

MONATSBERICHTE DES ÖSTERREICHISCHEN INSTITUTES FÜR KONJUNKTURFORSCHUNG

8. Jahrgang, Nr. 5

Ausgegeben am 26. Mai 1934

ÖSTERREICH

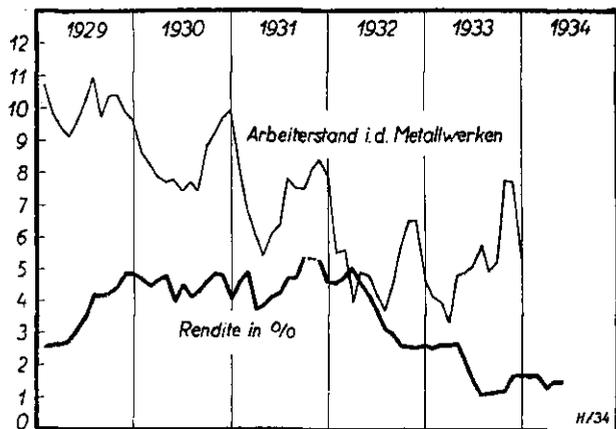
Die internationale Entwicklung der letzten Zeit war dadurch gekennzeichnet, daß die Wirtschaft auf einem gegenüber dem Krisentiefpunkt erreichten höheren Niveau, das fest behauptet werden konnte, stagnierte. Die Goldpreise zeigten eine stetige Tendenz und nur die Preise einiger Rohstoffe schwächten sich etwas ab. Der Weltaußenhandel ist vor allem durch die leichte Binnenkonjunktur der meisten Länder beeinflusst gewesen. Die Rohstoffeinfuhr der europäischen Industrieländer nahm daher im ersten Vierteljahr 1934 gegenüber derselben Zeit des Vorjahres zu.

Als mögliches Störungsmoment muß der neue Silberplan Roosevelts, der eine Heranziehung des Silbers zur Notendeckung vorsieht, betrachtet werden. Seine Bedeutung kann zwar noch nicht abgeschätzt werden, prinzipiell könnte er aber die in letzter Zeit ruhigere Entwicklung der Devisenmärkte empfindlich stören und einen neuen Druck auf die Goldwährungsländer ausüben.

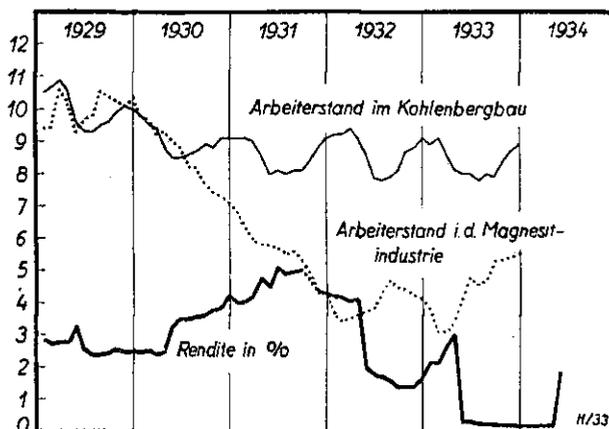
Die Entwicklung in Österreich hat während der Berichtszeit keine einschneidenden Veränderungen erfahren. Die Tätigkeit der Produktionsgüterindustrien ist, namentlich soweit sie für den Export in Betracht kommt, nicht unbefriedigend gewesen und der Produktionsindex läßt erkennen, daß der

Rendite und Geschäftsgang

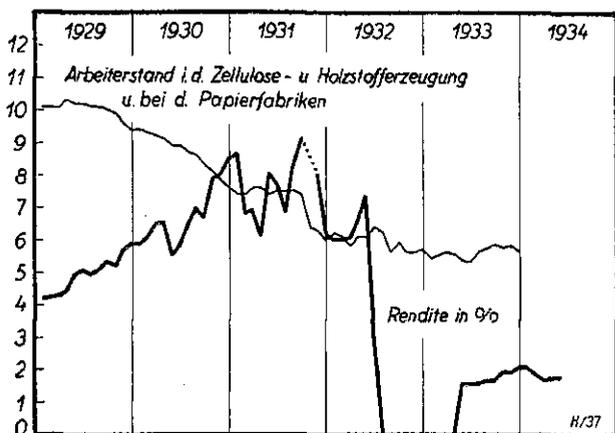
Metall und Metallindustrie



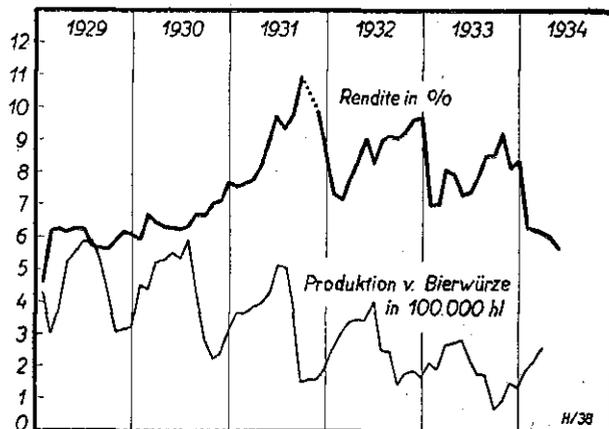
Kohle und Bergwerk



Papier, Druck und Verlag



Brauereien



Anmerkung: Arbeiterstand der größeren Betriebe \varnothing 1929 = 10

Rückschlag, der im Februar erfolgte, zum Teil wieder aufgeholt worden ist, wobei allen Saisoninflüssen bereits Rechnung getragen ist. Die Entlastung des Arbeitsmarktes entspricht dem Stand der Produktion. Die durch außergewöhnliche Witterungsverhältnisse hervorgerufene Verlagerung der Saison hat zur Ungleichheit des Beschäftigungsgrades der einzelnen Industrien, die bereits seit längerer Zeit festzustellen ist, beigetragen. Die Saisonverschiebung machte sich namentlich bei den Umsätzen an Verbrauchsgütern geltend, die, wie der gegenwärtigen Phase des gesamten Konjunkturzyklus entspricht, im allgemeinen noch weiter rückläufig waren. Im Verhältnis zur Lage des Außenhandels der meisten europäischen Staaten ist der österreichische Außenhandel günstig, was besonders daraus erhellt, daß, während das Gesamtweltaußenhandelsvolumen im ersten Quartal dieses Jahres dem Werte nach um 2% niedriger war als im ersten Quartal vorigen Jahres, das Volumen des österreichischen Außenhandels um 11% gegenüber dem Volumen des ersten Quartales des Vorjahres gestiegen ist.

Nationalbank: Die Währungslage ist nach wie vor insofern günstig, als das Devisenangebot wegen der regen Außenhandelstätigkeit unverändert hoch ist. Zum Teil hat auch das Einfließen der holländischen Tranche der Lausanner Anleihe hierzu beigetragen. Der Status der Notenbank weist nunmehr wiederum eine leichte Entspannung auf, denn der reine Notenumlauf ist unter 900 Millionen Schilling zurückgegangen, wodurch auch die Indexziffer ihren zweitniedrigsten Stand dieses Jahres erreicht hat. Die Gesamtzirkulation hat sich weniger vermehrt als saisonüblich gewesen wäre. Das Wechselportefeuille ist ebenfalls etwas zurückgegangen und die Indexziffer sank infolgedessen von 158 für Mitte April auf 151 für Mitte Mai. Infolge der durch die neuerliche Bankenreorganisation ergriffenen Maßnahmen stieg der Barschatz der Notenbank, was zum größten Teil dadurch erzielt wurde, daß die bisher ausgewiesenen Gold- und Devisenbestände dem jetzigen Schillingkurs entsprechend aufgewertet wurden. In dem Verlaufe der entsprechenden Reihen ist dadurch ein Knick eingetreten, der einen Vergleich der von jetzt an folgenden Werte mit den früheren wegen den Schwierigkeiten der Umrechnung überaus erschwert. Da aber die wichtigen Kolonnen der Geldzirkulation und des Wechselportefeuilles jeweils monatsweise vergleichbar bleiben, wird man diesen eine noch erhöhte Aufmerksamkeit schenken müssen als bisher, bis in einigen Monaten auch die Deckungsziffern und das

Deckungsverhältnis automatisch wiederum untereinander vergleichbare Werte geliefert haben werden.

Geld- und Kapitalmarkt: Die vergangene Periode von Mitte April bis Mitte Mai brachte an der Wiener Börse auf dem Markte der festverzinslichen Werte namhafte Kurssteigerungen derart, daß der Kursindex der festverzinslichen Werte von 94.2 bis auf 96.9% stieg, was den höchsten Stand seit Juli 1931 darstellt. Der Grund hierfür liegt nicht zuletzt in der höheren Bewertung der auf Dollar lautenden Papiere, da das Mißtrauen gegenüber dem Dollar wiederum stark nachgelassen hat, obwohl keineswegs die Gewähr dafür besteht, daß der Präsident der Vereinigten Staaten nicht doch noch von der Ermächtigung, zur Gänze bis auf 50% abzuwerten, Gebrauch machen wird. Ferner spielt der Umstand eine Rolle, daß der Zinsfuß der Papiere gegenwärtig als relativ hoch anzusehen ist. Die Veränderungen auf dem Aktienmarkt sind demgegenüber unbeträchtlich gewesen. Der Kurswert ist um weniger als ein halbes Prozent gestiegen. Gewonnen haben die Aktien der Bierbrauereien infolge der Erwartung einer Reform der steuerlichen Belastung (vergl. Heft 12, 1933, Seite 203). Bei den anderen Kategorien sind die Veränderungen so geringfügig, daß sie überhaupt nicht ins Gewicht fallen.

Die Spareinlagen setzen ihre langsam nach aufwärts gerichtete Bewegung fort, wobei der Hauptanteil nach wie vor auf die Zunahme in Wien entfällt, obwohl der Jännerstand keineswegs erreicht ist. Auch in Niederösterreich wurde Geld neu eingelegt, wogegen sich in den anderen Bundesländern nur ganz minimale Schwankungen ergeben haben, so daß dort im wesentlichen von einem unveränderten Stand gesprochen werden kann.

Rendite österreichischer Aktien: Auf Seite 23 und 24 des 2. Heftes des laufenden Jahrganges wurden Angaben über die Rendite der an der Wiener Börse notierten österreichischen Aktien veröffentlicht und daran Betrachtungen grundsätzlicher Art über das Verhältnis der Rendite zu dem landesüblichen Zinsfuß geknüpft. Nunmehr gelangen die Ergebnisse eingehenderer Untersuchungen über die Rendite österreichischer Industrieaktien zur Veröffentlichung, und zwar wurde für die Elektrizitäts-, Textil-, Papier-, Bier-, Zucker-, Bau- und Metallindustrie sowie für Kohlen- und Bergwerksaktien die Rendite einzeln berechnet. Die Methode dieser Berechnung ist sehr einfach und besteht darin, daß die jeweilige Dividendensumme in Prozenten des korrespondierenden Kurswertes der

Dividendensumme, Kurswert und Rendite wichtiger Gruppen der an der Wiener Börse notierten österreichischen Aktien

(D = Dividendensumme in 1000 S. u. Ø 1929 = 100. Kw = Kurswert in Millionen Schilling u. Ø 1929 = 100. R = Rendite in % u. Ø 1929 = 100)

Bau und Baumaterialien			Brauereien			Elektrizität und Gas			Kohle und Bergwerk															
D	Kw	R	D	Kw	R	D	Kw	R	D	Kw	R													
Ø 1929	118·24	100	43·1	100	3·31	100	429·39	100	87·8	100	5·88	100	826·70	100	173·3	100	5·75	100	131·00	100	60·9	100	2·61	100
Ø 1930	122·40	104	36·2	84	4·12	124	515·01	120	93·7	107	6·62	113	894·23	108	152·5	88	7·13	124	158·88	121	59·7	98	3·25	125
Ø 1931	114·32	97	26·6	62	5·28	160	515·47	120	70·1	80	8·96	152	830·09	100	107·9	62	9·39	163	166·66	127	44·4	73	4·55	174
Ø 1932	97·86	83	23·5	55	5·00	151	429·25	100	60·3	69	8·63	147	588·38	71	82·3	47	8·37	146	93·47	71	45·2	74	2·43	93
Ø 1933	78·99	67	22·4	52	4·23	128	277·31	65	42·1	48	7·97	135	321·40	39	57·1	33	6·70	117	22·49	17	25·5	42	1·01	39

Metall und Metallindustrie			Papier, Druck, Verlag			Textil			Zucker															
D	Kw	R	D	Kw	R	D	Kw	R	D	Kw	R													
Ø 1929	858·94	100	288·3	100	3·64	100	232·41	100	57·1	100	4·95	100	315·67	100	56·7	100	6·72	100	75·00	100	15·6	100	5·78	100
Ø 1930	944·63	110	214·9	75	4·47	123	188·32	81	33·9	59	6·76	137	208·99	66	36·3	64	6·91	103	75·00	100	16·5	106	5·46	94
Ø 1931	685·54	80	144·9	50	4·54	125	138·57	60	22·3	39	7·47	151	125·86	40	24·7	44	6·12	91	74·86	100	15·5	99	6·11	106
Ø 1932	344·12	40	114·4	40	3·57	98	54·16	23	20·6	36	2·93	59	85·43	27	22·9	40	4·48	67	73·89	99	19·3	124	4·61	80
Ø 1933	162·36	19	105·6	37	1·82	50	14·22	6	15·6	27	1·15	23	60·19	19	19·3	34	3·74	56	81·66	109	19·8	127	4·95	86

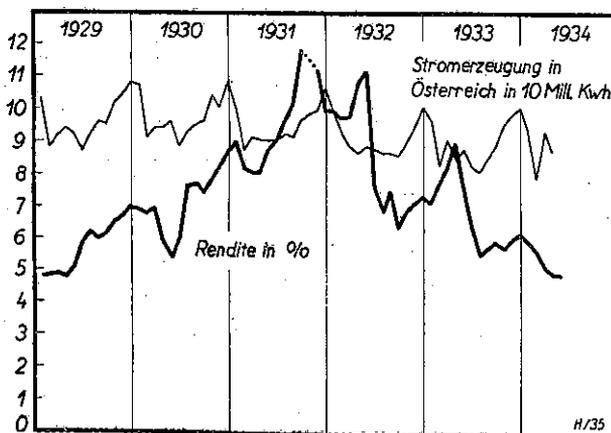
betreffenden Papiere ausgedrückt wird. Die graphischen Darstellungen für 6 von den 8 Industriegruppen bringen außer der den Verlauf der Rendite darstellenden Kurve jeweils noch ein oder zwei weitere Kurven, aus denen die Entwicklung des Geschäftsganges der betreffenden Industrie in anschaulicher Weise entnommen werden kann.

Der Verlauf der Rendite ist also, wie man schon aus der Berechnungsmethode sieht, von mehreren Umständen gleichzeitig abhängig und es wäre übereilt, z. B. aus einer Senkung der Rendite lediglich den traditionellen und in weitgehendem Sinne berechtigten Schluß zu ziehen, daß diese Senkung auf eine Steigerung des Aktienkurses zurückzuführen sei, da sie vielmehr bei gleichbleibenden Kursen auf eine Senkung der Dividendensätze zurückgehen kann, ebenso wie eine Steigerung daher rühren mag, daß eine gleichbleibende Dividende bei sinkenden Aktienkursen gezahlt wird. Die Rendite ist also mindestens von zwei Variablen abhängig. Daher wurde es für notwendig gehalten, zur Erläuterung der graphischen Darstellungen die Jahresdurchschnitte von 1929 bis 1933 für die drei Größen in tabellarischer Form anzugeben. Neben

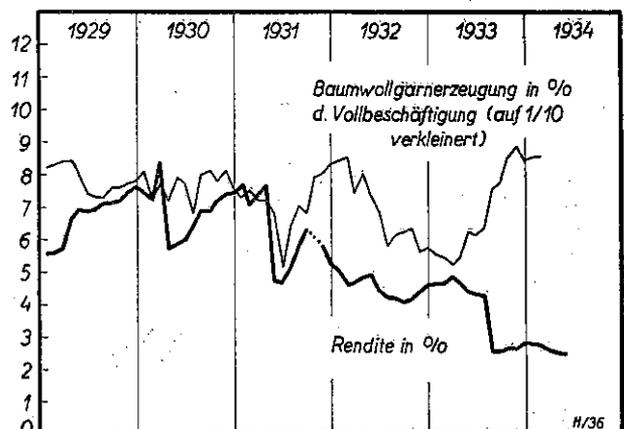
den absoluten Ziffern für die Dividendensummen, den Kurswert und die Rendite wurden die Angaben der perzentuellen Veränderungen jeder dieser drei Reihen gegenüber 1929 — für welches Jahr der jeweilige Wert gleich 100 gesetzt wurde — aufgenommen. Es zeigt sich ganz eindeutig, daß die Steigerung der Rendite bei einigen Industrien, wie bei der Bau-, Brau- und Elektrizitätsindustrie, auf eine stärkere Senkung des Kurswertes gegenüber der Senkung der Dividendensumme zurückgeht. Bei den übrigen fünf Industrien liegen die Verhältnisse umgekehrt: Hier ist das Ausmaß der Senkung der Dividendensumme stärker gewesen als die Senkung des Kurswertes, mit Ausnahme der Zuckerindustrie, die insofern gegenüber allen anderen angeführten Industrien eine Sonderstellung einnimmt, als sowohl der Kurswert wie die Dividendensumme gegenüber 1929, und zwar nicht unerheblich gestiegen ist. Die Steigerung des Kurswertes war hier aber stärker als die der Dividendensumme, so daß sich das gleiche Phänomen wie bei den vier anderen Industrien einstellt, obwohl die Entwicklung dieser Industrien genau diametral verlaufen ist. Es ist interessant zu beobachten, daß die Dividenden-

Rendite und Geschäftsgang

Elektrizität und Gas



Textil

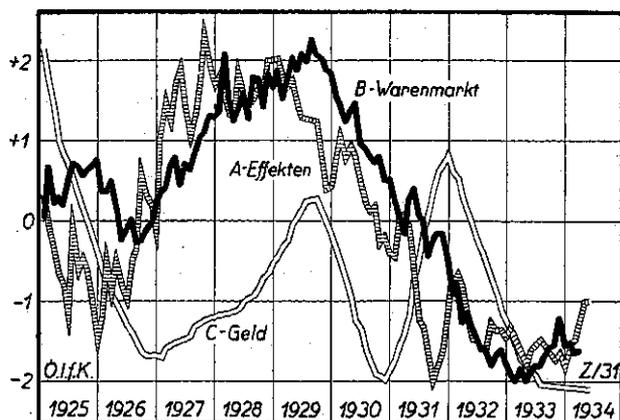


summe der Papierindustrie 1933 bis auf 6% der Dividendensumme vom Jahre 1929 gesunken ist.

Ein Vergleich der auf den einzelnen graphischen Darstellungen aufgetragenen Ergänzungskurven über die Beschäftigung der Industrie zeigt, daß keineswegs die Ursache der Veränderung der Rendite völlig parallel gegangen ist mit der Produktionstätigkeit selbst, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, daß die Produktionsdaten so wichtig sie an und für sich sind, als Angaben über erzeugte Mengen oder Zahl der beschäftigten Arbeiter eben nicht ausreichen, ein abschließendes Bild der Konjunkturlage zu bieten, weil sie einer Ergänzung durch jene finanziellen Daten bedürfen, die über den kommerziellen Erfolg aussagen. Das Wesen der Konjunkturveränderungen liegt nun einmal darin, daß einzelne Unternehmen mehr oder weniger verdienen; im Vergleich zu dieser schlechthin übergeordneten Kategorie des Gewinnes oder Ertrages der Industrie sind alle anderen Vorgänge nur Sekundärererscheinungen.

Dreimärktebarometer: Bei der auf Seite 73 des vorigen Heftes veröffentlichten Darstellung des sogenannten Dreimärktebarometers für Österreich ist leider ein Druckfehler unterlaufen, der durch den abermaligen Abdruck des gleichen Klischees auf Seite 94 des vorliegenden Heftes richtiggestellt wird. Aus dem Text des vorigen Berichtes ging bereits hervor, daß außer der nach aufwärts gerichteten Kurve des Warenmarktes, es die Kurve des Effektenmarktes ist, die ebenfalls ansteigt, während die Geldkurve einen sinkenden Verlauf aufweist. In dem genannten Bild sind jedoch die A- und C-Kurven von der ersten Hälfte 1933 an irrtümlicherweise miteinander vertauscht gezeichnet. Zugleich ist die Darstellung bis auf den neuesten Stand gebracht, der eine Bestätigung der bereits im vorigen Heft gemachten Beobachtungen ermöglicht.

„Dreimärktebarometer“



Produktion: Der Produktionsindex steht nunmehr wieder, für die Monate Jänner bis einschließlich März fortgesetzt, zur Verfügung. Er weist im Jänner mit 89 den gleichen Wert wie im Dezember 1933 auf, bringt einen scharfen Knick im Februar, da er auf 79 sank, vermochte sich jedoch bis März wieder auf 82 zu bessern. Dieser Stand ist zwar wesentlich besser als im März vorigen Jahres, aber er ist von dem höchsten Stand des November (95) nicht unwesentlich entfernt. Immerhin besteht die Wahrscheinlichkeit, daß nach den bereits vorliegenden Ziffern für April keine weitere Verschlechterung des Gesamtindex zu erwarten ist. Im Bereiche der Ziffern aus den einzelnen Industrien zeigt sich zunächst für den Monat März ein starker Rückgang der Braunkohlenförderung, zum Teil bedingt durch die das ganze Bild stark verändernden Verschiebung der Saison. Die Wirkungen dieser zeitlichen Verlagerung sind ganz erheblich gewesen und spielen besonders, wie sich noch zeigen wird, bei der Entwicklung der Umsätze eine nicht unwesentliche Rolle. Hatten die Februarereignisse auf die Erzeugungsziffern der Papierindustrie sehr nachteilig eingewirkt, so brachte der März bei dieser ausnahmslos starke Steigerungen, die geeignet erscheinen, den Verlust des Vormonates wettzumachen. Die Pappeerzeugung hat sich gegenüber Februar fast verdoppelt und war mit 295 Waggon auch um mehr als 120 Waggon höher als im März vorigen Jahres. Auch Papier wurde gegenüber dem Februar um mehr als 400 Waggon und gegenüber dem März vorigen Jahres um mehr als 250 Waggon mehr erzeugt. Außer den schon erwähnten Ursachen spielen bei der Entwicklung der Papiererzeugung auch vielfach besprochene, erwartete organisatorische Änderungen in der Industrie eine Rolle. Die Bierindustrie gewann infolge der klimatischen Verhältnisse und vermochte die Erzeugung von Bierwürze von 220.000 Hektoliter im Februar auf 261.000 Hektoliter zu steigern. Die Saisonverlagerung wird sich aber erst in den Aprilziffern zeigen. Der Brennstoffbedarf ist wiederum gestiegen und war für die gesamte Industrie und Landwirtschaft um 12.000 Tonnen höher als im März vorigen Jahres. Den Hauptanteil an der Zunahme verzeichnet die Eisen- und Metallindustrie, die 52.000 Tonnen verbrauchte gegenüber nur 39.000 Tonnen im März 1933. Für die Textilindustrie liegen die Ziffern ebenfalls bis einschließlich März vor. Sie zeigen nach einer Senkung der Beschäftigung der Baumwollspinnereien im Dezember eine ziemliche Konstanz der Beschäftigung im Jänner und Februar und eine Senkung im März. Viel un-

regelmäßiger ist die Entwicklung bei den Webereien vor sich gegangen, deren Rohmaterialbedarf sich in dem letzten Halbjahr von Monat zu Monat oft sprunghaft änderte, so daß auch der überraschend hohe Stand der Indexziffer für März noch keinerlei Gewähr dafür bietet, daß sich der Bedarf auf dieser Höhe halten wird. Der Auftragsbestand der Textilindustrie weist bei den Spinnereien im März gegenüber dem ziemlich gleichmäßigen Stand der Vormonate eine scharfe Senkung auf. Dies geht jedoch zum Teil darauf zurück, daß in den Vormonatsziffern einige Werte nur rechnerisch ermittelt werden konnten. Die Lagerhaltung ist im wesentlichen unverändert. Insgesamt zeigt sich, daß die ungünstigen Wirkungen der tschechoslowakischen Währungspolitik auf Österreich gelegentlich überschätzt worden sind. Eine bemerkenswerte Nebenerscheinung der tschechoslowakischen Handels- und Währungspolitik liegt jedoch darin, daß tschechoslowakische Firmen Ware in Lohnarbeit nach Österreich gegeben haben.

Für den Monat April liegen u. a. die Angaben der Stromerzeugung vor, aus denen hervorgeht, daß in Österreich um 2 Millionen Kilowattstunden mehr erzeugt wurden als im April vorigen Jahres, in Wien dagegen um 2 Millionen Kilowattstunden weniger. Die schon seit einiger Zeit zu beobachtende gegenläufige Bewegung zwischen der Gesamterzeugung und der Erzeugung in Wien, und zwar derart, daß die Erzeugung außerhalb Wiens stark zunimmt, hat also auch diesmal angedauert und sich bemerkbar ausgestaltet. Die Ziffern für die Eisenindustrie sind günstig, denn die Förderung von Eisenerz stieg auf 35.000 Tonnen gegenüber 7000 Tonnen im März. Die Erzeugung von Roheisen stieg von 28 im März auf 38, die Rohstahlproduktion auf 57 gegenüber 41 im April des Vorjahres. Am stärksten war die Besserung bei der Erzeugung von Walzware und dem Absatz von Halbzeug, denn die Indexziffer stieg auf 61, was den höchsten Stand seit Oktober 1931 darstellt. Gegenüber dem April vorigen Jahres ist dies eine Besserung um nicht weniger als 20 Punkte. Auch die offenen Bestellungen erreichten mit 50% des Normalbestandes gegenüber 33% im März dieses Jahres und 16% im April vorigen Jahres ihren höchsten Stand seit Oktober 1930. In diesen Ziffern zeigen sich die Auswirkungen der Vergebung von Aufträgen durch die österreichischen Bundesbahnen; um die rein konjunkturellen Veränderungen festzustellen, müßten diese Aufträge von denen der Privatwirtschaft getrennt werden; es würde sich dann ein Bild ergeben, das im wesentlichen mit der

ebenfalls nicht ungünstigen Entwicklung der letzten Monate übereinstimmen dürfte.

Die Produktionsentwicklung in der Magnesitindustrie geht im allgemeinen auf dem Niveau der letzten Monate vor sich; die Erzeugung hat nicht im gleichen Maße zugenommen wie die bisherigen Erfahrungen in Anbetracht der Entwicklung der Eisenindustrie der wichtigsten Länder hätte erwarten lassen, woraus geschlossen wird, daß verschiedene Ersatzstoffe dem Magnesit erfolgreich Konkurrenz machen. Die Erzeugung von Schwerchemikalien hat eine Steigerung erfahren; der Absatz von Maschinen gestaltete sich ungleichmäßig, in einigen Zweigen ist er gut. So hat namentlich der Verkauf landwirtschaftlicher Maschinen innerhalb Österreichs Fortschritte gemacht. Der Bedarf an Stabeisen ist gestiegen. Die Holzindustrie ist durch die überaus schlechte Bausaison stark betroffen und auch die Erfahrungen mit den französischen Präferenzverträgen sind keine überwiegend günstigen gewesen. Die Konfektionsindustrie war zeitweilig, wie auch die Umsatzziffern lehren, stark gebessert, aber es beginnt sich bereits ein Nachlassen bemerkbar zu machen, so daß hier mit einem Rückschlag im Sommer zu rechnen ist.

Umsätze: Der Index des allgemeinen Geschäftsganges liegt bis einschließlich März vor und zeigt seit Dezember völlige Konstanz, während der Index der Verbrauchsgüterumsätze, der also der allgemeinste Anzeiger der Konsumgestaltung ist, sich nach einer ganz unwesentlichen Steigerung im März weiterhin stark verschlechtert hat. Die vorläufige Ziffer für April beträgt nur 74, was den niedrigsten Wert überhaupt darstellt, während sie im April vorigen Jahres noch 87 betrug. Das in diesen Berichten des öfteren angeführte Merkmal eines jeden Konjunkturverlaufes, das darin besteht, daß die Konsumgestaltung der Entwicklung der Produktion nachhinkt, bestätigt sich in vollem Umfange auch diesmal. Während außer jedem Zweifel steht, daß die Produktion ihren Tiefpunkt bereits seit vielen Monaten überschritten hat, ist bei der Konsumgestaltung noch keineswegs sicher, daß der Tiefpunkt auch nur erreicht sei; von einem Widerspruch dieser Bewegungen kann jedoch nicht die Rede sein. Sollte die in erster Linie von dem Außenhandel abhängige Produktionsbelebung in diesem Jahr weitere Fortschritte machen, so kann gewiß damit gerechnet werden, daß auch der Konsum allmählich davon erfaßt wird, falls man darauf bedacht ist, diese Entwicklungsmöglichkeit nicht etwa durch neue Maßnahmen etwa steuerpolitischer Art zu gefährden. Die graphische Darstellung auf

Seite 96 zeigt die vergleichsweise Entwicklung der Verbrauchsgüterumsätze mit den Produktionsgüterumsätzen, aus der die genau gegenläufige Bewegung klar hervorgeht; ebenso ersieht man aus ihr, daß die durch die Februarereignisse hervorgerufene Senkung der Produktionsgüterumsätze gewiß nur eine vorübergehende Störung war, die die allgemeine Tendenz nicht aufzuhalten vermochte.

Die einzelnen Konsumindizes, von denen einige im März gegenüber den Vormonaten außergewöhnliche Steigerungen aufwiesen, liegen bereits für April vor und zeigen, daß es sich damals um die schon mehrfach bemerkte Saisonverlagerung handelte, die, wenn sie eintritt, im allgemeinen auf die Wirtschaft keine günstige Wirkung hat. Die Lebensmittelumsätze, die seit längerer Zeit rückläufig sind, was zum Teil eindeutig auf die durch Zölle und dergleichen hervorgerufene Verteuerung einzelner wertmäßig sehr erheblicher Artikel zurückgeht, sanken auf 83 gegenüber 89 im März, womit sie ihren tiefsten Stand überhaupt erreichten. Auch die Umsätze in der Konfektion erreichten mit 61 einen Rekordtiefstand; gegenüber dem allerdings außergewöhnlich hohen Stand im März ist der Index um nicht weniger als 25 Punkte zurückgegangen und er steht um 16 Punkte niedriger als im April vorigen Jahres. Die Schuhumsätze sanken zwar von dem durch Sondereinflüsse bewirkten Wert von 126 auf 74, aber im Durchschnitt der ersten vier Monate dieses Jahres ergibt sich eine Bewegung, die durchaus im Einklang mit der Gestaltung der übrigen zu korrelierenden Reihen steht. Auch die Umsätze von Hausrat und Möbeln erreichten mit dem Wert von 50 einen außergewöhnlichen Tiefstand. Der Gesamtaspekt der Umsatzziffern ist also keineswegs günstig.

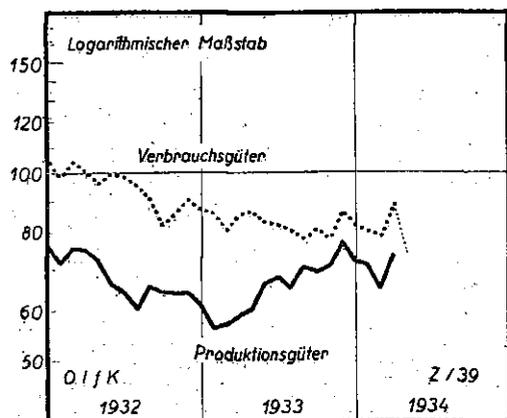
Die ebenfalls für April vorhandenen Verbrauchsziffern, wie sie namentlich aus den Angaben

über den Viehauftrieb in Wien hervorgehen, sind dieser Entwicklung entgegengerichtet, da sie erhebliche Zunahmen gebracht haben. So wurden in Wien bei befriedigenderem Absatz 86.000 Schweine aufgetrieben gegenüber 55.000 im März und nur 48.000 im April vorigen Jahres. Aus dem Inland stammten davon nicht weniger als 60.000 Stück. Auch der Rinderauftrieb hat sich erhöht. Seit Juli 1928 wurden in Wien noch niemals so zahlreiche Schweine in einem Monat aufgetrieben. Die Einnahmengestaltung der Tabakregie ist nach den Bruttoziffern in den ersten drei Monaten dieses Jahres besser gewesen als voriges Jahr. Zur Ergänzung dieser Ziffern wären jedoch die kassamäßigen Eingänge zum Vergleich heranzuziehen. Der Ertrag der Warenumsatzsteuer betrug im März 12 Millionen Schilling; der vorhin besprochene Verbrauchsrückgang dürfte jedoch nicht ohne nachteilige Wirkungen bleiben.

Arbeitsmarkt: Die Entwicklung des Arbeitsmarktes steht im Einklang mit den schon besprochenen Tendenzen der industriellen Produktion. Sie äußert sich in einer weiteren Abnahme der Arbeitslosigkeit derart, daß sie bis Mitte Mai für ganz Österreich auf 284.000 Personen fiel, gegenüber 311.000 Personen Mitte April. Die Differenz gegenüber Mitte Mai 1933 beträgt 50.000 Personen, während sie für Mitte April 1934 gegenüber Mitte April 1933 schon 54.000 Personen betragen hat. Die Arbeitslosigkeit auf dem Lande entwickelt sich in stärkerem Maße rückläufig als in Wien, wie überhaupt außerordentliche zum Teil völlig widersprechende regionale Unterschiede der gegenwärtigen Konjunkturlage bestehen. Ende April stieg die Zahl der Neuanmeldungen offener Stellen in Wien auf 9400 gegenüber 8100 im April vorigen Jahres. Auch die Zahl der Vermittlungen hat gegenüber den Vormonaten dieses Jahres wiederum zugenommen.

Landwirtschaft: Die Ernteaussichten in Österreich können als günstig bezeichnet werden. Die Kennziffern für den Saatenstand Ende April lauten: für Winterweizen 2·6 gegen 2·6 im März und 2·3 Ende April des Vorjahres; für Winterroggen für dieselben Zeitpunkte 2·7, 2·8, 2·1; für Wintergerste 2·7, 2·7, 2·3. Für Sommerweizen betrug die Ziffer Ende April 2·2, für Sommergerste und Sommerroggen 2·3, für Hafer 2·4. Die Winter Saat ist unter dem Einfluß der überdurchschnittlichen warmen Witterung übersaisonnmäßig fortgeschritten. In östlichen Teilen Niederösterreichs mußten infolge von Kahlfrösten im Dezember und wegen Käferschäden nicht unbedeutende Anbau-

Umsatzindizes
1923—1932 = 100



flächen gestürzt werden. Die Strohernte dürfte infolge der Trockenheit weniger günstig ausfallen. Sommergerste und Hafer sowie Klee und Wiesen litten am meisten durch die Trockenheit. Der Stand der Zuckerrüben läßt günstige Ernteergebnisse erwarten. Auch steht infolge der warmen Witterung eine reiche Obsternte in Aussicht. Durch die ausgiebigen Regenfälle im Laufe des Monats Mai scheint sich die Lage des Saatenstandes in Österreich noch beträchtlich verbessert zu haben.

Der internationale Getreidemarkt zeigte in der Pflingstwoche eine ruhigere Stimmung. Die Ernteschätzungen vom 1. Mai lassen in den Vereinigten Staaten eine größere Ernte als im Vorjahr erwarten. Trotzdem stieg der Preis für Septemberweizen bis Mitte Mai von 0.76 auf 0.90 per bushel an, in erster Linie durch einen Rückgang der sichtbaren Vorräte verursacht. In der letzten Woche ist die Steigerung jedoch vor allem unter dem Bestreben der Spekulation ihre Engagements zu verringern wieder zum Stillstand gekommen. Die großen Überschüsse Argentiniens aus der heurigen Ernte drückten weiter auf den Markt. In Osteuropa, das unter der Dürre besonders zu leiden hatte, wie besonders in Rumänien, Bulgarien und Ungarn zogen die Preise durch die ungünstigeren Ernteaussichten bis Mitte Mai an. Aus diesem Grunde erhöhte sich auch der Preis für ungarischen Weizen in Österreich von S 15.50 auf zirka S 17.— Mitte Mai ex Schlepp Wien transito. Der Einfluß war um so größer als die Vorräte an heimischen Getreide gegenwärtig minimal sind und die Präferenz für ungarischen Weizen schon vor dieser Preissteigerung erhöht worden war. In Ungarn und Bulgarien haben sich jedoch durch das Eintreten von ergiebigen Niederschlägen in der zweiten Hälfte des laufenden Monats die Ernteaussichten wieder gebessert. Bezüglich der Entwicklung der internationalen Weizenwirtschaft in den letzten Jahren sei auf den internationalen Teil des vorliegenden Heftes verwiesen.

Verkehr: Erfreulicherweise zeigten die Erfolgswerte für März bei den Bundesbahnen ausnahmslos höhere Werte als im März vorigen Jahres, sowohl bei den geleisteten Nutzlastgütertonnenkilometern als auch bei den Einnahmen, die gegenüber dem März vorigen Jahres bei den Einnahmen aus dem Personenverkehr um eine halbe Million Schilling, bei denen aus dem Güterverkehr um drei Viertel Millionen Schilling größer waren. Die Wagengestellung im April ist jedoch leicht zurückgegangen, denn die saisonbereinigte Indexziffer sank von 82 auf 80 gegenüber allerdings einem

Wert von nur 70 im April vorigen Jahres. Der Rückgang der arbeitstäglichen Gestellung bezieht sich auf Schemelwagen, auf die Ein-, Aus-, Durchfuhr und den Auslandsverkehr, wogegen die Gestellung an offenen Wagen gegenüber dem März um mehr als 300 pro Tag zugenommen hat und sich ähnliche Zunahmen auch im Binnenverkehr zeigten. Wenn auch bei den Bundesbahnen die in den früheren Jahren fortgesetzt andauernde Verschlechterung der Verkehrslage nicht länger zu beobachten ist, so reichen doch die bisher festzustellenden Besserungen nicht aus, um die schwierige Lage, in der sich das Verkehrsunternehmen befindet, wesentlich zu tangieren.

Außenhandel: Bei der Entwicklung des Außenhandels im Monat April kommt die besondere Bedeutung wieder den saisonbereinigten Indexziffern und nicht so sehr den absoluten Werten zu. Das Bild, das der Außenhandel in diesem Monat geboten hat, ist das einer leichten Abschwächung, da die Indexziffer der Einfuhr von 44 im März auf 40 sank und diejenige der Ausfuhr von 49 auf 45. Auch nach den absoluten Ziffern ist das Volumen etwas zurückgegangen. Diese Bewegung ist sogar schwächer, als die vielfach international festzustellende Rückläufigkeit des Außenhandels, aus der hervorgeht, daß die Ansätze zu einer Konjunkturbesserung, die im Verlaufe der letzten Zeit in verschiedenen Ländern festgestellt werden konnten, sich noch in keinem Lande derart gefestigt haben, daß von einer Gleichmäßigkeit und Stetigkeit der diversen Belebungserscheinungen gesprochen werden könnte. Bei den einzelnen Posten der Einfuhr fällt auf, daß der Import an Brennstoffen mit 5.4 Millionen Schilling den niedrigsten Wert überhaupt erreicht hat. Auch rein mengenmäßig weist er durch den Rückgang von über 2 Millionen Zentner auf weniger als 1 Million Zentner eine besonders hervorstechende Tendenz auf. Die Indexziffer der Fertigwarenausfuhr sank von 51 im März auf 43, bzw. von 56 Millionen Schilling auf 49 Millionen Schilling, immerhin sind beide, nämlich Indexziffer und absoluter Betrag, um 6 Punkte, bzw. 7 Millionen Schilling höher als im April des vorigen Jahres. Der Einfuhrüberschuß ist wieder gewachsen, jedoch bei den Rohstoffen zurückgegangen. Auch der Ausfuhrüberschuß von Fertigwaren hat sich etwas verringert. Besonders auffällig ist die starke Senkung der Durchschnittspreise der Ausfuhrüter von 41 Schilling im März auf 31 Schilling. Trotz aller dieser Bewegungen ist festzuhalten, daß die österreichische Exportgestaltung noch immer weit über dem seinerzeitigen Tiefpunkt

steht, so daß von einem Abbrechen der österreichischen Exportkonjunktur keineswegs gesprochen werden kann, zumal Zufallsschwankungen von Monat zu Monat bei der gegenwärtigen weltpolitischen Lage in allen Ländern durchaus an der Tagesordnung sind. Hinzu kommt ferner noch, daß die verschiedenen, die österreichische Ausfuhr zweifellos günstig beeinflussenden handelspolitischen Abmachungen sich noch nicht auswirken konnten.

DAS INTERNATIONALE GOLD- UND WÄHRUNGSPROBLEM

Kaum jemals seit dem Weltkriege haben die zwischenstaatlichen Goldbewegungen größere Aufmerksamkeit auf sich gezogen als nach dem Abgehen der meisten Währungen vom Goldstandard im Verlauf der letzten Krise. Die Ursache dafür war in erster Linie der im Vergleich mit den Goldbewegungen in Zeiten stabiler internationaler Währungsverhältnisse gewaltige Umfang der Goldverschiebungen, bedingt einerseits durch das Unterlassen von Maßnahmen, die den Goldabfluß hätten verhindern können, seitens der meisten Staaten, die den Goldstandard aufgegeben hatten, andererseits durch das erhöhte Ausmaß der Übertragungen von Kapital, das verängstigt ständig den Zufluchtsort änderte. Durch die Intensität der Goldwanderungen wurde ein bestimmender Einfluß auf die Wirtschaft des tangierten Landes, insbesondere auf seine Währungslage und seinen Kapitalmarkt ausgeübt. Goldhortung und Goldenthortung (besonders in Britisch-Indien und China), sowie in geringerem Maße die Veränderungen der Goldproduktion komplizierten die Wirkungen der Goldverschiebungen noch bedeutend.

Als Endresultat ergab sich eine Verlagerung der monetären Goldvorräte, die von grundlegender Bedeutung für die Wiederstabilisierung der Währungen ist. Diese wird, wie sich immer deutlicher zeigt, wieder nur auf Goldbasis möglich sein. Mit Rücksicht darauf soll eine kurze Darstellung des gesamten Goldproblems und seiner Entwicklung gegeben werden.

Im Jahre 1933 waren 89% der erfaßbaren Goldvorräte monetären Zwecken gewidmet und mehr als die Hälfte der jährlichen Goldproduktion wanderte in den letzten Jahren in die Keller der Notenbanken. Der Preis des Goldes ist daher wesentlich von der Möglichkeit des Verkaufes an die Notenbanken der Goldwährungsländer zum Münzfuß abhängig. Eine allgemeine Aufgabe des Goldstandards könnte deshalb zu einer weitgehen-

den Entwertung des Goldes führen. Aber auch die Beibehaltung des Goldstandards durch nur wenige Staaten könnte eine Minderbewertung dann zur Folge haben, wenn das Gold in diese Goldwährungsländer fließen würde und dort zur Basis einer Geldvermehrung und nicht bloß einer Erhöhung des Deckungsverhältnisses gemacht werden würde, was letzteres zum Beispiel gegenwärtig in hohem Maße seitens der Goldblockländer geschah. Denn die durch die Geldvermehrung auf Grund eines gestiegenen Goldvorrates verursachte Preissteigerung würde das Austauschverhältnis zwischen dem Gold und den übrigen Gütern zu Ungunsten jenes verändern und damit seinen Preis senken. Durch die Aufspeicherung des Goldes ohne Umlaufvermehrung, dann durch den Ankauf von Gold, besonders auch durch jene Länder, die den Goldstandard aufgegeben hatten, wie England und die Vereinigten Staaten, ferner durch die Goldhortungen und besonders durch die Umwandlung der Devisen in Gold und die allgemeine Kreditschrumpfung trat gerade das Gegenteil, nämlich eine Werterhöhung des Goldes, die im Sinken der Goldpreise der übrigen Güter zum Ausdruck kam, ein.

Die Steigerung der monetären Goldvorräte der Welt, die von 1929 bis 1933 16%, bis 1932 13% betrug, konnte die erwähnten Wirkungen nicht kompensieren. Eine besondere Zunahme der Goldvorräte ergab sich von 1931 auf 1932, in welchem Zeitraum der Index von 107 auf 113 (1929 = 100), hauptsächlich durch die noch näher zu besprechende Auflösung indischer Goldhorte stieg.

Die gesamten erfaßbaren Goldbestände erhöhten sich dagegen von 1929 bis 1932 um 9%, also verhältnismäßig um bedeutend weniger als die monetären Goldvorräte, woraus hervorgeht, daß die Goldproduktion, ferner der Rückgang des Goldverbrauches für industrielle Zwecke und die Enthortungen die Wirkungen der erhöhten privaten Goldthesaurierung, besonders in Europa, bei weitem überkompensierten. Es ist bekannt, daß von Seite einiger Nationalökonomien, besonders von Cassel, der Goldproduktion eine große Bedeutung für die Entwicklung der Preise zugeschrieben wurde, eine Ansicht, die besonders auch in den Empfehlungen des Völkerbundes bezüglich der Einrichtungen der Währungen der Länder als Goldkernwährungen zum Ausdruck kam. Cassel selbst hielt eine jährliche Zunahme der Goldproduktion von 3% zur Aufrechterhaltung des Preisniveaus für notwendig. Die Entwicklung zeigte jedoch, daß die Prognosen, die damals über die Goldproduktion gemacht wur-

den, zu pessimistisch waren und daß die Goldproduktion unerwartet zugenommen hat. Die jährliche Steigerung war sogar größer als der Prozentsatz, den Cassel für notwendig hielt. Die nachfolgenden Ziffern vergleichen die Schätzungen des bekannten Goldexperten Kitchin für die Jahre 1930 bis 1933 mit den tatsächlichen Produktionsziffern.

	Schätzung der Goldproduktion (Kitchin) in Millionen Golddollar	Tatsächliche Goldproduktion in Millionen Golddollar	Goldproduktion in Prozenten des monetären Goldbestandes
1930	404	431	3.63
1931	402	459	3.76
1932	410	499	3.90
1933	407	495	3.76

Freilich wurden diese Schätzungen unter der Annahme gleicher Produktionskosten für die Gold-erzeugung gemacht, während diese sich durch den Preisfall nach 1929 sehr erniedrigt haben. Dieser Preisfall entsprang jedoch ganz anderen Ursachen als einer Goldknappheit, wie besonders aus den Ziffern des monetären Goldbestandes und aus denen der Goldproduktion hervorgeht. Der Einfluß des Preisrückganges auf die Zunahme der Goldproduktion geht deutlich auch daraus hervor, daß die Jahre der stärksten Preissenkung die größte Zunahme der Goldproduktion aufweisen. Durch Währungsabwertung der meisten Goldproduktionsländer konnte der Produktionsvorteil vorübergehend noch erhöht werden.

Auf der Seite der Goldverwendung ist seit dem Konjunktumschwung 1929 ein Rückgang des industriellen Goldbedarfes, der 1929 ungefähr 20% der jährlichen Produktion betragen hatte, auf zirka 13% festzustellen.

Der ganz unerwartete Rückstrom von Gold aus Indien, jenem Land, das als „sinking fund“ für edle Metalle bekannt ist, war durch seine ausgleichende Wirkung nicht unbedeutend für die Entwicklung der internationalen Geld- und Creditsituation und verdient daher einige Beachtung.

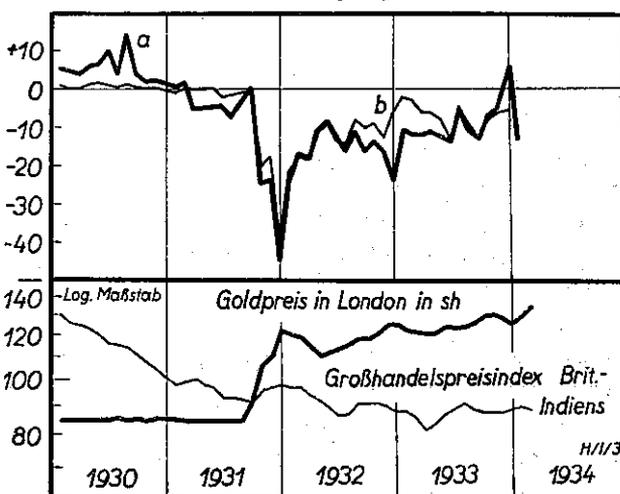
Wie aus Abbildung H/I/3 erhellt, ging der ansehnliche Goldimportüberschuß Indiens immer mehr zurück und unmittelbar nach dem Abgehen Englands vom Goldstandard und der Erhöhung des Goldpreises wies der Goldaußenhandel Indiens einen Ausfuhrüberschuß auf, der ein mehrfaches des früheren Passivums betrug. Das Überwiegen der Ausfuhr hat bis in die letzte Zeit angehalten, doch ist ein stetiges Abflauen deutlich sichtbar. Bis zum Beginn der letzten Krise hatte Indien ungefähr 20%, zwischen 1920 und 1924 sogar 29%, der jährlichen Goldproduktion aufgenommen. Vom Herbst 1931 bis Ende 1933 belief sich dagegen die Goldausfuhr auf ungefähr 120 Millionen Pfundsterling, das ist fast der Wert einer Jahresproduk-

tion von Neugold, oder über 40% der seit 1920 nach Indien eingeführten Goldmenge. Die Wirkungen dieser unerwarteten Ausfuhr waren insofern von Bedeutung, als sie nach dem Abzug fremder Kapitalien aus England besonders Ende 1931 wesentlich zur Stützung des Pfundkurses beigetragen und Großbritannien die Rückzahlung der Anleihen an Frankreich und an die Vereinigten Staaten erheblich erleichtert haben.

Für die Enthortung waren zwei Gründe maßgebend, die aber nach ihrer relativen Bedeutung nur schwer abzuschätzen sind: Erstens die große Not der indischen Bauern, hervorgerufen durch den starken Preissturz der indischen Exportwaren, bei verhältnismäßig geringem Preisrückgang der Importgüter, und die bedeutende Verschuldung, zweitens das Steigen des Goldpreises bei fast unverändertem Preisniveau der übrigen Güter durch das Abgehen vom Goldstandard. Der Hauptteil des Erlöses aus den Goldverkäufen dürfte aber zur teilweisen Bezahlung der Einfuhr verwendet worden sein, eine Vermutung, die in der Gestaltung des Außenhandels eine Stütze findet. Der Ausfuhrüberschuß im reinen Warenverkehr in Goldrupien gerechnet, betrug nämlich 1931 22 Millionen Rupien, 1932, dem Jahr der stärksten Goldausfuhr, sank er auf 2 Millionen und erhöhte sich 1933 wieder auf 17 Millionen Rupien. Da nunmehr keine wesentlichen Preissenkungen oder sonstige Änderungen der Wirtschaftslage in Indien eingetreten sind, dürfte mit einer weiteren langsamen Abnahme der Goldausfuhr zu rechnen sein.

In der internationalen Übersicht des Märzheftes der Monatsberichte wurde bereits eine Dar-

Gold- und Preisbewegung in Britisch-Indien



a = Zu- (+), bzw. Abnahme (-) der Goldhorte in Millionen Dollar
 b = Import- (+), bzw. Exportüberschuß (-) im Goldaußenhandel mit England in Millionen Dollar

stellung der Kapital- und Goldwanderungen zwischen den wichtigsten Finanzzentren im Jahre 1933 gegeben. Die Abbildung H/1/4 gibt nur einen Überblick über die Entwicklung des Goldverkehrs am bedeutendsten Goldmarkt der Welt, in Großbritannien. Die größten Umsätze sind im Jahre 1931 und 1933 zu beobachten. Einen bedeutenden Einfluß auf den Umfang der Goldbewegungen übte die Erhöhung des Goldankaufspreises durch die Vereinigten Staaten im Februar dieses Jahres aus. Aus dem ständigen Importüberschuß im Jahre 1933 und 1934 geht aber auch die Zunahme des Goldvorrates in England selbst deutlich hervor.

Da in den Goldverschiebungen gegenwärtig einige Ruhe eingetreten ist, von der mit Rücksicht auf die sich verstärkenden Stabilisierungsbestrebungen angenommen werden kann, daß sie von einiger Dauer sein wird*), scheint es von Interesse, kurz die veränderte Goldverteilung auf die wichtigsten Länder gegenüber der Zeit vor der Krise zu betrachten, weil daraus wichtige Schlüsse auf die Möglichkeiten der Rückkehr zum Goldstandard gezogen werden können. Über die maßgebenden Verlagerungen, die hier eingetreten sind, gibt die folgende Tabelle der Veränderung der monetären Goldvorräte von 8 Ländern, die 1934 über 80% aller Goldvorräte besaßen, in Prozenten der gesamten monetären Goldmenge der Welt Aufschluß.

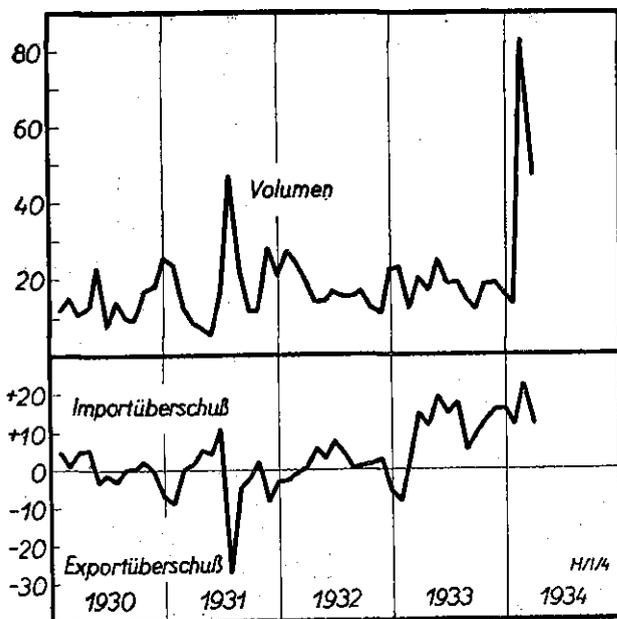
*) Die neueste Überraschung Roosevelts, der Silberplan, könnte diese Annahme allerdings wieder als etwas optimistisch erscheinen lassen.

Monetäre Goldbestände der einzelnen Länder in % der gesamten monetären Goldbestände

Ende	Belgien	Deutsch-land	Frankreich	Groß-britann.	Holland	Italien	Schweiz	Vereinigte Staaten
1929	1.4	5.0	14.5	6.3	1.8	2.4	1.0	38.0
1930	1.6	4.6	17.9	6.1	1.5	2.4	1.2	39.1
1931	2.9	2.1	22.3	4.9	2.9	2.4	3.7	36.8
1932	2.8	1.6	25.6	4.6	3.3	2.4	3.8	35.4
1933	2.9	0.7	23.1	7.1	2.8	2.9	3.0	36.9
März 1934	2.9	0.6	24.4	7.2	2.4	2.8	2.6	38.8

Die Verlagerung der Goldbestände ist keineswegs derartig, daß sie einer Rückkehr aller Länder zum Goldstandard wesentliche Schwierigkeiten bereiten würde. Auch dort, wo, wie besonders in den Goldblockländern, eine Anhäufung von Gold stattfand, diente sie zum größten Teile nicht zur Vergrößerung der Geldmenge, so daß eine Abgabe dieser Goldmengen an die goldentblößten Länder ohne stärkeren Deflationsdruck möglich wäre. Die Auflösung der Devisenbestände, die als Golddeckung in vielen Ländern verwendet wurden, haben zwar eine Verknappung des Deckungsmaterials zur Folge gehabt, doch würde eine geringere Überdeckung vielleicht eher im Sinne einer Konjunkturstabilisierung wirken, da der geringere Spielraum, der den Notenbanken zur Veränderung der Kreditmenge gegeben wäre, sie zu einer strafferen Diskontpolitik zwingen würde. Vor allem müßte aber dafür gesorgt werden, daß eine möglichst geringe Kooperation der Notenbanken im Sinne von Zinssenkungen stattfindet, da ein gleichartiges Vorgehen der Zentralbanken die größte Gefahr für eine internationale Kreditausweitung darstellt, die zwar zuerst zur Hochkonjunktur führt, später aber unumgänglich in einer Krise enden muß. Nicht die Goldwährung als solche hat sich in der letzten Krise als änderungsbedürftig erwiesen, sondern ihre Handhabung war oft sehr unsachverständig und ließ die Regeln der Goldwährung außer Betracht. Deshalb werden auch die als typische Krisensymptome in den verschiedensten vollkommen undurchdachten und unerprobten Währungsprojekten auftauchenden Ideen immer mehr zugunsten der Auffassung zurückgedrängt, daß unter den gegenwärtigen Verhältnissen praktisch eine Rückkehr zu stabilen Währungsverhältnissen nur auf Goldbasis möglich und auch unbedingt notwendig ist. Daß diese Ansicht heute sowohl von den praktischen Wirtschaftskreisen wie von den Notenbanken selbst geteilt wird, zeigte jüngstens die Erklärung der internationalen Handelskammer, sowie die Entschließung der Vertreter der Zentralbanken in Basel, in der als Endziel der Währungspolitik die Wiederherstellung der Wertbeständigkeit der Währungen auf Goldbasis erklärt wurde.

Goldaußenhandel Englands in Millionen Goldpfunden



DIE ENTWICKLUNG DER INTERNATIONALEN WEIZENWIRTSCHAFT

Der allgemeine Preissturz, der die Weltkrise einleitete, hat in besonders starkem Maße die internationale Getreidewirtschaft und ihren wichtigsten Exponenten, die Weizenproduktion in Mitleidenchaft gezogen. Unerwarteterweise hat die Weizenwirtschaft nicht in der gleichen Weise wie die meisten anderen Produktionen, durch Produktionseinschränkung darauf reagiert. Die mengenmäßige Weltproduktion blieb vielmehr bemerkenswert konstant. Daraus ergab sich für die Weizenwirtschaft eine in manchen Punkten besondere Entwicklung und vor allem die Schwierigkeit, ein Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage wieder zu erreichen, eine Schwierigkeit, die mit dem Wachsen der Weltvorräte ständig zunahm.

Weizenweltproduktion in 1000 q

	ohne U. R. S. S.	mit U. R. S. S.
1927	980.700	1.194.200
1928	1.099.800	1.319.500
1929	980.100	1.168.900
1930	1.049.500	1.318.700
1931	1.042.800	1.256.718
1932	1.023.674	1.226.174
1933	969.874	1.247.142

Wie die Ziffern der Weltproduktion von Weizen zeigen, blieb die Gesamtproduktion auf fast gleicher Höhe und auch die Ernteschwankungen von einem Jahr zum anderen betragen weniger als 10%. Die stärkste Schwankung der Weltweizenernte (ausschließlich Rußlands) zwischen zwei aufeinanderfolgenden Jahren erfolgte von 1928 auf 1929 mit einem Rückgang von 119,7 Millionen Zentner oder nicht ganz 10%. Daraus geht hervor, daß die, die Größe der Ernte verändernden Witterungseinflüsse sich für die gesamte Welt weitgehend ausgleichen. Dies ist von Bedeutung für die Beurteilung der Möglichkeit des Aufbrauchens der aufgestapelten Weltvorräte im Falle einer nur durch ungünstige Witterung bedingten geringeren Ernte.

Ebenso wie die Produktion sind auch die Hektarerträge für die ganze Welt mit nur geringen Schwankungen von Jahr zu Jahr konstant geblieben und weisen keine deutlich ausgesprochene trendmäßige Entwicklung auf. Ein weiteres Moment, das, abgesehen von der schwankenden Vorratshaltung, im Sinne eines Ausgleiches der Weltproduktion wirkt, sind die über das Jahr ganz verschieden verteilten Erntezeiten in den einzelnen, für die Weltwirtschaft bedeutenden Weizengebieten. So findet z. B. die Ernte in Argentinien im Jänner statt, in Britisch-Indien von März bis April, in den Vereinigten Staaten von Juni bis August, in Europa von Juni bis September, in Kanada von August

bis September und in Australien von November bis Dezember.

In der Abbildung Z/40, die die Entwicklung der Weltweizenproduktion darstellt, wurde versucht, dieser Tatsache dadurch Rechnung zu tragen, daß die Ernte der einzelnen Länder im jeweiligen Erntemonat eingesetzt wurde und von diesem Monat gleichmäßig über die folgenden 12 Monate verteilt wurde. Darin liegt zwar eine etwas künstliche Annahme, die aber mangels gewisser Angaben kaum durch eine realistischere ersetzt werden könnte.

Zum Unterschied von der Konstanz der Weizenproduktion der gesamten Welt zeigt die Weizenproduktion Europas und der Übersee eine deutlich verschiedene Entwicklungsrichtung, die allerdings bei Europa bedeutend schärfer ausgeprägt ist. Die Ernteerträge der wichtigsten europäischen Staaten haben nämlich seit 1927 mit nur einer Unterbrechung im Jahre 1930 ständig zugenommen und waren 1933 um nicht weniger als 36% höher als 1927. Die Steigerung der Anbaufläche betrug dabei über 10% und die des Hektarertrages über 20%. Als Folge ergab sich innerhalb derselben Zeit ein Rückgang des Nettoeinfuhrüberschusses Europas einschließlich Großbritanniens um 40%. Ohne Großbritannien betrug der Rückgang der Weizeneinfuhr Europas (ohne Rußland) sogar nahezu 62%.

Europas Einfuhrüberschuß von Weizen in 1000 q

Weizenmehl umgerechnet in Weizen
(1 q Mehl = 1 1/3 q Weizen)

	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
Europa ohne Großbritannien	113.006	107.127	90.472	70.553	70.028	74.328	43.685
Großbritannien	60.348	55.204	59.868	57.714	64.754	55.607	60.462
Zusammen	173.354	162.331	140.330	128.267	134.782	129.935	104.147

Produktion, Anbaufläche und Ertrag per ha von Weizen in Europa

	Produktion in 1000 q	Anbaufläche in 1000 ha	Ertrag in q je ha
1927	343.550	28.393	12.1
1928	383.312	28.880	13.3
1929	394.178	28.343	13.9
1930	370.278	29.709	12.4
1931	389.879	30.662	12.7
1932	405.523	30.446	13.3
1933	461.154	31.289	14.7

In den für den internationalen Weizenwelthandel 4 wichtigsten Exportländern mit zirka einem Drittel der Weltproduktion, nämlich Kanada, Argentinien, Australien und den Vereinigten Staaten, fiel dagegen die Produktion in der gleichen Zeit um über 30%, die Anbaufläche um 5% und der Hektarertrag um zirka 24%. Wie die folgende Tabelle zeigt, war der Produktionsrückgang besonders intensiv in den Vereinigten Staaten und Kanada, während Australien seine Produktion sogar erhöhen konnte.

Produktion von Weizen in 1000 q

	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
U. S. A. . . .	239.058	248.993	221.150	233.357	245.004	202.508	143.540
Kanada . . .	130.546	154.240	82.878	114.490	87.750	123.833	73.409
Argentinien .	76.830	94.997	44.246	63.218	59.793	64.060	69.720
Australien .	32.169	43.458	34.533	58.132	51.616	58.049	43.546

Anbaufläche in 1000 ha

	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
U. S. A. . . .	23.789	23.582	25.362	24.743	22.397	23.150	19.220
Kanada . . .	9.089	9.761	10.220	10.076	10.568	11.000	10.518
Argentinien .	8.173	9.076	6.436	7.902	6.486	8.009	7.957
Australien .	4.969	6.005	6.061	7.351	5.959	6.370	5.868

Ertrag pro ha

	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
U. S. A. . . .	10.0	10.6	8.7	9.4	10.9	8.7	7.5
Kanada . . .	14.4	15.8	8.1	11.4	8.3	11.3	7.0
Argentinien .	9.4	10.5	6.9	8.0	9.2	8.0	8.8
Australien .	6.5	7.2	5.7	7.9	8.7	9.1	7.4

Noch heftiger als die Produktion war der Weizenexport dieser Länder in der gleichen Zeit gefallen, nämlich um zirka 33%. An erster Stelle stehen die Vereinigten Staaten, deren Export von 1927 bis 1933 von 57.8 Millionen Zentner auf 4.3 Millionen Zentner, also auf weniger als ein Zehntel zurückging. Der Export Argentiniens konnte sich dagegen vor allem durch die noch näher zu besprechenden Förderungsmaßnahmen seitens der Regierung ziemlich behaupten, während der Export Australiens sogar bedeutend, nämlich von 28.4 Millionen Zentner 1927 auf 38.8 Millionen Zentner 1933, zunahm.

*Weizen Außenhandelsergebnisse in 1000 q**

(Import +, Export -)

	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
U. S. A. . . .	-57.808	-35.137	-36.779	-33.939	-29.036	-19.812	-4.310
Kanada . . .	-80.279	-112.063	-68.171	-65.338	-59.706	-68.156	-57.213
Argentinien .	-44.516	-55.212	-67.959	-23.524	-37.535	-35.014	-40.464
Australien .	-28.400	-21.683	-26.984	-20.443	-42.540	-41.100	-38.786

*) Weizenmehl umgerechnet in Weizen, 1 q Mehl = 1 1/3 q Weizen.

Der Mangel an Konsumstatistiken gestattet es nicht, den Weizenverbrauch der Welterzeugung gegenüberzustellen. Doch sind 2 Tendenzen in dieser Richtung wichtig, nämlich der Rückgang des Brotkonsums, hervorgerufen durch strukturelle Veränderungen insbesondere der Ernährungsweise, und der Übergang von Roggen zu Weizen. Jedenfalls hat der Rückgang der Produktion in den Überseestaaten die Mehrerzeugung von Weizen in Europa und die eventuelle Änderung des Verbrauches nicht auszugleichen vermocht. Das geht auch aus dem seit 1925 mit Ausnahme der Jahre 1930 und 1932 ständig steigenden Weltweizenvorräten hervor.

Weizenvorräte der Welt (ohne Rußland)

(am 1. August jeden Jahres in Millionen bushels)

1922	618	1928	705
1923	560	1929	970
1924	685	1930	922
1925	529	1931	1097
1926	611	1932	996
1927	647	1933	1106

Daß die Vorräte schon seit 1925 im Zunehmen begriffen sind, deutet darauf hin, daß nicht nur konjunkturelle Momente die ungünstige Entwicklung der Weizenwirtschaft verursacht haben. Die Vorräte erhöhten sich innerhalb von 8 Jahren um zirka 109%, oder im Durchschnitt um 13.6% jährlich. So gewaltig die Vorräte absolut auch scheinen, betragen sie 1933 doch bloß 40% der Jahresproduktion, entsprachen also der Konsummenge für zirka 5 Monate. Die durchschnittliche Zunahme der Weltvorräte hätte demnach seit 1925 durchschnittlich jährlich nur zirka 2% der Weltweizenproduktion betragen. Dagegen erscheinen die Vorräte im Verhältnis zu den Ernteschwankungen, die seit 1927 zwischen zwei aufeinanderfolgenden Jahren im Höchsthfall kaum 10% betragen hatten, hoch, selbst wenn man berücksichtigt, daß in normalen Zeiten bedeutende Vorräte vorhanden sind. Es besteht daher geringe Aussicht, daß die Vorräte durch einen, durch die Witterung bedingten geringeren Ernteausfall auf ein normales Maß verringert werden könnten.

Im Gegensatz zur Konstanz der Produktionsmenge — ob nicht gerade deshalb, wird noch zu untersuchen sein — waren die Weizenpreise am Weltmarkt sehr reagibel. Nach einem raschen Preisanstieg bis 1925, dem Jahre, in welchem die Preisbewegungen des Weizens einen Höhepunkt, die Vorräte einen Tiefpunkt erreichten, erfolgte bis 1929, dem Jahr des allgemeinen Ausbruches der Weltkrise, ein langsames Abgleiten, das nach 1929 in einen rapiden Preissturz überging, der erst 1932 im wesentlichen abgestoppt wurde (siehe Abbildung Z/40). Der Preisfall war in den Exportstaaten bedeutend intensiver als in den Importländern, da in diesen verschiedene Preisstützungsmaßnahmen mit größerem Erfolg durchgeführt werden konnten. So sank der Weizenpreis in Chicago von 1925 bis 1932 um 68%, in Ungarn (Budapest) von 1925 bis 1933 um 69%, in Paris von 1926 bis 1933 um 42%, in Österreich von 1925 bis 1931 um 44%. Dank verschiedener Stützungsmaßnahmen konnte der Weizenpreis in Österreich nach 1931 wieder gehoben werden, so daß er 1933 nur 25% tiefer lag als 1925. Das Abgleiten der Weizenpreise am Weltmarkt bis 1928 hängt wohl in erster Linie mit der Zunahme der Produktion und Vorräte zusammen. Der rapide Preisrückgang von 1929 an dürfte in engem Zusammenhang mit dem allgemeinen Preisfall der Krise stehen. Aus dem Steigen der Weltvorräte geht außerdem hervor, daß sich das Mißverhältnis zwischen Angebot und Nachfrage in diesen Jahren weiter verschärfte. Da

Weizen zu jenen Gütern gehört, die erfahrungsgemäß eine besonders geringe Nachfrageelastizität besitzen, d. h. bei denen ein nur um wenig größeres Angebot, nur zu einem unverhältnismäßig niedrigerem Preis Verwendung findet, mußte das Überangebot besonders auf den Preis drücken. Nun hätte ein stärkerer Preisfall bei entsprechendem Rückgang der Kosten noch keine ungünstige Situation für den betreffenden Wirtschaftszweig schaffen müssen. Gerade über die Unrentabilität der Weizenwirtschaft wird aber in den meisten Ländern Klage geführt, was zu einer Einschränkung der Weltproduktion hätte führen müssen. Es mußten also bei der Weizenproduktion ganz besondere Gründe vorliegen, die die Anpassung zwischen Angebot und Nachfrage durch so lange Zeit verhinderten, die Weltvorräte vergrößerten und damit die Lage der Weizenwirtschaft immer ungünstiger gestalteten.

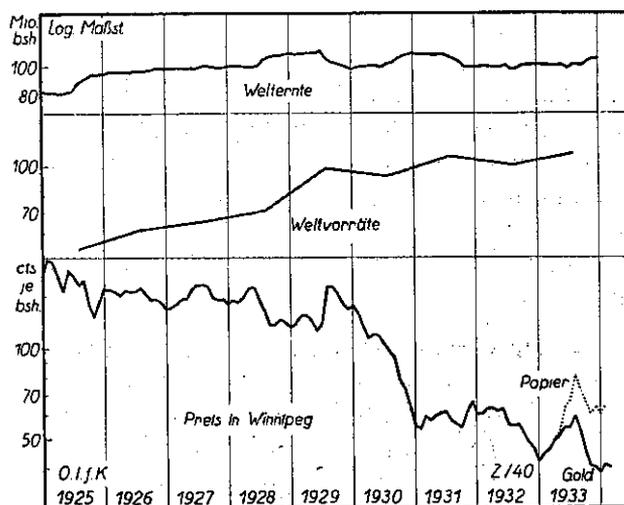
Tatsächlich haben sowohl die Weizenexport- wie die Weizenimportländer Maßnahmen ergriffen, die in der überwiegenden Mehrzahl im Sinne einer Aufrechterhaltung und Vergrößerung der Weltenernte wirken mußten. Hier wären in erster Linie die starken Valutaabwertungen der meisten Exportstaaten zu nennen, die zwar im ersten Moment dazu beigetragen haben den Export dieser Länder zu vergrößern, gleichzeitig jedoch dazu Anlaß gaben, daß die Exportländer Schutzmaßnahmen gegen dieses Valutadumping ergriffen, oder ebenfalls Währungsabwertungen vornahmen und damit den Preisdruck am Weltmarkt verstärkten. Außerdem wurden in fast allen wichtigen Weizenexportländern von seiten des Staates Produktionserleichterungen in den verschiedensten Formen gegeben. So werden z. B. in Kanada außer besonderen Frachtermäßigungen, Produktionsprämien gewährt, und die Preise durch Stützungskäufe zu heben versucht. In Argentinien wurde außer der Vornahme einer starken Abwertung, zur Förderung des Exportes ein Getreidekontrollbüro errichtet, das Weizen zu einem fixen Preis von den Farmern ankauft und ihn an die Exporteure zum Weltmarktpreis, der natürlich niedriger ist, weitergibt. Die sich ergebenden Verluste werden hauptsächlich dadurch hereingebracht, daß der Exporteur die Devisen zu einem geringeren Kurs an den Staat abzugeben hat, der sie zum wirklichen Marktpreis an die Importeure weiterverkauft. Australien gewährt ebenfalls Produktionsprämien und finanzielle Hilfe an die „Pools“, während die Vereinigten Staaten die Produktion durch Kredite und Stützungsaktionen fördern. Aber auch die Importländer haben ganz ähnliche Hilfsmaßnahmen für die Weizenwirtschaft ein-

geleitet. Fast allgemein wurden die Weizenzölle erhöht. Besonders verbreitet sind die vom Staate garantierten Mindestpreise für Weizen. Nach de Hevesy hatten von 21 europäischen Weizenimportländern Mitte 1933 nicht weniger als 12, nämlich Estland, Finnland, Großbritannien, Griechenland, Irland, Lettland, Litauen, Niederlande, Norwegen, Schweden und die Schweiz Verordnungen in diesem Sinne getroffen. Sechs Staaten hatten ein ausgesprochenes, staatliches Einfuhr- oder Handelsmonopol in Weizen, 10 eine genaue Einfuhrkontrolle, meist in Form von besonderen Bewilligungsverfahren im Rahmen von Einfuhrverboten und 12 Staaten Einrichtungen zur direkten Förderung der Weizenproduktion, sei es in Form von Anbauprämien, Produktionsprämien oder Subventionen anderer Art.

Die Absicht, die mit den verschiedenen Maßnahmen verfolgt wurde, war in der Mehrzahl der Fälle die, der unter dem Preisdruck des Weltmarktes schwer leidenden heimischen Landwirtschaft zu Hilfe zu kommen. Das konnte auch für den ersten Augenblick erreicht werden. Doch bald zeigten sich verschiedene Folgen dieser Eingriffe, die man meist nicht erwartet hatte und die das Stützungswerk gefährdeten.

Eine genaue Betrachtung der, sowohl in den Export- wie Importländern vorgenommenen Interventionen, wie Hochhaltung der Preise durch Stützungskäufe, Mindestpreise, Zollerhöhungen und Einfuhrbeschränkungen, staatliche Zuschüsse zum Marktpreis, Anbauprämien und Subventionen zeigt nämlich, daß alle diese Hilfsmaßnahmen gleichzeitig einen Anreiz zur Vergrößerung der Produktion darstellten. Die vergrößerte Produktion mußte aber von Neuem die Marktlage verschlechtern und

Weltweizenwirtschaft



eine Verstärkung des Schutzes notwendig machen. Die Tendenz zur Überproduktion wurde dadurch künstlich zu einem Dauerzustand gemacht.

Eine Besserung der internationalen Lage der Weizenwirtschaft dürfte daher kaum ohne wesentliche Revision der bisher vorgenommenen wirtschaftspolitischen Maßnahmen möglich sein. Vor allem werden die Vorbedingungen für das Erlangen der Vorteile aus den Stützungs- und Hilfsmaßnahmen so konstruiert werden müssen, daß die Inanspruchnahme der Vorteile nicht nur im Wege über eine gleichzeitige Steigerung der Produktion möglich ist. In vielen Fällen wird man sich auch fragen müssen, ob man nicht schon allzuweit gegangen ist und ob nicht ein Abbau der Stützungsmaßnahmen besser geeignet wäre, die allgemeine Wirtschaftslage zu erleichtern. Denn die Interventionen haben auch dazu geführt, daß die Weizenpreise gegenwärtig ganz gewaltige Unterschiede in den einzelnen Ländern aufweisen. In den 5 Staaten mit den höchsten Weizenpreisen kostete z. B. Ende 1933 ein Zentner zwischen 23 und 36 Goldfranken, nämlich in der Schweiz 36*), in Österreich 26, in Frankreich 25, in Italien 24 und im Deutschen Reich 23 Franken. In den großen Exportländern wie Kanada, Argentinien und Australien

schwankte der Preis dagegen nur zwischen 6 und 8 Franken. Die Frachtkosten über den Atlantik nach Europa betragen ungefähr 6 bis 8% und auch die Qualitätsdifferenzen spielen bei der Größe der Preisverschiedenheiten keine allzu große Rolle. Der Preis für Weizen in der Schweiz ist also ungefähr fünfmal so hoch, als am Weltmarkt. Es ist ohne weiteres verständlich, welchen Kostenvorteil gegenüber diesen Ländern z. B. England hatte, wo der Weizenpreis nur 8.4 Goldfranken betrug. Der englische Produzent bekommt allerdings für seinen Weizen zum Marktpreis eine garantierte Prämie in einer solchen Höhe, daß der Mindestpreis von 16.20 Franken per Zentner für ihn erreicht wird, ein Preis, der immer noch wesentlich niedriger ist, als der in der Mehrzahl der übrigen Importländer. Der Einfuhrüberschuß Großbritanniens hat sich deshalb in den letzten Jahren kaum verringert und war 1933 sogar größer, als die Summe der Einfuhrüberschüsse aller übrigen europäischen Staaten. Durch die Behinderung oder Unmöglichmachung der überseeischen Weizeneinfuhr behindert Europa auch gleichzeitig seinen Export nach diesen Ländern, macht sich selbst durch seine hohen Lebenskosten konkurrenzunfähiger und fördert dadurch gleichzeitig die überseeische Industrialisierung.

*) Übernahmepreis für Inlandweizen.

Zeit	Durchschnittliche Geldsätze		Kurs des Schilling in Zürich in % der Parität ¹⁾	Nationalbank ¹⁾											Kapitalmarkt										
	Privatdiskont	Reportgeld (Monatsgeld)		Notenumlauf	Notenumlauf und Giroverbindlichkeiten	Gesamte valutarische Deckung ^{4a)}	Deckungsverhältnis ^{4a)}	Wechselportefeuille	35 Industrieaktien ¹⁾	Kursindex festverzinslicher Werte ¹⁾	Nominalkapital ¹⁾	Börse													
	% p. a.			MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. S	%	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	
1929	7.15	8.30	100.0	934	1044	725	70.2	206	74.5	97.9	99.2	777	1070	43.1	41.5	55.1	22.5	108.7	15.6	18.3	19.4	60	586	139	4150
1930	4.90	6.48	99.7	916	117	628	57.4	434	50.2	82.4	99.1	806	891	36.2	38.9	54.2	23.8	107.9	15.6	18.5	19.3	63	3168	111	4011
1931	4.63	6.54	99.5	994	126	638	55.4	424	50.2	82.6	97.1	1388	691	26.6	30.1	44.4	14.9	107.9	15.6	18.5	19.3	63	3168	111	4011
1932	—	9.08	83.0	915	116	630	55.4	424	50.2	82.6	97.1	1388	691	26.6	30.1	44.4	14.9	107.9	15.6	18.5	19.3	63	3168	111	4011
1933	—	7.05	78.8	853	107	194	18.5	232	57.6	44.1	89.2	808	583	23.5	25.1	32.5	10.6	107.9	15.6	18.5	19.3	62	1285	72	1876
1933 IV	—	7.25	75.0	860	111	189	17.5	270	14.6	43.1	89.4	808	488	21.4	22.5	30.2	11.1	111.1	16.5	18.5	19.3	63	3168	67	2270
1933 V	—	7.00	77.7	836	107	189	17.6	238	12.7	45.4	89.8	808	505	23.1	24.9	32.5	11.0	111.1	16.5	18.5	19.3	63	3168	67	2270
1933 VI	—	7.00	78.4	831	105	192	17.8	245	12.7	45.4	89.8	808	507	24.0	26.1	34.1	12.1	111.1	16.5	18.5	19.3	63	3168	67	2270
VII	—	6.30	79.1	849	104	197	18.0	249	11.5	45.6	89.7	808	491	23.7	25.5	33.1	12.1	111.1	16.5	18.5	19.3	62	1735	61	1735
VIII	—	6.30	78.8	854	104	197	18.0	249	11.5	45.6	89.7	808	491	23.7	25.5	33.1	12.1	111.1	16.5	18.5	19.3	62	1735	61	1735
IX	—	6.30	78.8	854	104	197	18.0	249	11.5	45.6	89.7	808	491	23.7	25.5	33.1	12.1	111.1	16.5	18.5	19.3	62	1735	61	1735
X	—	6.30	78.8	854	104	197	18.0	249	11.5	45.6	89.7	808	491	23.7	25.5	33.1	12.1	111.1	16.5	18.5	19.3	62	1735	61	1735
XI	—	6.30	78.3	864	107	197	19.3	205	11.7	41.3	89.8	808	469	20.8	22.4	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	1710	58	2004
XII	—	6.30	79.1	913	109	202	19.1	237	9.5	40.0	87.8	801	463	21.3	22.7	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	2004	58	2004
1934 I	—	6.30	78.2	872	117	208	18.8	256	10.9	42.2	90.7	801	475	21.4	22.7	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	2004	58	2004
1934 II	—	6.30	77.8	830	122	210	18.0	270	11.4	42.2	90.7	801	475	21.4	22.7	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	2004	58	2004
1934 III	—	6.30	77.8	830	122	210	18.0	270	11.4	42.2	90.7	801	475	21.4	22.7	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	2004	58	2004
1934 IV	—	6.30	77.8	830	122	210	18.0	270	11.4	42.2	90.7	801	475	21.4	22.7	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	2004	58	2004
1934 V	—	6.30	77.8	830	122	210	18.0	270	11.4	42.2	90.7	801	475	21.4	22.7	30.1	11.8	111.1	16.5	18.5	19.3	58	2004	58	2004

* Saisonbereinigt. — 1) Durchschnitt. 2) Stand Monatsmitte. — 3) Monatssummen. — 4) Ohne Bankaktien. — 5a) Ab Mai 1934 Aufwertung des Goldbestandes und der Devisen. — 6) Provisorische Ziffer.

Zeit	Rendite der Aktien ^{2) 4)}		Geldsätze aus dem Effektenverkehr ²⁾		Arrang. Schlüsse ²⁾		Vom Wr. Giro- und Cassenverein abgeführte Umsätze ²⁾		Gesamtertrag d. Effektenumsatzsteuer ²⁾		Kapitalmarkt																		
	%	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	MILL. 1923=100	Millionen Schilling																		
1929	4.61	56.6	19	16	9.2	55	181	64	2119	623	257	181	48	180	42	62	24	1.9	409	137	2069	129	2173	135	2635	122	342	127	1454
1930	5.53	42.8	16	17	5.6	39	79	2419	728	286	175	52	48	175	52	74	29	2.6	409	137	2069	129	2173	135	2635	122	342	129	1345
1931	6.52	41.0	17	6	4.2	33	284	148	2025	718	289	175	51	169	52	74	29	2.6	410	140	2173	137	2080	130	2659	127	257	128	1377
1932	5.04	15.1	2.0	6	2.0	15	310	174	1989	713	284	165	44	158	44	65	27	2.9	343	109	1878	127	1840	127	2659	127	257	130	1305
1933	3.58	18.8	1.6	10	1.6	14	300	174	2015	760	279	165	44	159	43	66	28	3.0	306	96	1786	110	1535	102	2659	102	213	130	1305
1933 IV	4.20	16.3	1.7	8	1.7	15	302	175	2022	780	270	168	44.3	162	43.4	67.9	27.6	2.9	2803	89	1699	107	1211	58	152	131	1189	2.7	189
1933 V	3.72	36.3	1.5	5	1.5	13	300	175	2042	791	271	168	44.3	163	43.1	67.2	27.6	2.8	2872	87	1763	109	1304	63	222	131	1190	4.5	255
1933 VI	3.36	12.6	0.9	9	0.9	15	289	174	2040	785	271	168	44.2	161	43.1	66.3	27.9	2.9	3141	98	1683	106	1200	57	255	131	1147	12.9	181
VII	3.24	18.7	1.0	7	1.0	14	299	174	2032	770	273	167	44.1	159	43.6	66.4	27.6	3.0	2963	81	1845	107	1260	57	159	131	1150	143.2	189
VIII	3.24	18.7	1.0	7	1.0	14	299	174	2032	770	273	167	44.1	159	43.6	66.4	27.6	3.0	2963	81	1845	107	1260	57	159	131	1150	143.2	189
IX	3.24	18.7	1.0	7	1.0	14	299	174	2032	770	273	167	44.1	159	43.6	66.4	27.6	3.0	2963	81	1845	107	1260	57	159	131	1150	143.2	189
X	3.24	18.7	1.0	7	1.0	14	299	174	2032	770	273	167	44.1	159	43.6	66.4	27.6	3.0	2963	81	1845	107	1260	57	159	131	1150	143.2	189
XI	3.24	18.7	1.0	7	1.0	14	299	174	2032	770	273	167	44.1	159	43.6	66.4	27.6	3.0	2963	81	1845	107	1260	57	159	131	1150	143.2	189
XII	3.24	18.7	1.0	7	1.0	14	299	174	2032	770	273	167	44.1	159	43.6	66.4	27.6	3.0	2963	81	1845	107	1260	57	159	131	1150	143.2	189
1934 I	3.12	19.4	1.9	14	1.9	14	295	173	2095	759	273	168	42.7	157	43.7	63.0	28.5	3.0	2740	87	1866	111	1545	74	157	131	1192	5.1	3.3
1934 II	3.12	19.4	1.9	14	1.9	14	295	173	2095	759	273	168	42.7	157	43.7	63.0	28.5	3.0	2740	87	1866	111	1545	74	157	131	1192	5.1	3.3
1934 III	3.12	19.4	1.9	14	1.9	14	295	173	2095	759	273	168	42.7	157	43.7	63.0	28.5	3.0	2740	87	1866	111	1545	74	157	131	1192	5.1	3.3
1934 IV	3.12	19.4	1.9	14	1.9	14	295	173	2095	759	273	168	42.7	157	43.7	63.0	28.5	3.0	2740	87	1866	111	1545	74	157	131	1192	5.1	3.3
1934 V	2.89*	15.7	1.3	19	1.3	19	294	173	2058	718	274	168	42.7	155	44.1	65.4	28.2	3.0	2549	96	1759	110	1367	47	143	130	1184	20.6	3.3
1934 VI	2.89*	15.7	1.3	19	1.3	19	294	173	2058	718	274	168	42.7	155	44.1	65.4	28.2	3.0	2549	96	1759	110	1367	47	143	130	1184	20.6	3.3
1934 VII	2.89*	15.7	1.3	19	1.3	19	294	173	2058	718	274	168	42.7	155	44.1	65.4	28.2	3.0	2549	96	1759	110	1367	47	143	130	1184	20.6	3.3
1934 VIII	2.89*	15.7	1.3	19	1.3	19	294	173	2058	718	274	168	42.7	155	44.1	65.4	28.2	3.0	2549	96	1759	110							

Zeit	Arbeitsmarkt		Bundesbahnen 17)												Außenhandel 17)						
	Untersetzte Arbeitslose (Wien 17)	in 1000 Personen	Personenzüge	Güterzüge	Personenverkehr	Güterverkehr	Wagengestellung insgesamt in 1000	Gestellung (1923-1931=100)	Wagengestellung insgesamt	Wagen je Arbeitstag			Einfuhr	Ausfuhr	Durchfuhr	Gesamtverkehr	Auslandsverkehr	Insgesamt		Lebende Tiere	
										Wagen	Wagen je Arbeitsstag	Wagen je Arbeitsstag						MILL. 1923- 1930= 100	MILL. 1930= 100		
1929	43.5	23.8	48.8	309	17.9	34.4	169	117	6752	3273	3377	73	3899	2148	871	774	10.007	3813	274	109	8.6
1930	53.7	29.6	46.5	313	18.1	30.6	136	109	6758	2854	3344	60	3899	2148	871	745	697	8.928	228	37	6.9
1931	57.6	38.8	42.5	271	15.0	26.9	142	98	5679	2332	3350	36	5133	1626	543	538	8.084	2729	184	73	18.9
1932	60.1	51.9	36.8	209	14.2	22.2	113	84	4788	1820	2950	18	4378	1219	411	405	6.452	2025	147	47	14.0
1933	48.8	81.5	34.0	211	12.5	22.3	113	78	4483	1718	2780	19	4108	1056	414	432	6.187	1902	99	39	10.1
1933 IV.	54.0	80.3	32.5	180	12.7	19.5	100	70	4162	1362	2781	20	3753	865	409	371	5.579	1645	58	34	3.7
V.	47.8	79.8	34.1	203	11.8	20.7	106	70	4130	1360	2753	16	3705	911	425	377	5.621	1712	95	40	4.2
VI.	47.0	79.8	35.3	201	14.1	20.7	106	73	4617	1686	2894	26	4158	983	458	526	6.290	1986	99	40	4.4
VII.	48.0	77.9	41.4	206	17.5	21.3	113	75	4364	1601	2740	23	3944	983	420	502	6.024	1905	107	46	4.9
VIII.	43.0	83.4	43.0	203	18.3	21.8	114	78	4373	1738	2778	17	3949	988	424	445	5.946	1828	87	46	4.8
IX.	34.2	86.2	40.8	228	15.1	23.4	121	83	4328	1783	3025	19	4379	1076	450	497	6.556	2023	93	35	4.6
X.	32.7	85.1	32.0	288	11.0	25.7	89	89	5838	2521	2899	17	4892	1194	466	445	7.682	2105	111	40	5.9
XI.	35.4	85.1	28.7	250	9.0	25.7	138	93	5316	2479	2820	18	4892	1189	424	419	7.114	2033	119	42	5.7
XII.	40.4	87.3	31.3	228	11.0	23.9	117	86	5078	2109	2950	18	4591	1330	487	432	7.043	2248	115	35	5.2
1934 I.	47.6	89.6	28.7	226	9.7	22.1	107	84	4291	1624	2848	18	3894	1139	387	438	6.079	1974	94	43	4.5
II.	48.6	92.5	25.6	201	8.6	19.9	95	76	3834	1366	2869	18	3872	1046	383	404	5.591	1852	88	43	6.2
III.	41.8	92.7	20.1	223	10.9	22.6	118	82	4382	1360	2896	26	3969	884	412	427	5.849	1704	103	44	4.3
IV.	36.3	92.0	30.6	223	10.9	22.6	113	80	4721	1676	3023	22	4290	792	432	366	6.064	1590	99	40	4.0

* Saisonbereinigt. - Ø Durchschnitt.
17) Die Zahlen beruhen auf Monatsnummern.

Zeit	Außenhandel 17)												Außenhandel 17)										
	Einfuhr						Ausfuhr						Einfuhrüberschuß insgesamt	Einfuhrüberschuß von Rohstoffen	Ausfuhrüberschuß von Fertigwaren	Gesamtertrag der öffentlichen Abgaben 17)	Zolleinnahmen 17)						
	MILL. S	MILL. q	MILL. S	MILL. q	MILL. S	MILL. q	MILL. S	MILL. q	MILL. S	MILL. q	MILL. S	MILL. q						MILL. 1923- 1930= 100	MILL. 1930= 100	Millionen Schilling	MILL. 1923- 1930= 100	MILL. 1930= 100	
1929	59.4	1.19	83	1.07	6.89	22.1	5.35	108	343	183	114	3.42	40.9	2.91	135	1.22	457	91	41.8	16	82	16.8	
1930	51.8	1.24	63	82	5.24	15.9	4.02	90	279	156	71	2.93	34.6	2.46	112	1.02	382	72	28.6	23	24.0		
1931	42.2	1.29	52	67	5.03	14.8	3.84	72	244	113	71	2.11	23.1	1.77	82	74	304	72	28.3	10	7	22.3	
1932	29.6	1.04	37	48	3.82	11.7	2.93	39	133	65	41	1.56	14.2	1.25	46	42	228	52	21.7	17	87	19.2	
1933	22.0	1.03	36	47	3.52	10.1	2.60	29	101	68	42	1.75	16.1	1.46	46	42	249	31	19.9	17	81	15.0	
1933 IV.	19.6	0.90	31	41	2.58	6.5	1.67	26	111	62	38	1.73	16.0	1.46	42	37	230	22	15.0	16	82	19.8	
V.	23.2	1.03	32	47	2.91	7.9	1.94	30	124	67	43	1.98	16.8	1.64	44	42	225	23	15.3	14	83	15.6	
VI.	27.6	1.35	34	48	2.87	8.5	2.08	28	111	60	42	1.93	17.3	1.67	45	41	202	33	16.2	17	84	18.0	
VII.	25.2	1.37	36	57	3.31	9.5	2.45	27	99	74	50	2.09	17.3	1.79	44	43	272	33	18.6	17	84	17.2	
VIII.	17.6	1.05	33	45	3.41	9.2	2.40	27	84	69	44	2.01	16.9	1.55	45	44	277	33	18.5	22	79	14.9	
IX.	14.9	0.69	37	49	3.91	10.8	2.91	31	99	79	43	1.86	18.5	1.68	56	45	288	33	18.4	22	79	14.3	
X.	20.9	0.99	42	57	4.66	13.8	3.66	33	100	80	48	2.10	17.9	1.75	57	47	293	30	20.2	24	82	12.9	
XI.	23.1	1.01	48	59	4.49	12.5	3.29	36	102	80	48	1.94	17.9	1.61	54	47	334	30	20.3	19	81	13.3	
XII.	22.0	0.90	47	45	4.13	12.3	3.23	34	112	75	47	1.76	18.1	1.47	52	41	294	40	20.9	18	90	15.1	
1934 I.	17.5	0.84	39	50	3.52	11.4	2.90	27	74	58	48	1.49	14.4	1.24	41	47	214	36	24.2	14	84	14.0	
II.	16.2	0.76	37	48	3.20	9.5	2.45	26	100	67	47	1.56	15.8	1.32	43	49	219	22	21.1	18	86	13.3	
III.	21.6	1.07	41	51	3.08	7.4	2.09	26	100	81	49	1.99	20.9	1.66	56	51	285	22	19.7	14	85	15.0	
IV.	21.8	1.24	37	49	2.54	5.4	0.96	31	113	73	45	2.34	21.8	2.04	49	43	269	26	15.4	18	84	15.2	
																							14.7

* Saisonbereinigt. - Ø Durchschnitt.
17) Die Zahlen beruhen auf Monatsnummern.