

Aus einem Bericht der **Neuen Zürcher Zeitung** vom 11. Oktober 2004, Seite 17:

Kehrt die Stagflation zurück?

Joachim Fels, Stratege von Morgan Stanley, ist der Meinung, dass der Weltwirtschaft eine Zeit der Stagflation bevorstehen könnte. Stagflation ist die Kombination von **Stagnation** (geringes oder fehlendes Wirtschaftswachstum → Rezession) und **Inflation** (Preissteigerungen).

J. Fels erinnert an die Stagflationstendenzen in den 70er Jahren des letzten Jahrhunderts. Er sieht **fünf grosse Parallelen** zwischen heute und den erwähnten 70er Jahren. Welches sind diese Parallelen, die zur Stagflation führen können?

Parallelen	Erläuterung 70er Jahre	Erläuterung heute
① Verfünfachung der Erdölpreise	1971: 1 barrel \$ 2.20 1974: 1 barrel \$ 11.50	1998: 1 barrel \$ 10.-- 2004: 1 barrel \$ 50.--
② Expansive Geldpolitik, d.h. Geldmengen Zunahme	als Folge: grosse Inflation	?
③ Haushaltsdefizite der Staaten und Finanzierung teurer Kriege	Krieg in Vietnam	Krieg im Irak
④ Auftauchen neuer Spieler auf dem Weltmarkt	Japan als neuer Spieler	China, Indien, Osteuropa als neue Spieler
⑤ geringer Produktivitätszuwachs (Produktivität → Produktion, bezogen auf den Einsatz, z.B. Einsatz von Arbeit)		Abschwächung der IT- und Internet-Produktivitätsgewinne