



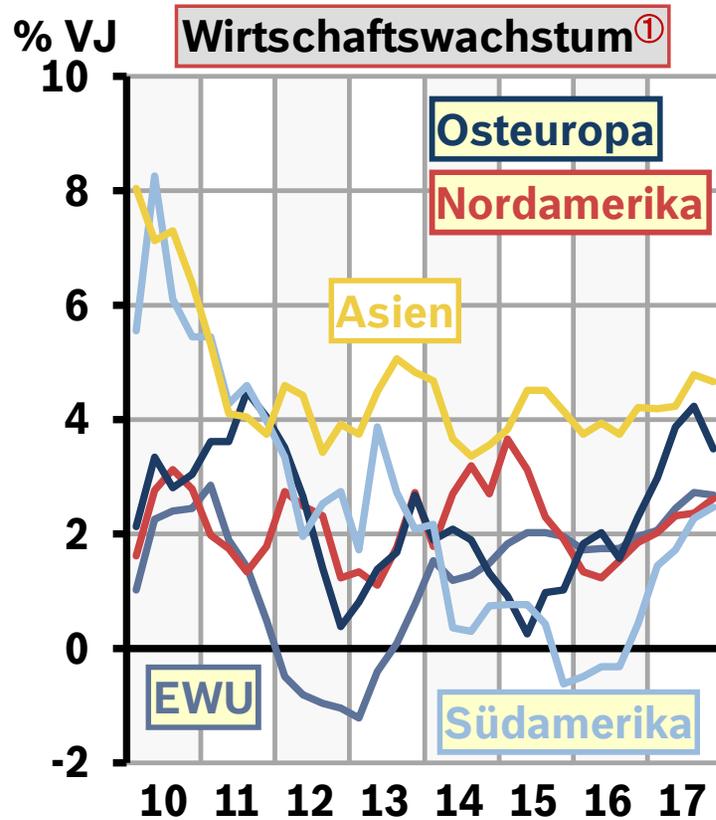
**AGW Frühjahrstagung 2018, Leipzig**  
**Die Weltwirtschaft 2018/19: Zyklische Erholung vs. strukturelle Verwerfungen**

**Dr. Thomas Hueck**  
**Chefvolkswirt, Robert Bosch GmbH**

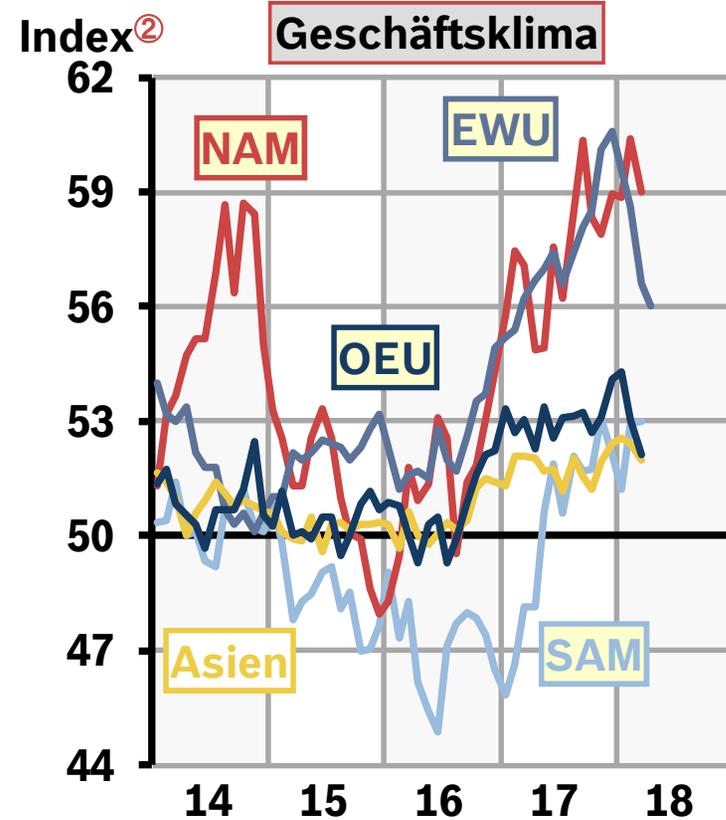


# Die Weltwirtschaft 2018/19

Aufschwung gewinnt an Breite, aber erste Wolken ziehen auf



① reales Bruttoinlandsprodukt

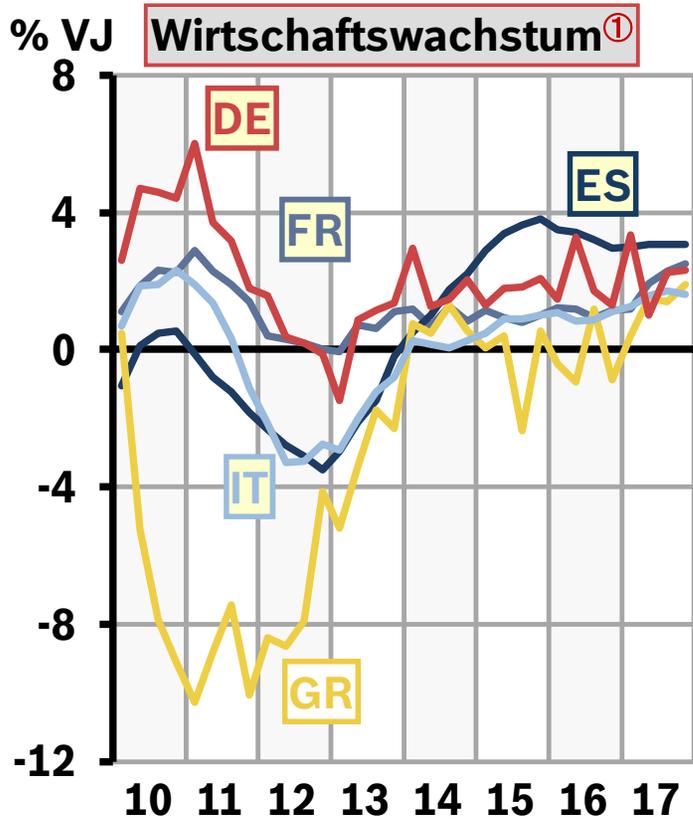


② Einkaufsmanagerindex: 50 = neutral

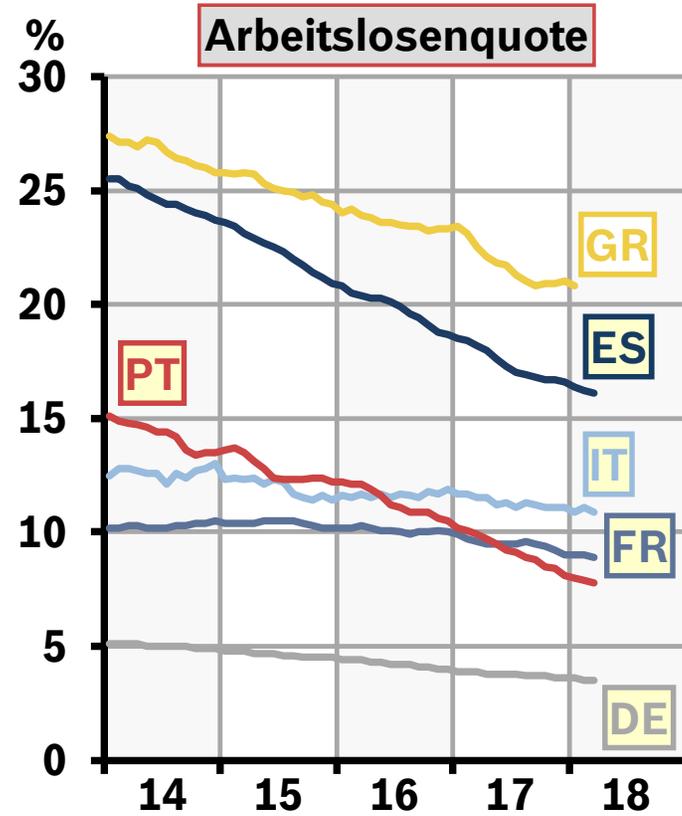
Quelle: Feri, Markit

# Die Weltwirtschaft 2018/19

## EWU: Erholung setzt sich fort



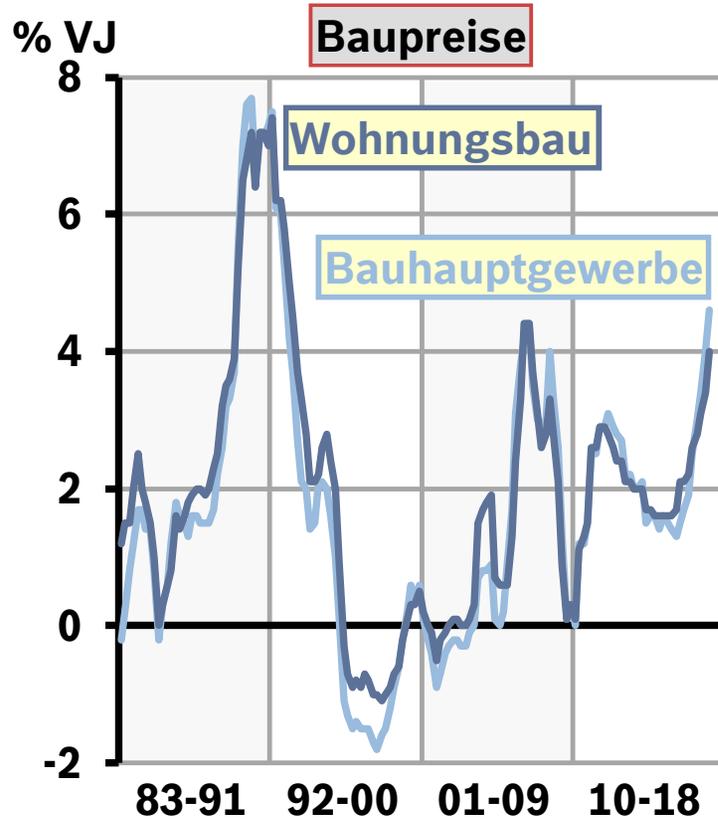
① reales Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Feri

# Die Weltwirtschaft 2018/19

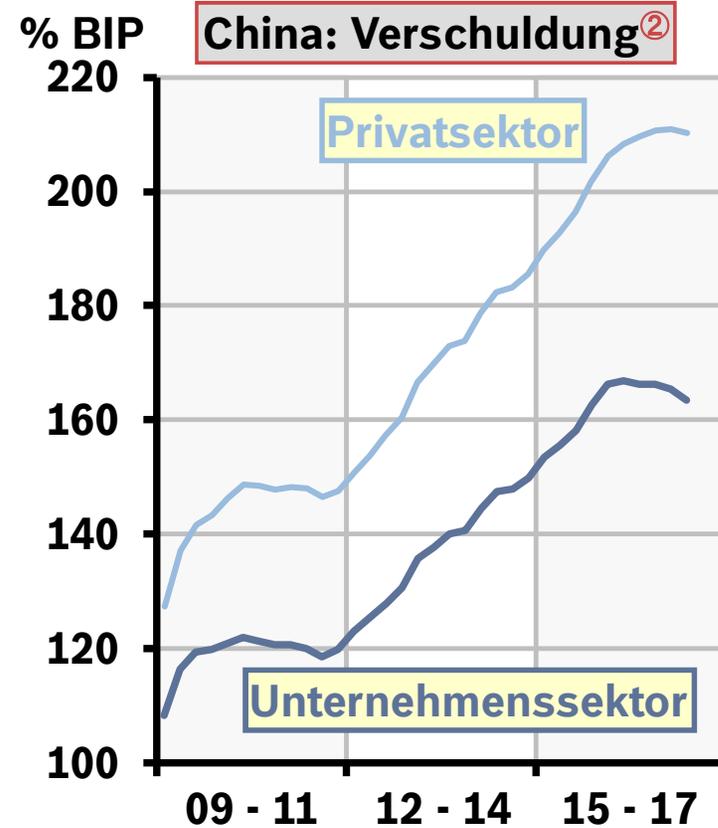
## Deutschland: Bauwirtschaft auf Rekordkurs?



① Index: 2014 = 100 Quelle: Statistisches Bundesamt

# Die Weltwirtschaft 2018/19

## Zyklische Risiken in den USA und in China



① Rendite Staatsanleihen 10 Jahre abzgl. 2 Jahre

② Kredite an nicht-finanzwirtschaftliche Unternehmen

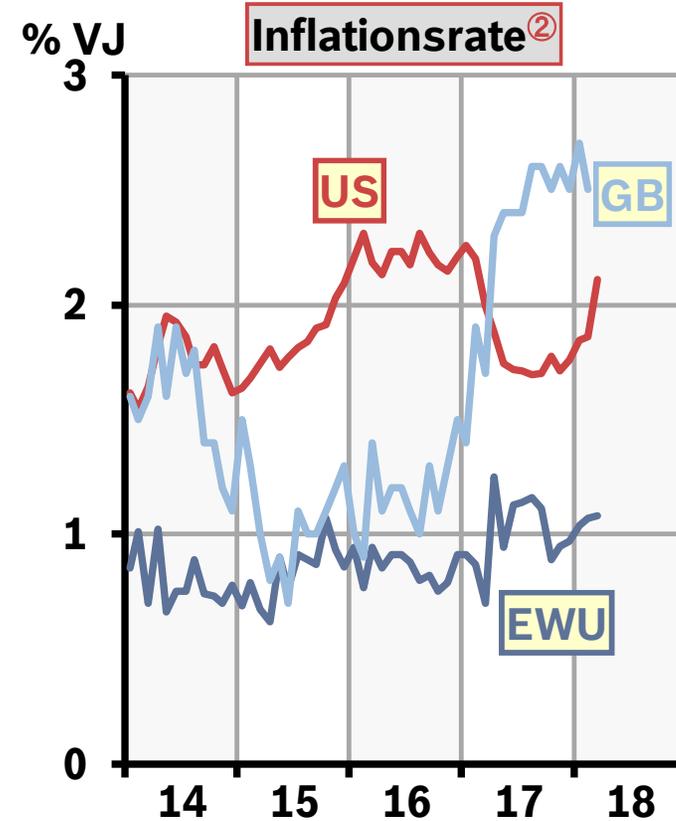
Quellen: Feri, BIZ

# Die Weltwirtschaft 2018/19

## Steigende Rohstoffpreise bisher mit moderaten Inflationsfolgen



① Index: 2014 = 100

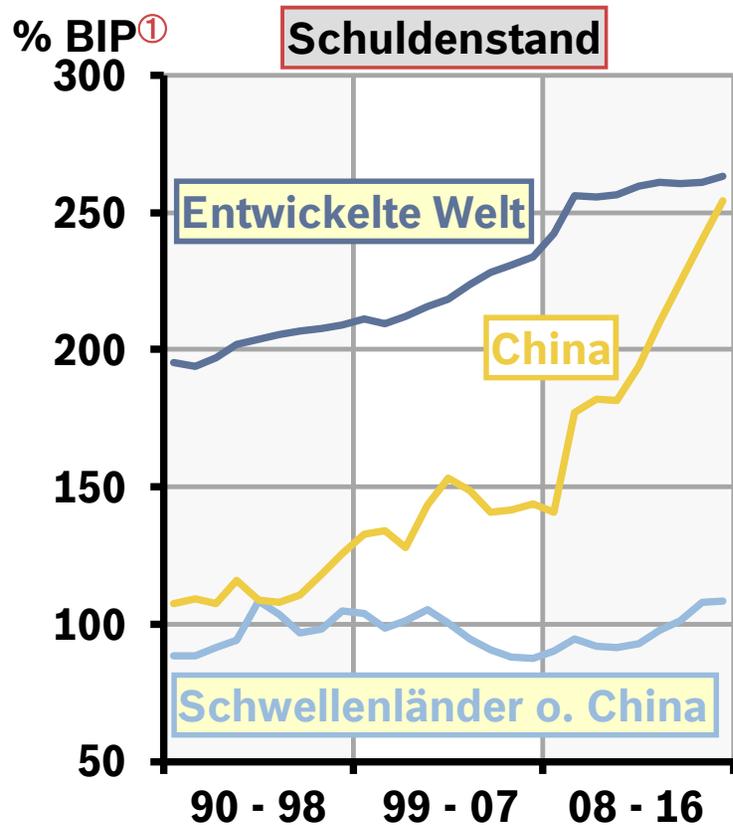


② Kerninflation, ohne Nahrungsmittel und Energie

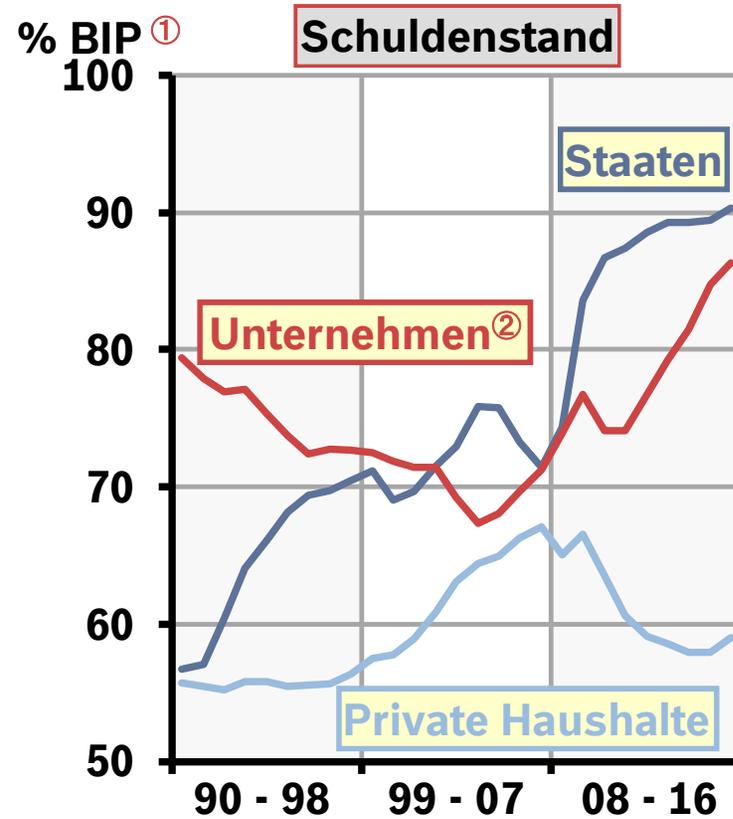
Quelle: Feri

# Die Weltwirtschaft 2018/19

## Globale Verschuldung höher als vor der Finanzmarktkrise



① Schuldenstand, ohne Finanzsektor



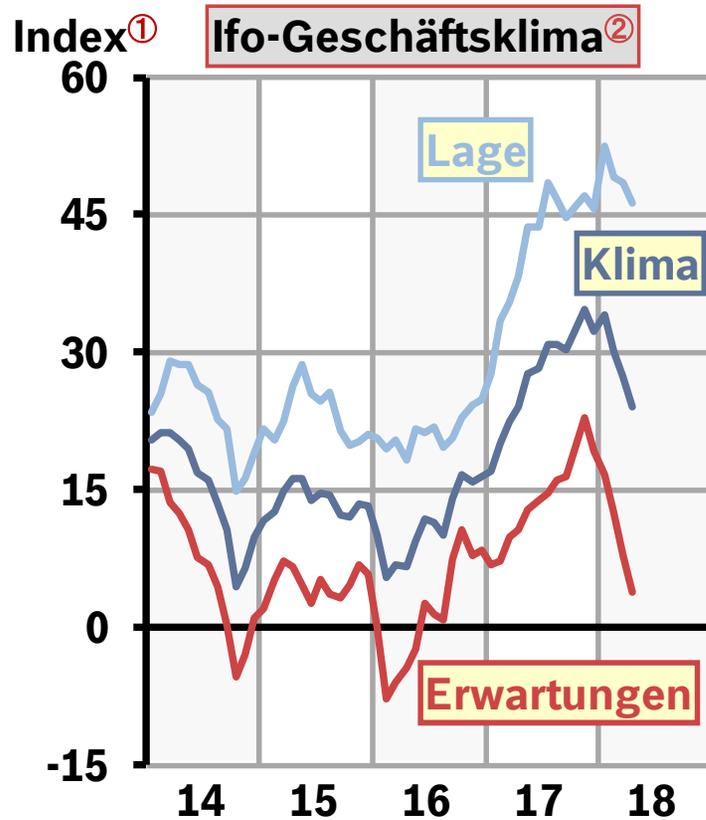
② Nicht-finanzwirtschaftliche Unternehmen

Quelle: IWF



# Die Weltwirtschaft 2018/19

## Protektionistische Rhetorik belastet Stimmung in Deutschland



① Index: 0 = neutral    ② Verarbeitendes Gewerbe

Quelle: Feri

# Die Weltwirtschaft 2018/19

## Substanzielle Risiken für grundsätzlich positiven Wachstumsausblick

### ► Konjunktur

- US-Steuerreform pro-zyklisch
- Ungleichgewichte in China
- Steigende Rohstoffpreise und weiter steigende Verschuldung

### ► Geopolitik

- Atomprogramm Nordkoreas
- Syrischer Bürgerkrieg ist Stellvertreterkrieg um globalen Einfluss
- Strategischer Konflikt zwischen Saudi Arabien & Iran

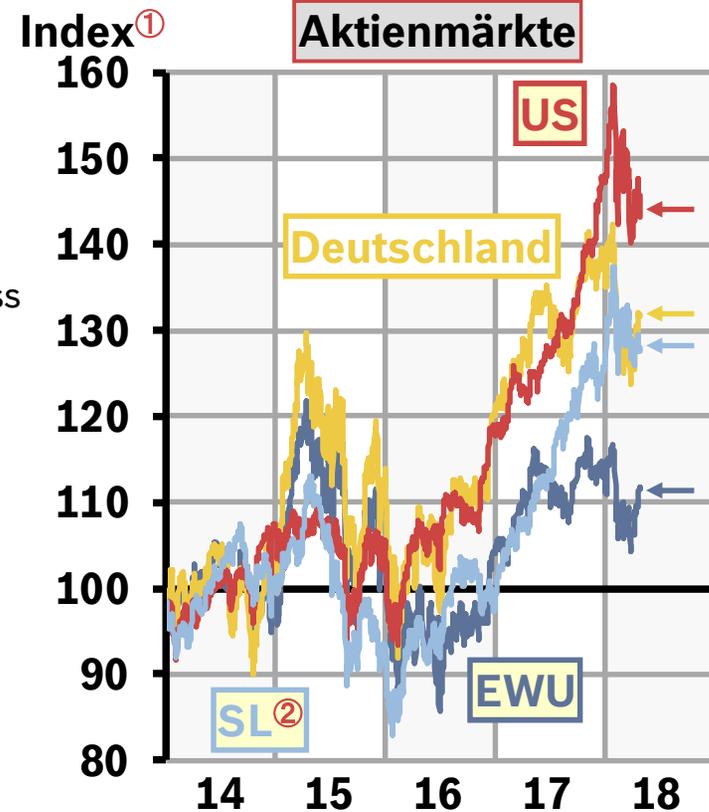
### ► Protektionismus

- Nachkriegskonsensus wird hinterfragt (Brexit, US Politik)
- Stabilisierung der EU (und EWU) in kritischer Phase
- Aggressiver Nationalismus greift um sich, z.B. in USA, Türkei, Ungarn, Russland, Philippinen, aber auch China
- Drohender Handelskrieg

### ► Chinesischer Friede

- China weitet Einfluss regional aus, z.B. Seidenstraße
- China versucht Vorstellungen zu Handels- und Gesellschaftspolitik verstärkt international durchzusetzen

## → Vorsichtige Konjunktüreinschätzung 2018/19 ratsam



① Index: 2014 = 100

② Schwellenländer

Quelle: Feri

