

MONATSBERICHTE DES ÖSTERREICHISCHEN INSTITUTES FÜR KONJUNKTURFORSCHUNG

5. Jahrgang, Nr. 10.

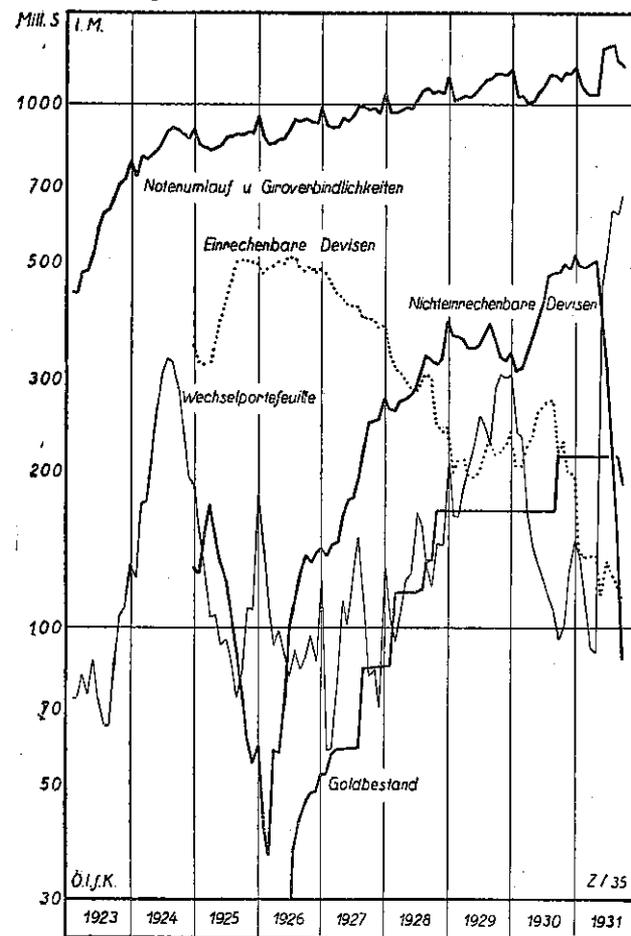
Ausgegeben am 26. Oktober 1931.

ÖSTERREICH.

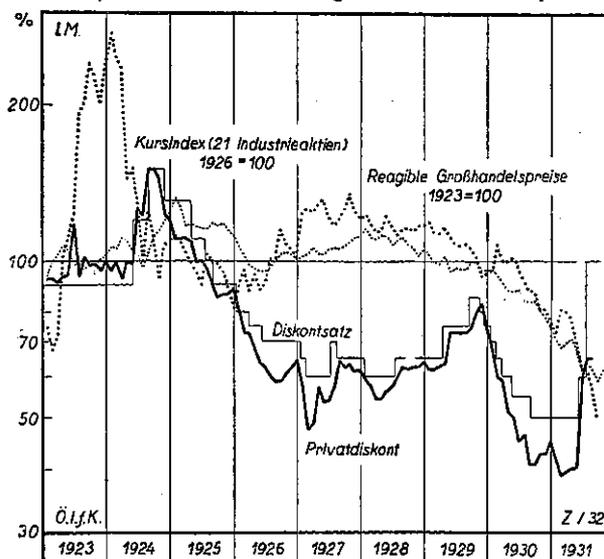
Hauptsächlich unter dem Einfluß der indirekten Wirkungen der durch Englands Währungspolitik verschärften internationalen Finanzkrise, hat der Druck auf die österreichische Wirtschaft zugenommen. Dabei handelt es sich wiederum in erster Linie um ausländische Elemente in der Wirtschaftslage, während, wie in diesen Berichten schon öfters festgestellt, die rein österreichischen Faktoren ziemlich Widerstandskraft bewiesen haben. Die gegenwärtige akute Finanzkrise ist in erster Linie eine Ursache mangelnden Vertrauens; nur eine gründliche Wandlung in den internationalen politischen Verhältnissen könnte eine wesentliche Erleichterung bringen. Im Augenblick stellt die starke Verschlechterung der amerikanischen Wirtschaftslage, gekennzeichnet durch ungeheure Geldhortungen, Bankenzusammenbrüche, Goldabflüsse und Kreditausweitung ein nicht zu unterschätzendes Gefahrenmoment für die Weltwirtschaftslage dar. Für Österreich brachte die Prolongation der am 16. Oktober fällig gewesenen Kredite der Bank von England und der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich eine unmittelbare Erleichterung. Ebenso stellt der entschiedene Versuch, im österreichischen Staatshaushalt völliges Gleichgewicht herzustellen und zu bewahren, ein günstiges Merkmal der Lage dar, weil dadurch die Gefahr, daß die Notenbank unmittelbar für Staatszwecke beansprucht werden könnte, beseitigt erscheint. Soweit die Wirtschaftszahlen erkennen lassen, muß für Österreich, vor allem wegen der Behinderung des österreichischen Außenhandels, mit einem unverminderten Andauern des gegenwärtigen Depressionszustandes gerechnet werden.

Das wichtigste Ereignis nicht nur für den Geldmarkt, sondern für die gesamte österreichische Volkswirtschaft, stellt die am 9. Oktober in Kraft getretene Devisenverordnung dar, die alle Kennzeichen einer zentralen Devisenbewirtschaftung trägt. Zweck dieser Verordnung ist nicht nur die Nationalbank vor allzu starkem Abströmen von Devisen zu schützen, sondern gleichzeitig durch die Anmeldepflicht eine Stärkung ihres Devisenbestandes herbeizuführen. Während zunächst der Import- und Exporthandel zum Großteil durch die noch unklare Rechtslage, sowie durch die, wie schon vor der

Entwicklungsdaten der Nationalbank seit 1923.



Zinssätze, Aktienkurse u. Reagible Großhandelspreise.



formellen Regelung nur in unbefriedigender Weise erfolgten Zuteilungen nicht nur stark behindert, sondern zum Teil praktisch suspendiert worden war, ist ein günstiger Einfluß der Verordnung auf die Bank zur Zeit noch nicht in einem positiven Ansteigen ihres Devisenbesitzes oder einer Erhöhung des Deckungsverhältnisses zu erkennen, sondern die erwartete positive Wirkung muß vielleicht eher in einer Verlangsamung des Abganges von Devisen gesucht werden. Dieser hat allerdings seine Ursache vornehmlich in der geringen Zuteilung, über deren Außenmaß ausschließlich die Bank bestimmt. Die gesamte valutarische Deckung hat von Mitte

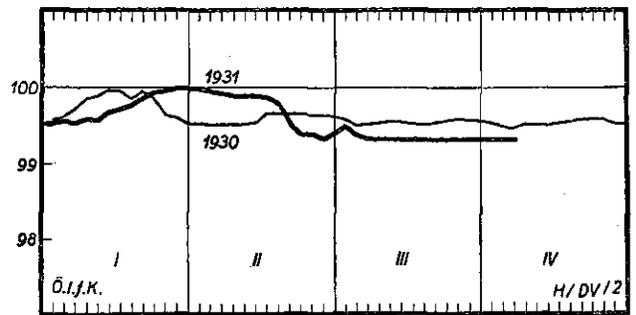
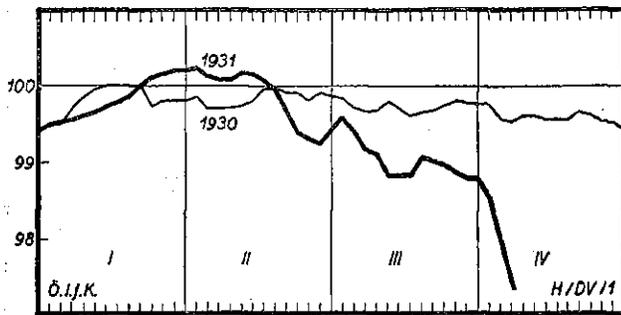
September bis Mitte Oktober um über 124 Millionen Schilling abgenommen. Gleichzeitig stiegen der Notenumlauf und die Giroverbindlichkeiten von 1162·8 auf 1207·8 Millionen Schilling. Am erheblichsten ist der Anstieg des Wechselportefeuilles, das von 604·9 Millionen Schilling für Mitte September auf 744·3 Millionen für Mitte Oktober stieg, was gegenüber dem Minimum dieses Jahres eine Steigerung auf mehr als das 11fache bedeutet. Die beiden auf S. 167 neu beigegebenen Schaubilder zeigen die Entwicklung des Nationalbankstatus seit 1923 in allen Einzelheiten und spiegeln in voller Deutlichkeit die ungewöhnlichen Ereignisse der letzten

Offizielle Devisenkurse in Zürich.

Wien

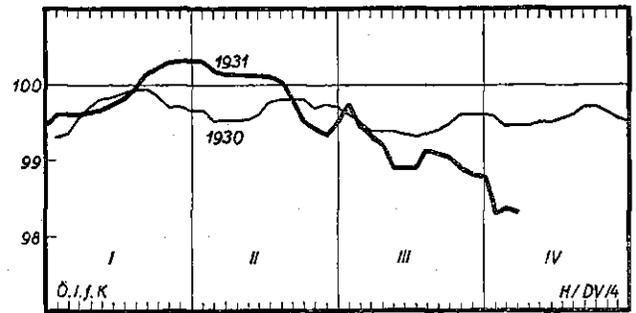
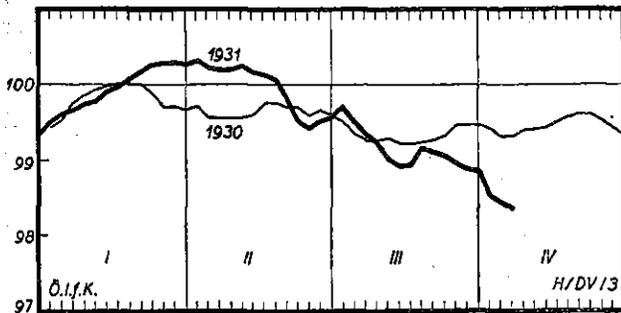
(Wochenziffern, in % der Parität.)

Budapest



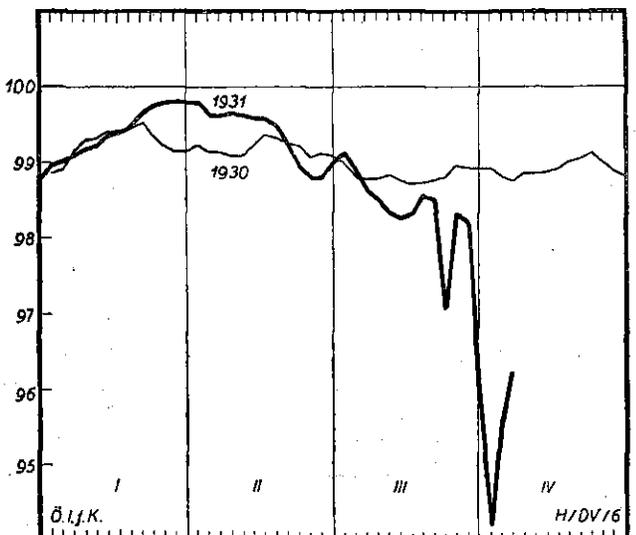
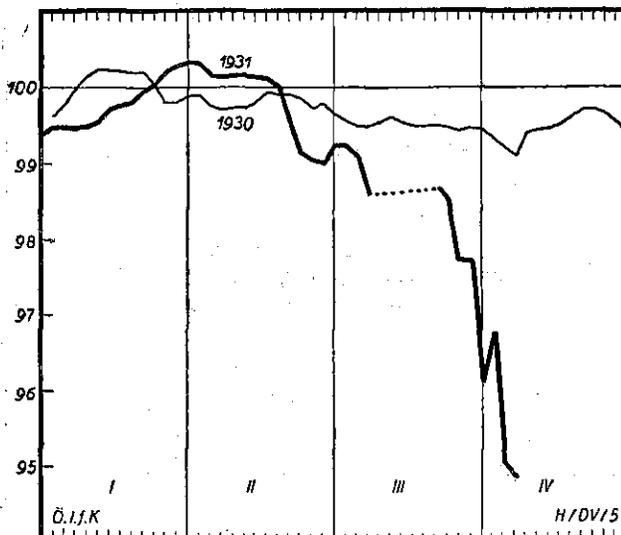
New York

Prag

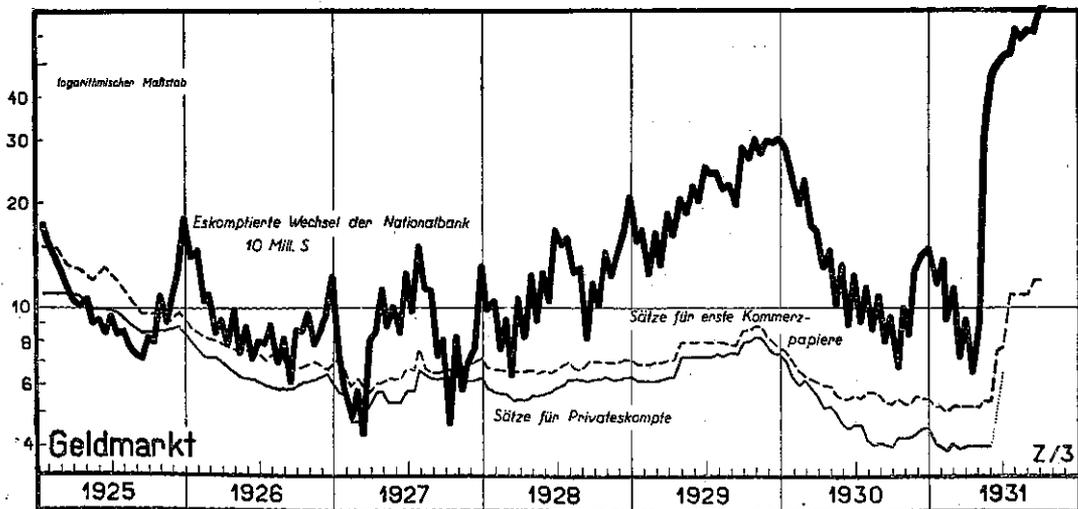
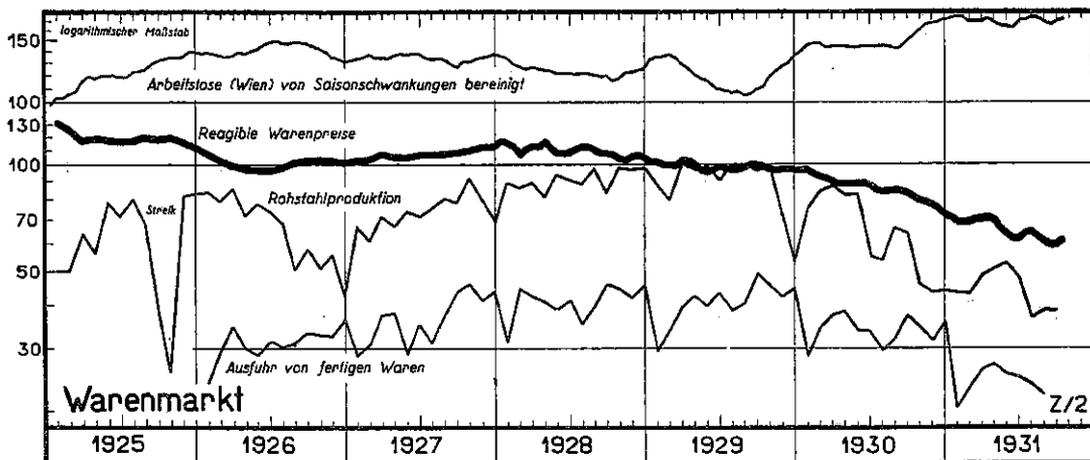
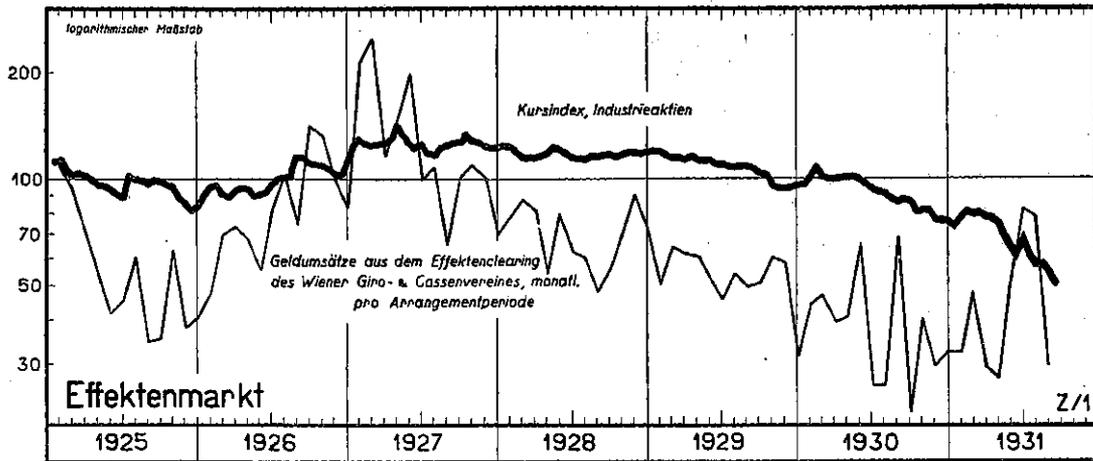


Berlin

Mailand



Einige typische Reihen zur Konjunkturentwicklung in Österreich.



Zeit	Durchschnittl. Geldsätze		Aktienkurs-Indexziffer				Nationalbank				Preise	Untersfützte Arbeitslose					
	Privateskompte	Erste Kommerzbank	21 Industriaktien	3 Bankaktien	Gesamtindex	Kurs des Schilling in New York	Eskomptierteufte	Notenumlauf und Giroverbindlichkeiten	Gesamte valutafische Deckung	Deckungsverhältnis	Indexziffer reagibler Großhandelspreise ¹⁾	Österreich	Wien	Österreich ohne Wien	Österreich	Wien	Österreich ohne Wien
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
1929																	
15. Juli	7.25	8.00	107.0	79.8	97.9	100.21	241.7	1070.6	716.6	65.9	96.5	107.2	54.6	52.6	144.3	107.7	193.7
31. "	7.38	8.00	106.7	79.5	97.6	100.21	246.6	1108.6	750.0	67.7	96.2	104.4	54.4	50.0	142.0	106.7	189.6
15. Aug.	7.25	8.00	107.8	79.5	98.4	100.21	217.3	1081.8	752.5	69.6	96.2	103.8	54.7	49.0	141.0	107.3	186.4
31. "	7.44	7.88	107.4	79.2	98.1	100.14	226.2	1120.6	782.5	69.8	97.6	101.9	52.8	49.1	140.8	104.4	189.8
15. Sept.	7.38	7.88	105.4	79.1	96.7	100.06	197.9	1078.5	768.6	71.3	99.8	102.6	51.7	50.8	140.5	101.4	193.3
30. "	8.00	8.63	101.7	79.2	94.2	100.00	289.2	1143.2	742.1	64.9	99.4	104.9	51.5	53.5	147.1	108.9	198.7
15. Okt.	8.00	8.63	101.2	80.0	94.1	100.13	270.4	1100.0	716.9	65.2	99.3	111.8	52.1	52.0	159.8	110.0	210.9
31. "	8.25	8.88	94.5	78.6	89.2	99.95	306.9	1136.5	717.9	63.2	96.4	125.8	52.6	69.6	163.5	117.2	226.1
15. Nov.	8.25	8.88	93.5	78.2	88.4	100.00	277.1	1079.6	690.3	63.9	95.9	144.6	60.9	83.7	173.6	122.1	243.2
30. "	7.75	8.25	93.4	78.3	88.4	100.03	300.7	1133.6	721.1	63.6	96.1	167.5	67.0	100.5	174.9	126.3	251.4
15. Dez.	7.38	8.00	94.2	78.4	88.8	100.00	297.8	1126.4	716.5	63.6	96.9	193.1	72.9	120.2	182.6	128.4	256.0
31. "	7.38	7.75	95.8	77.3	89.6	100.06	305.6	1158.3	743.0	63.9	96.8	226.6	83.4	143.2	191.5	134.5	268.6
1930																	
15. Jänn.	7.00	7.50	95.8	77.7	89.7	99.96	230.7	1023.0	679.9	66.5	96.0	254.7	90.9	163.8	197.2	139.5	275.7
31. "	6.38	7.00	100.8	77.3	92.9	100.00	237.6	1033.7	684.3	66.2	96.2	273.2	97.6	175.6	202.0	144.8	279.4
15. Febr.	6.00	6.63	107.7	77.1	97.5	100.00	199.4	991.1	679.7	68.6	96.5	282.2	100.0	182.9	203.9	146.1	282.9
28. "	6.25	6.38	100.7	76.9	92.8	100.00	234.2	1033.4	687.6	66.5	91.6	284.5	99.4	185.1	208.1	146.2	292.1
15. März	5.88	6.25	98.6	76.8	91.4	100.07	172.0	974.7	630.0	70.8	90.6	269.7	93.3	176.4	207.3	141.2	296.9
31. "	5.63	6.13	99.3	76.8	91.8	100.21	165.7	1006.1	726.1	72.2	88.7	239.1	87.1	152.0	202.2	142.5	283.6
15. April	5.13	6.00	100.4	75.4	92.1	100.21	132.8	970.0	721.4	74.4	87.4	211.2	83.4	127.8	197.3	142.7	271.2
30. "	5.25	6.00	100.5	74.4	91.8	100.21	146.0	1018.6	769.6	75.1	87.6	192.5	81.6	110.9	199.2	143.3	274.9
15. Mai	5.00	5.63	100.7	74.0	91.8	100.25	102.6	975.7	764.6	78.4	87.3	175.3	77.9	97.4	196.5	142.3	289.7
31. "	4.63	5.50	98.0	72.8	89.6	100.25	132.7	1061.0	820.0	77.3	87.7	162.7	75.3	87.4	196.1	141.8	269.5
15. Juni	4.50	5.50	95.8	70.6	87.4	100.25	89.3	1014.0	816.3	80.5	87.8	156.8	74.0	82.8	199.1	143.4	274.4
30. "	4.68	5.63	92.6	70.2	85.1	100.32	124.8	1068.6	875.8	78.6	86.9	150.0	72.8	77.7	199.3	143.9	274.3
15. Juli	4.63	5.50	91.0	70.2	84.1	100.32	91.2	1069.2	869.8	81.4	83.8	152.3	72.7	79.7	207.1	143.3	293.6
31. "	4.19	5.75	90.1	70.1	83.5	100.50	115.4	1135.2	912.0	80.3	83.1	153.2	73.2	80.0	211.3	143.5	303.4
15. Aug.	4.06	5.75	87.0	70.3	81.5	100.50	86.9	1104.1	910.5	82.5	83.4	156.4	73.2	83.2	216.9	143.5	316.4
31. "	4.13	5.63	85.6	70.0	80.4	100.45	109.5	1135.4	920.4	81.1	84.1	156.1	71.4	84.7	220.3	141.2	327.8
15. Sept.	4.06	5.38	87.2	69.9	81.4	100.42	80.2	1097.9	912.4	83.1	83.5	158.2	69.8	86.5	224.2	141.5	336.6
30. "	4.00	5.31	85.6	69.9	80.4	100.24	95.5	1111.1	910.8	82.0	82.6	163.9	70.2	98.7	232.2	148.5	348.3
15. Okt.	4.25	5.50	80.0	69.4	76.5	100.28	68.0	1084.2	911.2	84.0	80.3	175.0	72.5	102.5	241.6	153.3	341.7
31. "	4.25	5.31	80.8	69.0	76.9	100.23	101.6	1144.7	938.9	82.0	78.3	192.7	76.4	116.2	251.7	159.5	377.1
15. Nov.	4.25	5.31	80.3	68.1	76.3	100.14	84.4	1091.0	902.0	82.7	77.5	214.0	82.3	131.7	257.3	165.1	382.8
30. "	4.38	5.63	76.0	68.4	73.4	100.12	130.0	1139.0	904.6	79.4	76.0	237.7	88.4	149.3	254.4	166.6	373.6
15. Dez.	4.50	5.50	75.7	68.1	73.2	100.08	142.7	1159.0	913.0	78.8	74.6	263.0	95.4	167.6	248.2	168.1	356.9
31. "	4.50	5.50	75.5	68.1	73.0	100.13	148.0	1182.7	929.8	78.6	72.9	294.8	108.0	188.9	248.3	170.9	354.3
1931																	
15. Jänn.	4.13	5.19	73.0	67.8	71.3	100.00	118.1	1091.5	868.2	79.5	70.9	317.0	112.3	204.7	245.3	172.3	344.3
31. "	4.00	5.19	76.4	67.7	73.5	99.99	135.9	1090.6	850.1	78.0	68.7	331.2	116.9	214.3	244.6	173.3	341.2
15. Febr.	3.88	5.00	80.4	68.2	76.3	99.90	92.5	1026.7	829.5	80.8	67.9	337.0	118.4	218.6	242.8	173.0	337.3
28. "	4.19	5.19	79.0	68.1	75.4	99.92	113.0	1039.0	842.0	79.5	68.1	334.0	115.2	218.9	244.1	169.4	345.3
15. März	3.94	5.19	79.6	67.9	75.7	99.83	71.4	1009.0	833.1	82.6	69.5	326.8	112.0	214.8	251.0	169.6	361.5
31. "	4.00	5.19	78.1	67.3	74.4	99.92	92.1	1044.0	852.1	81.6	70.0	304.1	103.5	200.6	255.9	169.4	373.5
15. April	4.00	5.19	77.8	67.1	74.2	99.96	65.1	1006.2	841.0	83.6	70.5	277.7	100.2	177.5	258.6	171.5	376.6
30. "	4.00	5.19	75.2	66.5	72.3	100.00	89.2	1048.5	860.0	82.0	69.1	246.8	95.8	151.0	255.6	168.1	374.5
15. Mai	4.00	5.38	69.5	54.1	64.4	99.96	297.6	1223.8	826.4	67.5	66.1	223.4	91.0	132.3	251.1	166.3	366.3
31. "	4.00	5.38	64.5	53.0	60.7	99.96	451.3	1282.9	732.2	57.1	63.7	208.9	87.9	120.9	253.5	165.6	372.9
15. Juni	6.00	7.50	61.7	52.4	58.6	99.96	488.2	1286.4	698.7	54.3	61.8	196.5	84.7	119.8	251.8	164.3	370.5
30. "	6.50	7.75	67.6	52.6	62.6	99.89	528.7	1290.9	658.6	51.0	61.7	191.1	85.2	105.9	256.6	168.6	376.2
15. Juli	6.50	10.88	60.9	52.0	57.9	99.89	533.9	1259.6	622.4	49.4	63.4	191.9	86.5	105.4	262.9	170.5	388.5
31. "	—	10.88	56.9	51.0	55.0	99.89	632.1	1299.7	566.7	43.6	63.8	194.4	88.6	105.8	271.1	173.7	401.0
15. August	—	10.88	57.2	51.0	55.1	99.89	591.8	1217.0	524.3	43.1	61.7	196.0	88.6	107.5	273.3	173.6	408.8
31. "	—	10.88	54.2	51.1	53.2	99.96	624.3	1215.7	490.3	40.3	60.1	195.3	86.2	110.1	278.8	170.6	425.9
15. Sept.	—	12.00	50.2	51.2	50.5	99.96	604.9	1162.8	476.4	39.3	58.9	196.8	82.4	114.4	280.7	167.3	435.1
30. "	—	12.00	—	—	—	—	688.5	1185.5	391.7	33.0	59.0	202.1	80.9	121.3	289.6	171.1	450.8
15. Okt.	—	12.00	—	—	—	—	744.3	1207.8	351.1	29.1	60.6	212.5	81.7	130.7	294.9	172.9	461.0

¹⁾ Die Indexziffer der reagiblen Warenpreise ist ein ungewogenes arithmetisches Mittel der Wiener Preise von Stabeisen, Blei, Zink, Kernschrot, Schafwolle, Leinengarn, Hanigarn, Ochsenhäuten, Kalbfellen, Rindstalg und Leinöl.

²⁾ Bei den von Saisonschwankungen bereinigten Indexziffern der Arbeitslosigkeit ist der Einfluß des Ausscheidens der Altersrentner beseitigt. Saisonalindexziffern:

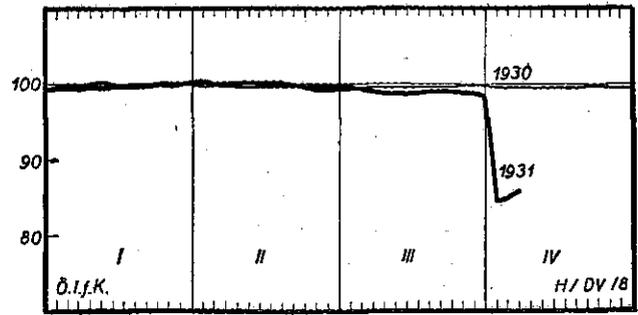
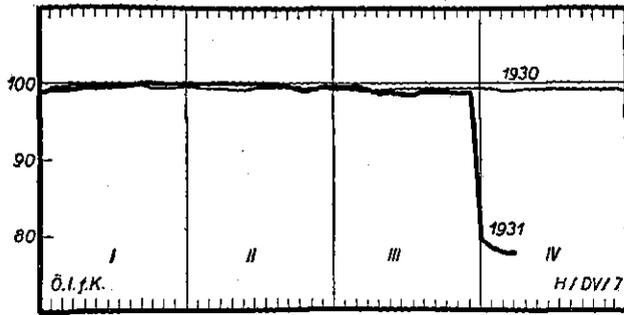
	Jänner	Februar	März	April	Mal	Juni	Juli	August	Sept.	Oktober	Nov.	Dez.
Wien	1.17	1.21	1.23	1.19	1.10	1.05	0.98	0.95	0.93	0.91	0.91	0.

Offizielle Devisenkurse in Zürich.

London

(Wochenziffern, in % der Parität.)

Stockholm



Monate wider. Auf dem einen Diagramm ist außerdem die Kurve des offiziellen Diskontsatzes dem Index der reagiblen Warenpreise und dem Index der Kurse der Industriek Aktien gegenübergestellt, welche sich beide in auffallender Übereinstimmung miteinander bewegen und gegenüber den Diskontsätzen eine gegenläufige Bewegung aufweisen.

Das letzte Drittel des Monats September brachte auf den internationalen Devisenmärkten

lebhaft Schwankungen, hervorgerufen durch Englands neueste Währungspolitik; fast alle Staaten waren von ihnen betroffen. Die diesem Bericht auf S. 168 und S. 171 erstmalig beigegebenen 8 Diagramme zeigen die Abweichungen der Notierungen der Devisen New York, London, Wien, Berlin, Prag, Budapest, Mailand, und Stockholm in Zürich, ausgedrückt in Prozenten der jeweiligen Parität für die Jahre 1930 und 1931

Zeit	Kapitalmarkt								Preisindexziffern ¹⁾				Giroumsätze				Arbeitslosigkeit (Ergänzungen zu den Statistiken in der Tabelle der Halbmonatszahlen)				Mittelerstand der Wiener Krankenkassen (Monatsende)	
	Zinssätze		Börsenumsätze		Vom W. Giro- und Kassenverein abgeführte Umsätze	Gesamttrag der Effektenumsatzer	Neuerfindungen und Kapitalerhöhungen	Spareinlagen (Stand zu Ende des Monats)	Großhandel				Österr. Nationalbank	Postsparkasse	Wiener Saldierungsverein	Wiener Giro- und Kassenverein	Zur Vermittlung vorgemerkt		Altersrentner			
	Durchschn.-Ertragnisse festverzinslicher Papiere ²⁾	Reportgeld (Monatsgeld)	Geldumsätze aus dem Effektenverkehr	Arrangierte Schlüsse					Gesamtindex	Nahrungsmittel	Industriestoffe	Kleinhandel					Österreich	Wien	Österreich	Wien		
	% p. a.	Mill. S.	% ³⁾	1000 S.	Millionen Schilling	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		21
1929																						
Juli	—	8:25	53:7	17:0	8:6	52	4:5	1604:7	132	126	145	147	4369	2234	324	2920	127.471	69.565	40.475	13.822	634.335	
Aug.	—	8:50	49:2	10:5	5:4	44	1:7	1617:0	132	126	145	147	4130	2155	322	2766	124.031	66.252	41.379	14.123	637.291	
Sept.	—	8:50	51:8	12:0	5:6	35	3:9	1572:3	128	119	147	146	4255	2014	353	2756	130.112	65.898	42.157	14.406	648.882	
Okt.	6:44	9:50	74:8	17:2	13:8	43	1:5	1533:4	127	118	145	146	4764	2236	362	3271	154.576	71.205	42.953	14.665	653.903	
Nov.	8:40	9:50	56:8	15:6	6:8	81	4:0	1553:2	125	115	145	147	4049	2236	361	2858	200.729	82.076	43.564	14.832	644.680	
Dez.	8:48	9:13	31:6	13:1	10:7	40	5:0	1618:9	123	112	144	147	4507	2312	441	3028	265.684	99.858	44.336	15.110	613.828	
1930																						
Jänner	7:89	7:63	44:1	17:1	8:6	41	5:3	1705:5	125	116	145	147	4272	2271	421	2911	308.238	114.893	45.091	15.306	596.561	
Febr.	7:68	7:50	46:9	16:6	8:8	40	3:4	1740:7	123	113	143	146	3933	1942	361	2535	318.066	118.095	45.895	15.566	593.819	
März	7:40	7:13	39:5	12:5	4:7	38	3:3	1764:4	121	111	141	146	3975	2006	408	2738	270.760	104.958	46.671	15.774	611.987	
April	7:36	6:75	51:1	14:8	6:7	43	11:3	1780:1	119	109	140	145	3704	2097	337	2326	223.095	99.255	47.609	16.000	618.290	
Mai	7:26	6:44	65:0	14:9	8:1	47	2:5	1793:7	118	107	140	145	4115	2202	362	2722	192.151	93.177	48.750	16.320	623.460	
Juni	7:32	6:00	38:8	10:6	4:5	41	3:1	1813:6	121	111	140	146	3873	2011	358	2541	179.610	90.370	49.824	16.632	615.288	
Juli	7:42	6:00	31:1	11:1	4:6	31	10:3	1822:5	119	110	139	145	4275	2295	348	2734	183.016	90.776	50.902	16.996	601.366	
Aug.	7:48	6:00	67:7	13:3	3:1	32	3:7	1836:2	118	109	138	145	3917	2133	279	2579	186.178	88.737	51.967	17.444	603.928	
Sept.	7:45	5:88	27:5	17:8	4:4	25	2:9	1850:7	115	104	136	144	3997	2042	311	2685	199.037	90.287	52.858	17.741	615.095	
Okt.	7:50	5:88	40:1	20:3	6:0	30	3:0	1840:0	112	101	134	143	4858	2471	318	2892	231.308	97.555	53.791	18.171	616.350	
Nov.	7:73	6:00	29:3	14:7	4:7	75	7:5	1844:1	110	99	132	143	4019	2224	279	2336	278.786	110.718	54.659	18.460	607.170	
Dez.	7:62	6:00	32:1	19:9	5:1	25	0:7	1879:3	107	95	132	142	4180	2379	337	2637	341.073	130.269	55.376	18.683	563.597	
1931																						
Jänner	7:30	5:50	32:2	18:3	5:0	45	3:5	1941:0	105	93	130	140	3966	2194	356	2458	374.926	141.667	56.155	18.856	545.246	
Febr.	7:12	5:50	47:8	23:8	5:0	30	1:6	1968:2	107	96	128	138	3423	1917	291	2155	377.294	141.064	57.046	19.110	544.942	
März	7:10	5:50	36:6	22:7	5:1	38	10:1	1981:5	107	97	128	137	3853	1928	343	2376	345.939	129.239	57.999	19.401	558.491	
April	7:08	5:50	27:0	13:6	3:1	33	0:3	1970:0	108	98	126	137	4323	2000	299	2594	286.932	121.118	58.997	19.675	568.955	
Mai	7:80	6:13	50:2	16:6	4:8	35	3:6	—	107	98	126	136	5477	2088	242	2501	249.427	114.230	60.231	20.066	577.607	
Juni	7:66	7:50	102:4	39:0	8:7	42	0:7	—	110	103	124	137	4516	2065	232	2291	231.236	111.253	61.264	20.428	571.848	
Juli	8:69	11:00	78:0	16:7	4:2	64	5:6	—	114	109	124	139	4094	2214	230	1636	235.963	115.140	62.230	20.793	—	
Aug.	8:91	11:00	29:8	5:5	2:8	28	1:0	1592:2	110	103	124	138	3590	2050	200	1277	238.298	112.809	63.164	21.138	—	
Sept.	—	12:00	78:8†	5:5†	1:6	—	—	—	108	101	122	137	4284	1957	235	1598	—	—	—	—	—	—
Okt.	—	—	—	—	—	—	—	—	109	103	123	137	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

¹⁾ Durchschnitt der Ertragnisse neun festverzinslicher Papiere am Monatsende, nach dem im „Österreichischen Volkswirt“ erscheinenden Rentabilitätstabellen. — ²⁾ Die Basis für die in Kolonne 4 gegebenen Prozentwerte bildet ein willkürlich gewählter Durchschnittswert. — ³⁾ Die angegebenen Preisindexziffern gründen sich auf die jeweils in der Mitte des Monats bestehenden Preise. — * Vorläufige Ziffern. — † Revidierte Ziffern. — ‡ Nur bis 19. IX.

gewisse Waren in England, soweit es sich dort nicht um eine Korrektur der Verschlechterung des Pfundes handelt. Daher wäre es immerhin möglich, daß diese Entwicklung nunmehr auch auf Österreich übergreift, was sich namentlich bei denjenigen Preisen wird zeigen müssen, für die es einen echten internationalen Markt gibt. Gestiegen sind die Preise für Wolle, Rindshäute, Kalbfelle, Leinöl und Rindstalg. Dagegen ist der Preis für Kernschrot von 34 Schilling auf 29 Schilling herabgesetzt worden, womit er ein neues Minimum erreichte. Der für Konjunkturschwankungen sehr empfindliche Leinölpreis hat den höchsten Stand seit Mitte März erreicht. Aber angesichts der Devisenkursschwankungen kann diese Aufwärtstendenz nicht ohne weiteres als günstiges Konjunktursymptom gedeutet werden. Die Groß- und Kleinhandelspreise sind im Monat September durchwegs gesunken. Im Oktober sind die Kleinhandelspreise unverändert geblieben, aber die Indices der Großhandelspreise haben leicht angezogen. Wäre in Österreich keine Kreditausweitung eingetreten, so müßte man einen

neuen Druck auf die Preise erwarten. So aber deuten die Anzeichen wie auch die gestiegenen Umsätze, z.B. im Kleinhandel, zunächst eher auf das Gegenteil. Die Entwicklung der *Produktion* in den Monaten August und September zeigt mit Ausnahme der Förderung von Braunkohle und der Produktion von Walzware und Baumwollgarn Rückgang oder Stagnation. Die offenen Bestellungen in der *Eisenindustrie* sind von 14·6% auf 16·3% der „Normalbeschäftigung“ gestiegen, welche Steigerung sich aber noch nicht ausgewirkt hat, denn die Roheisenerzeugung ist auf 21·1% der Normalbeschäftigung zurückgegangen, d. i. der schlechteste Stand seit Jänner. Es ist daher auch nach wie vor nur ein Hochofen in Betrieb. Die *Steinkohlenförderung* liegt unter dem Niveau des Vorjahres. Die Eisenerzförderung machte im September mit 33.800 Tonnen nur wenig mehr als ein Drittel der Förderung im gleichen Monat des Vorjahres aus. Der Verbrauch an *elektrischem Strom* ist nach dem Anstieg vom Juli, nach unbedeutender Veränderung im August, im September erheblich gestiegen.

Zeit	Indexziffer des allgemeinen Geschäftsganges		Produktion														Kleinhandelsumsätze																			
			Elektrischer Strom		Steinkohle			Braunkohle			Eisenerz		Rohelsen		Rohstahl		Walzware ¹⁰⁾		Offene Bestellungen in der Eisenindustrie		Baumwollgarn		Papier		Zellulose		Holzschiff		Pappe		Bier (in 1000 hl Bierwürze)		Absatz von Schuhwaren		Eingang von Punzierungsgebühren	
	Mil. Kilowattstunden	1927 = 100	1000 Tonnen			in % der „Normalbeschäftigung“ ⁹⁾						Waggons				Tatsächliche Bewegung		Von Saison-schwankungen bereinigt ¹¹⁾		Absatz von Konfektionswaren		Durchschnittliche Eingänge pro Woche in S		Von Saisonschwankungen bereinigt 1924-1927 = 100		Mill. S										
	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64															
1929																																				
Juli	112·9	92·4	14·2	275·9	193·3	80·2	99·7	108·1	118·5	72·6	2050	1963	990	520	583	128·9	126·2	110	6.097	111	32·7															
Aug.	115·8	96·1	17·9	282·7	178·6	75·5	99·6	101·5	104·9	72·8	2034	1900	534	98·7	534	98·7	129·6	85	6.924	126	35·6															
Sept.	117·5	95·1	16·5	295·0	164·4	74·1	96·0	100·0	91·5	76·2	1894	1852	716	453	414	96·7	115·6	93	8.773	120	30·4															
Okt.	113·0	102·3	17·9	327·1	171·7	75·4	99·1	101·0	74·3	75·6	1960	1987	849	475	307	115·3	121·7	161	10.477	123	29·2															
Nov.	107·9	103·8	17·1	298·0	138·6	72·1	73·0	77·9	75·7	76·9	1620	1849	820	465	313	130·7	144·6	153	13.866	139	29·6															
Dez.	98·0	108·1	15·6	297·6	95·4	45·2	53·0	69·7	74·3	77·7	1881	1861	902	403	321	285·6	170·7	249	15.463	124	31·8															
1930																																				
Jänner	93·6	107·3	17·0	288·8	117·9	45·6	74·5	72·2	91·7	80·7	1862	1939	742	461	448	86·6	134·4	94	8.708	117	29·1															
Febr.	96·5	90·9	15·7	246·6	108·0	42·5	83·5	87·8	96·5	72·9	1794	1745	550	384	433	78·8	125·6	98	7.601	109	25·3															
März	102·1	94·4	16·0	255·9	119·1	62·0	86·6	99·4	96·3	77·1	1850	1784	833	527	513	133·3	124·1	120	9.013	128	28·1															
April	103·1	94·0	15·9	226·1	126·7	67·4	81·9	91·7	83·7	71·7	1741	1792	922	641	527	170·6	131·9	155	8.676	116	29·3															
Mai	103·7	96·4	17·6	223·8	121·3	67·0	82·1	90·6	78·4	78·7	1811	1931	998	542	548	158·4	121·3	144	7.154	106	29·8															
Juni	91·4	88·4	15·5	203·0	91·8	50·2	54·3	59·1	61·9	76·8	1662	1734	897	555	535	169·2	159·0	146	6.659	113	30·6															
Juli	81·9	92·6	18·5	235·2	93·7	37·9	53·1	57·2	66·9	68·0	1842	1863	861	495	591	135·9	132·1	107	4.950	90	34·4															
Aug.	92·7	94·6	19·9	238·6	89·2	43·7	66·0	69·3	54·6	80·1	1723	1791	942	517	428	100·0	131·2	96	7.052	129	30·7															
Sept.	91·4	95·7	20·6	255·5	95·4	45·6	65·1	73·8	41·8	81·5	1605	1773	999	491	282	108·5	129·8	115	8.698	119	29·7															
Okt.	81·4	104·4	20·5	270·2	76·7	23·5	45·8	54·1	49·5	78·4	1838	1822	918	488	226	123·3	130·2	127	9.093	105	29·1															
Nov.	81·0	99·9	18·1	255·7	63·3	21·6	43·1	39·9	41·9	80·5	1621	1640	872	386	240	133·4	147·6	124	12.470	125	27·2															
Dez.	83·4	107·7	19·1	263·0	71·2	19·5	43·5	48·7	29·1	76·1	1657	1532	813	315	313	303·8	181·6	150	14.803	118	32·0															
1931																																				
Jänner	72·3	100·1	19·5	260·6	47·9	19·8	43·3	49·4	29·2	72·7	1726	1721	728	324	363	95·2	144·4	142	7.914	107	26·6															
Febr.	72·2	87·5	17·6	242·7	43·2	21·8	42·7	47·6	27·4	75·1	1582	1583	535	194	364	72·1	113·9	143	7.241	104	23·0															
März	75·9	91·3	20·3	261·5	51·6	23·6	48·4	57·2	42·1	71·5	1747	1800	675	185	385	114·1	125·0	111	7.987	113	25·9															
April	79·3	90·0	18·0	215·8	53·9	24·5	50·4	56·6	25·6	72·2	1882	2134	1024	185	396	154·8	119·2	117	6.270	94	25·7															
Mai	79·7	89·9	16·9	191·5	52·8	23·8	52·2	57·5	23·5	68·1	1716	1662	784	300	426	190·2	143·7	128	7.655	113	28·7															
Juni	72·6	76·0	16·8	201·6	46·4	23·5	47·6	48·5	17·8	51·8	1878	1765	924	347	512	160·2	143·7	121	5.904	103	41·6															
Juli	68·5	91·8	20·0	209·8	42·0	23·1	36·6	38·0	15·9	63·6	1931	1923	815	326	507	153·1	151·4	109	5.483	100	29·0															
Aug.	69·4	91·2	18·8	216·1	38·8	23·5	38·8	40·4	14·6	69·9	1757	1767	777	252	373	94·4	128·1	91	6.211	113	29·3															
Sept.	71·5*	96·3		33·8	21·1	38·2	41·4	16·3								120·2	110·0	120	8.837	121																

Die Leistung der *Baumwollspinnereien* ist im Monat August gegenüber Juli unter Berücksichtigung der verkürzten Arbeitszeit um $15\frac{1}{2}\%$ gestiegen. Die Verkäufe im August haben den höchsten Stand dieses Jahres erreicht; sie sind fast dreimal so hoch gewesen, wie die des Monates Juli, der das diesjährige Minimum brachte. Die Lagerhaltung war Ende August um rund $14\frac{1}{2}\%$ höher als Ende Juli. Gegenüber den Vorjahrswerten sind sowohl die Produktion wie die Verkäufe noch immer sehr unbefriedigend. Die *Papier-* und *Pappeindustrie* weist gegenüber dem Vormonat erhebliche Rückgänge auf. Zum Teil durch die kalte Witterung bedingt, ist auch in der *Bierproduktion* im August ein Rückgang von 134.000 hl Bierwürze zu verzeichnen.

Von Interesse sind die *Kleinhandelsumsätze*. Der Absatz von Konfektionswaren ging sprunghaft von 91 für August auf 120 für September in die Höhe. Die bereinigte Indexziffer des Schuhabsatzes sank dagegen um 18 Punkte auf 110. Die Eingänge an Punzierungsgebühren erreichten mit 8.873 Schilling als durchschnittlichem Wochenerlös ihr diesjähriges Maximum; auch nach dem von Saisonschwankungen bereinigten Index, der der höchste seit November vorigen Jahres ist. Erhebliche Umsätze werden auch aus der *Möbelindustrie* gemeldet. Es handelt sich hier vielfach um eine Verwendung von Spargeldern. (Eine eingehende Umsatzstatistik sowohl in bezug auf Produktiv- wie Konsumtivgüter wird voraussichtlich im nächsten Monatsbericht zum Abdruck gelangen.)

Die Zahl der gerichtlichen *Ausgleiche* und *Konkurse* ist in der Berichtszeit gestiegen; das gleiche gilt für die Exekutionsanträge. Die Bewegung der Firmenneueintragungen und -lösungen ist widerspruchsvoll. Die nachfolgend abgedruckte Indexziffer der Wechselproteste in Wien, Niederösterreich und Burgenland, stellt eine Neuberechnung des schon in Band 4 (1930) Seite 43 erschienenen Index auf Grund wesentlich erweiterten Materials dar. Nahezu für jeden Monat zeigt sich eine Zunahme gegenüber dem Vorjahr und die Steigerung der Wiener Ziffer für das gesamte Jahr 1930 beträgt gegenüber 1929 15% ; die gesamte Ziffer ist im selben Ausmaß gestiegen.

Indexziffer der Wechselproteste in Wien, Niederösterreich und Burgenland.

1929 = 100

Wien:

	Jänner	Febr.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
1929	73	74	99	90	114	102	114	99	100	112	113	110
1930	102	87	111	121	125	124	120	110	116	122	120	128
1931	121	97	108	115	123	106	129	118				

Wien, Niederösterreich und Burgenland:

	Jänner	Febr.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
1929	72	74	96	91	113	103	113	98	101	114	115	109
1930	100	86	109	123	126	123	121	109	116	122	117	127
1931	120	96	110	115	125	110	131	119				

Der Anteil Wiens an der Gesamtzahl beträgt 90% .

Die Steigerung der Wiener Ziffer von 1929 auf 1930 beträgt 15% .

Die Steigerung der Gesamtziffer von 1929 auf 1930 beträgt ebenfalls 15% .

Sämtliche Ziffern, die über den *Güterverkehr* der Bundesbahnen zur Verfügung stehen, zeigen mit Ausnahme der aus dem Ausland eingeführten beladenen Güterwagen (unter Ausschluß des Durchfuhrverkehrs) niedrigere Werte als im Vormonat. Letztere erreichten mit 1716 Wagen den höchsten Wert dieses Jahres, der fast ebenso hoch ist wie der für den September 1930. Die Zahl der ausgeführten Wagen sinkt seit Mai ohne Unterbrechung und der von Saisonschwankungen bereinigte Index des gesamten Güterverkehrs erreichte im September mit 115.8 gegenüber 128.8 im September des Vorjahres seinen tiefsten Stand seit Februar.

Die Gestaltung des *Arbeitsmarktes* zeigte in Österreich eine über die saisonmäßige Bewegung hinausgehende Verschlechterung. Die von Saisonschwankungen bereinigte Indexzahl stieg auf 289.6 für Ende September gegenüber 278.8 für Ende August. Bis Mitte Oktober stieg sie neuerlich auf 294.9. Am geringsten war der Anstieg in Wien, wo er nur 3.8% betrug. Bis Mitte Oktober ist aber ein neuerliches Ansteigen, und zwar auf 172.9 eingetreten. Dagegen hat sich abermals die Lage in „Österreich ohne Wien“ am stärksten verschlechtert. Mit dem Wert von 461.0 (1923=100) wurde ein neues Maximum erzielt, das gegenüber Mitte September eine Steigerung um 25 Punkte bedeutet. Es ist daher von Interesse, eine Prüfung der Gestaltung des Arbeitsmarktes gesondert nach Industriellen Bezirkskommissionen vorzunehmen. Ihre Verteilung fällt mit den Ländern zusammen, lediglich für Niederösterreich gibt es drei Kommissionen.

In der nachstehenden Tabelle ist die Arbeitslosigkeit 1923 gleich 100 gesetzt und der Stand für die ersten 9 Monate 1931 kann unter dem Vorbehalt, daß sich bis Ende dieses Jahres noch Veränderungen ergeben können, mit den Vorjahren verglichen werden. Abermals zeigt sich die relativ geringste Erhöhung in Wien während die stärkste in Vorarlberg vorfällt, was auf die dort beheimatete und in den letzten 2 Jahren stark von der Krise betroffene Textilindustrie zurückzuführen ist. Allerdings ist der absolute Anteil

Perzentueller Anteil der unterstützten Arbeitslosen bei den einzelnen Industriellen Bezirkskommissionen an der Gesamtarbeitslosigkeit in Österreich.

	1923	1930	1931*
Wien	57·0	40·0	37·9
Wien-Umgebung	5·3	5·7	5·7
Wiener-Neustadt	9·6	10·2	9·1
St. Pölten	3·5	7·3	7·4
Gmünd	0·9	1·3	1·6
Linz	9·3	12·0	11·8
Salzburg	1·6	2·5	2·4
Innsbruck	1·1	2·8	3·0
Bregenz	0·2	1·4	1·9
Sauerbrunn	1·7	2·4	2·3
Graz	8·6	11·8	12·9
Klagenfurt	1·2	2·6	4·0
Österreich	100·0	100·0	100·0

* Wegen der Verschiedenheiten im Ausmaß der jahreszeitlichen Schwankungen mußte beim Neunmonatsdurchschnitt 1931 (I.—IX.) eine Berechnung gegenüber dem Neunmonatsdurchschnitt 1930 (I.—IX.) vorgenommen werden, die dann verhältnismäßig auf den Jahresdurchschnitt 1931 übertragen wurde. Deshalb gelten die Zahlen unter 1931 nur für die Verhältnisse in den ersten neun Monaten und können bis zum Jahresende noch überholt werden.

dieses Landes mit 4188 Arbeitslosen an der Gesamtzahl sehr gering. Der perzentuelle Anteil der durch die einzelnen Kommissionen erfaßten Arbeitslosigkeit an der von ganz Österreich ist aus der zweiten Tabelle ersichtlich. Der Anteil

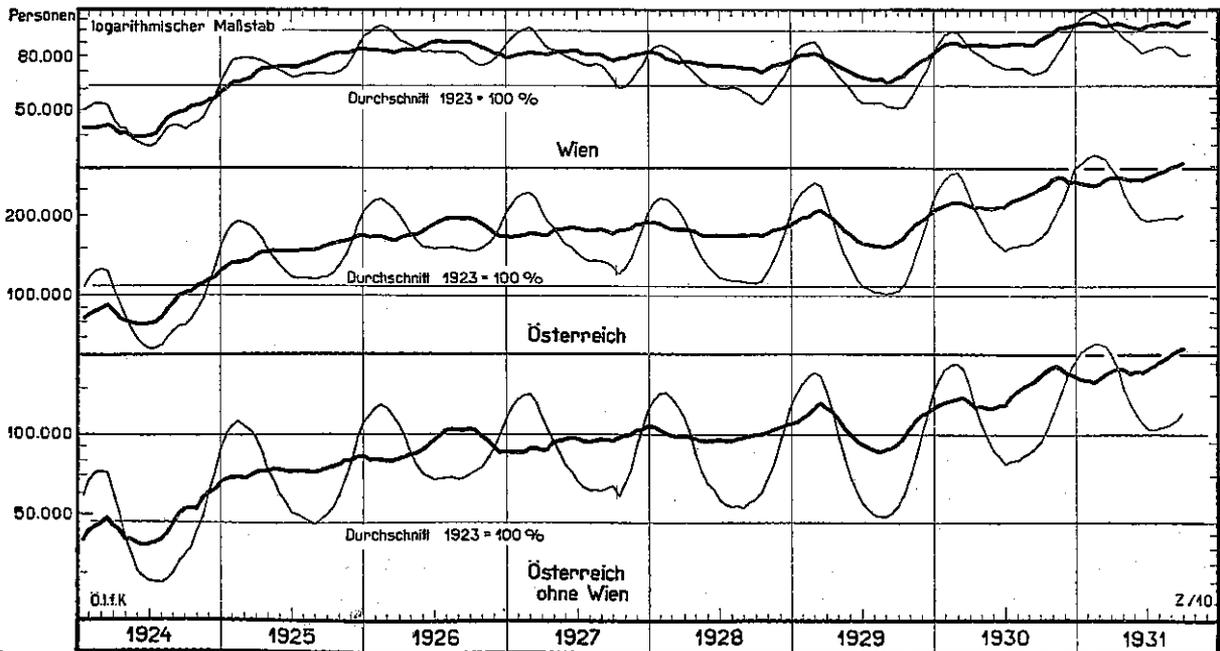
Die Entwicklung der Arbeitslosigkeit bei den Industriellen Bezirkskommissionen seit 1923.

	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930	1931*
Wien	100	75	120	139	129	109	108	133	157
Wien-Umgebung	100	77	134	143	146	137	156	204	255
Wr.-Neustadt	100	90	134	176	163	147	170	202	224
St. Pölten	100	121	197	245	234	220	257	394	498
Gmünd	100	99	140	201	202	189	250	286	463
Linz	100	111	169	198	193	176	188	244	299
Salzburg	100	72	139	163	155	165	229	291	356
Innsbruck	100	112	194	255	299	315	372	499	679
Bregenz	100	95	276	502	384	410	635	1088	1741
Sauerbrunn	100	98	151	182	196	165	189	264	318
Graz	100	121	161	180	210	216	207	263	356
Klagenfurt	100	116	243	268	357	402	420	419	837
Österreich	100	87	137	161	157	142	150	190	236

* Wegen der Verschiedenheiten im Ausmaß der jahreszeitlichen Schwankungen mußte beim Neunmonatsdurchschnitt 1931 (I.—IX.) eine Berechnung gegenüber dem Neunmonatsdurchschnitt 1930 (I.—IX.) vorgenommen werden, die dann verhältnismäßig auf den Jahresdurchschnitt 1931 übertragen wurde. Deshalb gelten die Zahlen unter 1931 nur für die Verhältnisse in den ersten neun Monaten und können bis zum Jahresende noch überholt werden.

Wiens ist um rund 20% zurückgegangen. Sonst ist gegenüber 1923 nur noch für Wiener-Neustadt ein allerdings unbedeutender Rückgang zu verzeichnen. Da gegenwärtig die in diesen Berichten die des öfteren hervorgehobenen Umstände, die eine

Unterstützte Arbeitslose, halbmonatlich 1924—1931.



— Zahl der in Unterstützung stehenden Arbeitslosen einschließlich der Beihilfeempfänger (linke Skalen).
 - - - Von Saisonschwankungen bereinigte Werte in Prozenten des Durchschnittes für das Jahr 1923.
 Der Zeitpunkt des Ausscheidens der Altersunterstützten (1. Oktober 1927) ist durch einen Querstrich in den Kurven der tatsächlichen Werte hervorgehoben. In der bereinigten Kurve ist der Einfluß dieses Umstandes beseitigt.

Vermehrung der Zahl der erfaßten Arbeitslosen in „Österreich ohne Wien“ bedingt haben (wie z. B. vollständige Ausnützung der Arbeitslosenunterstützung seitens der Arbeitslosen in den Ländern), in Wegfall gekommen sein dürften, ist der Schluß, daß sich jetzt eine tatsächliche Verschlechterung des Arbeitsmarktes in diesen Distrikten eingestellt hat, nicht mehr zu vermeiden.

Setzt man die Arbeitslosigkeit in Großbritannien für das Jahr 1923 ebenfalls gleich 100, so zeigt sich für die Zeit seit diesem Datum eine sehr ähnliche Entwicklung wie in Österreich. Für die ersten 8 Monate dieses Jahres erhält man 225% gegen 152% für das Jahr 1930. Allerdings muß diese Zahl ergänzt werden durch eine Betrachtung des Anteiles der Arbeitslosigkeit an der Gesamtbevölkerung, der sich in Österreich, England und Deutschland wie folgt gestaltet:

	Österreich	England	Deutschland
1927	2.63	2.76	1.34
1928	2.39	3.02	1.63
1929	2.52	2.95	2.33
1930	3.19	4.66	3.49
1931	{ 3.97	{ 6.90	{ 4.59
	{ (d. erst. 9 Mon.)	{ (d. erst. 8 Mon.)	{ (d. erst. 7 Mon.)

Die Ziffern für 1931 beziehen sich auf den Durchschnitt der ersten 9, 8, bzw. 7 Monate im Verhältnis zum Jahre 1930, umgerechnet auf die Entwicklung seit 1927, bzw. 1923.

Was die Gestaltung der Arbeitslosigkeit in den einzelnen Industriezweigen anbelangt, so ist zunächst selbstverständlich eine Übereinstimmung mit der Entwicklung der verschiedenen Produktions-

zweige festzustellen. Darüber hinaus gilt, daß sich lediglich in folgenden Industriezweigen Vermehrungen des Arbeiterstandes im Monate September nachweisen lassen: Eisen- und Stahlhüttenwerke, Metallwerke, Eisenkonstruktionswerkstätten, Eisen-, Stahl- und Metallgießereien, Schwachstromindustrie, Zuckerwarenerzeugung, Brau- und Malzindustrie und Schuhfabriken. Am erheblichsten ist der Anstieg der Beschäftigung bei den Metallwerken, wo der Index (1929 = 100) 76 erreichte gegenüber 58 für August. Allerdings handelte es sich bei den Septemberwerten, im letzten Fall sogar bei den Augustwerten um vorläufige Angaben. In den meisten anderen Unternehmungen ist die Veränderung mit Ausnahme der Brauindustrie und der Schuhfabriken ziemlich unerheblich.

Die Ergebnisse des *Außenhandels* für September zeigen eine geringfügige Steigerung der Einfuhr, aber eine 27%ige Zunahme der Ausfuhr, worin zum Teil eine Saisonbewegung zum Ausdruck kommt. Das Passivum der Handelsbilanz ging gegen August um 29.3% zurück. Ist auch das Gesamtbild dieses Monats gegenüber den vorhergehenden günstiger, so steht doch fest, daß die größere Aktivität des Exportes eine Krisenerscheinung ist, ähnlich wie in Deutschland, und daß ein Vergleich der ersten Dreivierteljahre mit denen von 1930 eine Schrumpfung der Ausfuhr um 35% erkennen läßt. Die Einfuhr ist weniger gesunken, aber die Oktoberziffern werden das Bild wesentlich verändern.

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA.

Noch vor nicht allzu langer Zeit war die Überzeugung ziemlich verbreitet, daß eine Gesundung der europäischen Wirtschaftslage von einer vorhergehenden Belebung der Wirtschaftstätigkeit in den Vereinigten Staaten abhängig sei, daß also im künftigen Wiederanstieg Amerika vorangehen werde. Heute tönt uns vor allem aus Amerika selbst, aber auch aus anderen Weltteilen immer wieder die Versicherung entgegen, daß umgekehrt eine Konsolidierung der europäischen Verhältnisse die grundlegende Voraussetzung jeglicher Besserung in den Vereinigten Staaten sei. Die Entwicklung der letzten Monate mit ihrer deutlichen Reaktion der amerikanischen Wirtschaft auf die akute Verschlechterung der europäischen Verhältnisse scheint

für die zweite der beiden genannten Ansichten zu sprechen.

Die Pfundkrise, die in Europa so schwere Rückwirkungen auslöste, hat auf die Vereinigten Staaten keine allzu großen unmittelbaren Rückwirkungen geübt, was mit der relativen Geringfügigkeit der amerikanischen Kapitalanlagen in Pfundwerten zusammenhängt. Der Gesamtbetrag amerikanischer Kredite in London wird auf zirka 50 Millionen Dollar geschätzt. Aus einer vor kurzem veröffentlichten Schätzung des United States Department of Commerce der Kapitalinvestitionen — allerdings nur der langfristigen — der Vereinigten Staaten im Ausland zeigt sich für Ende 1930 folgende Gliederung nach europäischen Investitions-

Land	in Tausend Dollars		Insgesamt
	„Direct Investments“	„Portfolio Investments“	
Österreich . . .	17.377	97.688	115.065
Belgien	65.246	188.965	254.211
Dänemark	15.924	167.799	183.723
Frankreich	161.809	309.525	471.334
Deutschland . . .	243.969	1.176.988	1.420.957
Großbritannien	497.305	143.587	640.892
Italien	121.216	279.924	401.140
Niederlande . . .	44.024	122.574	166.598
Norwegen	23.470	190.878	214.348
Schweden	19.230	253.536	272.766

Hieraus ergibt sich folgende interessante Beobachtung: Hinsichtlich des *Gesamtbetrages* der amerikanischen Kapitalinvestitionen rangiert zwar Großbritannien mit zirka 641 Millionen Dollars unter allen europäischen Staaten an zweiter Stelle, gleich nach Deutschland. Von diesem Betrage entfallen jedoch über zwei Drittel auf „Direct Investments“, — amerikanische Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften, Einkaufs- und Verkaufsorganisationen im Ausland, Landbesitz, Bergwerksgerechtsame etc. Hinsichtlich der „Portfolio Investments“, d. i. des Besitzes an öffent-

lichen Schuldverschreibungen des Auslandes sowie Aktien und Obligationen ausländischer Unternehmungen, also derjenigen Beteiligungen, die Schwankungen in der Währung des Schuldnerlandes zum großen Teil ausgesetzt sind, steht hingegen Großbritannien nicht nur hinter Deutschland sondern auch hinter Belgien, Dänemark, Frankreich, Italien, Norwegen und Schweden zurück. Dies legt die Vermutung nahe, daß eine etwaige Entwertung z. B. der Mark größere direkte Verluste für amerikanische Kapitalgläubiger mit sich bringen würde, als eine Devalvierung des Pfundes im gleichen Ausmaß.

Beträchtliche Wirkungen hat eine indirekte Folge der Pfundkrise ausgelöst. Das nach dem Fallenlassen der britischen Goldeinlösung einsetzende allgemeine „Liquiditätsfieber“ führte dazu, daß die Notenbanken vor allem Frankreichs, in geringerem Maße diejenigen Hollands und der Schweiz, ihre Devisenbestände soweit wie möglich in Gold umzuwandeln trachteten. Hierzu wurden in erster Linie die Goldbestände der Vereinigten Staaten herangezogen. Die in der Zeit vom 21. September bis 10. Oktober für europäischen Rechnung

Wirtschaftszahlen für die Vereinigten Staaten 1929—1931

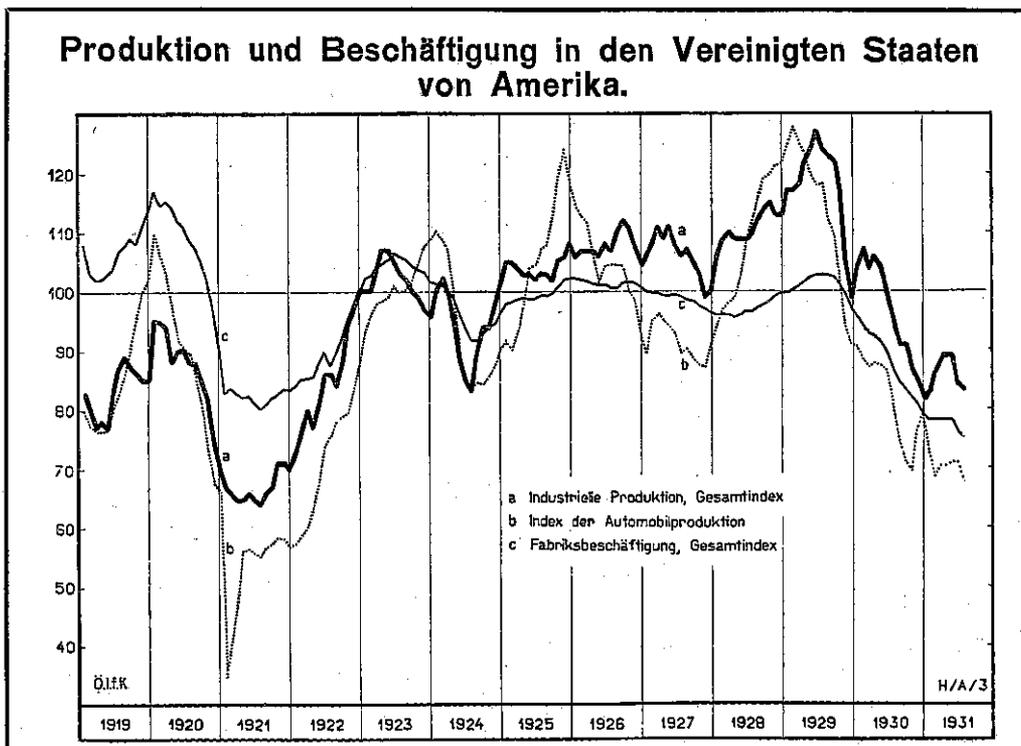
Zeit	Kapitalmarkt										Preise ³⁾	Produktion			Umsätze					
	Fed. Res. B.			Börse				Zins ²⁾				Großhandelsindex 1926 = 100	Gesamte Fabrikation		Wagen-gestellung 10.000 Wagen	Kontokorrentbelastungen ⁵⁾ Mrd. \$	Warenhau-umsatz ⁶⁾ 1923/25 = 100	Export Millionen \$	Import Millionen \$	
	Goldbewegung ¹⁾	Wechselportfeuille ⁴⁾	Effektenbestand ³⁾	20 Eisenbahnaktien ²⁾	30 Industrieaktien ²⁾	Aktienumsatz	Kontokorrentbelastungen N. Y. Banken	Commercial Paper	Tägliches Geld	Bergbau			Offene Bestellungen U. S. Steel Corp. ⁴⁾	Warenhausumsatz ⁶⁾						
														Millionen \$						\$
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18			
1929																				
Juli	+ 34.7	1100	155	172.8	343.8	93.4	49.2	6.00	9.30	98.0	114	101	4.09	471	14.0	110	403	354		
Aug.	+ 18.4	1013	165	177.8	360.7	95.7	49.0	6.03	8.06	97.7	114	103	3.66	504	13.4	107	381	369		
Sept.	+ 17.6	974	175	182.0	364.0	100.1	50.3	6.12	8.56	97.5	112	105	3.90	474	13.2	112	437	351		
Okt.	+ 17.5	885	191	169.9	320.6	141.7	63.3	6.09	6.55	95.3	105	106	4.09	520	15.2	108	529	391		
Nov.	+ 23.2	944	336	143.6	232.6	72.5	53.6	5.55	5.38	94.4	95	98	4.13	418	13.7	108	442	339		
Dez.	+ 64.4	755	467	147.5	246.9	83.9	39.9	5.00	5.00	94.2	89	104	4.42	365	13.3	111	427	310		
1930																				
Jänner	+ 3.96	462	493	146.7	251.9	62.3	34.7	4.89	4.50	93.4	95	101	4.47	379	12.64	88	411	311		
Febr.	+ 59.99	371	493	153.4	268.5	67.8	31.1	4.65	4.38	92.1	100	99	4.48	351	10.71	89	349	282		
März	+ 55.48	247	533	154.0	276.9	96.6	40.7	4.18	3.69	90.8	97	86	4.57	382	12.13	93	370	300		
April	+ 65.43	225	539	152.5	288.2	111.0	38.6	3.88	4.00	90.7	99	91	4.35	394	11.93	110	332	308		
Mai	+ 23.47	226	537	143.3	269.1	78.3	37.4	3.69	3.06	89.1	97	90	4.06	413	12.17	105	320	285		
Juni	+ 13.91	222	580	133.6	239.3	76.6	37.7	3.54	2.69	86.8	94	85	3.97	388	11.98	98	295	250		
Juli	+ 19.64	218	590	132.7	231.7	47.8	29.6	3.16	2.25	84.0	88	83	4.02	401	11.50	71	267	220		
Aug.	+ 19.62	196	604	128.9	230.8	39.9	25.1	3.00	2.25	84.0	85	84	3.58	406	10.50	77	298	218		
Sept.	+ 2.55	186	612	129.6	231.5	53.6	27.4	3.00	2.25	84.2	84	82	3.42	405	10.81	103	312	226		
Okt.	+ 26.37	193	608	116.7	195.2	65.5	30.8	3.00	2.00	82.6	77	85	3.48	427	11.78	112	328	247		
Nov.	+ 35.15	211	605	108.2	182.2	52.0	22.5	2.90	2.00	80.4	75	81	3.64	335	9.97	113	289	204		
Dez.	+ 32.74	308	662	98.4	169.9	58.7	29.0	2.88	2.28	78.4	77	81	3.94	315	11.43	165	275	209		
1931																				
Jänner	+ 34.37	245	638	105.1	168.5	42.4	24.6	2.76	1.50	77.0	76	79	4.13	312	10.88	79	250	183		
Febr.	+ 16.14	209	605	109.7	181.3	64.2	21.0	2.62	1.50	75.5	80	77	3.97	284	8.73	80	224	175		
März	+ 25.65	173	606	101.9	181.6	65.7	27.6	2.55	1.56	74.5	82	74	4.00	318	9.60	92	236	210		
April	+ 49.52	146	599	90.8	162.0	54.4	26.8	2.38	1.50	73.3	85	77	3.90	326	9.77	101	215	186		
Mai	+ 49.63	149	599	81.0	142.9	46.7	25.1	2.20	1.44	71.3	85	74	3.62	322	9.51	97	204	180		
Juni	+ 63.85	185	609	78.2	138.4	58.6	25.9	2.02	1.50	70.0	80	70	3.48	326	9.71	90	187	174		
Juli	+ 19.49	168	682	79.9	143.4	33.6	21.0	2.00	1.50	70.0	81	70*)	3.40	330	9.25	64*)	183	175		
Aug.		214	722	70.0	138.8	24.8	17.5	1.96	1.50	70.2			3.17		8.24	68*)				

1) Nettoexport (+) Nettoimport (-). — 2) Monatsdurchschnitt. — 3) Index des Bureau of Labor. — 4) Monatsletzter. — 5) 133 Städte. — 6) Index des Federal Reserve Board. — Mitgeteilt von der „Harvard Economic Society“. *) Vorläufige Ziffer.

in den Vereinigten Staaten getätigten Goldkäufe belaufen sich auf über ein halbe Milliarde Dollar.

Neben dem allgemeinen Wunsch nach Umwandlung der Devisen in Gold hat aber bei den europäischen Instituten ein gewisser Skeptizismus hinsichtlich der nächsten Entwicklung der amerikanischen Kreditverhältnisse eine Rolle gespielt. Die Golddeckung des Dollar, die sich derzeit noch hoch über der gesetzlichen Deckungsgrenze bewegt, gab zwar keinen Anlaß zur Besorgnis und das vorübergehende Disagio, das der Dollar in der ersten Oktoberwoche gegenüber dem Schweizer Franken erlitt, dürfte auf eine zeitweilige Arbitragestörung zurückzuführen sein. Wohl aber gaben die letzte Entwicklung des amerikanischen *Bankwesens* und vielleicht noch mehr die offiziellen Mitteilungen über Pläne zur Bekämpfung dieser Entwicklung zu denken. Die Bankinsolvenzen haben sich stark vermehrt. Die kritische Situation des Bankgewerbes hat verschiedene Ursachen: Das weitere Aushaften der Forderungen an europäische Länder, mit denen Stillhaltevereinbarungen getroffen wurden; Verluste aus Effektengeschäften infolge der Börsenkrise; die Verluste zahlreicher Provinzbanken aus der Bevorschussung von Agrarprodukten infolge des Preissturzes u. a. m. Die amerikanische Regierung hat nun eine Hilfsaktion für die mit eingefrorenen Krediten belasteten Banken in Aussicht gestellt, die im wesentlichen darin bestehen soll, daß die Re-

diskontmöglichkeiten bei den Reservebanken durch Einreichung von bisher nicht rediskontfähigen Finanzwechseln erweitert werden. Etwa 500 Millionen Dollar an zusätzlichen Geldmitteln sollen durch diese Kreditexpansion in den Verkehr gebracht werden. Erwägt man, daß der Bundesreservekredit in den letzten Monaten ohnehin eine ungewöhnliche und weit über das saisonmäßige Ausmaß hinausgehende Aufblähung erfahren hat — die New Yorker Bundesreservebank führt an, daß die Geldabzüge bei den Reseresebanken im August das Saisonausmaß um 150 Millionen Dollar überschritten, und der Notenumlauf stieg seit Anfang August um rund eine halbe Milliarde Dollar — so erscheint trotz der noch immer gewaltigen Goldbestände eine gewisse Besorgnis des Auslandes nicht unbegreiflich. Einstweilen haben aber die Goldabzüge der letzten Wochen nichts anderes bewirkt, als daß die Reservebanken, um keine Zahlungsmittelverknappung eintreten zu lassen, schon jetzt eine abermalige beträchtliche Kreditausweitung herbeigeführt haben, was vor allem darin zum Ausdruck kommt, daß die Wechselbestände der Reservebanken sich von Anfang August bis zum 8. Oktober um nicht weniger als 310% vermehrt haben. Zur Erhöhung des Notenumlaufes trug auch bei, daß das Publikum, durch die Bankinsolvenzen irritiert, Dollarnoten zu hamstern begann. Die folgende Tabelle mag die Steigerung der Kreditexpansion in den letzten zwei Monaten illustrieren:



	Wechselportefeuille der Bundesreservebanken in Millionen Dollars	Umlauf an Bundesreservenoten
6. August	254·6	1.772·6
13. August	330·7	1.829·3
30. August	385·2	1.901·8
3. September	455·2	1.985·2
10. September	458·0	2.010·3
17. September	480·8	2.005·9
24. September	553·0	2.045·0
1. Oktober	796·4	2.097·8
8. Oktober	1.044·8	2.270·0
15. Oktober	1.358·0	2.321·8

Angesichts dieser Entwicklung erschien es der New Yorker Bundesreservebank geboten, den Re-diskontsatz am 8. Oktober auf $2\frac{1}{2}\%$, sodann am 15. Oktober auf $3\frac{1}{2}\%$ zu erhöhen. Der Geldmarkt blieb noch bis Ende September recht flüssig. Erst Anfang Oktober machte sich eine gewisse Versteifung bemerkbar; der Taggeldsatz stieg von dem lange unveränderten Stand von $1\cdot50$ auf $1\cdot58\%$, der Satz für erste Kommerzwechsel, der bis 28. September 2% betragen hatte, auf $2\frac{1}{2}\%$.

Der *Kapitalmarkt* hat durch die große Geldflüssigkeit nicht nur keine Belebung erfahren, sondern erlitt nach der leichten Besserung des zweiten Quartales neue empfindliche Rückschläge. Die New Yorker Börsenkredite haben am 7. Oktober mit 126 Millionen Dollar einen neuen Tiefstand erreicht (Höchststand vom Oktober 1929 3.907 Millionen Dollar). Die Umsätze sind recht geringfügig und die Baissetendenz war die letzten beiden Monate ziemlich allgemein, wobei namentlich die zahlreichen *Dividendenkürzungen* und *-ausfälle* gewirkt haben. Wie groß die Kursverschlechterung der Aktien allein vom August zum September war, zeige — da die Septembereffizienten der beiden in unserer Tabelle verwendeten Börsenindices nicht mehr rechtzeitig eintrafen — der Index der Standard Statistics Co. (404 div. Aktien; 1926 = 100) der im Juli d. J. 98·2, im August 95·5 im September aber nur 81·9 betrug.

Etwas besser haben sich die *Warenpreise* behauptet, deren Gesamtniveau in den letzten vier Monaten horizontaler verlief als je seit 1929. Der Index des Bureau of Labour Statistics betrug in der ersten Septemberwoche 70·2 in der zweiten 71·2. Rückläufig waren die Getreidepreise, Baumaterialpreise und insbesondere der Baumwollpreis, der in der ersten Augushälfte auf den niedrigsten seit 1899 verzeichneten Stand sank; es hängt dies mit der Anfang August bekanntgewordenen amtlichen Schätzung der Baumwollernte zusammen, die für 1931 eine Rekordziffer erwarten ließ.

Die Hoffnung, daß die relative Besserung in der Preisentwicklung auf die *Industrieproduktion* zurückwirken werde, hat man freilich bereits wieder aufgegeben. Diese zeigt schwere Schrumpfungerscheinungen, wobei im ganzen auch in

der Berichtszeit die Produktionsgüterindustrien empfindlicher gelitten haben als die Konsumgüterindustrien. Die Stahlindustrie ist nur mit zirka 30% ihrer Kapazität beschäftigt und ihre Aussichten für die nächste Zukunft sind recht ungünstig. Die United States Steel Corp. konnte in der ersten Hälfte 1931 nur $1\cdot3\%$ (gegen $7\cdot1\%$ in der gleichen Zeit des Vorjahres) ihres investierten Kapitals verdienen; sowohl dieser Konzern wie auch der zweitgrößte, die Bethlehem Steel Corp., haben ihre Dividenden beträchtlich herabgesetzt. Die großen Erweiterungen und Kapazitätssteigerungen, die die Stahlindustrie noch im Krisenjahr 1930 vorgenommen hat, rächen sich jetzt. Auch die Bautätigkeit liegt schwer darnieder; der Wohnungsbau ist in den ersten acht Monaten 1931 gegenüber der gleichen Zeit des Vorjahres um 18% , die Bautätigkeit für die Industrie um nicht weniger als 54% zurückgegangen. Ähnlich große Rückschläge hat die Autoproduktion zu verzeichnen. Im Juli betrug die Gesamtherstellung 218.490 Einheiten, im August 187.197 Einheiten, im September nur noch 142.651 Einheiten. Die Gesamtproduktion des Jahres 1931 wird auf zirka 2.700.000 Einheiten geschätzt; dies wäre die niedrigste Jahresziffer seit 1922. Bemerkenswert ist, daß das Verhältnis der Produktion der beiden Hauptunternehmungen Ford und General Motors Co., das im ersten Semester 1930 einen Vorsprung Ford's zeigte, sich im ersten Semester des laufenden Jahres völlig zugunsten der General Motors verschoben hat, indem General Motors einen Rückgang von $7\cdot1\%$, Ford dagegen einen solchen von $48\cdot7\%$ erlitten hat.

Von dem Rentabilitätsrückgang der amerikanischen Industrie in den letzten zwei Jahren gibt eine von der New Yorker Federal Reserve Bank kürzlich veröffentlichte Statistik der Halbjahresgewinne von 435 verschiedenen Industrieunternehmungen ein eindrucksvolles Gesamtbild. Wir bringen nachstehend einen Auszug der Ergebnisse mit Hinzufügung der perzentuellen Rückgänge:

Produktionszweig	Anzahl d. Ges.	Reingewinn (in Mill. Doll.) i. l. Halbj.			Perzentueller Rückgang der Gewinne im 1. Halbjahr 1931 gegenüber	
		1929	1930	1931	1. Halbj. 1929	1. Halbj. 1930
Lebensmittel	46	102	99	90	9·09	11·77
Chem. Industrie	21	50	49	37	24·49	26·00
Automobile	16	238	123	92	25·20	61·34
Tabak	9	6	4	3	25·00	50·00
Elekt. Ausrüstung	13	52	40	24	40·00	53·84
Baumaterial	19	20	15	8	46·66	60·00
Bergbau u. Verhüttg. (außer Kupfer, Kohle und Koks)	16	31	18	8	55·55	74·19
Autobestandteile und Zubehör	39	55	31	12	61·29	78·18
Kohle u. Koks	8	3	2	1	50·00	66·67
Maschinen	21	24	21	6	71·42	75·00
Stahl	19	143	111	15	86·49	89·51
Kupfer	9	26	9	0	100·00	100·00

Im ganzen betrug bei den 435 erfaßten Gesellschaften der Rückgang der Halbjahresgewinne 1931 gegenüber 1930 50·81% und gegenüber 1929 64·94%.

Der im Herbst 1929 geäußerte Wunsch des Präsidenten Hoover und zahlreicher amerikanischer Wirtschaftsführer, das *Lohnniveau* in der Depression erhalten zu sehen, ist — das kann man heute wohl schon feststellen — nicht erfüllt worden. Die großen Stahlkonzerne haben jüngst Lohnkürzungen im Ausmaß von 10% vorgenommen, durch die zirka 220.000 Arbeitnehmer betroffen werden. Andere große Unternehmungen, wie Northern Pacific und General Motors Co., haben die Gehälter ihrer Angestellten um 10 bis 25% gesenkt. Weitere Lohnreduktionen dürften in mehreren Branchen zu erwarten sein. Hiebei ist allerdings zu beachten, daß die Lebenshaltungskosten gleichfalls nicht unwesentlich — man kann den Rückgang seit Mitte 1929 mit zirka 12% annehmen — gesunken sind.

Die Schätzungsziffern der *Arbeitslosigkeit* bewegen sich zwischen 5·2 und 7 Millionen; die nächste Zukunftsaussicht des Arbeitsmarktes wird mit großer Besorgnis beurteilt.

Wohl kein anderes Symptom zeigt die Abhängigkeit der amerikanischen Wirtschaftslage von Europa so deutlich wie die Entwicklung des *Außenhandels* der Union. Der amerikanische Export hat im ersten Halbjahr 1931 eine Schrumpfung zu verzeichnen, die katastrophal genannt werden kann. Der Monatsdurchschnitt der amerikanischen Ausfuhr war im ersten Halbjahr 1931 wertmäßig mit 202 Millionen Dollar um zirka 36% niedriger als im gleichen Zeitraum des Vorjahres (gegenüber dem ersten Semester des Jahres 1929 betrug der Rückgang 52%) und lag damit zum ersten Mal seit Kriegsende unter dem Stand der Vorkriegszeit. Auch die Einfuhr ist außerordentlich stark gesunken. Der Rückgang des gesamten Außenhandelsumsatzes in dem angegebenen Zeitraum wird mit 38% angegeben, eine Schrumpfung wie sie der Außenhandel kaum irgendeines anderen Landes mitgemacht hat.

ITALIEN.

Die italienische Wirtschaft bot im dritten Quartal des laufenden Jahres im ganzen das Bild der gleichen Depression wie im zweiten. Die Rückwirkungen der Pfundkrise beschränkten sich auf eine zeitweilige Abschwächung der Lira, die im wesentlichen durch die irrtümliche Meinung hervorgerufen war, daß die Lira in fester Relation zum Pfund Sterling und nicht zum Gold stabilisiert

sei. Das Disagio besserte sich, als die Regierung mitteilen ließ, daß an eine Devaluierung nicht gedacht werde. Die Pfundbestände der Banca d'Italia sind, wie es heißt, ziemlich gering, so daß Verluste an der Entwertung des Pfundes nicht allzu schwer ins Gewicht fallen.

Im Sommer sind auch in Italien seitens englischer und später französischer Bankinstitute Kredite gekündigt worden, was einen immerhin fühlbaren Rückgang der Devisenbestände der Banca d'Italia von zirka 4 Milliarden Lire Ende Mai auf zirka 3·44 Milliarden Lire Mitte September zur Folge hatte. Doch konnten die italienischen Banken allen vom Ausland gestellten Rückzahlungsansprüchen gerecht werden und derzeit ist die kurzfristige Auslandsverschuldung so gering, daß von dieser Seite her kein Anlaß zur Besorgnis mehr besteht, um so weniger, als dem Devisenentzug eine Herabminderung des Banknotenumlaufes parallel ging. Die Deckung des Notenumlaufes und der Giroverbindlichkeiten bei der

Italienische Wirtschaftszahlen										
Zeit	Kurs des Pfundes in Mailand	Kapitalmarkt			Großhandelspreise ²⁾		Außenhandel		Mit der Eisenbahn beförderte Güter 10.000 t	Arbeitslose ²⁾ 1000
		Ertrags der 5% Consols ¹⁾	20 Industriek Aktien (Ottolenghi)	Gesamtindex Barchi (geom.)	Industriestoffe (Ottolenghi)	Einfuhr	Ausfuhr			
								Lit. per 100		
1	2	3	4	5	6	7	8	9		
1929										
Juli	92·7	6·32	235	440	446	157	104	616	202	
August	92·7	6·37	234	437	444	140	120	613	217	
September	92·7	6·42	232	437	441	144	123	603	229	
Oktober	93·0	6·53	220	436	439	158	135	625	297	
November	93·2	6·34	208	431	426	153	132	551	333	
Dezember	93·2	6·30	194	425	426	207	140	501	409	
1930										
Jänner	93·0	6·36	199	417	423	150	97	488	466	
Februar	92·9	6·32	200	408	405	149	108	469	457	
März	92·8	6·32	189	400	387	150	104	525	385	
April	92·8	6·24	184	396	389	157	104	515	372	
Mai	92·7	6·07	183	390	385	149	104	512	367	
Juni	92·8	6·06	178	382	380	198	136	496	322	
Juli	92·9	6·17	164	375	352	108	80	541	342	
August	93·0	6·25	162	379	351	116	87	514	376	
September	92·8	6·27	157	373	339	128	91	549	395	
Oktober	92·8	6·29	153	364	333	134	106	562	446	
November	92·8	6·22	156	361	328	130	96	469	534	
Dezember	92·7	6·25	149	350	329	161	105	404	642	
1931										
Jänner	92·7	6·24	150	342	322	103	69	395	723	
Februar	92·8	6·19	152	338	317	104	85	364	765	
März	92·7	6·12	148	339	313	103	83	432	707	
April	92·8	6·11	133	337	306	108	81	411	670	
Mai	92·9	6·15	125	332	292	107*	82	432	635	
Juni	92·9	6·18	119	327	292	139	107	436	574	
Juli	92·9	6·18	124	324	293	79	65	468	638	
August	92·9	6·17	123	322	286	85*	83*	429	693	
September				319		84*	87*			

¹⁾ Monatsdurchschnitt. — ²⁾ Monatsende.

Nach dem „Bollettino Mensile di Statistica“ und dem „London and Cambridge Economic Service“.

* Vorläufige Ziffer.

Notenbank durch Gold und Devisen betrug am 30. September 51·23%. Zu den günstigen Symptomen gehört in Italien schon seit längerer Zeit die Entwicklung der Spareinlagen. Die letzte Ziffer der Postsparkasseneinlagen pro Mai zeigt mit 13·6 Millionen Lire eine abermalige Zunahme (Stand pro Jänner 13·2 Millionen Lire).

Diejenigen Rückschläge, die durch die allgemeine Weltkrise bedingt waren, konnte die italienische Wirtschaft freilich nicht vermeiden. Die Tendenz der *Börsen* war nicht einheitlich, aber überwiegend gedrückt. Der Kursindex der Obligationen ist annähernd auf dem gleichen Stand geblieben, dagegen haben zahlreiche Aktienkategorien, namentlich schwerindustrielle Werte, Schifffahrts- und Versicherungsgesellschaften beträchtliche Einbußen erlitten. Zur Eindämmung der Baisse Spekulation hat die Regierung im August gewisse Beschränkungen des spekulativen Effektenverkaufs verfügt.

Die rückläufige Bewegung der *Warenpreise* ist auch in Italien noch nicht zum Stillstand gekommen. Der Index Prof. Bach's fiel abermals und betrug im September 319. Den Hauptanteil an der Senkung hatten diverse Industrieprodukte, insbesondere Textilwaren; geringfügiger war diesmal die Senkung bei den Lebensmitteln, namentlich den vegetarischen.

Was die *Produktionstätigkeit* betrifft, so ist vor allem das abermalige Sinken der Emissionen hervorzuheben, die im Juli dieses Jahres mit 21 Millionen Lire auf einem Tiefstand angelangt sind. Das Bild der industriellen Lage ist im ganzen unbefriedigend, wenn auch hervorgehoben wird, daß Italien nicht in dem Ausmaß wie manche andere Länder seine Industrieanlagen durch Kredit-

expansion erweitert hat und daher den Rückschlag der Krise in geringerem Maße fühlt. Die Metallproduktion ist bis Juli ungefähr auf dem gleichen Stand geblieben, sodann etwas gesunken; die Textilindustrie hat eine leichte Besserung erfahren. Die Elektroindustrie wies einen leichten Rückgang auf; Schifffahrt und Eisenbahnverkehr sind gleichfalls zurückgegangen. Bemerkenswert ist eine gewisse Besserung der Lage in der Kunstseidenindustrie, die ihre Exportmenge nicht unbeträchtlich steigern konnte.

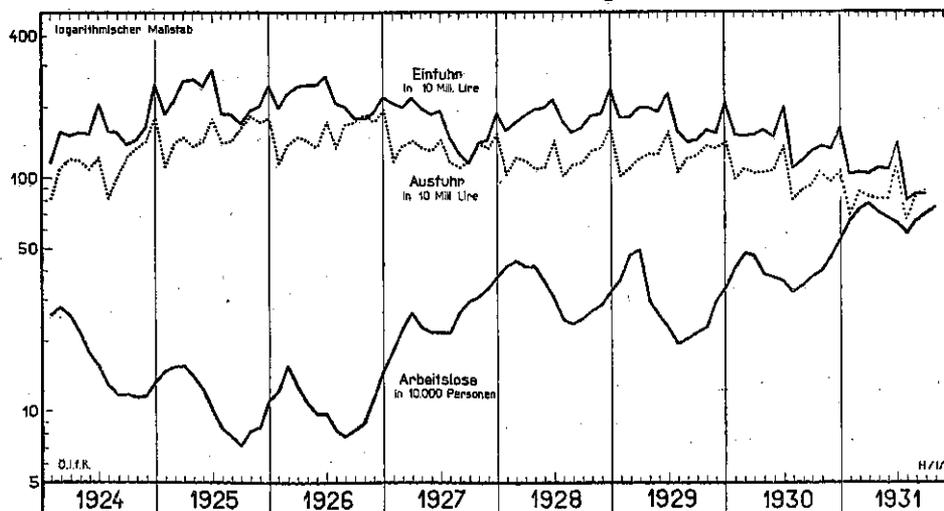
Die Zahl der *Konkurse* ist im Juli mit 1119 auf einem recht hohen Stand angelangt, doch immerhin niedriger als die Zahl im Juli vorigen Jahres.

Wie in vielen Ländern hat nunmehr auch in Italien die Wirtschaftskrise und die dadurch bedingte Verringerung der Einnahmen Schwierigkeiten im *Staatshaushalt* hervorgerufen. Nach einer Reihe von Budgetjahren, die große Gebarungsüberschüsse aufwiesen, konnte für die Periode 1929/1930 durch Ersparungen noch einmal ein kleiner Überschuß von 150 Millionen Lire erzielt werden. Seither gingen jedoch die Staatseinkünfte empfindlich zurück und das Budgetjahr 1930/1931 schloß mit einem Abgang von 896 Millionen Lire.

Die *Arbeitslosigkeit*, die im Juni mit 574.000 auf dem bisher niedrigsten Stand des heurigen Jahres angelangt war, ist seither stark gestiegen. Für Ende September wird ein Stand von 747.764 Arbeitslosen gemeldet, womit, abgesehen vom Februar dieses Jahres, die höchste Arbeitslosenziffer seit Anfang 1929 erreicht erscheint.

Der *Außenhandel* bietet insofern ein nicht ganz ungünstiges Bild, als die italienische Handelsbilanz im September d. J. zum erstenmal seit Mitte 1927 ein kleines Aktivum aufweist. Der Wert

Außenhandel und Arbeitslosigkeit in Italien.



der Ausfuhr betrug in dem genannten Monat 871 Millionen Lire, der der Einfuhr 839 Millionen Lire. Während das Defizit der Handelsbilanz in den ersten 9 Monaten des Vorjahres über 4 Milliarden Lire betrug, erreicht es im gleichen Zeitraum des laufenden Jahres nur noch 1,7 Milliarden Lire. Der Umfang des auswärtigen Handels schwankt von Monat zu Monat; die obenangeführten Septemberziffern lassen gegenüber den in der Tabelle S. 180 verzeichneten Juli- und Augustziffern auch in dieser Beziehung eine kleine Besserung erkennen.

POLEN.

Die Welle des Mißtrauens und der Unsicherheit, die infolge der deutschen Kreditkrise über Mitteleuropa hereinbrach, hat im Juli auch auf Polen übergegriffen. Es kam zu Abhebungen und Kreditkündigungen; da sich aber die polnischen Banken allen Anforderungen gewachsen zeigten, trat bereits Ende Juli wieder Beruhigung ein. Das Wechselportefeuille der Bank Polski ist auf den hohen Stand von 643 Millionen Zloty, auf dem es im Juli hinaufgeschneit war, nicht geblieben, hielt

sich jedoch im September noch um zirka 81 Millionen Zloty über dem Stand vom Juni. Die Devisenbestände der Notenbank haben sich von Ende August bis Ende September noch von 281 Millionen Zloty auf 250 Millionen Zloty vermindert.

Da, wie verlautet, die kurzfristigen Pfundschulden Polens die Guthabungen polnischer Banken und Industrieunternehmungen in Pfund Sterling um mehrere Millionen Pfund übersteigen, dürfte die Abschwächung des Pfundes keine unmittelbaren ungünstigen Rückwirkungen auf Polens Wirtschaft ausüben. Weiter reichende Wirkungen der Pfundkrise werden sich allerdings möglicherweise in einer Verschärfung der britischen Konkurrenz auf einigen für Polen wichtigen Kohlenabsatzgebieten (z. B. in den baltischen und skandinavischen Staaten) fühlbar machen.

Produktion und Handel waren trotz einiger saisonmäßiger Besserungen im ganzen wenig befriedigend. Dies zeigt sich u. a. in der Zunahme der Wechselproteste, die im Juli auf 440.700 Wechsel im Gesamtbetrage von 109,6 Millionen Zloty (gegenüber 418.600 Wechsel im Betrage von 99,5 Millionen Zloty) gestiegen waren und im August eine weitere Zunahme erfuhren. Das Produktionsvolumen blieb im großen und ganzen unverändert. In der metallurgischen Industrie, chemischen Industrie, Lebensmittel- und Bekleidungsindustrie war im August und September eine saisonmäßige Belebung zu verzeichnen. Dem stehen Rückgänge in der Textilindustrie, Eisen-, Stahl- und Zinkerzeugung gegenüber. Im ganzen war die Entwicklung bei den Produktionsgüterindustrien günstiger als bei den Konsumgüterindustrien.

Soweit sich bis jetzt überblicken läßt, ist die *Ernte*, namentlich die Roggenernte, wesentlich ungünstiger ausgefallen als die vorjährige. Zum Teil wurde das Getreideangebot zurückgehalten, da man Preiserhöhungen erwartete. Die finanzielle Lage der Agrarproduzenten wird als sehr ungünstig geschildert.

Auf dem *Arbeitsmarkt* ist im Sommer eine saisonmäßige Entlastung eingetreten, die sich bis in den September hinein fortgesetzt hat. Doch waren die Rückgänge im allgemeinen recht geringfügig und blieben hinter dem saisonmäßigen Ausmaß zurück. Besonders gering war der Rückgang im Baugewerbe, etwas erheblicher in der Textilindustrie. Es wird angenommen, daß schon in den nächsten Wochen die Arbeitslosenziffer wieder ansteigen wird.

Polnische Wirtschaftszahlen

Zeit	Geldmarkt und Börse			Preise		Produktion und Handel				
	Aktienindex ¹⁾	Ertrag der Pfandbriefe	Wechselportefeuille ²⁾	Agrarstoffe	Industriestoffe	Produktionsindex ⁴⁾	Wagen-gestellung ⁵⁾	Einfuhr	Ausfuhr	Arbeitslose ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1930										
Jänner ...	57,6	12,3	684	75	99	116,6	13,6	217	219	249,5
Februar ...	53,8	11,8	668	69	98	108,3	13,2	182	218	282,6
März ...	53,7	11,3	624	70	98	102,8	13,3	195	221	295,6
April ...	54,1	11,0	591	71	97	102,9	12,6	179	209	284,0
Mai ...	53,3	11,1	594	68	96	103,8	13,2	197	199	228,3
Juni ...	48,3	11,1	581	69	95	102,7	13,7	177	169	207,3
Juli ...	47,0	11,0	611	71	94	103,5	15,2	195	198	198,6
August ...	48,6	10,9	617	68	93	105,0	15,4	189	202	176,8
September	43,6	11,5	705	66	92	108,9	17,2	190	212	173,2
Oktober ...	41,7	11,9	711	64	91	109,7	18,7	202	208	167,3
November	47,3	11,7	681	66	89	105,9	17,6	164	166	211,9
Dezember	42,4	11,8	672	63	87	101,8	15,2	159	183	287,3
1931										
Jänner ...	37,9	11,8	623	57	84	95,5	12,5	153	153	345,3
Februar ...	36,2	11,7	599	58	84	92,1	11,8	117	135	365,6
März ...	35,6	11,7	571	60	83	90,9	12,6	126	164	379,0
April ...	32,5	11,7	544	65	83	93,0	12,5	143	169	362,8
Mai ...	28,3	11,8	541	67	81	92,9	12,6	137	169	320,1
Juni ...	28,7	12,2	554	64	81	94,0	13,5	129	162	280,2
Juli ...	26,0	12,3	643	59	81	92,4	14,3	128	175	261,1
August ...	26,3	12,4	644	58	78	92,8		109	150	251,6
September	21,2*	12,7*	635							251,4

* Vorläufige Ziffer.

¹⁾ Der Bank Polski. — ²⁾ Monatsende. — ³⁾ Arbeitstäglich. —

⁴⁾ Durchschnitt 1925—27 = 100 von Saisonschwankungen bereinigt.

— ⁵⁾ Für 7 Industrieaktien.

Mitgeteilt vom Polnischen Institut für Wirtschaftsforschung.