

INHALTSVERZEICHNIS

1. Die Lage der Weltwirtschaft	9
Überblick	9
Finanzpolitik auf Konsolidierungskurs	12
Lage am Arbeitsmarkt verbessert sich langsam	12
Unterschiedliche Preiseffekte durch Wechselkurse	13
Geldpolitik weiter expansiv	15
Aufschwung setzt sich fort	16
Erhebliche Risiken der Prognose	17
Aufschwung in den USA	19
Finanzpolitik stark expansiv	24
Kräftige Impulse von der Geldpolitik	24
Aufschwung mit Risiken	26
Exkurs: Jobless Growth in den USA?	28
Verhaltene Expansion in Japan	32
Deutliche Erholung auch in den Schwellenländern	36
2. Preisentwicklung an den Rohstoffmärkten	38
Anhaltend hohe Ölpreise	38
Verteuerung von Industrierohstoffen	40
3. Die wirtschaftliche Lage in der Europäischen Union	43
Erweiterung der Europäischen Union	43
Weiter deutliche Aufwärtstendenz in den Beitrittsländern	44
Beschleunigte Expansion in Großbritannien	47
Langsame Erholung in der EWU	48
Expansive Geldpolitik	51
Leicht restriktive Finanzpolitik	55
Verhaltener Produktionsanstieg	57
Zur konjunkturellen Lage in ausgewählten Ländern der EU	61
Belgium	61
Finland	63
Gradual Improvement in Finland's External Environment	63
Finnish Private Consumption Growth Remains Strong	63
Public Sector Budget Surplus Declining	65
France	66
Italy	68
Netherlands	71
Poland	74

4. Die wirtschaftliche Lage in Deutschland	75
Hoffen auf die Weltwirtschaft	75
2003 – ein weiteres Jahr der Stagnation	75
Neuausrichtung der Arbeitsmarktpolitik bremst Verschlechterung am Arbeitsmarkt	77
Preisniveau annähernd stabil	79
Wendepunkt erreicht	80
2004: Impulse vor allem von der Weltwirtschaft ...	83
... aber Belastungen durch den Höhenflug des Euro	84
Trotz Steuerentlastung restriktive Einflüsse von der Finanzpolitik	85
Aufwärts ohne großen Schwung	88
Konjunktur 2003: Ungünstiger als prognostiziert – Überprüfung der Prognose vom Jahresbeginn 2003	92
Modellrechnung zur Belastung der Konjunktur in Deutschland durch eine Euro-Aufwertung	95

Anhang

Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung für Deutschland	104
--	-----

Literaturverzeichnis	107
-----------------------------	-----

Kästen

Kasten 1.1	Annahmen der Prognose für die Weltwirtschaft	18
Kasten 3.1	Geldpolitik nach Taylor-Regel deutlich expansiv	52
Kasten 3.2	Auslastung des Produktionspotenzials im Euroraum	58
Kasten 4.1	Annahme für die Prognose	83

Schaubilder

Schaubild 1.1	Indikatoren zur Weltkonjunktur	9
Schaubild 1.2	Klimaindikatoren	10
Schaubild 1.3	Aktienkurse	11
Schaubild 1.4	Verbraucherpreise und Produktionslücke	14
Schaubild 1.5	Reale Ausrüstungen	19
Schaubild 1.6	Halbleiterverkäufe	20
Schaubild 1.7	Indikatoren zur Konjunktur in den USA (I)	21
Schaubild 1.8	Indikatoren zur Konjunktur in den USA (II)	22
Schaubild 1.9	Entwicklung am Immobilienmarkt	23
Schaubild 1.10	Federal Funds Rate und Taylor-Zins	25
Schaubild 1.11	Reales Bruttoinlandsprodukt in den USA	26
Schaubild 1.12	Vergleich der zyklischen Beschäftigungsentwicklung nach verschiedenen Erhebungskonzepten	30
Schaubild 1.13	Indikatoren zur Konjunktur in Japan	33
Schaubild 1.14	Reales Bruttoinlandsprodukt in Japan	34
Schaubild 2.1	Ölpreis je Barrel in US-Dollar und in Euro	38
Schaubild 2.2	Ölförderung und Förderquote der OPEC	39
Schaubild 2.3	Preis für Brentöl	41
Schaubild 2.4	Preise für Industrierohstoffe	42
Schaubild 3.1	Indikatoren zur Konjunktur im Euroraum (I)	49
Schaubild 3.2	Indikatoren zur Konjunktur im Euroraum (II)	50
Schaubild 3.3	Taylor-Zins im Euroraum	53
Schaubild 3.4	Monetäre Indikatoren im Euroraum	54
Schaubild 3.5	Reales Bruttoinlandsprodukt im Euroraum	57
Schaubild 3.6	Produktionslücke im Euroraum	58
Schaubild 4.1	Indikatoren zur Wirtschaftsentwicklung in Deutschland	76
Schaubild 4.2	Entwicklung der Verbraucherpreise in Deutschland	80
Schaubild 4.3	Frühindikatoren für Deutschland	81
Schaubild 4.4	Reales Bruttoinlandsprodukt und Inlandsnachfrage in Deutschland	82
Schaubild 4.5	Reales Bruttoinlandsprodukt in Deutschland	89
Schaubild 4.6	Entwicklung der Verwendungskomponenten des Bruttoinlandsprodukts	90
Schaubild 4.7	Arbeitsmarktentwicklung in Deutschland	91
Schaubild 4.8	Euro-Kursentwicklung und preisliche Wettbewerbsfähigkeit	96
Schaubild 4.9	Ausfuhrentwicklung – Auslandskonjunktur – Preisliche Wettbewerbsfähigkeit	97

Tabellen

Tabelle 1.1	Reales Bruttoinlandsprodukt, Verbraucherpreise und Arbeitslosenquote in der Welt	17
Tabelle 1.2	Eckwerte für die USA	27
Tabelle 1.3	Eckwerte für Japan	35
Tabelle 3.1	Reales Bruttoinlandsprodukt, Verbraucherpreise und Arbeitslosenquote in der EU	46
Tabelle 3.2	Indikatoren zur Situation der öffentlichen Haushalte im Euroraum	55
Tabelle 3.3	Eckwerte für den Euroraum	59
Tabelle 4.1	Veränderungen von Steuern, Sozialabgaben und Staatsausgaben	86
Tabelle 4.2	Eckdaten der Prognose für Deutschland	87
Tabelle 4.3	Prognose und tatsächliche Entwicklung im Jahr 2003	93
Tabelle 4.4	Auswirkungen von Auslandsnachfrage und Wechselkursen auf die Exporte	98
Tabelle 4.5	Auswirkungen einer Euro-Aufwertung auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung in Deutschland – Berechnungen mit dem gesamtwirtschaftlichen Modell des HWWA	100