



Demographie, asynchrone Weltwirtschaft und (De-)Globalisierung

David F. Milleker
Volkswirtschaft

4. November 2016

Themenüberblick

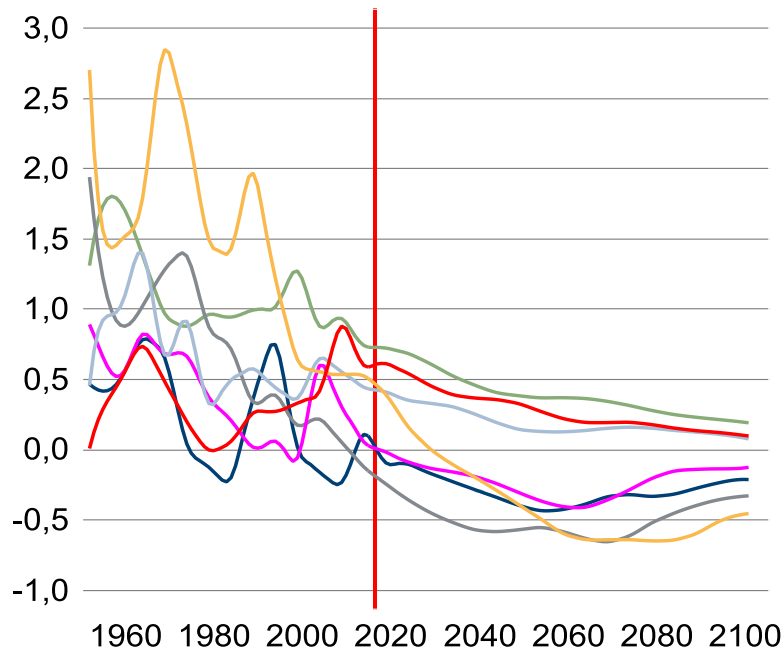
Demographischer Wandel (Alterung, schrumpfende Erwerbsbevölkerung)

	Synchron	Asynchron
Offen	1990 bis 2008 „Goldilocks“	Schwaches Wachstum, persistente Disinflation
Geschlossen	Moderates Wachstum, Effizienzverlust, nationale Inflation (unplausibel)	Moderates Wachstum, Effizienzverlust, nationale Inflation

Änderung der demographischen Dynamik ab 2020

Bevölkerungswachstum

in Prozent

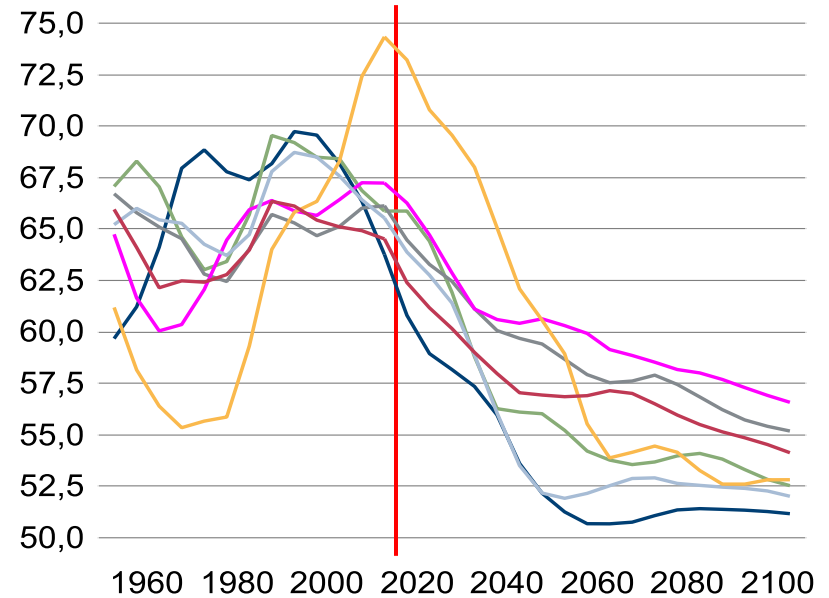


= Großbritannien = Frankreich = Japan = Deutschland
= China = Italien = USA

Quelle: Macrobond

Anteil der 15-64 Jährigen an der Bevölkerung

in Prozent

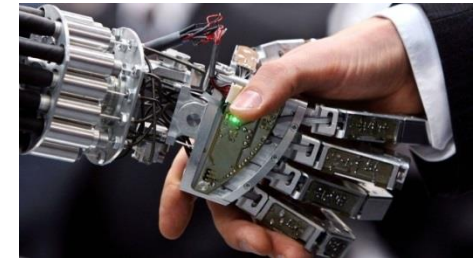
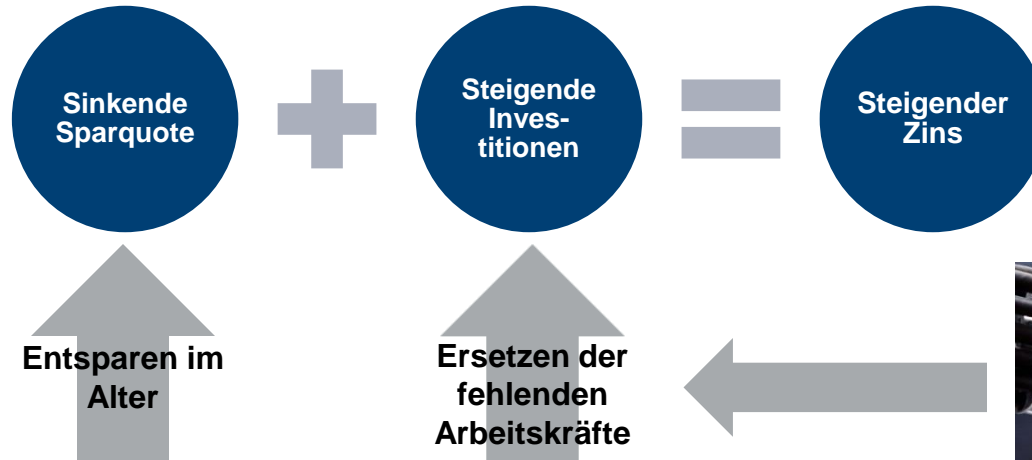


= Frankreich = Italien = Großbritannien = Japan
= China = USA = Deutschland

Quelle: Macrobond

Zusammenhänge der Neoklassischen Theorie passen nicht zur Realität

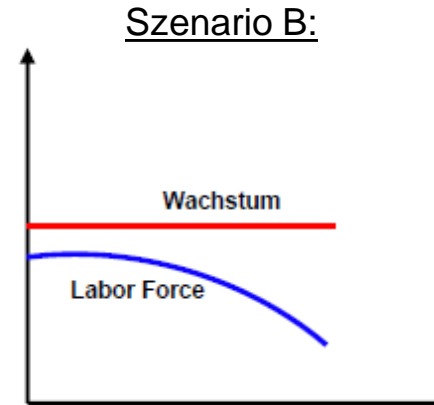
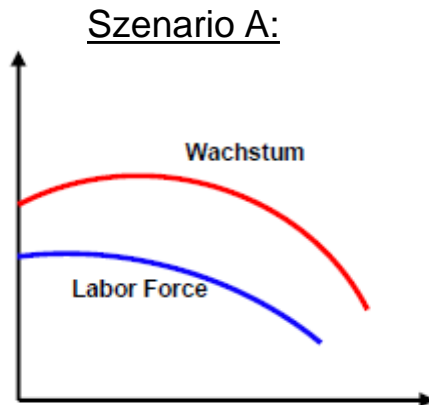
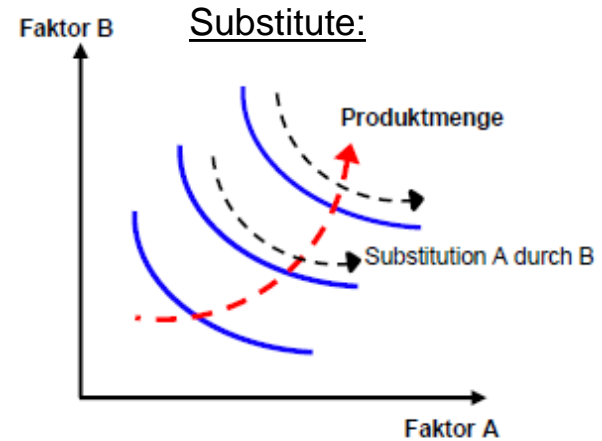
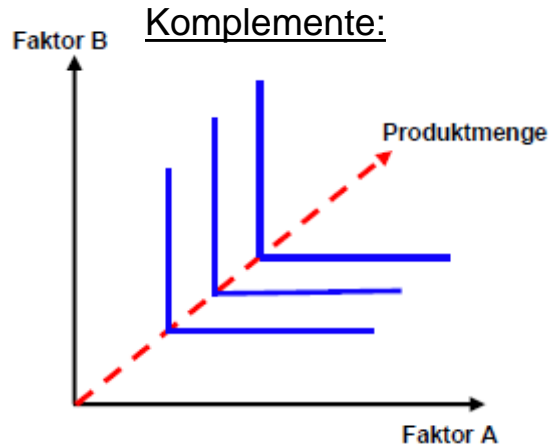
Theorie im Falle einer alternden Gesellschaft:



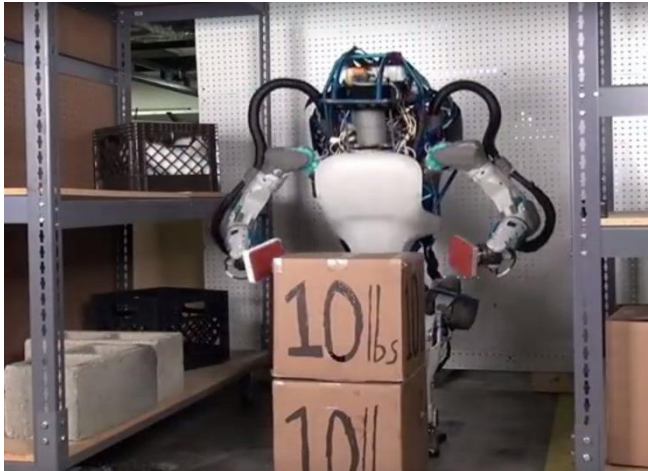
In der Realität:



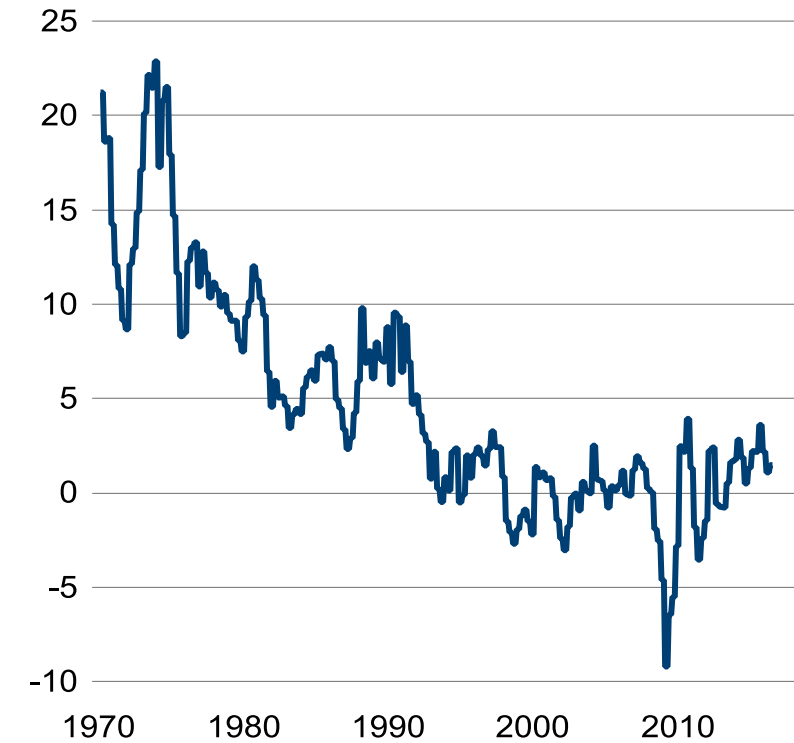
Das Verhältnis der Produktionsfaktoren bestimmt maßgeblich unser zukünftiges Wirtschaftsumfeld



Individueller Eindruck von höherer Substituierbarkeit auf gesamtwirtschaftlicher Ebene nicht zu sehen



BIP Wachstum Japan
in Prozent

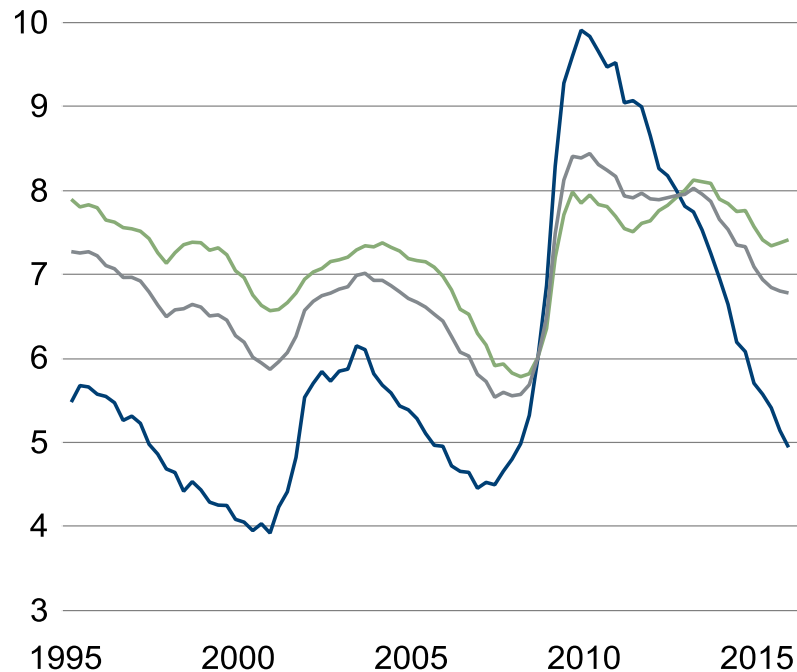


Quelle: Macrobond

Grenzüberschreitende Ansteckung mit Niedrigzinsen Beispiel USA im Zuge der Euro-Krise

Arbeitslosenquoten

in Prozent

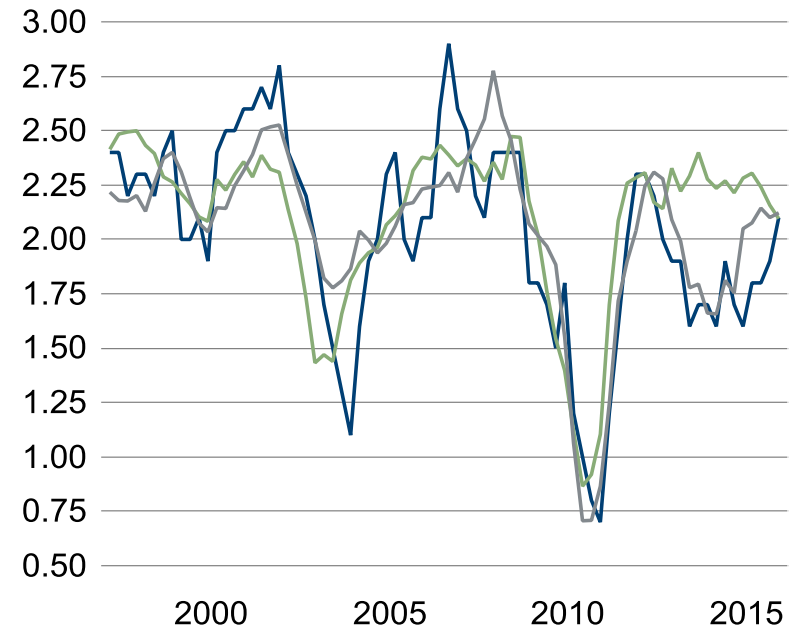


–Gesamter OECD-Raum –USA
–OECD-Raum ohne USA

Quelle: Macrobond

US Kerninflationsrate als Funktion von Erwartung und Änderung Arbeitslosenquote

Änderung gg. Vorjahr in Prozent



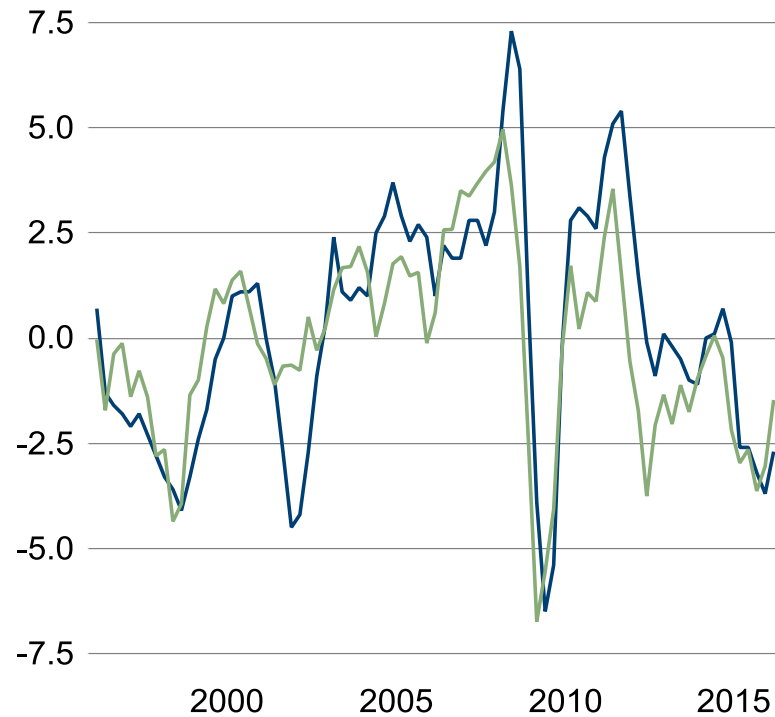
=Schätzung auf internationaler Basis –Tatsächlich
=Schätzung auf nationaler Basis

Quelle: Macrobond

Transmission läuft über Kombination aus Außenhandelspreisen und Wechselkurs

US Importpreise (Güter ohne Öl)

Änderung gg. Vorjahr in Prozent

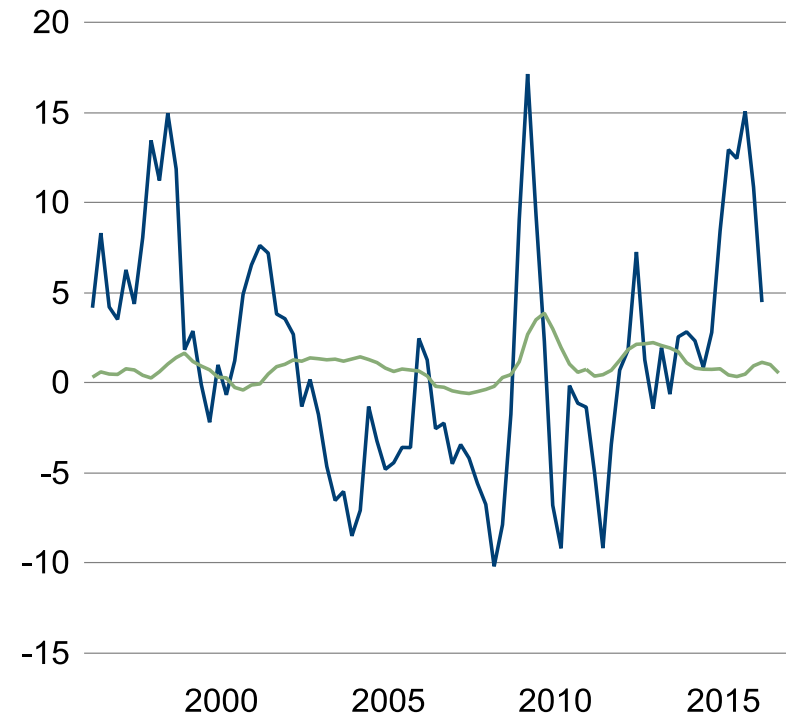


— Schätzung — Tatsächlich

Quelle: Macrobond

Breiter nominaler USD-Wechselkurs

Änderung gegenüber Vorjahr in Prozent



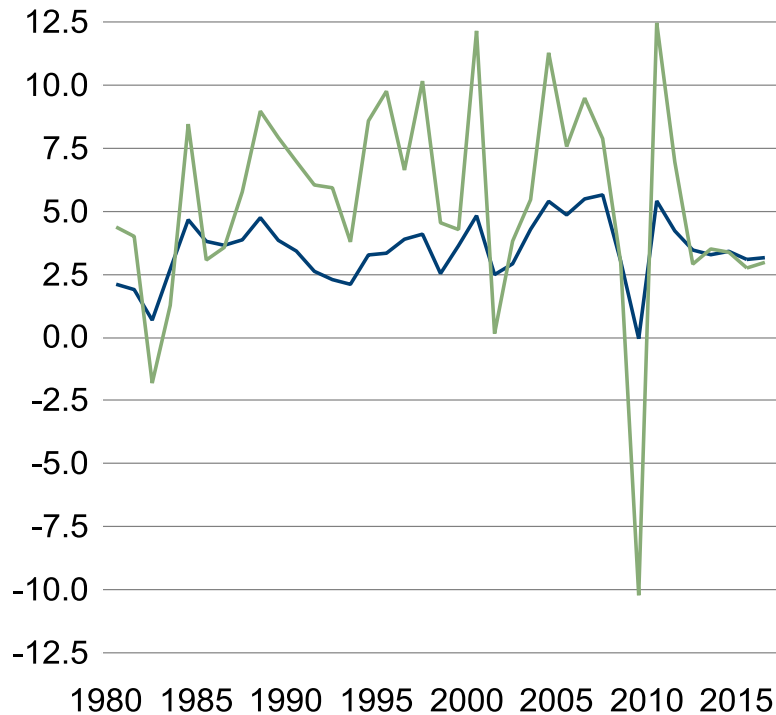
— Schätzung — Tatsächlich

Quelle: Macrobond

Globalisierung legt zumindest eine Pause ein

Welthandel und -BIP

Änderung gg. Vorjahr in Prozent

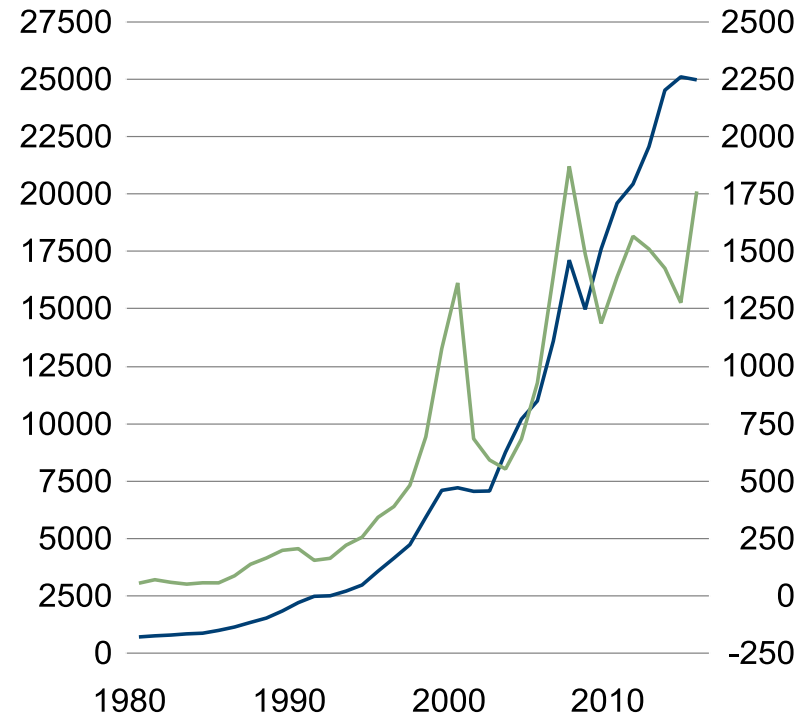


— Welt-Exportvolumen — Welt-BIP zu PPP

Quelle: Macrobond

Weltweite Direktinvestitionen

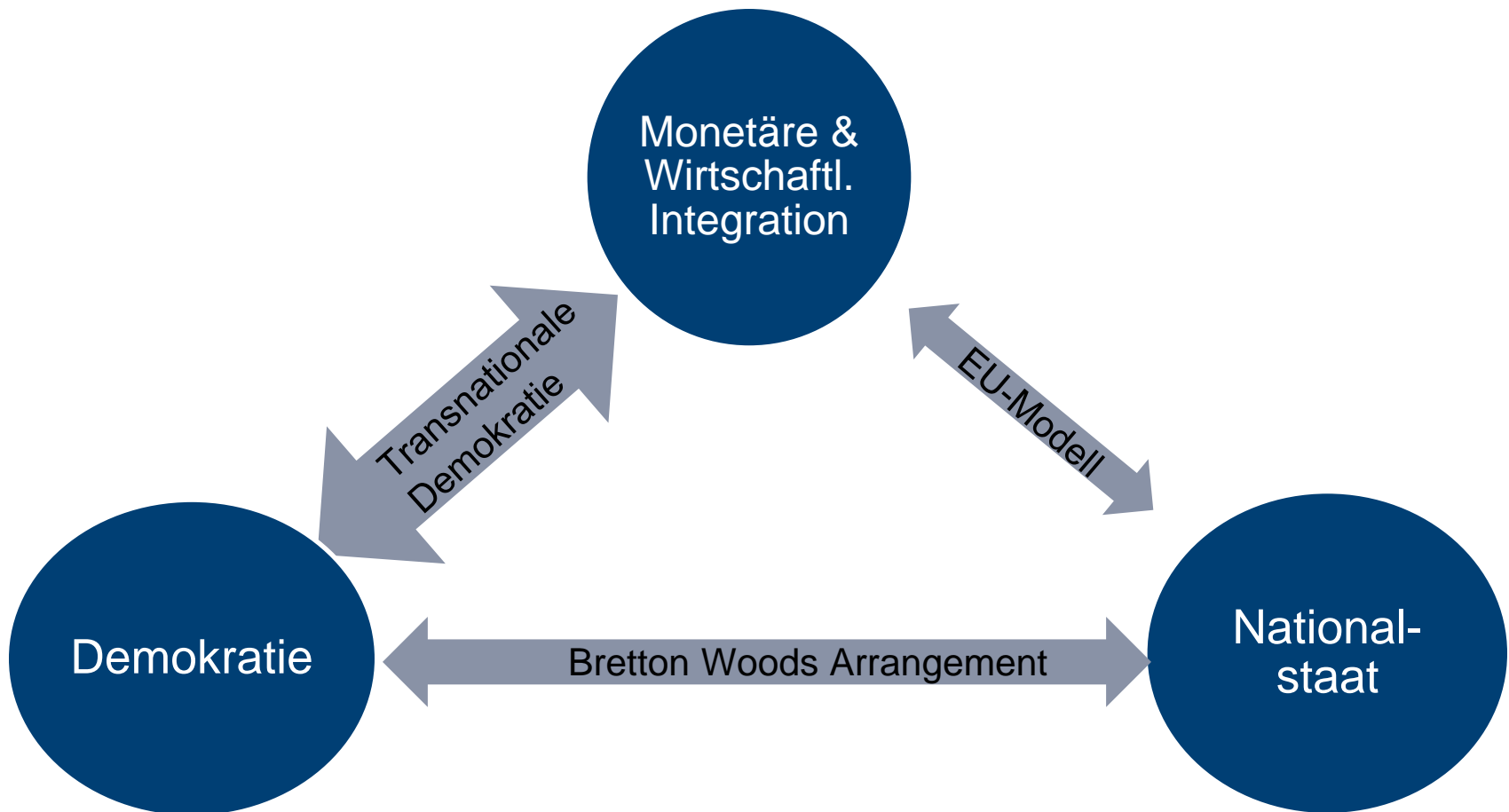
Mrd. USD



— Ströme (rechts) — Bestand (links)

Quelle: Macrobond

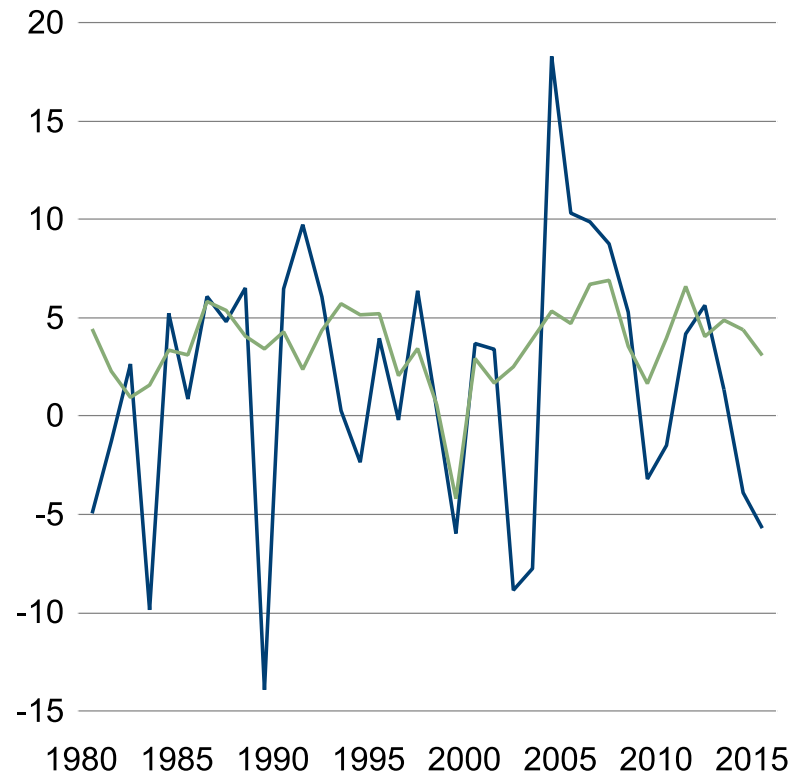
Das fundamentale Trilemma von globalisierter Wirtschaft, Demokratie und Nationalstaat



Quelle: Dani Rodrik (2007): The inescapable trilemma of the world economy.

Abschottungspolitik führt lang-, aber nicht zwingend kurzfristig zu problematischen Ergebnissen

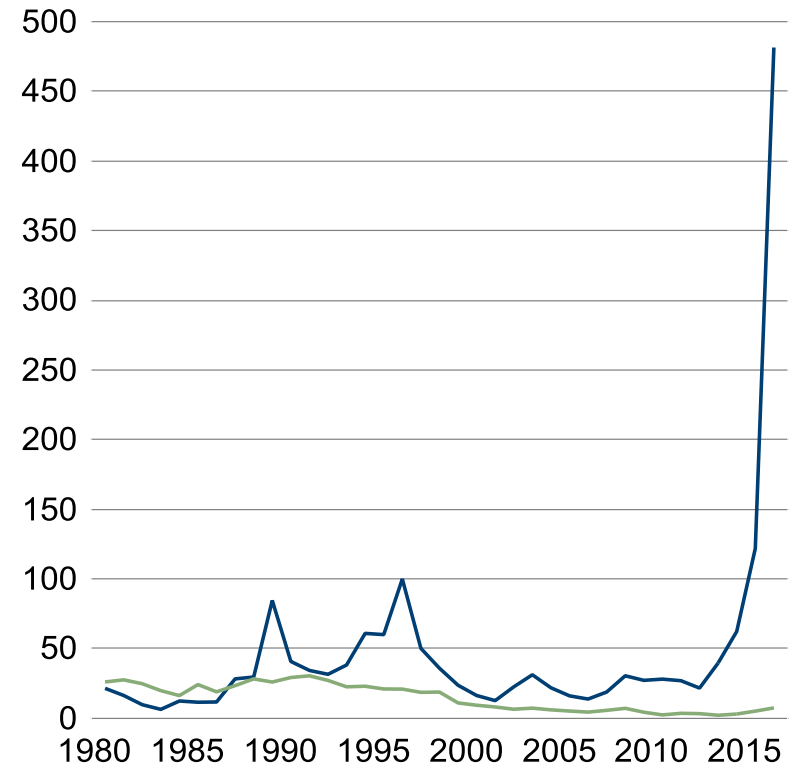
Wachstumsraten reales BIP



— Colombia — Venezuela

Quelle: Macrobond

Inflationsraten



— Colombia — Venezuela

Quelle: Macrobond

Thesen zur Weltwirtschaft

- These 1:** Demographie ändert sich ab 2020 deutlich. Vermindertes Erwerbsfähigenpotenzial reduziert mit hoher Wahrscheinlichkeit auch Wachstumsmöglichkeiten.
- These 2:** Asynchrone Weltwirtschaft führt zu grenzüberschreitenden Disinflationsprozessen (schwache Region dämpft starke). Damit zunehmende Ausbreitung von Niedrigzinsen.
- These 3:** Globalisierung legt Pause ein. Protektionismus und Nationalismus greifen um sich. Problematik der notwendigen Koordination bei anhaltender Asynchronität. Abschottung wirkt lang-, aber nicht zwingend kurzfristig negativ.

Rechtlicher Hinweis

- Dieses Werbe- oder Informationsmaterial ist ausschließlich für professionelle Kunden gemäß §31a, Abs. 2 WpHG vorgesehen. Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie über die Union Investment Institutional GmbH. Ein verbindliches Angebot ist mit diesen Unterlagen nicht verbunden. Ebenso kann hieraus weder für die Gegenwart noch für die Zukunft eine Verpflichtung oder Haftung abgeleitet werden. Es ersetzt nicht die individuelle Beratung durch die Union Investment Institutional GmbH. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokumentes oder seiner Inhalte entstehen, übernommen. Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken des jeweiligen Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Vertragsbedingungen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten die Sie kostenlos über die Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7 in 60311 Frankfurt am Main, Telefon 069 2567-0, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Rechtsgrundlage für den Kauf von Fondsanteilen.
- **Verwendete Datenquellen:**
Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Auf Quellen externer Datenlieferanten weisen wir separat hin. Die Daten externer Lieferanten und öffentlich zugänglichen Quellen halten wir für zuverlässig. Die Dateninhalte der externen Lieferanten und die eigener Berechnungen können fehlerhaft sein. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die wir keine Haftung übernehmen.
- **Historische Wertentwicklungen und Berechnungsmethodik:**
Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik entspricht der BVI-Methode (Netto). Erfolgt die Berechnung nach der Brutto-Methode (korrigiert um die Sätze der Verwaltungs- und Depotbankvergütung) weisen wir separat darauf hin. Sowohl bei der BVI- als auch bei der Brutto-Methode sind Ausgabeaufschläge, ebenso wie individuelle Kosten (Gebühren, Provisionen und andere Entgelte), in der Berechnung und Darstellung nicht berücksichtigt.
- **Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien:**
Der Einheit Union Investment Gruppe wurde die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) bescheinigt. Bei der Composite-Performancedarstellung werden alle Richtlinien der GIPS® eingehalten sowie die aufgezeigten Ergebnisse sachgemäß ermittelt. Informationen zu Composite-Zuordnungen einzelner Fonds sowie einzelne oder sämtliche nach GIPS® zertifizierte Composites werden auf Wunsch übermittelt. Die Union Investment Institutional GmbH hat sich zur Einhaltung der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien verpflichtet. Demzufolge beachtet sie die entsprechenden Standards des Kodex bei Fondperformancedarstellungen. Auf Abweichungen wird im Einzelfall gesondert hingewiesen.
- **Zukünftige Einschätzungen:**
Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.
- **Portfolio- und Wertentwicklungssimulationen:**
Den in den Unterlagen gezeigten Portfoliosimulationen liegen vorgeschlagene Portfolios zu Grunde, die jederzeit geändert werden können. Die Entwicklungen der Portfolios sind nicht als Prognose anzusehen, sondern als Szenarien wie die Bestandteile der Portfolios sich entwickelt haben. Sie ersetzen keine umfassende Beratung und stellen für sich genommen keine Anlageempfehlungen dar oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung.