

## ▶ ▶ ▶ Wirtschaftsindikatoren aktuell – Produktion in Italien stagniert

<b>EUROZONE</b>	<b>jährliche Veränderung in Prozent (ausgenommen anders angegeben)</b>	<b>vorher</b>	<b>Referenzperiode</b>
Inflationsrate	8,5	8,6	2023Feb
Geldmenge M3 (EUR Milliarden)	16.122	16.090	2023Jan
BIP	1,9	2,3	2022Q4
Lohnstückkosten	3,3	2,9	2022Q3
Bevölkerung (in Millionen)	343	342	2021
Arbeitslosenrate (% aller Arbeitskräfte)	6,7	6,6	2023Jan
Arbeitsproduktivität	0,4	0,6	2022Q4
Leistungsbilanz (% des BIP)	-2,23	-1,54	2022Q3
EUR / USD Wechselkurs	1,0665	1,0619	07.03.2023
Staatsdefizit (-) / -überschuss (+) (% des BIP)	-2,6	-2,9	2022Q3
Staatsschulden (% des BIP)	93	94,2	2022Q3
Militärausgaben (in Milliarden USD)	214,9	195,5	2021
<b>USA</b>	<b>jährliche Veränderung in Prozent (ausgenommen anders angegeben)</b>	<b>vorher</b>	<b>Referenzperiode</b>
Inflationsrate	6,4	6,5	2023Jan
Geldmenge M2 (USD Milliarden)	21.267	21.236	2023Jan
BIP	0,9	1,9	2022Dec
Lohnstückkosten	3,2	6,9	2022Q4
Bevölkerung (in Millionen)	334	332	2022
Arbeitslosenrate (% aller Arbeitskräfte)	3,4	3,5	2023Jan
Arbeitsproduktivität	1,7	1,2	2022Q4
Leistungsbilanz (% des BIP)	-3,6	-2,9	2021
Staatsdefizit (-) / -überschuss (+) (% des BIP)	-5,8	-12,4	2022
Staatsschulden (% des BIP)	129	127	2022
Militärausgaben (in Milliarden USD)	801	778	2021

DEUTSCHLAND	jährliche Veränderung in Prozent (ausgenommen anders angegeben)	vorher	Referenzperiode
Inflationsrate	8,7	8,6	2023Jan
Geldmenge M3 (EUR Milliarden)	3.839	3.840	2023Jan
BIP	0,9	1,4	2022Dec
Lohnstückkosten (Index Points)	120	117	2023Jan
Bevölkerung (in Millionen)	83,16	83,17	2021
Arbeitslosenrate (% aller Arbeitskräfte)	5,5	5,5	2022Feb
Arbeitsproduktivität (Index Points)	99	99	2022Dec
Leistungsbilanz (% des BIP)	7,4	7,1	2021
Staatsdefizit (-) / -überschuss (+) (% des BIP)	-2,6	-3,7	2022
Staatsschulden (% des BIP)	69,3	68,7	2021
Militärausgaben (in Milliarden USD)	56	53,2	2021
FRANKREICH	jährliche Veränderung in Prozent (ausgenommen anders angegeben)	vorher	Referenzperiode
Inflationsrate	6,2	6	2023Feb
Geldmenge M3 (EUR Milliarden)	3.466	3.480	2023Jan
BIP	0,5	1	2022Dec
Lohnstückkosten (Index Points)	113	112	2022Q3
Bevölkerung (in Millionen)	67,63	67,45	2021
Arbeitslosenrate (% aller Arbeitskräfte)	7,2	7,3	2022Q4
Arbeitsproduktivität (Index Points)	101	101	2022Q4
Leistungsbilanz (% des BIP)	0,4	-1,8	2021
Staatsdefizit (-) / -überschuss (+) (% des BIP)	-6,5	-8,9	2021
Staatsschulden (% des BIP)	113	115	2021
Militärausgaben (in Milliarden USD)	56,6	52,7	2021
ITALIEN	jährliche Veränderung in Prozent (ausgenommen anders angegeben)	vorher	Referenzperiode
Inflationsrate	9,2	10	2023Feb
Geldmenge M3 (EUR Milliarden)	1.888	1.935	2023Jan
BIP	1,4	2,7	2022Q4
Lohnstückkosten (Index Points)	108	105	2022Q4
Bevölkerung (in Millionen)	59,24	59,64	2021
Arbeitslosenrate (% aller Arbeitskräfte)	7,9	7,8	2022Jan
Arbeitsproduktivität	-0,21	1,53	2022Q4
Leistungsbilanz (% des BIP)	2,5	3,7	2021Q4
Staatsdefizit (-) / -überschuss (+) (% des BIP)	-8	-9	2022
Staatsschulden (% des BIP)	145	150	2022
Militärausgaben (in Milliarden USD)	32	28,9	2021

Quelle: <http://sdw.ecb.europa.eu/>, <https://tradingeconomics.com/united-states>, <https://www.federalreserve.gov/data.htm>, <https://www.ceicdata.com/>, <https://de.statista.com>, [www.sipri.org](http://www.sipri.org), Tabelle: TradeCom Economics© (08.03.2023)

### Jährliches BIP-Wachstum Italien



Quelle: <https://tradingeconomics.com/italy/gdp-growth-annual> (08.03.2023)

ÖkonomInnen sehen den Grund für Italiens negatives und stets sinkendes Produktivitätswachstum (-0,21% im 4. Quartal 2022, 1,53% im 3. Quartal 2022) im Niedrigwachstum (jährliches BIP-Wachstum im 4. Quartal 2022 bei 1,4%) und nicht an exzessiven Staatsausgaben.

Das Wachstum, das um das Jahr 2008 eingebrochen ist, nicht die Verschuldung sei explodiert. Bis 2008 gab es noch BIP-Wachstum, doch ab dem Jahr 2000 wurde es fast ausschließlich durch eine Ausweitung des Arbeitsvolumens getragen.

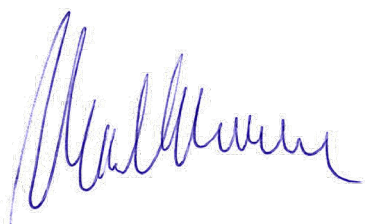
Im Bezug auf das Produktivitätswachstum hat Italien bereits in den 1980er Jahren den Anschluss an Deutschland und Frankreich verloren. Seit der Jahrtausendwende ist es fast vollends zum Erliegen gekommen.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> <https://www.dezernatzukunft.org/europas-gordischer-knoten-warum-stagniert-italien/> (08.03.2023)

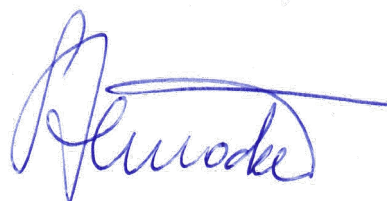
Es gibt mehrere Ansätze zur Ursachenforschung zum geringen Produktionswachstum in Italien. Ein Ansatz sieht einen Reformstau, ein anderer argumentiert, dass Italiens Euromitgliedschaft wachstumshinderlich war. Ein dritter Ansatz bezieht sich auf die Unternehmensebenen und die vielen kleinen und sehr kleinen Firmen im Land.

Ceterum censeo TradeCom Fonds esse emendum!

Mit freundlichen Grüßen



Mag. Reinhard Wallmann  
(Geschäftsführer)



Mag. Margot Steinöcker  
(Public Relations)

### Risikohinweis!!!

Dies ist eine interne Unterlage und ist nur an einen ausgewählten Personenkreis gerichtet. Sie basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen und dient der zusätzlichen Information unserer Anleger. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse von Anlegern hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Jede Kapitalanlage ist mit Risiken verbunden. Wir übernehmen für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wiedergegebenen Informationen und Daten sowie das Eintreten von Prognosen keine Haftung. Die Unterlage ersetzt keinesfalls eine anleger- und objektgerechte Beratung sowie umfassende Risikoaufklärung. Die steuerliche Behandlung der Fonds ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen der Fonds sowie sonstige externe Spesen und Steuern sind in den Performanceberechnungen nicht berücksichtigt und mindern die Rendite der Veranlagung. Ertragserwartungen stellen bloße Schätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage dar und sind kein verlässlicher Indikator für eine tatsächliche künftige Entwicklung.

Die aktuellen Prospekte und das Basisinformationsblatt ("BIB") sind in deutscher Sprache auf der Homepage [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at) (Unsere Fonds/Fonstdokumente) sowie am Sitz der Security Kapitalanlage AG, Burgring 16, 8010 Graz als Emittentin und der Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Hessgasse 1, 1010 Wien, als Depotbank kostenlos erhältlich.

Beratung und Verkauf erfolgen ausschließlich über befugte Wertpapierdienstleister und Banken. Alle Angaben ohne Gewähr.