

2011

KOFL Konjunkturbericht

Konjunktur- und Wachstumsanalyse für das Fürstentum Liechtenstein

Verhaltene Dynamik der Liechtensteiner Wirtschaft

Konjunktur auf einen Blick –
Kurzfassung des KOFL Konjunkturberichts 2011

Datenstand: 11. Februar 2011

Konjunktur auf einen Blick

Weltwirtschaftliches Umfeld

Unterschiedliche
Geschwindigkeiten
der Erholung

Die Erholung der **Weltwirtschaft** von dem drastischen Einbruch in Folge der globalen Finanzkrise ist im Jahr 2010 vorangekommen. Nach dem die Weltproduktion im Jahr 2009 erstmals seit 1980 rückläufig war, ist sie im Gesamtjahr 2010 wieder um 5,0 % angestiegen. Der Welthandel nahm nach Schätzungen des Internationalen Währungsfonds im Jahre 2010 um 12 % gegenüber dem Vorjahr zu, nach einem Einbruch von fast 11 % in 2009. Nach der Phase des „Bounce Back“ in der ersten Jahreshälfte 2010 ist die Weltwirtschaft in eine moderate Expansion eingetreten. Die Geschwindigkeit der Erholung ist regional jedoch unterschiedlich: Während die Produktion in den Schwellen- und Transformationsländern im laufenden Jahr 2011 kräftig zulegen dürfte, hat sich die Konjunktur in den Industrieländern zwar gefestigt, das reale BIP in den USA und im Euro-Raum wird jedoch leicht niedrigere Zuwachsraten als im Vorjahr aufweisen. Auch in den Schwellen- und Transformationsländer wird die insgesamt hohe Dynamik in 2011 leicht abnehmen.

Liechtensteiner Wirtschaft

Leichte Erholung
der FL-Wirtschaft
in 2010

Die nominalen Direktexporte erhöhten sich in **2010** um 7,9 % gegenüber dem Vorjahr, nach einem drastischen Rückgang von 27,4 % in 2009. Die leichte Erholung der Liechtensteiner Wirtschaft zeigt sich auch bei der Beschäftigung und Produktion. Es ist davon auszugehen, dass die vollzeitäquivalente Beschäftigung Ende 2010 über dem Vorjahresstand gelegen hat. Der Zuwachs gegenüber Dezember 2009 wird von der KOFL auf 0,6 % veranschlagt. Die KOFL Schätzung zeigt für das Jahr 2010 eine Zunahme des BIP um 2,4 %. In realer Rechnung ergibt sich ein Produktionszuwachs um 2,3 %.

Verhaltene Dynamik
in 2011

Die sich nicht weiter beschleunigende internationale Wirtschaftsentwicklung wird sich in der Nachfrage nach Liechtensteiner Exportgütern im **Prognosejahr 2011** niederschlagen. Vom voraussichtlich leicht rückläufigen Aussenwert des Schweizer Franks gehen jedoch stimulierende Effekte aus. Die realen Direktexporte werden um 3,5 % zunehmen, in nominaler Rechnung beträgt der Anstieg 3,0 % gegenüber dem Vorjahr. Im laufenden Jahr 2011 wird es zu einem erneuten moderaten Anstieg der vollzeitäquivalenten Beschäftigung um 0,6 % kommen. Die KOFL Konjunkturprognose zeigt in realer Rechnung eine Zunahme des BIP um 2,1 %. In nominaler Rechnung ergibt sich in 2011 ein Wachstum des BIP um 2,7 %. Die jahresdurchschnittliche Teuerung (gemessen am Landesindex der Konsumentenpreise, LIK) wird bei 0,6 % liegen. Zu der Zunahme der gesamtwirtschaftlichen Produktion in 2011 tragen alle vier Wirtschaftsbereiche bei.

Prognoserisiken

Erhebliche Prognose-
risiken

Der internationale Finanzsektor ist immer noch in einer Verfassung, in der markante Abschreibungen der Banken oder auch nur eine stark veränderte Risikoeinschätzung (z.B. bezüglich des Ausfalls von Staatsschulden eines grösseren Landes) zu Kreditverknappung mit starken Auswirkungen auf die realwirtschaftliche Aktivität führen können. Weiter sind die konjunkturellen Effekte einer zwangsläufig zu erwartenden Normalisierung der Wirtschaftspolitik im internationalen Umfeld schwer abzuschätzen. Diese Aspekte bergen das Risiko eines weiteren Aufwertungsdrucks auf den Schweizer Franken. Besonders ungünstig für Liechtenstein wäre eine fortgesetzte Aufwertung in Verbindung mit einer starken Verschlechterung der internationalen Konjunktur.

Tabelle C1-3
Exogene Annahmen für die Prognose Liechtenstein
 (Stand: 10. Februar 2011)

		2010	2011	2012
A. Reales BIP ⁽¹⁾	Anteil an FL-Direktexporte			
USA	12.0	2.9	2.8	2.8
EU-27	61.9	1.8	1.7	1.7
Euro-Raum		1.8	1.5	1.6
- Deutschland	23.1	3.6	2.2	1.8
- Österreich	11.6	1.6	1.6	1.8
BRIC-Staaten	7.0			
- Brasilien	0.7	7.5	4.5	4.1
- Russland	1.2	3.7	4.5	4.4
- Indien	1.0	9.7	8.4	8.0
- China	3.9	10.3	9.6	9.5
Japan	1.7	4.3	1.5	1.6
Schweiz		2.7	1.9	1.8
B. Monetärer Bereich				
Kurzfristzinsen, 3 Monate, in % ⁽²⁾		0.2	0.5	1.0
Langfristzinsen, 10 Jahre, in % ⁽²⁾		1.6	2.0	2.3
Realer Aussenwert des CHF, exportgewichtet 40 Länder ⁽¹⁾		5.2	-0.5	
C. Preise ⁽¹⁾				
Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)		0.7	0.6	0.9
Deflator BIP Schweiz		0.1	0.6	0.6
Deflator Güterexporte Schweiz		-1.8	-0.5	0.2
Deflator Güterimporte Schweiz		-0.8	-0.9	0.3
D. Lohn und AHV Einkommen ⁽¹⁾				
Nominallohnindex Schweiz (BFS)		0.9	0.9	1.0
AHV pflichtige Einkommen in FL		-1.7	3.1	
Schätzungen für das Jahr 2010, Prognosen für die Jahre 2011 und 2012 Für A. Reales BIP, Anteil des Landes / Region an den FL-Direktexporte in 2010, in Prozent Für B. Monetärer Bereich und C. Konsumentenpreise liegen die Ergebnisse für 2010 vor. Für C. Preise liegen die Ergebnisse für den LIK in 2010 vor. Für D. Lohn und AHV Einkommen: Ergebniss für AHV pflichtiges Einkommen in FL für 2010 liegt vor.				
(1) Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in Prozent (2) Jahresendwerte				

Tabelle C2-1
Prognoseübersicht Liechtenstein
 Aussenhandel, Bruttoinlandprodukt, Beschäftigung und Konsumentenpreise
 (Stand: 10. Februar 2011)

	2008	2009	2010	2011
A. Aussenhandel ⁽¹⁾				
Direktexporte, Total 2				
- Nominal	4'245 1.5	3'081 -27.4	3'324 7.9	3'423 3.0
- Real	4'046 -0.6	2'994 -26.0	3'289 9.9	3'404 3.5
Direktimporte, Total 2				
- Nominal	2'461 1.8	1'924 -21.8	1'880 -2.3	
- Real	2'310 -0.8	1'948 -15.7	1'919 -1.5	
B. Bruttoinlandprodukt ⁽¹⁾				
Nominal	5'495 -0.5	5'172 -5.9	5'296 2.4	5'441 2.7
Real	4'977 -2.9	4'672 -6.1	4'779 2.3	4'880 2.1
C. Beschäftigung und Arbeitsmarkt				
Beschäftigung, Stellenkonzept ⁽²⁾	33'415 3.0	32'877 -1.6	33'202 1.0	33'388 0.6
Vollzeitäquivalente Beschäftigung ⁽²⁾	29'996 2.6	29'466 -1.8	29'632 0.6	29'798 0.6
Arbeitslosenquote, in % ⁽³⁾	2.3	3.0	2.2	
E. Konsumentenpreise ⁽⁴⁾				
Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)	2.5	-0.5	0.7	0.6
2010: Schätzjahr, 2011: Prognosejahr (blau markiert) Für A. Aussenhandel liegen die Ergebnisse für 2010 bereits vor Für B. Bruttoinlandprodukt: KOFL Schätzung für das Jahr 2009 (grün markiert), Schätzung für 2010 (gelb markiert), Prognose für 2011 (blau markiert) Für D. Arbeitslosenquote und E. Konsumentenpreise liegen die Ergebnisse für 2010 bereits vor				
(1) in Mio. CHF und Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in Prozent (2) in Personen bzw. Vollzeitäquivalenten und Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in Prozent, per 31.12. (3) Inländerkonzept, Niveau, per 31.12. (4) Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in Prozent				

Aktuelle KOFL Publikationen

Aufsätze und KOFL Working Papers: <http://www.kofl.li/publikationen.asp>

Aufsätze in referierten Fachzeitschriften

Kellermann, Kersten (2011), Too Big To Fail: a thorn in the side of free markets, in: *Empirica – Journal of European Economics* 38 (forthcoming)

Kellermann, Kersten und Carsten-Henning Schlag (2010b), Eine effektive Alternative zur Leverage Ratio, in: *ifo Schnelldienst* 16 / 2010, S. 26-34.

Kellermann, Kersten und Carsten-Henning Schlag (2010a), in: Die Reform des Schweizer Eigenmittelregimes für Grossbanken, in: *Wirtschaftsdienst - Zeitschrift für Wirtschaftspolitik* 90 (2010), August, S. 531-539.

KOFL Working Papers

Kellermann, Kersten und Carsten-Henning Schlag (2010b), Eine effektive Alternative zur Leverage Ratio, KOFL Working Papers No. 8, August, Vaduz.

Kellermann, Kersten und Carsten-Henning Schlag (2010a), Das Schweizer Eigenmittelregime für Grossbanken: Work in Progress, KOFL Working Papers No. 7, Juli, Vaduz.

Kellermann, Kersten (2010), Too Big To Fail: Ein gordischer Knoten für die Finanzmarktaufsicht?, KOFL Working Papers No. 6, März, Vaduz.

KOFL Studien

Kellermann, Kersten und Carsten-Henning Schlag (2010), Simulationen zur Entwicklung des Budgets der Arbeitslosenversicherung in Liechtenstein: Auswirkungen der Totalrevision des Gesetzes über die Arbeitslosenversicherung sowie der Umsetzung der EU-Verordnung 883/2004/EG, Konjunkturforschungsstelle Liechtenstein (KOFL), KOFL Studien No. 6, August 2010, Vaduz.

Impressum

Der KOFL Konjunkturbericht und die Kurzfassung „KOFL Konjunktur auf einen Blick“ erscheinen einmal im Jahr (Mitte Februar) und sind auf dem Internet unter <http://www.kofl.li/publ-konjunkturbericht.asp> als PDF-Dokument abrufbar.

Prof. Dr. Carsten-Henning Schlag
KOFL Konjunkturforschungsstelle Liechtenstein
 an der Universität Liechtenstein
 Fürst-Franz-Josef-Strasse
 LI – 9490 Vaduz
 Fürstentum Liechtenstein

Tel. +423 265 1329
 Fax +423 265 1301

www.kofl.li

info@kofl.li