

Markus Marterbauer

## Boom in der Industrieproduktion, verhaltene Konsumnachfrage

**Die Hochkonjunktur in der exportorientierten Industrie und der Bauwirtschaft trägt die Wirtschaftsentwicklung. Die monatlichen Konjunkturumfragen des WIFO lassen für die nächsten Monate eine Stabilisierung, aber keine Dämpfung erkennen. Schwach entwickeln sich hingegen weiterhin Konsum und Handel, ohne deren Belegung eine tragfähige Hochkonjunktur nicht in Schwung kommen kann. Der merkliche Rückgang der Arbeitslosigkeit ist das Ergebnis der anziehenden Konjunktur, des milden Wetters und der hohen Zahl an Schulungsteilnehmern.**

Der Konjunkturbericht entsteht jeweils in Zusammenarbeit aller Mitarbeiter des WIFO. • Abgeschlossen am 6. Dezember 2006. • E-Mail-Adresse: [Markus.Marterbauer@wifo.ac.at](mailto:Markus.Marterbauer@wifo.ac.at)

Die österreichische Wirtschaft wuchs im III. Quartal 2006 gemäß der revidierten Quartalsrechnung des WIFO real gegenüber dem Vorjahr um 3,2%, gegenüber dem Vorquartal (bereinigt um Saison- und Arbeitstageeffekte) um 0,9%. Träger der Expansion ist die exportorientierte Industrie, die sich in einer Hochkonjunktur befindet. Die Sachgütererzeugung produzierte real um 2,3% mehr als im Vorquartal, um fast 9% mehr als im Vorjahr. Die Produktion wächst so rasch, dass trotz des kräftigen Anstiegs der Stundenproduktivität die Zahl der Beschäftigten und die geleistete Arbeitszeit zunehmen. Bei guter Gewinnsituation haben sich Kapazitätsauslastung und Absatzerwartungen erheblich verbessert, sodass nun die Unternehmen Investitionsprojekte verwirklichen und die Anschaffung von Maschinen, Elektrogeräten und Fahrzeugen vorantreiben. Die Ausrüstungsinvestitionen waren im III. Quartal real um 3,9% höher als ein Jahr zuvor.

Zum Boom in der Industrie trägt vor allem die rege Auslandsnachfrage bei. Der reale Güterexport übertraf das Niveau des Vorjahres im III. Quartal um 8,3%. Die Unternehmen beurteilen den Bestand an Auslandsaufträgen nach wie vor als sehr hoch und weit über dem langfristigen Durchschnitt. Gemäß dem WIFO-Konjunkturtest vom November gehen die Unternehmen für die nächsten Monate zwar von einer Konsolidierung der Konjunktur, aber nicht von einer merklichen Abschwächung aus. Produktionserwartungen und Beurteilung der künftigen Geschäftslage sind nur geringfügig vorsichtiger als die Einschätzung der aktuellen Situation.

Die internationalen Rahmenbedingungen sind derzeit günstig. Im Euro-Raum lag das BIP im III. Quartal um 2,7% über dem Wert des Vorjahres. Motor der Konjunktur ist auch hier die Industrie. Aufgrund der steigenden Kapazitätsauslastung setzen die Unternehmen zunehmend ihre Investitionspläne in die Realität um. Allerdings zeigen die aktuellen Daten auch einige Risiken für den weiteren Konjunkturverlauf. Dies betrifft zunächst die nach wie vor mäßige Expansion der Konsumnachfrage der privaten Haushalte, ohne deren Beschleunigung in der Gesamtwirtschaft keine Hochkonjunktur in Gang kommen kann. Dazu kommen die erhebliche Wachstumsabschwächung in den USA, die vom Rückgang privater Bauinvestitionen und einer Dämpfung der Industrieproduktion ausgelöst wird, sowie die Verschlechterung der monetären Rahmenbedingungen für die Konjunktur im Euro-Raum infolge der merklichen Anhebung der kurzfristigen Zinssätze und der zuletzt raschen Verteuerung des Euro auf den Devisenmärkten.

Übersicht 1: Ergebnisse der vierteljährlichen Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

|   | 2005        |              |             |              |             |              | 2006                                  |              |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------------------------------|--------------|
|   | II. Quartal | III. Quartal | IV. Quartal | I. Quartal   | II. Quartal | III. Quartal | Veränderung gegen das Vorquartal in % |              |
| <i>Real, saison- und arbeitstägig bereinigt</i>       |             |              |             |              |             |              |                                       |              |
| Konsumausgaben insgesamt                              | + 0,6       | + 0,6        | + 0,4       | + 0,3        | + 0,4       | + 0,4        |                                       |              |
| Private Haushalte <sup>1)</sup>                       | + 0,6       | + 0,6        | + 0,5       | + 0,3        | + 0,4       | + 0,4        |                                       |              |
| Staat   | + 0,6       | + 0,4        | + 0,3       | + 0,3        | - 0,0       | + 0,1        |                                       |              |
| Bruttoinvestitionen                                   | - 0,1       | + 0,3        | + 0,7       | + 1,1        | + 1,3       | + 1,6        |                                       |              |
| Bruttoanlageinvestitionen                             | + 0,4       | + 0,6        | + 0,8       | + 1,1        | + 1,4       | + 1,5        |                                       |              |
| Ausrüstungen  | + 0,1       | + 1,0        | + 1,0       | + 0,6        | + 0,6       | + 1,4        |                                       |              |
| Bauten  | + 0,3       | + 0,5        | + 0,8       | + 1,1        | + 1,3       | + 1,3        |                                       |              |
| Exporte   | + 1,8       | + 2,0        | + 1,8       | + 1,8        | + 1,8       | + 1,4        |                                       |              |
| Waren   | + 2,1       | + 2,4        | + 2,1       | + 2,6        | + 2,3       | + 1,6        |                                       |              |
| Dienstleistungen                                      | + 1,8       | + 1,8        | + 1,7       | + 1,2        | + 1,5       | + 1,3        |                                       |              |
| Importe   | + 1,1       | + 1,5        | + 1,3       | + 1,6        | + 1,6       | + 0,8        |                                       |              |
| Waren   | + 1,0       | + 1,7        | + 1,4       | + 1,5        | + 1,5       | + 0,8        |                                       |              |
| Dienstleistungen                                      | + 0,7       | + 1,0        | + 1,0       | + 1,6        | + 0,7       | + 0,8        |                                       |              |
| Bruttoinlandsprodukt                                  | + 0,7       | + 0,9        | + 0,8       | + 0,7        | + 0,9       | + 0,9        |                                       |              |
| Sachgütererzeugung                                    | + 2,7       | + 2,6        | + 2,0       | + 1,9        | + 2,0       | + 2,3        |                                       |              |
|   | 2004        | 2005         | 2005        |              |             |              | 2006                                  |              |
|   |             |              | II. Quartal | III. Quartal | IV. Quartal | I. Quartal   | II. Quartal                           | III. Quartal |
| <i>Real, berechnet auf Basis von Vorjahrespreisen</i> |             |              |             |              |             |              |                                       |              |
| Konsumausgaben insgesamt                              | + 1,8       | + 1,8        | + 1,1       | + 1,9        | + 2,3       | + 1,4        | + 1,9                                 | + 1,6        |
| Private Haushalte <sup>1)</sup>                       | + 1,9       | + 1,7        | + 0,8       | + 2,0        | + 2,5       | + 1,3        | + 2,3                                 | + 1,9        |
| Staat   | + 1,4       | + 1,9        | + 2,1       | + 1,8        | + 1,8       | + 1,8        | + 0,8                                 | + 0,5        |
| Bruttoinvestitionen                                   | + 0,5       | - 0,4        | + 6,4       | + 1,1        | - 2,7       | + 6,2        | + 3,8                                 | + 3,6        |
| Bruttoanlageinvestitionen                             | + 0,6       | + 0,3        | + 3,1       | + 0,2        | - 0,6       | + 5,6        | + 2,6                                 | + 4,5        |
| Ausrüstungen  | - 1,6       | + 0,2        | + 2,8       | + 0,7        | - 2,6       | + 7,7        | + 2,0                                 | + 3,9        |
| Bauten  | + 1,6       | + 0,4        | + 3,5       | - 0,1        | + 0,8       | + 4,4        | + 3,1                                 | + 5,1        |
| Exporte   | + 10,0      | + 6,4        | + 6,3       | + 6,4        | + 6,6       | + 10,5       | + 7,6                                 | + 6,7        |
| Waren   | + 12,7      | + 5,8        | + 6,9       | + 5,3        | + 5,7       | + 14,1       | + 7,1                                 | + 8,3        |
| Dienstleistungen                                      | + 2,7       | + 8,1        | + 4,5       | + 9,2        | + 9,6       | + 1,7        | + 9,0                                 | + 2,6        |
| Importe   | + 8,7       | + 5,2        | + 8,1       | + 5,5        | + 1,9       | + 9,7        | + 5,2                                 | + 4,8        |
| Waren   | + 10,9      | + 5,9        | + 9,4       | + 6,4        | + 1,7       | + 10,1       | + 4,9                                 | + 4,7        |
| Dienstleistungen                                      | + 1,4       | + 2,6        | + 3,2       | + 2,5        | + 2,9       | + 7,9        | + 6,5                                 | + 5,4        |
| Bruttoinlandsprodukt                                  | + 2,4       | + 2,0        | + 2,3       | + 2,1        | + 2,6       | + 2,9        | + 3,3                                 | + 3,2        |
| Sachgütererzeugung                                    | + 2,3       | + 2,6        | + 2,8       | + 3,9        | + 7,0       | + 6,1        | + 6,1                                 | + 8,7        |
| Bruttoinlandsprodukt, nominell                        | + 4,2       | + 3,9        | + 4,1       | + 3,9        | + 4,2       | + 3,8        | + 4,9                                 | + 4,4        |

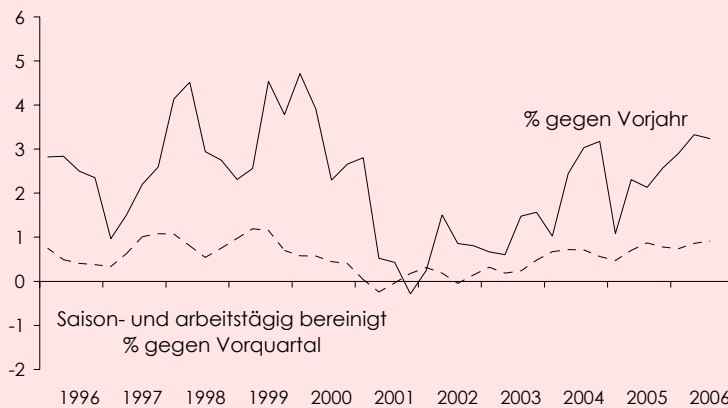
Q: WIFO. – <sup>1)</sup> Einschließlich privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

Auch in Österreich bleibt die verhaltene Binnennachfrage das wichtigste Problem der Konjunktur. Zwar zeigen sich die Bauunternehmen angesichts anziehender Investitionen und guter Auftragslage im Infrastruktur- und Wohnungsbau optimistisch – die Wertschöpfung war im III. Quartal real um 5½% höher als im Vorjahr, doch die Konsumausgaben der privaten Haushalte wachsen weiterhin schwächer als im langfristigen Durchschnitt (III. Quartal real +1,9% gegenüber dem Vorjahr). Die Konsumnachfrage ist demnach seit sechs Jahren sehr zurückhaltend. Im Handel nahm die Wertschöpfung neuerlich nur wenig zu (+0,8% gegenüber dem Vorjahr und +0,3% gegenüber dem Vorquartal), wobei vor allem der Großhandel und der Kfz-Handel dämpfend wirkten. Zwar hat sich in den letzten Monaten die Verbraucherstimmung aufgehellt, doch die Entwicklung der verfügbaren Realeinkommen lässt keinen großen Spielraum für zusätzliche Ausgaben, und die Sparneigung tendiert anhaltend nach oben.

Die gute Konjunktur in Industrie und Bauwirtschaft trägt entscheidend dazu bei, dass die Vollzeitbeschäftigung wieder expandiert und die Arbeitslosigkeit zurückgeht. Überwiegend werden allerdings nach wie vor Teilzeitarbeitsplätze geschaffen, etwa im Handel trotz des schwachen Geschäftsgangs. Der Anstieg der Zahl der Schulungsteilnehmer war im November nur noch gut ein Fünftel des Rückgangs der gemeldeten Arbeitslosenzahl um 26.000 bestimmend. Positiv trug dazu neben der guten Konjunktur auch das milde Wetter bei.

Abbildung 1: Entwicklung des realen Bruttoinlandsproduktes

Veränderung gegen das Vorjahr bzw. Vorquartal in %



Q: WIFO.

In den USA verlangsamt sich das Wirtschaftswachstum deutlich. Das BIP übertraf das Vorjahresniveau im III. Quartal real um 3%, den Wert des Vorquartals allerdings um nur noch 0,5%. Am stärksten dämpfend wirkte dabei die Kürzung der Investitionen im Wohnbau. Der kräftige Auftrieb der Immobilienpreise der letzten Jahre ist einem stetigen Rückgang gewichen. Dies drückt mit gewisser Verzögerung nicht nur die Bauinvestitionen, sondern aufgrund der damit verbundenen Vermögenseffekte auch die Konsumausgaben der privaten Haushalte. Diese lagen im III. Quartal, gestützt von der Energieverbilligung, um knapp 3% über dem Niveau des Vorjahres.

Die Verringerung der Nachfrage in der Bauwirtschaft beeinträchtigt auch die Industrieproduktion. Die Beurteilung der Konjunktur durch die Einkaufsmanager ist deutlich vorsichtiger geworden: Der ISM-Index signalisierte im November sogar eine Abnahme der Industrieproduktion. Allerdings bleibt die Investitionstätigkeit der Unternehmen vorerst rege. Noch keine Schwäche zeigt sich auch auf dem Aktienmarkt.

In den letzten Monaten setzte sich das kräftige Wachstum der Wirtschaft im Euro-Raum fort. Es wird weiterhin von der regen Industriekonjunktur getragen, die von der günstigen Entwicklung der Weltnachfrage, zunehmend aber auch von einer Belebung der Investitionstätigkeit im Euro-Raum profitiert. Das BIP wuchs im III. Quartal laut vorläufigen Berechnungen gegenüber dem Vorjahr real um 2,7% und gegenüber dem (sehr hohen) Vorquartalswert um 0,5%.

In der Industrie hält die rasche Expansion an, der Sektor befindet sich nun in einer Hochkonjunktur. Dies zeigt auch der Vertrauensindex der Europäischen Kommission: Der Optimismus der Unternehmen übertrifft sogar die Werte der letzten Hochkonjunktur im Jahr 2000. Die rege Nachfrage ließ die Kapazitätsauslastung merklich steigen, sie erreichte im IV. Quartal 84% und lag damit deutlich über dem langfristigen Durchschnitt. Hohe Kapazitätsauslastung und günstige Absatzerwartungen lösen nun eine Belebung der Investitionstätigkeit aus.

Der Boom in der Industrie wird wesentlich von der Entwicklung der Produktion in Deutschland getragen. Die deutschen Industrieunternehmen profitieren aufgrund ihrer starken Ausrichtung auf Investitionsgüter und ihrer hohen preislichen Wettbewerbsfähigkeit besonders von der kräftigen Weltnachfrage. Der Vertrauensindikator der Europäischen Kommission bestätigt ebenso wie der Geschäftsklimaindex des ifo den ausgeprägten Optimismus in der deutschen Sachgütererzeugung.

Die von der Konsumnachfrage der privaten Haushalte abhängigen Branchen erholen sich hingegen im Euro-Raum wesentlich langsamer als die Industrie. Der Indikator des Verbrauchervertrauens hat zwar ebenfalls seinen langfristigen Durchschnittswert überschritten, bleibt allerdings deutlich hinter den Werten des Jahres 2000 zurück.

## Merkliche Konjunkturabschwächung in den USA

*Aufgrund des Rückgangs der Investitionen im privaten Wohnbau und der Industrieproduktion verlangsamt sich das Wachstum in den USA beträchtlich.*

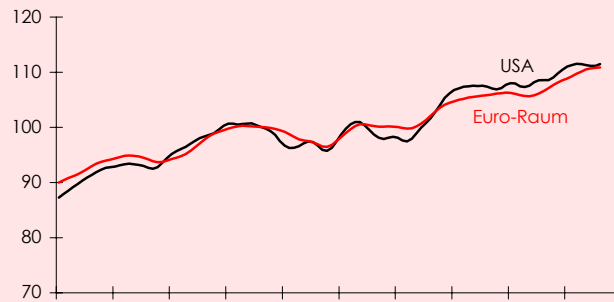
## Industriekonjunktur in der EU kräftig

*Die Beschleunigung des Wachstums von Industrieproduktion und Investitionen belebt die Wirtschaft im Euro-Raum; Deutschland ist hier ein Motor der Konjunktur. Die Entwicklung bleibt allerdings anfällig für die vorhandenen Risiken, solange die Konsumnachfrage nicht eine tragende Rolle übernimmt.*

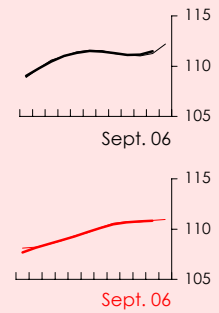
Abbildung 2: Internationale Konjunktur

Saisonbereinigt, 2000 = 100, gleitende Dreimonatsdurchschnitte

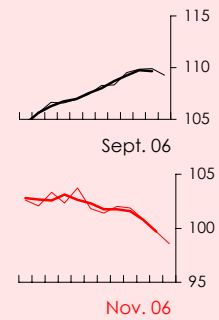
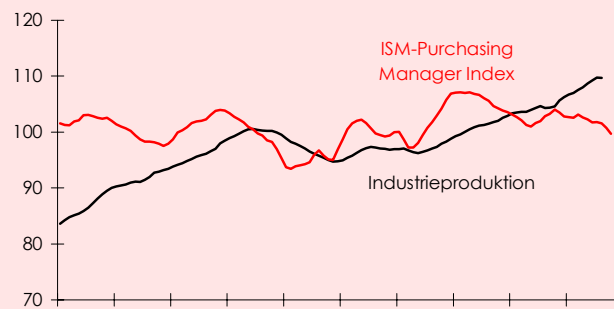
Leading indicators



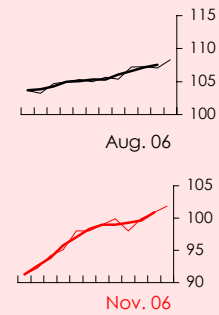
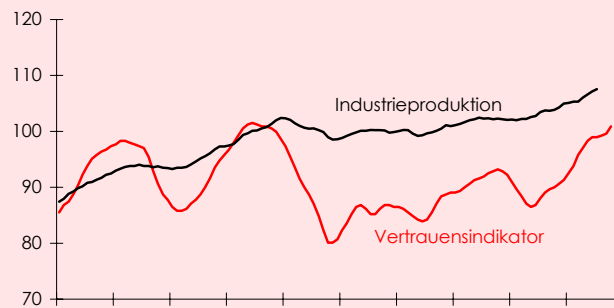
Entwicklung in den letzten 12 Monaten



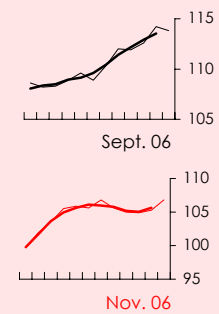
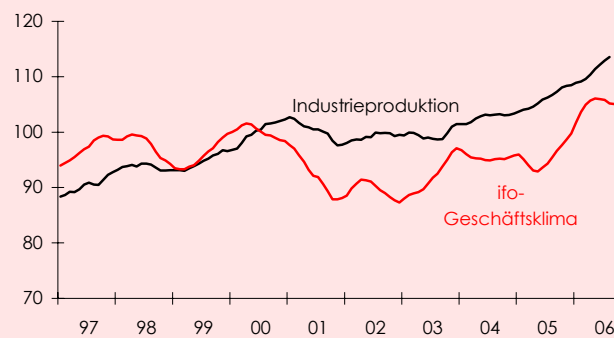
USA



Euro-Raum



Deutschland



Q: Europäische Kommission, Deutsche Bundesbank, ISM (Institute for Supply Management™), ifo (Institut für Wirtschaftsforschung), OECD.

Während sich das Wachstum der Beschäftigung beschleunigt und die Arbeitslosigkeit allmählich zurückgeht, verläuft der Anstieg der Löhne sehr verhalten – real sind die Einkommen pro Kopf der Beschäftigten nur wenig höher als im Vorjahr. Besonders gedämpft sind Lohnanstieg und Verbraucherstimmung in Deutschland. Der private Konsum profitiert derzeit von Vorzieheffekten vor der bevorstehenden Anhebung der Mehrwertsteuer, doch ist im I. Quartal 2007 ein Einbruch zu erwarten.

Die monetären Rahmenbedingungen für die Konjunktur wurden im Euro-Raum in jüngster Zeit ungünstiger. Der Euro gewann vor allem in der zweiten Novemberhälfte gegenüber dem Dollar merklich an Wert, und die Europäische Zentralbank führte das kurzfristige Zinsniveau seit Oktober 2005 deutlich nach oben. Beide Entwicklungen können die gegenwärtig kräftige, von Optimismus getragene Industriekonjunktur kaum bremsen, ihre wachstumsdämpfenden Effekte werden jedoch mittelfristig zum Tragen kommen.

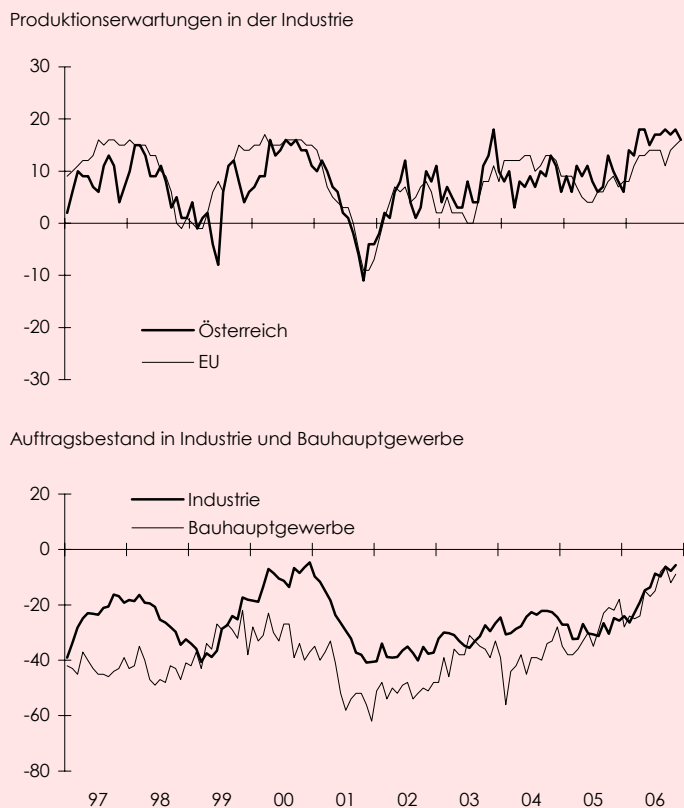
Die heimische Sachgütererzeugung befindet sich in einer außergewöhnlich günstigen Lage, die Produktion war im III. Quartal 2006 real um fast 9% höher als ein Jahr zuvor. Die Zahl der Beschäftigten steigt ebenso wie jene der geleisteten Arbeitsstunden und die Stundenproduktivität – ein sicherer Beleg für die Hochkonjunktur. Gemäß dem WIFO-Konjunkturtest halten die Expansionskräfte im IV. Quartal an. Sie werden vor allem von der lebhaften Nachfrage aus dem Ausland getragen. Die Bestände an Aufträgen aus dem Ausland sind viel höher als im langfristigen Durchschnitt.

## Österreich: Boom in der exportorientierten Industrie

Die beträchtliche Ausweitung der Industrieproduktion wird von der regen Auslandsnachfrage getragen. Die Ergebnisse des WIFO-Konjunkturtests lassen ein Anhalten der Hochkonjunktur erwarten.

Abbildung 3: Ergebnisse des WIFO-Konjunkturtests

Salden aus positiven und negativen Meldungen in % der befragten Unternehmen, saisonbereinigt



Die optimistische Beurteilung der Nachfrage aus dem Ausland im WIFO-Konjunkturtest wird von den Exportdaten von Statistik Österreich bestätigt, allerdings liegen diese erst mit erheblicher Verzögerung vor. Im III. Quartal übertraf die Warenausfuhr das

Vorjahresniveau um etwa 10%. Rege ist die Nachfrage aus den erdölproduzierenden Ländern (die ihre hohen Gewinne aus der Rohstoffproduktion nutzen), aus Südosteuropa (wo die österreichischen Exporteure eine gute Marktposition innehaben) und aus Deutschland (dank lebhafter Nachfrage nach Kfz-Bestandteilen und verarbeiteten Waren).

Der WIFO-Konjunkturtest lässt derzeit eine Konsolidierung, aber keine Abschwächung der Hochkonjunktur in der Sachgütererzeugung erkennen. Die Produktionserwartungen haben sich auf dem hohen Niveau der Sommermonate stabilisiert, die Geschäftslage in sechs Monaten beurteilen die Unternehmen nur wenig vorsichtiger als die aktuelle Situation, und das Wachstum der Auftragsbestände verlangsamt sich nur leicht.

## Kräftige Investitionskonjunktur

*Nach dem kräftigen Wachstum des Exports hat nun auch die Belebung der Investitionen eine wichtige Rolle im Konjunkturaufschwung übernommen.*

Die hohe Auslastung der Kapazitäten, optimistische Absatzerwartungen und die gute Gewinnlage veranlassen die Unternehmen zu einer Ausweitung ihrer Investitionen. Im III. Quartal waren die Ausrüstungsinvestitionen real um 3,9% höher als im Vorjahr und um 1,4% höher als im Vorquartal. Die lebhaftere Investitionskonjunktur wird auch durch die Daten zur Produktion von Investitionsgütern bestätigt (III. Quartal +11% gegenüber dem Vorjahr).

Die Übertragung der günstigen Exportentwicklung auf die Investitionstätigkeit ist ein wichtiger Schritt im Konjunkturzyklus. In den letzten Jahren blieb er vor allem wegen der schwachen Kapazitätsauslastung aus. Nun scheinen sich die konjunkturellen Rahmenbedingungen so stark verbessert zu haben, dass die Unternehmen die hohen Gewinne auch zu einer Ausweitung der Kapazitäten nutzen. Die gesamten Bruttoanlageinvestitionen leisteten im III. Quartal einen Beitrag von +0,4 Prozentpunkten zum Anstieg des BIP von 0,9% gegenüber dem Vorquartal.

## Bauunternehmen optimistisch

*Die Bauunternehmen profitieren von der lebhaften Nachfrage nach Wohnungen und der anhaltend guten Auftragslage im Infrastrukturbau.*

Auch für die Bauwirtschaft ist 2006 ein außergewöhnlich gutes Jahr. Die Wertschöpfung überstieg das Vorjahresniveau im III. Quartal real um 5½%. Die Beschäftigung wächst, und die Zahl der Arbeitslosen war im Herbst um mehr als 10% niedriger als im Vorjahr. Die kräftige Nachfrage bewirkt vor allem im Wohnbau eine starke Ausweitung der Produktion. Der Infrastrukturbau ist anhaltend gut ausgelastet.

Die Ergebnisse des WIFO-Konjunkturtests vom November bestätigen die gute Baukonjunktur. Die Unternehmen beurteilen den Bestand an Aufträgen als sehr günstig, erwarten einen Anstieg der Preise und eine weitere Ausweitung der Beschäftigung.

## Übertragung der Konjunktur auf den Konsum fehlt

*Das verhaltene Wachstum der Konsumnachfrage bremst die Konjunktur. Es steht in engem Zusammenhang mit dem mäßigen Anstieg der verfügbaren Einkommen.*

Der Boom in Export und Industriekonjunktur hat sich bislang nicht auf Konsum und Handel übertragen. Die Ausgaben der privaten Haushalte waren im III. Quartal real um 1,9% höher als im Vorjahr und um nur 0,4% höher als im Vorquartal. Im Handel wurde die Wertschöpfung um 0,8% bzw. 0,3% gesteigert. Dabei verlief die Entwicklung im Einzelhandel günstiger als im Großhandel und im Kfz-Handel.

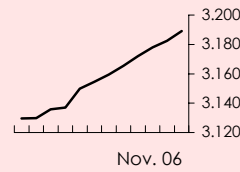
Die verhaltene Konsumententwicklung hängt zwar auch mit dem Anstieg der Sparneigung der privaten Haushalte zusammen, ist aber vor allem ein Ergebnis der schwachen Einkommenszuwächse. Der Tariflohnindex lag in den Herbstmonaten um nur 2,7% höher als im Vorjahr. Wegen der anhaltend starken Ausweitung der Teilzeitarbeit dürfte die Zunahme der Effektivverdienste sogar noch geringer sein. Die Reallohne erhöhten sich pro Kopf der Beschäftigten bis zum Sommer sehr mäßig, erst das Ende des raschen Energiepreisauftriebs ließ seit September leichte Verbesserungen zu. Der Anstieg der Verbraucherpreise verlangsamt sich im September und Oktober auf +1,4% bzw. +1,1%. Dazu trugen neben den stabilen Preisen von Benzin und Dieseltreibstoff auch die konstanten Kosten von Gesundheitsleistungen bei.

Abbildung 4: Wirtschaftspolitische Eckdaten

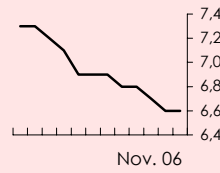
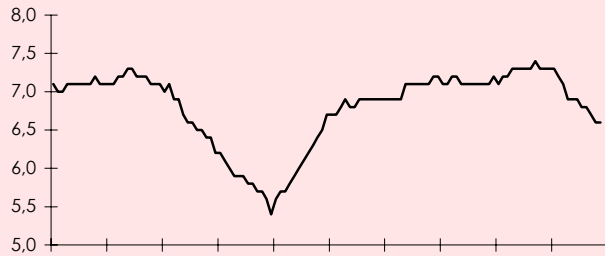
Unselbständig aktiv Beschäftigte<sup>1)</sup>, in 1.000, saisonbereinigt



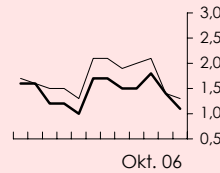
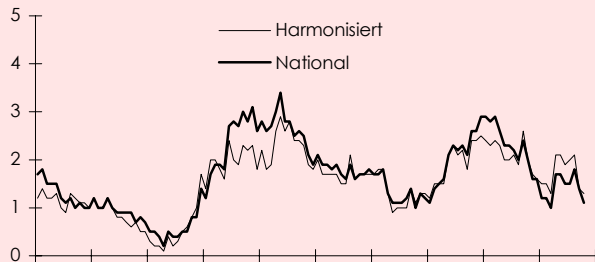
Entwicklung in den letzten 12 Monaten



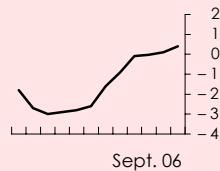
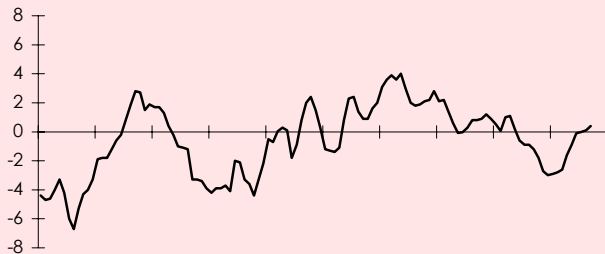
Arbeitslosenquote, in % der unselbständigen Erwerbspersonen, saisonbereinigt



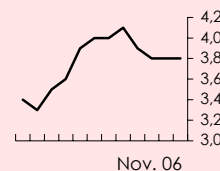
Inflationsrate, in %



Effektiver Wechselkurs, real, Veränderung gegen das Vorjahr in %



Sekundärmarktzinssätze für 10-jährige Bundesanleihen, in %



Q: Arbeitsmarktservice Österreich, Hauptverband der österreichischen Sozialversicherungsträger, OeNB, Statistik Austria, WIFO-Berechnungen. – <sup>1)</sup> Unselbständig Beschäftigte ohne Bezug von Karenz- bzw. Kinderbetreuungsgeld, ohne Präsenzdienst, ohne Schulungsteilnahmen von Arbeitslosen mit Beihilfen zur Deckung des Lebensunterhalts.

## Arbeitsmarkt zieht an

Der kräftige Anstieg der Beschäftigtenzahl und der Rückgang der Arbeitslosigkeit sind zunehmend eine Folge des Konjunkturaufschwungs.

Die gute Konjunktur schlägt sich auch auf dem Arbeitsmarkt nieder. Sie spiegelt sich vor allem im Anstieg der Beschäftigung in Sachgütererzeugung und Bauwirtschaft, der überwiegend Vollzeitarbeitsplätze betrifft. In der Industrie war die Zahl der Beschäftigten im Oktober um 4.000 höher als im Vorjahr, in der Bauwirtschaft um fast 7.000. Die Zahl der unselbständig aktiv Beschäftigten wurde im November gegenüber dem Vorjahr insgesamt um 66.000 ausgeweitet (+2,1%). Nach wie vor wurden dabei vorwiegend Teilzeitarbeitsplätze besetzt. So beschäftigte der Handel trotz schwachen Geschäftsgangs im Oktober um 9.000 Personen mehr als im Vorjahr.

### Industrial Production Booming, Consumer Demand Subdued – Summary

*The boom in the export-oriented industry and in the construction industry is driving economic growth. While evidence from the monthly business cycle survey conducted by WIFO suggests a stabilisation of growth in the months to come, there is no indication of a deceleration. Consumption and trade, on the other hand, continue to be sluggish; their stimulation is a necessary prerequisite of a strong sustained boom. The noticeable decline in unemployment is the result of accelerating economic growth, the mild weather and the high number of persons enrolled in training programmes.*

The Austrian economy grew by 3.2 percent year-on-year or 0.9 percent quarter-on-quarter (seasonally and working-day adjusted) in real terms in the third quarter of 2006, according to the revised quarterly calculation by WIFO. Expansion is driven by the booming export-oriented industry. The manufacturing industry increased its output by 2.3 percent in volume quarter-on-quarter, or by almost 9 percent year-on-year. Production is growing at such a fast rate that despite the strong increase in output per man-hour both the number of persons employed and the number of hours worked are rising. With the earnings situation positive, capacity utilisation and sales expectations have improved considerably, prompting companies to realise investment projects and to push ahead purchases of machinery, electrical appliances and vehicles. In the third quarter, business spending on machinery and equipment outpaced the year-earlier level by 3.9 percent in volume.

The boom in industry is mainly fuelled by brisk external demand. Merchandise exports exceeded the year-earlier level by 8.3 percent in real terms in the third quarter. Companies still view their foreign orders in hand as very high and by far exceeding the long-term average. While according to the WIFO business cycle survey for November companies expect a consolidation of economic activity in the coming months, they do not anticipate a marked slowdown. They are only slightly more cautious in their production expectations and assessment of the future business situation than in their assessment of the current situation.

Current international framework conditions are favourable. In the euro area, third-quarter GDP growth exceeded the year-earlier level by 2.7 percent. Here too, industry is the main engine of economic activity. As capacity utilisation is rising, companies increasingly implement their investment projects. However, current data also indicate some risks surrounding the short-term business outlook, among them notably the still modest expansion of private household consumer demand, which will need to gather speed if the overall economy is to start booming. Other factors are the marked slowdown in the pace of US growth prompted by the decline in private residential investment and a deceleration in industrial production, and the deterioration of monetary framework conditions for euro-area economic activity owing to the noticeable increase in short-term interest rates and the rapid increase recently in the price of the euro on foreign exchange markets.

Sluggish domestic demand remains the main problem for economic expansion also in Austria. While it is true that firms in the construction sector are optimistic in view of growing investment activity and good infrastructure and residential construction order levels – with value added rising by 5½ percent in real terms year-on-year in the third quarter, consumer spending by private households continues to advance at a rate below the long-term average (+1.9 percent in real terms in the third quarter compared with last year). Consumer demand has thus been very sluggish for six years now. In trade, value added once more increased only little (+0.8 percent year-on-year, and +0.3 percent quarter-on-quarter), with notably wholesale trade and motor vehicle sales exerting a dampening effect. While consumer sentiment has admittedly brightened in recent months, developments of real disposable income do not allow much leeway for additional expenditure, and the propensity to save has shown a constant upward tendency.

The good performance of industry and the construction sector has been decisive for full-time employment to expand again and for unemployment to decline. However, it is still mainly part-time jobs that are being created, for instance in trade, despite weak business. In November, the increase in the number of persons enrolled in training programmes accounted for just a good fifth of the decline in the number of persons registered as unemployed by 26,000. The mild weather, coupled with the good performance of the economy, contributed positively to this development.

The English version of the business cycle report will be published in "Austrian Economic Quarterly".



Der Anstieg der Beschäftigung in Industrie und Bauwirtschaft trägt in besonderem Maß zum Rückgang der Arbeitslosigkeit bei, denn die Arbeitslosen suchen überwiegend Vollzeitarbeitsplätze. Im November waren 232.000 Personen arbeitslos gemeldet, um 26.000 weniger als ein Jahr zuvor. Die Zahl der Schulungsteilnehmer, die nicht offiziell als arbeitslos gezählt werden, war zuletzt um 7.000 höher als im Vorjahr.