

**Julia Wörz:**  
**Ist ein schwaches Welthandelwachstum die neue Normalität?**

**Klaus Vondra**  
**Österreichs Exporte legen an Dynamik zu**

**Klaus Vondra**

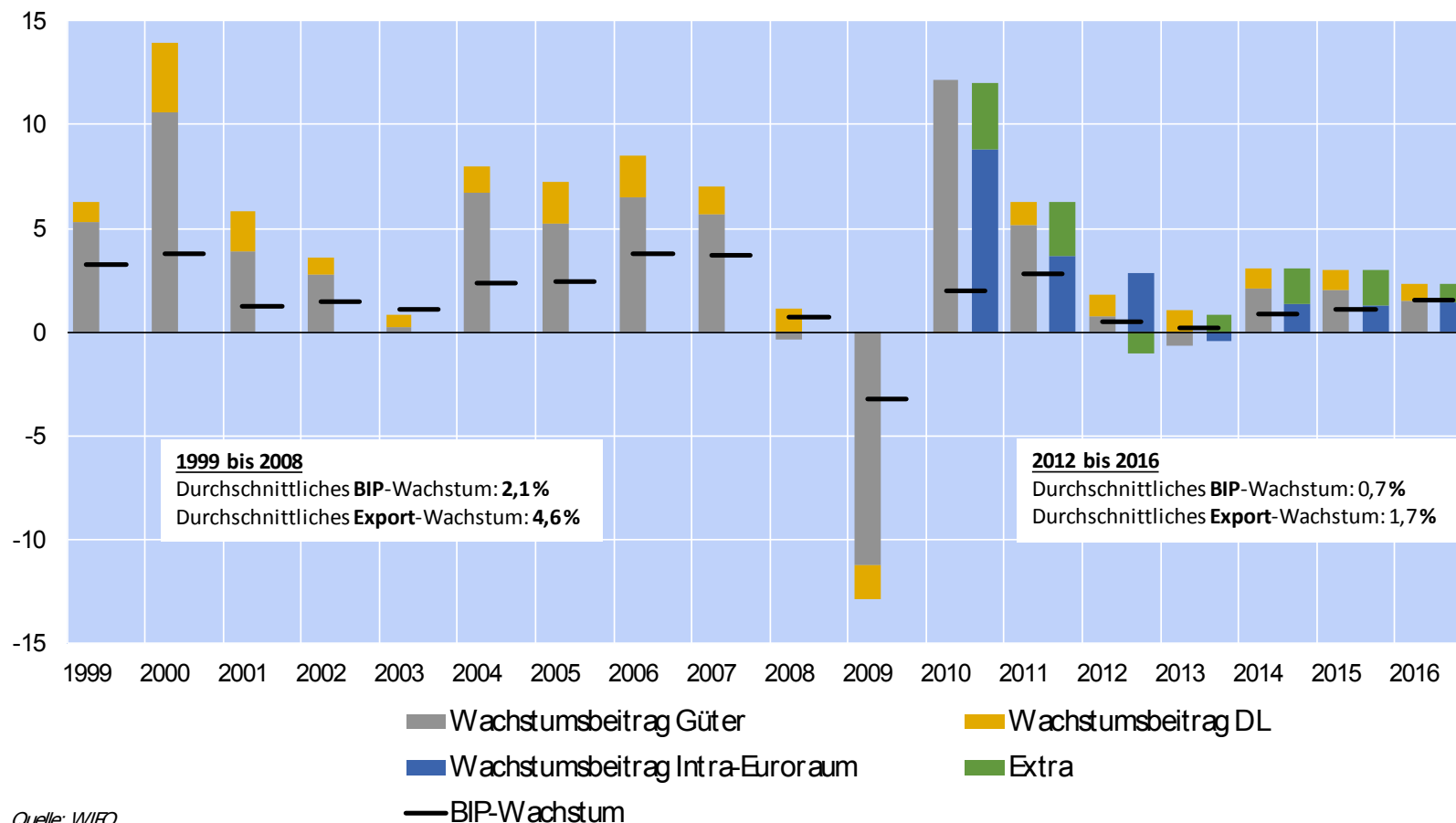
**4. Oktober 2017**

***Abteilung für Volkswirtschaftliche Analysen  
Oesterreichische Nationalbank***

# Österreichs Exportwirtschaft verzeichnete wie der Welthandel eine Schwächeperiode 2012-2016 ...

## Österreichische Exportentwicklung nach Gütern / DL und Intra-/Extra-Euroraum

BIP Wachstum und Exportwachstum in % Wachstumsbeiträge in Prozentpunkten

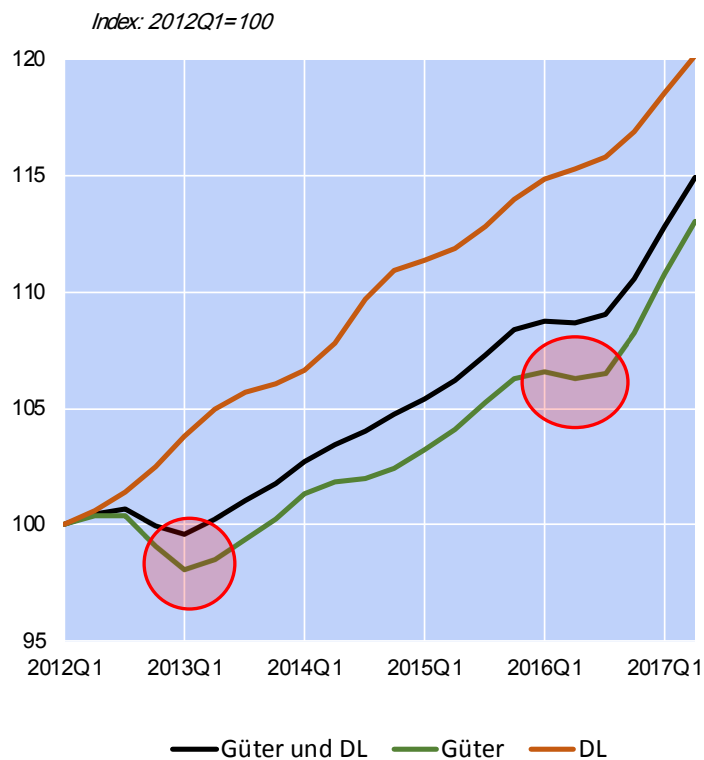


Quelle: WIFO.

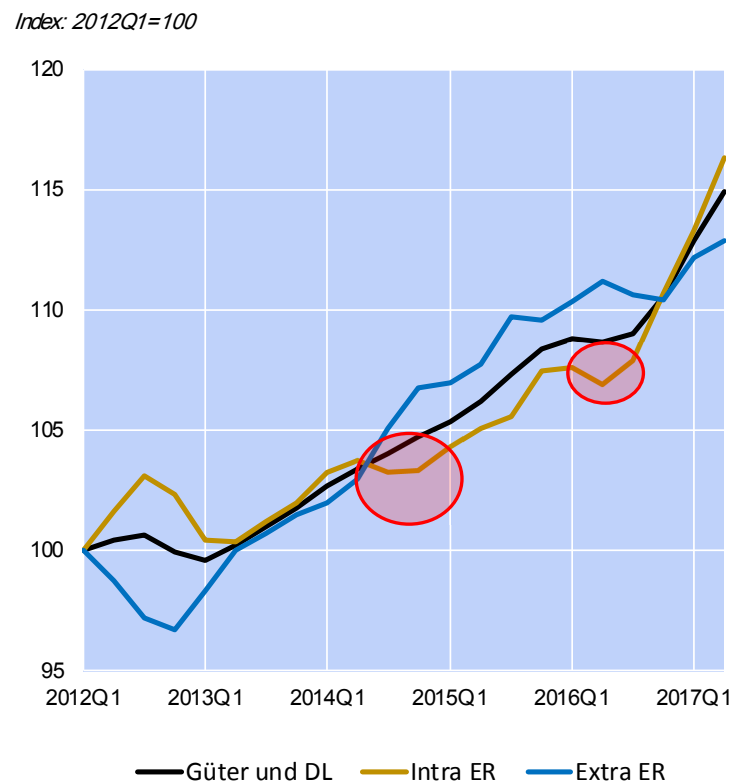
# ... die vor allem auf eine schwache Importnachfrage unserer Handelspartner zurückzuführen war

Entwicklung der realen Exporte gemäß VGR

## Güter und Dienstleistungen



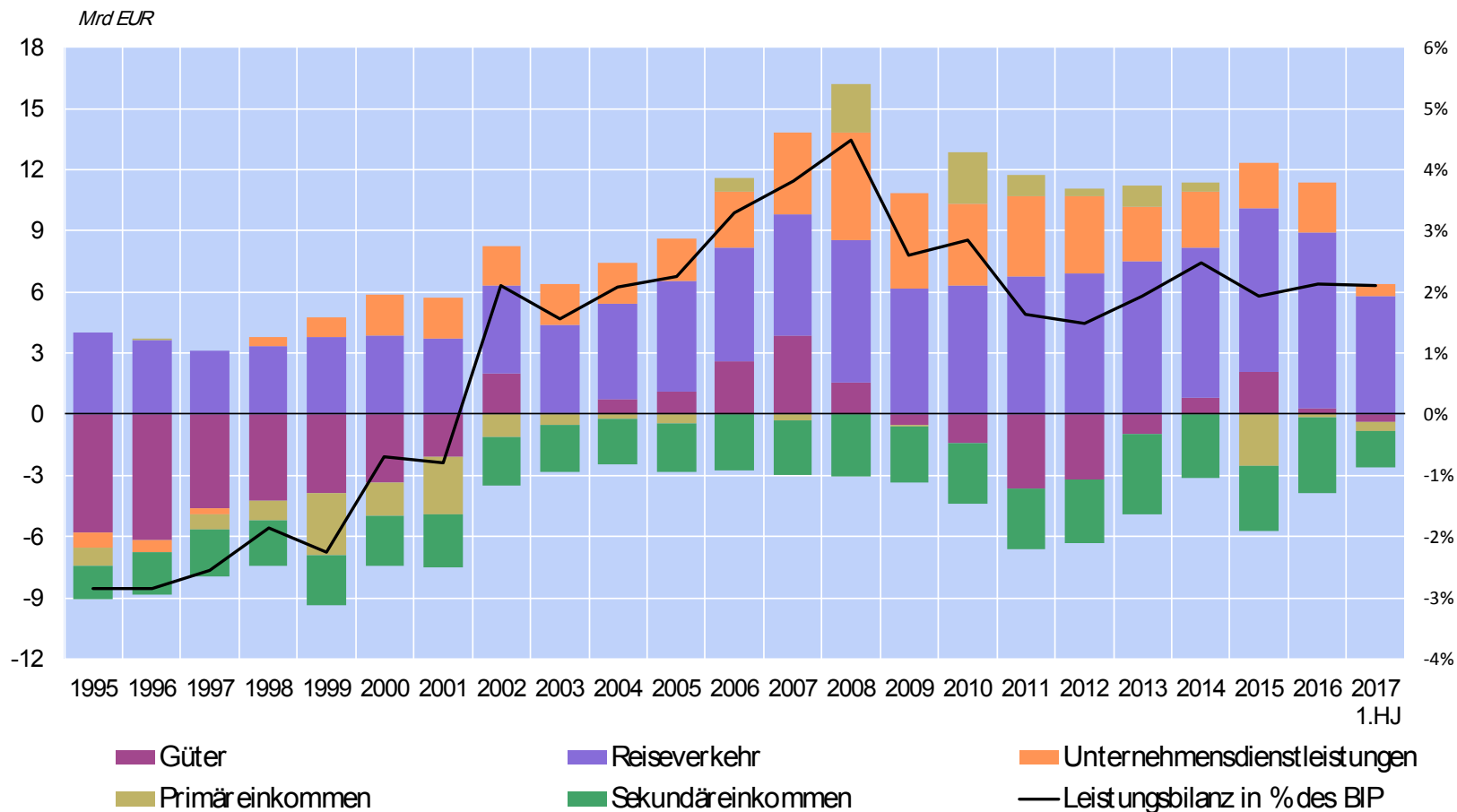
## Intra - Extra - Euroraum



Quelle: WIFO.

# Leistungsbilanz: Güterbilanz nahezu ausgeglichen, Tourismus stützt die Dienstleistungsbilanz

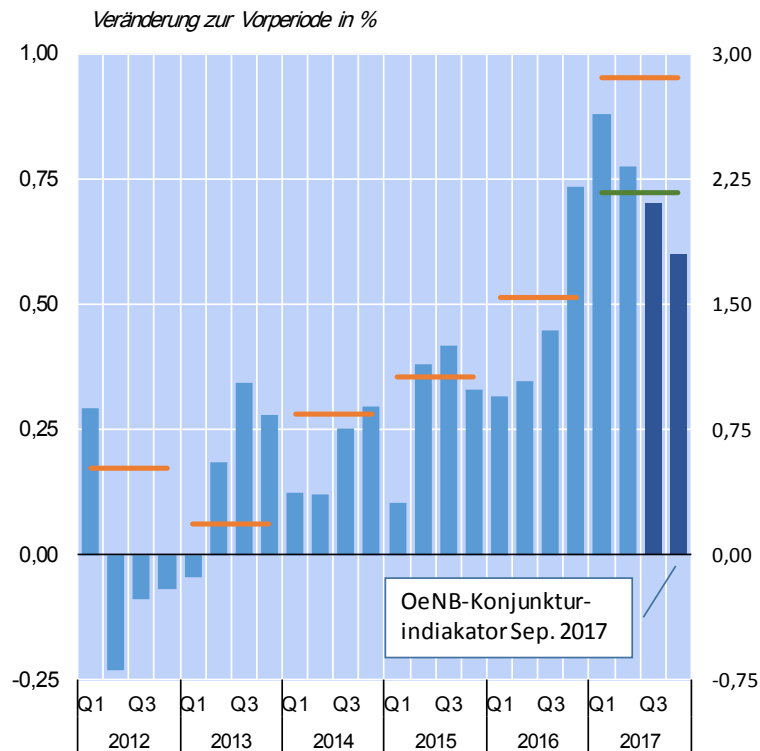
## Entwicklung der Leistungsbilanz



Quelle: OeNB

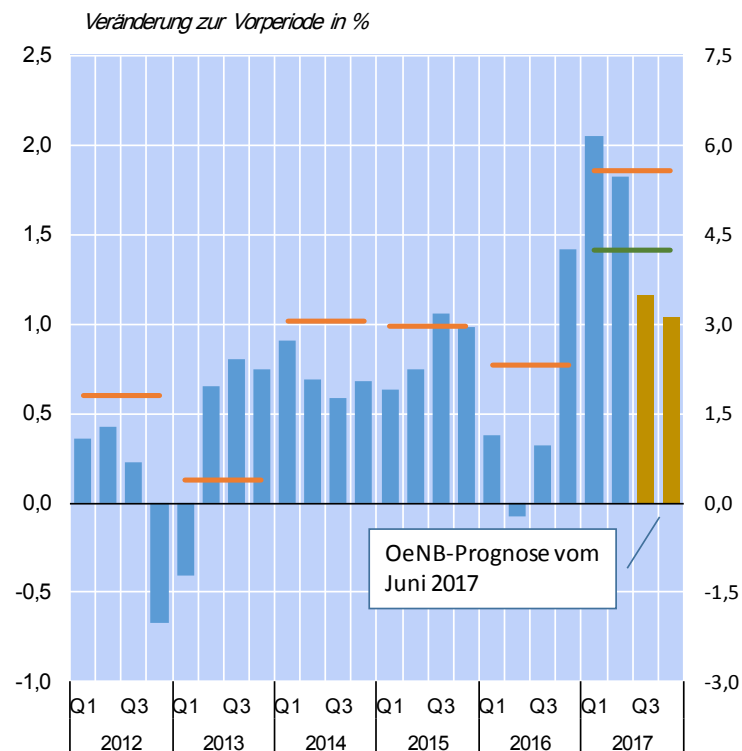
# Aufwärtsrevisionen beim BIP-Wachstum im Jahr 2017 - Export wieder eine tragende Säule des Aufschwungs

Österreich: BIP-Wachstum



- BIP-Wachstum (Quartalswachstum, li. Achse)
- BIP-Wachstum (Jahreswachstum, re. Achse)
- OeNB-Juniprognose (re. Achse)

Österreich: Exportwachstum



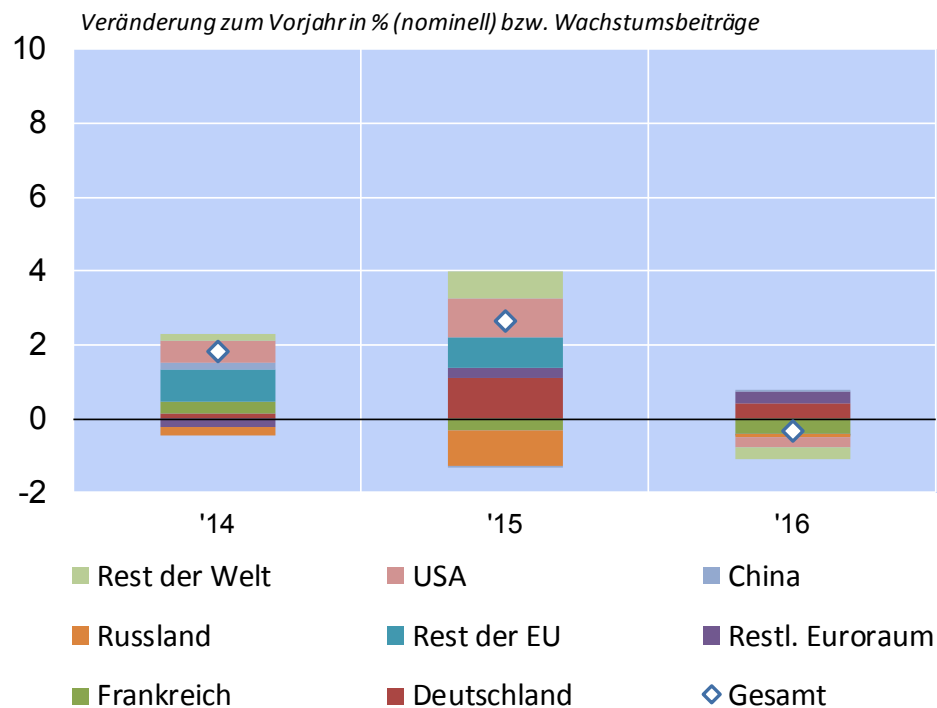
- Export-Wachstum (Quartalswachstum, li. Achse)
- Export-Wachstum (Jahreswachstum, re. Achse)
- OeNB-Juniprognose (re. Achse)

Quelle: WIFO, OeNB

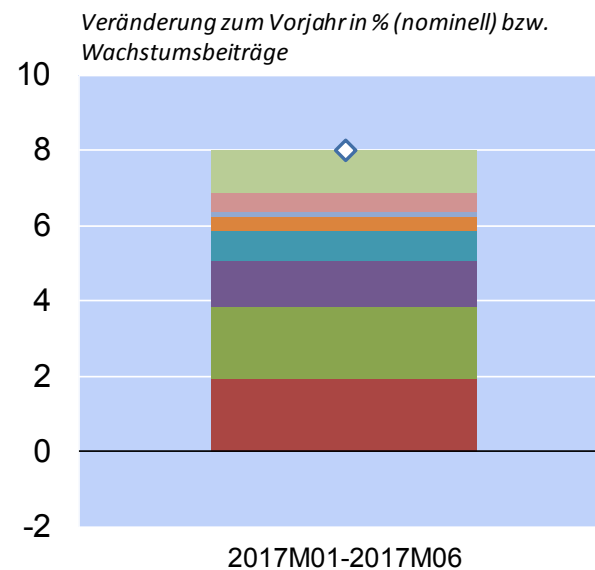
# 1. Halbjahr 2017: Deutliche Beschleunigung des Güterexportwachstums – über alle Regionen und ...

## Zusammensetzung des Wachstums der Güterexporte nach Regionen

2014 - 2016



Jänner bis Juni 2017



Quelle: Statistik Austria.

# ... und über alle Branchen

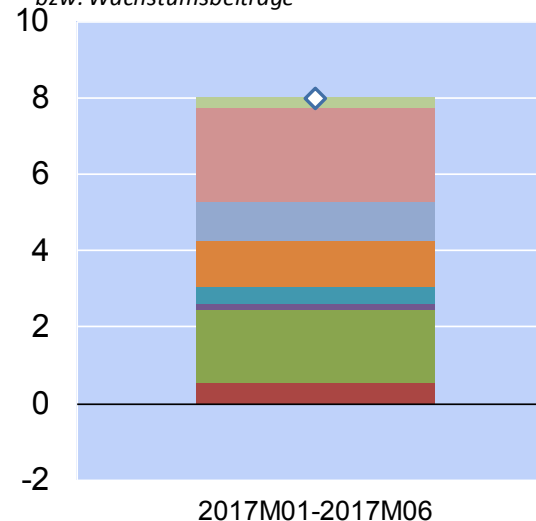
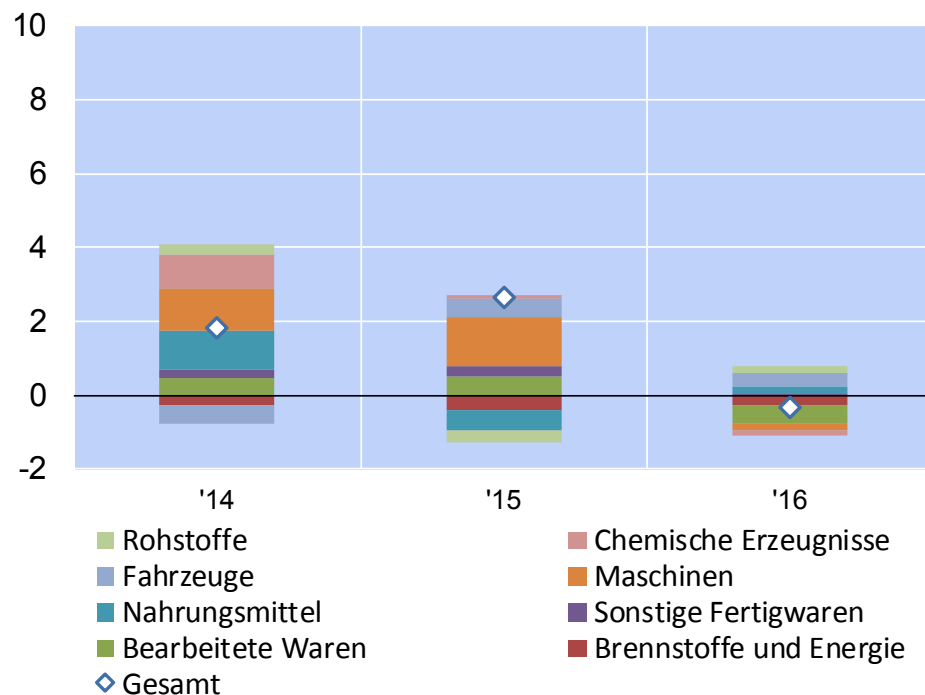
## Zusammensetzung des Wachstums der Güterexporte nach Branchen

### 2014-2016

### Jänner bis Juni 2017

Veränderung zum Vorjahr in % (nominell) bzw. Wachstumsbeiträge

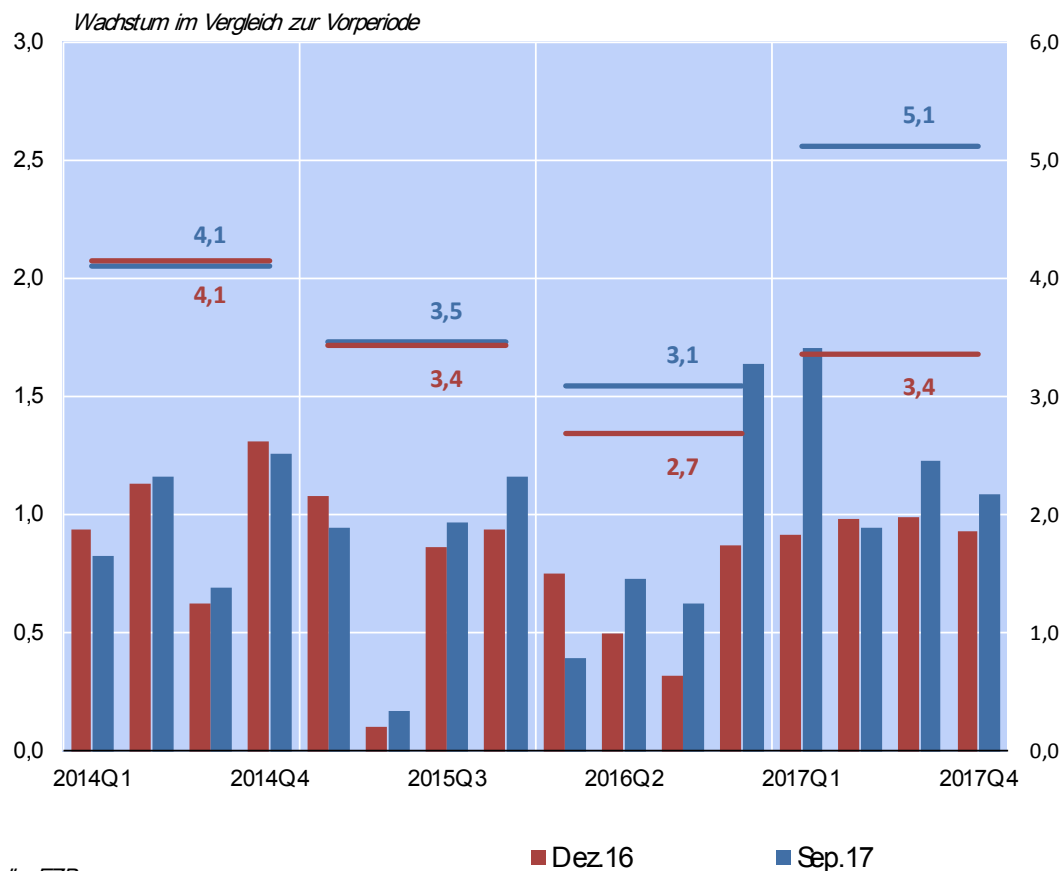
Veränderung zum Vorjahr in % (nominell) bzw. Wachstumsbeiträge



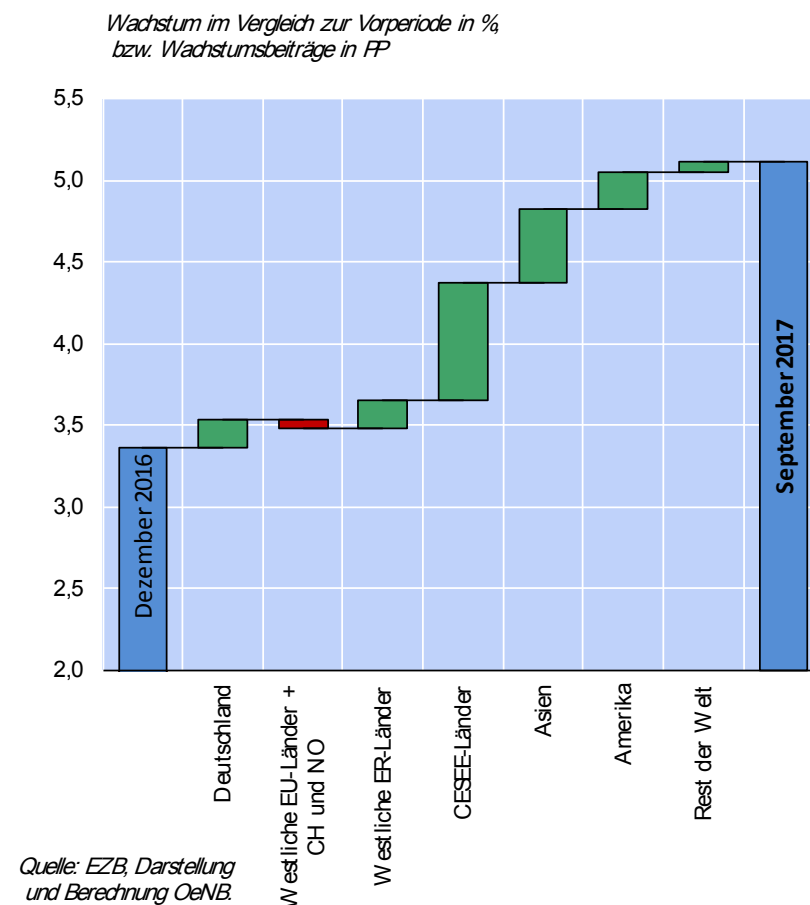
Quelle: Statistik Austria.

# Deutliche Aufwärtsrevision der Nachfrage nach österr. Exporten seit Dezember 2016 für das Jahr 2017

Importnachfrage nach österreichischen Exporten



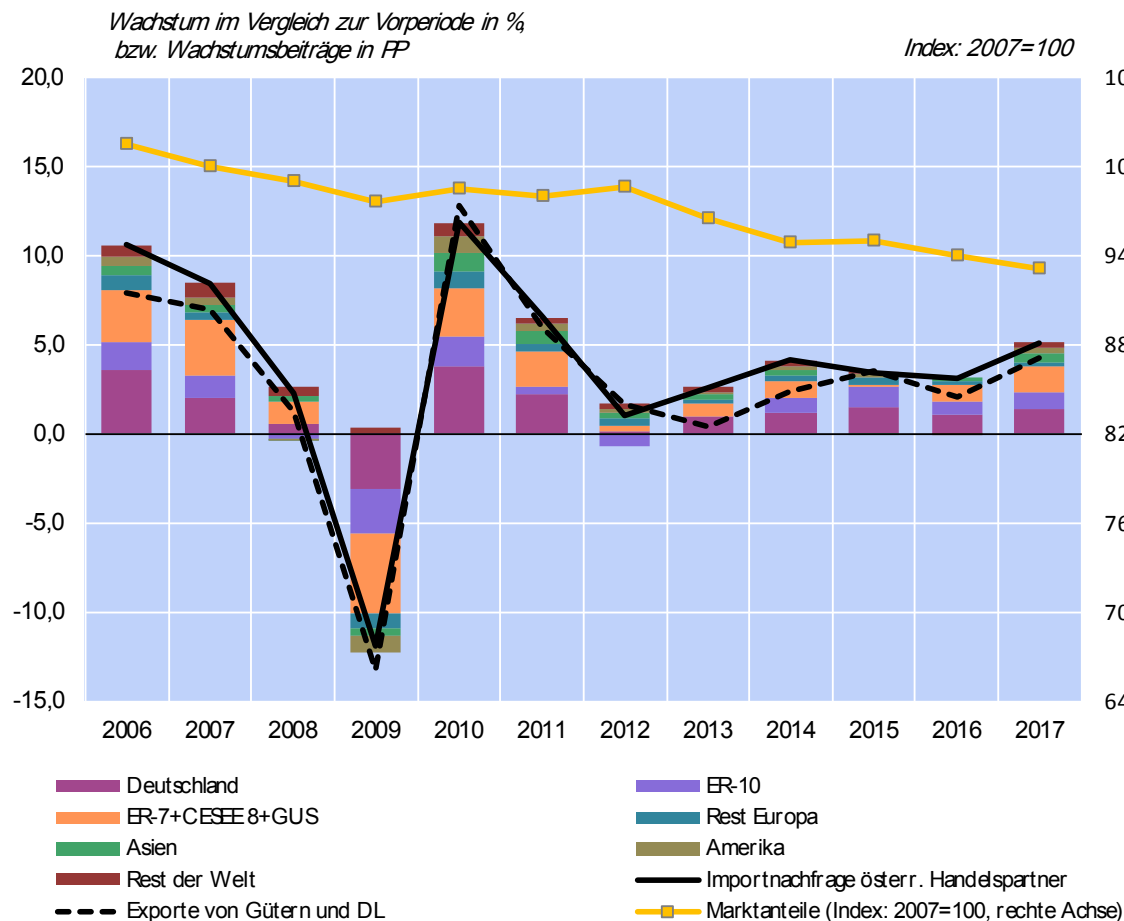
Revisionen der Beiträge zum Wachstum der österreichischen Exportmärkte seit der Dezemberprognose für 2017





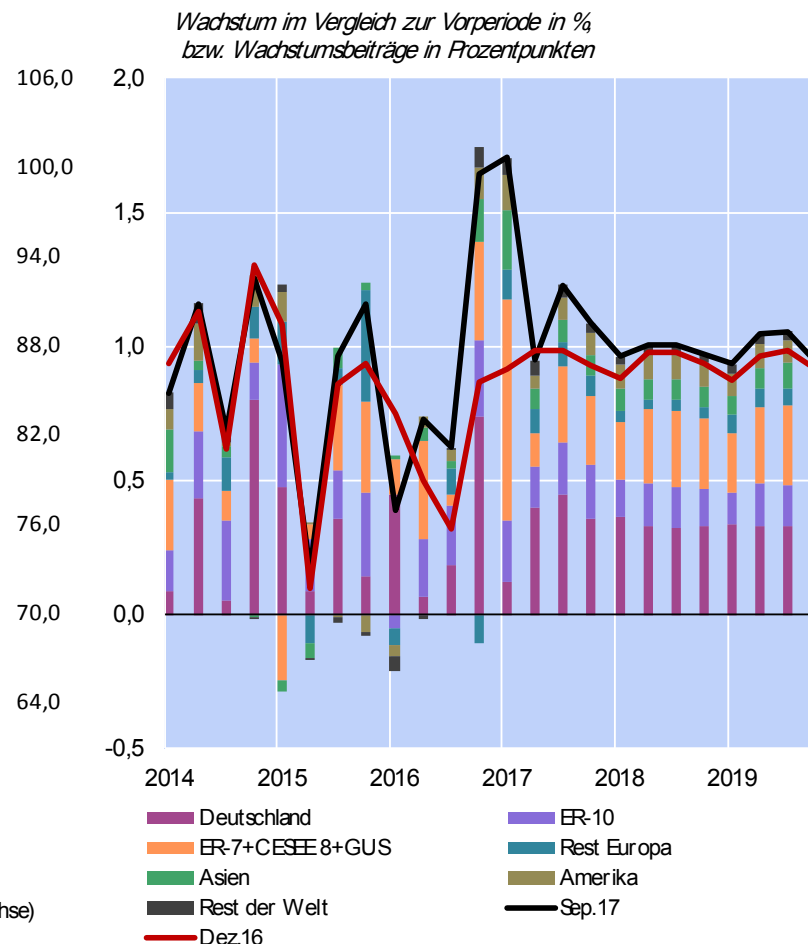
# Hohe Nachfrage zu Jahresbeginn aus den CESEE-Ländern und dem Euroraum als Folge der Konjunkturverbesserung

## Exportwachstum und Exportmarktwachstum



Quelle: EZB, Darstellung und Berechnung OeNB.

## Gewichtete Importnachfrage der österr. Handelspartner

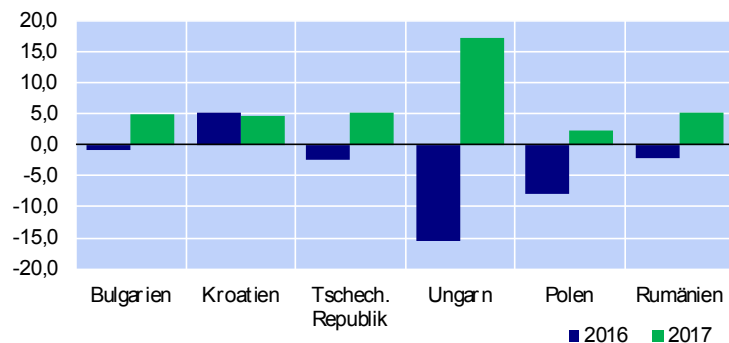


Quelle: EZB, Darstellung und Berechnung OeNB.

# Exportbeschleunigung in die CESEE-Länder im ersten Hj 2017 gestützt durch Erholung des BIP-Wachstums und durch die Ausbezahlung von EU-Fonds-Mittel

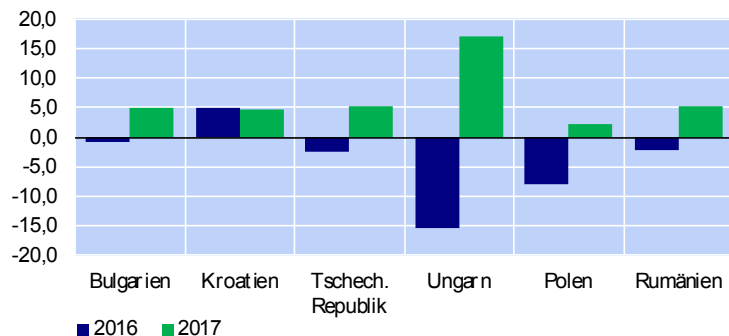
## Investitionswachstum

Veränderung zur Vorperiode in %



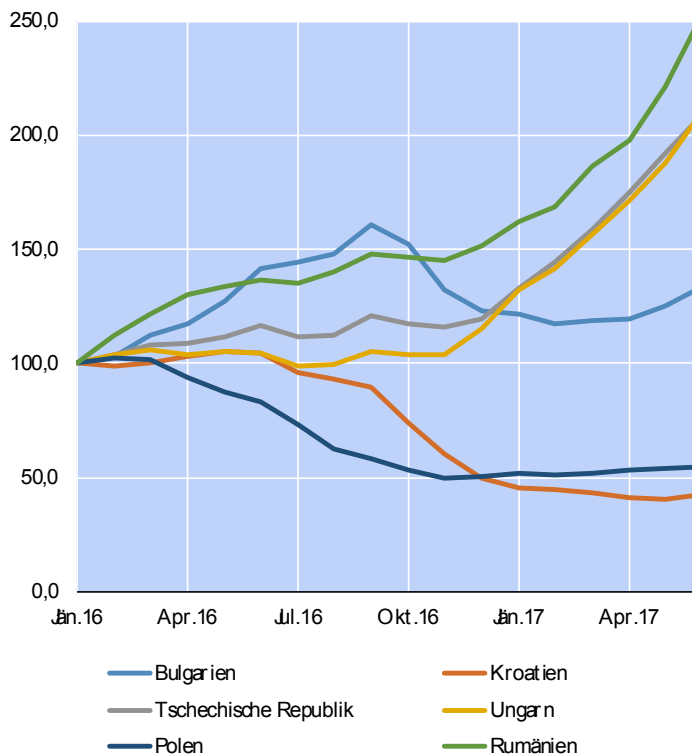
## Importwachstum

Veränderung zur Vorperiode in %



## Güterexportwachstum Österreichs in ausgewählte Länder

Index der gleitenden Durchschnitts (über 2 Perioden) des bilateralen Güterexportwachstums von Österreich in die CESEE-6

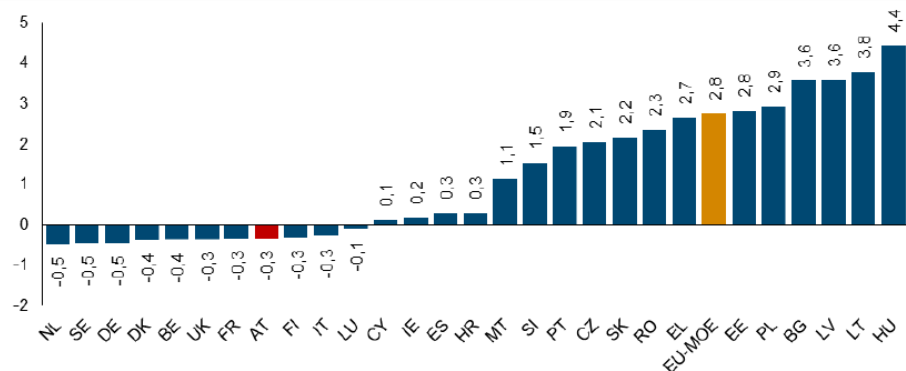


Quelle: OeNB Osteuropaprognose vom Oktober 2017 - noch vertraulich.

Quelle: Statistik Austria.

# Background: Bedeutung EU-Strukturfondsmittel für CESEE-Länder

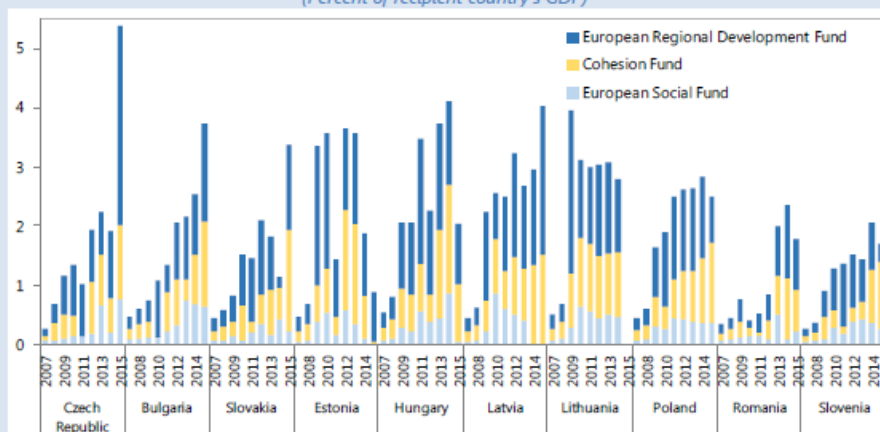
Abbildung 2 / Operativer Haushaltssaldo in % des BIP, 2011-2015



Anmerkung: Der operative Haushaltssaldo eines EU-Mitgliedstaates entspricht dem buchhalterischen Unterschied zwischen dem Beitrag, den er in das EU Budget einzahlt (nationale Ausgaben), und dem Betrag, den er über die Zuteilung von EU-Ausgaben empfängt (nationale Einnahmen).

Quelle: Europäische Kommission ([http://ec.europa.eu/budget/figures/interactive/index\\_de.cfm](http://ec.europa.eu/budget/figures/interactive/index_de.cfm)). wiw-Berechnung

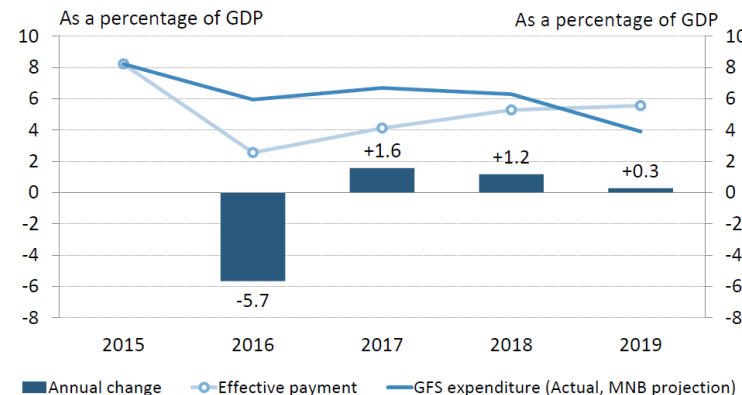
CESEE: Payouts from EU Structural and Cohesion Funds under 2007-13 Program  
(Percent of recipient country's GDP)



Source: European Commission and IMF staff estimates. Note: 2015 data is until June and are divided by half of projected 2015 GDP.



## Significant growth impulse from utilisation of EU funds is expected



Effective and cash flow based EU Fund outflow

Magyar Nemzeti Bank

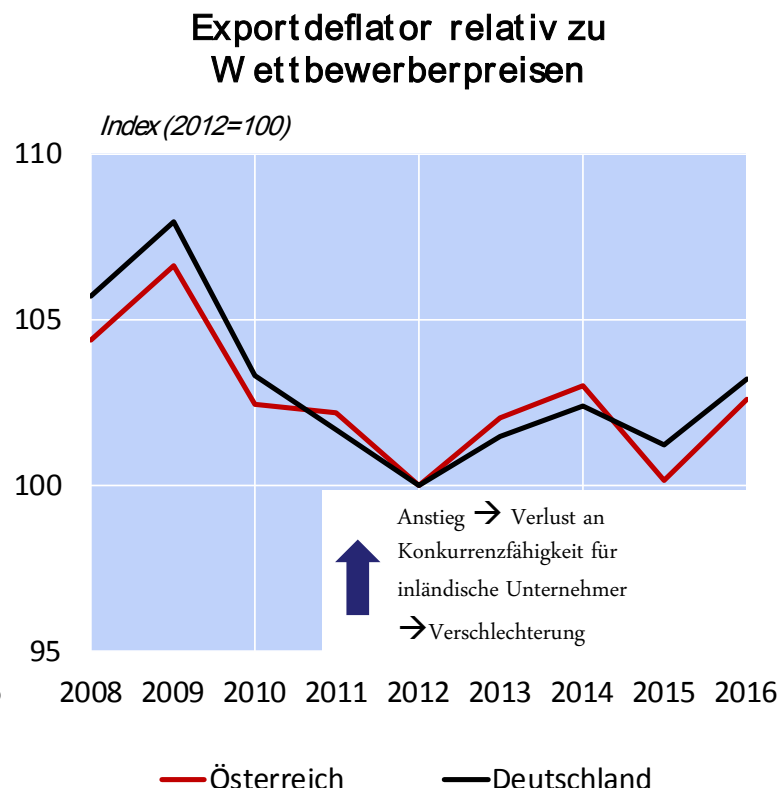
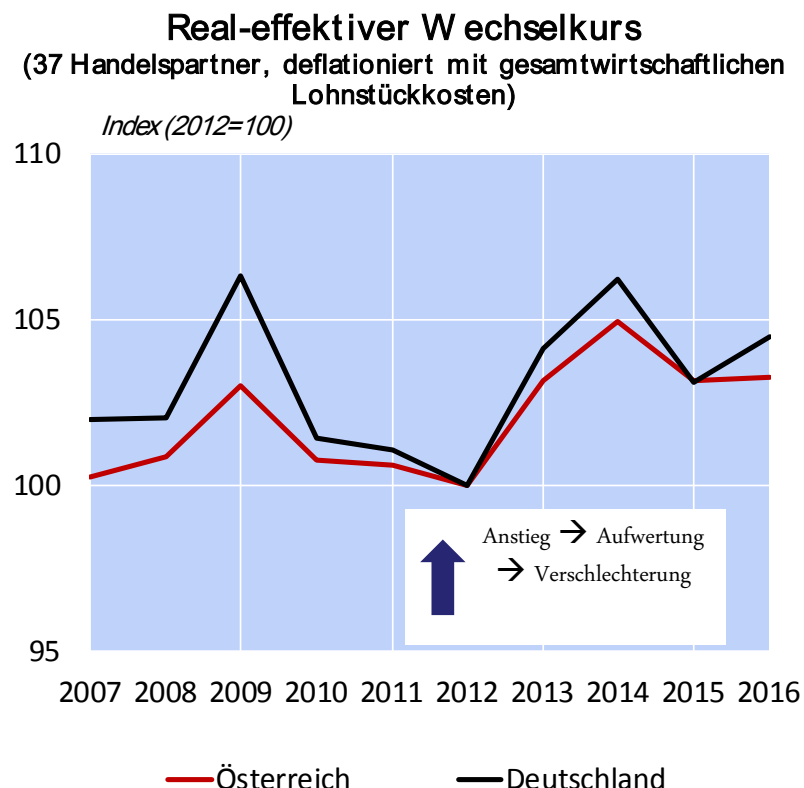
8

Source: MNB, NGM

- EU Finanzrahmen 2007-13 ausgelaufen & Verzögerungen beim aktuellem Finanzrahmen (2014-2020) führten zu geringen Auszahlungen in CESEE-Ländern im Jahr 2016
- Anfang 2017 wurden viele Finanzmittel freigegeben → Investitionsschub → Anstieg der Importnachfrage

# Österreich behauptet preisliche Wettbewerbsfähigkeit: Keine wesentlichen Veränderungen seit 2014

## Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit im Außenhandel

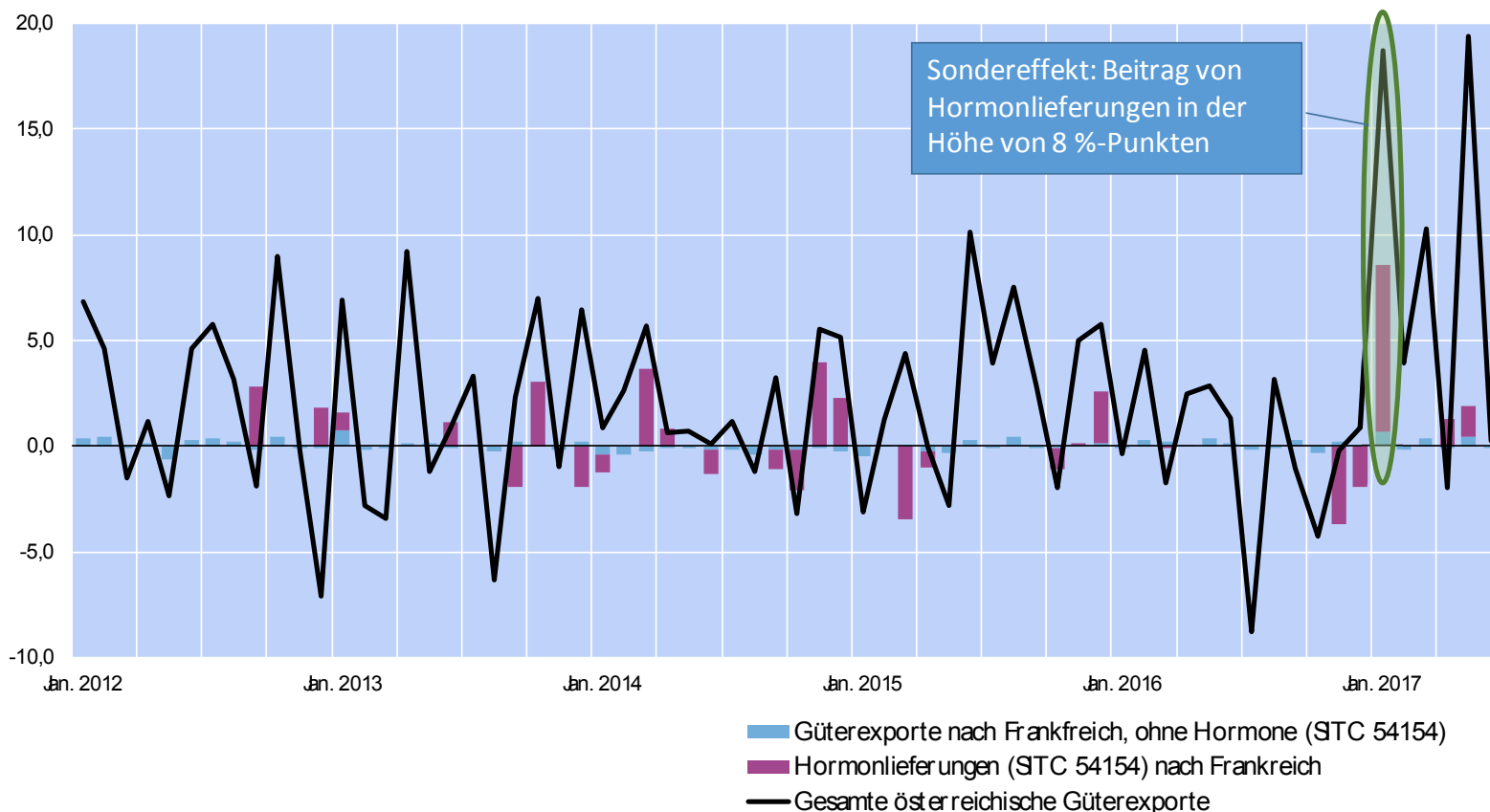


Quelle: Eurostat.

# Zusätzlich zur besseren Nachfrage profitierte Österreich im Jänner von einer Speziallieferung nach Frankreich

## Wachstum der Güterexporte und Bedeutung der Hormonlieferungen nach Frankreich

Veränderung zum Vorjahr in % Wachstumsbeitrag in Prozentpunkten



Quelle: Eurostat.

Anmerkung: STC 54154: Polypeptidhormone, Proteinhormone und Glycoproteinhormone, deren Derivate und deren strukturverwandte Verbindungen

## Zusammenfassung:

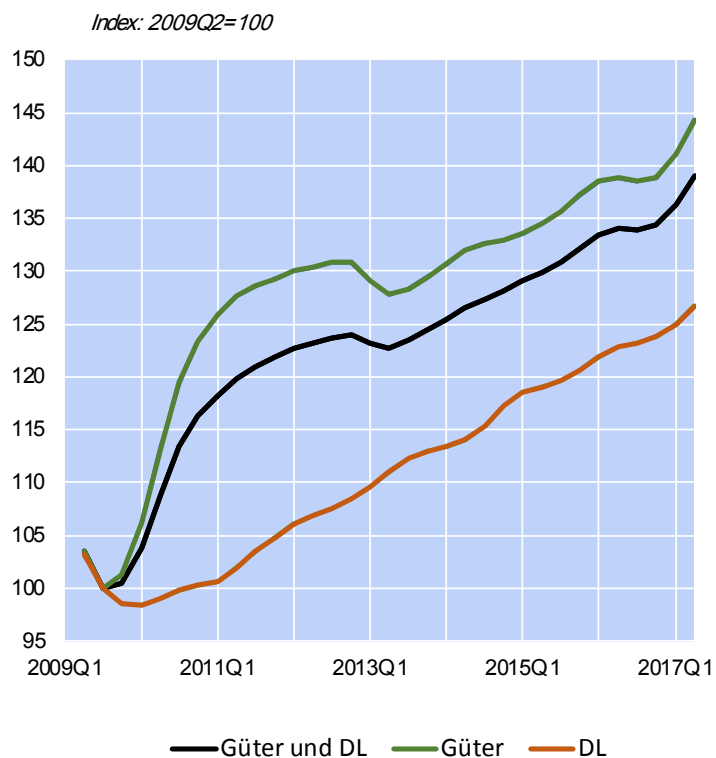
- **Aufschwung in Österreich ist breit aufgestellt**, d.h. er ist sowohl von der inländischen Nachfrage als auch von den Exporten getragen.
- **Nettoexporte** tragen seit 2016Q4 wieder positiv zum BIP-Wachstum in Österreich bei.
- Das **starke Exportwachstum** im ersten Halbjahr ist Spiegel der **starken Importnachfrage** der österreichischen Handelspartner.
- **Heimische Exporteure** profitieren von der **wirtschaftlichen Erholung des Euroraums** und von der **Wachstumsbeschleunigung der osteuropäischen Länder**.
- Zum Exportmarktwachstum tragen **sowohl die CESEE-Länder (gestärkt zusätzlich durch die Ausschüttung der EU-Fonds-Mittel an sie) als auch der Euroraum und auch Asien** bei.
- Die **relativ stabile Entwicklung der preislichen/kostenmäßigen Wettbewerbsfähigkeit** stützt die Exportentwicklung Österreichs.
- **Temporäre Sondereffekte** haben darüber hinaus das Exportwachstum zu Jahresbeginn begünstigt.

# ZUSATZFOLIEN

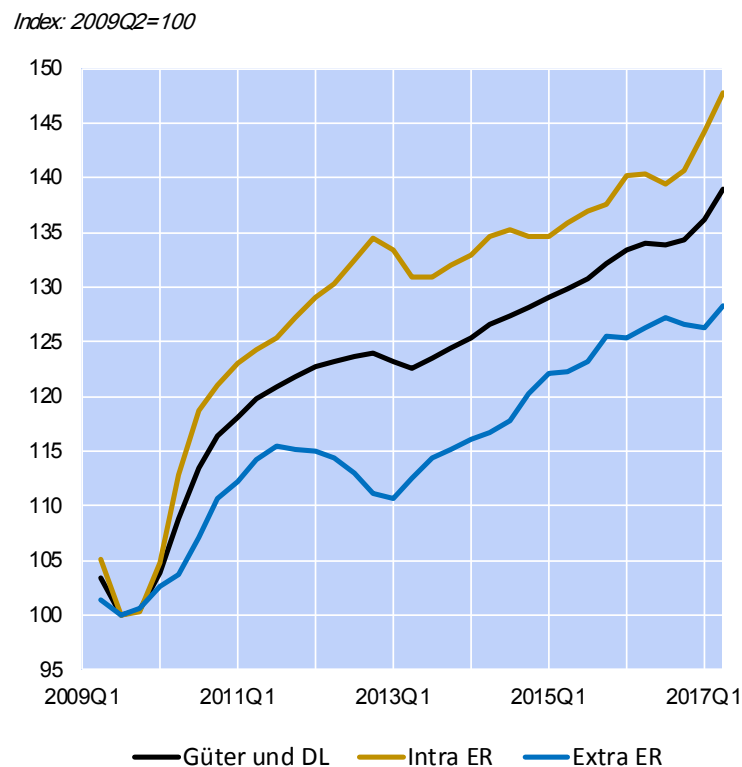
# Exportentwicklung seit Tiefpunkt 2009Q2

Entwicklung der realen Exporte in der VGR

## Güter und Dienstleistungen



## Intra - Extra - Euroraum

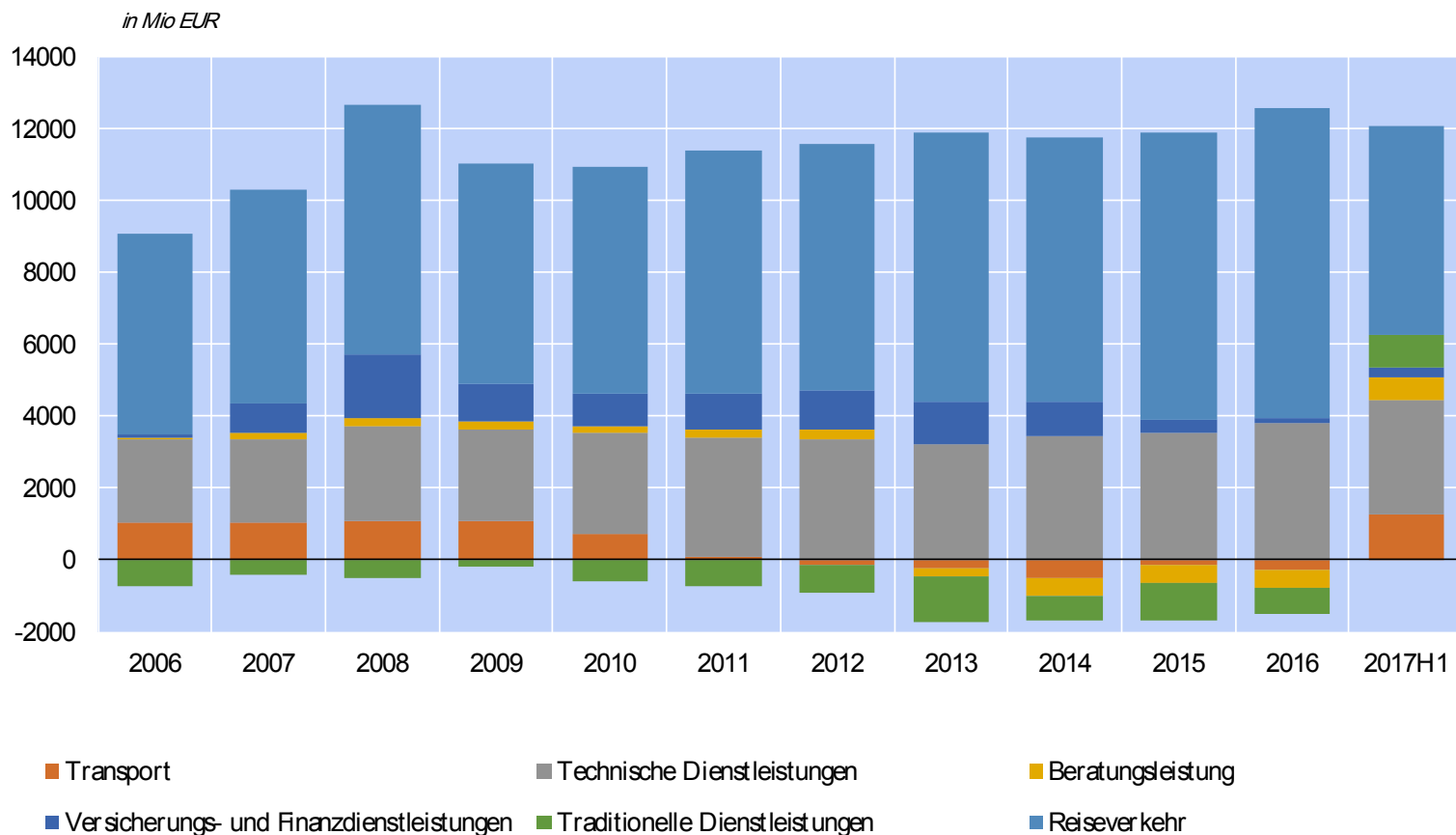


Quelle: WIFO.



# Details zu Dienstleistungsexporten

## Dienstleistungen (netto) in der Zahlungsbilanz



Quelle: OeNB

# Details zur Veränderung der Exportnachfrage

	September MPE				Veränderung zum Dezember BMPE			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
	<i>Veränderung zum Vorjahr in %</i>				<i>Differenz in Prozentpunkten</i>			
<b>Importnachfrage nach öster. Exporten</b>	3,09	5,12	4,19	4,02	0,40	1,76	0,37	0,22
	<i>Wachstumsbeitrag in Prozentpunkten</i>							
<b>Wichtigste Länder</b>								
Deutschland	1,09	1,41	1,46	1,33	0,171	0,179	0,126	0,040
Italien	0,19	0,38	0,19	0,16	0,032	0,102	-0,030	0,018
Ungarn	0,18	0,29	0,14	0,14	-0,021	0,173	0,008	-0,002
USA	0,08	0,24	0,27	0,27	-0,175	0,166	0,133	0,100
Polen	0,26	0,23	0,14	0,14	-0,005	0,090	-0,006	-0,008
Russland	-0,09	0,23	0,02	0,04	0,074	0,237	-0,029	0,002
China	0,10	0,22	0,14	0,12	0,332	0,250	0,128	0,102
Frankreich	0,19	0,18	0,19	0,17	0,057	-0,004	0,013	-0,007
Tschechische Republik	0,11	0,18	0,20	0,20	-0,018	0,026	0,014	0,013
Slowakei	0,06	0,15	0,16	0,16	0,004	0,056	0,009	0,000
Rumänien	0,14	0,13	0,06	0,05	-0,029	0,074	0,018	0,006
Slowenien	0,12	0,12	0,11	0,11	0,013	0,024	0,017	0,014

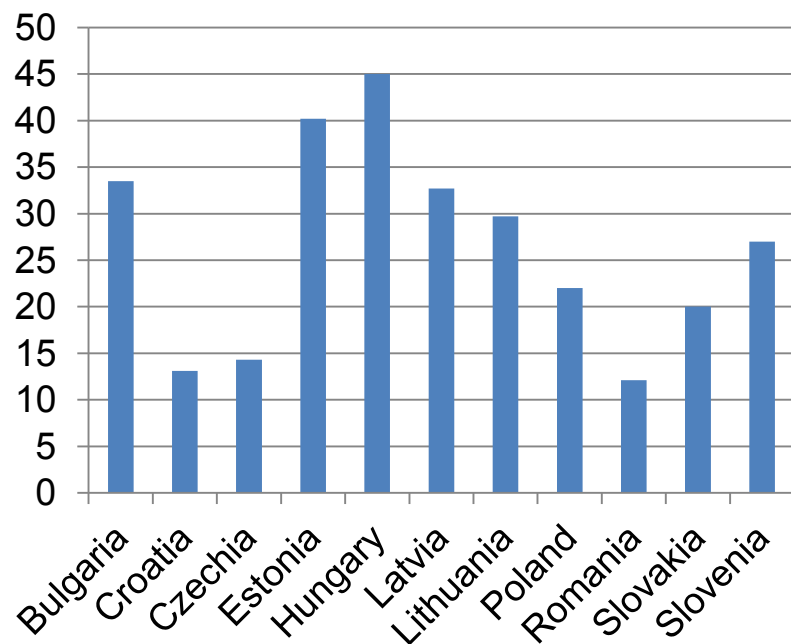
Quelle: EZB, Berechnungen OeNB.

## wiiw-Info von Sandor Richter:

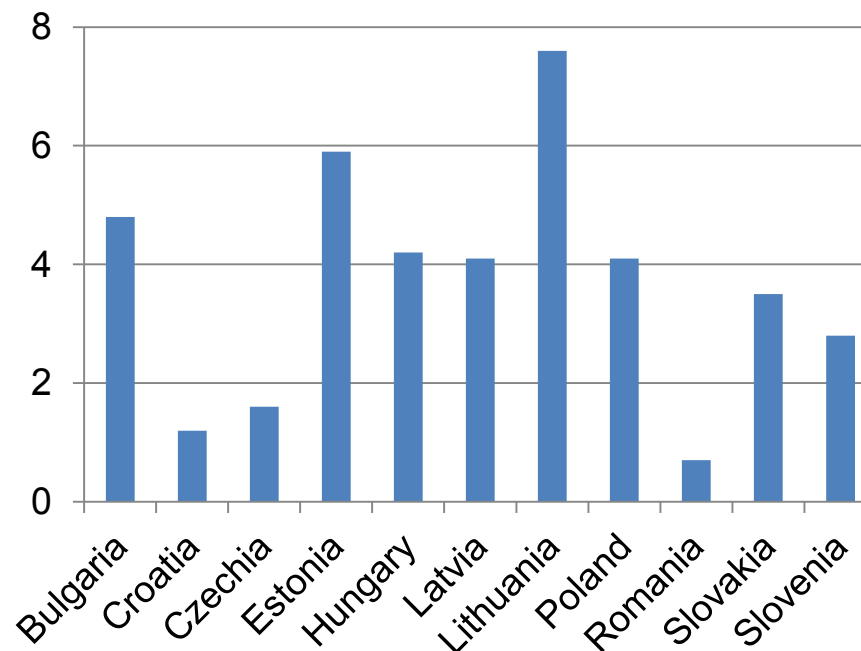
# European Structural and Investment Funds (ESIF) 2014-20

Absorption rate in % of total funds (EU and national); high 'reserves' in RO

### Decided



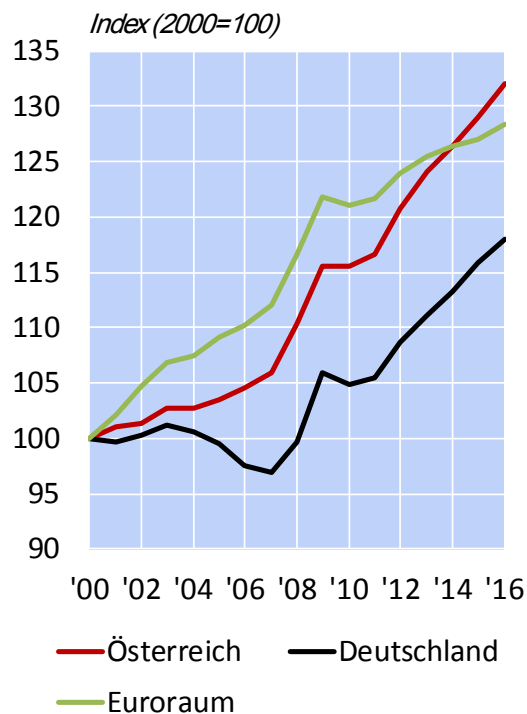
### Spent



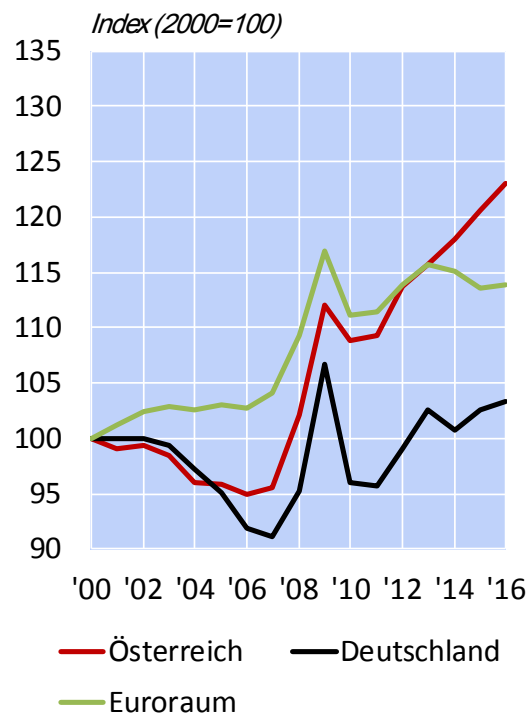
<https://cohesiondata.ec.europa.eu>  
downloaded 08.09.2017

# Lohnstückkosten im Vergleich

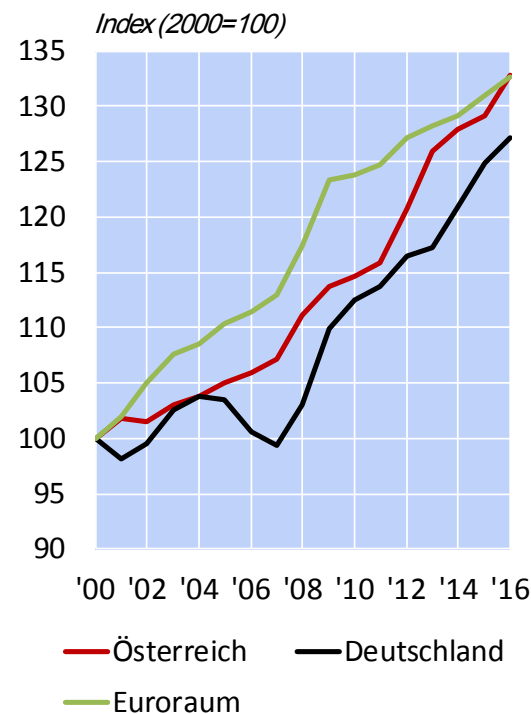
## Gesamtwirtschaft



## Sachgütererzeugung (NACE B-F)

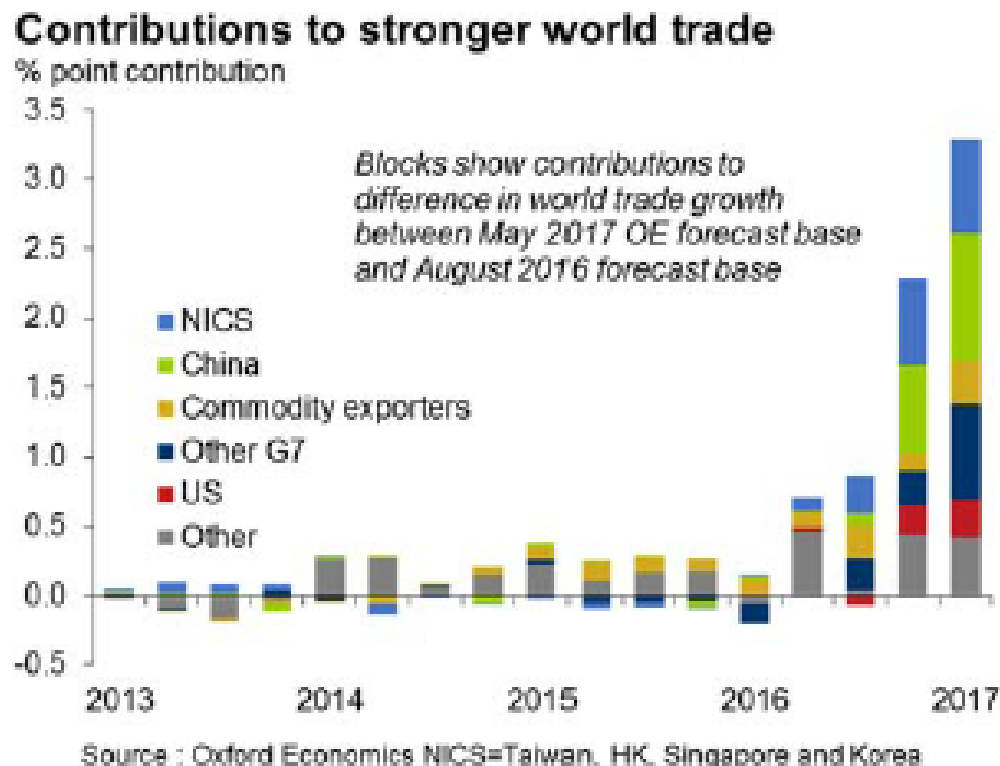
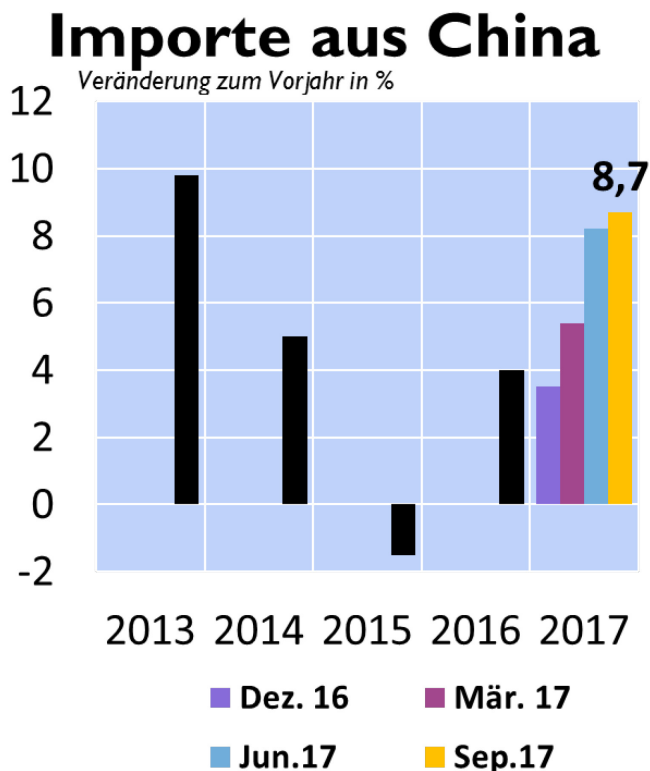


## Marktdienstleistungen (NACE G-N ohne L)



Quelle: Eurostat.

# Weitere These: Aktuelle Beschleunigung des Exportwachstums primär durch China erklärt?



### Analyse von Oxford Economics:

- Entwicklung in China erklärt rund 50-70% der weltweiten Exportwachstumsbeschleunigung
- 1/3 geht auf höhere CN-Importe zurück; 1/5 geht auf die ostasiatischen Handelspartner zurück und 1/10 auf die wichtigsten Rohstofflieferanten

# Hohes Wachstum im Mai war breit diversifiziert

in Prozentpunkten	Wachstumsbeitrag zum Güterexportwachstum Mai 2017		
	Extra EU	Intra EU	Total
Nahrungsmittel	0,1	0,8	0,8
Getränke und Tabak	0,2	0,2	0,3
Rohstoffe	0,1	0,4	0,5
Mineralische Brennstoffe	0,0	0,5	0,5
Öle, Fette und Wachse	0,0	0,0	0,0
Chemische Erzeugnisse	1,8	2,0	3,8
Bearbeitete Waren	1,6	3,2	4,8
Maschinen und Fahrzeuge	2,8	3,9	6,7
Fertigwaren	0,6	0,9	1,5
Weitere Waren	-0,1	0,6	0,4
<b>Weltweites Exportwachstum</b> im Vergleich zum Mai 2016 in %			<b>19,4</b>

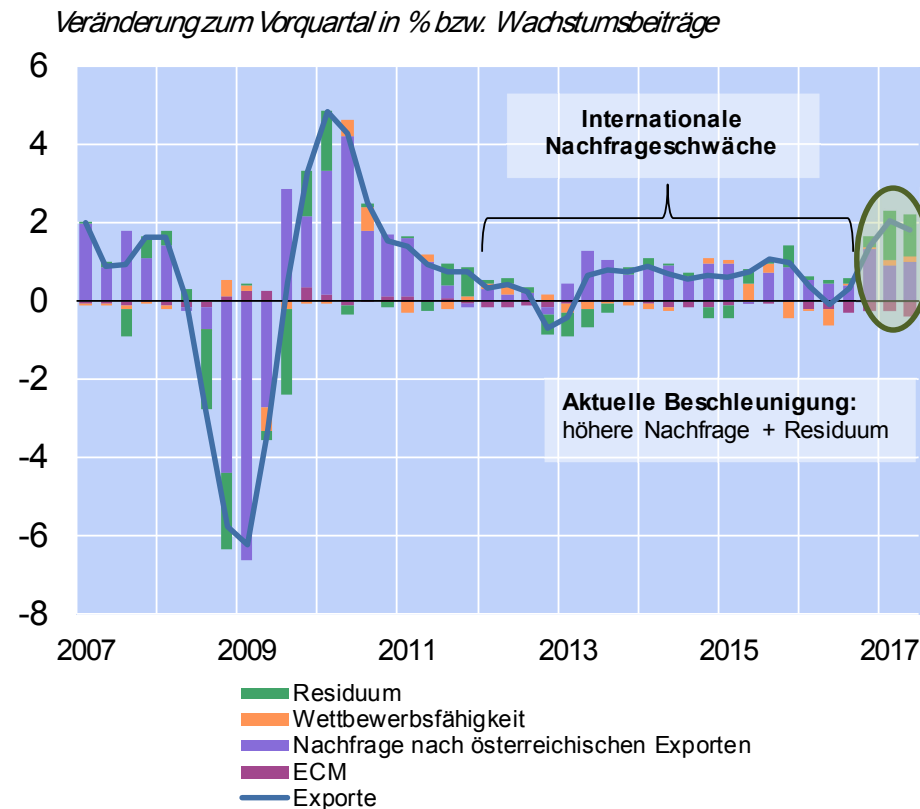
→ 15,3 Prozentpunkte

→ 3/4 des Exportwachstums entfallen auf die drei größten Sektoren sowie Intra- & Extra-EU-Handel

# Dynamik im ersten Halbjahr 2017 mit Zeitreihenanalyse nur teilweise erklärbar

## Traditionelle Bestimmungsfaktoren der Exporttätigkeit

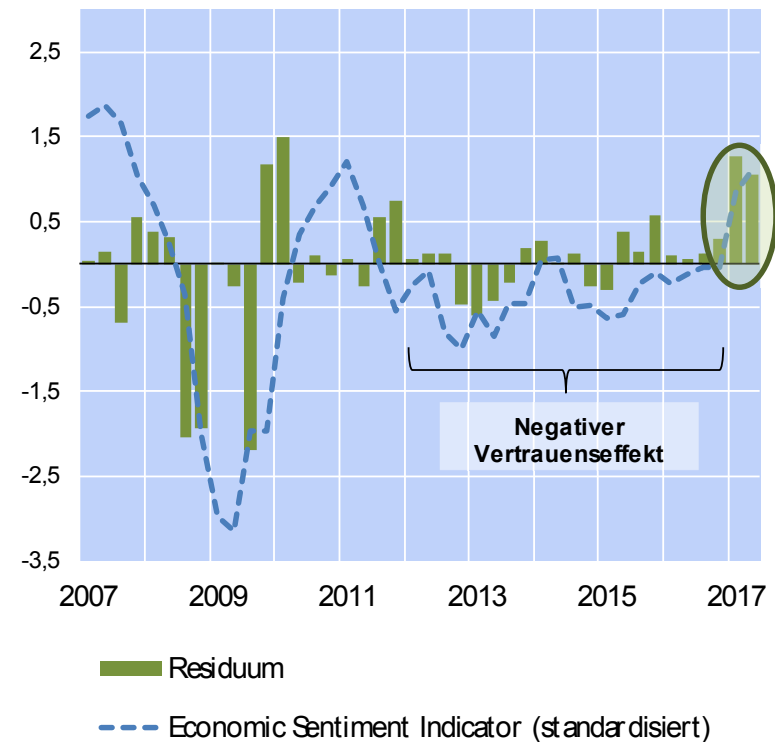
### Bestimmungsfaktoren des Exportwachstums in einer geschätzten Exportgleichung



Quelle: Eigene Berechnungen, OeNB.

### Residuen der Exportgleichung und ESI

in %Punkten des Exportwachstums (Residuum) bzw. Abweichungen vom Mittelwert in Standardabweichungen (Indikatoren)



Quelle: OeNB.