

Michelsen, Claus; Wittenberg, Erich

**Article**

## "Wachstumsdynamik wird vielerorts zunehmend vom Konsum statt von Investitionen getragen"

DIW Wochenbericht

**Provided in Cooperation with:**

German Institute for Economic Research (DIW Berlin)

*Suggested Citation:* Michelsen, Claus; Wittenberg, Erich (2019) : "Wachstumsdynamik wird vielerorts zunehmend vom Konsum statt von Investitionen getragen", DIW Wochenbericht, ISSN 1860-8787, Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung (DIW), Berlin, Vol. 86, Iss. 11, pp. 184-, [https://doi.org/10.18723/diw\\_wb:2019-11-4](https://doi.org/10.18723/diw_wb:2019-11-4)

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/195139>

**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.*

## INTERVIEW



Dr. Claus Michelsen, Leiter der Abteilung  
Konjunkturpolitik am DIW Berlin

# „Wachstumsdynamik wird vielerorts zunehmend vom Konsum statt von Investitionen getragen“

1. **Herr Michelsen, die Zeiten der Hochkonjunktur sind in Deutschland vorbei. Wird sich die Dynamik der deutschen Wirtschaft weiterhin abkühlen?** Nach dem starken Wachstum der Jahre 2017 und 2018 kam es zu einer merklichen Abkühlung im zweiten Halbjahr. Das setzt sich unserer Einschätzung nach fort. Die Wachstumsraten werden deutlich geringer ausfallen als noch im Vorjahr. Wir gehen momentan davon aus, dass wir in diesem Jahr noch ein solides Wachstum der Wirtschaftsleistung in einer Größenordnung von einem Prozent erleben werden. Allerdings ist das alles andere als in Stein gemeißelt, denn das hängt davon ab, in welche Richtung bestimmte Entwicklungen gehen.
2. **Was macht es so schwierig, die derzeitige Situation exakt einzuschätzen?** Die Indikatorenlage ist alles andere als eindeutig. Auf der einen Seite wissen wir, dass es in der Automobilindustrie und auch in der chemischen Industrie zu Sondereffekten gekommen ist, die mit Abgaszertifizierungen zusammenhängen oder auch mit dem Niedrigwasser des Rheins im Herbst. Daher müsste es im ersten Quartal eigentlich Rückprall- und Aufholeffekte geben. Dafür gibt es auch klare Hinweise, beispielsweise die wieder steigenden Umsätze in der Automobilindustrie. Auf der anderen Seite ist die inländische Produktion noch nicht so stark angesprungen, dass wir von einem ordentlichen Aufholprozess sprechen können. Nun ist die Frage, ob es diese Aufholeffekte also gibt oder nicht – und falls ja, wann sie eintreten. Bleiben sie aus, wird das Wirtschaftswachstum in Deutschland deutlich geringer ausfallen, als wir es jetzt prognostizieren.
3. **Inwieweit sind diese Aufholeffekte durch den Dieselskandal und auch durch die Umbrüche der Automobilindustrie in Richtung Elektromobilität gefährdet?** Das spielt sicherlich eine Rolle. Bisher haben wir das eher als ein Zulassungsproblem und weniger als ein Nachfrageproblem interpretiert. Dafür spricht auch, dass die Sparquote der privaten Haushalte genau in dem Moment hochgeschwungen ist, als die Produktion und der Absatz von Automobilen einbrach. Das lässt darauf schließen, dass Haushalte Autos

kaufen wollten, aber nicht konnten und den Kauf daraufhin in die Zukunft verschoben. Inwiefern es gerade strukturelle Veränderungen in der Automobilindustrie gibt, können wir nur relativ vage einschätzen. Der Absatz von Dieselfahrzeugen ist stark gesunken. Der Trend zum Benziner wiederum hat zur Folge, dass die Automobilhersteller ihre Flotten nicht mehr so CO<sub>2</sub>-günstig darstellen können wie vorher. Das gibt der Elektromobilität einen Schub, für die die Infrastruktur in Deutschland allerdings nicht besonders gut ausgebaut ist.

4. **Nicht nur die Automobilindustrie, sondern auch die Investitionsgüterindustrie hat eine große Bedeutung für den Export. Inwieweit leidet die Investitionsgüterindustrie in Deutschland unter der aktuellen Lage auf dem Weltmarkt?** Uns bereitet vor allem die Entwicklung in China Sorge, aber auch in Teilen des Euroraums. Dort ist die Nachfrage, gerade nach Investitionsgütern aus Deutschland, eingebrochen oder zurückgegangen. Das schlägt sich auch in einer schwächeren Entwicklung der deutschen Exportindustrie nieder. Insgesamt ist der Ausblick für die Weltwirtschaft zwar relativ solide, allerdings wird die Wachstumsdynamik vielerorts zunehmend vom Konsum statt von Investitionen getragen. Das wiederum ist schlecht für die deutsche Industrie, denn sie exportiert in erster Linie Investitionsgüter.
5. **Wie sieht es beim privaten Konsum in Deutschland aus?** Die privaten Haushalte sind eigentlich ganz gut aufgestellt, denn die Einkommen steigen nach wie vor kräftig. Der Arbeitsmarkt läuft gut, wir haben einen Rekordbeschäftigungsaufbau, der trotz aller Unkenrufe ungebrochen weitergeht. Dazu hat die GroKo für Entlastungen gesorgt, vor allem weil zu Jahresbeginn die paritätische Finanzierung der gesetzlichen Krankenversicherung wieder eingeführt wurde. Im Grunde genommen haben die privaten Haushalte genug Geld, sie müssen es nur ausgeben. Hier liegt dann der Hase im Pfeffer.

Das Gespräch führte Erich Wittenberg.



Das vollständige Interview zum Anhören finden Sie auf [www.diw.de/interview](http://www.diw.de/interview)

## IMPRESSUM

---



DIW Berlin — Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e.V.

Mohrenstraße 58, 10117 Berlin

[www.diw.de](http://www.diw.de)

Telefon: +49 30 897 89-0 Fax: -200

86. Jahrgang 14. März 2019

### Herausgeberinnen und Herausgeber

Prof. Dr. Tomaso Duso; Prof. Marcel Fratzscher, Ph.D.; Prof. Dr. Peter Haan;  
Prof. Dr. Claudia Kemfert; Prof. Dr. Alexander Kriwoluzky; Prof. Dr. Stefan Liebig;  
Prof. Dr. Lukas Menkhoff; Dr. Claus Michelsen; Prof. Karsten Neuhoff, Ph.D.;  
Prof. Dr. Jürgen Schupp; Prof. Dr. C. Katharina Spieß

### Chefredaktion

Dr. Gritje Hartmann; Mathilde Richter; Dr. Wolf-Peter Schill

### Lektorat

Karl Brenke

### Redaktion

Renate Bogdanovic; Dr. Franziska Bremus; Rebecca Buhner;  
Claudia Cohnen-Beck; Dr. Daniel Kemptner; Sebastian Kollmann;  
Matthias Laugwitz; Dr. Alexander Zerrahn

### Vertrieb

DIW Berlin Leserservice, Postfach 74, 77649 Offenburg

[leserservice@diw.de](mailto:leserservice@diw.de)

Telefon: +49 1806 14 00 50 25 (20 Cent pro Anruf)

### Gestaltung

Roman Wilhelm, DIW Berlin

### Umschlagmotiv

© imageBROKER / Steffen Diemer

### Satz

Satz-Rechen-Zentrum Hartmann + Heenemann GmbH & Co. KG, Berlin

### Druck

USE gGmbH, Berlin

ISSN 0012-1304; ISSN 1860-8787 (online)

Nachdruck und sonstige Verbreitung – auch auszugsweise – nur mit  
Quellenangabe und unter Zusendung eines Belegexemplars an den  
Kundenservice des DIW Berlin zulässig ([kundenservice@diw.de](mailto:kundenservice@diw.de)).

Abonnieren Sie auch unseren DIW- und/oder Wochenbericht-Newsletter  
unter [www.diw.de/newsletter](http://www.diw.de/newsletter)