

Schmidt, Torsten et al.

**Article**

## Erneute Belastungen verzögern nochmals die wirtschaftliche Erholung in Deutschland

RWI Konjunkturberichte

**Provided in Cooperation with:**

RWI – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung, Essen

*Suggested Citation:* Schmidt, Torsten et al. (2022) : Erneute Belastungen verzögern nochmals die wirtschaftliche Erholung in Deutschland, RWI Konjunkturberichte, ISSN 1861-6305, RWI - Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung, Essen, Vol. 73, Iss. 2, pp. 5-32

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/265338>

**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.*

Torsten Schmidt, György Barabas, Niklas Benner, Boris Blagov, Maximilian Dirks, Niklas Isaak, Robin Jessen, Florian Kirsch, Philip Schacht und Klaus Weyerstraß

### **Erneute Belastungen verzögern nochmals die wirtschaftliche Erholung in Deutschland<sup>1</sup>**

**Kurzfassung:** Die Wirtschaftsaktivität in Deutschland trat in den vergangenen Quartalen weitgehend auf der Stelle. Nach einem Rückgang des BIP im vierten Quartal des vergangenen Jahres wurde die Produktion im ersten Quartal nur leicht ausgeweitet. Die ebenfalls nur schwache wirtschaftliche Erholung zu Beginn dieses Jahres dürfte zu einem bedeutenden Teil auf den starken Anstieg der Inflation zurückzuführen sein, der sich seit dem Beginn des Krieges in der Ukraine noch einmal verstärkt hat. Die Lieferengpässe, die seit dem vergangenen Jahr die Erholung von den wirtschaftlichen Folgen der Corona-Pandemie verzögern, haben sich zu Beginn des Jahres vorübergehend zwar etwas verringert. Inzwischen haben sich die Probleme bei der internationalen Logistik durch das jüngste Aufflammen des Infektionsgeschehens in China jedoch wieder verschärft.

Die weitere konjunkturelle Erholung hängt stark von der Inflationsentwicklung ab. Dabei zeichnet sich ab, dass die Teuerung nur allmählich abnimmt. So schwächen sich die Preisanstiege bei einigen Rohstoffen, wie z.B. Rohöl, inzwischen ab. Die Preise für Gas, die die privaten Haushalte bezahlen müssen, dürften jedoch in den kommenden Monaten weiter kräftig angehoben werden. Insgesamt ist zu erwarten, dass die Verbraucherpreise im Jahresdurchschnitt dieses Jahres um 6,9% steigen. Im kommenden Jahr geht die Teuerung im Durchschnitt voraussichtlich auf 2,6% zurück. Die Kernrate dürfte in diesen beiden Jahren 4,1% beziehungsweise 2,3% betragen. Dementsprechend dürften die Belastungen der Unternehmen und privaten Haushalte im weiteren Prognoseverlauf nachlassen. Auch die Lieferengpässe, die nach wie vor die Produktion im Produzierenden Gewerbe behindern, schwächen sich aller Voraussicht nach in der zweiten Jahreshälfte allmählich ab.

Vor diesem Hintergrund dürfte das BIP in diesem Jahr um 1,9% ausgeweitet werden. Damit revidieren wir unsere Prognose vom März um 0,6%-Punkte nach unten. Der Hauptgrund ist, dass die Inflation deutlich stärker gestiegen ist, als in der vergangenen Prognose erwartet wurde. Für das kommende Jahr erwarten wir einen Anstieg des BIP um 2,7%.

---

<sup>1</sup> Abgeschlossen am 13.6.2022. Die Verfasser danken Silvia Mühlbauer für die technische Unterstützung und Christoph M. Schmidt für hilfreiche Anmerkungen zu einer früheren Fassung.

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

Die kräftige Erholung am Arbeitsmarkt setzt sich fort. Dabei kommt fast der gesamte Anstieg der Erwerbstätigkeit aus der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung. Die Zahl der Selbstständigen stagnierte zuletzt. Im Jahresdurchschnitt dürfte sich der Anstieg der Erwerbstätigkeit im Jahr 2022 mit 1,4% sehr stark entwickeln, im Jahr 2023 dann allerdings auf 0,6% abflachen. Die Arbeitslosenquote wird voraussichtlich bei 5,0%, respektive 4,9% in den Jahren 2022 und 2023 liegen.

Das Finanzierungsdefizit der öffentlichen Haushalte dürfte 2022 gut 53 Mrd. Euro betragen. Im Vorjahr waren es noch 131 Mrd. Euro. Die Staatseinnahmen dürften sich prozentual etwa gleich stark wie das Bruttoinlandsprodukt erhöhen. Einem noch stärkeren Anstieg wirken unter anderem Maßnahmen anlässlich der gestiegenen Energiepreise entgegen – etwa die temporäre Senkung der Energiesteuer und die Erhöhung des Grundfreibetrags der Einkommensteuer. Im Jahr 2023 sinkt das Finanzierungsdefizit aller Voraussicht nach weiter auf gut 36 Mrd. Euro.

**Tabelle 1**  
**Eckwerte der Prognose**  
2020 bis 2023

	2020	2021	2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>P</sup>
Bruttoinlandsprodukt <sup>1</sup> , Veränd. in %	-4,6	2,9	1,9	2,7
Erwerbstätige <sup>2</sup> , in 1000	44 898	44 918	45 567	45 853
Arbeitslose <sup>3</sup> , in 1000	2 695	2 613	2 287	2 256
Arbeitslosenquote <sup>3,4</sup> , in %	5,9	5,7	5,0	4,9
Verbraucherpreise, Veränderung in %	0,5	3,1	6,9	2,6
Lohnstückkosten <sup>5</sup> , Veränderung in %	3,4	0,9	2,7	2,6
Finanzierungssaldo des Staates <sup>6</sup>				
in Mrd. €	-145,2	-130,8	-53,4	-36,2
in % des BIP	-4,3	-3,7	-1,4	-0,9
Leistungsbilanzsaldo <sup>7</sup>				
in Mrd. €	238,7	265,0	145,5	153,8
in % des BIP	7,1	7,4	3,9	3,9

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes (Destatis), der Deutschen Bundesbank und der Bundesagentur für Arbeit. - <sup>1</sup>Preisbereinigt. - <sup>2</sup>Im Inland. - <sup>3</sup>Nationale Abgrenzung. - <sup>4</sup>Bezogen auf alle zivilen Erwerbspersonen. - <sup>5</sup>Arbeitnehmerentgelte je Beschäftigten bezogen auf das reale BIP je Erwerbstätigen. - <sup>6</sup>In der Abgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen. - <sup>7</sup>In der Abgrenzung der Leistungsbilanzstatistik. - <sup>P</sup>Eigene Prognose.

## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

---

**Summary:** *Economic activity in Germany has not improved markedly in recent quarters. Following a decline in GDP in the fourth quarter of last year, output expanded only slightly in the first quarter. The weak economic recovery at the beginning of this year is likely mainly due to the sharp rise in inflation, which has intensified again since the start of the war in Ukraine. The supply bottlenecks which have been delaying recovery from the economic consequences of the corona virus pandemic since last year temporarily eased somewhat at the beginning of this year. In the meantime, however, the problems with international logistics have been exacerbated again by the recent flare-up of infection in China.*

*The further course of economic recovery depends to a large extent on the development of inflation. It is becoming apparent that inflation will only weaken gradually. For example, the price increases for some raw materials, such as crude oil, are now easing. However, prices for gas, which private households have to pay, are likely to continue to rise sharply in the coming months. Overall, consumer prices are expected to rise by 6.9% on average this year. For the coming year, we expect inflation to fall to 2.6% on average. The core rate is expected to be 4.1% and 2.3% respectively in the two years. Accordingly, the burdens on businesses and private households are expected to ease during the forecast period. The supply bottlenecks which continue to hamper production in the manufacturing sector will gradually ease in the second half of the year.*

*Against this background, GDP is expected to expand by 1.9% this year. We are thus revising our March forecast downward by 0.6 percentage points. The main reason is that inflation has risen significantly more than expected in the previous forecast. For the coming year we expect GDP to increase by 2.7%.*

*The strong recovery of the labor market is continuing. Almost the entire increase in employment entails employment subject to social insurance contributions. The number of self-employed has recently stagnated. The average annual increase in employment is expected to be very strong at 1.4% in 2022, but then to level off at 0.6% in 2023. The unemployment rate is expected to be 5.0% and 4.9% in 2022 and 2023, respectively.*

*The budget deficit is expected to be about EUR 53 billion in 2022. In the previous year, the figure was EUR 131 billion. In percentage terms, government revenue is expected to increase at roughly the same rate as GDP. Measures to counter the rise in energy prices - such as the temporary reduction in energy tax and the increase in the basic personal income tax allowance - will help prevent an even stronger increase. For 2023, we expect the fiscal deficit to fall further to EUR 36 billion.*

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

### Key Forecast Data

2020 to 2023

	2020	2021	2022 <sup>f</sup>	2023 <sup>f</sup>
Gross Domestic Product <sup>1</sup> , change in percent	-4.6	2.9	1.9	2.7
Employed persons <sup>2</sup> , in 1000	44 898	44 918	45 567	45 853
Unemployed <sup>3</sup> , in 1000	2 695	2 613	2 287	2 256
Unemployment rate <sup>3,4</sup> , in percent	5.9	5.7	5.0	4.9
Consumer prices, change in percent	0.5	3.1	6.9	2.6
Labor unit costs <sup>5</sup> , change in percent	3.4	0.9	2.7	2.6
Fiscal balance <sup>6</sup>				
in EUR bn	-145.2	-130.8	-53.4	-36.2
in percent of GDP	-4.3	-3.7	-1.4	-0.9
Current account balance <sup>7</sup>				
in EUR bn	238.7	265.0	145.5	153.8
in percent of GDP	7.1	7.4	3.9	3.9

*RWI calculations based on data provided by the German Statistical Office (Destatis), Deutsche Bundesbank, and the Federal Employment Agency. – <sup>1</sup>In real terms. – <sup>2</sup>Domestic. – <sup>3</sup>National concept. – <sup>4</sup>In % of civilian labor force. – <sup>5</sup>Compensation per employee divided by real GDP per employed person. – <sup>6</sup>National Accounts concept. – <sup>7</sup>Balance of payments concept. – <sup>f</sup>Forecast.*

### 1. Starker Gegenwind für die Weltwirtschaft

Die Weltwirtschaft erhält erheblichen Gegenwind vom Krieg in der Ukraine und der strikten Null-Covid-Politik der chinesischen Regierung. Beide negativen Angebotschocks verzögern die Normalisierung der globalen Lieferketten und heizen die Inflation weltweit an. In den Ländern der OECD stiegen im April die Verbraucherpreise um 9,2%. Hauptinflationstreiber sind die Energiepreise. Zuletzt zogen aber auch die Preise ohne Energie und Nahrungsmittel mit 6,3% kräftig an. Ein Grund dafür dürfte sein, dass es in manchen Ländern, etwa den USA und dem Vereinigten Königreich, angesichts von Arbeitskräfteknappheiten bereits Anzeichen für eine Lohn-Preis-Spirale gibt. Noch stärker war der Anstieg der industriellen Erzeugerpreise mit 20,4%. So hoch war der Preisauftrieb auf der Verbrauchstufe in der OECD zuletzt im April 1984 und bei den Erzeugerpreisen noch nie seit Beginn der Zeitreihe im Jahr 1983.

Der Welthandel entwickelt sich bisher robust. Er ist gemäß den Daten des CPB im März gegenüber dem Februar nur leicht um 0,2% gesunken. Während er in China infolge des Lockdowns in Shanghai kräftig sank, erholte er sich in den USA und in Europa. Ein ähnliches Bild zeichnet der RWI/ISL-Containerumschlagindex für den Monat April. In Russland brachen die Importe aufgrund der Sanktionen um knapp 40% ein, aber die Exporte stiegen, was laut CPB auf höhere Öl- und Gasausfuhrmenngen und die hohen Energiepreise zurückzuführen ist. Inzwischen stauen sich auch in der Nordsee die Containerschiffe vor den Häfen. Die Probleme in den globalen Lieferketten dürften somit noch längere Zeit bestehen bleiben und die Produktion behindern. In der regelmäßigen Befragung der Europäischen Kommission war im zweiten Quartal der Anteil der Unternehmen in der EU, die Materialengpässe als limitierenden Faktor der Produktion angaben, so hoch wie noch nie seit Beginn der Zeitreihe im Jahr 1985. Angesichts der nach wie vor hohen Nachfrage, gestützt durch die während der Corona-Pandemie gebildeten Überschussersparnisse, treiben die Lieferengpässe die Inflation an.

Im Prognosezeitraum wird sich die Weltwirtschaft nur sehr allmählich erholen. Dazu trägt bei, dass in den meisten Industrieländern die Zentralbanken mit Zinserhöhungen begonnen haben. Dies zeigt sich bereits in deutlich steigenden Anleiherenditen. Die Europäische Zentralbank hat für Juli einen ersten Zinsschritt angekündigt. Zusammen mit der hohen Unsicherheit, vor allem hinsichtlich des Fortgangs des Kriegs in der Ukraine, belastet dies die Investitionstätigkeit. Die Dienstleistungen werden hingegen von der weitgehenden Aufhebung der Maßnahmen zur Eindämmung der Corona-Pandemie begünstigt.

Die Risiken für den weltwirtschaftlichen Ausblick sind hoch. Eine abrupte europaweite Unterbrechung der Gaslieferungen aus Russland, ein weiterer Anstieg der Rohstoffpreise oder noch länger anhaltende Unterbrechungen der globalen Lieferketten

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

---

würden die Konjunktur empfindlich treffen. Auch der Inflationsdruck könnte sich als stärker erweisen als erwartet, wobei die Gefahr besteht, dass höhere Inflationserwartungen in einem schnelleren Lohnwachstum bei angespannten Arbeitsmärkten resultieren. Eine drastische Anhebung der Leitzinsen könnte das Wachstum ebenfalls stärker als erwartet bremsen. Auf den Finanzmärkten bergen die hohe öffentliche und private Verschuldung sowie die gestiegenen Vermögenspreise ein erhebliches Gefährdungspotenzial. Schließlich ist die Corona-Pandemie keineswegs überwunden. Neue, ansteckendere Virusvarianten oder Varianten, die schwerere Krankheitsverläufe verursachen und damit verbundene Lockdowns, könnten die Weltwirtschaft weiter belasten. Dies gilt insbesondere dann, falls China an seiner strikten Null-Covid-Politik festhält.

### 2. Verhaltene konjunkturelle Erholung in Deutschland

Die Wirtschaftsaktivität trat in den vergangenen Quartalen weitgehend auf der Stelle. Nach einem Rückgang des BIP im vierten Quartal des vergangenen Jahres wurde die Produktion im ersten Quartal nur leicht ausgeweitet. Die nur schwache wirtschaftliche Erholung zu Beginn dieses Jahres dürfte zu einem bedeutenden Teil auf den starken Anstieg der Inflation zurückzuführen sein, der sich seit dem Beginn des Krieges in der Ukraine noch einmal verstärkt hat. Der starke Anstieg der Preise hat die Stimmung der privaten Haushalte deutlich verschlechtert, so dass eine Reihe von Anschaffungen zunächst zurückgestellt werden. Immerhin dürfte die Rücknahme staatlicher Infektionsschutzmaßnahmen zu einer Belebung insbesondere in den Konsumnahmen Dienstleistungen führen. Dies zeigt sich bereits deutlich im Tourismus und im Gastgewerbe. Daher dürfte der private Konsum zu einer Belebung der Binnennachfrage beitragen.

Die Lieferengpässe, die seit dem vergangenen Jahr die Erholung von den wirtschaftlichen Folgen der Corona-Pandemie verzögerten, haben sich zu Beginn des Jahres etwas verringert, so dass die Investitionen recht kräftig ausgeweitet werden konnten. Zudem wurden die Bauinvestitionen wohl aufgrund des milden Winters stärker als sonst in dieser Jahreszeit üblich ausgeweitet. Diese positive Entwicklung dürfte sich im zweiten Quartal aber nicht fortsetzen. So haben sich die Probleme bei der internationalen Logistik durch das jüngste Aufflammen des Infektionsgeschehens in China und die damit verbundenen Lockdowns wieder verschärft. Darüber hinaus belastet die kräftige Teuerung von Rohstoffen und Vorprodukten das Produzierende Gewerbe. Auch die mit dem Krieg in der Ukraine einhergehende hohe Unsicherheit über die weitere wirtschaftliche Entwicklung dürfte die Unternehmen dazu veranlassen, geplante Investitionen zurückzustellen.

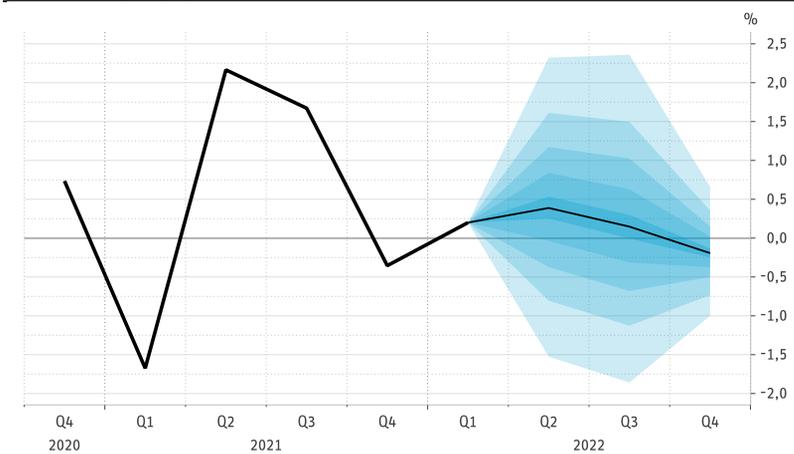
## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

Insgesamt weisen die aktuellen Indikatoren darauf hin, dass sich die konjunkturelle Erholung im zweiten Quartal kaum verstärkt. Zwar zeigen die ifo-Umfragen, dass die Unternehmen die Geschäftslage zunehmend besser beurteilen und ihre Erwartungen für die nächsten sechs Monate nach oben korrigiert haben. Allerdings deutet der Lkw-Maut-Index lediglich auf eine Stabilisierung der wirtschaftlichen Aktivität hin. Die Indikatoren des RWI-Nowcasting-Modells weisen zusammen darauf hin, dass das BIP im zweiten Quartal um 0,4% gegenüber dem Vorquartal ausgeweitet wird (Schaubild 1).

### Schaubild 1

#### Modellprognose der BIP-Zuwachsraten

Veränderungen gegenüber dem Vorquartal in %



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. Prognose mit dem vom RWI verwendeten Mixed-Frequency-VAR-Modell.

### 3. Belastungen für die Konjunktur gehen nur langsam zurück

Die weitere konjunkturelle Erholung hängt zu einem bedeutenden Teil von der Inflationsentwicklung ab. Dafür ist kurzfristig von Bedeutung, wie sich die Preise für Energie und andere Rohstoffe entwickeln. Im weiteren Prognoseverlauf gewinnt die geldpolitische Reaktion auf die hohen Teuerungsraten an Bedeutung. Zudem zeigt sich nach wie vor sehr deutlich, dass die Corona-Pandemie nicht überwunden ist und das Risiko einer neuen starken Infektionswelle im Herbst besteht. In dieser Prognose wird unterstellt, dass die Zahl der Neuinfektionen im Herbst ansteigt. Die Krankheitsverläufe sind aber – auch durch geeignete Schutzmaßnahmen – nicht so schwer, dass

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

---

Einschränkungen der sozialen Kontakte zur Vermeidung einer Überlastung des Gesundheitssystems verhängt werden. Zudem wird angenommen, dass sich die internationalen Lieferketten nach und nach normalisieren.

Konkret werden für die Prognose die folgenden Annahmen getroffen:

- Der Welthandel wird in diesem Jahr zunächst von den erneuten Lieferengpässen gedämpft, die aber in der zweiten Jahreshälfte zurückgehen. Insgesamt erwarten wir für dieses Jahr einen Zuwachs des Welthandels von 3,3%. Im kommenden Jahr dürfte er mit 2,9% expandieren.
- Der Preis für Rohöl (Sorte Brent) ist in der ersten Jahreshälfte 2022 stark gestiegen und die Future-Kontrakte deuten darauf hin, dass sich die Ölpreise auch im dritten Quartal noch etwas erhöhen und danach wieder zurückgehen. Für den Jahresdurchschnitt erwarten wir in diesem Jahr einen Ölpreis von 110,3 Dollar je Barrel. Im kommenden Jahr wird der Preis im Jahresdurchschnitt auf 100,4 Dollar je Barrel sinken.
- Der Wechselkurs des Euro gegenüber dem Dollar wird im Prognosezeitraum auf dem zuletzt erreichten Niveau von 1,06 Dollar je Euro konstant fortgeschrieben.
- Die Tariflöhne auf Monatsbasis in der Abgrenzung des Statistischen Bundesamtes dürften im Prognosezeitraum stärker steigen als in den vergangenen Jahren. In diesem Jahr ist ein Anstieg um 2,6% zu erwarten. Im kommenden Jahr dürfte der Zuwachs mit 3,6% nochmals höher ausfallen.

Bezüglich der Wirtschaftspolitik nehmen wir Folgendes an:

- Die Europäische Zentralbank (EZB) wird den Zins für Hauptrefinanzierungsgeschäfte ab Juli dieses Jahres schrittweise anheben. Am Ende des Prognosezeitraums dürfte der maßgebliche Leitzins ein Niveau von 1,75% erreichen.
- Die Finanzpolitik ist im laufenden Jahr restriktiv und im kommenden Jahr expansiv ausgerichtet. Ausweislich der Saldenmethode machte im laufenden Jahr der restriktive Impuls 2,1% in Relation zum Produktionspotenzial aus. Im kommenden Jahr beträgt der expansive Impuls 0,6% (Tabelle 6).

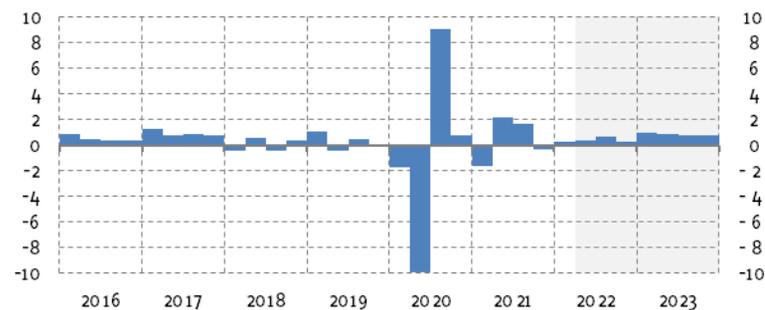
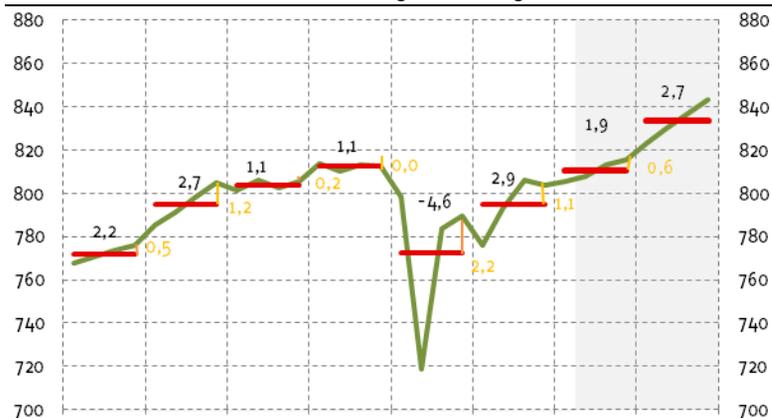
Insgesamt ist zu erwarten, dass das BIP in diesem Jahr um 1,9% ausgeweitet wird (Schaubild 2). Damit revidieren wir unsere Prognose vom März um 0,6%-Punkte nach unten. Der Hauptgrund ist, dass die Inflation deutlich stärker gestiegen ist als in der vergangenen Prognose erwartet. Daher werden Unternehmen und Haushalte deutlich stärker belastet. Für das kommende Jahr erwarten wir einen Anstieg des BIP um 2,7% (Tabelle 2).

## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

**Schaubild 2**

### Bruttoinlandsprodukt in Deutschland

2016 bis 2023; real; Saison- und arbeitstäglich bereinigter Verlauf



- Bruttoinlandsprodukt in Mrd. €
- Jahresdurchschnitt in Mrd. €
- Veränderung gegenüber dem Vorjahr
- Statistische Unter-/Überhänge
- Veränderung gegenüber dem Vorquartal in %

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. Ab dem zweiten Quartal 2022 eigene Prognose.

# Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

**Tabelle 2**

**Statistische Komponenten der Veränderungsrate des realen Bruttoinlandsprodukts**  
2020 bis 2023; in %

	2020	2021	2022 <sup>p</sup>	2023 <sup>p</sup>
Statistischer Überhang <sup>1</sup>	0,0	2,2	1,1	0,6
Jahresverlaufsrate <sup>2</sup>	-2,9	1,8	1,5	3,4
Durchschnittliche Veränderung, kalenderbereinigt	-4,9	2,9	2,0	2,9
Kalendereffekt <sup>3</sup>	0,4	0,0	-0,1	-0,2
<b>Durchschnittliche Veränderung</b>	<b>-4,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – <sup>1</sup>Saison- und kalenderbereinigtes BIP im vierten Quartal des Vorjahres in % des Quartalsdurchschnitts des Vorjahres. – <sup>2</sup>Veränderung des saison- und kalenderbereinigten BIP im vierten Quartal gegenüber dem vierten Quartal des Vorjahres. – <sup>3</sup>In % des realen BIP. – <sup>p</sup>Eigene Prognose.

## 3.1 Dienstleistungshandel erholt sich

Der Krieg in der Ukraine und die sich erneut verschärfenden Lieferengpässe belasten den Außenhandel weiterhin. So haben die Warenexporte bereits im ersten Quartal um 3,7% und die Warenimporte um 1,3% abgenommen. Im zweiten Quartal dürften sowohl die Wareneinfuhren als auch die Wareneinfuhren weiter zurückgehen, wengleich mit verringertem Tempo. Die Probleme spiegeln sich auch in starken Anstiegen z.B. bei den Importpreisen wider. Hier dürfte der Auftrieb aber allmählich nachlassen. Da sich auch die Materialengpässe nach und nach wieder verringern, ist zu erwarten, dass sowohl die Warenimporte als auch die -exporte ab dem dritten Quartal wieder ausgeweitet werden.

Die Dienstleistungsexporte sind im ersten Quartal dieses Jahres um 4,4% gestiegen, die Dienstleistungsimporte sogar um 9,0%. Da in diesem Bereich noch erhebliches Aufholpotenzial nach dem Einbruch der Corona-Krise besteht, sind auch für die kommenden Quartale hohe Zuwachsraten zu erwarten. Zusammengenommen dürften die Exporte in diesem Jahr um 1,3% und im nächsten Jahr um 3,6% wachsen. Die Importe dürften im Jahr 2022 um 5,6% und 2023 um 4,0% zunehmen.

## 3.2 Ausrüstungsinvestitionen ziehen an

Die Ausrüstungsinvestitionen sind im ersten Quartal dieses Jahres recht deutlich um 2,5% ausgeweitet worden. Das Abklingen der pandemiebedingten Lieferengpässe bei gleichzeitigem Auftragsüberhang stärkte die Investitionskonjunktur. Allerdings ging die Investitionsgüterproduktion bereits unmittelbar mit dem Ausbruch des Krieges in der Ukraine zurück. So lag diese im März bereits 6,5% unter dem Niveau vom

Februar. Die inländischen Umsätze gaben noch stärker nach (-8,8%). Auch die Investitionsgüterimporte waren schwach. Daher dürften die Ausrüstungsinvestitionen im zweiten Quartal dieses Jahres zurückgehen.

Für das Sommerhalbjahr deuten die ifo Geschäftserwartungen auf eine spürbare Erholung hin. So war die Geschäftslage der Investitionsgüterhersteller im Mai zwar weiterhin auf ähnlich schlechtem Niveau wie im März, allerdings zogen die Erwartungen bereits in der Mitte des zweiten Quartals sehr deutlich an. Daher ist ab dem dritten Quartal mit einer Ausweitung der Ausrüstungsinvestitionen zu rechnen. Alles in allem rechnen wir in diesem Jahr mit einem Zuwachs der Ausrüstungsinvestitionen von 2,3%. Wohingegen diese im nächsten Jahr um 8,0% zulegen dürften (Tabelle 3).

### **3.3 Materialengpässe prägen die Bauinvestitionen**

Die Bauinvestitionen sind im ersten Quartal dieses Jahres sehr stark ausgeweitet worden (+4,6%). Ähnlich wie bei den Ausrüstungsinvestitionen spielte ein Abflachen der pandemiebedingten Lieferengpässe eine wesentliche Rolle. Hinzu kam die recht milde Witterung.

Im zweiten Quartal dürften sich die Lieferengpässe allerdings wieder verschärft haben. So hatte der entsprechende Indikator der ifo-Umfrage im April sprunghaft einen neuen Höchststand erreicht, nachdem er vorher seit dem Juni vergangenen Jahres gesunken war. Allerdings zeichnet sich für Mai schon wieder eine Entspannung ab, so dass die Bauinvestitionen im dritten Quartal ausgeweitet werden dürften. Hierfür sprechen nicht zuletzt die im März wieder deutlich nach oben gerichteten Auftrags-eingänge sowie die im Mai verbesserten Geschäftserwartungen. Beim öffentlichen Nichtwohnungsbau war der Tiefstand im Stimmungsbild bereits etwas früher erreicht, weshalb in diesem Bereich der Bauinvestitionen von einer etwas früheren Erholung auszugehen ist.

Alles in allem dürften die Bauinvestitionen in diesem Jahr um 1,9%, im kommenden Jahr dann um 2,1% ausgeweitet werden. Dabei dürfte sich der Wohnungsbau weiterhin etwas dynamischer als der Nichtwohnungsbau entwickeln.

# Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

**Tabelle 3**

## RWI-Konjunkturprognose vom Juni 2022

2020 bis 2023, Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in %

	2020	2021	2022 <sup>p</sup>	2023 <sup>p</sup>	Änderung zum März		
					2021	2022	2023
Bruttoinlandsprodukt <sup>1</sup>	-4,6	2,9	1,9	2,7	0,0	-0,6	-0,9
Verwendung <sup>1</sup>							
Konsumausgaben	-3,2	1,1	3,8	3,0	0,1	0,0	-0,5
Private Haushalte <sup>2</sup>	-5,9	0,3	5,4	3,6	0,2	0,3	-0,7
Staat	3,5	2,9	0,2	1,7	-0,2	-0,7	0,1
Anlageinvestitionen	-2,2	1,1	1,9	4,2	-0,3	0,0	-0,2
Bauten	2,5	0,0	1,9	2,1	-0,6	1,5	0,5
Ausrüstungen	-11,2	3,3	2,3	8,0	-0,1	-0,9	-2,1
Sonstige Anlagen	1,0	0,7	1,3	4,5	0,0	-3,0	0,7
Vorratsveränd. (Wachstumsbeitrag)	-0,9	1,1	0,5	-0,4	0,1	0,6	-0,4
Inländische Verwendung	-4,0	2,3	3,8	2,9	0,1	0,7	-0,9
Außenbeitrag (Wachstumsbeitrag)	-0,8	0,8	-1,8	-0,2	0,0	-1,3	-0,1
Ausfuhr	-9,3	9,6	1,3	3,6	-0,3	-4,0	0,9
Einfuhr	-8,6	9,1	5,6	4,0	-0,2	-1,5	1,1
Erwerbstätige <sup>3</sup> , in 1000	44 898	44 918	45 567	45 853	-2	141	171
Arbeitslose <sup>4</sup> , in 1000	2 695	2 613	2 287	2 256	0	-3	1
Arbeitslosenquote <sup>5</sup> , in %	5,9	5,7	5,0	4,9	0,0	0,0	0,0
Verbraucherpreise <sup>6</sup>	0,5	3,1	6,9	2,6	0,0	1,6	0,4
Lohnstückkosten <sup>7</sup>	4,3	0,6	2,9	2,5	0,1	1,3	2,7
Finanzierungssaldo des Staates <sup>8</sup>							
in Mrd.€	-145,2	-130,8	-53,4	-36,2	1,6	35,3	33,9
in % des nominalen BIP	-4,3	-3,7	-1,4	-0,9	0,0	0,9	0,8
Leistungsbilanzsaldo <sup>9</sup>							
in Mrd.€	238,7	265,0	145,5	153,8	-0,3	-70,0	-116,3
in % des nominalen BIP	7,1	7,4	3,9	3,9	0,0	-1,8	-2,8
Nachrichtlich:							
BIP USA	-3,4	5,7	2,5	2,0	0,0	-1,0	-0,3
BIP Euro-Raum	-6,5	5,4	3,0	2,3	0,1	-0,4	-0,6
Inflation Euro-Raum	0,3	2,6	6,8	3,1	0,0	1,2	1,0

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes, der Deutschen Bundesbank und der Bundesagentur für Arbeit. – <sup>1</sup>Preisbereinigt. – <sup>2</sup>Einschließlich privater Organisationen ohne Erwerbszweck. – <sup>3</sup>Im Inland. – <sup>4</sup>Nationale Abgrenzung. – <sup>5</sup>Arbeitslose in % der inländischen Erwerbspersonen. – <sup>6</sup>Verbraucherpreisindex. – <sup>7</sup>Arbeitnehmerentgelte je Beschäftigten bezogen auf das reale BIP je Erwerbstätigen. – <sup>8</sup>In der Abgrenzung der VGR. – <sup>9</sup>In der Abgrenzung der Zahlungsbilanzstatistik. – <sup>10</sup>Abweichungen rundungsbedingt möglich. – <sup>p</sup>Eigene Prognose.

### 3.4 Privater Konsum durch Preissteigerungen schwach

Die Konsumstimmung der privaten Haushalte wird von hohen Inflationsraten getrübt. Obwohl die Corona-Maßnahmen beispielsweise für Einzelhandel und Gastgewerbe seit dem Frühjahr 2022 weitestgehend aufgehoben wurden, was zu deutlich steigendem privaten Konsum hätte führen sollen, war der reale Konsum im ersten Quartal 2022 noch leicht rückläufig und die Indikatoren zur Konsumentenstimmung deuten weiter auf eine recht schwache Entwicklung hin. Dies liegt vorwiegend an der Inflation, die insbesondere in der Folge des russischen Angriffskrieges gegen die Ukraine und den daraus folgenden Einschränkungen und Sanktionen historisch hohe Raten verzeichnet. Entsprechend befürchten die Konsumenten schwindende Realeinkommen und sehen häufig von größeren Anschaffungen ab, die nicht dringend notwendig sind. Die Ergebnisse der GfK-Konsumklimastudie unterstützen diesen Eindruck: Im April lag der Index niedriger als zuvor in der gesamten Corona-Krise und auch im Mai stieg er nur unwesentlich an. Das Konsumklima entwickelte sich damit zuletzt auch deutlich schwächer als etwa das Geschäftsklima und zahlreiche Arbeitsmarkindikatoren.

Um den Kaufkraftverlust bei den privaten Haushalten zu reduzieren, hat die Bundesregierung Maßnahmen getroffen, insbesondere in Form eines Entlastungspakets. Die Erfahrung aus den Transfers, die im Konjunkturpaket während der Corona-Jahre 2020 und 2021 geleistet wurden, zeigt, dass Maßnahmen wie der für Juli geplante Kinderbonus und die Energiepreispauschale im September sich zu großen Teilen zügig in Konsum der Haushalte übersetzen dürften. Der Tankrabatt hat allerdings bisher zu keinem deutlichen Rückgang der Verbraucherpreise geführt, das 9-Euro-Ticket für öffentliche Verkehrsmittel wird hingegen stark genutzt und könnte den damit zusammenhängenden regionalen Konsum anregen. Insgesamt dürfte sich der private Konsum trotz der negativen Stimmung im Jahresverlauf spürbar erholen und im Jahresdurchschnitt 2022 um 5,4% steigen. Im folgenden Jahr ist mit einer niedrigeren Wachstumsrate von 3,6% zu rechnen, da von anhaltend höheren Inflationsraten auszugehen ist, die die Konsumenten längerfristig zurückhaltend stimmen dürften. Die Wachstumsraten beinhalten noch einen substanziellen Aufholeffekt nach dem massiven Konsumausfall im Verlauf der Corona-Krise. Das Vorkrisenniveau wird dabei erst in der zweiten Jahreshälfte 2022 erreicht.

### 3.5 Staatskonsum normalisiert sich

Für das laufende Jahr rechnen wir mit einem leichten Anstieg des realen Staatskonsums. Im Vergleich zum Vorjahr gehen Ausgaben in Zusammenhang mit der Corona-Pandemie zurück. Gleichzeitig fallen zusätzliche Ausgaben für Flüchtlinge

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

---

aus der Ukraine an. 2023 dürfte sich der Staatskonsum normalisieren und mit etwas geringerer Zuwachsrate als während der Corona-Krise steigen.

### **4. Produktion wird von Lieferengpässen und steigenden Preisen gedämpft**

Zu Beginn des Jahres hat sich das konjunkturelle Umfeld in Deutschland zunächst deutlich verbessert. Das Auslaufen der pandemischen Lage und der damit verbundenen Politikmaßnahmen hat den konsumnahen Dienstleistungen einen deutlichen Schub gegeben. So deuten Daten zur Mobilität im Einzelhandel auf eine Belebung seit dem ersten Quartal hin. Zudem hat die Verringerung der internationalen Lieferengpässe die Produktion im Produzierenden Gewerbe zunächst deutlich steigen lassen. Der Krieg in der Ukraine belastet die Produktion jedoch inzwischen wieder recht deutlich. Insbesondere die stark steigenden Preise für Energie und andere Rohstoffe haben die Kosten für die Unternehmen und privaten Haushalte kräftig erhöht. Im März 2022 ist daher ein deutlicher Rücksetzer der wirtschaftlichen Aktivität im Verarbeitenden Gewerbe zu verzeichnen. Währenddessen überwogen in den Wirtschaftszweigen des Dienstleistungssektors im ersten Quartal die Wachstumskräfte, so dass die Bruttowertschöpfung dort zugenommen hat.

In aktuellen Umfragen scheinen Unternehmen ihre pessimistische Einschätzung der aktuellen wirtschaftlichen Situation nach dem Ausbruch des Krieges in der Ukraine bereits teilweise revidiert zu haben. Allerdings dürfte das Aufflammen der Corona-Pandemie in China für eine erneute Verschärfung der Lieferengpässe sorgen, so dass die Erholung im Produzierenden Gewerbe zunächst moderat bleiben dürfte. Erst in der zweiten Jahreshälfte ist mit einer allmählichen Auflösung der Lieferengpässe zu rechnen. Eine Voraussetzung dafür ist allerdings, dass es, wie in dieser Prognose angenommen, im Herbst nicht zu einer erneuten Einschränkung des öffentlichen Lebens aufgrund der Infektionslage kommt. Die Produktion wird daher trotz der hohen Bestände an Aufträgen nur sukzessive ausgeweitet (Tabelle 4).

**Tabelle 4**

**Bruttoinlandsprodukt und Bruttowertschöpfung nach Wirtschaftsbereichen<sup>1</sup>**

2021,1 bis 2022,4; Veränderung gegenüber dem Vorquartal in %

	2021				2022			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bruttoinlandsprodukt	-1,7	2,2	1,7	-0,3	0,2	0,3	0,7	0,3
Bruttowertschöpfung (A-T)	-0,9	1,6	2,3	-1,3	0,7	0,4	0,6	0,6
darunter:								
Produzierendes Gewerbe o. Baugewerbe (B-E)	-0,8	-0,8	-1,1	1,1	-0,4	-0,1	0,5	0,7
Darunter								
Verarbeitendes Gewerbe (C)	-0,5	-1,1	-1,2	1,1	-0,1	0,0	0,5	0,8
Energie-, Wasserversorgung, usw. (D-E)	-2,7	1,1	-0,7	1,4	-1,6	-0,5	0,5	0,5
Baugewerbe (F)	-4,8	2,1	-3,0	-2,1	4,5	-2,0	0,5	0,5
Handel, Verkehr,								
Gastgewerbe (G-I)	-2,4	2,1	6,0	-0,8	0,9	1,3	0,8	0,5
Information und								
Kommunikation (J)	-0,3	0,4	1,2	1,7	0,5	0,5	0,5	0,5
Finanz- und Versicherungsdienstleister (K)	-1,1	1,2	1,5	-1,0	1,8	-1,5	0,5	0,2
Grundstücks- und Wohnungswesen (L)	0,3	-0,3	1,1	-0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
Unternehmensdienstleister (M-N)	-0,2	4,2	3,7	-0,8	0,2	0,3	0,5	1,0
Öffentliche Dienstleister (O-Q)	-0,4	4,4	3,1	-4,2	1,1	1,0	1,0	0,5
Sonstige Dienstleister (R-T)	2,8	0,1	13,8	-10,4	6,2	2,0	1,0	0,8

*Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. Weitere Quartals- und Jahreswerte finden sich im Anhang. - <sup>1</sup>Saison- und kalenderbereinigte Werte.*

## 5. Hoher Beschäftigungszuwachs zu Jahresbeginn

Die kräftige Erholung am Arbeitsmarkt setzt sich fort. Die Zahl der Erwerbstätigen war trotz eines weiteren Corona-Winters schon im Schlussquartal 2021 deutlich gestiegen und dieser Anstieg beschleunigte sich nochmals im ersten Quartal 2022 mit einem Plus von 217 Tsd. Erwerbstätigen im Inland. Dabei kommt fast der gesamte Anstieg aus der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung. Die Zahl der Selbstständigen stagnierte zuletzt, was allerdings einen Aufholeffekt aus dem Corona-bedingten Stellenverlust impliziert, da der langfristige Trend der Zahl der Selbstständigen seit einigen Jahren negativ verläuft. Die Zahl der ausschließlich geringfügig Beschäftigten ging sogar erneut deutlich zurück.

Über das gesamte Jahr ist mit stark steigenden Beschäftigtenzahlen zu rechnen, auch durch die Integration hochqualifizierter geflüchteter Menschen aus der Ukraine, für die ein vereinfachter Zugang zum Arbeitsmarkt ermöglicht werden soll. Indikatoren wie der BA-X der Bundesagentur für Arbeit, das IAB Arbeitsmarktbarometer und das ifo Beschäftigungsbarometer weisen allesamt auf eine hohe Arbeitsnachfrage und Einstellungsbereitschaft hin. Gleichzeitig lässt die Rekordzahl der gemeldeten

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

offenen Arbeitsstellen und der Anstieg der durchschnittlichen Vakanzzeit auf eine Verschärfung des Fachkräftemangels in Deutschland schließen.

**Tabelle 5**

### Arbeitsmarktbilanz

2017 bis 2023; Jahresdurchschnitt in 1 000 Personen

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>P</sup>
<b>Arbeitsvolumen (Mill. Stunden)</b>	<b>61 471</b>	<b>62 113</b>	<b>62 539</b>	<b>59 454</b>	<b>60 490</b>	<b>61 249</b>	<b>62 452</b>
<b>Erwerbstätige Inland</b>	<b>44 251</b>	<b>44 858</b>	<b>45 268</b>	<b>44 898</b>	<b>44 918</b>	<b>45 567</b>	<b>45 853</b>
<b>Erwerbstätige Inländer</b>	<b>44 131</b>	<b>44 719</b>	<b>45 125</b>	<b>44 803</b>	<b>44 801</b>	<b>45 434</b>	<b>45 713</b>
Selbständige	4 273	4 223	4 151	4 038	3 929	3 918	3 907
darunter:							
Förderung d.Selbständigkeit <sup>1</sup>	27	24	23	21	20	18	17
Arbeitnehmer (Inland)	39 978	40 635	41 117	40 860	40 989	41 649	41 946
darunter:							
Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte	32 234	32 964	33 518	33 579	33 897	34 493	34 735
Ausschließlich geringfügig Beschäftigte	4 742	4 671	4 579	4 290	4 101	4 125	4 187
<b>Unterbeschäftigte (ohne Kurzarbeiter)</b>	<b>3 496</b>	<b>3 261</b>	<b>3 172</b>	<b>3 488</b>	<b>3 368</b>	<b>3 032</b>	<b>2 965</b>
darunter:							
Registrierte Arbeitslose Aktivierung und berufliche Eingliederung	2 533	2 340	2 267	2 695	2 613	2 287	2 256
Berufliche Weiterbildung „Ein-Euro-Jobs“	216	191	210	173	173	173	175
Gründungszuschuss	169	166	181	181	178	167	149
Kurzarbeiter	100	94	98	100	97	97	97
Unterbeschäftigte (einschl. Kurzarbeiter) <sup>2</sup>	23	21	20	18	17	16	15
nachrichtlich:							
Arbeitslosenquote <sup>3</sup>	114	118	145	2 939	1 838	304	145
Erwerbslosenquote <sup>4</sup>	3 542	3 305	3 220	4 705	4 253	3 173	3 009
Arbeitslosenquote <sup>3</sup>	5,7	5,2	5,0	5,9	5,7	5,0	4,9
Erwerbslosenquote <sup>4</sup>	3,5	3,2	3,0	3,6	3,3	2,7	2,7

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes, der Bundesagentur für Arbeit und des IAB. -<sup>1</sup>Überbrückungsgeld, Existenzgründungszuschuss, Einstiegsgeld, Gründungszuschuss. -<sup>2</sup>Vollzeitäquivalente. -<sup>3</sup>Abgrenzung der Bundesagentur für Arbeit; bezogen auf alle zivilen Erwerbspersonen. -<sup>4</sup>Abgrenzung der International Labour Organization; bezogen auf alle inländischen Erwerbspersonen. -<sup>P</sup>Eigene Prognose, Angaben gerundet.

Das Erwerbspersonenpotenzial nähert sich zum Ende des Prognosezeitraums seinem Zenit, bevor mittelfristig der demografische Wandel zu einem Rückgang der Personen im erwerbsfähigen Alter führt. Dadurch dürfte sich im Jahresdurchschnitt die Erwerbstätigkeit im Jahr 2022 mit einem Anstieg von 1,4% sehr stark entwickeln, im Jahr 2023 dürfte der Anstieg nur noch 0,6% betragen. Die Arbeitslosenquote dürfte bei 5,0%, respektive 4,9% über die Jahre 2022 und 2023 liegen (Tabelle 5).

Die kommende Erhöhung des Mindestlohns auf 12 Euro wird voraussichtlich im Aggregat nur geringe Beschäftigungsauswirkungen haben, allerdings sorgt sie für strukturelle Veränderungen der Beschäftigungsformen, da für Unternehmen das Einstellen von Minijobbern gegenüber sozialversicherungspflichtig Beschäftigten etwas unattraktiver wird, wenngleich die mit der Reform verbundene Anhebung der Minijobgrenze diesem Effekt leicht entgegenwirkt (vgl. Schmidt et al. 2022, Kasten 2 - Die Effekte der Mindestloohnerhöhung und der Erhöhung der Minijobgrenze). Dies führt auch dazu, dass die Arbeitszeit je Arbeitnehmer geringfügig steigt.

### **6. Löhne steigen schneller – aber nur nominal**

Die kürzlich abgeschlossenen sowie die aktuell laufenden Tarifverhandlungen sehen höhere Zuwächse bei den Löhnen vor als im Durchschnitt der vergangenen Jahre. Gleichzeitig zog die Inflation jedoch kräftig an und die Lebenshaltungskosten erhöhten sich dementsprechend deutlich. Durch das zuletzt stark gestiegene Preisniveau und die im Vergleich dazu aber nur moderat erhöhten Löhne mussten deutschlandweit Arbeitnehmer fallende Reallöhne hinnehmen. Es ist auch nicht zu erwarten, dass kommende Lohnsteigerungen im Prognosezeitraum mit der Inflationsrate Schritt halten, so dass sich derzeit keine Lohn-Preis-Spirale abzeichnet. Die Tariflöhne dürften nominal im Jahr 2022 um 2,6% steigen. Für das Jahr 2023 ist eine Zuwachsrate von 3,6% zu erwarten. Die Effektivverdienste steigen im gleichen Zeitraum mit dem Konjunkturzyklus etwas dynamischer und dürften einen Zuwachs von 3,8% bzw. 4,5% verzeichnen. Die beschlossene Mindestloohnerhöhung wirkt sich dabei auch direkt und indirekt über Ausstrahleffekte positiv auf die Entlohnung mehrerer Millionen Beschäftigter aus.

### **7. Preisanstieg lässt nur allmählich nach**

Der Preisauftrieb ist in Deutschland nach wie vor hoch. Im Mai stiegen die Preise mit voraussichtlich 7,9% gegenüber dem Vorjahr außerordentlich kräftig. Besonders stark ist die Teuerung bei Energie und einigen Nahrungsmitteln, wie z.B. Speisefette und -öle. Dies dürfte vor allem im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

---

stehen. Aber auch die Preise vieler anderer Güter und Dienstleistungen steigen stärker als zuvor. Dieser Prozess dürfte sich nur allmählich abschwächen. So zeichnet sich bereits ab, dass die Preise für Gas an private Haushalte in den kommenden Monaten weiter kräftig angehoben werden. Die geringeren Ernten in der Ukraine und die blockierte Ausfuhr aus der Ukraine lassen ebenfalls erwarten, dass die Preise für Weizen und andere Nahrungsmittelrohstoffe weiter steigen. Allerdings schwächen sich die Preisanstiege bei einigen Rohstoffen wie z.B. Rohöl inzwischen ab. Darüber hinaus schränken die Verbraucher ihre Anschaffungen in einigen Bereichen aufgrund der starken Teuerung ein. Dadurch mindert sich der Spielraum für Preiserhöhungen durch die Unternehmen. Auch die schrittweise geldpolitische Straffung dürfte nach und nach zu einer Abschwächung der Preisanstiege beitragen. Insgesamt ist zu erwarten, dass die Preise im Jahresdurchschnitt dieses Jahres um 6,9% steigen. Im kommenden Jahr geht die Teuerung im Jahresdurchschnitt auf 2,6% zurück. Die Kernrate dürfte im laufenden Jahr auf 4,1% ansteigen und im kommenden Jahr 2,3% betragen.

### **8. Finanzpolitik im laufenden Jahr restriktiv und im kommenden Jahr expansiv**

Das Finanzierungsdefizit der öffentlichen Haushalte dürfte 2022 gut 53 Mrd. Euro betragen. Im Vorjahr waren es noch 131 Mrd. Euro. Die Staatseinnahmen dürften sich prozentual nur leicht stärker als das Bruttoinlandsprodukt erhöhen. Einem noch stärkeren Anstieg wirken unter anderem Maßnahmen anlässlich der gestiegenen Energiepreise entgegen – etwa die temporäre Senkung der Energiesteuer und die Erhöhung des Grundfreibetrags der Einkommensteuer. Die absoluten Staatsausgaben stagnieren hingegen in etwa. Diese werden zwar unter anderem durch Transfers an Erwerbstätige und Leistungsempfänger, nämlich die Energiepreispauschale und den Heizkostenzuschuss sowie die Subvention des öffentlichen Nahverkehrs durch das 9-Euro-Ticket, erhöht. Die Ausgaben im Zusammenhang mit der Corona-Krise gehen hingegen stark zurück. Besonders deutlich ist der Rückgang bei den Subventionen, die wegen der Einstellung von Hilfsprogrammen für Unternehmen im Vergleich zum Vorjahr um mehr als die Hälfte abnehmen.

Im Jahr 2023 sinkt das Finanzierungsdefizit weiter auf 36 Mrd. Euro. Der Anstieg der Einnahmen wird zwar unter anderem durch den Abbau der kalten Progression gedämpft. Der Zuwachs bei den Staatsausgaben bleibt dennoch dahinter zurück. So dürften etwa die monetären Sozialleistungen und Subventionen nur schwach expandieren.

## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

Ausweislich der Saldenmethode (Tabelle 6) ist die Finanzpolitik in diesem Jahr restriktiv und im Jahr 2023 expansiv ausgerichtet. Das Finanzierungsdefizit der öffentlichen Haushalte nimmt im laufenden Jahr ab, während die Produktionslücke nur langsam kleiner wird. Im kommenden Jahr bleibt der Rückgang des Finanzierungsdefizits hingegen hinter dem der Konjunkturkomponente zurück.

Die Bruttoschuldenstandsquote in Abgrenzung des Maastricht-Vertrags dürfte im Prognosezeitraum von 69% im Jahr 2021 auf rund 67% im Jahr 2023 zurückgehen.

**Tabelle 6**

### **Finanzierungssaldo, struktureller Finanzierungssaldo und struktureller Primärsaldo des Staates**

in Prozent des Bruttoinlandsprodukts, bzw. des Produktionspotenzials,

	2019	2020	2021	2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>P</sup>
Finanzierungssaldo des Staates	1,5	-4,3	-3,7	-1,4	-0,9
-Konjunkturkomponente <sup>1</sup>	0,6	-2,4	-1,5	-1,1	-0,3
=konjunkturbereinigter Fin,-saldo	0,9	-1,9	-2,1	-0,3	-0,6
-Einmaleffekte <sup>2</sup>	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
=struktureller Finanzierungssaldo	0,9	-1,9	-2,1	-0,2	-0,6
+Zinsausgaben	0,8	0,6	0,6	0,6	0,5
=struktureller Primärsaldo	1,7	-1,3	-1,6	0,3	-0,1

<sup>1</sup>Berechnet mit Budgetsemielastizität von 0,55, <sup>2</sup> Zahlungen an Betreiber von Kernkraftwerken, <sup>P</sup>Eigene Prognose, Finanzierungssaldo in Relation zum Bruttoinlandsprodukt, alle anderen Werte in Relation zum Produktionspotenzial.

## Literatur

Schmidt, T., G. Barabas, N. Benner, M. Dirks, N. Isaak, R. Jessen, P. Schacht und A. Steuernagel (2022), Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Gestiegene Energiepreise belasten die Erholung. RWI Konjunkturberichte, 73, 1, 39-78

# Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

## Anhang

**Tabelle A1**

### **Bruttoinlandsprodukt und Bruttowertschöpfung nach Wirtschaftsbereichen<sup>1</sup>**

Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

	2020	2021	2022	2023
Bruttoinlandsprodukt	-4,6	2,9	1,9	2,7
Bruttowertschöpfung (A-T)	-4,9	2,9	2,0	2,7
darunter:				
Produzierendes Gewerbe o. Baugewerbe (B-E)	-9,3	4,1	-0,1	4,9
darunter				
Verarbeitendes Gewerbe (C)	-10,0	4,6	0,1	5,0
Energie-, Wasserversorgung, usw. (D-E)	-4,4	0,7	-0,7	5,1
Baugewerbe (F)	3,8	-1,7	0,4	1,5
Handel, Verkehr,				
Gastgewerbe (G-I)	-5,2	3,2	5,2	2,1
Information und				
Kommunikation (J)	-1,0	3,2	3,1	1,9
Finanz- und Versicherungsdienstleister (K)	0,5	-0,4	1,1	0,5
Grundstücks- und Wohnungswesen (L)	-0,4	0,9	0,8	0,8
Unternehmensdienstleister (M-N)	-7,4	5,5	3,1	3,1
Öffentliche Dienstleister (O-Q)	-3,2	3,1	1,7	2,2
Sonstige Dienstleister (R-T)	1,7	1,5	-7,9	1,2

*Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. - <sup>1</sup>Real.*

## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

**Tabelle A2**

### Bruttoinlandsprodukt und Bruttowertschöpfung nach Wirtschaftsbereichen<sup>1</sup>

Veränderung gegenüber dem Vorquartal in %

	2020				2021			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bruttoinlandsprodukt	-1,8	-10,0	9,0	0,7	-1,7	2,2	1,7	-0,3
Bruttowertschöpfung (A-T)	-1,3	-10,9	9,2	0,4	-0,9	1,6	2,3	-1,3
darunter:								
Produzierendes Gewerbe o. Baugewerbe (B-E)	-3,5	-17,4	13,7	6,4	-0,8	-0,8	-1,1	1,1
darunter								
Verarbeitendes Gewerbe (C)	-3,6	-18,9	14,8	7,1	-0,5	-1,1	-1,2	1,1
Energie-, Wasserversorgung, usw. (D-E)	-2,9	-7,9	7,5	1,8	-2,7	1,1	-0,7	1,4
Baugewerbe (F)	5,4	-3,5	-2,9	8,0	-4,8	2,1	-3,0	-2,1
Handel, Verkehr, Gastgewerbe (G-I)	-0,1	-15,3	14,9	-1,9	-2,4	2,1	6,0	-0,8
Information und Kommunikation (J)	-0,9	-4,8	4,6	1,4	-0,3	0,4	1,2	1,7
Finanz- und Versicherungsdienstleister (K)	-0,7	0,7	0,8	-1,7	-1,1	1,2	1,5	-1,0
Grundstücks- und Wohnungswesen (L)	-0,3	-1,9	2,1	-0,2	0,3	-0,3	1,1	-0,2
Unternehmensdienstleister (M-N)	-1,2	-12,9	6,8	0,9	-0,2	4,2	3,7	-0,8
Öffentliche Dienstleister (O-Q)	-1,3	-8,5	10,4	-3,9	-0,4	4,4	3,1	-4,2
Sonstige Dienstleister (R-T)	-3,8	-17,1	20,3	-12,7	2,8	0,1	13,8	-10,4
	2022				2023			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bruttoinlandsprodukt	0,2	0,3	0,7	0,3	1,0	0,8	0,8	0,8
Bruttowertschöpfung (A-T)	0,7	0,4	0,6	0,6	1,0	0,8	0,6	0,4
darunter:								
Produzierendes Gewerbe o. Baugewerbe (B-E)	-0,4	-0,1	0,5	0,7	2,5	1,8	1,0	0,5
darunter								
Verarbeitendes Gewerbe (C)	-0,1	0,0	0,5	0,8	2,5	1,8	1,0	0,5
Energie-, Wasserversorgung, usw. (D-E)	-1,6	-0,5	0,5	0,5	2,5	2,0	1,0	0,8
Baugewerbe (F)	4,5	-2,0	0,5	0,5	1,0	0,8	0,5	0,5
Handel, Verkehr, Gastgewerbe (G-I)	0,9	1,3	0,8	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Information und Kommunikation (J)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Finanz- und Versicherungsdienstleister (K)	1,8	-1,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Grundstücks- und Wohnungswesen (L)	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Unternehmensdienstleister (M-N)	0,2	0,3	0,5	1,0	1,0	1,0	0,5	0,5
Öffentliche Dienstleister (O-Q)	1,1	1,0	1,0	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Sonstige Dienstleister (R-T)	6,2	2,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,5

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. - <sup>1</sup>Saison- und kalenderbereinigte Werte.

# Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

**Tabelle A3**

## Hauptaggregate der Sektoren

2021; in Mrd. €

	Gegenstand der Nachweisung	Volks- wirt- schaft	Kapital- gesell- schaften	Staat	Private. Haus- halte	Übrige Welt
1	= Bruttowertschöpfung	3 226,3	2 183,6	374,8	667,9	-
2	- Abschreibungen	694,2	403,4	87,3	203,6	-
3	= Nettowertschöpfung	2 532,1	1 780,3	287,5	464,3	-192,4
4	- Gel. Arbeitnehmerentgelte	1 917,9	1 381,8	294,0	242,1	16,2
5	- Gel. s. Produktionsabgaben	35,1	24,9	0,4	9,7	-
6	+ Empf. s. Subventionen	92,9	64,7	0,1	28,1	-
7	= Betriebsüberschuss u.Ä.	672,0	438,2	-6,8	240,6	-208,5
8	+ Empf. Arbeitnehmerentgelte	1 921,4	-	-	1 921,4	12,7
9	- Gel. Subventionen	109,8	-	109,8	-	4,7
10	+ Empf. Prod.- u. Imp.abgaben	393,6	-	393,6	-	7,5
11	- Gel. Vermögenseinkommen	574,9	535,4	21,8	17,7	190,7
12	+ Empf. Vermögenseinkommen	681,4	355,0	15,4	310,9	84,2
13	= Primäreinkommen	2 983,6	257,8	270,5	2 455,2	-299,6
14	- Gel. Eink.- u. Verm.steuern	473,4	109,7	-	363,7	12,1
15	+ Empf. Eink.- u. Verm.steuern	484,9	-	484,9	-	0,6
16	- Gel. Sozialbeiträge	773,8	-	-	773,8	4,2
17	+ Empf. Sozialbeiträge	774,7	140,6	633,3	0,9	3,3
18	- Gel. mon. Sozialleistungen	679,9	71,8	607,2	0,9	0,6
19	+ Empf. mon. Sozialleistungen	672,1	-	-	672,1	8,4
20	- Gel. s. lauf. Transfers	381,9	203,2	90,2	88,4	59,8
21	+ Empf. s. lauf. Transfers	326,2	179,9	30,0	116,3	115,4
22	= Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	2 932,6	193,6	721,3	2 017,7	-248,6
23	- Konsumausgaben	2 566,9	-	800,3	1 766,6	-
24	+ Zunahme betr. Vers.ansprüche	-	-60,8	-	60,8	-
25	= Sparen	365,7	132,8	-78,9	311,8	-248,6
26	- Gel. Vermögenstransfers	107,7	23,2	68,6	15,9	8,2
27	+ Empf. Vermögenstransfers	98,9	49,4	20,3	29,2	16,9
28	- Bruttoinvestitionen	811,4	471,2	92,1	248,1	-
29	+ Abschreibungen	694,2	403,4	87,3	203,6	-
30	- Nettoz. an nichtprod. Verm.gütern	0,2	0,7	-1,2	0,7	-0,2
31	= Finanzierungssaldo	239,6	90,5	-130,8	279,9	-239,6
	Nachrichtlich:					
32	= Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	2 932,6	193,6	721,3	2 017,7	-248,6
29	+ Soziale Sachleistungen	-	-	-514,7	514,7	-
34	= Verfüg. Eink. (Verbrauchskonzept)	2 932,6	193,6	206,6	2 532,4	-248,6

Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.

## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

### Noch: Hauptaggregate der Sektoren

2022; in Mrd. €

Gegenstand der Nachweisung	Volks- wirt- schaft	Kapital- gesell- schaften	Staat	Private. Haus- halte	Übrige Welt
1 = Bruttowertschöpfung	3 356,2	2 244,3	390,7	721,2	-
2 - Abschreibungen	751,5	434,3	94,0	223,2	-
3 = Nettowertschöpfung	2 604,7	1 810,0	296,7	498,0	-56,2
4 - Gel. Arbeitnehmerentgelte	2 013,2	1 447,7	303,8	261,6	17,4
5 - Gel. s. Produktionsabgaben	36,9	26,5	0,4	9,9	-
6 + Empf. s. Subventionen	38,7	33,3	0,2	5,3	-
7 = Betriebsüberschuss u.Ä.	593,4	369,1	-7,4	231,7	-73,6
8 + Empf. Arbeitnehmerentgelte	2 016,5	-	-	2 016,5	14,2
9 - Gel. Subventionen	47,5	-	47,5	-	4,8
10 + Empf. Prod.- u. Imp.abgaben	429,4	-	429,4	-	7,8
11 - Gel. Vermögenseinkommen	701,1	662,4	21,6	17,1	218,1
12 + Empf. Vermögenseinkommen	826,3	473,4	15,8	337,1	92,9
13 = Primäreinkommen	3 117,0	180,1	368,7	2 568,2	-181,7
14 - Gel. Eink.- u. Verm.steuern	480,9	111,4	-	369,4	15,4
15 + Empf. Eink.- u. Verm.steuern	495,7	-	495,7	-	0,6
16 - Gel. Sozialbeiträge	799,8	-	-	799,8	4,5
17 + Empf. Sozialbeiträge	800,9	142,3	657,7	0,9	3,4
18 - Gel. mon. Sozialleistungen	706,3	74,4	631,1	0,9	0,6
19 + Empf. mon. Sozialleistungen	698,4	-	-	698,4	8,6
20 - Gel. s. lauf. Transfers	383,8	203,2	91,3	89,3	60,4
21 + Empf. s. lauf. Transfers	323,7	192,5	22,4	108,8	120,4
22 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	3 065,0	125,8	822,2	2 116,9	-129,7
23 - Konsumausgaben	2 782,2	-	840,8	1 941,4	-
24 + Zunahme betr. Vers.ansprüche	-	-61,9	-	61,9	-
25 = Sparen	282,7	63,9	-18,6	237,4	-129,7
26 - Gel. Vermögenstransfers	102,6	25,0	60,9	16,7	8,5
27 + Empf. Vermögenstransfers	94,1	29,9	33,5	30,7	17,0
28 - Bruttoinvestitionen	904,6	525,1	102,7	276,7	-
29 + Abschreibungen	751,5	434,3	94,0	223,2	-
30 - Nettoz. an nichtprod. Verm.gütern	2,1	2,6	-1,2	0,7	-2,1
31 = Finanzierungssaldo	119,1	-24,6	-53,4	197,1	-119,1
Nachrichtlich:					
32 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	3 065,0	125,8	822,2	2 116,9	-129,7
29 + Soziale Sachleistungen	-	-	-538,8	538,8	-
34 = Verfüg. Eink. (Verbrauchskonzept)	3 065,0	125,8	283,5	2 655,7	-129,7

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

### Noch: Hauptaggregate der Sektoren

2023; in Mrd. €

Gegenstand der Nachweisung	Volks- wirt- schaft	Kapital- gesell- schaften	Staat	Private. Haus- halte	Übrige Welt
1 = Bruttowertschöpfung	3 525,1	2 343,8	399,6	781,8	-
2 - Abschreibungen	797,9	459,2	100,0	238,6	-
3 = Nettowertschöpfung	2 727,2	1 884,6	299,5	543,1	-58,0
4 - Gel. Arbeitnehmerentgelte	2 120,8	1 526,6	307,4	286,9	19,1
5 - Gel. s. Produktionsabgaben	38,7	28,1	0,4	10,1	-
6 + Empf. s. Subventionen	36,2	33,4	0,2	2,6	-
7 = Betriebsüberschuss u.Ä.	603,9	363,3	-8,1	248,7	-77,0
8 + Empf. Arbeitnehmerentgelte	2 124,0	-	-	2 124,0	15,9
9 - Gel. Subventionen	48,1	-	48,1	-	4,9
10 + Empf. Prod.- u. Imp.abgaben	453,4	-	453,4	-	8,0
11 - Gel. Vermögenseinkommen	721,7	683,5	21,1	17,1	222,8
12 + Empf. Vermögenseinkommen	849,7	495,7	16,4	337,5	94,8
13 = Primäreinkommen	3 261,1	175,5	392,5	2 693,1	-186,0
14 - Gel. Eink.- u. Verm.steuern	497,6	112,6	-	385,0	15,3
15 + Empf. Eink.- u. Verm.steuern	512,3	-	512,3	-	0,6
16 - Gel. Sozialbeiträge	836,5	-	-	836,5	4,9
17 + Empf. Sozialbeiträge	837,9	144,1	692,9	0,9	3,5
18 - Gel. mon. Sozialleistungen	719,0	77,6	640,5	0,9	0,6
19 + Empf. mon. Sozialleistungen	710,8	-	-	710,8	8,8
20 - Gel. s. lauf. Transfers	391,7	203,2	98,2	90,2	61,0
21 + Empf. s. lauf. Transfers	335,7	185,2	29,2	121,3	116,9
22 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	3 213,1	111,3	888,2	2 213,5	-138,0
23 - Konsumausgaben	2 919,5	-	870,0	2 049,5	-
24 + Zunahme betr. Vers.ansprüche	-	-72,0	-	72,0	-
25 = Sparen	293,5	39,3	18,2	236,0	-138,0
26 - Gel. Vermögenstransfers	111,1	25,2	69,0	16,9	8,6
27 + Empf. Vermögenstransfers	102,6	49,2	22,3	31,0	17,2
28 - Bruttoinvestitionen	953,5	558,1	108,9	286,5	-
29 + Abschreibungen	797,9	459,2	100,0	238,6	-
30 - Nettoz. an nichtprod. Verm.gütern	2,1	2,6	-1,2	0,7	-2,1
31 = Finanzierungssaldo	127,3	-38,0	-36,2	201,6	-127,3
Nachrichtlich:					
32 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	3 213,1	111,3	888,2	2 213,5	-138,0
29 + Soziale Sachleistungen	-	-	-556,1	556,1	-
34 = Verfüg. Eink. (Verbrauchskonzept)	3 213,1	111,3	332,1	2 769,6	-138,0

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.

# RWI Konjunkturbericht 73 (2)

**Tabelle A4**

**Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland**

Vorausschätzung für die Jahre 2022 bis 2023

	2020	2021	2022	2023	2022		2023	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.

**1. Entstehung des Inlandsprodukts**

Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Erwerbstätige	- 0,8	0,0	1,4	0,6	1,6	1,3	0,7	0,5
Arbeitsvolumen	- 4,9	1,7	1,3	2,0	2,7	- 0,1	2,6	1,4
Arbeitszeit je Erwerbstätigen	- 4,2	1,7	- 0,2	1,3	1,1	- 1,4	1,8	0,9
Produktivität <sup>1</sup>	0,4	1,1	0,6	0,7	0,2	1,0	0,0	1,4
<b>Bruttoinlandsprodukt, preisbereinigt</b>	<b>- 4,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>

**2. Verwendung des Inlandsprodukts in jeweiligen Preisen**

a) Mrd. EUR

Konsumausgaben	2 462,6	2 566,9	2 782,2	2 919,5	1 342,3	1 439,9	1 429,7	1 489,8
Private Haushalte <sup>2</sup>	1 708,0	1 766,6	1 941,4	2 049,5	932,8	1 008,7	1 008,0	1 041,5
Staat	754,6	800,3	840,8	870,0	409,5	431,3	421,7	448,3
Anlageinvestitionen	735,9	781,5	856,2	917,9	407,1	449,1	441,2	476,7
Bauten	380,1	411,6	466,1	493,5	224,2	241,8	240,7	252,8
Ausrüstungen	216,9	228,4	243,8	269,3	113,7	130,1	127,0	142,3
Sonstige Anlageinvestitionen	138,9	141,5	146,4	155,1	69,2	77,3	73,5	81,6
Vorratsveränderung <sup>3</sup>	- 23,7	29,9	48,3	35,6	29,4	18,9	4,7	30,8
Inländische Verwendung	3 174,8	3 378,3	3 686,8	3 873,0	1 778,8	1 908,0	1 875,7	1 997,3
Außenbeitrag	192,8	192,4	56,2	58,0	51,0	5,1	40,7	17,3
Nachtrtl: in Relation zum BIP in %	5,7	5,4	1,5	1,5	2,8	0,3	2,1	0,9
Exporte	1 462,1	1 690,6	1 918,8	2 071,7	929,4	989,4	1 028,8	1 042,9
Importe	1 269,3	1 498,2	1 862,7	2 013,7	878,3	984,3	988,1	1 025,6
<b>Bruttoinlandsprodukt</b>	<b>3 367,6</b>	<b>3 570,6</b>	<b>3 743,0</b>	<b>3 931,0</b>	<b>1 829,8</b>	<b>1 913,1</b>	<b>1 916,4</b>	<b>2 014,6</b>

b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Konsumausgaben	- 1,8	4,2	8,4	4,9	10,3	6,7	6,5	3,5
Private Haushalte <sup>2</sup>	- 5,3	3,4	9,9	5,6	12,5	7,6	8,1	3,3
Staat	7,0	6,1	5,1	3,5	5,7	4,4	3,0	3,9
Anlageinvestitionen	- 0,9	6,2	9,6	7,2	9,1	10,0	8,4	6,1
Bauten	4,4	8,3	13,2	5,9	14,2	12,3	7,3	4,5
Ausrüstungen	- 10,0	5,3	6,7	10,5	3,5	9,7	11,7	9,4
Sonstige Anlageinvestitionen	1,4	1,9	3,5	6,0	3,3	3,7	6,3	5,6
Inländische Verwendung	- 3,1	6,4	9,1	5,1	11,1	7,4	5,4	4,7
Exporte	- 9,7	15,6	13,5	8,0	14,4	12,7	10,7	5,4
Importe	- 10,8	18,0	24,3	8,1	25,7	23,1	12,5	4,2
<b>Bruttoinlandsprodukt</b>	<b>- 3,0</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>

**3. Verwendung des Inlandsprodukts, verkettete Volumenangaben (Referenzjahr 2015)**

a) Mrd. EUR

Konsumausgaben	2 294,7	2 320,7	2 409,0	2 482,4	1 172,0	1 237,1	1 221,3	1 261,2
Private Haushalte <sup>2</sup>	1 615,2	1 620,4	1 708,3	1 770,2	825,8	882,5	871,6	898,6
Staat	678,5	698,5	700,2	712,1	345,6	354,5	349,7	362,5
Anlageinvestitionen	664,4	671,9	684,6	713,4	328,6	356,0	344,2	369,1
Bauten	324,5	324,7	330,8	337,7	161,3	169,4	165,5	172,2
Ausrüstungen	207,9	214,8	219,7	237,4	103,1	116,6	112,2	125,2
Sonstige Anlageinvestitionen	130,3	131,2	132,9	138,9	63,1	69,8	66,1	72,7
Inländische Verwendung	2 941,5	3 008,3	3 124,1	3 214,5	1 529,5	1 594,5	1 573,3	1 641,2
Exporte	1 431,4	1 569,1	1 588,9	1 645,7	789,1	799,9	820,2	825,5
Importe	1 278,2	1 394,5	1 472,5	1 531,9	716,6	756,0	751,5	780,5
<b>Bruttoinlandsprodukt</b>	<b>3 096,7</b>	<b>3 186,3</b>	<b>3 246,5</b>	<b>3 333,5</b>	<b>1 604,4</b>	<b>1 642,1</b>	<b>1 645,1</b>	<b>1 688,4</b>

# Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

## noch: Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland

Vorausschätzung für die Jahre 2022 bis 2023

	2020	2021	2022	2023	2022		2023	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.
b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr								
Konsumausgaben	- 3,2	1,1	3,8	3,0	5,0	2,7	4,2	1,9
Private Haushalte <sup>2</sup>	- 5,9	0,3	5,4	3,6	7,5	3,5	5,5	1,8
Staat	3,5	2,9	0,2	1,7	- 0,4	0,8	1,2	2,2
Anlageinvestitionen	- 2,2	1,1	1,9	4,2	0,1	3,5	4,8	3,7
Bauten	2,5	0,0	1,9	2,1	0,2	3,5	2,6	1,7
Ausrüstungen	- 11,2	3,3	2,3	8,0	- 0,8	5,2	8,8	7,3
Sonstige Anlageinvestitionen	1,0	0,7	1,3	4,5	1,1	1,4	4,9	4,1
Inländische Verwendung	- 4,0	2,3	3,8	2,9	4,9	2,8	2,9	2,9
Exporte	- 9,3	9,6	1,3	3,6	1,8	0,7	3,9	3,2
Importe	- 8,6	9,1	5,6	4,0	6,0	5,2	4,9	3,2
<b>Bruttoinlandsprodukt</b>	<b>- 4,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>

### 4. Preisniveau der Verwendungsseite des Inlandsprodukts (2015=100)

Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Private Konsumausgaben <sup>2</sup>	0,6	3,1	4,2	1,9	4,6	4,0	2,4	1,4
Konsumausgaben des Staates	3,3	3,0	4,8	1,7	6,1	3,6	1,8	1,7
Anlageinvestitionen	1,4	5,0	7,5	2,9	8,9	6,2	3,5	2,4
Bauten	1,9	8,3	11,1	3,7	14,0	8,5	4,6	2,8
Ausrüstungen	1,3	1,9	4,3	2,3	4,3	4,4	2,7	1,9
Exporte	- 0,4	5,5	12,1	4,2	12,4	11,9	6,5	2,1
Importe	- 2,4	8,2	17,7	3,9	18,6	17,0	7,3	0,9
<b>Bruttoinlandsprodukt</b>	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>

### 5. Einkommensentstehung und -verteilung

a) Mrd. EUR

Primäreinkommen der privaten HH <sup>2</sup>	2 379,3	2 455,2	2 568,2	2 693,1	1 254,6	1 313,6	1 315,0	1 378,1
Sozialbeiträge der Arbeitgeber	338,0	349,4	359,5	380,0	173,8	185,7	182,6	197,4
Bruttolöhne und -gehälter	1 514,1	1 572,0	1 657,0	1 744,0	787,1	869,9	825,2	918,8
Übrige Primäreinkommen <sup>4</sup>	527,2	533,8	551,8	569,2	293,7	258,1	307,3	261,9
Primäreinkommen der übr. Sektoren	423,6	528,4	548,8	568,0	258,1	290,7	257,4	310,6
<b>Nettonationaleink. (Primäreink.)</b>	<b>2 802,8</b>	<b>2 983,6</b>	<b>3 117,0</b>	<b>3 261,1</b>	<b>1 512,7</b>	<b>1 604,3</b>	<b>1 572,4</b>	<b>1 688,7</b>
Abschreibungen	658,4	694,2	751,5	797,9	369,8	381,7	394,4	403,4
<b>Bruttonationaleinkommen</b>	<b>3 461,3</b>	<b>3 677,8</b>	<b>3 868,5</b>	<b>4 059,0</b>	<b>1 882,5</b>	<b>1 986,0</b>	<b>1 966,8</b>	<b>2 092,2</b>
nachrichtlich:								
Volkseinkommen	2 528,2	2 699,9	2 735,1	2 855,9	1 331,7	1 403,3	1 370,0	1 485,8
Arbeitnehmerentgelt	1 852,1	1 921,4	2 016,5	2 124,0	960,9	1 055,5	1 007,7	1 116,2
Unternehmens- und Verm.einkomm	676,1	778,5	718,6	731,9	370,8	347,8	362,3	369,6

b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Primäreinkommen der privaten HH <sup>2</sup>	- 1,6	3,2	4,6	4,9	5,7	3,5	4,8	4,9
Sozialbeiträge der Arbeitgeber	2,0	3,3	2,9	5,7	2,8	3,0	5,0	6,3
Bruttolöhne und -gehälter	- 0,7	3,8	5,4	5,3	6,5	4,5	4,8	5,6
Bruttolöhne und -gehäl. je Besch.	- 0,1	3,6	3,8	4,5	4,6	3,0	4,0	5,0
Übrige Primäreinkommen <sup>4</sup>	- 6,5	1,3	3,4	3,2	5,6	1,0	4,6	1,5
Primäreinkommen der übr. Sektoren	- 19,8	24,7	3,9	3,5	12,1	- 2,5	- 0,3	6,8
<b>Nettonationaleink. (Primäreink.)</b>	<b>- 4,9</b>	<b>6,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>
Abschreibungen	3,0	5,4	8,2	6,2	8,8	7,7	6,7	5,7
<b>Bruttonationaleinkommen</b>	<b>- 3,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>7,2</b>	<b>3,4</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>
nachrichtlich:								
Volkseinkommen	- 3,1	6,8	1,3	4,4	3,7	- 0,8	2,9	5,9
Arbeitnehmerentgelt	- 0,2	3,7	4,9	5,3	5,8	4,2	4,9	5,8
Unternehmens- und Verm.einkomm.	- 10,2	15,1	- 7,7	1,8	- 1,4	- 13,5	- 2,3	6,3

## RWI Konjunkturbericht 73 (2)

### noch: Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland

Vorausschätzung für die Jahre 2022 bis 2023

	2020	2021	2022	2023	2022		2023	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.

#### 6. Einkommen und Einkommensverwendung der privaten Haushalte <sup>2</sup>

a) Mrd.EUR

Masseneinkommen	1 540,1	1 594,5	1 676,3	1 748,8	792,3	883,9	832,3	916,4
Nettolöhne und -gehälter	1 021,3	1 065,3	1 122,4	1 184,4	527,2	595,1	553,0	631,4
Monetäre Sozialleistungen	659,1	672,1	698,4	710,8	337,1	361,3	352,3	358,5
abz. Abgaben auf soziale Leistungen, verbrauchsnahe Steuern	140,3	143,0	144,5	146,5	72,0	72,5	73,0	73,5
Übrige Primäreinkommen <sup>4</sup>	527,2	533,8	551,8	569,2	293,7	258,1	307,3	261,9
Sonstige Transfers (Saldo) <sup>5</sup>	- 92,1	- 110,6	- 111,1	- 104,4	- 52,6	- 58,5	- 44,6	- 59,8
<b>Verfügbares Einkommen</b>	<b>1 975,2</b>	<b>2 017,7</b>	<b>2 116,9</b>	<b>2 213,5</b>	<b>1 033,5</b>	<b>1 083,5</b>	<b>1 095,0</b>	<b>1 118,5</b>
Zunahme betriebl. Versorgungsanspr.	59,9	60,8	61,9	72,0	30,0	31,9	35,6	36,4
Konsumausgaben	1 708,0	1 766,6	1 941,4	2 049,5	932,8	1 008,7	1 008,0	1 041,5
Sparen	327,1	311,8	237,4	236,0	130,7	106,6	122,7	113,4
Sparquote (%) <sup>6</sup>	16,1	15,0	10,9	10,3	12,3	9,6	10,9	9,8

#### b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Masseneinkommen	2,9	3,5	5,1	4,3	3,4	6,8	5,0	3,7
Nettolöhne und -gehälter	- 0,1	4,3	5,4	5,5	6,2	4,6	4,9	6,1
Monetäre Sozialleistungen	8,1	2,0	3,9	1,8	- 1,3	9,3	4,5	- 0,8
abz. Abgaben auf soziale Leistungen, verbrauchsnahe Steuern	3,8	1,9	1,0	1,4	0,7	1,4	1,4	1,4
Übrige Primäreinkommen <sup>4</sup>	- 6,5	1,3	3,4	3,2	5,6	1,0	4,6	1,5
<b>Verfügbares Einkommen</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>3,2</b>
Konsumausgaben	- 5,3	3,4	9,9	5,6	12,5	7,6	8,1	3,3
Sparen	49,6	- 4,7	- 23,9	- 0,6	- 33,5	- 7,3	- 6,2	6,3

#### 7. Einnahmen und Ausgaben des Staates <sup>7</sup>

a) Mrd. EUR

Einnahmen								
Steuern	773,4	878,4	925,1	965,7	455,3	469,8	483,8	481,9
Nettosozialbeiträge	607,9	633,3	657,7	692,9	318,9	338,9	334,8	358,2
Vermögenseinkommen	19,8	15,4	15,8	16,4	8,3	7,4	8,7	7,7
Sonstige Transfers	24,2	30,0	22,4	29,2	15,6	6,8	19,2	10,0
Vermögenstransfers	15,5	20,3	33,5	22,3	9,0	24,5	9,3	13,0
Verkäufe	125,9	133,5	137,5	141,3	63,1	74,4	64,9	76,5
Sonstige Subventionen	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Insgesamt</b>	<b>1 566,9</b>	<b>1 711,1</b>	<b>1 792,2</b>	<b>1 868,1</b>	<b>870,3</b>	<b>921,9</b>	<b>920,7</b>	<b>947,3</b>
Ausgaben								
Vorleistungen <sup>8</sup>	520,5	559,4	588,1	612,2	282,1	306,0	296,2	316,0
Arbeitnehmerentgelt	284,1	294,0	303,8	307,4	147,8	156,0	145,0	162,4
Vermögenseinkommen (Zinsen)	21,0	21,8	21,6	21,1	10,8	10,8	10,7	10,4
Subventionen	71,3	109,8	47,5	48,1	25,6	21,9	23,9	24,2
Monetäre Sozialleistungen	595,1	607,2	631,1	640,5	303,2	327,9	317,3	323,2
Sonstige laufende Transfers	82,5	90,2	91,3	98,2	43,5	47,7	46,5	51,8
Vermögenstransfers	48,0	68,6	60,9	69,0	23,4	37,5	27,3	41,8
Bruttoinvestitionen	90,9	92,1	102,7	108,9	44,1	58,6	47,5	61,4
Nettozugang an nichtprod. Vermö- gsgütern	- 1,2	- 1,2	- 1,2	- 1,2	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6
<b>Insgesamt</b>	<b>1 712,1</b>	<b>1 841,9</b>	<b>1 845,7</b>	<b>1 904,3</b>	<b>880,0</b>	<b>965,7</b>	<b>913,7</b>	<b>990,6</b>
<b>Finanzierungssaldo</b>	<b>- 145,2</b>	<b>- 130,8</b>	<b>- 53,4</b>	<b>- 36,2</b>	<b>- 9,7</b>	<b>- 43,8</b>	<b>7,0</b>	<b>- 43,2</b>

## Deutsche Konjunktur zur Jahresmitte 2022

### noch: Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland

Die Vorausschätzung für die Jahre 2022 bis 2023

	2020	2021	2022	2023	2022		2023	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.
b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr								
<b>Einnahmen</b>								
Steuern	- 6,5	13,6	5,3	4,4	9,6	1,5	6,2	2,6
Nettosozialbeiträge	1,6	4,2	3,9	5,3	4,3	3,5	5,0	5,7
Vermögenseinkommen	- 8,9	- 22,0	2,3	4,2	0,8	4,1	4,4	4,1
Sonstige Transfers	- 6,5	23,8	- 25,4	30,4	4,9	- 55,0	23,3	46,8
Vermögenstransfers	13,5	30,9	64,7	- 33,3	6,1	106,4	4,0	- 46,9
Verkäufe	- 0,7	6,1	3,0	2,7	3,4	2,7	2,7	2,7
Sonstige Subventionen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>- 2,9</b>	<b>9,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>2,8</b>
<b>Ausgaben</b>								
Vorleistungen <sup>8</sup>	7,4	7,5	5,1	4,1	5,3	4,9	5,0	3,3
Arbeitnehmerentgelt	4,2	3,5	3,3	1,2	4,6	2,2	- 1,9	4,1
Vermögenseinkommen (Zinsen)	- 23,4	4,0	- 1,0	- 2,3	- 3,6	1,9	- 1,4	- 3,1
Subventionen	130,2	54,2	- 56,8	1,3	- 54,3	- 59,4	- 6,7	10,7
Monetäre Sozialleistungen	8,9	2,0	3,9	1,5	- 2,0	10,1	4,7	- 1,4
Sonstige laufende Transfers	10,5	9,3	1,1	7,7	1,0	1,3	6,7	8,5
Vermögenstransfers	10,2	43,1	- 11,2	13,4	12,9	- 21,7	16,5	11,4
Bruttoinvestitionen	8,7	1,3	11,5	6,1	11,7	11,3	7,7	4,9
Nettozugang an nichtprod. Vermögensgütern	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>0,2</b>	<b>3,2</b>	<b>- 1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes - <sup>1</sup>Preisbereinigtes Bruttoinlandsprodukt je Erwerbstätigenstunde. - <sup>2</sup>Einschließlich privater Organisationen ohne Erwerbszweck. - <sup>3</sup>Einschließlich Nettozugang an Wertsachen. - <sup>4</sup>Selbständigeneinkommen/Betriebsüberschuss sowie empfangene abzüglich geleistete Vermögenseinkommen. - <sup>5</sup>Empfangene abzüglich geleistete sonstige Transfers. - <sup>6</sup>Sparen in % des verfügbaren Einkommens (einschließlich der Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche). - <sup>7</sup>Gebietskörperschaften und Sozialversicherung. - <sup>8</sup>Einschließlich sozialer Sachleistungen und sonstiger Produktionsabgaben.