

BVMW-Wirtschaftstag 2022
Kurs 2030 – Neue Chancen, neue Wege

Unsicherheit – Wirtschaft zwischen Effizienz und Resilienz

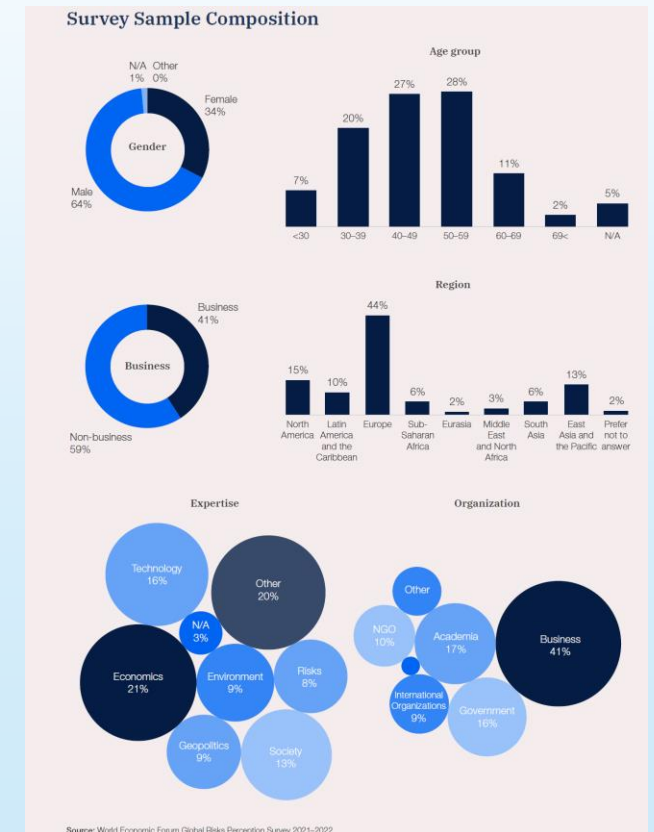
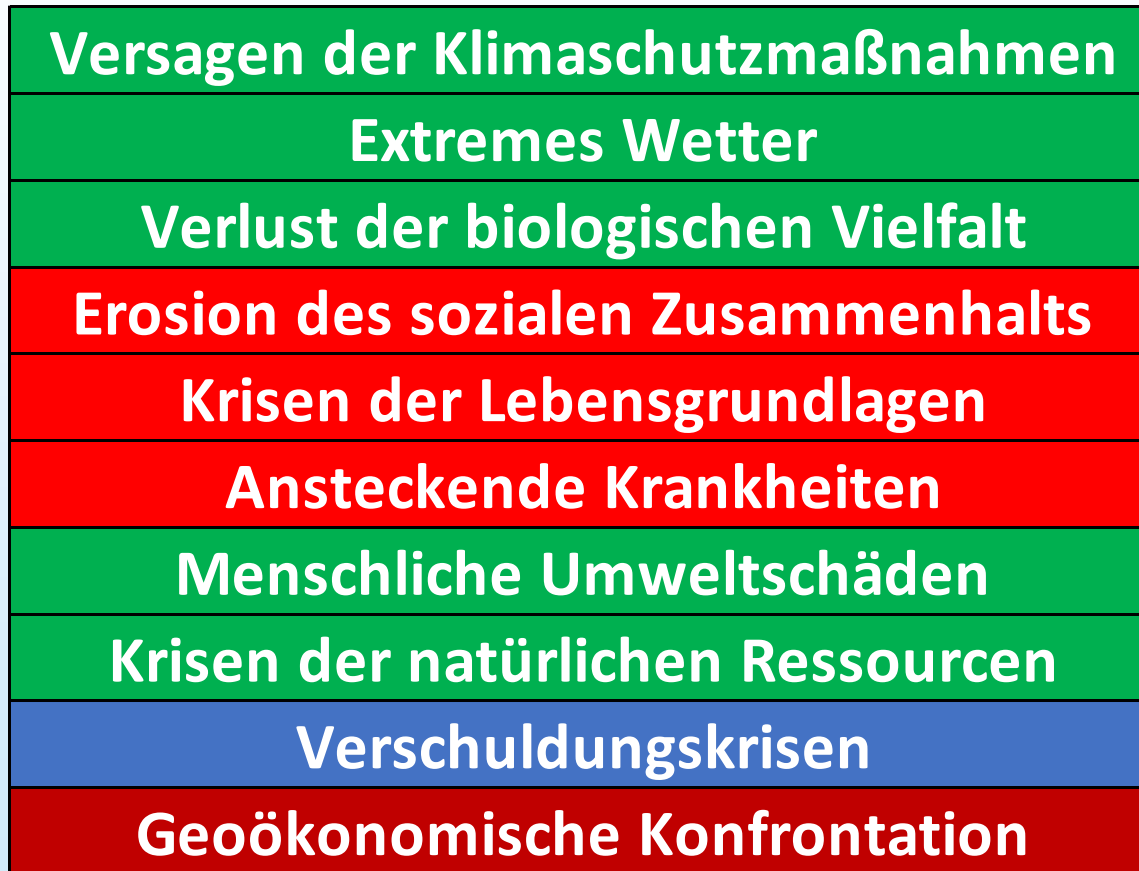
1

Klinkerhallen, Zeitz, 16.06.2022
von Torsten Windels, Ökonom (Hannover)

Agenda

- **Problem: Unsicherheit**
- Inflation – Stagflation
- Globale Tendenzen
- Struktur Sachsen-Anhalt
- Effizienz vs Resilienz
- Ausblick 2022

Globale Risiken: "Identifiziere die schwerwiegendsten Risiken auf globaler Ebene in den nächsten 10 Jahren,, (Stand: Okt. 2021)



Hauptproblem Unsicherheit

Multiple Krisen

Aktuell

- Inflation
- Sicherheit (Krieg gegen die Ukraine (Lieferketten, Kriegsangst), Cyber, Inneres)
- Corona (unmittelbar und mittelbar (Lieferketten))

Noch wirksam

- Fachkräftemangel (Migration – Demografie)
- Soziale Spaltung - Populismus
- Finanzkrise(n) (2008: global; 2011: Euro)
- Europäische Integration (Ukraine, Ungarn/Polen, Süd- vs Nordeuropa)

Problem Unsicherheit

Unsicherheit

- Risikomanagement zielt auf kalkulierbare Risiken
- Unsicherheit betrachtet unkalkulierbare Risiken
- Unsicherheit verursacht Attentismus bei Investoren und Konsumenten
= Nachfrageausfall (Investition/Konsum) verursacht Rezession/Depression
- Unsicherheit hat die Tendenz zur Selbstverstärkung (self-fulfilling prophecy)

- Ökonomisch: kaum Stabilisierung durch Markt zu erwarten
 - Makropolitik (Geld-, Fiskal-, Lohnpolitik) gefordert
 - Z.B. konzertierte Aktion gegen Lohn-Preis-Spirale)

- Politisch: Problemanalyse, Lösungskompetenz, Risikobewältigung
 - Nicht-ökonomische Faktoren (Machtinteressen (Russland), Selbstbestimmung (Brexit, Trump, AFD)) brauchen oft nicht-ökonomische Antworten

Agenda

- Problem: Unsicherheit
- **Inflation – Stagflation**
- Globale Tendenzen
- Struktur Sachsen-Anhalt
- Effizienz vs Resilienz
- Ausblick 2022

Problem: Stagflation

- Stagflation = Inflation in Verbindung mit Stagnation – ungewöhnlich
- Historisch: 1973-75 (West-DE) → steigende Ölpreise und hohe Tariflohnabschlüsse
- Dilemma der Zentralbanken
 - Höhere Zinsen und Austerität gegen hohe Inflation bremst Wachstum
 - Niedrigere Zinsen und höhere Staatsnachfrage treiben Inflation

Inflation – getrieben durch ...

- Energiepreise (Öl, Gas, Kohle; Nachfrage-Angebot, Krieg gegen Ukraine)
- Rohstoffpreise (Getreide, Krieg gegen Ukraine)
- Lieferketten (Corona, Stop-and-Go-Nachfrage)
- (drohende?) Lohn-Preis-Spirale

Rezessionsgefahr getrieben durch ...

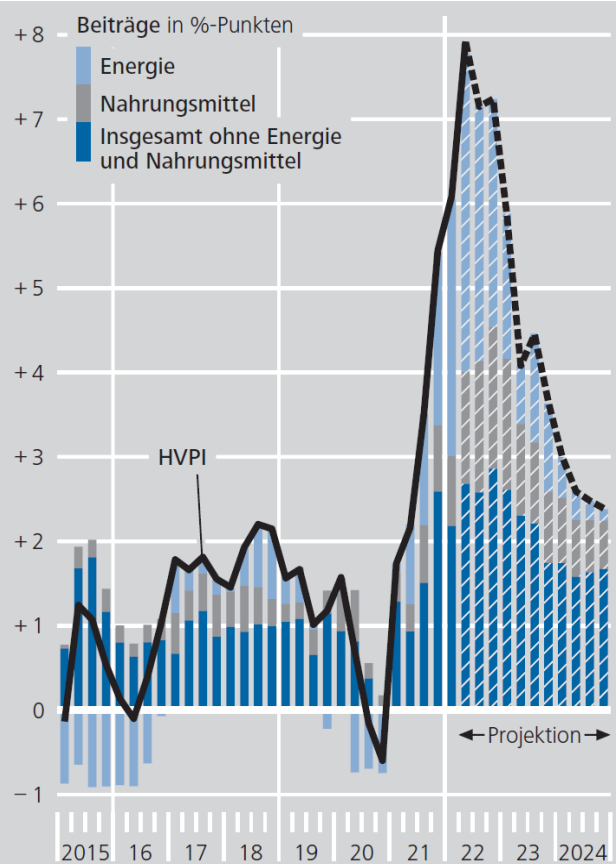
- Steigende Zinsen
- Lieferkettenabrisse
- **Unsicherheit** (Corona, Krieg, Digitalisierung, Demografie)
(BReg kompensiert Kostenbelastung, IG Metall plant mit EZB-Zielinflation)

Steigende Inflationsdynamik – Bundesbank-Projektionen

Quelle: Deutsche Bundesbank, Perspektiven der deutschen Wirtschaft für die Jahre 2022 bis 2024, Monatsbericht Juni 2022, S. 19/20

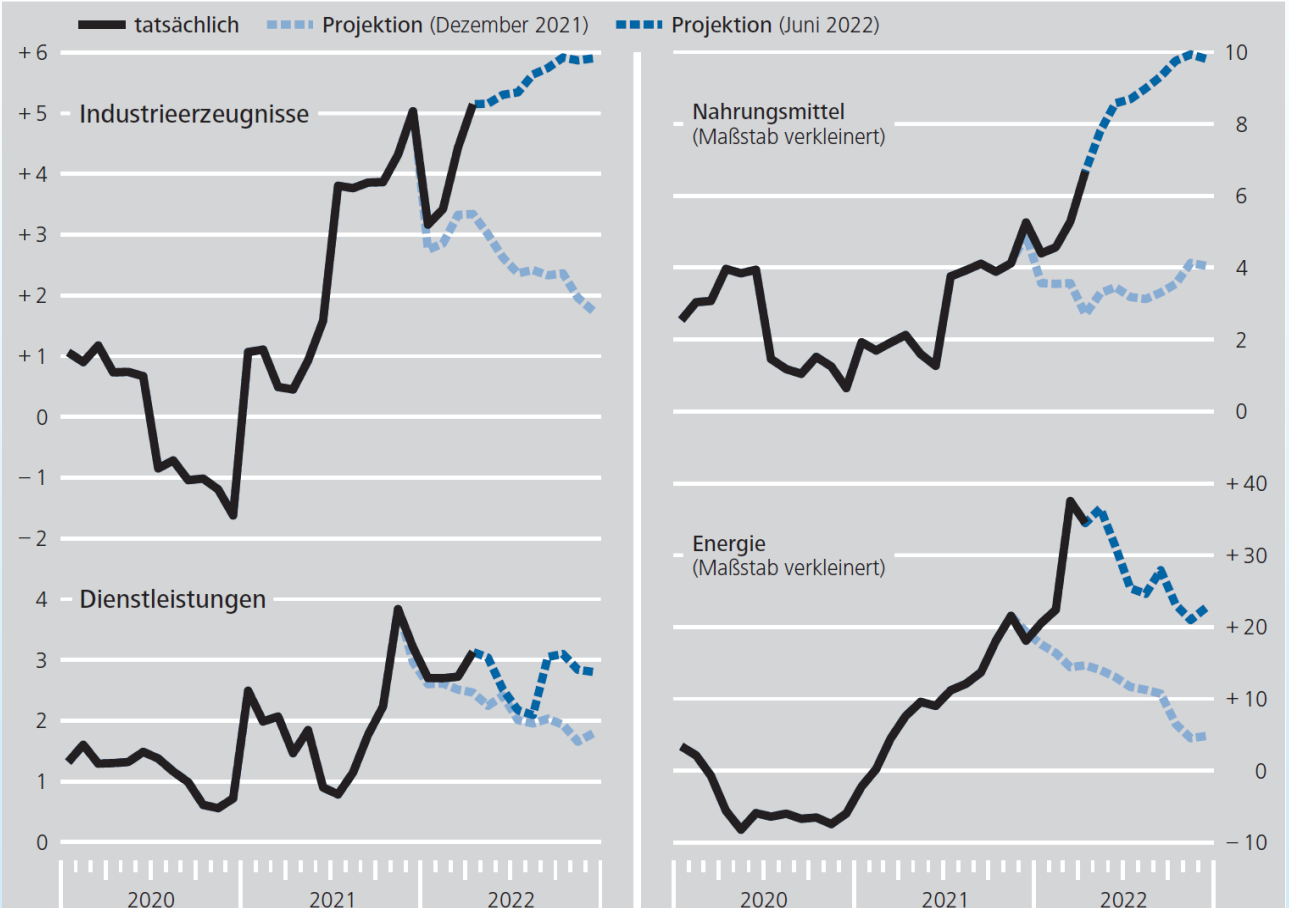
Beiträge der Komponenten zur HVPI-Gesamtrate

vierteljährlich, Veränderung gegenüber Vorjahr in %



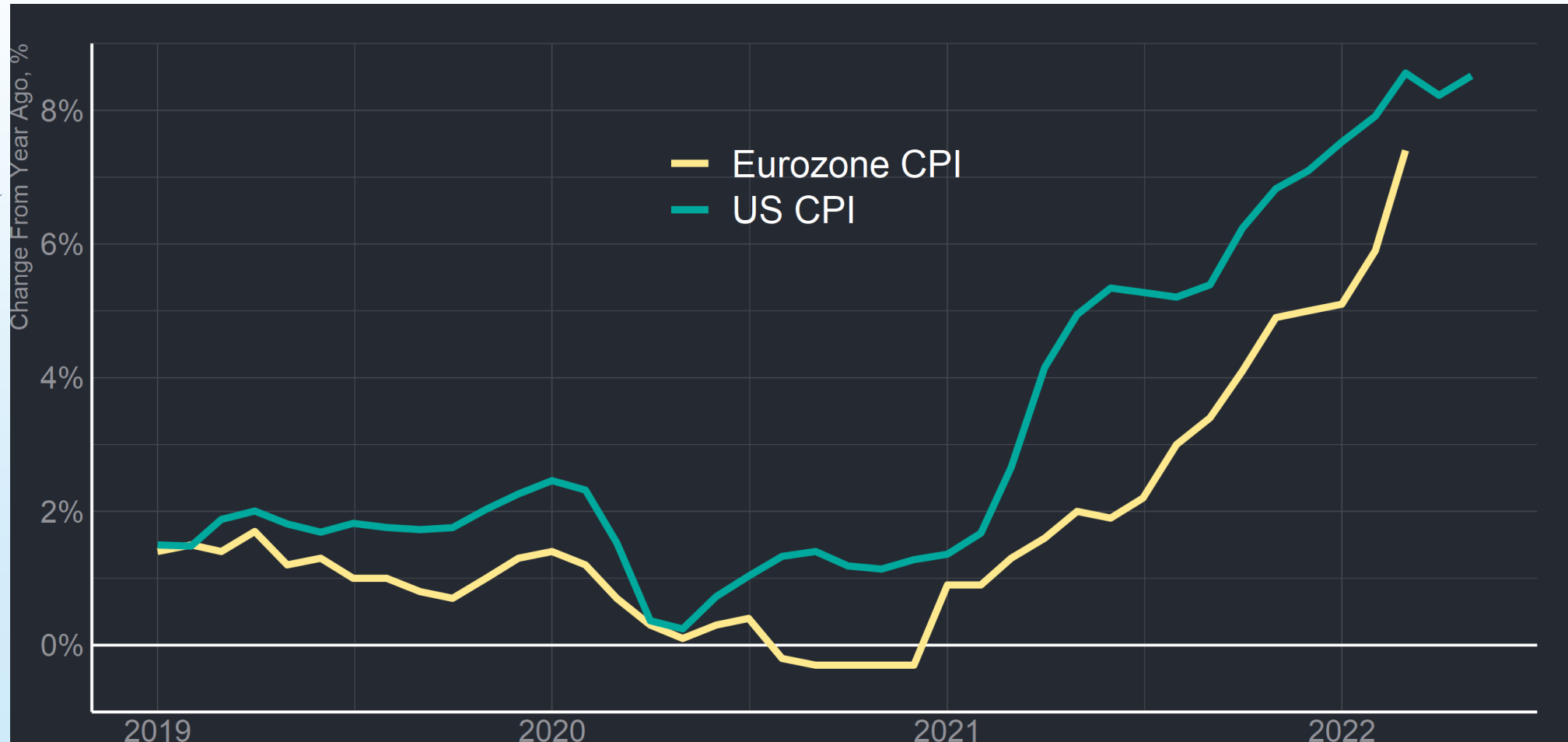
Jüngste Aufwärtsrevisionen der Projektionen der HVPI-Komponenten in Deutschland

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



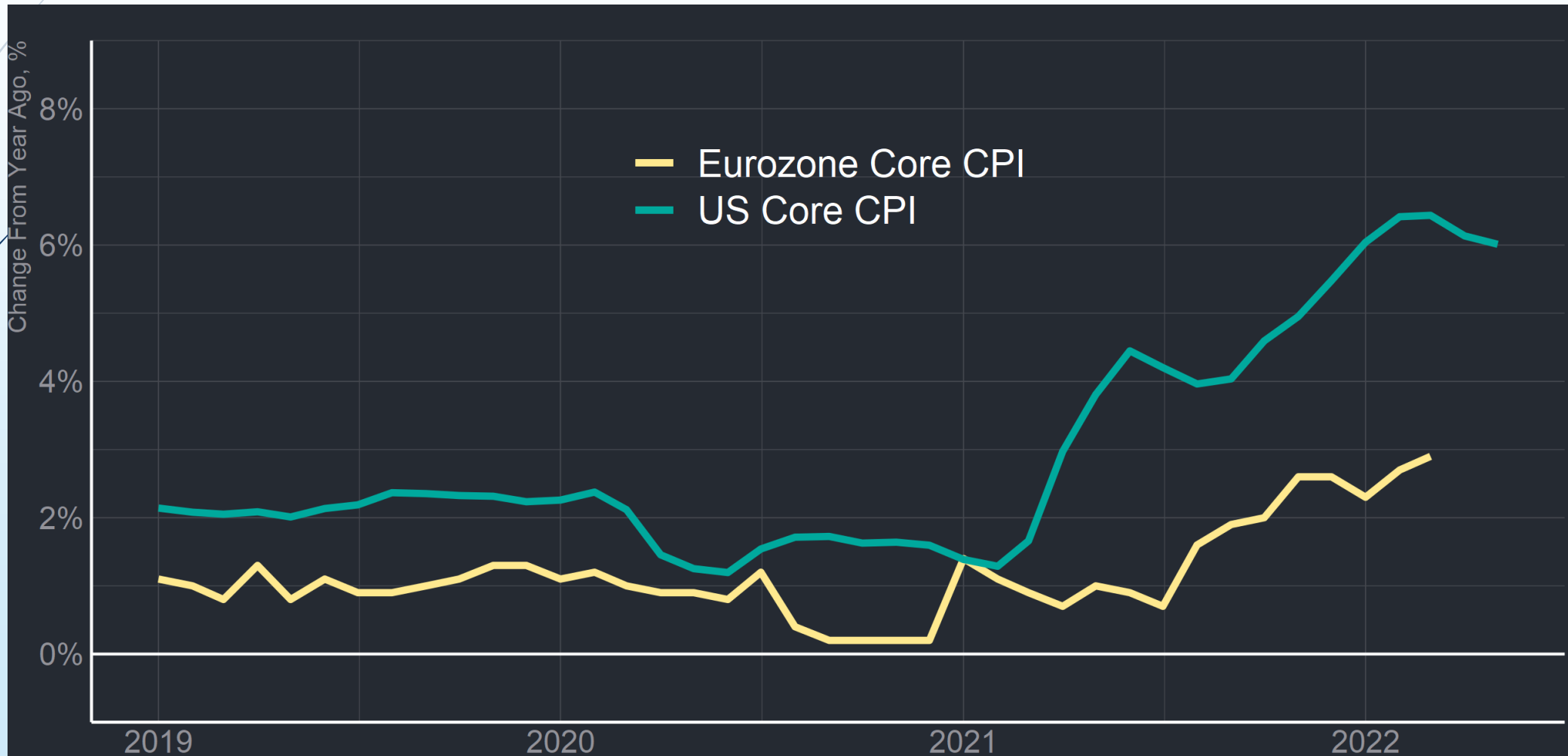
Inflation ist nicht gleich Inflation – Verbraucherpreise

Quelle: Joseph Politano, The EU's Different Inflation Problem, Apecitas Económics, 11.06.2022 (https://apricitas.substack.com/p/the-eus-different-inflation-problem?s=r&utm_campaign=post&utm_medium=web&utm_source=directOurWorldInData.org), Daten: OECD, BLS



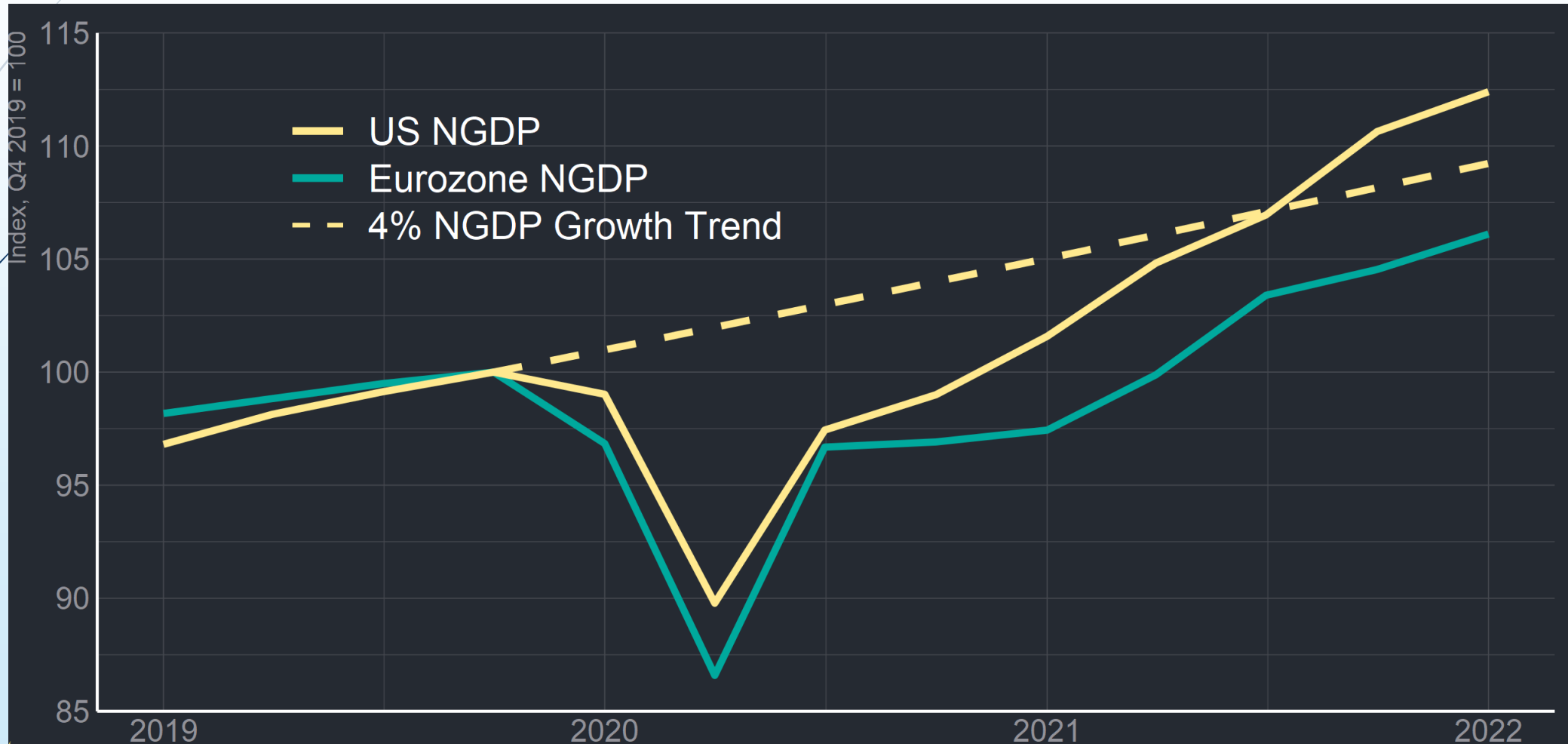
Inflation ist nicht gleich Inflation – Kerninflation (ohne Energie u. Nahrungsmittel)

Quelle: Joseph Politano, The EU's Different Inflation Problem, Apecitas Económics, 11.06.2022 (https://apricitas.substack.com/p/the-eus-different-inflation-problem?s=r&utm_campaign=post&utm_medium=web&utm_source=directOurWorldInData.org), Daten: OECD, BLS



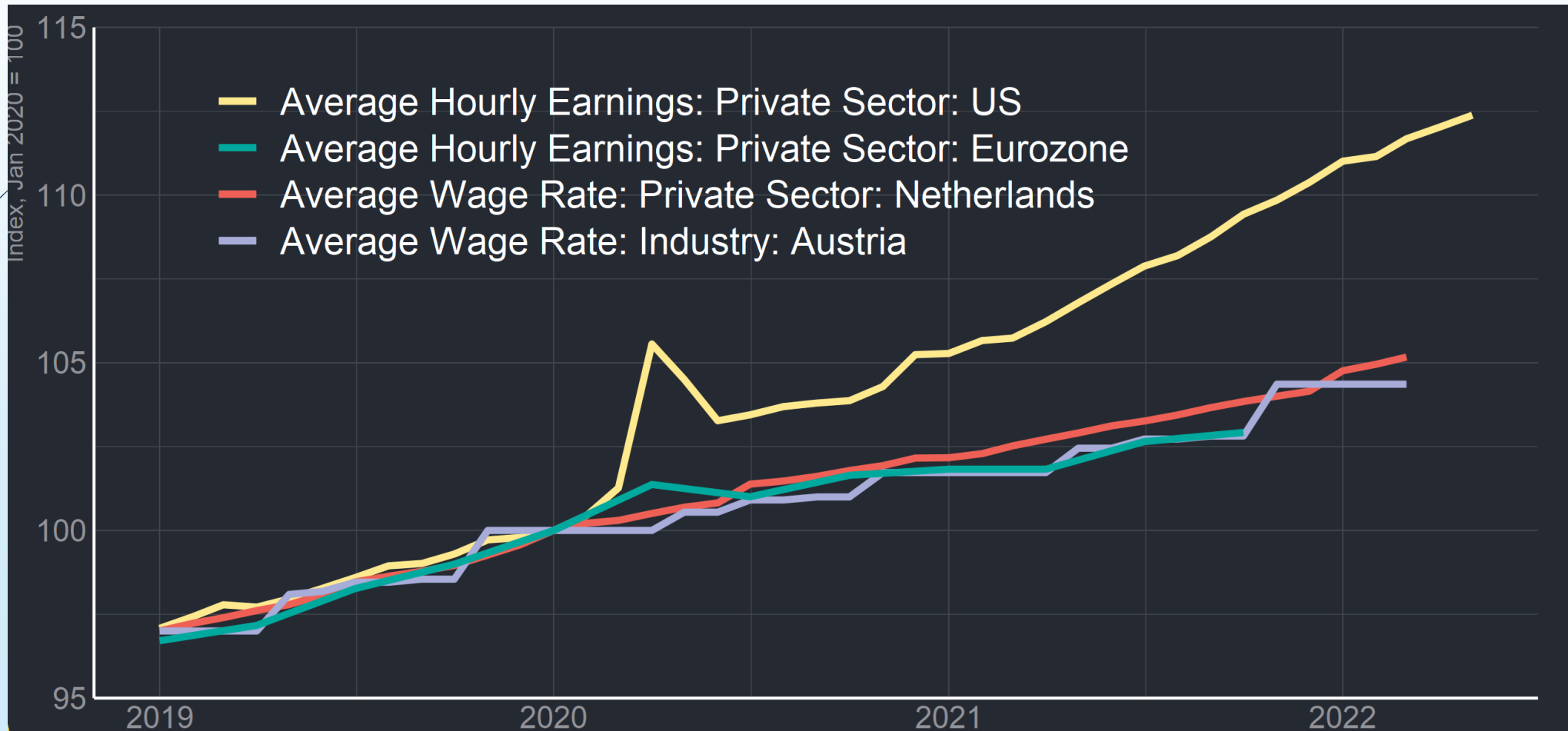
Inflation ist nicht gleich Inflation – Nachfragedruck (BIP nom = NGDP)

Quelle: Joseph Politano, The EU's Different Inflation Problem, Apecitas Económics, 11.06.2022 (https://apricitas.substack.com/p/the-eus-different-inflation-problem?s=r&utm_campaign=post&utm_medium=web&utm_source=directOurWorldInData.org), Daten: OECD, BLS



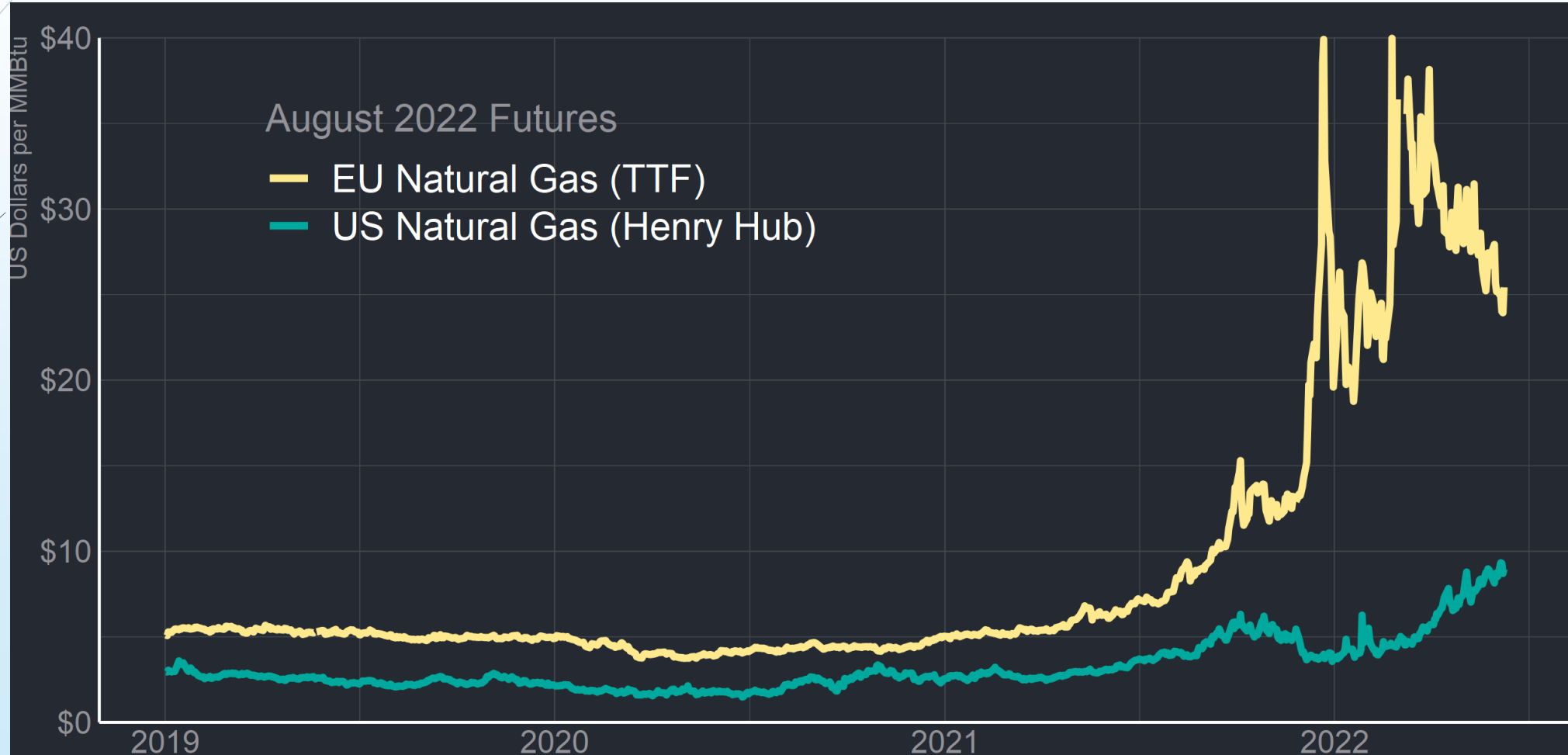
Inflation ist nicht gleich Inflation – Lohndynamik (Stundenlöhne im privaten Sektor)

Quelle: Joseph Politano, The EU's Different Inflation Problem, Apecitas Económics, 11.06.2022 (https://apricitas.substack.com/p/the-eus-different-inflation-problem?s=r&utm_campaign=post&utm_medium=web&utm_source=directOurWorldInData.org), Daten: OECD, BLS



Inflation ist nicht gleich Inflation – Gaspreise

Quelle: Joseph Politano, The EU's Different Inflation Problem, Apecitas Económics, 11.06.2022 (https://apricitas.substack.com/p/the-eus-different-inflation-problem?s=r&utm_campaign=post&utm_medium=web&utm_source=directOurWorldInData.org), Daten: OECD, BLS



Agenda

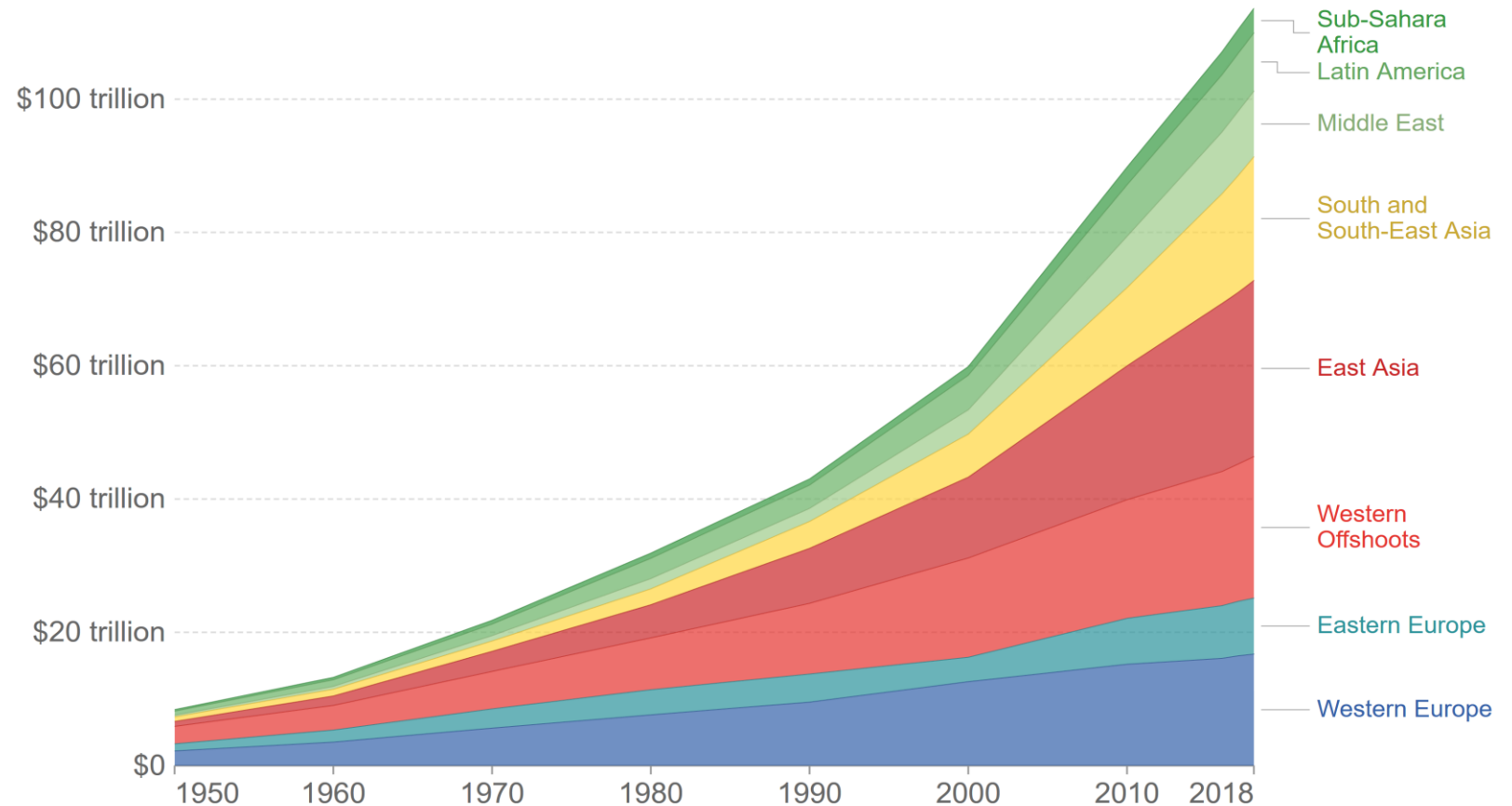
- Problem: Unsicherheit
- Inflation – Stagflation
- **Globale Tendenzen**
- Struktur Sachsen-Anhalt
- Effizienz vs Resilienz
- Ausblick 2022/23

Gutes Wachstum – aber zunehmend in anderen Teilen der Welt

(Entwicklung des realen Bruttoinlandsprodukts (1950-2018, Quelle OurWorldInData.org)

GDP, 1950 to 2018

GDP adjusted for price changes over time (inflation) and price differences between countries – it is measured in international-\$ in 2011 prices.



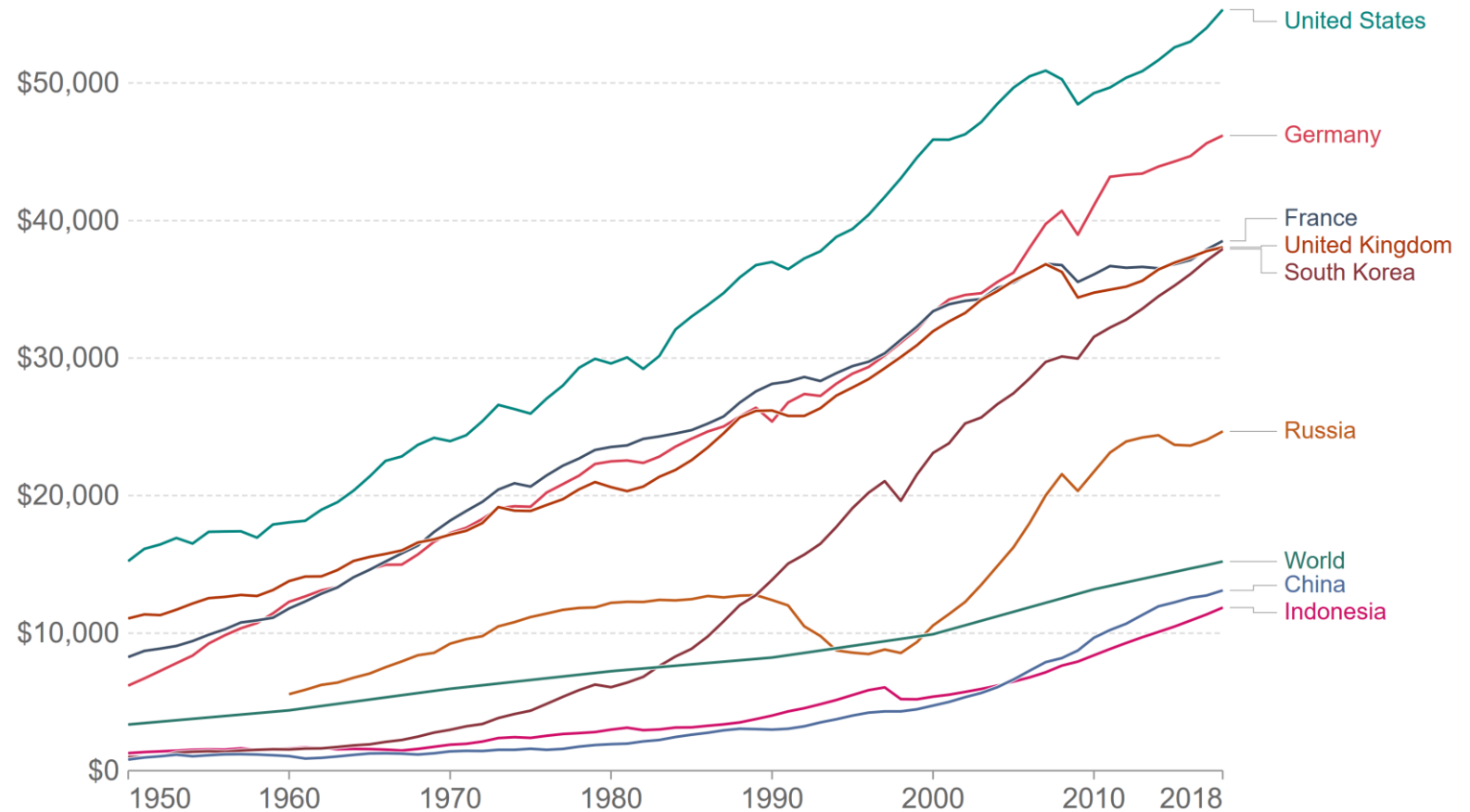
Source: Maddison Project Database 2020 (Bolt and van Zanden, 2020)

Deutsches Pro-Kopf-Einkommen global immer noch spitze

(Entwicklung des realen Bruttoinlandsprodukts/Kopf (1950-2018, Quelle OurWorldInData.org))

GDP per capita, 1950 to 2018

GDP per capita adjusted for price changes over time (inflation) and price differences between countries – it is measured in international-\$ in 2011 prices.



Source: Maddison Project Database 2020 (Bolt and van Zanden, 2020)

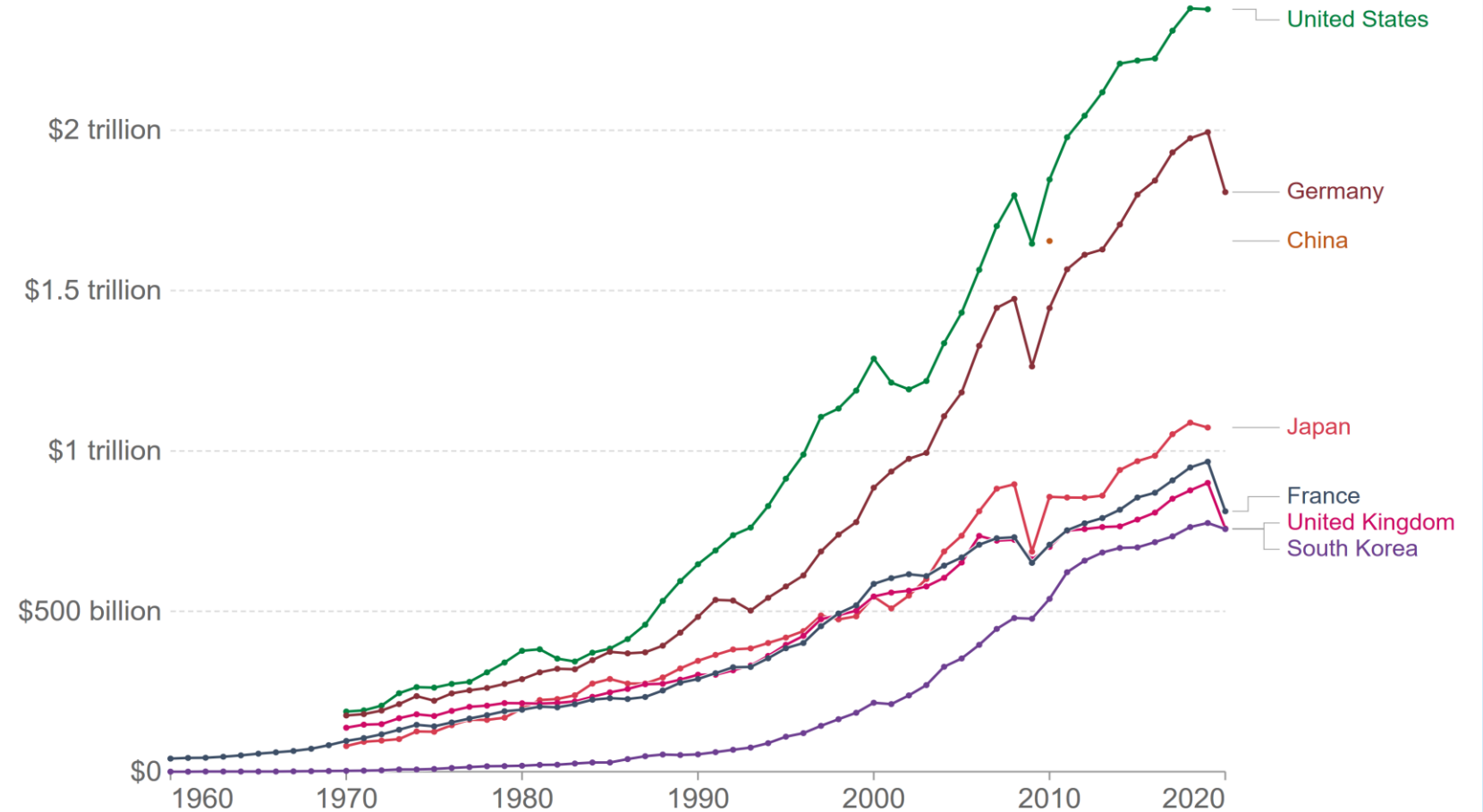
Exporte – Deutschland fast auf Niveau der USA

Entwicklung der Exporte (1960-2020, real in 2010 US-Dollar, Quelle: OurWorldInData.org)

Value of exported of goods and services, 1960 to 2020

This is adjusted for inflation and shown in constant 2010 U.S. dollars.

Our World
in Data



Source: World Bank and OECD

OurWorldInData.org/trade-and-globalization • CC BY

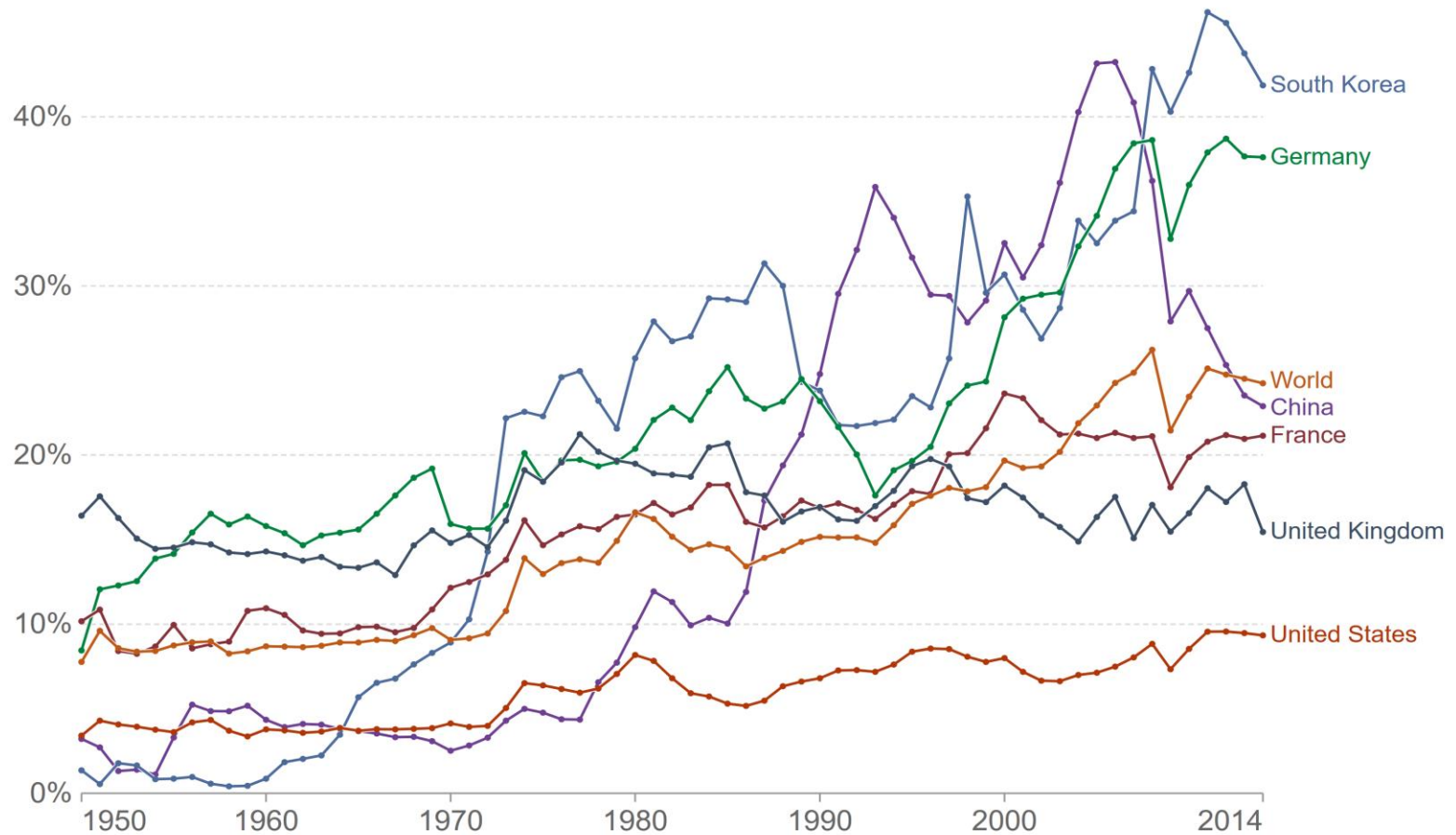
Exporte – Deutschland global führend, China rückläufig

(Güterexporte in % des BIP, 1948-2014, Quelle: OurWorldInData.org)

Value of exported goods as share of GDP, 1950 to 2014

Estimates correspond to merchandise export-to-GDP ratios.

Our World
in Data



Source: Fouquin and Hugot (CEPII 2016)

CC BY

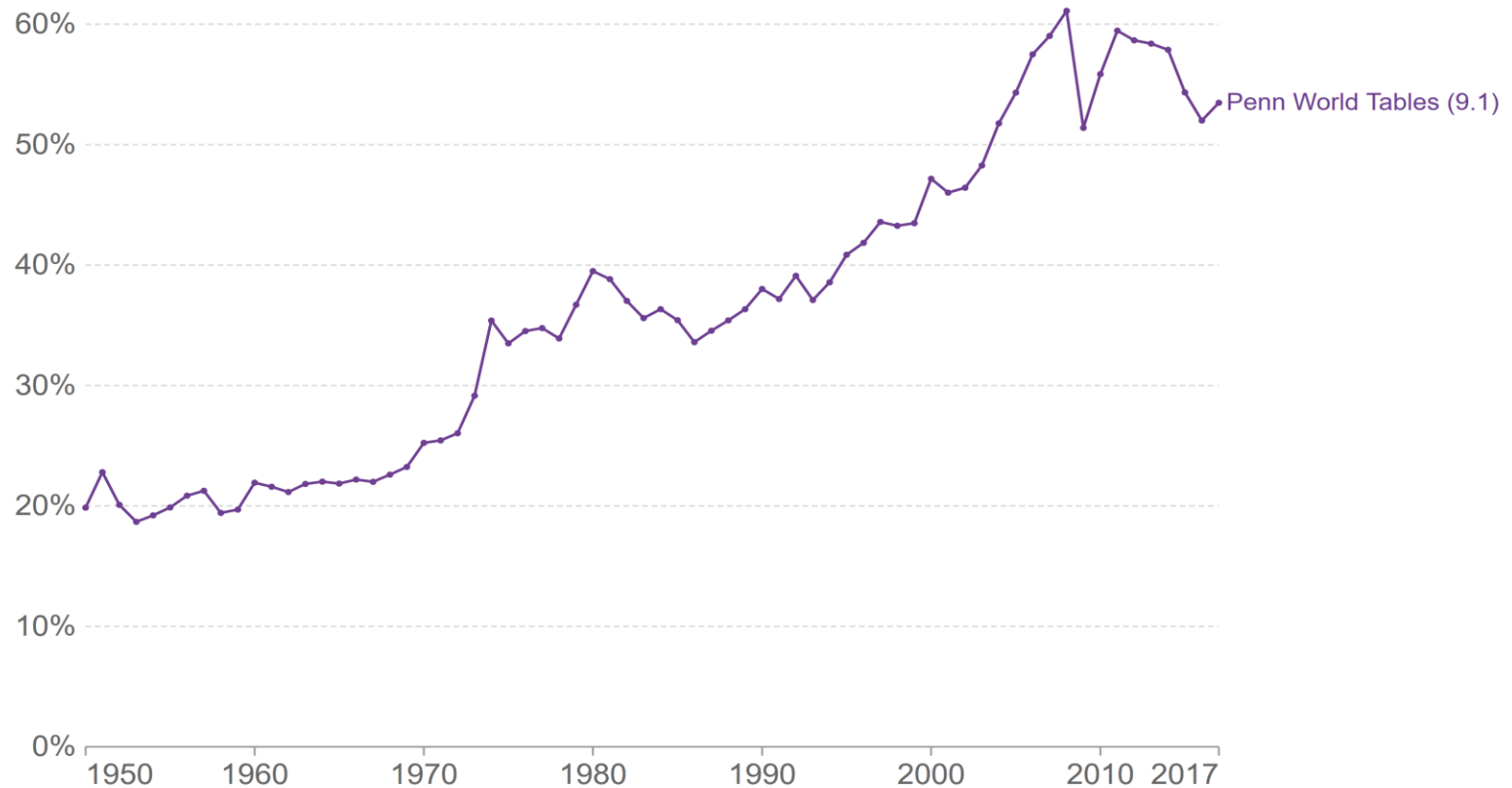
Globalisierung – Höhepunkt überschritten, Problem für Deutschland!

(Offenheit der Volkswirtschaften (Export+Import in % des BIP, Quelle: OurWorldInData.org)

Globalization over 5 centuries

Shown is the "trade openness index". This index is defined as the sum of world exports and imports, divided by world GDP. Each series corresponds to a different source.

Our World
in Data



Source: Estevadeordal, Frantz, and Taylor (2003), Klasing and Milionis (2014), Feenstra et al. (2015) Penn World Tables 9.1
OurWorldInData.org/trade-and-globalization • CC BY

Agenda

- Problem: Unsicherheit
- Inflation – Stagflation
- Globale Tendenzen
- **Struktur Sachsen-Anhalt**
- Effizienz vs Resilienz
- Ausblick 2022/23

Sachsen-Anhalt – strukturelle Herausforderungen

Demografie

- Alternde Gesellschaft schwächt Wachstum, Innovation und soziale Sicherungssysteme
- Auch: neue Wachstumsnischen
- Regional unterschiedliche Entwicklungen
- Ansatzpunkte: Erwerbsbeteiligung, Lebensarbeitszeit, Zuwanderung

Digitalisierung

- Vernetzung, Automatisierung, KI als technologische Herausforderungen
- Neue Wettbewerber (Polen, China, ...)
- Hat Deutschland ein Mentalitätsproblem mit Sprunginnovationen?
- Ansatzpunkte: Qualifikation, Forschung, innovative Unternehmen, ...

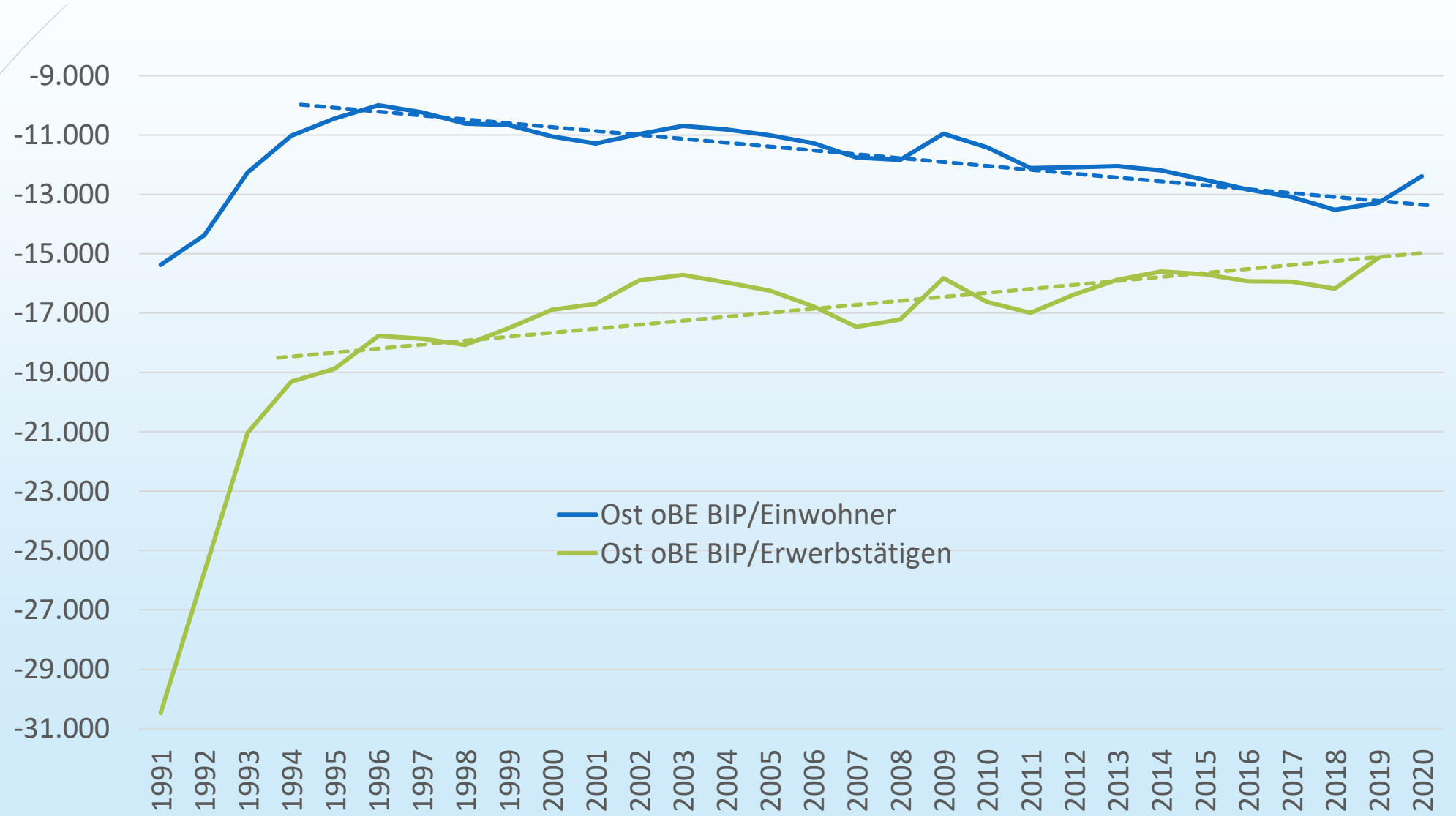
Klimawandel – CO₂-neutral bis 2045

- Veränderungen in Energieerzeugung und -verteilung, Produktion, Verkehr, Wohnen, Landwirtschaft, Abfall und Konsum (Ernährung, Bekleidung, Reisen, ...)
- Gewinner (Klimaschutz als Wachstumsmarkt, neue Energiekonzepte/Dienstleistungen)
- Verlierer (Kohle, Stahl, Automobil, Kreuzfahrt, Massentierhaltung, ...)
- Welche Regionen sind anpassungsfähig?
- Energiepreise belasten Industrie, CO₂-Ziele als Wettbewerbsproblem
- Aber: Klimawandelkosten sind höher als Klimaschutz (Überschwemmungen, Gesundheit, Landwirtschaft, ...)

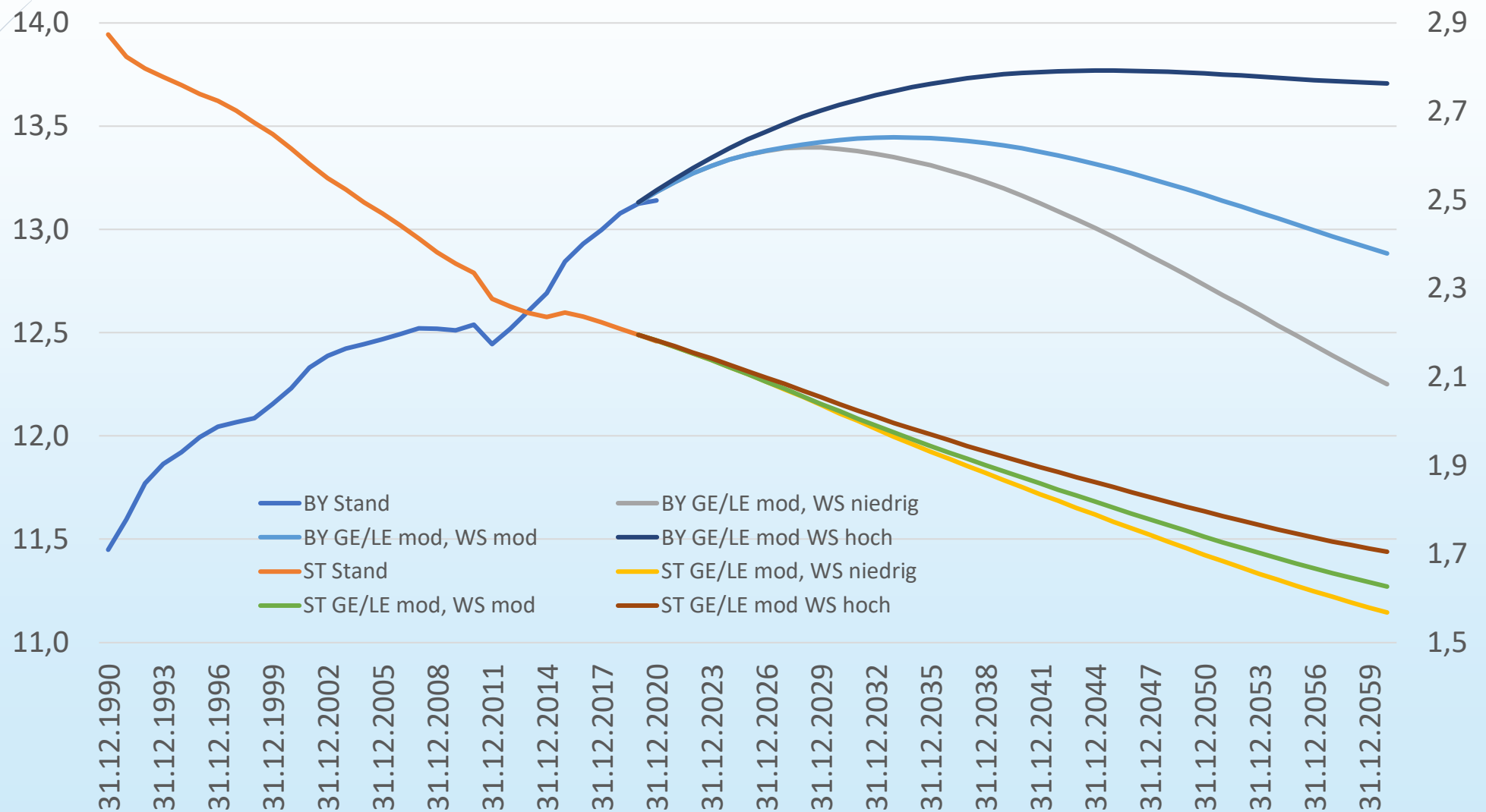
Ostdeutschland: BIP/Einwohner u. BIP/Erwerbstätigem

(nominal, Erwerbstätige (Inland) ohne Berlin, Differenz zu Westdeutschland in EUR, Quelle: VGRdL)

(nachrichtl.: Auspendlerquote (Inländer, 2019): Ost oBE: 5,4%, West oBE: -0,9, BB: 12,4%, MV: 4,8%, SN: 0,7%, **ST: 6,9%**, TH: 5,1%)



Bevölkerungsentwicklung (Sachsen-Anhalt (rechte Achse) und Bayern (linke Achse) 1990-2060, in Mio, Quelle: StatBA, GE=Geburten, LE=Lebenserwartung, WS=Wanderungssaldo)



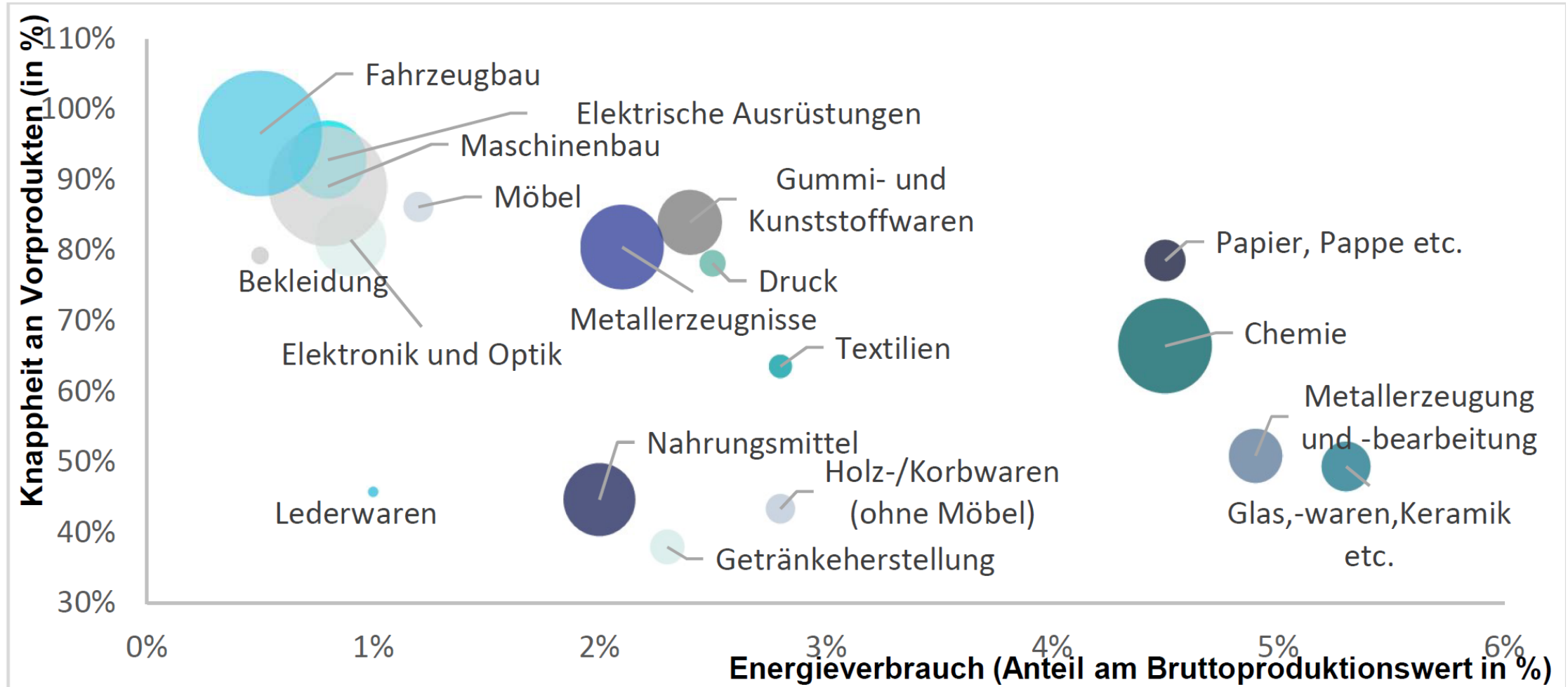
Sachsen-Anhalt: höhere Ausbildungsquote, niedrigere Spezialisierung

(Beschäftigung nach Qualifikation, Sept. 2021, Anteil ST abzgl. Anteil DE in %-Punkten, minus = geringerer Anteil in ST, Quelle: BA)

	Gesamtwirtschaft	Verarb. Gewerbe
Helfer	0,1	-0,9
Fachkraft	4,5	9,0
Spezialist	-2,3	-2,9
Experte	-2,9	-5,2
ohne Berufsabschluss	-4,5	-4,8
mit anerk. Berufsabschl.	11,5	11,1
mit akad. Berufsabschl.	-5,0	-5,9
Ausbildung unbekannt	-2,0	-0,4

Industrie: Knappheiten und Energiepreisschub

(Okt. 2021, Größe der Blasen = % der Bruttowertschöpfung im Verarbeitenden Gewerbe, Quelle: Destatis, ifo, NORD/LB Macro Research)



Innovationsregion Mitteldeutschland

Wertschöpfung und Innovation

neue Wachstumskerne, alternative Märkte, neue Wertschöpfungsketten, innovative Arbeitsmodelle, Weiterbildung, Fachkräftebedarf, digitale Technologien, Anbindung des ländlichen Raums, neue Geschäftsmodelle, Daseinsvorsorge, Stärkung Wissenschafts-/Forschungslandschaft, Förderung Innovationen

Ressourcen

Ressourcen für nachhaltige Wertschöpfungsketten, neue Technologien, Geschäftsmodelle für „Grüne Chemie“, Aufbau „grünen“ Wasserstoffwirtschaft für Sektorenkopplung, umweltfreundliche Energieversorgung und Mobilität, CO₂-neutralen/-armen synthetischen Kraftstoffen, Wertschöpfungspotenziale Abfall/Recycling

Energie

innovativer und dezentraler Speicherlösungen für Strom aus regenerativen Quellen, Flächenpotenziale für erneuerbarer Energien, Energieversorgung für Industrien durch dezentrale Systemlösungen zur Stromproduktion, Wärmeversorgung nach Braunkohle (Nahwärmenetze, thermische Seewassernutzung)

Mobilität und Logistik

Gewährleistung (Erreichbarkeit, touristische Mobilität, neue Mobilitätskonzepte, länderübergreifenden Mobilitätsstrategie, Lückenschlüsse, Einsatz alternativer Antriebe (Elektromobilität, Brennstoffzelle) im ÖPNV, Autonomes Fahren im ÖPNV, intelligente Lösungen im Warenverkehr

Tourismus und Kultur

Sicherung Infrastruktur, Einzelhandel und kulturellen Angeboten durch touristische Inwertsetzung, Analyse wirtschaftlicher Potenziale, Vernetzung/Kooperation, gesamträumlichen Vermarktungskonzeptes, Steigerung des Bekanntheitsgrades, identitätsstiftender Themen aus den Bereichen Kultur und Lebensqualität

Agenda

- Problem: Unsicherheit
- Inflation – Stagflation
- Globale Tendenzen
- Struktur Sachsen-Anhalt
- **Effizienz vs Resilienz**
- Ausblick 2022

Resilienz vs Effizienz

Effizienz

- Marktgetrieben: bester (niedrigster?) Preis entscheidet
- Kostenminimierung (Arbeitsteilung, Löhne, Energie, Beschaffung, Finanzierung, Transaktionskosten)
- Innovationsorientierung (Prozesse-Produkte, Technologie-Organisation, FuE)
- Marktgröße (Wettbewerb vs. Economies of scale (Konzentration))

Resilienz

- Lieferketten (Pandemie, Konkurse, politische Restriktionen)
- Politische Konflikte (Zölle, Importverbot, Krieg)
- Demografie, (Fachkräftemangel)
- Rohstoffzugang (Energie, seltene Erden, ...)

Reiner Preiswettbewerb verhindert Resilienz (ebenso: soziale und ökologische Kriterien)

Diversifizierung der Zulieferer kostet Geld (geringere economies of scale, Transaktionskosten)

Aufbau nationale/EU-Produktion kostet Geld (geringere Arbeitsteilung)

Fazit: resilientere Wirtschaft wird teurer (Inflation)

Agenda

- Problem: Unsicherheit
- Inflation – Stagflation
- Globale Tendenzen
- Struktur Sachsen-Anhalt
- Effizienz vs Resilienz
- **Ausblick 2022/23**

Zinsentwicklung - Grundsatzüberlegungen

Bestimmungsfaktoren des Zinses

- Angebot und Nachfrage
- Angebotsüberhang dämpft Zinsanstieg

und

Realzinsanspruch (Wachstums-(Rendite-)erwartungen)

- + Inflationserwartung (steigt)
- + Risikoprämie (steigt)
- + Refinanzierungskosten Banken (EZB-Leitsatz/Marktzinsen) (niedrig, aber steigend)
- Aktuelle Zinsen liegen unter dieser Addition

Konjunktur 2022/23

Unsicherheit ist derzeit sehr hoch

- Inflation
- Ukraine
- Corona
- Lieferketten
- Fachkräftemangel

Fragen

- Wann enden die (globalen) Corona-Störungen?
- Wann normalisiert sich das Arbeitskräfteangebot?
- Wann funktionieren die Lieferketten wieder?
- Wie/Wann reagieren die Löhne auf die Inflation?
- Wie verläuft der Krieg Russlands gegen die Ukraine (Ausweitung, Stillstand, Verhandlungen, Embargos)

Geldpolitik / Staatsverschuldung

- EZB reagiert auf die Inflation (Zinsanhebungen (Juli), Ende Anleiheankäufe (Juli))
- Wann werden die Liquiditätsüberhänge ein Risiko?
- Werden Staatsschulden ein Problem?

Prognose 2022/23 – extrem unsicher!

(in % gg. Vj. bzw. in % des BIP, Quelle: NORD/LB Economic Adviser, Mai 2022)

In %	BIP-Wachstum			Inflationsrate			Arbeitslosenq.			Haushaltssaldo		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
USA	5,7	2,3	1,8	4,7	7,0	2,8	5,4	3,5	3,0	-12,5	-14,2	-7,3
Euroland	5,4	2,7	2,4	2,6	6,3	2,7	7,7	6,7	6,4	-5,1	-4,5	-3,0
Deutschland	2,9	1,8	2,6	3,2	6,4	2,8	5,7	5,0	4,9	-3,7	-3,8	-2,3
Japan	1,6	2,1	1,8	-0,2	1,5	0,9	2,8	2,7	2,5	-8,5	-6,5	-4,5
Großbritannien	7,4	3,8	1,6	2,6	7,1	3,3	4,5	4,0	4,0	-8,0	-4,0	-2,6
Schweiz	3,7	2,9	2,3	0,6	2,2	1,5	3,0	2,2	2,0	-2,3	-0,6	0,1
China	8,1	4,9	5,4	0,9	2,2	2,3	3,9	3,9	3,8	-5,0	-4,7	-4,5

Prognose 2022/23 – extrem unsicher!

(Wechselkurse, Leitzinsen, Renditen; Quelle: investing.com, eigene Einschätzung)

	3M-Sätze				Renditen 2J				Renditen 5J				Renditen 10J			
	13.06.	3M	6M	12M	13.06.	3M	6M	12M	13.06.	3M	6M	12M	13.06.	3M	6M	12M
USD	1,40	2,10	2,30	3,00	3,21	3,20	3,20	3,30	3,40	3,20	3,30	3,40	3,26	3,30	3,40	3,50
EUR	-0,28	-0,10	0,15	0,65	1,13	1,20	1,30	1,40	1,47	1,50	1,60	1,70	1,59	1,60	1,70	1,80
JPY	-0,10	0,05	0,05	0,10	-0,05	0,00	0,00	0,00	0,03	0,08	0,09	0,09	0,25	0,20	0,25	0,25
GBP	1,08	1,30	1,50	1,75	2,12	2,20	2,30	2,40	2,21	2,30	2,40	2,50	2,49	1,85	2,00	2,10
CHF	-0,45	-0,70	-0,70	-0,40	0,54	0,50	0,60	0,80	0,86	0,80	0,90	1,10	1,23	1,10	1,20	1,30

in %	Leitzinsen				EUR in ...	Wechselkurse			
	13.06.	3M	6M	12M		13.06.	3M	6M	12M
USD	1,00	2,00	2,25	3,00	USD	1,045	1,07	1,10	1,11
EUR	0,00	0,25	0,50	0,75					
JPY	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	JPY	140,6	139,0	138,0	133,0
GBP	1,00	1,25	1,50	1,75	GBP	0,859	0,85	0,86	0,87
CHF	-0,75	-0,75	-0,50	-0,50	CHF	1,040	1,02	1,03	1,04

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt:
Torsten Windels
Ökonom (freiberuflich)
nachricht@torsten-windels.de
Tel.: 0511/661371
Mobil: 0172/5254051
www.torsten-windels.de

Wichtige Hinweise: Diese Präsentation ist erstellt worden von Torsten Windels, Beratender Ökonom (Hannover). Sie richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland. Diese Präsentation dient allein Informationszwecken. Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die ich für zuverlässig erachte. Sie beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Die aufgrund dieser Quellen geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile des Verfassers dar, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernommen werden kann. Zukünftige Entwicklungen können von hier geäußerten Aussagen abweichen. Die Weitergabe dieser Präsentation oder von Teilen an Dritte sowie die Erstellung von Kopien ist nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verfassers zulässig. Die Weitergabe dieser Präsentation und der hierin enthaltenen Informationen kann in manchen Rechtsordnungen unzulässig sein oder Restriktionen unterliegen. Personen in diesen Rechtsordnungen, die in den Besitz dieser Präsentation gelangen, sind selbst zur Einhaltung solcher Restriktionen verpflichtet. Die Verwendung dieser Präsentation und der hierin enthaltenen Informationen ist nur bei Akzeptanz der vorstehenden Bedingungen zulässig.