

2013

KOFL Konjunkturbericht

Konjunktur- und Wachstumsanalyse für das Fürstentum Liechtenstein

Beschäftigungsaufbau stützt Wachstum

Konjunktur auf einen Blick –
Kurzfassung des KOFL Konjunkturberichts 2013

Datenstand: 22. Februar 2013

Konjunktur auf einen Blick

Weltwirtschaftliches Umfeld

In 2013 verhaltene Dynamik der Weltwirtschaft und Rezession im Euro-Raum

Die Expansion der Weltwirtschaft hat im vergangenen Jahr weiter an Fahrt verloren. Die **Weltproduktion** ist im Gesamtjahr 2012 nur um 3,2 % gegenüber dem Vorjahr angestiegen. Der Welthandel hat im abgelaufenen Jahr um 2,8 % zugelegt, nach einer Zunahme um fast 6 % in 2011. Die Eurokrise blieb auch 2012 im Fokus. Die Lage an den internationalen Finanzmärkten hat sich zwar seit dem Sommer 2012 entspannt. Nach einem deutlichen Bekenntnis der EZB-Spitze zum Fortbestand des Euros ging der Stress im europäischen Finanzsystem merklich zurück. Die Realwirtschaft in Europa befindet sich jedoch seit dem 2. Halbjahr 2012 in der Rezession. Die konjunkturelle Dynamik der Weltwirtschaft insgesamt bleibt in **2013** gedämpft. Insbesondere in den Industriestaaten liegt die Zuwachsrate der realen gesamtwirtschaftlichen Produktion nur leicht über derjenigen aus dem Vorjahr.

Liechtensteiner Wirtschaft

Zuwachs der vollzeitäquivalenten Beschäftigung in 2012 um 1,4 %

Die nominalen Direktexporte expandieren in **2012** wieder gegenüber dem Vorjahr um 1,2 %, nach einer Stagnation in 2011. Die vollzeitäquivalente Beschäftigung befindet sich Ende 2012 deutlich über dem Vorjahresstand. Der Beschäftigungszuwachs gegenüber Dezember 2011 wird von der KOFL auf 1,4 % veranschlagt. Die KOFL Produktionsschätzung zeigt für das Jahr 2012 eine Zunahme des nominalen Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 0,6 %. In realer Rechnung ergibt sich ein Produktionszuwachs um 0,5 %.

Leichter Zuwachs des realen BIP in 2013

Die verhaltene Dynamik der internationalen Konjunktur und die Rezession im Euro-Raum werden sich im laufenden Jahr in der Nachfrage nach Liechtensteiner Exportgütern niederschlagen. Vom leicht rückläufigen Aussenwert des Schweizer Franken gehen im **Prognosejahr 2013** jedoch gewisse stimulierende Effekte aus. Die realen Direktexporte werden um 1,6 % zunehmen, in nominaler Rechnung beträgt der Anstieg 1,4 % gegenüber dem Vorjahr. Im laufenden Jahr 2013 nimmt die vollzeitäquivalente Beschäftigung um 0,9 % zu. Die KOFL Konjunkturprognose zeigt in realer Rechnung einen Zuwachs des BIP um 0,4 %. In nominaler Rechnung beträgt die Wachstumsrate des BIP 0,7 %. Die jahresdurchschnittliche Teuerung (gemessen am Landesindex der Konsumentenpreise, LIK) wird bei -0,1 % liegen.

Prognoserisiken

Krise in Europa verunsichert

Zu Beginn des Jahres 2013 ist der Konjunkturausblick mit grossen Unsicherheiten behaftet. So ist das Ausbleiben der erwarteten Wiederbelebung der Dynamik in den Schwellenländern denkbar. Es besteht weiter das Risiko, dass die eingetretene Beruhigung der Finanzmärkte zum Ende kommt, wovon die Realwirtschaft in Mitleidenschaft gezogen würde. Insbesondere die anhaltend hohe Staatsverschuldung in den Industrieländern, aussenwirtschaftliche Ungleichgewichte und ein schwaches makroökonomisches Umfeld bergen Unsicherheiten. Die Zentralbanken mahnen die potentielle Überforderung der Geldpolitik an. Auch besteht die Gefahr, dass die Reformbemühungen in Europa im Bereich Integration und Finanzmarktregulierungen nicht zum Erfolg führen. Wenn die Unsicherheiten an den Finanzmärkten zunehmen, könnte der Franken erneut zur Fluchtwährung werden, so dass die Schweizer Nationalbank bei der Durchsetzung der Kursuntergrenze zum Euro unter Druck kommt. In Bezug auf Europa besteht jedoch auch ein gewisses Aufwärtspotential mit entsprechenden Rückwirkungen auf den Aussenwert des Franken. Die KOFL-Prognose basiert auf der Annahme, dass sich die beschriebenen Prognoserisiken im laufenden Jahr nicht materialisieren.

Tabelle 1**Exogene Annahmen für die Prognose Liechtenstein**

Stand: 23. Februar 2013

	Anteil an FL-Direktexporte	Historie	Prognosen	
		2012	2013	2014
A. Reales BIP ⁽¹⁾				
USA	14.0	2.2	1.8	2.5
EU-27	56.8	-0.3	0.1	1.1
Euro-Raum		-0.6	-0.2	0.8
- Deutschland	23.7	0.7	0.6	1.4
- Österreich	9.6	0.7	0.7	1.8
BRIC-Staaten	8.6			
- Brasilien	0.8	1.0	3.5	4.0
- Russland	2.0	3.4	3.7	3.8
- Indien	1.1	4.5	5.9	6.4
- China	4.7	7.8	8.2	8.5
Japan	2.0	1.9	1.0	1.3
Schweiz		1.0	1.1	1.7
B. Monetärer Bereich				
Kurzfristzinsen, 3 Monate, in % ⁽²⁾		0.1	0.1	0.2
Langfristzinsen, 10 Jahre, in % ⁽²⁾		0.7	0.7	1.2
Realer Aussenwert des CHF, exportgewichtet 40 Länder ⁽¹⁾		-3.4	-0.5	-0.8
C. Preise ⁽¹⁾				
Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)		-0.7	-0.1	0.6
Deflator BIP Schweiz		0.1	0.3	0.4
Deflator Güterexporte Schweiz, Total 2		-0.4	0.2	0.5
Deflator Güterimporte Schweiz, Total 2		-1.1	0.1	0.4
D. Lohn und AHV Einkommen ⁽¹⁾				
Nominallohnindex Schweiz (BFS)		1.2	0.7	0.5
AHV pflichtige Einkommen in FL		3.6		
Schätzungen für das Jahr 2012, Prognosen für die Jahre 2013 und 2014 Für A. Reales BIP, Anteil des Landes / Region an den FL-Direktexporte in 2012, in Prozent Für B. Monetärer Bereich und C. Konsumentenpreise liegen die Ergebnisse für 2012 vor. Für C. Preise liegen die Ergebnisse für den LIK in 2012 vor. Für D. Lohn und AHV Einkommen: Ergebnis für AHV pflichtiges Einkommen in FL für 2012 liegt vor.				
(1) Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in Prozent (2) Jahresendwerte				

Tabelle 2**Prognoseübersicht Liechtenstein**

Aussenhandel, Bruttoinlandprodukt, Beschäftigung und Konsumentenpreise

Stand: 23. Februar 2013

	Historie						Prognose	
	2010		2011		2012		2013	
A. Aussenhandel ⁽¹⁾								
Direktexporte, Total 2								
- Nominal	3'325	7.9	3'329	0.1	3'369	1.2	3'424	1.6
- Real	3'196	9.2	3'320	3.9	3'320	1.6	3'375	1.4
Direktimporte, Total 2								
- Nominal	1'882	-2.2	1'965	4.4	1'857	-5.5		
- Real	1'828	-1.8	1'942	6.2	1'855	-4.5		
B. Bruttoinlandprodukt ⁽¹⁾								
Nominal	5'329	8.7	5'411	1.6	5'442	0.6	5'481	0.7
Real	4'944	8.1	5'008	1.3	5'031	0.5	5'053	0.4
C. Beschäftigung und Arbeitsmarkt								
Beschäftigung, Stellenkonzept ⁽²⁾	34'334	1.4	35'253	2.7	35'909	1.9	36'232	0.9
Vollzeitäquivalente Beschäftigung ⁽²⁾	29'896	1.0	30'591	2.3	31'015	1.4	31'294	0.9
Arbeitslosenquote, in % ⁽³⁾		2.2		2.5		2.3		
E. Konsumentenpreise ⁽⁴⁾								
Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)		0.7		0.3		-0.7		-0.1
Für A. Aussenhandel liegen die Ergebnisse für 2012 bereits vor Für B. Bruttoinlandprodukt: KOFL Schätzung für das Jahr 2011 (grün markiert), Schätzung für 2012 (gelb markiert), Prognose für 2013 (blau markiert) Für D. Arbeitslosenquote und E. Konsumentenpreise liegen die Ergebnisse für 2012 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. und C.-H. Schlag (2013), Occupy Risk Weighting: How the Minimum Leverage Ratio dominates Capital Requirements - A Swiss Example, erscheint in: *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 2013.

II. KOFL Working Papers

Brunhart, A. (2012), Identification of Liechtenstein's Historic Economic Growth and Business Cycles by Econometric Extensions of Data Series, KOFL Working Papers No. 14, November, Vaduz.

Kellermann, K. und C.-H. Schlag (2012), Small, Smart, Special: Der Mikrostaat Liechtenstein und sein Budget, KOFL Working Papers No. 13, September, Vaduz.

Kellermann, K. und C.-H. Schlag (2012), Ausländerbeschäftigung in Liechtenstein: Fluch oder Segen?, KOFL Working Papers No. 12, August, Vaduz.

III. KOFL Economic Focus

Brunhart, A. (2012), Liechtensteins neuere Wirtschaftshistorie: Erste Einsichten und Interpretationen der neu geschätzten Zeitreihen, KOFL Economic Focus No. 5, November, Vaduz.

Brunhart, A. (2012), Liechtensteins neuere Wirtschaftshistorie: Ergebnisse der ökonomischen Verlängerung ökonomischer Zeitreihen, KOFL Economic Focus No. 4, November, Vaduz.

IV. KOFL Studien

Kellermann, K. und C.-H. Schlag (2012), Hochschulen im Zentrum der Wachstumspolitik – Von der europäischen zur liechtensteinischen Perspektive, KOFL Studien No. 8, August 2012, 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
 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