

Schwächenländer:

Zu starke Expansion nicht gut:

- Infrastruktur ausgelastet
 - Energie ausgelastet
 - Inflationsanstieg
- } Behörden
verantworten
restl.
Maßnahmen

Starke

Zunahme der Produktion / Expansion

im Verlauf dieses Jahres etwas langsamer
in Asien → Griechenland: starker Rückgang
9% in 05, 8% in 04

✓

Lateinamerika + Russland aufgrund der hohen Rohstoffpreise
und der starken Steuer = Expansion !!

Russland: Produktion 74% in Russland

Inflation sehr hoch

Verbraucherpreise + 11%

Expansion wird leicht nachlassen

Lateinamerika: Export !! → starke US-Nachfrage an gewerb. Gütern

↓
da hohe Rohstoffpreise
niedrige Zinsen

- priv. oder Konsum expandiert lebhafter

HA

→ Kein Rückgang in Sicht!

Japan: → Staatsverschuldung 160% des BIP

✓

→ gesamtwirtschaftl. Produktion ^{Frühjahr} 2004 stieg sehr kräftig an, aber mit geringerem Tempo danach

→ ^{Erhöhung der} Unternehmensinvestitionen waren stark, jetzt aber keine Erhöhung mehr

→ privater Konsum nur noch schwach steigend

→ Staat-Konsum ↓

↓
dämpft auf ~~den~~ ~~das~~ Japan

→ Export leicht ↑

→ Beschäftigung nur noch leicht ↑

↓
Arbeitslosigkeit ↑

→ Verbraucherpreise leicht ↓

Fazit: gesamtw. Japan expandiert, aber nicht mehr so ^{in 05} stark wie ~~in~~ 04



USA

- Aufschwung ist leicht abgeschwächt nimmt ab seit Jahresbeginn
- privater Konsum expandiert langsam

weil finanzpolitische Impulse ausfallen.
weil Kaufkraft der Konsumenten empfindlich gemindert wurde

- Investitionen nehmen zu (auch Immobilien?)
- Expansion der Exporte verlangsamt sich
- Importe steigen kräftig an
- Arbeitsmarkt: Lage hat sich kaum verbessert
- Inflation hat sich merklich beschleunigt

} Außenbeitrag (-)
stark negativ

Teuerungsrate 2,7%
 Inflationsrate 1,7%

- Zinsen werden auf 11,75% erhöht (weil immer noch expansiv)

↓
 und weiter angehoben (bis Ende 05 bei 3%)

→ Privater Konsum expandiert nur leicht

→ $i \uparrow \Rightarrow SP$
 |
 Sparquote?

- Export nur leichter Anstieg in 05
- Importe steigen, aber nicht mehr so stark wie 04

} Importüberschuss nimmt ab,
 Außenbeitrag immer noch neg., aber nicht mehr so stark!



Risiken:

- Ölpreisenwicklung
- Leistungsbilanzdefizit der USA → Stabilität des USD

Doppeldefizit

- > Bleibt die hohe Nachfrage in China? _{expansion} Was wenn nicht?

- Inflation zieht stärker an als angenommen



Zinsen ↑



Produktion / Investition ↓

Prognose der Weltwirtschaft für 2005:

BIP der Welt $+3,2\%$ ⁰⁵
 $3,9\%$ ⁰⁴ ✓

- gesamtwirtschaftliche Prognose expandiert weiter
- nicht mehr so stark wie bisher
- Investitionen ↑↑

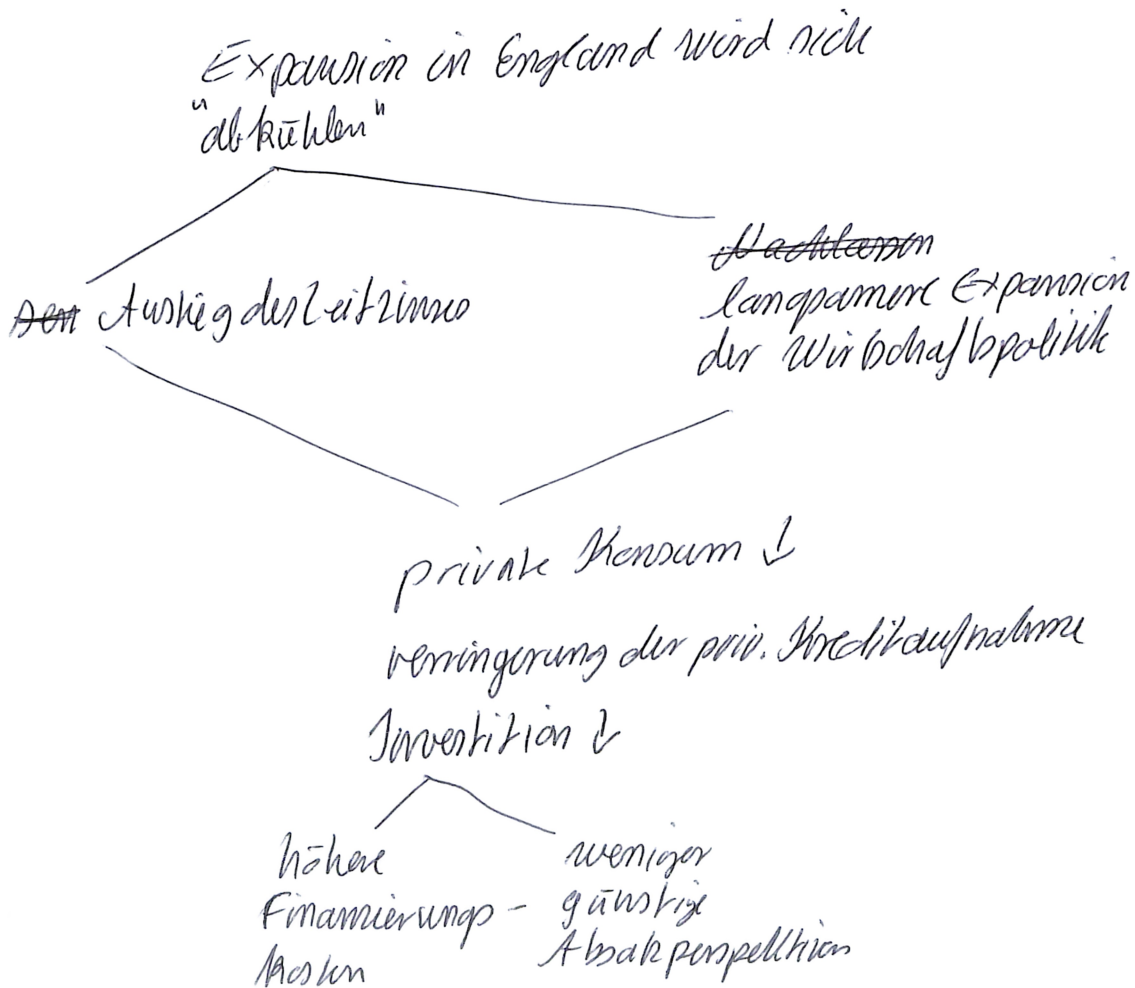
D $+1,5\%$ ⁰⁵
 $+1,8\%$ ⁰⁴

- Wachstumsdynamik in Ostasien und ~~Azto~~ rohstoffexportierenden Ländern (Schwellenländern)
- ~~ist hoch~~ bleibt hoch, aber verlangsamt sich.
- EU-Wachstumsraten gehen zurück (nicht negativ)
- Fazit: Kein Abgleiten in den Abschwung!

Expansion in Großbritannien



- hoch expansiv wirkende Geldpolitik
- priv. Konsum expandiert rascher
- deutlicher Anstieg des realen verfügbaren Einkommens
- Anrängige Zunahme der Immobilienpreise
- Investitionen steigen
- gesamtwirtschaftliche Kapazitäten sind hoch ausgelastet
- sehr niedrige Arbeitslosenquote



→ Verschlechterung des Außenbeitrags

EU - Finanzpolitik

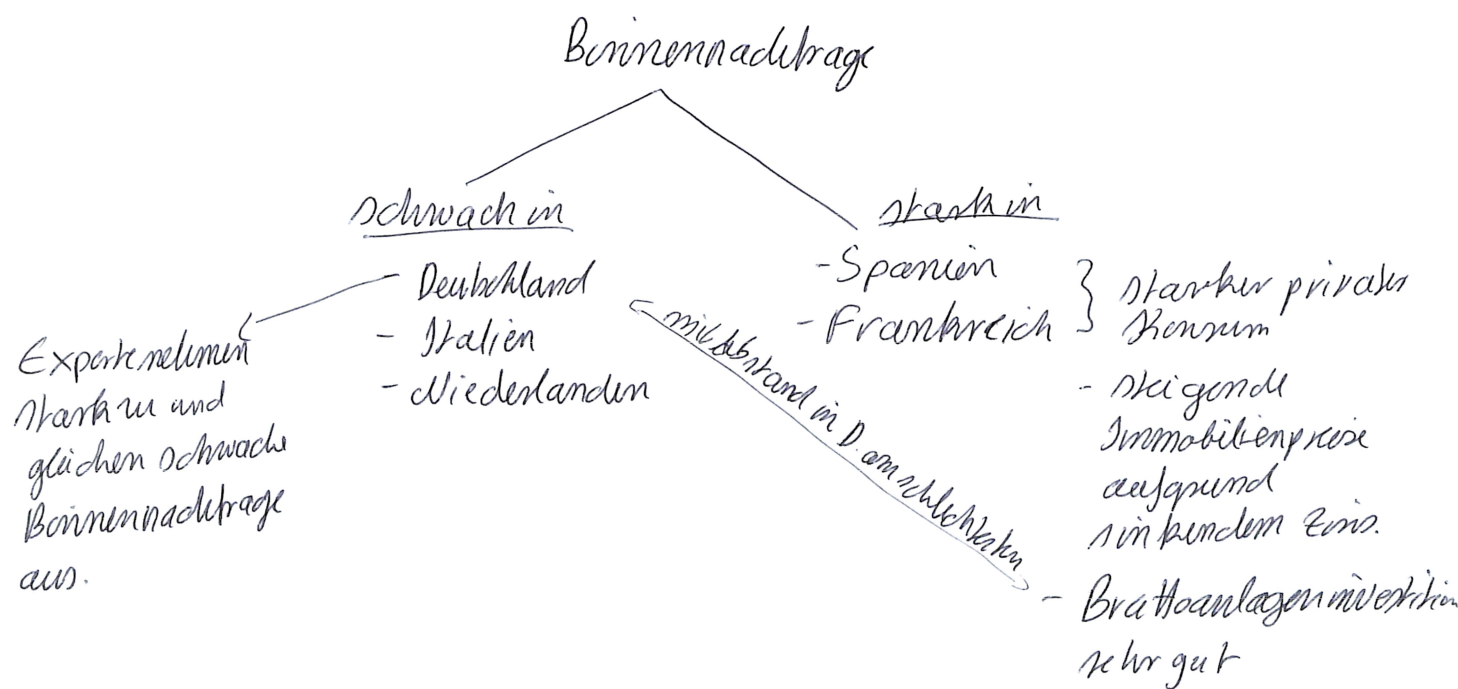


- Defizit von ~~2,7%~~ in 04
2,9% in 04
- die im Stabilitätsprogramm angegebenen Ziele werden verfehlt
- Frankreich, Deutschland, Griechenland, Portugal
über 3%
- Niederlande
genau 3%

EU - Belebung setzt sich fort



- Im 1. Halbjahr 04 lag das BIP schneller als im 2. Halbjahr
- Entscheidend die Nachfrage aus expandierenden Weltregionen
- Privater Konsum gedämpft aufgrund der ~~Verlangsamung~~ Energieverkuerung
- Investitionen stiegen nur wenig
- Erwerbslosenquote bei 9%
- Konsumentenpreise 2,3% höher als zum Vorjahr
- Kerninflation 1,9%
- .



Ölpreisanstieg dämpft Weltkonjunktur:

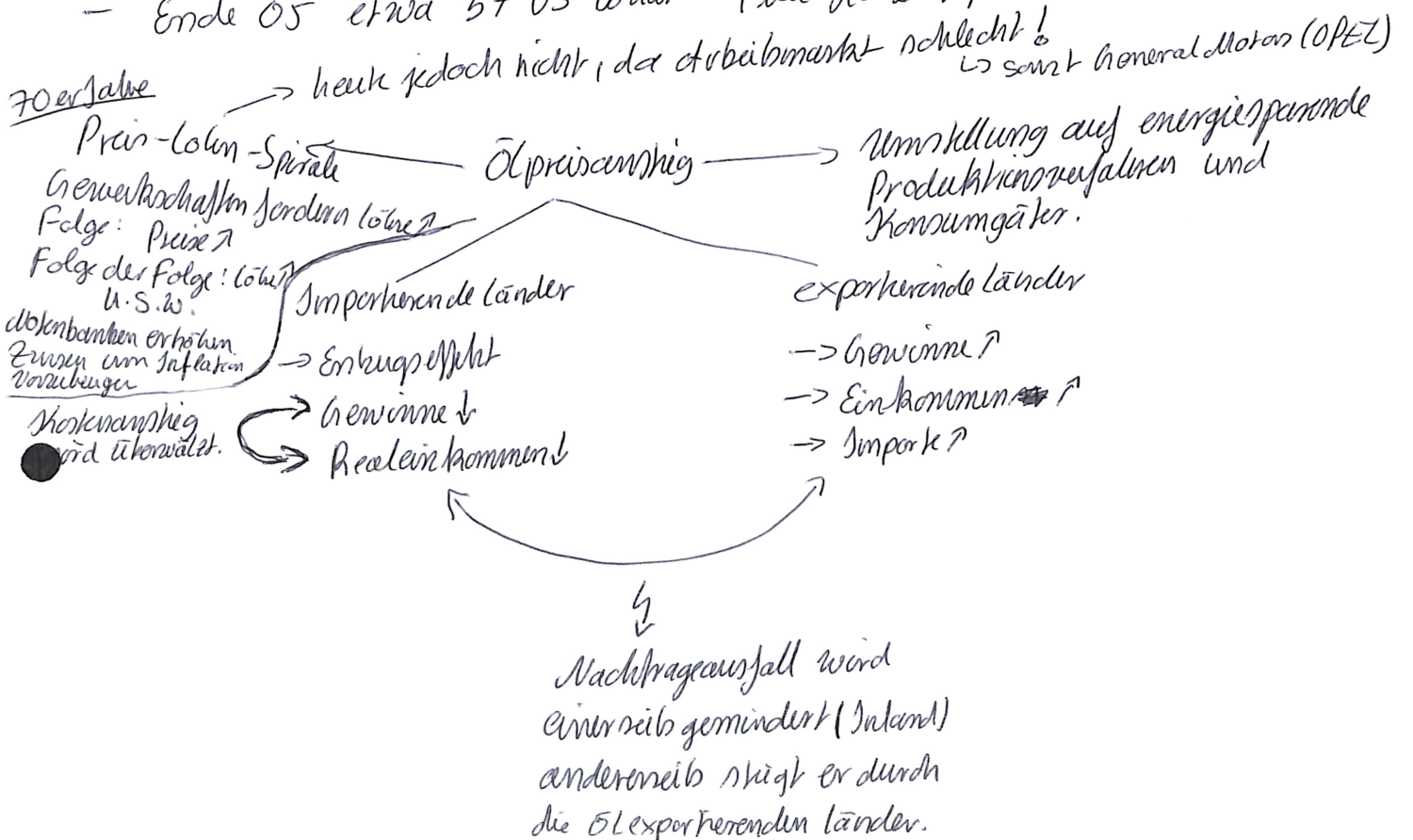


- Rohölpreise sind kräftig gestiegen
- Starke Nachfrage (besonders USA und China)
Indien
- Förderung ist am Limit (im Falle eines Ausfalls einer Produktionsanlage ist keine Ausweitung anderorts möglich)
- Spekulative Käufe = $P \uparrow$
- hohe Ölpreise = langsame Ausweitung der Produktion

70er Jahre 3 auf 5
heute 30 auf 50

● in 05

- langsame Zunahme der Produktion
- Ende 05 etwa 37 US-Dollar (bei Höchstpreisen 04 bei 53 US-Dollar)



Anstieg des Ölpreises um 10% $\Rightarrow$ 1/4% $\downarrow$ BIP
30% $\Rightarrow$ 3/4% $\downarrow$ BIP

S. 11 Box oben

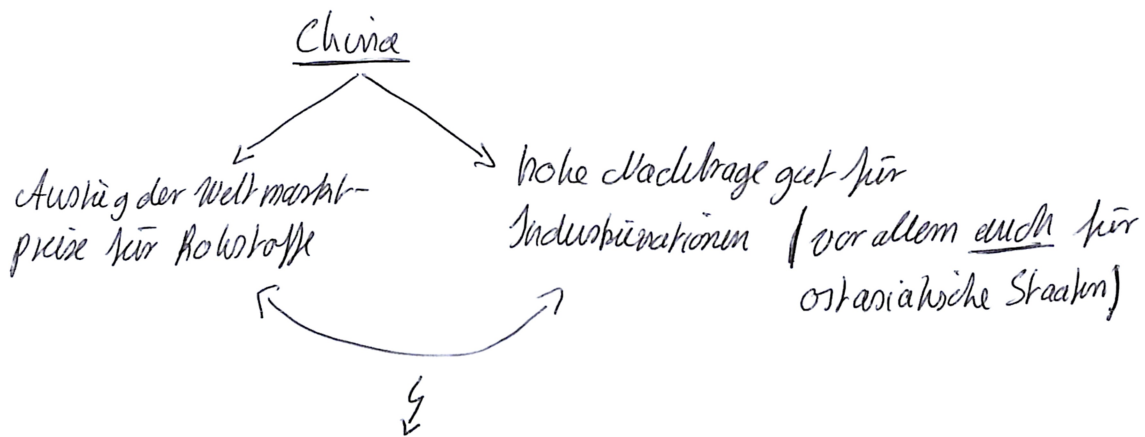
Wachstumsmotor China gedrosselt (verhaltener Wachstum in China)



- Siebtgrößte VW der Welt
- seit zwei Jahrzehnten in Raten von rund 8 Prozent

→ großer Wachstum da Beitritt zur WTO

↳ dadurch noch mehr als verstärkt



→ gedrosseltes Wachstum, da die Regierung wirklich viele Maßnahmen ergriffen hat.