

Rossen, Anja

Article — Published Version

## Konjunkturaussichten haben sich eingetrübt

Wirtschaftsdienst

*Suggested Citation:* Rossen, Anja (2014) : Konjunkturaussichten haben sich eingetrübt, Wirtschaftsdienst, ISSN 1613-978X, Springer, Heidelberg, Vol. 94, Iss. 9, pp. 683-684, <https://doi.org/10.1007/s10273-014-1734-2>

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/106727>

### Standard-Nutzungsbedingungen:

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

### Terms of use:

*Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.*

*You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.*

*If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.*

## Konjunkturschlaglicht

## Konjunkturaussichten haben sich eingetrübt

Die konjunkturellen Aussichten für Deutschland haben sich in den letzten Wochen eingetrübt. Im zweiten Quartal 2014 ist das reale Bruttoinlandsprodukt gegenüber dem Vorquartal um 0,2% geschrumpft (vgl. Abbildung 1). Verantwortlich hierfür war die schwache Entwicklung der Exporte und Investitionen. So lieferte der Außenbeitrag insgesamt einen negativen Wachstumsbeitrag, denn die Importe stiegen kräftiger als die Exporte. Aufgrund der erhöhten Unsicherheit angesichts der Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten tätigten Unternehmen ihre Investitionen nur sehr zögerlich. Gleichzeitig führte der äußerst milde Winter dazu, dass vor allem Bauinvestitionen bereits im ersten Quartal 2014 realisiert wurden. Zwar war mit einem technischen Korrektoreffekt aufgrund des starken Wachstums (0,7%) zu Beginn des Jahres zu rechnen, dieser fiel aber stärker aus als erwartet. Die verlangsamte Dynamik lässt sich im Jahresverlauf nicht mehr aufholen, da die außenwirtschaftlichen Impulse infolge der beschriebenen Entwicklungen nachlassen und den selbsttragenden investitionsgetriebenen Aufschwung aufschieben. Wichtigste Wachstumsstütze blieb weiterhin der private Konsum. Dies lag nicht zuletzt an der robusten Lage auf dem Arbeitsmarkt.

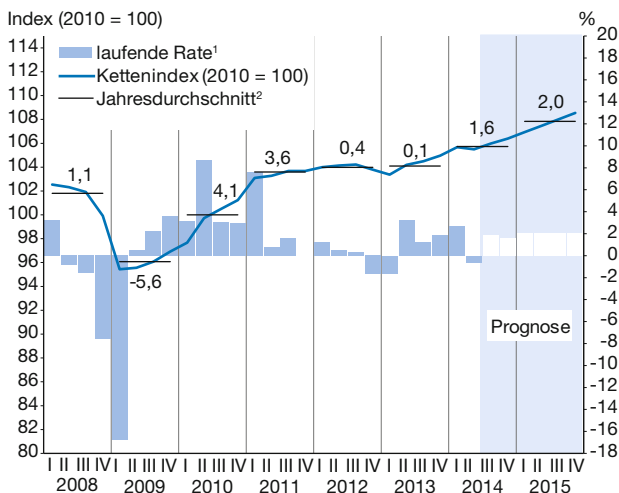
Für die zweite Jahreshälfte ist zwar weiter mit Wachstum zu rechnen, allerdings wird sich die Wachstumsdynamik verlangsamen. Denn die Stimmung in der Wirtschaft hat sich

zuletzt deutlich eingetrübt. So ist der ZEW-Index im August 2014 überraschend stark zurückgegangen und auch der ifo-Index ist bereits das vierte Mal in Folge gesunken. Ebenso lieferte das außenwirtschaftliche Umfeld nicht die erhofften expansiven Impulse. Während die USA zuletzt zwar mit erfreulichen Wirtschaftsdaten überraschten, nimmt die Konjunktur im Euroraum nur sehr zaghaft an Fahrt auf und belastet das für Deutschland wichtige Exportgeschäft. Unter der Annahme, dass die Situation in der Ukraine und im Nahen Osten nicht eskaliert und ein Abrutschen in die Deflation erfolgreich von der Europäischen Zentralbank (EZB) verhindert werden kann, rechnet das HWWI für 2014 nunmehr mit einem Wachstum von 1,6%. Nichtsdestotrotz steht die deutsche Wirtschaft weiterhin auf einem soliden Fundament und auch die Weltkonjunktur sollte sich im nächsten Jahr insgesamt wieder kräftiger zeigen, so dass für 2015 ein Wachstum von 2,0% zu erwarten ist.

Die Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt bleibt weiter positiv. Zwar wird die Einführung der abschlagsfreien Rente ab 63 und des Mindestlohnes die positive Beschäftigungsentwick-

**Abbildung 1**  
**Preisbereinigtes BIP in Deutschland**

Saison- und arbeitstäglich bereinigt mit Census-Verfahren X-12-Arima



<sup>1</sup> Veränderung gegenüber dem Vorquartal in %, auf Jahresrate hochgerechnet, rechte Skala. <sup>2</sup> Zahlenangaben: Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %.

Quellen: Statistisches Bundesamt; ab 2014: Prognose des HWWI.

**Tabelle 1**  
**Eckdaten für Deutschland<sup>1</sup>**

Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

	2012	2013	2014	2015
Bruttoinlandsprodukt <sup>2</sup>	0,4	0,1	1,6	2,0
Private Konsumausgaben	0,7	0,8	1,1	1,5
Staatliche Konsumausgaben	1,2	0,7	1,0	1,3
Anlageinvestitionen	-0,7	-0,7	4,0	4,6
Ausrüstungen	-2,9	-2,7	5,1	6,5
Bauten	0,6	-0,1	3,8	3,1
Sonstige Anlagen	0,1	1,3	2,6	4,9
Inlandsnachfrage	-0,9	0,7	1,6	2,2
Ausfuhr	2,8	1,6	4,6	5,9
Einfuhr	0,0	3,1	5,0	6,9
Arbeitsmarkt				
Erwerbstätige	1,1	0,6	0,7	0,4
Arbeitslose (in Mio.)	2,90	2,97	2,86	2,83
Arbeitslosenquote <sup>3</sup> (in %)	6,5	6,6	6,3	6,2
Verbraucherpreise	2,0	1,5	1,1	1,9
Leistungsbilanzsaldo <sup>4</sup> (in % des BIP)	7,2	7,3	7,1	6,8

<sup>1</sup> Aufgrund nicht vollständiger Daten auf Basis der neuen ESVG 2010 ist das Finanzierungssaldo des Staates nicht angegeben. <sup>2</sup> Preisbereinigt.

<sup>3</sup> Arbeitslose in % der inländischen Erwerbspersonen (Wohnortkonzept).

<sup>4</sup> In der Abgrenzung der Zahlungsbilanzstatistik.

Quellen: Statistisches Bundesamt; Deutsche Bundesbank; Bundesagentur für Arbeit; ab 2014: Prognose des HWWI.

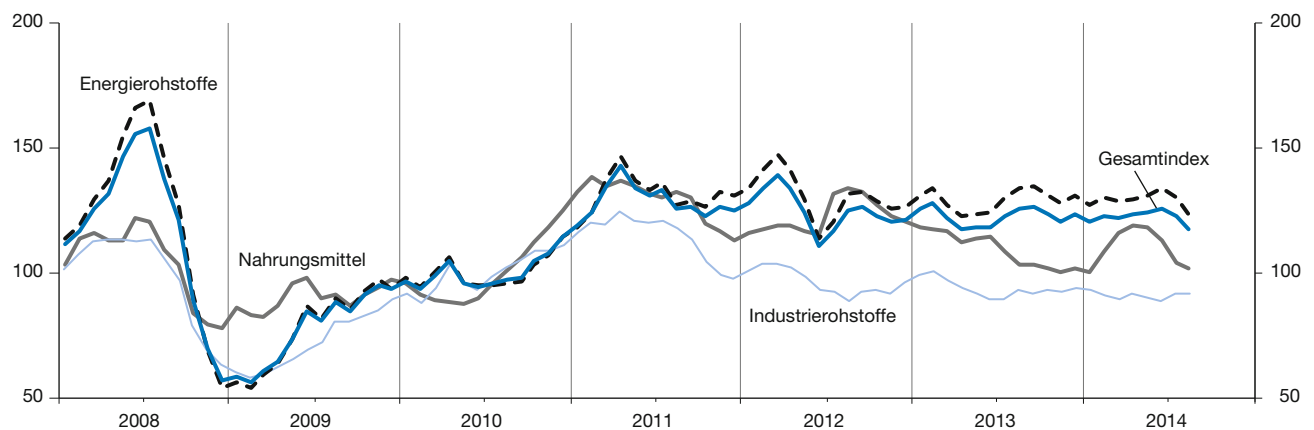
lung etwas dämpfen, die Zahl der Arbeitslosen sollte sich dennoch leicht verringern, so dass die Arbeitslosenquote in den nächsten beiden Jahren von derzeit 6,6% auf 6,2% fallen wird (vgl. Tabelle 1). Die in diesem Jahr sehr niedrige Inflationsrate ist durch kräftig sinkende Energiepreise und den abnehmenden Preisdruck bei den Nahrungsmitteln bedingt. 2015 sollte sich die Inflationsrate aufgrund zunehmender Auslastung der Kapazitäten, der Einführung des Mindestlohnes und eines allgemeinen Anstiegs der Lohnstückkosten wieder erhöhen, aber weiter knapp unter der 2%-Stabilitätsmarke bleiben. Bei insgesamt steigenden Reallöhnen wird dies den privaten Konsum auch zukünftig stützen. Obwohl die Finanzierungsbedingungen äußert günstig bleiben werden – wir rechnen erst Ende 2015 mit einer Zinserhöhung der EZB – und Nachholbedarf bei den Investitionen besteht, ist bezüglich der Anlageinvestitionen mit keinem

selbsttragenden Aufschwung zu rechnen. Dennoch sollte die inländische Nachfrage auch im Prognosezeitraum die wichtigste Wachstumsstütze bleiben. Auch wenn sich die Weltwirtschaft im Prognosezeitraum etwas beleben sollte und der Euroraum sich sehr langsam erholen wird, ist vom Außenbeitrag 2014 und 2015 kein nennenswerter Wachstumsbeitrag zu erwarten.

Eine mögliche Eskalation der geopolitischen Situation bleibt neben den Risiken eines Rückfalls Italiens und Frankreichs in die Rezession weiterhin das größte Risiko für diese Prognose. Beide Risiken können die konjunkturelle Stimmung in den nächsten Monaten deutlich eintrüben lassen.

Anja Rossen  
rossen@hwwi.org

HWWI-Index der Weltmarktpreise für Rohstoffe



2010 = 100, auf US-Dollar-Basis.

HWWI-Index mit Untergruppen <sup>a</sup>	2013	Feb. 14	Mrz. 14	Apr. 14	Mai 14	Jun. 14	Jul. 14	Aug. 14
Gesamtindex	122,6 (-2,0)	122,6 (-4,1)	122,0 (-0,0)	122,9 (4,6)	123,7 (4,9)	125,8 (6,7)	122,5 (-0,1)	117,3 (-6,7)
Gesamtindex, ohne Energie	97,6 (-5,3)	95,6 (-9,0)	96,2 (-5,4)	98,6 (-0,1)	97,2 (0,1)	95,2 (-0,6)	94,6 (0,3)	94,2 (-1,2)
Nahrungs- und Genussmittel	109,0 (-11,1)	108,2 (-7,6)	116,0 (-0,3)	119,1 (6,0)	118,4 (4,2)	112,9 (-1,1)	103,8 (-3,9)	101,8 (-1,0)
Industrierohstoffe	93,6 (-2,7)	91,1 (-9,6)	89,2 (-7,6)	91,3 (-2,7)	89,7 (-1,8)	88,9 (-0,4)	91,4 (2,1)	91,5 (-1,3)
Agrarische Rohstoffe	93,8 (2,0)	95,6 (1,2)	96,6 (4,1)	96,1 (4,2)	95,1 (2,8)	94,8 (2,3)	94,2 (2,7)	93,3 (0,2)
NE-Metalle	88,1 (-7,8)	84,0 (-14,4)	82,9 (-10,0)	86,2 (-1,9)	87,0 (0,2)	88,1 (3,2)	92,5 (11,0)	93,7 (8,5)
Eisenerz, Stahlschrott	106,8 (3,5)	102,4 (-11,2)	95,0 (-15,7)	97,4 (-12,1)	89,2 (-11,7)	83,0 (-11,9)	84,8 (-16,8)	83,3 (-22,6)
Energierohstoffe	129,2 (-1,3)	129,8 (-3,1)	128,7 (1,1)	129,4 (5,6)	130,7 (5,9)	133,9 (8,2)	129,9 (-0,2)	123,4 (-7,7)

<sup>a</sup> 2010 = 100, auf US-Dollar-Basis, Periodendurchschnitte; in Klammern: prozentuale Änderung gegenüber Vorjahr.

Weitere Informationen: <http://hwwi-rohindex.org/>