



Wirtschaftspanorama

September 2021

Über die Bedeutung des Abbaus von Ungleichheiten

Die Corona-Krise hat generationenbedingte, geografische, sektorielle und finanzielle Ungleichheiten noch verschärft. Obwohl die ganze Welt von der Pandemie getroffen wurde, litten nicht alle unter den gleichen Konsequenzen, wie zum Beispiel die am wenigsten qualifizierten Arbeitskräfte, die es am härtesten traf. Tatsächlich beschäftigten die von der Gesundheitskrise am stärksten geschwächten Sektoren - wie das Gastgewerbe - vorwiegend junge, nur gering qualifizierte und schlecht bezahlte Arbeitskräfte. Gleichzeitig bewahrten jedoch die meisten Haushalte ihre Kaufkraft. Da am Konsum gehindert, sparten sie vermehrt. Wenn sie noch Eigentümer ihres Wohnraums und Inhaber eines Finanzportfolios waren, nahm ihr Reichtum noch mehr zu.

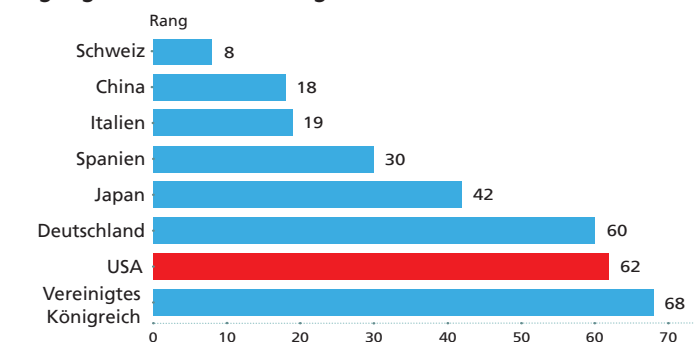
In diesem Kontext, **steht der Staat wieder im Vordergrund.** Die Regierungen schritten ein. In Europa trafen sie Massnahmen zur Minderung der Auswirkungen der Gesundheitskrise auf die Beschäftigung und den Lebensstandard ihrer Mitbürger. In der Folge, schuf die Europäische Union die Grundlagen für Wirtschaftserholung und Solidarität: Zuschüsse, attraktive Darlehen und Rahmenprogramme für Investitionen. NextGenerationEU strebt die Umwandlung in eine grünere, stärker digital ausgerichtete, krisenfeste und gerechtere europäische Wirtschaft an. Die am härtesten betroffenen Länder profitieren von höheren Zuschüssen, die Berufsausbildung wird verstärkt und zukunftsweisende Berufe werden in den Vordergrund gestellt. Auch in den Vereinigten Staaten stellt sich Frage der Verminderung von Ungleichheiten. Private Haushaltseinkommen wurden durch Nothilfeprogramme unterstützt und Wiederaufbaupläne sollen durch die Bevorzugung von Modernisierungsmassnahmen der Infrastruktur die Zukunft vorbereiten. Auch wenn die unvermeidlichen Verhandlungen zwischen Republikanern und Demokraten zu einer Reduzierung des ersten Teils des Infrastrukturprogramms führten, bleibt es doch ein ehrgeiziges Vorhaben. USD 550 Mrd. sind für Neuinvestitionen bei Strassen, Brücken, Elektrofahrzeugen oder auch 5G vorgesehen. Und vor allem wird der zweite Teil den menschlichen Infrastrukturen gewidmet sein. Wenn auch Ausmass und Form zurzeit noch diskutiert werden, will das Weisse Haus dem Bildungswesen, der Gesundheitskostensenkung, dem Wohnraumbau und auch der Arbeitsplatzbeschaffung im Zusammenhang mit dem Energiewandel USD 3 500 Mrd. zuteilen.

Vorschulbildung den 62. Rang ein (die Schweiz liegt auf dem 8. Platz). In dieser Hinsicht unterstreicht eine Studie des CEPR von 2020 die Bedeutung des Lernens von klein auf für die künftige Produktivität. Längerfristige Auswirkungen von Schulschliessungen im Zusammenhang mit der Pandemie könnten daher für die Jüngeren schwerwiegender sein und zwar vor allem für Kinder aus bescheidenen Verhältnissen, deren Teilnahme am Fernunterricht durch einen beschränkten Zugang zur Technologie beeinträchtigt wurde.

Auch in China ist das Thema der Ungleichheiten aktuell. Wenn Deng Xiaoping, Vater der Wirtschaftsöffnung, die Chinesen ermutigt hatte, ihren Reichtum zu vergrössern und in Kauf nahm, dass einige dies schneller tun würden als andere, leitet die Politik des Präsidenten Xi Jinping eine Wende ein. Er kommt wieder auf die Grundlagen des chinesischen Sozialismus zurück und fördert das Gemeinwohl. Der 14. Fünfjahresplan strebt somit die Verringerung von Ungleichheiten an. **Der Staat übernimmt wieder eine Schlüsselrolle: Bereitstellung grundlegender Dienstleistungen, Begrenzung von Monopolgewinnen und Förderung der Gemeinnützigkeit.** Im Hintergrund steht eine bessere Verteilung des Kuchens, die die gesellschaftliche und politische Stabilität garantiert. Wie auf der andern Seite des Pazifiks, setzt die Regierung den Schwerpunkt auf Bildung und Gesundheit.

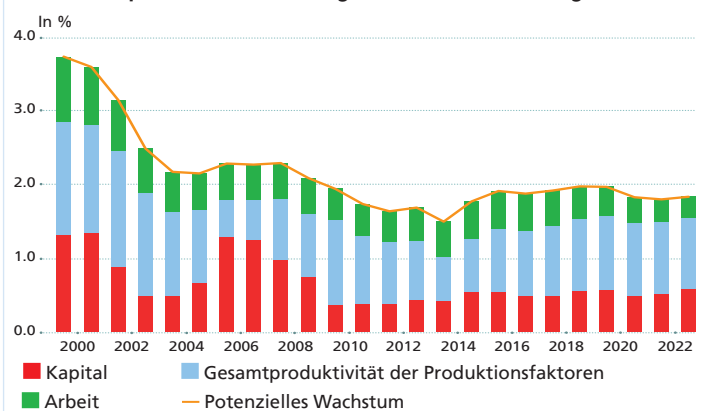
Beijings jüngste Massnahmen verursachten grosse Aufregung und schürten die Nervosität der Märkte. Dabei will die Regierung die soziale Stabilität garantieren. **Die zunehmenden finanziellen und sozialen Ungleichheiten bremsen das Wachstumspotential.** Sie werden von übermässigen Ersparnissen und Produktivitätsverlust begleitet. Mit dem Zugang zur Bildung von frühestem Alter an, wird die Beschäftigung beider Eltern erleichtert und die Kompetenz der zukünftigen Generationen erweitert. Damit sind Investitionen in das menschliche Kapital Wachstumsfaktoren für Produktivität und nationalen Wohlstand.

Zugang zur Vorschulbildung



Die Biden-Regierung macht somit die Arbeitskräfte zum Mittelpunkt des Programms: Abbau von Ungleichheiten durch Förderung besser bezahlter zukunftsweisender Berufe bei gleichzeitiger Steuerung der Gesundheits-, Bildungs- und Wohnraumkosten. Dabei spielt ein besserer Zugang zur Bildung von frühester Kindheit an eine Schlüsselrolle, denn die USA nehmen heute gemäss der Studie Knowledge 4All auf dem Gebiet des Zugangs zur

Wachstumspotenzial der Vereinigten Staaten (Schätzung der OECD)



In diesem Zusammenhang stehen die Megatrends Demografie, Energie und Digitalisierung im Vordergrund. Konjunkturpakete wirken für Unternehmen wie Katalysatoren. Wir empfehlen, weiterhin in Aktien investiert zu bleiben, wobei wir eine Auswahl aufgrund der Wachstumsperspektiven der Unternehmen befürworten. **Dazu gehören die von den Megatrends betroffenen Unternehmen.** Darüber hinaus erlaubt uns die Bestätigung der industriellen Perspektiven, weiterhin **Unternehmen in gewissen zyklischeren Sektoren auszuwählen, die Nischenprodukte liefern und in europäischen und schweizerischen Small und Mid-Cap-Unternehmen gut vertreten sind.** Wir wenden diese Strategie in unseren Portfolios seit Jahresbeginn an.