



Wirtschaftspolitischer Regimewechsel im Jahr 2024?

Christian Helmenstein

IV Kärnten

BKS Bank Klagenfurt, 22. November 2023

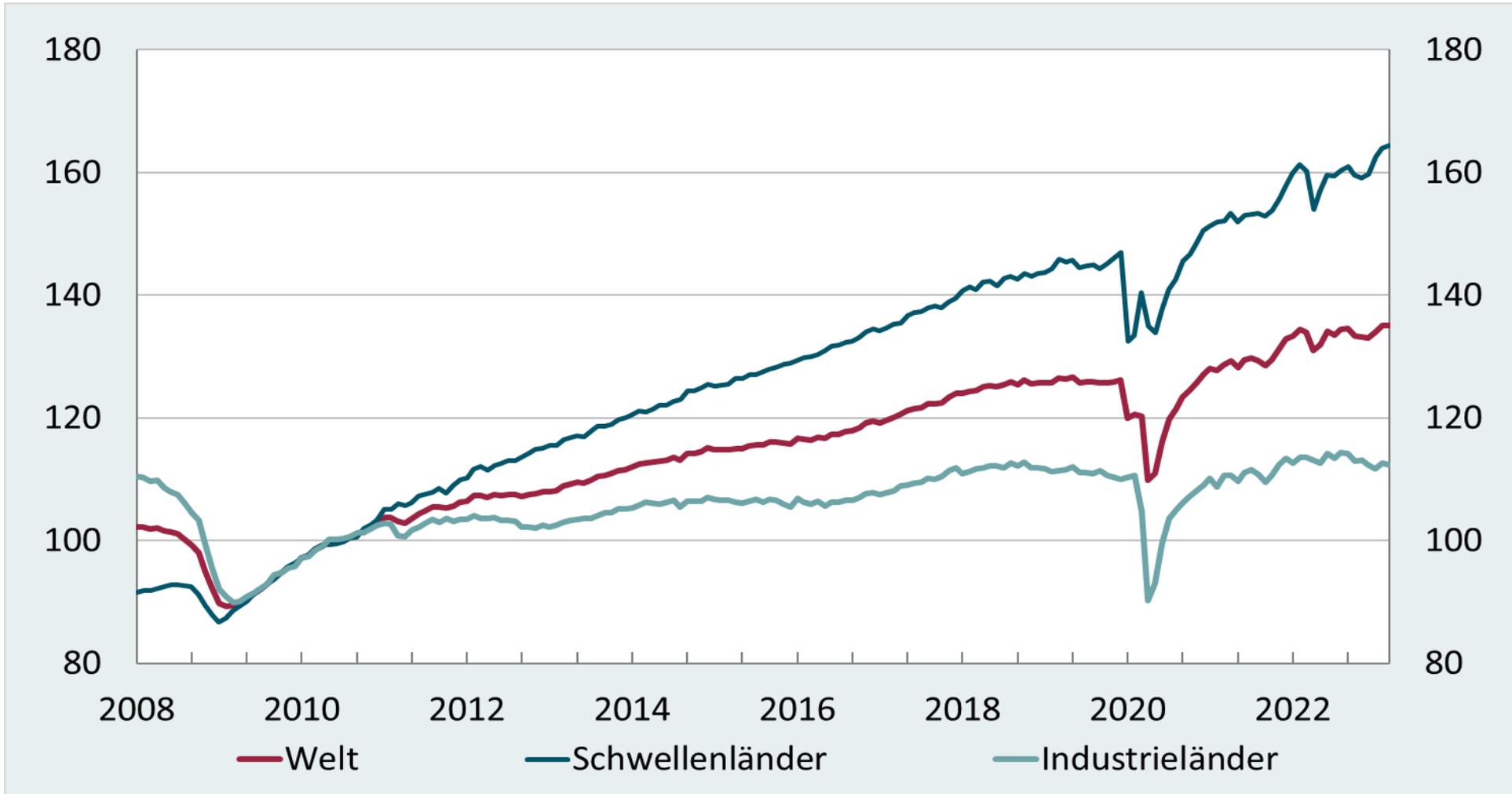
Die hier zur Verfügung gestellten Informationen wurden sorgfältig generiert.
Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wird keine Gewähr übernommen.



**Aufschwung oder
Rezession!?**

INDUSTRIEPRODUKTION

Welt sowie Ländergruppen

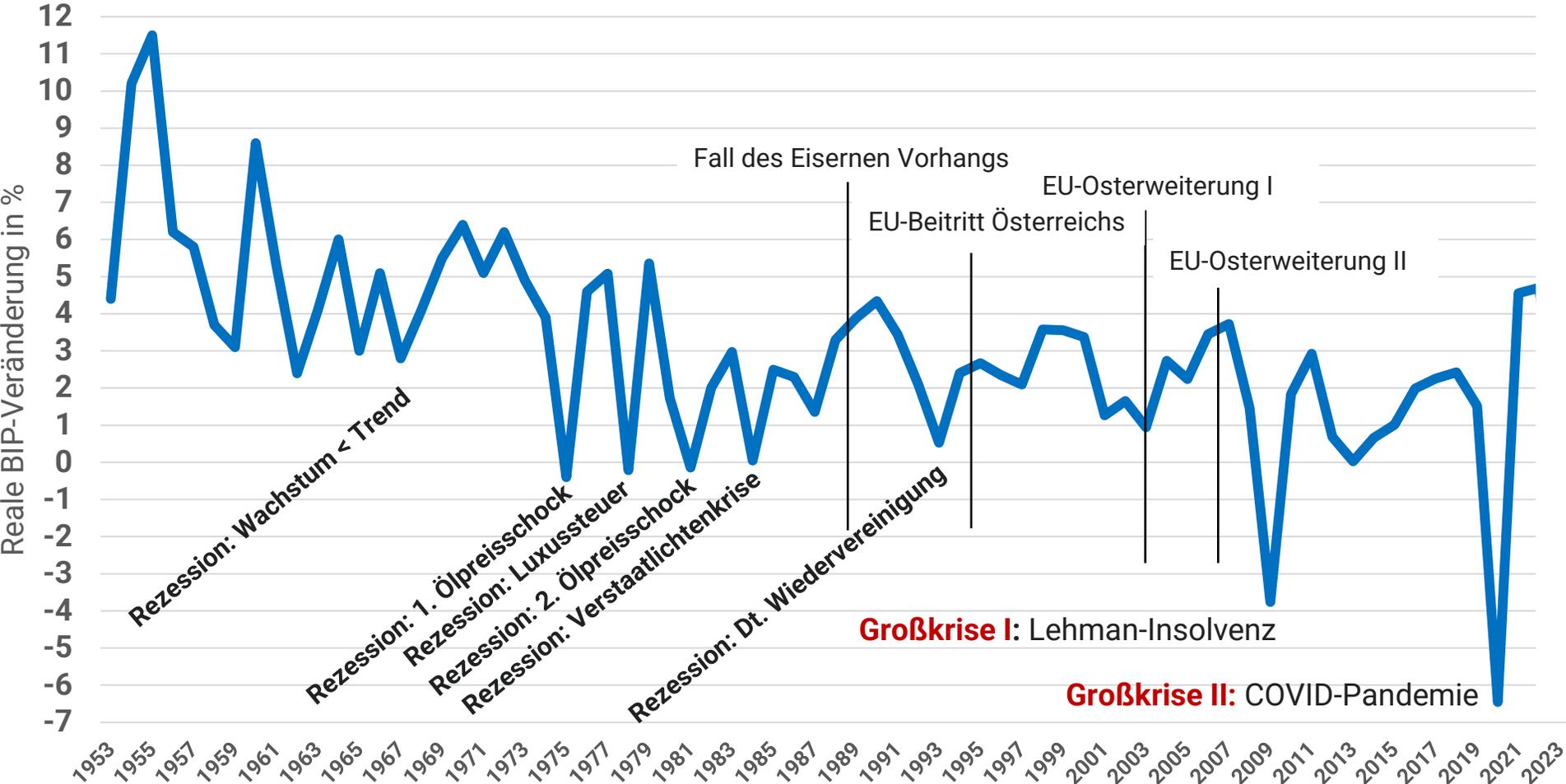


Quelle: CPB, IHS

ÖKONOMISCHE HERZFREQUENZ: KONJUNKTURZYKLUS

Veränderung des realen BIP, Österreich seit 1951

Fünf Rezessionen plus zwei Großkrisen



Quellen: F. Butschek, Statistik Austria, WIFO; Industriellenvereinigung.

ÖKONOMISCHE HERZFREQUENZ: KONJUNKTURZYKLUS

Veränderung des realen BIP, Österreich seit 1951

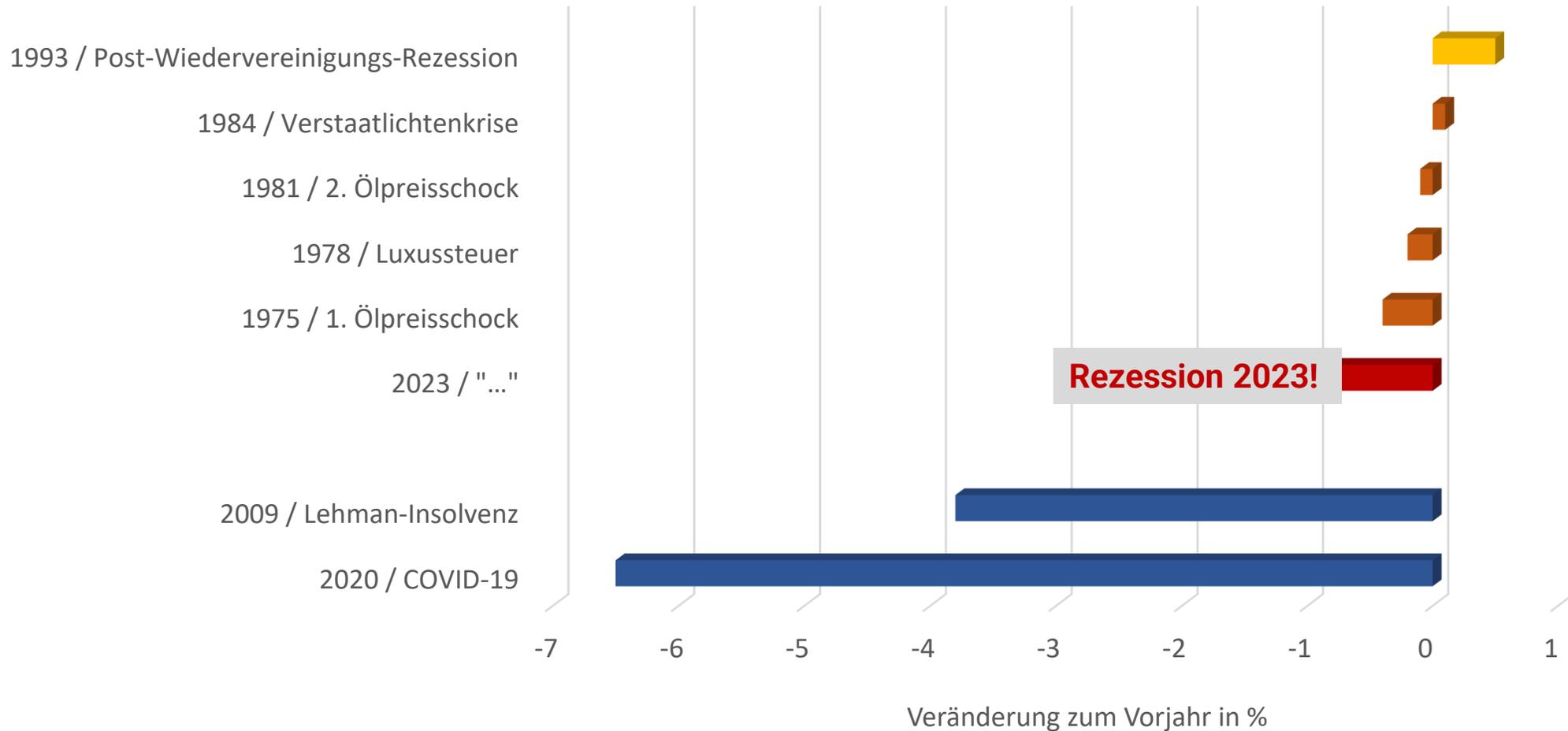


Quellen: F. Butschek, Statistik Austria, WIFO; Industriellenvereinigung.

REZESSIONEN

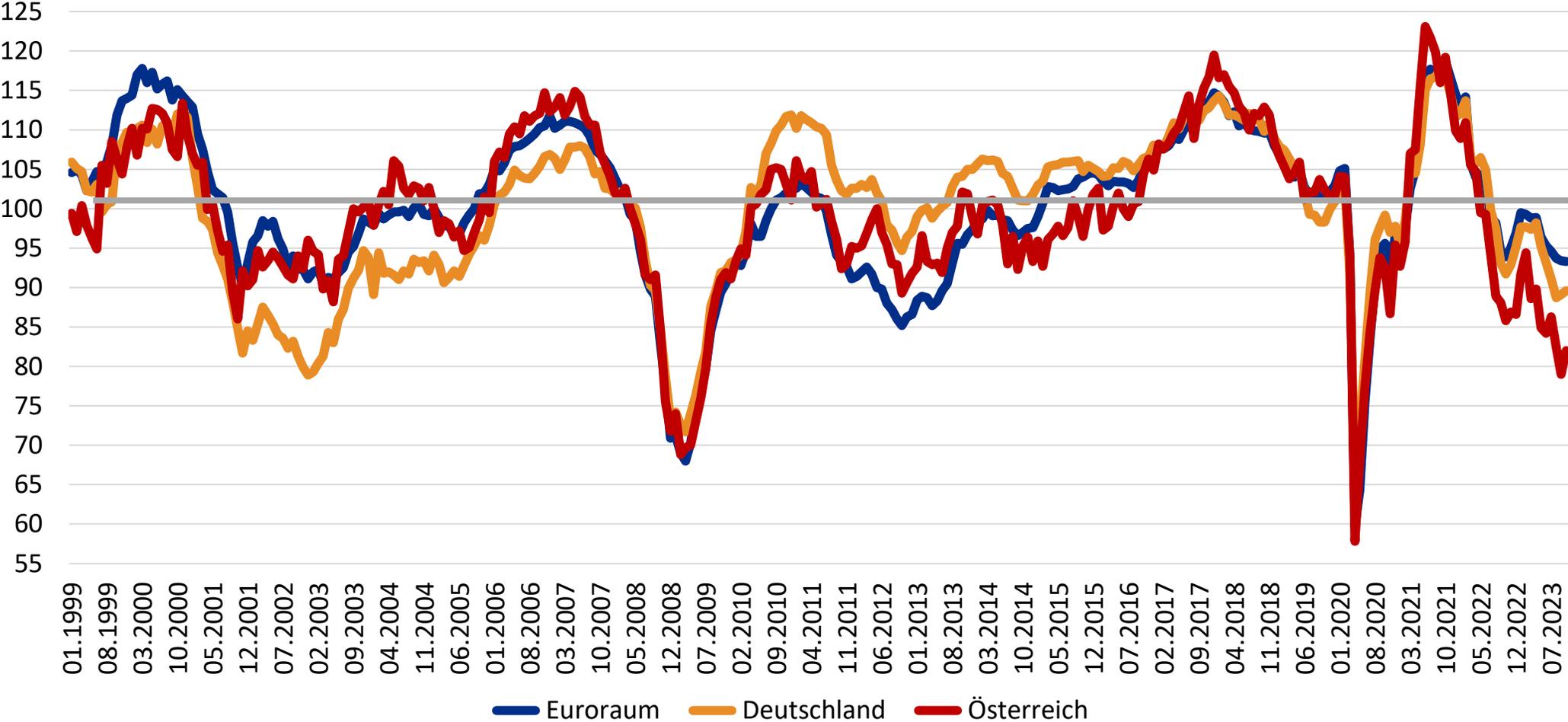
Österreich

Die stärkste normalzyklische Rezession seit 1951



KONJUNKTURELLE STIMMUNGSLAGE IN EUROPA

Economic Sentiment Indicator ESI

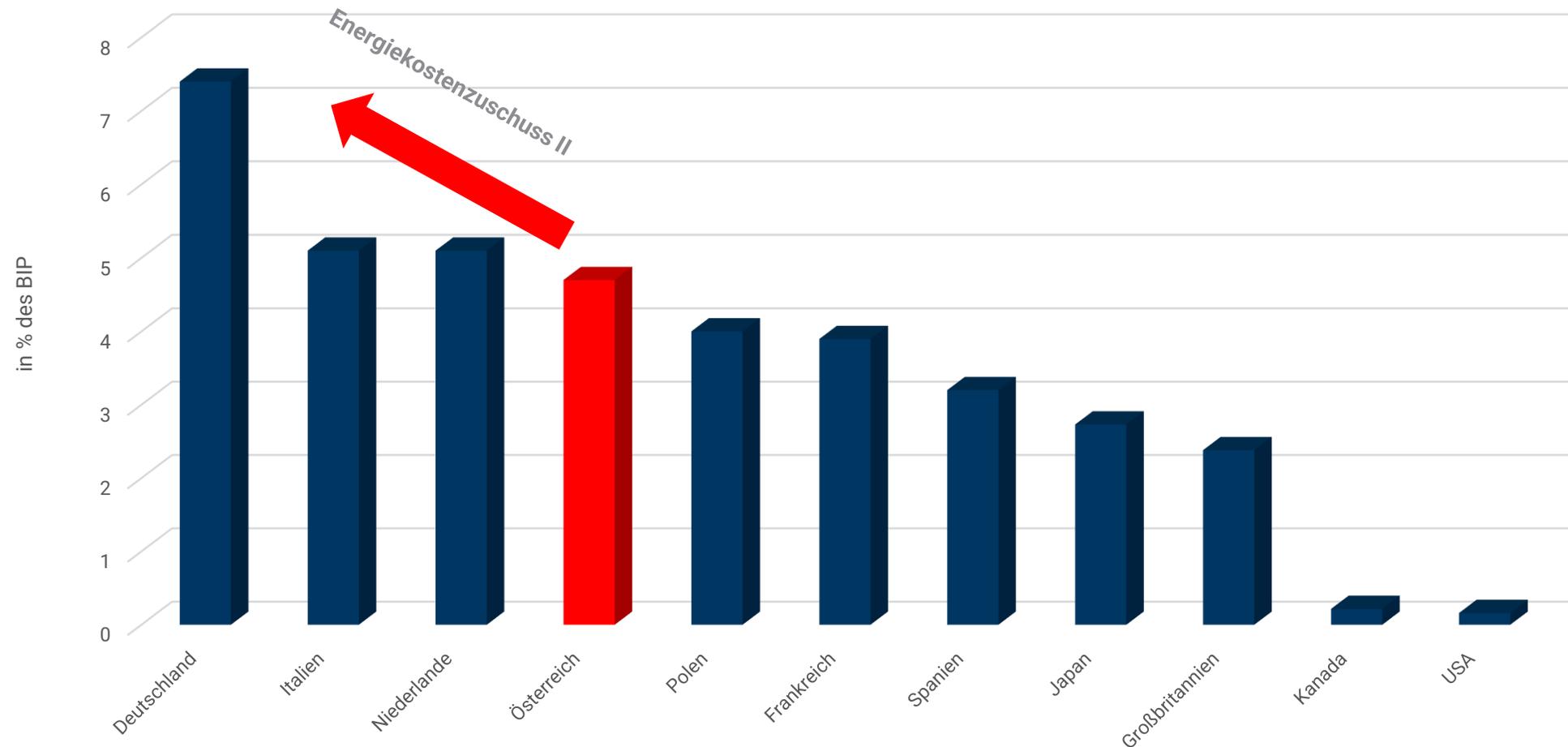


Quelle: Europäische Kommission
Datenstand: Oktober 2023

„ABFEDERUNG DER INFLATION“

Öffentliche Unterstützungsmaßnahmen 2022/2023

„Koste es, was es wolle“ (2020) → „Koste es, was es braucht“ (2022)



Quellen: Bruegel, OECD, OeNB, Sebastian Kurz, Magnus Brunner, Industriellenvereinigung

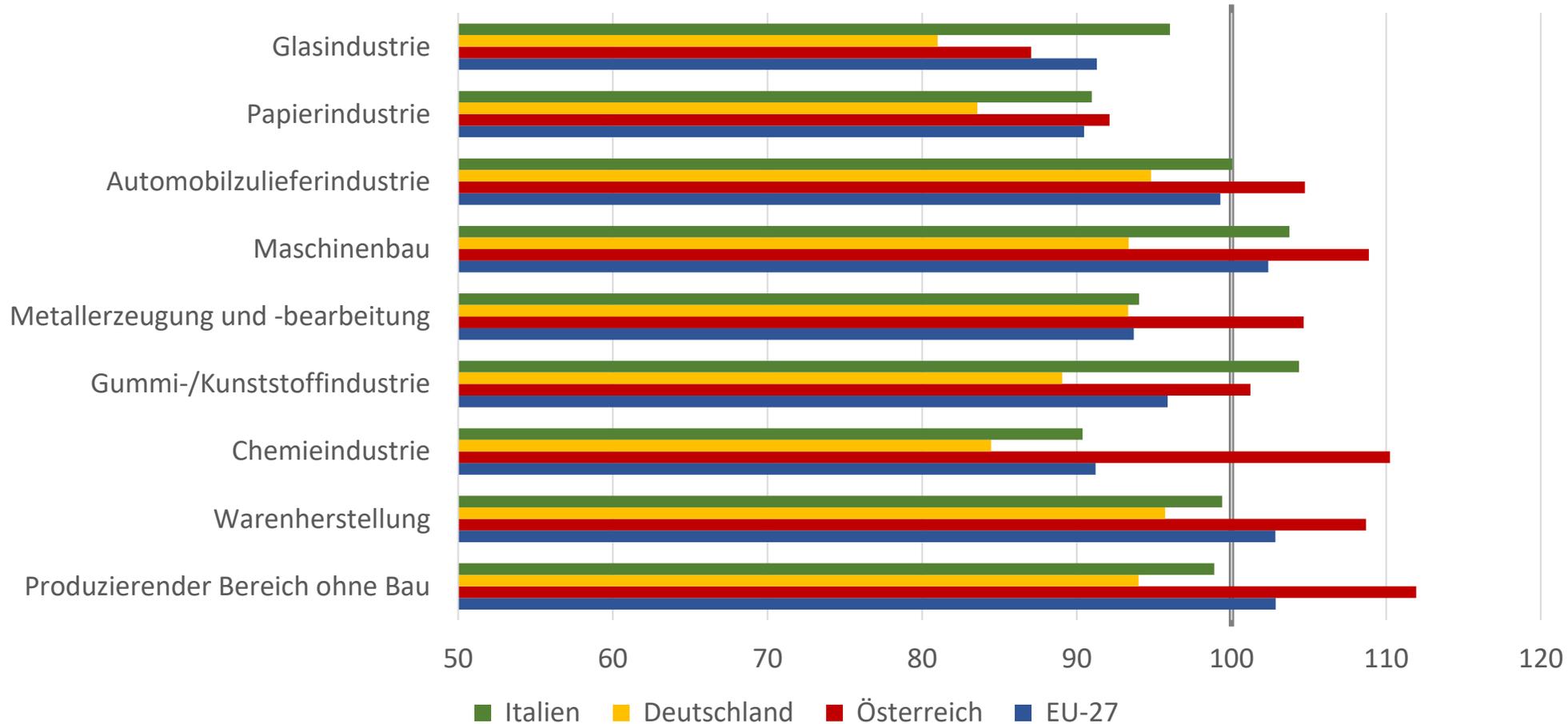
A decorative graphic consisting of a grid of small, dark blue squares. The squares are arranged in a pattern that tapers to the right, with the top row having 5 squares and the bottom row having 1 square. The squares are set against a dark blue background.

Anatomie der (Industrie-) Rezession

INDUSTRIELLE PRODUKTIONSVOLUMINA

August 2023, Index, 4Q2019 = 100

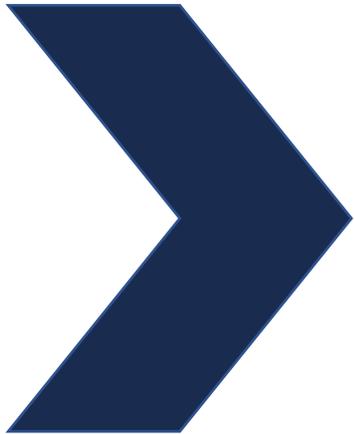
Markante Branchendifferenzierung



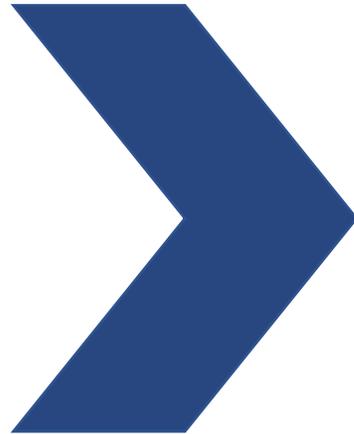
Quelle: Eurostat, IV-Berechnungen.
Letzter Wert: August 2023, Stand: 21. November 2023

AUFSCHWUNG

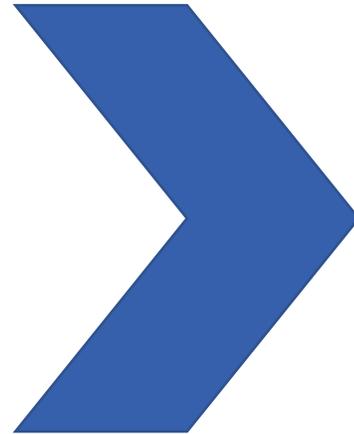
Impulsquellen



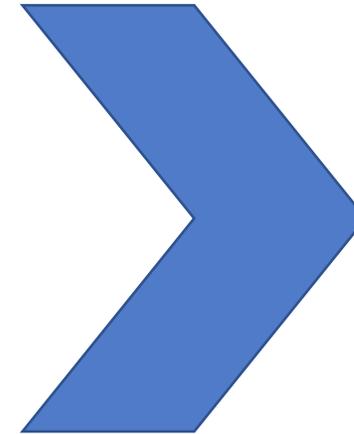
Export



Investitionen



Konsum



Staatsnachfrage

A decorative graphic consisting of a grid of small, semi-transparent squares in a lighter shade of blue, arranged in a pattern that tapers to the right, resembling a stylized arrow or a modern logo element.

**Wirtschafts-
politischer
Regimeewechsel
2024**



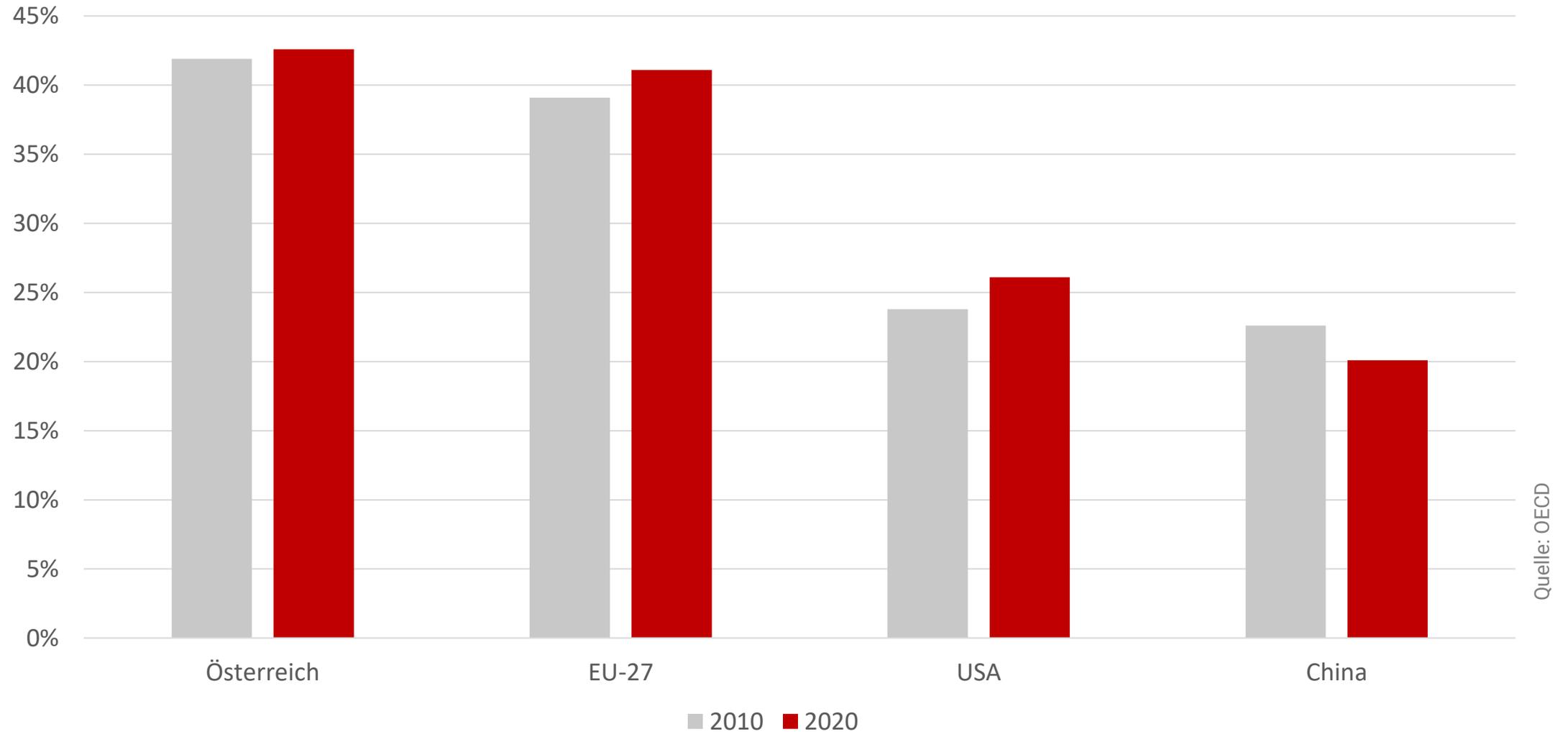
01

Staatskosten:

**Abgaben, Steuern und
Bürokratie**

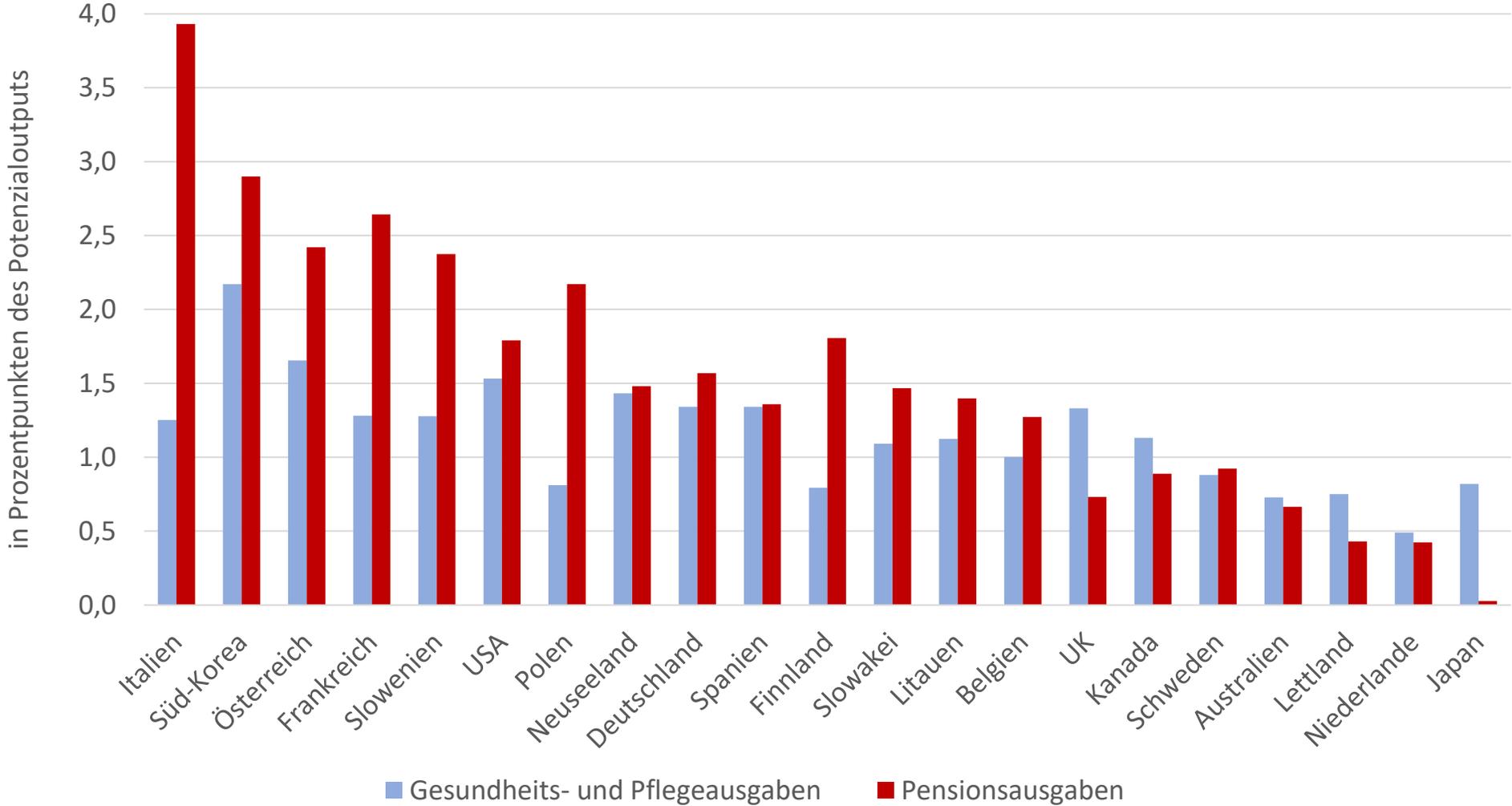
ABGABENQUOTE

Interkontinentaler Zwei-Zeitpunkt-Vergleich



STRUKTURELLE BUDGETLASTEN

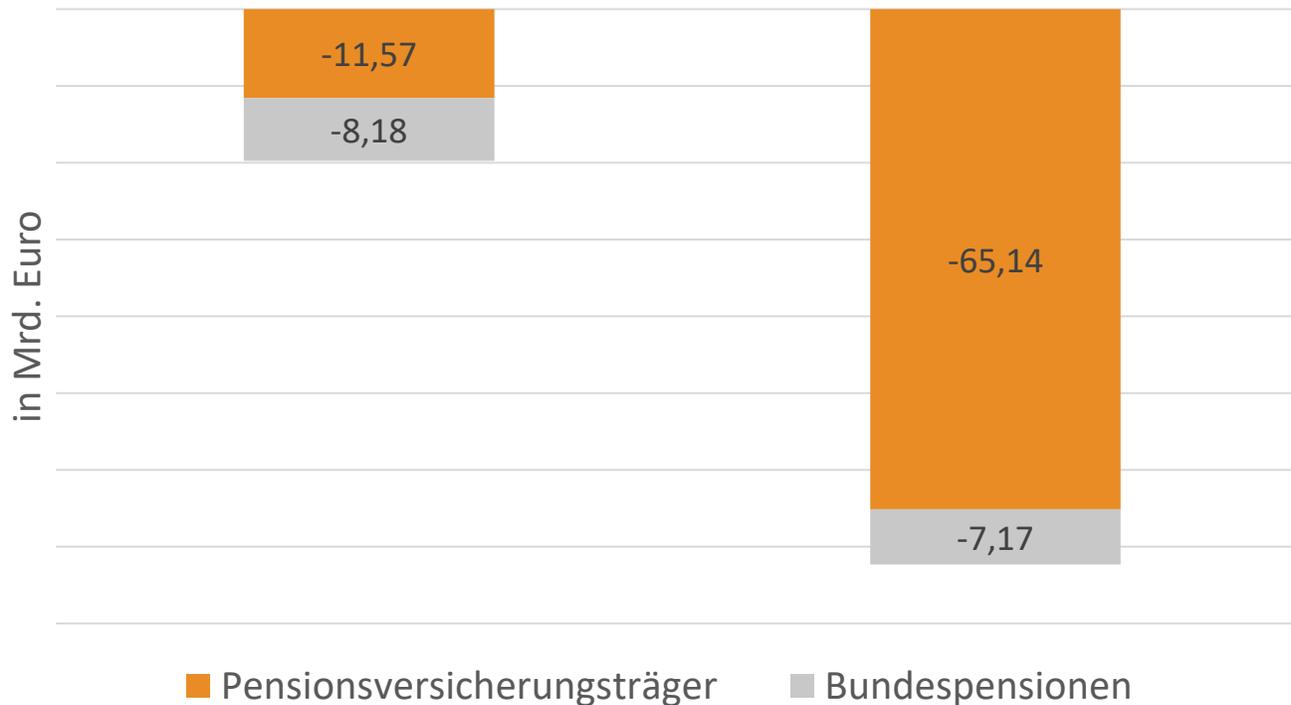
Österreichisches Sozialsystem nicht zukunftsfit



Quelle: OECD

FINANZIERUNGSLÜCKE IM PENSIONSSYSTEM

Von aktuell 19,8 Mrd. Euro (4,6% des BIP) steigt die jährliche Finanzierungslücke des österreichischen Pensionssystems bis 2050 auf 72,3 Mrd. Euro (6,8% des BIP).



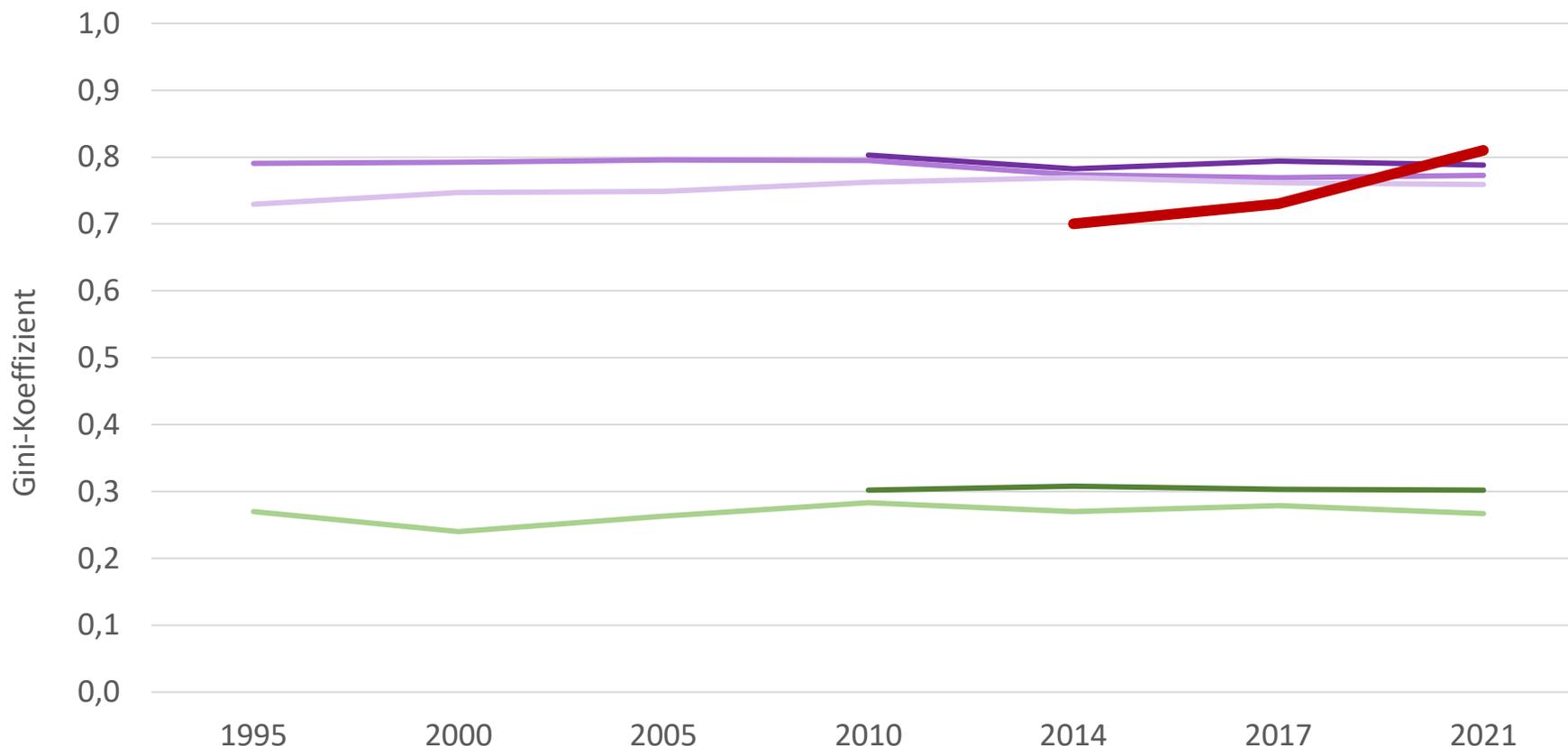
**Kumuliertes Defizit der
Pensionsversicherungsträger
2021-2050:**

**1.024,1 Mrd. Euro
Rund 1 Billion Euro!**

(ca. 96% des BIP des Jahres 2050)

WOHLSTANDSKONZENTRATION

Gini-Koeffizienten für Einkommen, Vermögen und Einkommensteuer



— Einkommen: Österreich laut Eurostat
— Vermögen: Österreich laut WID
— Vermögen: Österreich laut OeNB

— Einkommen: EU-27 laut Eurostat
— Vermögen: EU-27 laut WID
— Einkommensteuer: Österreich laut Statistik Austria

1. Befund:

- Vermögenskonzentration in Österreich nimmt leicht ab
- Vermögenskonzentration in EU-27 nimmt leicht zu
- OeNB misst etwas höhere Vermögenskonzentration

2. Befund:

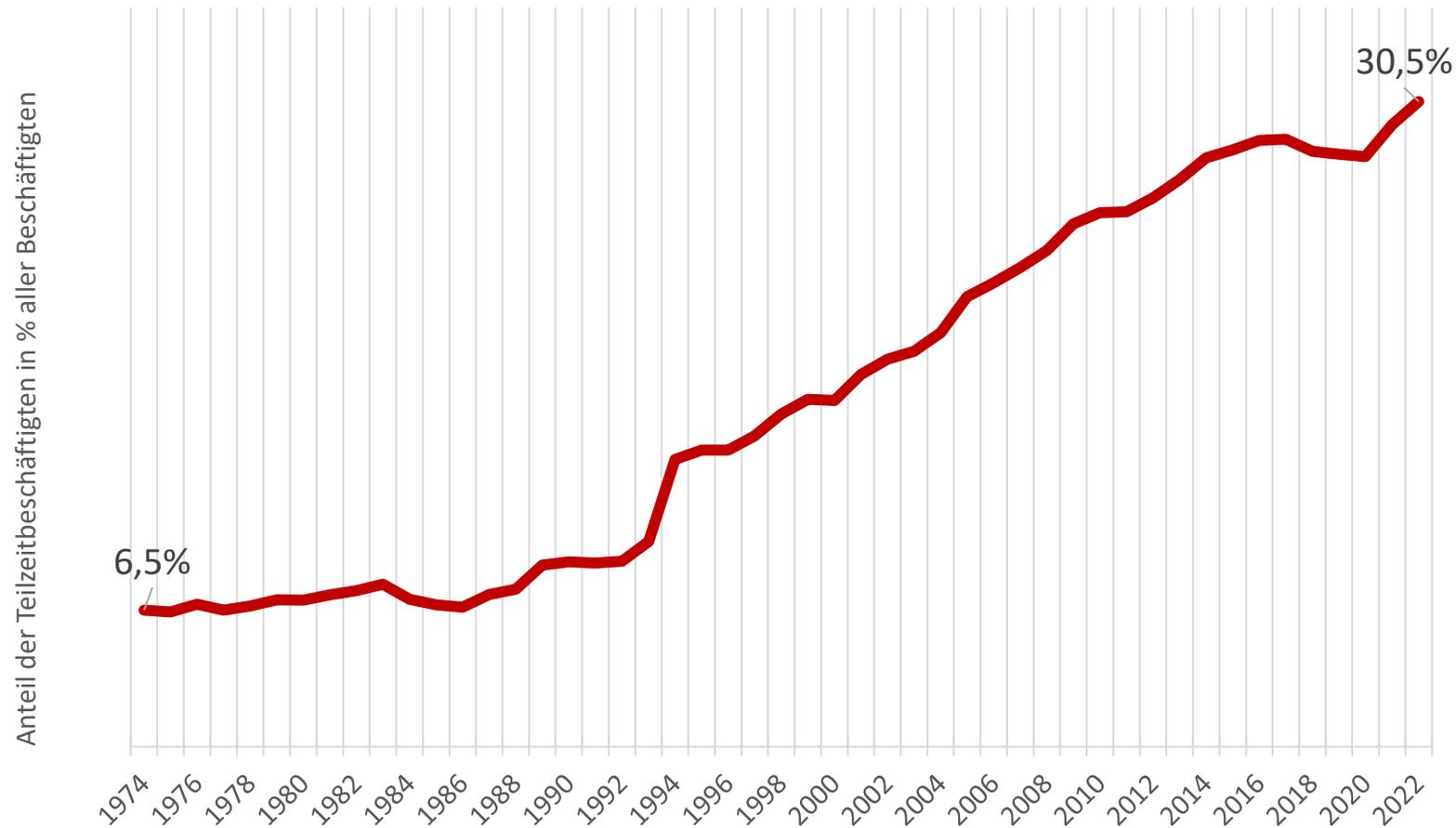
- Einkommenskonzentration in Österreich konstant
- Einkommenskonzentration in EU-27 ebenfalls konstant
- Einkommenskonzentration in Österreich unter EU-27

3. Befund:

- Konzentration bei Einkommensteuerlast in Österreich steigend
- Konzentration bei Einkommensteuerlast in Österreich höher als Vermögenskonzentration

ANTEIL DER TEILZEITBESCHÄFTIGUNG

Trendbeschleunigung post-COVID-19



Quelle: Statistik Austria Mikrozensus; Darstellung: Economica.

ÖFFENTLICHE SUBVENTIONEN

EU-27, in Mio. Euro zu laufenden Preisen



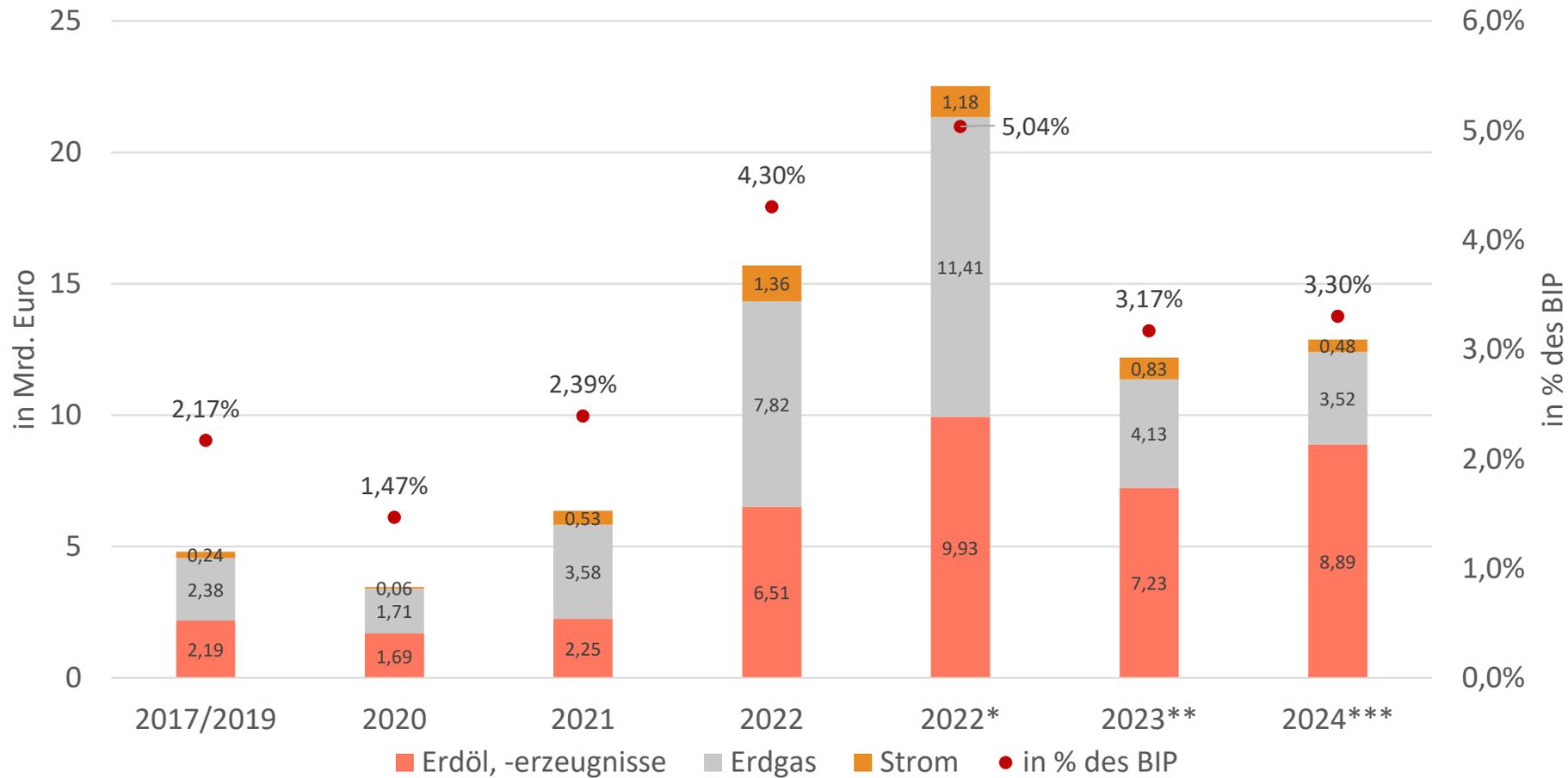
A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares arranged in a pattern that tapers to the right, located in the upper left quadrant of the page.

02

Energiekosten

NETTOENERGIERECHNUNG ÖSTERREICH

Realeinkommenstransfer reduziert, aber oberhalb des Vor-Krisen-Niveaus



* ~ Preiskomponente des Jahres 2022 in Verbindung mit Mengenkomponeute des Jahres 2021
 ** ~ Preiskomponente des Juni 2023 in Verbindung mit Mengenkomponeute des Jahres 2021
 *** ~ Fortschreibung der Preiskomponente auf Oktober 2023 in Verbindung mit Mengenkomponeute des Jahres 2021 (Status quo-Prognose)

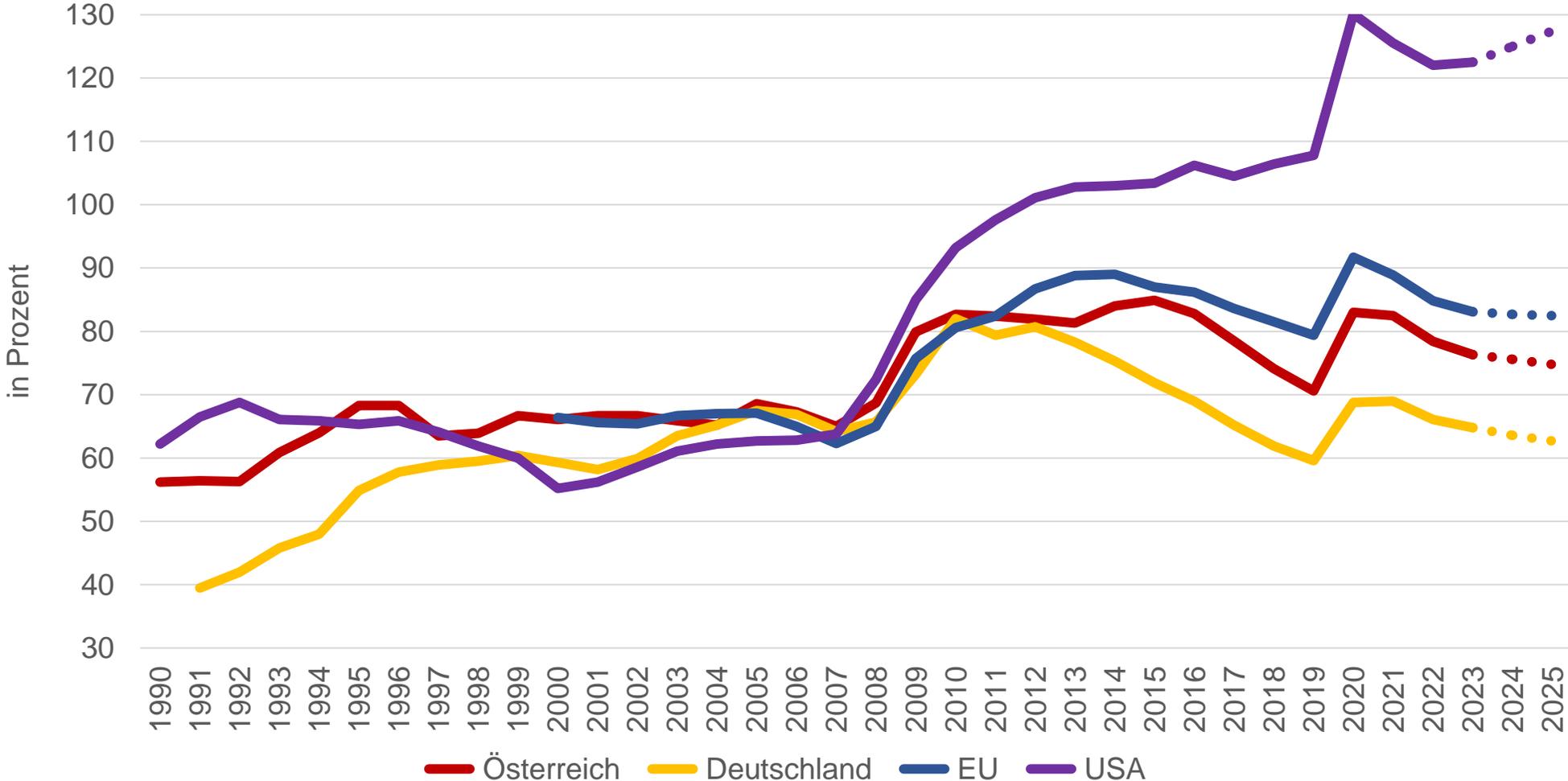
A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares arranged in a pattern that tapers to the right, set against a dark blue background.

03

Staatsverschuldung

SCHULDENQUOTEN

Öffentliche Verschuldung in % des BIP



Quelle: OeNB.

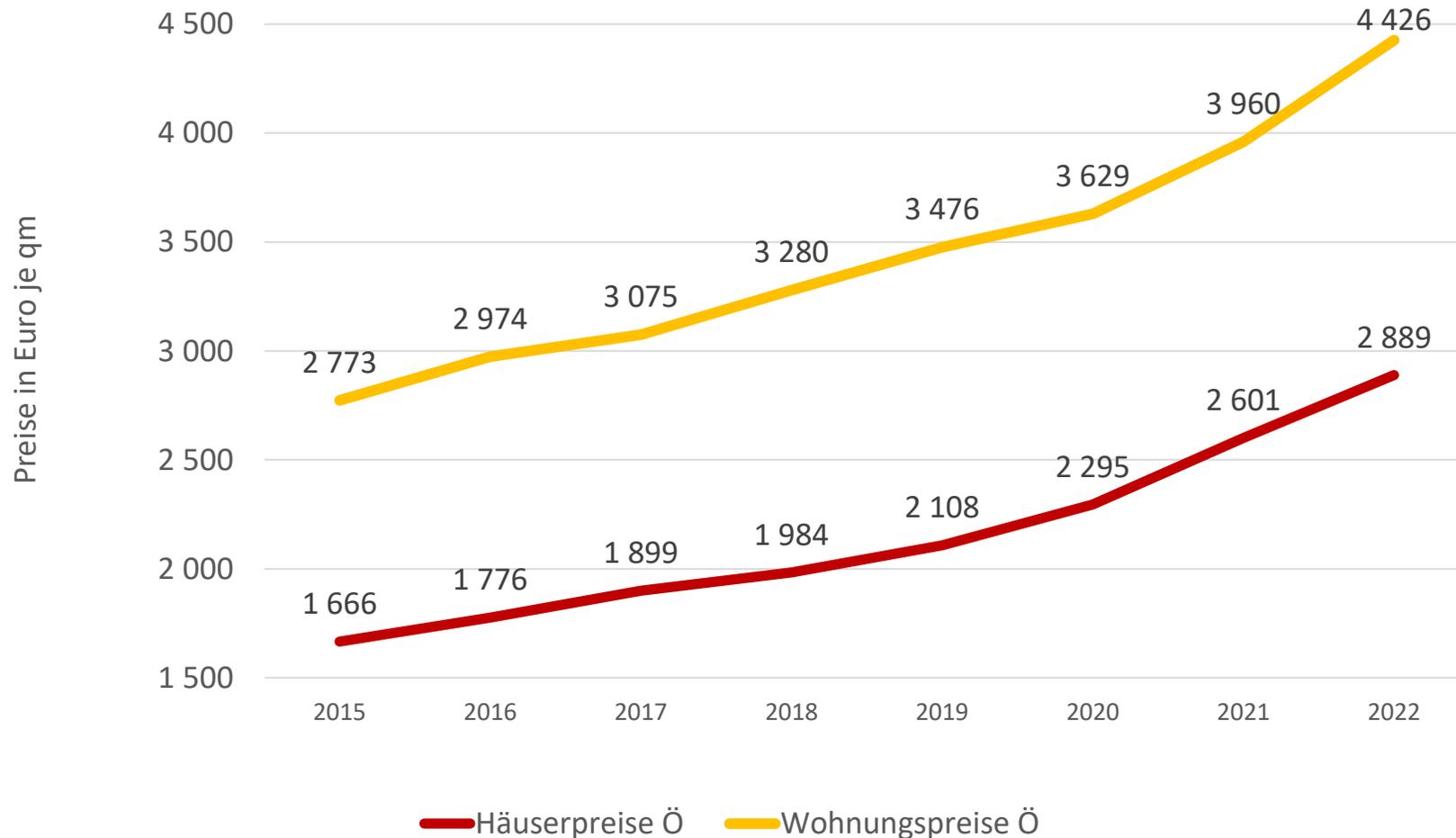


04

Bauwirtschaft / Wohnbau

PREISENTWICKLUNG HÄUSER UND WOHNUNGEN

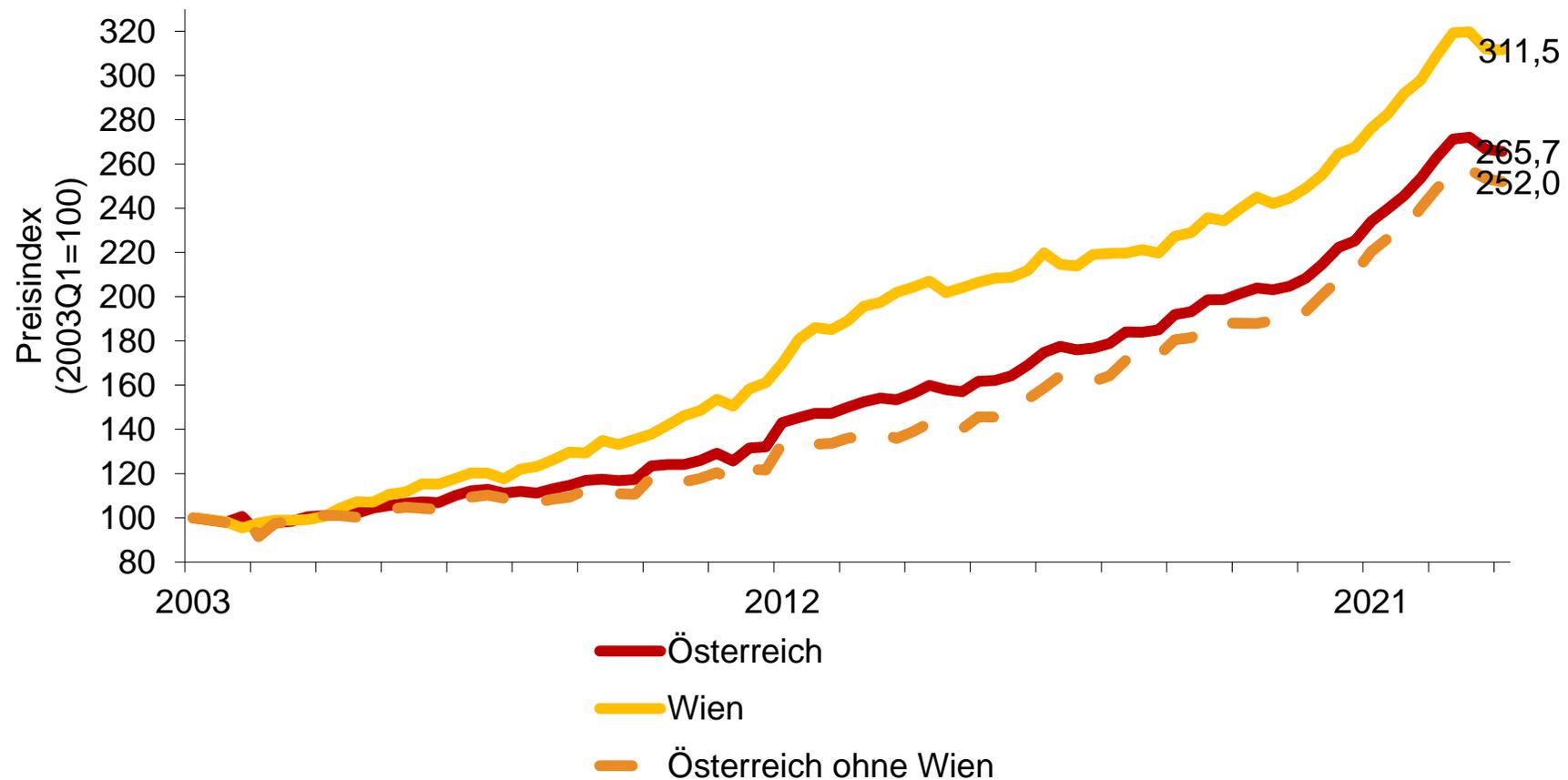
Durchschnittspreise (Median) je qm, in Euro, 2015 bis 2022



Quellen: Statistik Austria.

PREISENTWICKLUNG WOHNIMMOBILIEN

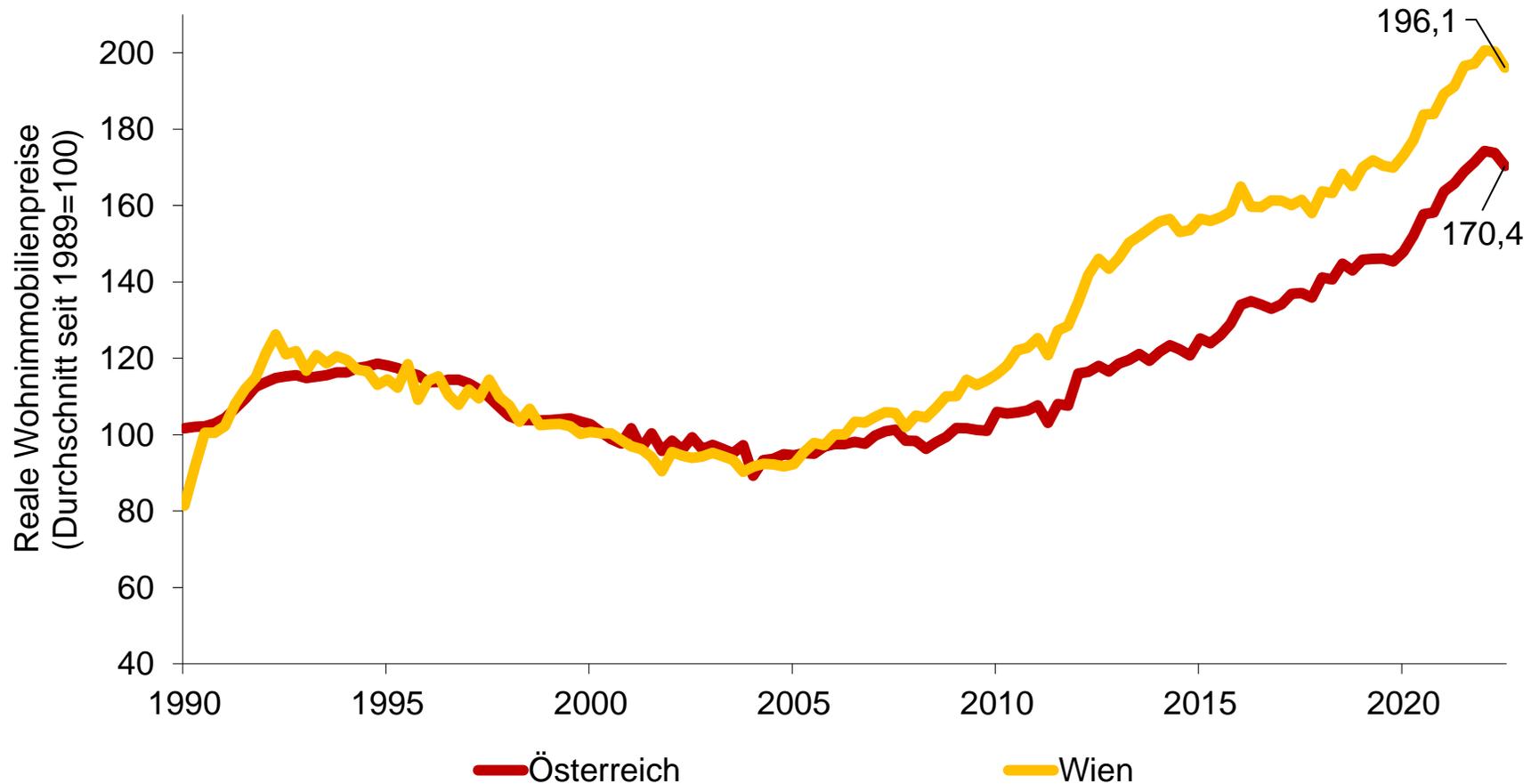
OeNB Wohnimmobilienpreisindex 1Q2003 bis 1Q2023



Quellen: OeNB.

REALE WOHNIMMOBILIENPREISE

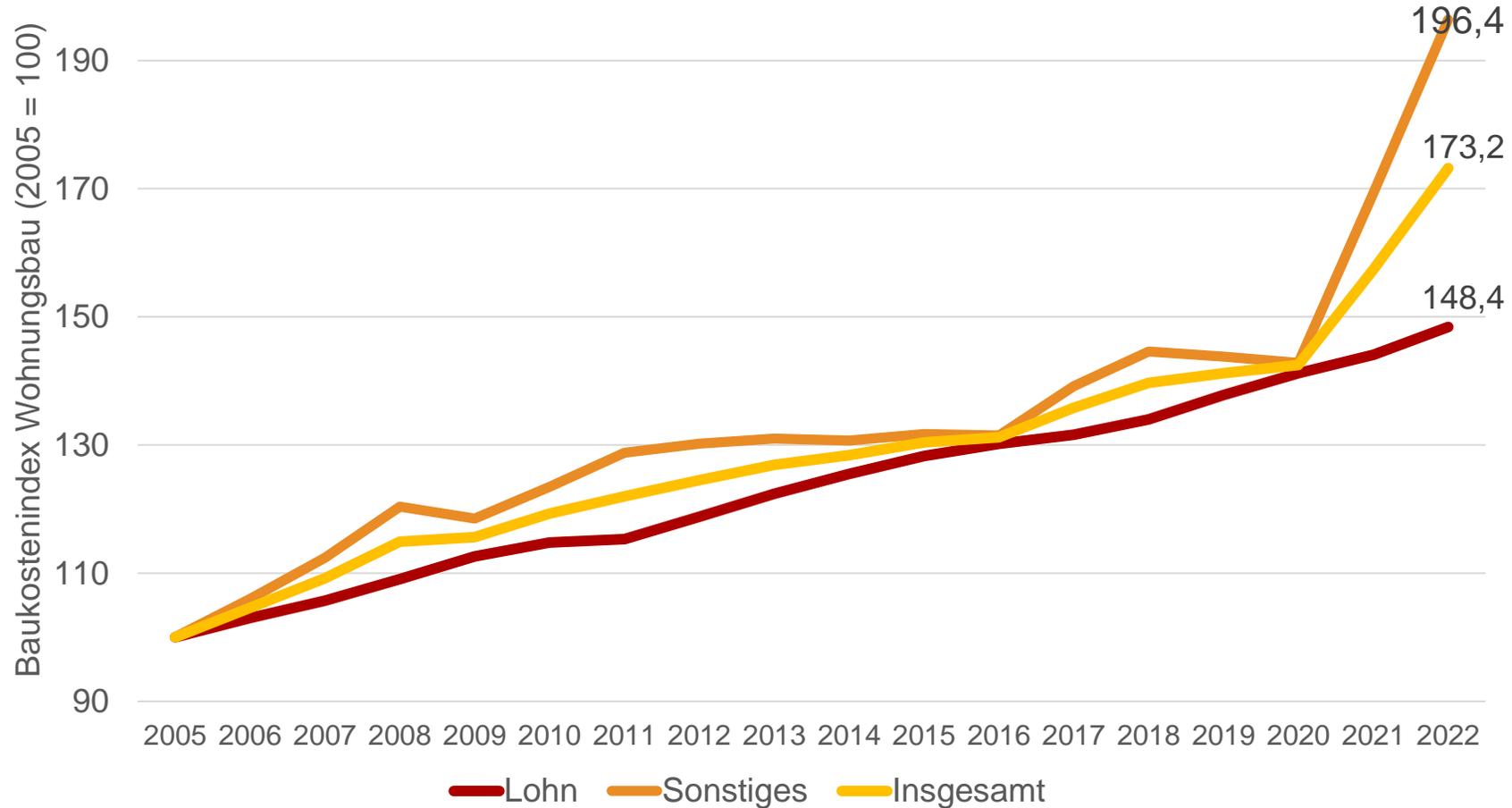
Entwicklung 1990 bis 2022 (Durchschnitt seit 1989 = 100)



Quellen: OeNB.

PREISENTWICKLUNG WOHNBAUKOSTEN

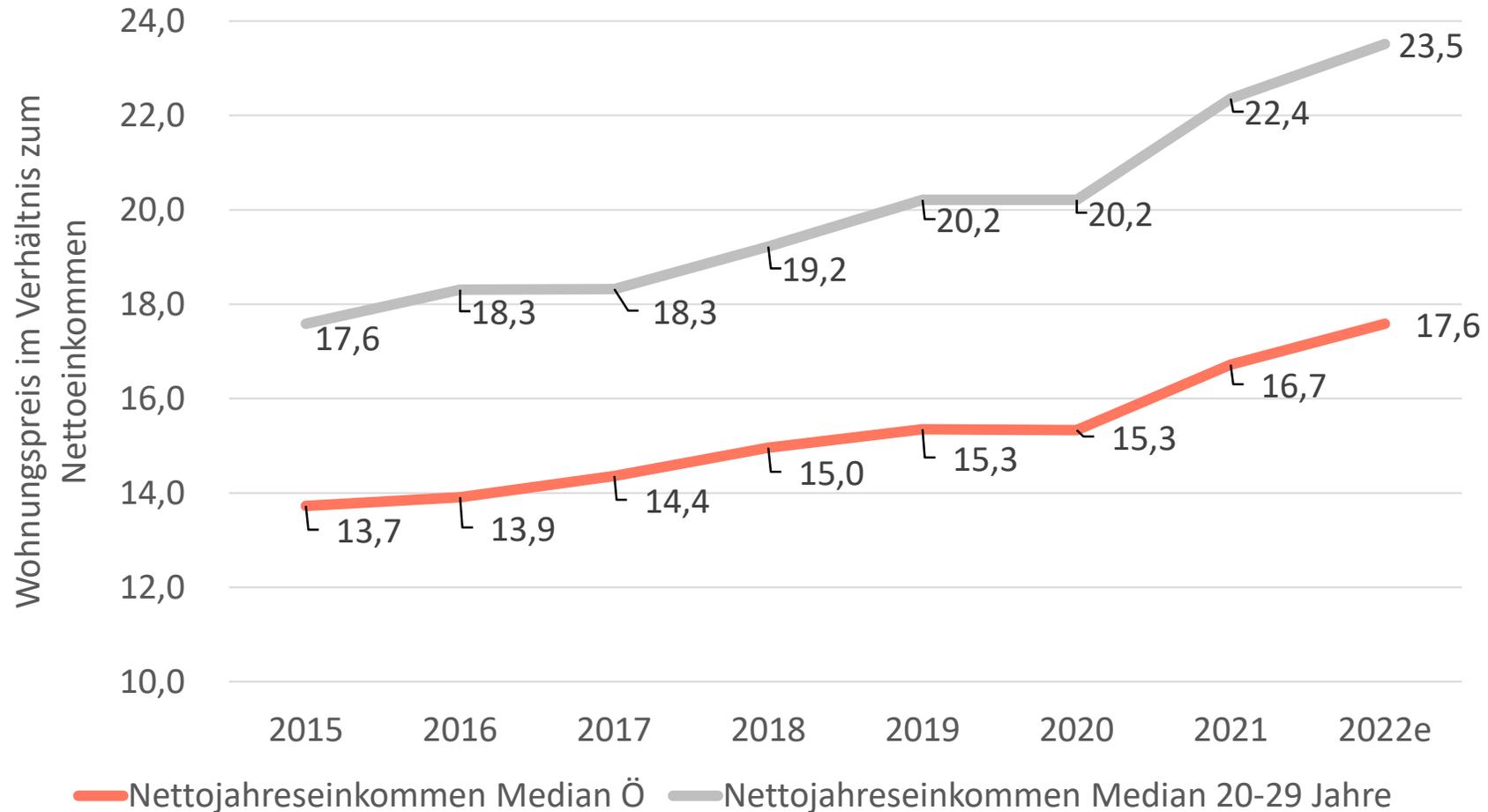
Baukostenindex Wohnhaus- und Siedlungsbau 2005-2022, Jahresdurchschnitt



Quellen: Statistik Austria.

WOHNEIGENTUM UND NETTOEINKOMMEN

Relation für Österreich, 2015-2022

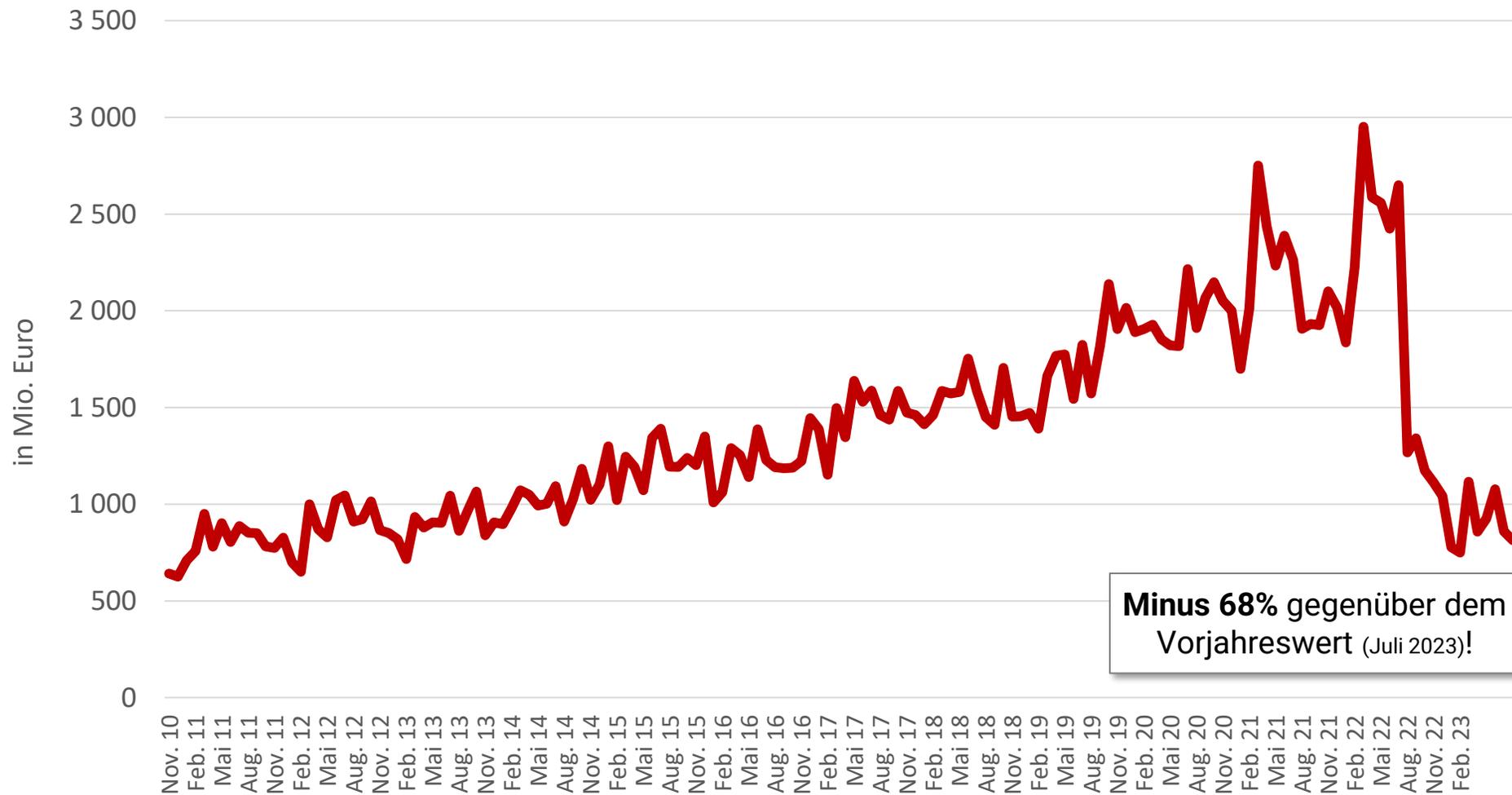


Quellen: Statistik Austria; Darstellung: Economica.

Anmerkung: Der Kaufpreis von Eigentumswohnungen ergibt sich aus dem durchschnittlichen Kaufpreis je qm und der durchschnittlichen Wohnungsgröße. Die hier verwendeten Nettomedianeinkommen stammen von Statistik Austria, Lohnsteuerdaten - Sozialstatistische Auswertungen. Die Werte für 2022 beruhen auf einer eigenen Schätzung.

NEUKREDITVERGABE WOHNBAU

Österreich, in Mio. Euro



Minus 68% gegenüber dem Vorjahreswert (Juli 2023)!

Quelle: OeNB.

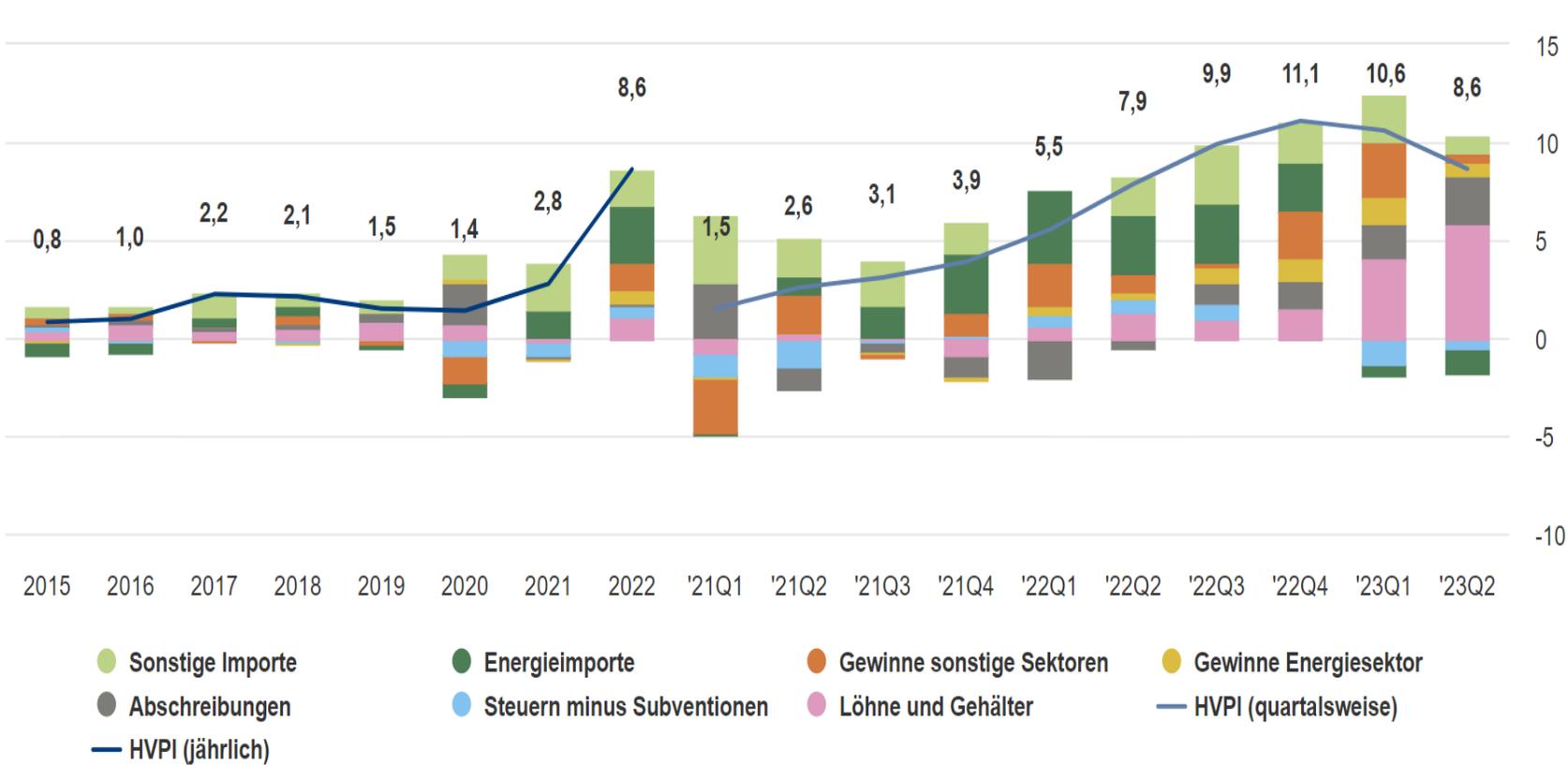
A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares on a dark blue background. The squares are arranged in a roughly rectangular pattern, with some missing or faded, creating a textured, grid-like effect.

05

Inflation

INFLATION NACH KOSTENKOMPONENTEN

Beitrag zum HVPI-Anstieg in Österreich



Inflationsauslöser

- Preisanstieg bei Importgütern
- Energiepreisexplosion post Ukraine-Invasion

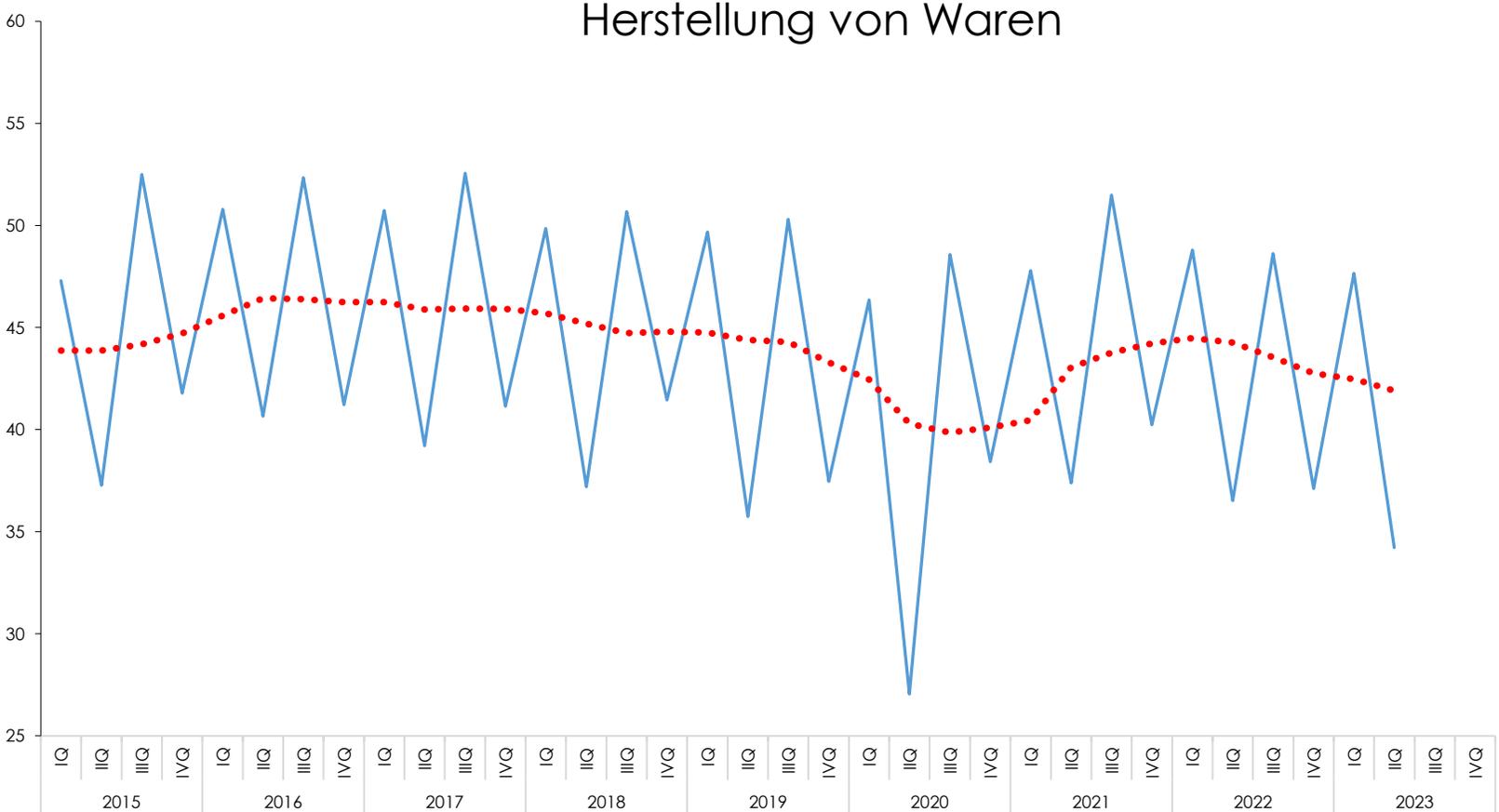
Inflationstreiber

- Unternehmensgewinne im Jahr 2022 an dritter Stelle
- Industriegewinne als Inflationstreiber scheiden gänzlich aus (zurückgehende Bruttobetriebsüberschüsse)
- Steigende wirtschaftsweite Gewinne als einmaliger Aufholeffekt post COVID-19
- Gewinne umfassen auch Unternehmerlöhne (de facto arbeitsbedingter Inflationsbeitrag)

SEKTORALE GEWINNMARGEN

Anteil des Bruttobetriebsüberschusses an der Bruttowertschöpfung

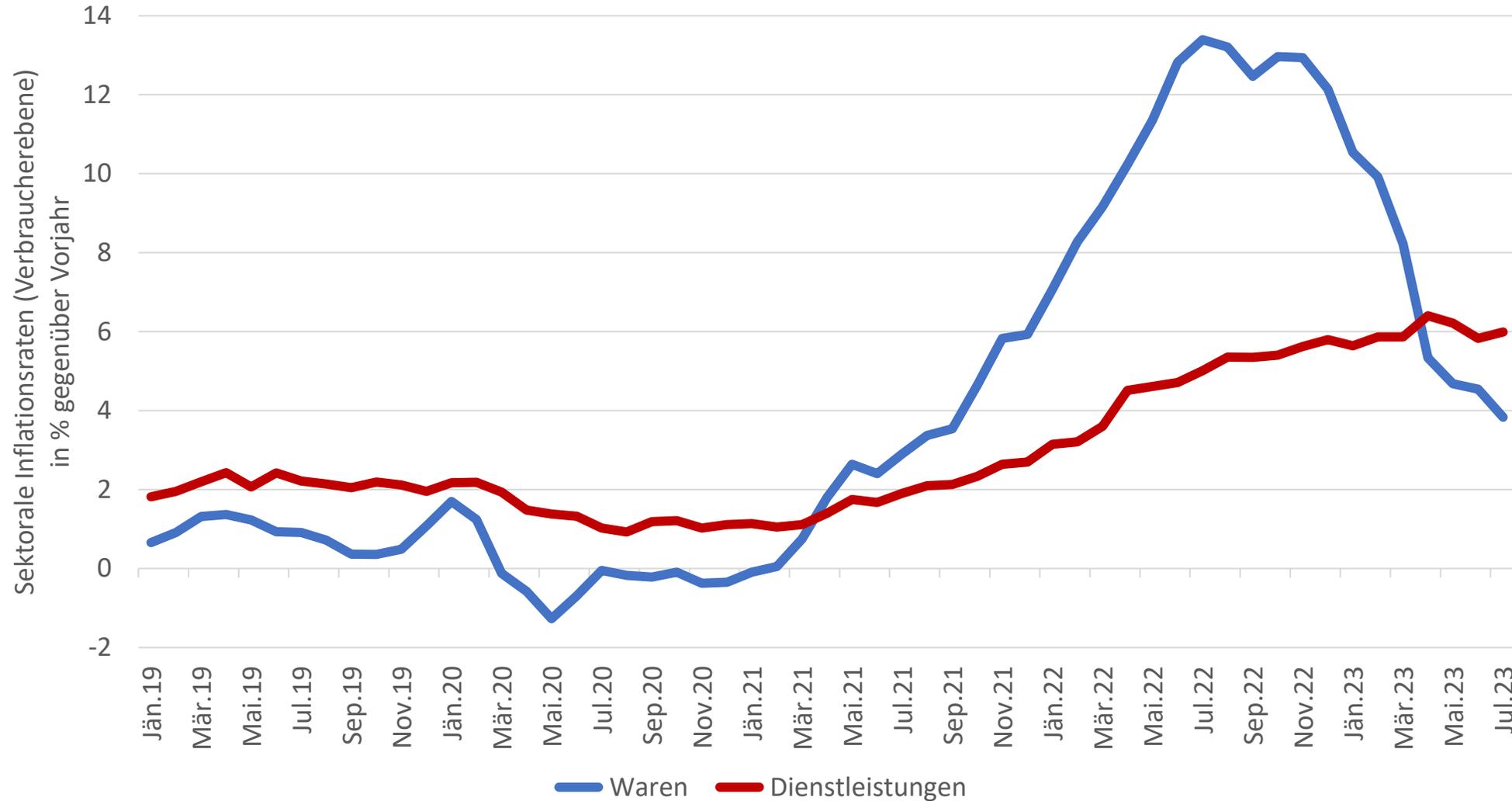
Sonnen- und Schattenseiten



Quellen: Statistik Austria, WIFO-Berechnungen.

SEKTORALE INFLATIONSRATEN

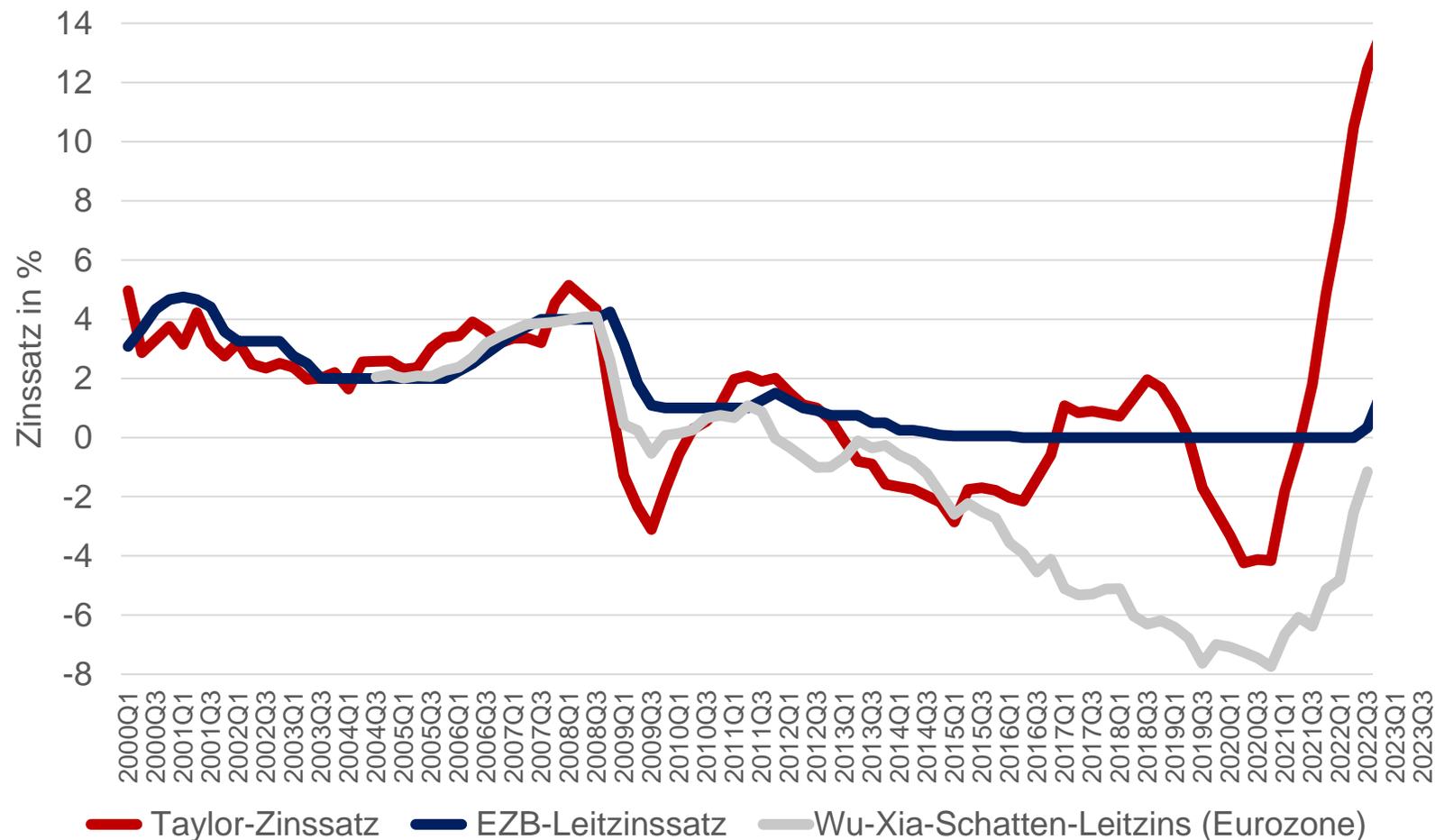
Industriegüterkomponente wirkt disinflatorisch



Regelgebundene Leitzinsfindung

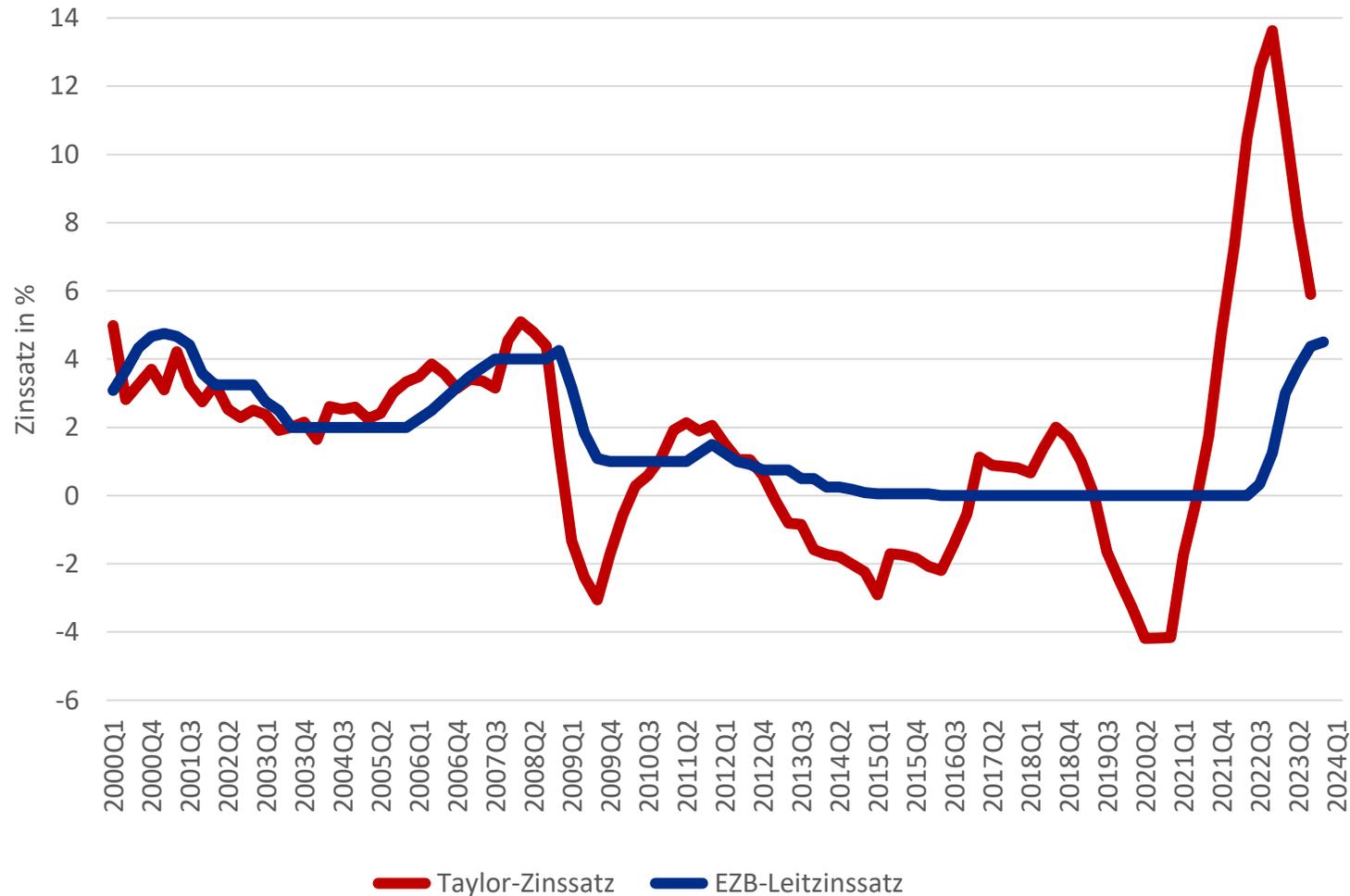
Euroraum

Geldpolitische Oszillation



Regelgebundene Leitzinsfindung Euroraum

Geldpolitische Oszillation





Wirtschaftspolitischer Regimewechsel im Jahr 2024?

Univ.-Prof. Dr. *Christian Helmenstein*

christian.helmenstein@iv.at

christian.helmenstein@uni-seeburg.at

christian.helmenstein@economica.eu

IV Kärnten

BKS Bank Klagenfurt, 22. November 2023

Die hier zur Verfügung gestellten Informationen wurden sorgfältig generiert.
Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wird keine Gewähr übernommen.