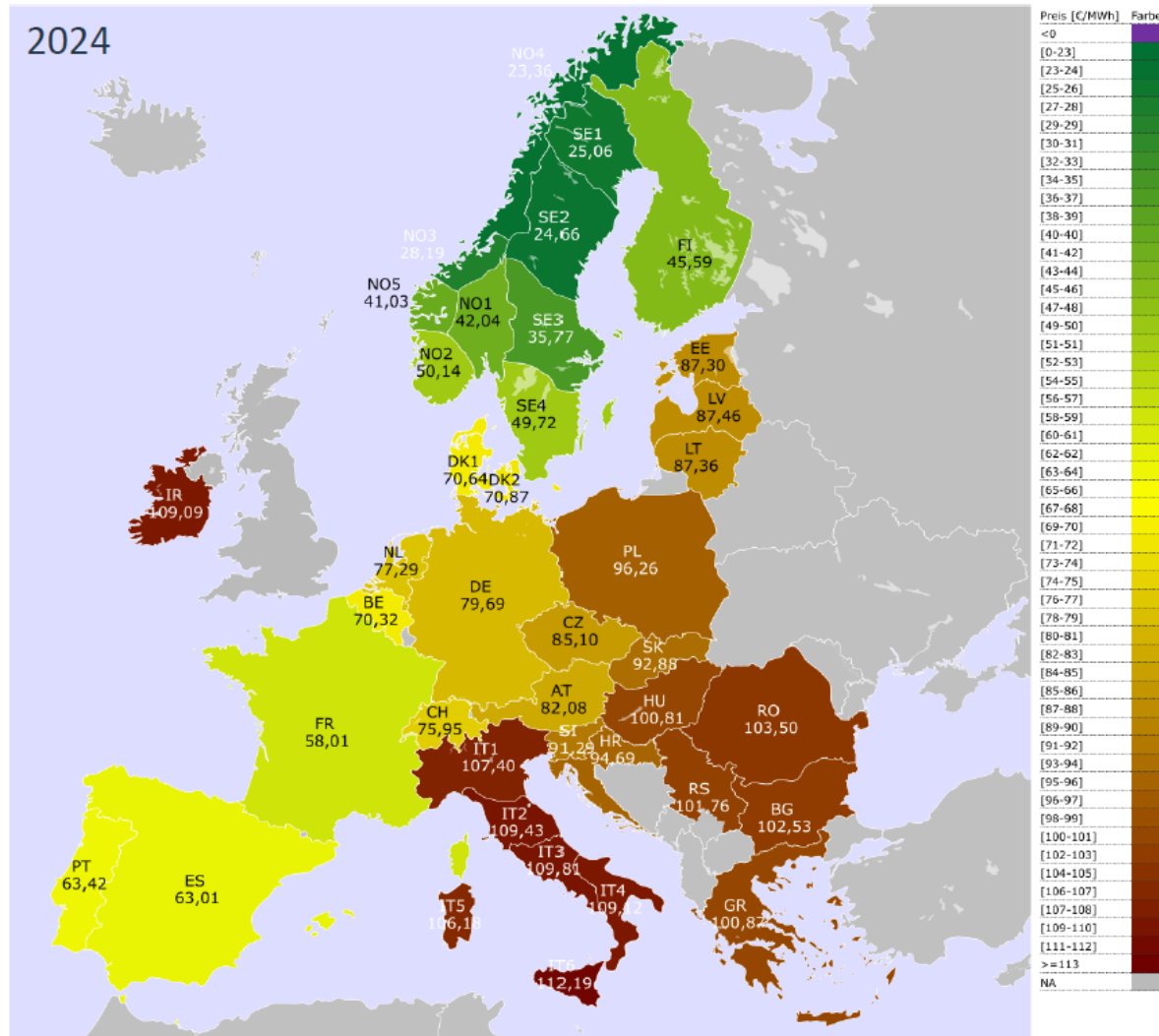
Strom- und Gaspreis in der EU immer noch gekoppelt

Preise in EUR pro MWh, TTF Spot und deutscher Spot-Strompreis



*Wirkungsgrad von Gaskraftwerken im Durchschnitt bei 55%; Variable Produktionskosten bei Gasverstromung: $(1/0,55) * (56 + 0,2 * 82)$

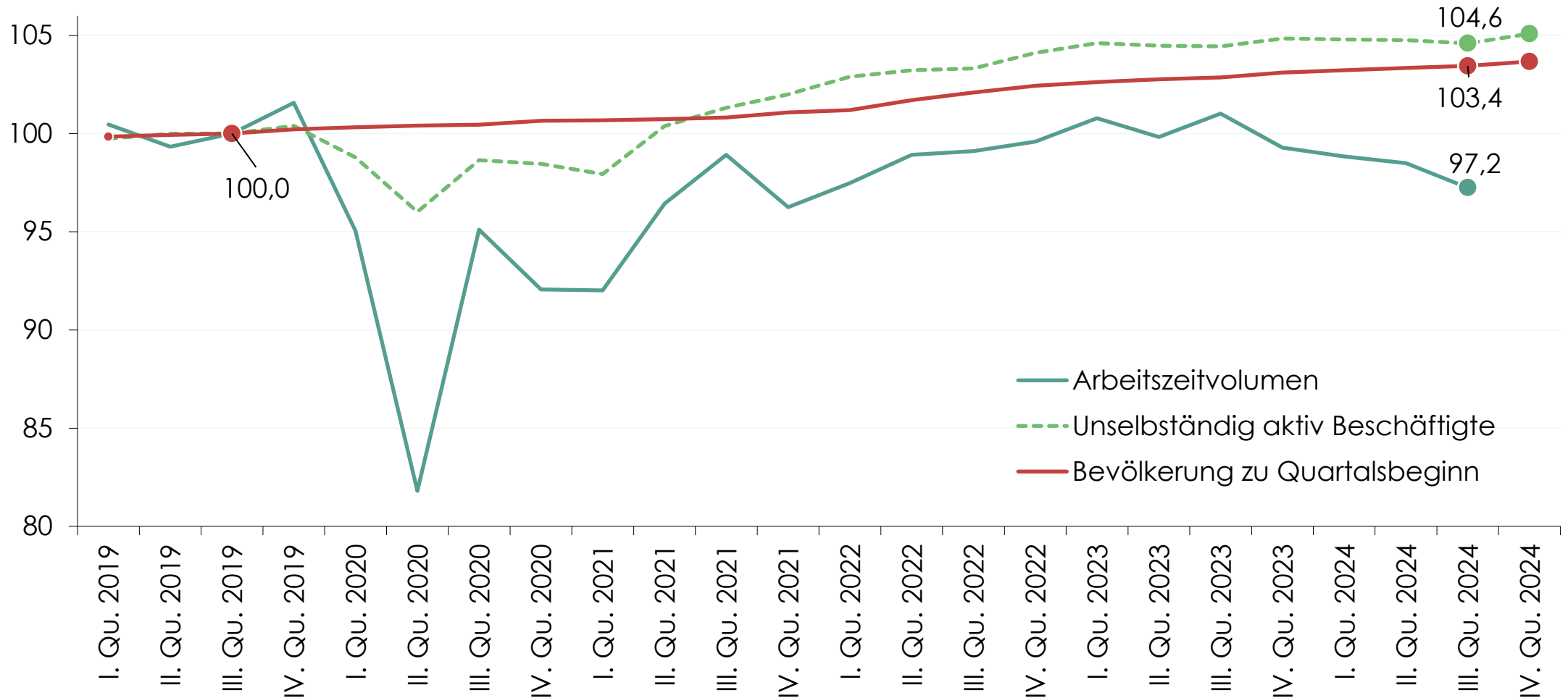
Fehlender Binnenmarkt für Strom schwächt Österreich



Q: APG, ENTSOE und eigene Berechnungen.

3½% mehr Menschen, 2½% weniger Arbeitsstunden

Teilzeitboom und Bevölkerungswachstum (III. Quartal 2019=100)

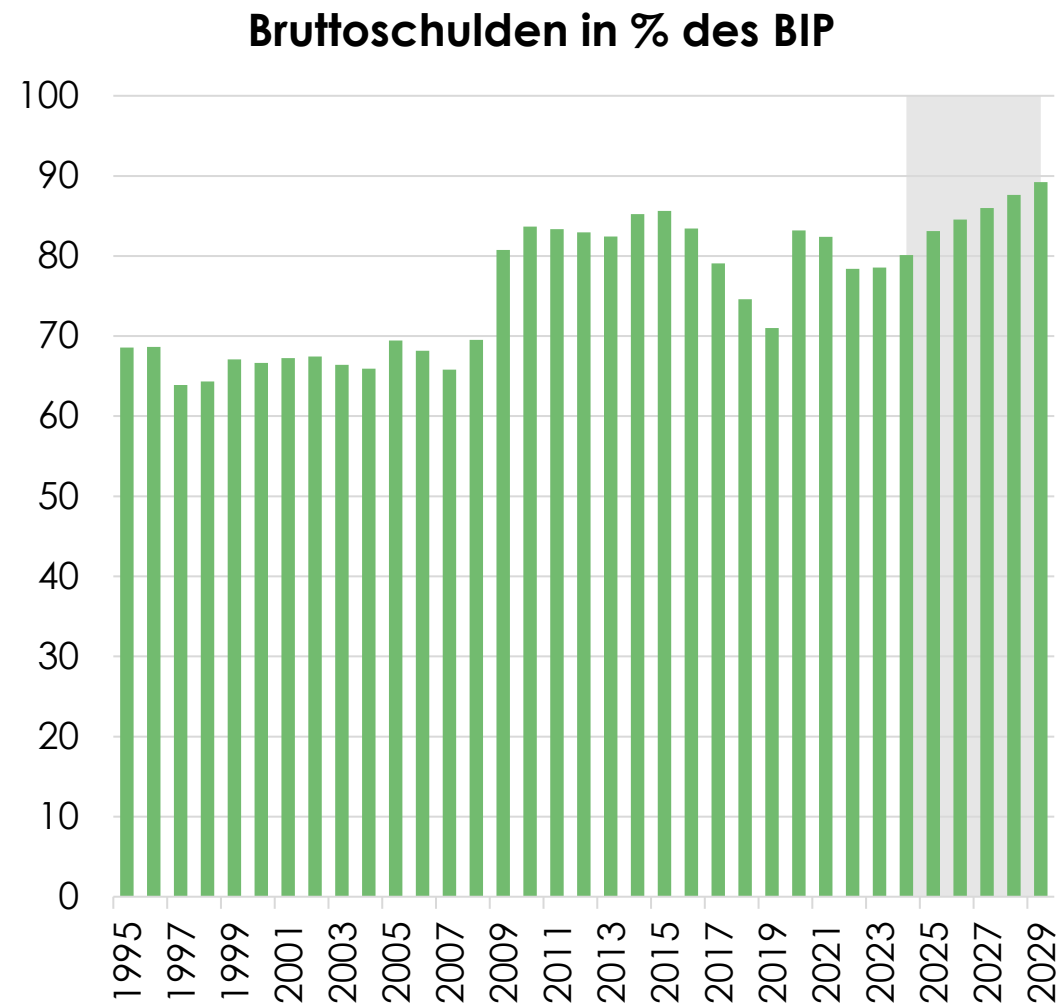
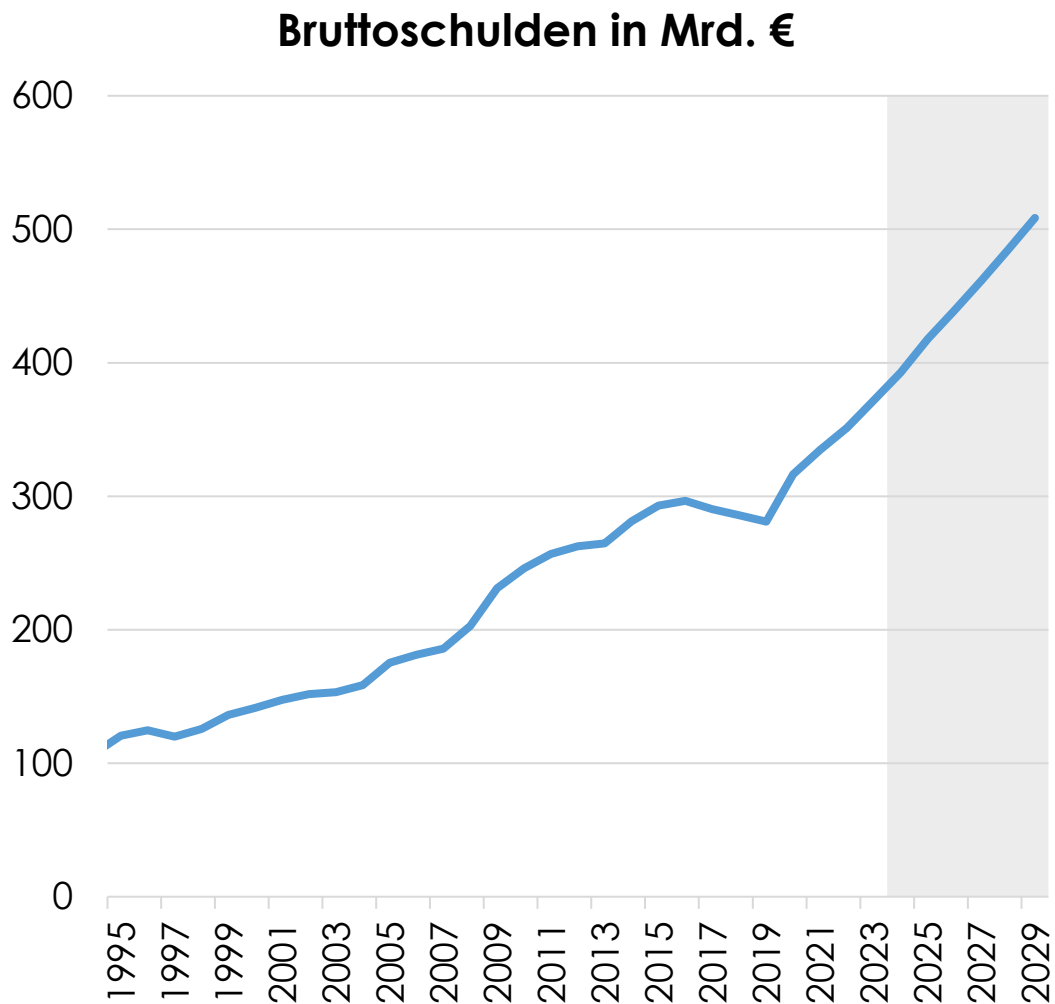


Q: Dachverband der Sozialversicherungsträger, Statistik Austria, WIFO; saison- und arbeitstagsbereinigt.

AGENDA

-
- Bis auf Weiteres abgehängt
 - Multiple Probleme belasten Potenzialwachstum
 - Schwaches Wachstum ist kein Schicksal
-

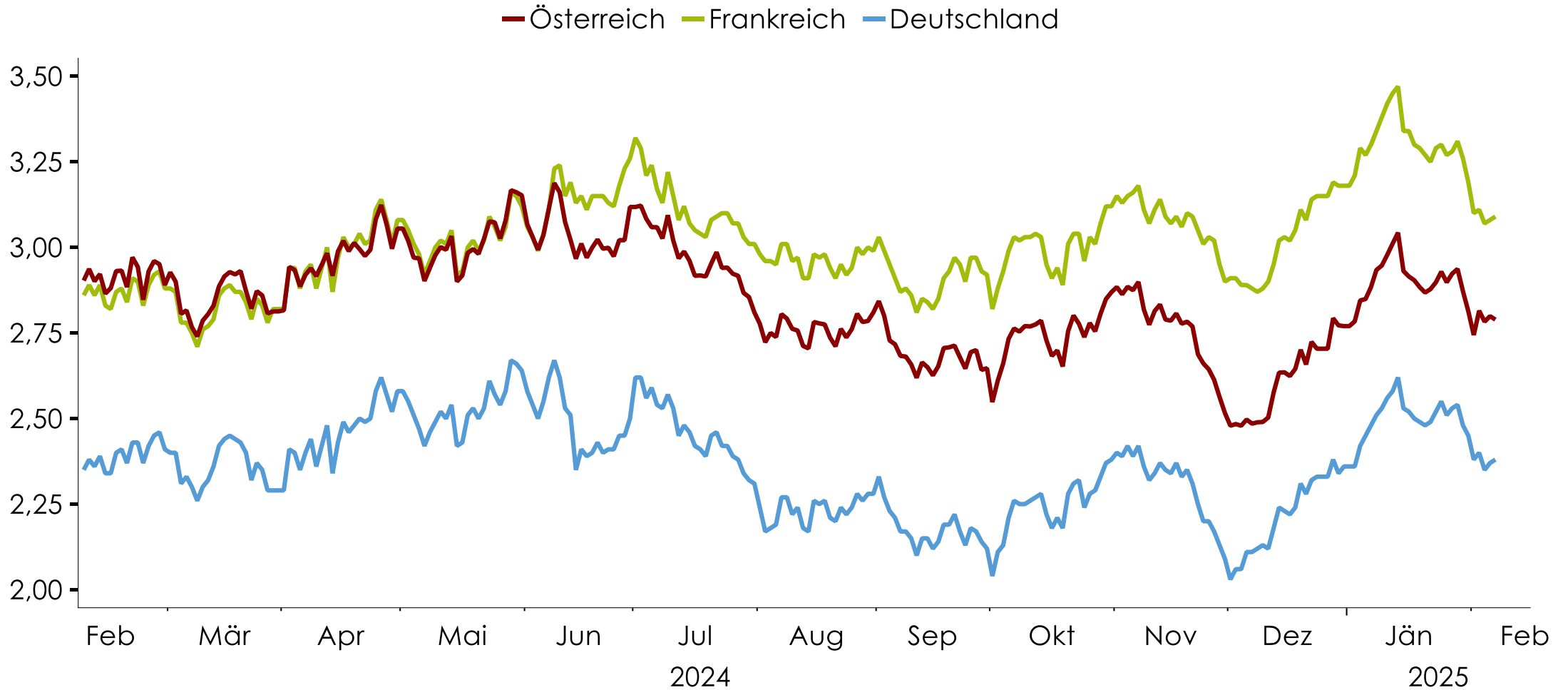
Staatsfinanzen Österreich 1995 bis 2029



Q: Statistik Austria. Eigene Darstellung.

Staatsfinanzen: Zinsen auf 10-jährige Anleihen

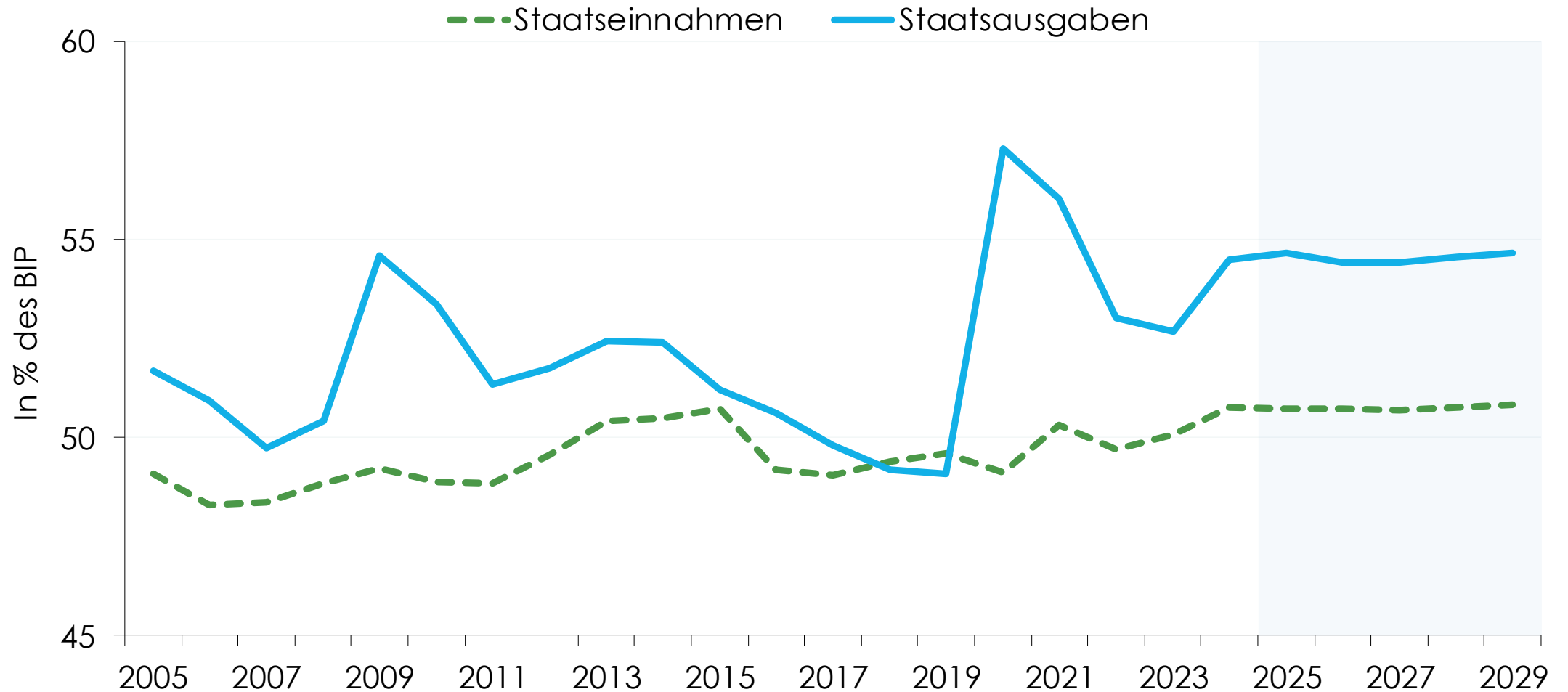
Letzte 365 Tage, Umlaufrendite in %



Q: Macrobond Financial AB. Letzter Wert: 07.02.2025.

Staatsausgaben permanent erhöht: Sozialausgaben!

MFP des WIFO, 2025 laufen letzte Krisenmaßnahmen aus, höhere Sozialausgaben gleichen aus



Q: Statistik Austria, WIFO-Berechnungen.

1. Wirtschaftsstandort stärken

- **Klares, überzeugendes, umsetzbares mittelfristiges PROGRAMM**
- **Bürokratieabbau, Bürokratieverhinderung**
 - Effektive Maßnahmen bedeuten in manchen Bereichen **Deregulierung**
 - Hemmnisse abbauen (Lieferkettenregulierung & Co), keine neuen Barrieren errichten
 - **Beschleunigung** (=Vereinfachung !) von Genehmigungsverfahren
 - Förderdschungel mit Blick auf **Effektivität und Effizienz** durchforsten
- **Multiple Transformationen marktwirtschaftlich voranbringen**
 - Festhalten am **CO₂-Preis** und Überführung in ETS2
 - **Kluge Ordnungspolitik** (z.B. Strommarktdesign) statt Subventionitis
 - **Investitionen** in Infrastruktur, v.a. Netze
 - Ausbau der **erneuerbaren Energie**: niedrigere Preise durch mehr Angebot
 - Engagement für Wachstumsmotor **Binnenmarkt** (z.B. Strommarkt)
 - Auslandschancen: Engagement für **Freihandel** (Südamerika, USA)

2. Arbeit attraktiver machen

Aktuelles System führt zu einer effektiven Subvention von Teilzeit

- Gegenfinanziertes Modell der Absenkung der **Lohnnebenkosten** – Kocher-Modell mit Ergänzungen (Arbeitsmarktreform kann Effizienzen heben)
- Effektive Grenzbelastung von Mehrarbeit von über 100% durch bessere Abstimmung des **Steuer- und Transfersystems** verhindern
- Anreize und Möglichkeiten für **Vollzeit** stärken durch gezielte Maßnahmen, wo *Wirkungen zu erwarten* sind (Skepsis bei Überstundenfreistellung)
- Zu hohe Progression des **Einkommenssteuersystems** in der Mitte der Einkommensverteilung abbauen (Mittelstandsbauch)
- Grundsätzlich sollte **Progression am Stundenlohn ansetzen**, nicht am Produkt Stundenlohn x Arbeitszeit oder aber **Flat-Tax mit Negativsteuer**
- Statt kalte Progression wieder zuzulassen, **temporäre Soli für Gutverdiener** überlegen
- Anreize in der **Korridor pension** stärken: weniger Frühpensionen, mehr Nettoeinkommen bei Arbeit nach Regelantrittsalter

3. Budget sanieren – konjunkturschonend und sozial

- **Budgetkonsolidierung** mit einem glaubwürdigen, effektiven, effizienten, konjunkturschonenden mittelfristigen Konsolidierungsplan (EU-Vorgabe)
- **Langfristige Konsolidierung ausgabenseitig**, Staatsausgabenquote von ca. 55 auf 50% senken
- **Rasche Einsparungen**: Klimabonus abschaffen, Bildungskarenz restriktiver machen, öffentliche Gehälter/Pensionen/Sozialleistungen um 1% unter roll. Inflation erhöhen, klimaschädliche Subventionen streichen, Pflegeregress wieder einführen, USt-Befreiung PV abschaffen, ...
- **Konsolidierung für Steuerstrukturreform nutzen**: schlechte Steuern/Abgaben langfristig runter, weniger schlechte Steuern rekalisieren
- Mittelfristig: **effizienzorientierte Reform des Steuer- und Abgabensystems angehen** – Besteuerung des Faktors Arbeit reduzieren, immobile Faktoren stärker besteuern (Bodenwertsteuer), Reform ALV (Zuverdienstgrenzen, Erschwerung einvernehmliche Kündigung, Experience Rating)
- **Pensionsreform**: Paket erforderlich, Anhebung Regelantrittsalter auf 67 in Schritten ab 2034 jetzt auf den Weg bringen

WIFO

 ÖSTERREICHISCHES INSTITUT FÜR
WIRTSCHAFTSFORSCHUNG

Prof. Gabriel Felbermayr, PhD
Direktor

gabriel.felbermayr@wifo.ac.at

(+43 1) 798 26 01 - 210

https://www.wifo.ac.at/gabriel_felbermayr

@GFelbermayr