

Unspektakulär, dafür stabil



Die Schweizer Wirtschaft hat im ersten Quartal 2021 nochmal einen kleinen Rückschlag erlitten. Der war zwar angesichts der Corona-Massnahmen erwartet worden und hat auch in seinem Ausmass nicht überrascht. Ein Rückgang

um 0.5% gegenüber dem Vorquartal ist durchaus verkraftbar, aber der Weg nach oben ist nach wie vor holprig und noch immer stehen einige Branchen nahe am Abgrund. Allen voran das vom Lockdown am stärksten betroffene Gastgewerbe mit einem Rückgang um 30.4%. In den USA legte die Wirtschaft im ersten Quartal dagegen um sage und schreibe 6.4% zu (aufs Jahr hochgerechnet). Die Corona-Rezession war die kürzeste in den Annalen der US-Wirtschaftsgeschichte, wenn auch eine der heftigsten. Einem Crash der Wirtschaftsleistung im zweiten Quartal um 31.4% aufs Jahr hochgerechnet folgte ein Rebound im Sommer 2020 um 33.4%. Zum Ergebnis zur Dauer der Rezession gelangt wohl in den nächsten Wochen ein Expertenteam des National Bureau of Economic Research (NBER). Da bisher lediglich der Startpunkt der Rezession – die Zeit nach dem Februar 2020 – fixiert ist, aber noch nicht deren Ende, ist auch deren genaue Dauer noch nicht ganz fix, aber spätestens Ende Mai 2020 dürfte sie wohl beendet gewesen sein. Der bislang kürzeste Taucher der US-Wirtschaft geht auf Anfang 1980 zurück und dauerte sechs Monate.

Das NBER definiert Rezession nicht „traditionell“ als einen Rückgang der Wirtschaftsleistung in mindestens zwei aufeinanderfolgenden Quartalen, sondern als einen mehrere Monate dauernden substantiellen Rückfall ökonomischer Aktivität. Egal wie man Rezession letztlich definiert und ob sie nun einen Monat länger oder kürzer dauerte, hat sich in den USA in 12 Monaten doch Erstaunliches getan. Zwar wurden aus Tellerwäschern innert Jahresfrist keine Millionäre, dieser Mythos gehört längst der Vergangenheit an, aber das genauso beherzte wie hemmungslose Eingreifen der Wirtschaftspolitik um jeden Preis lässt zumindest die Bilanz der letzten 12 Monate blendend aussehen. Dafür gesorgt haben Republikaner und Demokraten mit einer Art „Helikoptergeld“, Schecks für mehr oder weniger alle Haushalte in den USA.

Aber mal Hand aufs Herz: Lieber über Nacht ein Drittel weniger Einkommen erzielen und das drei, vielleicht vier Monate lang, und danach raketenhaft wieder auf den Level vor dem Einbruch zurückkehren? Oder doch

lieber etwas moderatere Rückgänge, wie es auch im letzten Jahr in der Schweiz der Fall war – „unser“ Einbruch war im vergangenen Jahr viermal schwächer als der in den USA – und dann eine ähnlich rasche Rückkehr zum Ursprungsniveau? Kein Jobverlust über Nacht, dafür aber Kurzarbeit oder Härtefallentschädigung? Wer jetzt den tollen Rebound der US-Wirtschaft als Überlegenheit des amerikanischen Wirtschaftens über das europäische Hadern und Zaudern stellt, blendet aus, dass es hierzulande, aber auch in vielen Staaten Rest(west)-Europas bessere Absicherungsmechanismen für soziale Härten gibt als im Land der unbegrenzten Möglichkeiten und im Vergleich zu dort hier nur wenige durch das vielerorts breit gespannte Auffangnetz fallen. Schon 2009/2010 gelang den USA ein kleines Wirtschaftswunder, indem sie als erste grosse Volkswirtschaft die Rezession im Nachgang zur Subprime-Krise überwand. Doch auch dem war ein wahres Blutbad vorangegangen. Abermillionen Arbeitslose fanden dann zwar allmählich wieder einen Job und die unzähligen Obdachlosen konnten sich sukzessive wieder eine Wohnung leisten. Davor hatten sie aber in den Vorstädten und Agglomerationen der grossen Wirtschaftsmetropolen in Zeltstädten gehaust, nachdem sie Hals über Kopf aus ihren eigenen vier Wänden hatten ausziehen müssen. In der Schweiz ist mir aus dieser düsteren Periode nur eine kleine Zeltstadt in Erinnerung geblieben. Auf dem Zürcher Paradeplatz, später dann auf dem Lindenhof, „campierten“ eine Handvoll Vertreter der Bewegung Occupy Paradeplatz. Freiwillig, notabene, im Vergleich zu vielen US-Amerikanern dazumal. Die amerikanische Wirtschaftspolitik mag Spektakel erzeugen, wenn es um kurzfristige unglaublich teure Rettungseinsätze geht, aber unser System braucht solche eben gar nicht erst, weil es viel besser gegen Krisen vorbereitet ist als das der USA. Da verzichte ich gern auf ein Spektakel, zumal jedes einzelne Spektakel zukünftigen Generationen nur noch grössere Lasten auferlegt. Spektakulär ist etwa die Betrachtung der Nettostaatsschuldenquote, die nicht nur die Schulden, sondern auch die Forderungen der Staaten an Dritte mit einberechnet. Da haben die USA Plätze gut gemacht und liegen nun weltweit auf Platz 8. Deutlich vor z. B. Sambia, Kolumbien, Albanien oder Fidschi. Die Schweiz liegt abgeschlagen auf Rang 70 (von 88)!

Martin Neff, Chefökonom Raiffeisen

Wichtige rechtliche Hinweise

Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Diese Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind im entsprechenden Kotierungsprospekt enthalten. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist.

Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen.

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.
