

2012

KOFL Konjunkturbericht

Konjunktur- und Wachstumsanalyse für das Fürstentum Liechtenstein

Frankenraum im Gegenwind

Konjunktur auf einen Blick –
Kurzfassung des KOFL Konjunkturberichts 2012

Datenstand: 23. Februar 2012

Konjunktur auf einen Blick

Weltwirtschaftliches Umfeld

In 2012 verhaltene Dynamik der Weltwirtschaft und Rezession im Euro-Raum

Die Erholung der Industrieländer ist im Jahr 2011 ins Stocken geraten. Dies hat dazu geführt, dass die **Weltproduktion** nur noch um 3,8 % zulegen konnte. Der Welthandel ist im Jahre 2011 um 6,9 % gegenüber dem Vorjahr angestiegen, nach einer Zunahme von fast 13 % in 2010. Zweieinhalb Jahre nach dem Ende der globalen Rezession steht die Weltkonjunktur wiederum vor einer Abkühlung. Im Verlauf des Jahres 2011 hat sich die Staatsschuldenkrise in Europa ausgeweitet. Die hieraus resultierende Verunsicherung hat seit den Sommermonaten deutlich auf die Realwirtschaft durchgeschlagen. Die konjunkturelle Dynamik der Weltwirtschaft schwächt sich in 2012 weiter ab. Insbesondere die Industriestaaten durchschreiten im laufenden Jahr eine Phase relativ schwachen Wachstums von 1,2 %.

Liechtensteiner Wirtschaft

Zuwachs der vollzeitäquivalenten Beschäftigung in 2011 um 2,8 %

Die nominalen Direktexporte stagnierten – bedingt durch den markanten Anstieg des Aussenwerts des Schweizer Frankens – in **2011** gegenüber dem Vorjahr, nach einem Zuwachs von 7,9 % in 2010. Die vollzeitäquivalente Beschäftigung lag Ende 2011 über dem Vorjahresstand. Der Beschäftigungszuwachs gegenüber Dezember 2010 wird von der KOFL auf 2,8 % veranschlagt. Die KOFL Produktionsschätzung zeigt für das Jahr 2011 eine Zunahme des Bruttoinlandprodukts (BIP) um 1,8 %. In realer Rechnung ergibt sich ein Produktionszuwachs um 1,1 %.

Leichter Rückgang des realen BIP in 2012

Die sich verlangsamende internationale Wirtschaftsentwicklung und die Rezession im Euro-Raum werden sich im laufenden Jahr in der Nachfrage nach Liechtensteiner Exportgütern niederschlagen. Vom voraussichtlich rückläufigen Aussenwert des Schweizer Frankens gehen im **Prognosejahr 2012** jedoch gewisse stimulierende Effekte aus. Die realen Direktexporte werden um 1,2 % zunehmen, in nominaler Rechnung beträgt der Anstieg 1,6 % gegenüber dem Vorjahr. Im laufenden Jahr 2012 wird es zu einem nur geringen Anstieg der vollzeitäquivalenten Beschäftigung um 0,7 % kommen. Die KOFL Konjunkturprognose zeigt in realer Rechnung einen Rückgang des BIP um 0,2 %. In nominaler Rechnung ergibt sich eine geringe Zunahme des BIP um 0,1 %. Die jahresdurchschnittliche Teuerung (gemessen am Landesindex der Konsumentenpreise, LIK) wird bei -0,3 % liegen.

Prognoserisiken

Staatsschuldenkrise verunsichert

Die KOFL-Prognose basiert auf den zentralen Annahmen, dass die Abbremsung der Konjunkturdynamik und die Rezession im Euro-Raum nur relativ kurz und nicht sehr ausgeprägt ausfällt. Dies hängt jedoch wesentlich vom Fortgang der Staatsschuldenkrise in Europa ab. Es bestehen nach wie vor beträchtliche Risiken, dass die Situation ausser Kontrolle gerät und womöglich weitere Länder im Euro-Raum ihre Refinanzierungsprobleme nicht in den Griff bekommen. In Folge sich fortsetzender Ansteckungseffekte könnte der Druck auf das Bankensystem noch einmal steigen mit unabsehbaren Folgen für die globale Konjunktur. Der Franken würde erneut unter starken Aufwertungsdruck geraten. Für die Schweizer Nationalbank könnte es damit schwieriger werden, die Kursuntergrenze zum Euro zu halten. Fällt der Preis des Euro wieder unter 1,20 CHF, schadet dies der preislichen Wettbewerbsfähigkeit des Frankenraums. Die Liechtensteiner Exportwirtschaft wäre damit in doppelter Hinsicht – aufgrund sinkender globaler Einkommen und steigendem Aussenwert des Frankens – extrem belastet.

Tabelle C1-3**Exogene Annahmen für die Prognose Liechtenstein**

(Stand: 17. Februar 2012)

		Historie	Prognosen	
		2011	2012	2013
A. Reales BIP ⁽¹⁾	Anteil an FL-Direktexporte			
USA	11.4	1.8	1.8	2.0
EU-27	60.0	1.6	-0.1	1.3
Euro-Raum		1.5	-0.4	0.9
- Deutschland	24.2	3.0	0.4	1.7
- Österreich	10.8	3.3	0.6	1.4
BRIC-Staaten	8.7			
- Brasilien	0.7	2.9	3.0	4.0
- Russland	1.7	4.1	3.3	3.5
- Indien	1.3	7.4	7.0	7.3
- China	5.0	9.2	8.2	8.8
Japan	1.7	-1.0	1.7	1.6
Schweiz		1.8	0.2	1.8
B. Monetärer Bereich				
Kurzfristzinsen, 3 Monate, in % ⁽²⁾		0.1	0.0	0.1
Langfristzinsen, 10 Jahre, in % ⁽²⁾		1.5	1.2	1.6
Realer Aussenwert des CHF, exportgewichtet 40 Länder ⁽¹⁾		10.2	-4.2	-4.2
C. Preise ⁽¹⁾				
Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)		0.2	-0.3	0.6
Deflator BIP Schweiz		0.7	0.3	0.5
Deflator Güterexporte Schweiz, Total 2		-3.0	-0.4	0.0
Deflator Güterimporte Schweiz, Total 2		-0.9	0.3	0.3
D. Lohn und AHV Einkommen ⁽¹⁾				
Nominallohnindex Schweiz (BFS)		0.9	0.9	1.0
AHV pflichtige Einkommen in FL		-1.6	5.9	
Schätzungen für das Jahr 2011, Prognosen für die Jahre 2012 und 2013				
Für A. Reales BIP, Anteil des Landes / Region an den FL-Direktexporte in 2011, in Prozent				
Für B. Monetärer Bereich und C. Konsumentenpreise liegen die Ergebnisse für 2011 vor.				
Für C. Preise liegen die Ergebnisse für den LIK in 2011 vor.				
Für D. Lohn und AHV Einkommen: Ergebnis für AHV pflichtiges Einkommen in FL für 2011 liegt vor.				
(1) Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in Prozent				
(2) Jahresendwerte				

Tabelle C2-1**Prognoseübersicht Liechtenstein**

Aussenhandel, Bruttoinlandprodukt, Beschäftigung und Konsumentenpreise

(Stand: 24. Februar 2012)

	Historie						Prognose	
	2009		2010		2011		2012	
A. Aussenhandel ⁽¹⁾								
Direktexporte, Total 2								
- Nominal	3'081	-27.4	3'325	7.9	3'325	0.0	3'367	1.2
- Real	2'994	-26.0	3'271	9.3	3'372	3.1	3'372	1.6
Direktimporte, Total 2								
- Nominal	1'924	-21.8	1'882	-2.2	1'965	4.4		
- Real	1'948	-15.7	1'915	-1.7	2'017	5.3		
B. Bruttoinlandprodukt ⁽¹⁾								
Nominal	4'906	-10.9	5'289	7.8	5'384	1.8	5'391	0.1
Real	4'439	-11.0	4'782	7.7	4'834	1.1	4'826	-0.2
C. Beschäftigung und Arbeitsmarkt								
Beschäftigung, Stellenkonzept ⁽²⁾	33'853	1.3	34'334	1.4	35'403	3.1	35'651	0.7
Vollzeitäquivalente Beschäftigung ⁽²⁾	29'591	-1.4	29'896	1.0	30'735	2.8	30'950	0.7
Arbeitslosenquote, in % ⁽³⁾	3.0		2.2		2.5			
E. Konsumentenpreise ⁽⁴⁾								
Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)	-0.5		0.7		0.2		-0.3	
Für A. Aussenhandel liegen die Ergebnisse für 2011 bereits vor								
Für B. Bruttoinlandprodukt: KOFL Schätzung für das Jahr 2010 (grün markiert), Schätzung für 2011 (gelb markiert), Prognose für 2012 (blau markiert)								
Für D. Arbeitslosenquote und E. Konsumentenpreise liegen die Ergebnisse für 2011 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>

I. Aufsätze in Fachzeitschriften

Kellermann, K. (2011a), Massiv überbewertet, in: *Wirtschaftsdienst - Zeitschrift für Wirtschaftspolitik* 91, August, S. 506. 26-34.

Kellermann, K. (2011b), Too Big To Fail: a thorn in the side of free markets, in: *Empirica – Journal of European Economics* 38, S. 331-349.

II. KOFL Working Papers

Kellermann, K. und C.-H. Schlag (2012), Determinanten der Produktivitätsentwicklung in Liechtenstein, KOFL Working Papers No. 12, Februar, Vaduz (forthcoming).

Brunhart, A., K. Kellermann und C.-H. Schlag (2012), Drei Phasen des Potentialwachstums in Liechtenstein, KOFL Working Papers No. 11, Januar, Vaduz.

Kellermann, K. und C.-H. Schlag (2011), Frankenstärke und Importpreisreagibilität: Kurz-, mittel- und langfristige Effekte, KOFL Working Papers No. 10, Oktober, Vaduz.

Brunhart, A. (2011), Evaluating the Effect of "Zumwinkel-Affair" and Financial Crisis on Stock Prices in Liechtenstein: An "Unconventional" Augmented GARCH-Approach, KOFL Working Papers No. 9, Oktober, Vaduz.

III. KOFL Studien

Kellermann, Kersten und Carsten-Henning Schlag (2011), Volkswirtschaftlicher Nutzen einer Spielbank mit Annexbetrieben für das Fürstentum Liechtenstein, KOFL Studien No. 7, März 2011, Vaduz.

Impressum

Der KOFL Konjunkturbericht und die Kurzfassung „KOFL Konjunktur auf einen Blick“ erscheinen einmal im Jahr (Mitte bis Ende 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 1112

www.kofl.li

info@kofl.li