

Boss, Alfred; Meier, Carsten-Patrick; Oskamp, Frank; Scheide, Joachim

Book Part — Published Version

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Provided in Cooperation with:

Kiel Institute for the World Economy – Leibniz Center for Research on Global Economic Challenges

Suggested Citation: Boss, Alfred; Meier, Carsten-Patrick; Oskamp, Frank; Scheide, Joachim (2006) : Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt, In: Weltkonjunktur und deutsche Konjunktur im Sommer 2006, Institut für Weltwirtschaft (IfW), Kiel, pp. 16-32

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/3932>

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.

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

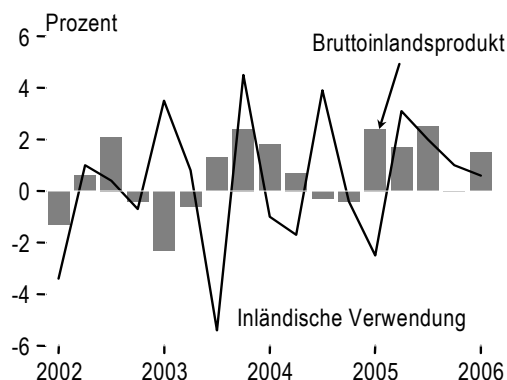
Alfred Boss, Carsten-Patrick Meier,
Frank Oskamp und Joachim Scheide

Zusammenfassung:

Die deutsche Wirtschaft befindet sich weiterhin in einem kräftigen Aufschwung. Wir lassen unsere Prognose für den Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts im Jahr 2006 und im Jahr 2007 unverändert. Bis zum Jahresende dürfte der Produktionsanstieg sehr kräftig sein. Im kommenden Jahr wird die Konjunktur allerdings, bedingt durch die höheren Zinsen und die langsamere Expansion der Weltwirtschaft sowie vor allem durch die Mehrwertsteuererhöhung, an Fahrt verlieren. Der dämpfende Effekt auf die Konjunktur könnte geringer ausfallen, wenn die Beiträge zur Arbeitslosenversicherung stärker gesenkt würden als bisher geplant; die Finanzlage der Bundesagentur für Arbeit würde dies gestatten.

Der konjunkturelle Aufschwung in Deutschland hat an Fahrt gewonnen. Im ersten Halbjahr 2006 dürfte das reale Bruttoinlandsprodukt sehr kräftig zugenommen haben. Zwar weisen die Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für das erste Quartal eine nur moderate Expansion aus (Abbildung 1). Die konjunkturelle Grundtendenz wird dadurch aber deutlich unterzeichnet, denn die Produktion wurde durch den ungewöhnlich kalten Winter beeinträchtigt, insbesondere im Baugewerbe. Schaltet man diesen Effekt näherungsweise aus, so ergibt sich in laufender Jahresrate ein Anstieg um reichlich 2 1/2 Prozent anstatt der tatsächlich erreichten 1,5 Prozent. Im zweiten Quartal dürfte es entsprechend einen Nachholeffekt gegeben haben. So legte die Industrieproduktion im April wieder zu. Für eine sehr kräftige Zunahme des realen Bruttoinlandsprodukts spricht auch eine Reihe von Frühindikatoren, die weiterhin merklich aufwärts gerichtet sind. Die Auftragseingänge in der Industrie sind zuletzt vermutlich deutlich gestiegen.¹ Ferner beurteilten die Unternehmen

Abbildung 1:
Gesamtwirtschaftliche Entwicklung^a 2002–2006



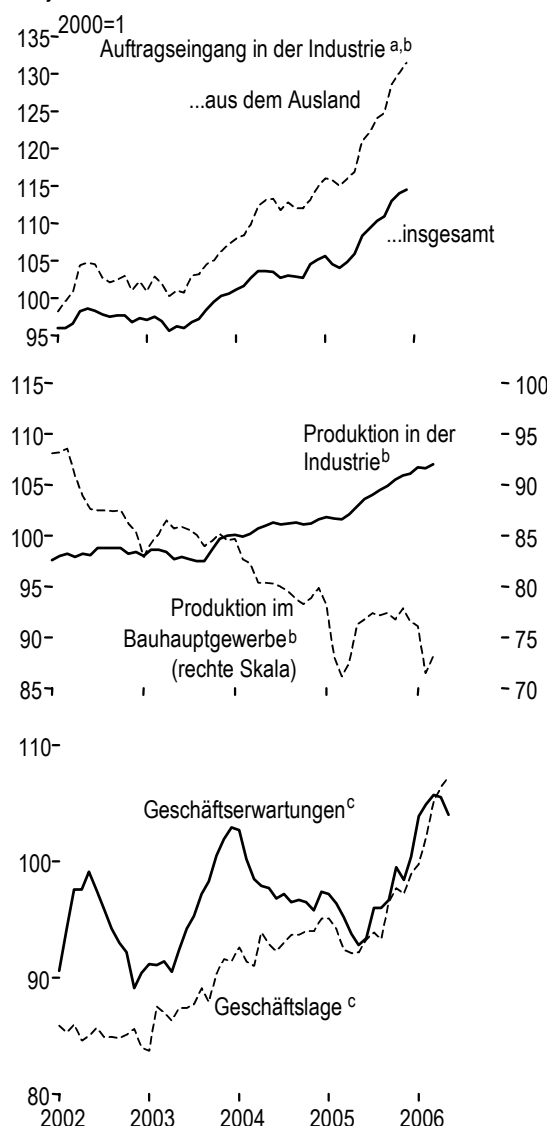
^aReal, saisonbereinigt, Veränderung gegenüber dem Vorquartal auf Jahresrate hochgerechnet.

Quelle: Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.3* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen.

¹ Bislang liegen keine vollständigen Daten für die Monate nach Januar 2006 vor. Als Folge des Streiks im öffentlichen Dienst gibt es keine Werte für Nordrhein-Westfalen. Eine provisorisch berechnete Reihe existiert zwar, sie wird aber nicht veröffentlicht.

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Abbildung 2:
Konjunkturindikatoren 2002–2006



^aReal. — ^bGleitender Dreimonatsdurchschnitt. — ^cGewerbliche Wirtschaft.

Quelle: Deutsche Bundesbank, *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen* (lfd. Jgg.); ifo (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen.

in fast allen Bereichen ihre wirtschaftliche Lage zuletzt sogar noch günstiger als in den ersten Monaten dieses Jahres (Abbildung 2). Allerdings verringerte sich den Umfragen zufolge der Optimismus hinsichtlich des weiteren konjunkturellen Verlaufs etwas; auch fielen die Aktienkurse von ihren Höchstständen.

Im ersten Quartal 2006 hat die inländische Endnachfrage gegenüber dem Vorquartal deutlich angezogen. Der Anstieg der Ausrüstungsinvestitionen hat sich beschleunigt, und die privaten Konsumausgaben legten spürbar zu. Dagegen brachen die Bauinvestitionen witterungsbedingt ein. Der Exportmotor lief auf Hochtouren, die reale Ausfuhr nahm mit einer laufenden Jahresrate von rund 20 Prozent zu. Ähnlich stark wurden die Importe ausgeweitet, nicht zuletzt als Reflex der Zunahme der Inlandsnachfrage. Alles in allem hat der konjunkturelle Aufschwung somit an Breite gewonnen. Er wirkte sich zuletzt auch positiv auf den Arbeitsmarkt aus. Hier hat sich die Zahl der sozialversicherungspflichtig Beschäftigten stabilisiert, nachdem sie mehrere Jahre zurückgegangen war. Die Arbeitslosigkeit bildete sich im bisherigen Verlauf des Jahres auch konjunkturell bedingt spürbar zurück; im Mai betrug die Arbeitslosenquote 11,0 Prozent. Vorübergehend verschlechtert hat sich das Preisklima, da die Energiepreise in den Frühjahrsmonaten erneut kräftig anzogen. So erhöhte sich die Inflationsrate wieder auf 2 Prozent.

Monetäre Rahmenbedingungen weniger günstig

Die monetären Rahmenbedingungen haben sich in den vergangenen Monaten erneut verschlechtert. Anfang Juni hat die EZB den Mindestbindungssatz im Euroraum auf 2,75 Prozent angehoben. Der Dreimonatsgeldmarktsatz lag Anfang Juni bei 3 Prozent, einen halben Prozentpunkt höher als zu Jahresbeginn. Der reale Geldmarktsatz ist in etwa demselben Ausmaß gestiegen; zieht man den laufenden Anstieg der Verbraucherpreise ohne Energie zu seiner Schätzung heran, so liegt er gegenwärtig bei 2,2 Prozent. Deutlich haben sich auch die Kapitalmarktzinsen erhöht. In der ersten Juni-Woche lag die Rendite von Bundesanleihen mit 9- bis

10-jähriger Restlaufzeit bei 4,1 Prozent – 0,6 Prozentpunkte über ihrem Stand zu Jahresbeginn; real sind die Kapitalmarktzinsen bei lediglich leicht verstärkten Inflationserwartungen nur wenig schwächer gestiegen. Die Börsenkurse, deren Höhe Einfluss auf die Eigen- und Fremdfinanzierungsmöglichkeiten der Unternehmen hat, sind – gemessen am DAX – zuletzt wieder gefallen und notierten ähnlich hoch wie zu Jahresbeginn. Überdies ist die preisliche Wettbewerbsfähigkeit deutscher Unternehmen gegenüber dem Ausland infolge der Aufwertung des Euro jüngst ungünstiger geworden.

Im Prognosezeitraum werden sich die monetären Rahmenbedingungen voraussichtlich weiter verschlechtern. Die Europäische Zentralbank (EZB) dürfte die Leitzinsen im Euroraum bis zum Ende des Jahres 2006 auf 3,25 Prozent anheben. Im Jahr 2007 werden die Zinsen wohl auf dem dann erreichten Niveau bleiben. Die Kapitalmarktzinsen dürften im laufenden Jahr noch etwas steigen (Tabelle 1) und im kommenden Jahr wieder leicht sinken. Für den Euro ist ein Wechselkurs von 1,25 gegenüber dem US-Dollar unterstellt.

Budgetdefizit des Staates sinkt deutlich

Die Konsolidierung der öffentlichen Haushalte setzt sich fort. Das strukturelle Budgetdefizit des Staates nimmt auch im Jahr 2006 in Relation zum Bruttoinlandsprodukt ab. Dazu trägt bei, dass die Zahl der Beschäftigten im öffentlichen Dienst weiter rückläufig ist, dass die arbeitsmarktpolitisch motivierten Ausgaben der Bundesagentur für Arbeit gekürzt wurden und dass Steuervergünstigungen reduziert wurden. Das tatsächliche Budgetdefizit sinkt im Jahr 2006 auch konjunkturbedingt. So steigt das Aufkommen der gewinnabhängigen Steuern (vor allem der Körperschaftsteuer und der Gewerbesteuer) kräftig. Das Budgetdefizit in Relation zum Bruttoinlandsprodukt wird im Jahr 2006 deutlich unter der 3-Prozent-Marke liegen (2005: 3,3 Prozent).

Im Jahr 2007 werden bereits in den vergangenen Jahren beschlossene Konsolidierungsmaßnahmen (z.B. Einschränkungen bei den Steuervergünstigungen), vor allem aber

Tabelle 1:
Rahmendaten für die Konjunktur 2005, 2006 und 2007

	2005				2006				2007			
	I	II	III	IV	I ^a	II ^b	III ^b	IV ^b	I ^b	II ^b	III ^b	IV ^b
Zinssatz für Dreimonatsgeld	2,1	2,1	2,1	2,3	2,6	2,9	3,3	3,4	3,5	3,5	3,4	3,4
Rendite 9–10-jähriger Bundesanleihen	3,6	3,3	3,2	3,4	3,5	4,0	4,3	4,4	4,3	4,2	4,0	4,0
Tariflohnindex ^{c,d}	1,2	1,0	0,9	0,7	0,9	1,6	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Wechselkurs US-Dollar/Euro	1,31	1,26	1,22	1,19	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Preisliche Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft ^e	99,0	97,8	97,1	96,5	96,1	96,6	96,5	96,4	95,4	95,3	95,2	95,1
Industrieproduktion im Ausland ^{f,g}	0,5	4,7	3,1	5,5	3,1	3,7	2,2	1,9	2,1	1,9	2,2	2,3
Rohölpreis ^h	47,6	51,6	61,6	56,9	61,9	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0

^aTeilweise geschätzt. — ^bPrognose. — ^cVeränderung gegenüber dem Vorjahr (Prozent). — ^dAuf Stundenbasis. — ^eGegenüber 49 Ländern auf Basis der Verbraucherpreise, Index: 1999 I = 100. — ^fVeränderung gegenüber Vorquartal auf Jahresrate hochgerechnet (Prozent). — ^gIn 30 Ländern: 18 Industrieländer, 8 neue EU-Mitgliedsländer sowie Russland, China, Hongkong und Südkorea. — ^hUS-Dollar pro Barrel Nordsee-Brent.

Quelle: EZB (lfd. Jgg.); Deutsche Bundesbank, *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen* (lfd. Jgg.); Deutsche Bundesbank, *Monatsbericht* (lfd. Jgg.); IMF (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen und Prognosen.

die von der neuen Bundesregierung ergriffenen Maßnahmen dazu führen, dass das strukturelle Budgetdefizit des Staates weiter abnimmt. Entscheidend sind dabei die Steuererhöhungen; die Ausgaben des Bundes, der Länder und der Gemeinden zusammen werden per saldo sogar erhöht (Tabelle 2; Tabelle A1). Im Bereich der Sozialversicherung kommt es vereinzelt zu Einsparmaßnahmen, gleichzeitig sinkt die Belastung durch Sozialbeiträge deutlich. Insgesamt rechnen wir damit, dass das Budgetdefizit des Staates im Jahr 2007 bei der erwarteten konjunkturellen Entwicklung in Relation zum Bruttoinlandsprodukt auf 2,2 Prozent zurückgehen wird (Tabelle 3). Der Schuldenstand in der Abgrenzung gemäß dem Vertrag von Maastricht wird abgeschwächt steigen; in Relation zum Bruttoinlandsprodukt wird er sich wenig ändern (2005: 67,7 Prozent).

Innerhalb des Staatssektors werden die Mittel im Jahr 2007 kräftig umgeschichtet. Das Budgetdefizit des Bundes wird dadurch verringert, dass der Bund die Rentenversicherungsbeiträge, die er zugunsten der Empfänger des Arbeitslosengeldes II zahlt, halbiert. Dies trägt dazu bei, dass – bei einem Verzicht auf eine Rentenkürzung – der Bei-

tragssatz in der gesetzlichen Rentenversicherung zu Beginn des Jahres 2007 um 0,4 Prozentpunkte erhöht werden muss. Der Zuschuss des Bundes an die gesetzliche Krankenversicherung wird von 4,2 Mrd. Euro im Jahr 2006 auf 1,7 Mrd. Euro im Jahr 2007 (und auf null im Jahr 2008) verringert. Dies hat zur Folge, dass die Einnahmen der Krankenversicherung im Jahr 2007 – trotz einzelner Einsparmaßnahmen – nicht zur Finanzierung der Ausgaben ausreichen werden. Die Bundesregierung beabsichtigt zwar, das Gesundheitswesen zu reformieren, vermutlich werden die Ausgaben der gesetzlichen Krankenversicherung aber nur wenig gekürzt, so dass der durchschnittliche Beitragsatz in der Krankenversicherung im Jahr 2007 wohl um 0,2 Prozentpunkte angehoben wird.

Die Finanzlage der Bundesagentur für Arbeit hat sich in den vergangenen Jahren deutlich verbessert (Tabelle 4); dazu trug bei, dass die arbeitsmarktpolitisch motivierten

Tabelle 2:
Finanzpolitische Maßnahmen der Bundesregierung – Auswirkungen auf den Budgetsaldo des Staates 2006 und 2007 (Mill. Euro)

	2006	2007
Gebietskörperschaften		
Steuerpolitische Maßnahmen	-1 612	27 799
Maßnahmen auf der Ausgabenseite	-589	-2 739
Insgesamt	-2 201	25 060
Sozialversicherung		
Änderungen der Beitragsbelastung	300	-8 900
Maßnahmen auf der Ausgabenseite	2 000	2 530
Insgesamt	2 300	-6 370
Staat	99	18 690

Quelle: Eigene Berechnungen auf Grundlage der Tabelle A1.

Tabelle 3:
Ausgaben des Staates, Steuern, Sozialbeiträge, Budgetsaldo 1998–2007^a (in Relation zum Bruttoinlandsprodukt)

	Ausgaben	Steuern ^b	Sozialbeiträge	Sonstige Einnahmen ^c	Budgetsaldo
1998	48,0	23,5	18,9	3,5	-2,2
1999	48,1	24,5	18,7	3,4	-1,5
2000	47,6	25,0	18,3	3,1	-1,2 ^d
2001	47,6	23,3	18,2	3,3	-2,8
2002	48,1	22,8	18,1	3,4	-3,7
2003	48,4	22,8	18,2	3,4	-4,0
2004	46,9	22,2	17,8	3,2	-3,7
2005	46,7	22,3	17,7	3,4	-3,3
2006 ^e	45,7	22,5	17,4	3,2	-2,7
2007 ^e	45,0	23,1	16,6	3,1	-2,2

^aAbgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen. — ^bEinschließlich der Erbschaftsteuer und der der Europäischen Union zustehenden Steuern. — ^cAusschließlich Erbschaftsteuer; nach Abzug der EU-Steuern. — ^dOhne Erlöse aus der Versteigerung der Mobilfunklizenzen (2,5 Prozent in Relation zum Bruttoinlandsprodukt). — ^ePrognose.

Quelle: Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.3* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen; eigene Prognose.

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Tabelle 4:

Einnahmen und Ausgaben der Bundesagentur für Arbeit 2004–2007 (Mrd. Euro)

	2004	2005	2006 ^a	2007 ^a	2007 ^{a,b}
Beiträge	47,21	46,99	50,30	33,58 ^c	27,61
Umlagen	1,67	1,44	1,15	1,05	1,05
Verwaltungskostenerstattung des Bundes	0,57	3,61	3,11	3,10	3,10
Sonstige Einnahmen	0,86	0,65	0,60	0,60	0,60
Einnahmen	50,31	52,69	55,16	38,33	32,36
Eingliederungstitel	9,10	3,56	2,08	1,50	1,50
Arbeitslosengeld	29,07	27,02	24,80	23,40	23,40
Kurzarbeitergeld, Transferkurzarbeitergeld	0,67	0,64	0,48	0,45	0,45
Verwaltungsausgaben	4,53	3,26	3,53	3,55	3,55
Umlagefinanzierte Ausgaben	1,64	1,45	1,13	1,05	1,05
Aussteuerungsbetrag	.	4,56	3,80	4,00	4,00
Sonstige Ausgaben	9,48	12,60	12,01	12,00	12,00
Ausgaben	54,49	53,09	47,83	45,95	45,95
Finanzierungssaldo	-4,18	-0,40	7,33	-7,62	-13,59
Finanzierungssaldo zuzüglich Bundeszuschuss	0,00	0,00	7,33	-1,15	-7,12
<i>Nachrichtlich:</i>					
Extraeinnahmen ^d	.	.	2,80	.	.
Zuschuss des Bundes	4,18	0,40	0,00	6,47	6,47
Rücklage am Jahresende	0,00	0,00	7,33	6,18	0,21

^aPrognose. — ^bBei einem Beitragssatz von 3,7 Prozent; ohne Effekte der positiven gesamtwirtschaftlichen Rückwirkungen auf den Budgetsaldo. — ^cBei einem Beitragssatz von 4,5 Prozent. — ^dInfolge vorzeitiger Fälligkeit der Beiträge der Unternehmen.

Quelle: Bundesagentur für Arbeit, *Amtliche Nachrichten* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen; eigene Prognose.

Ausgaben stark gekürzt wurden.² Im laufenden Jahr fallen außergewöhnliche Beitragseinnahmen an, weil die Unternehmen die Beiträge zwei Wochen früher als bislang und damit für 13 statt für 12 Monate zahlen müssen; die Aufwendungen für das Arbeitslosengeld sinken – auch konjunkturbedingt – kräftig. Vermutlich wird die Bundesagentur für Arbeit im Jahr 2006 einen Überschuss in der Größenordnung von 7 ½ Mrd. Euro erzielen. Im Jahr 2007 wird der Beitragssatz um 2 Prozentpunkte auf 4,5 Prozent gesenkt; dies entspricht 14,8 Mrd. Euro. Gleichzeitig überweist der Bund 6,5 Mrd. Euro an die Bundesagentur für Arbeit. Die bei der erwarteten konjunkturellen Entwicklung resultierende Finanzierungslücke in Höhe von

1,2 Mrd. Euro wird durch die Auflösung eines Teils der im Jahr 2006 entstehenden Rücklage geschlossen.

Der Beitragssatz in der Arbeitslosenversicherung könnte zu Beginn des Jahres 2007 um zusätzliche 0,8 Prozentpunkte auf 3,7 Prozent gesenkt werden, wenn in Kauf genommen würde, dass die Rücklagen ganz abgebaut werden. Mit dieser Strategie, die wegen der reduzierten Lohnnebenkosten die Arbeitsnachfrage stärken würde, könnte den dämpfenden Effekten der Mehrwertsteueranhebung entgegengewirkt werden. Um zu verhindern, dass das Budgetdefizit des Staates steigt, könnten Subventionen in entsprechendem Ausmaß gekürzt werden (vgl. hierzu den Abschnitt „Ausblick: Konjunktur flaut 2007 deutlich ab“).

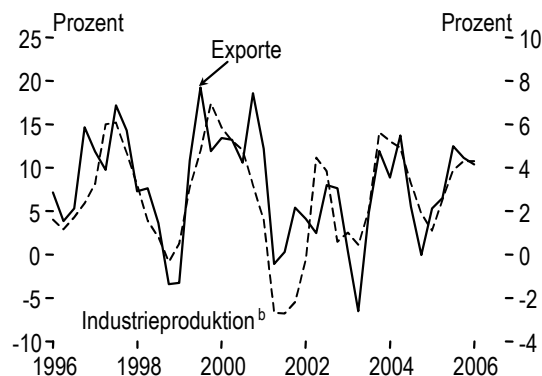
² Zu einem nicht unbeträchtlichen Teil wurden allerdings – im Rahmen der „Hartz-IV-Reform“ – lediglich Ausgaben auf den Bund verlagert.

Exportboom verliert an Dynamik

Seit Mitte 2005 erhält die deutsche Konjunktur erneut kräftige Impulse durch die Auslandsnachfrage. Maßgeblich hierfür ist, dass die Konjunktur in den Handelspartnerländern seither wieder rascher expandiert (Abbildung 3). Zwar blieben die Zuwächse im Export bisher hinter jenen des Booms der Jahre 1999–2000 zurück, als die Ausfuhr zusätzlich durch die deutliche reale Abwertung des Euro angeregt wurde, sie fallen aber mittlerweile ähnlich stark aus wie 2003–2004. Im ersten Quartal 2006 blieb die Exportdynamik hoch, wobei der außerordentlich starke Anstieg mit einer laufenden Jahresrate von 20 Prozent freilich im Zusammenhang mit dem verhaltenen Zuwachs im Vorquartal zu sehen ist; im gesamten Winterhalbjahr expandierte die Ausfuhr mit annualisiert 10 Prozent geringfügig langsamer als im vorausgegangenen Sommerhalbjahr. Die regionale Verteilung der Zuwächse war dabei recht ausgeglichen. Zwar wiesen die Exporte in die asiatischen Länder mit einem Anstieg von fast 40 Prozent (laufende Jahresrate) erneut die höchste Steigerungsrate auf, aber auch die mengenmäßig wichtigen Ausfuhren in den Euroraum zogen – mit einem Plus von 33 Prozent – kräftig an; der Beitrag dieser Region zum gesamten Anstieg der Exporte war mit Abstand am höchsten (Abbildung 4). Die Exporte in die EU-Länder außerhalb des Euroraums stagnierten allerdings.

Im zweiten Quartal dürften die Exporte deutlich verlangsamt zugenommen haben. Zwar ergeben sich zusätzliche Impulse für den Export durch die Touristen, die zur Fußballweltmeisterschaft nach Deutschland kommen; der Effekt dürfte allerdings nicht ausreichen, um die Reaktion auf den sehr kräftigen Zuwachs im ersten Quartal auszugleichen. Die Triebkräfte des Exportaufschwungs sind jedoch weiter intakt. Zwar hat sich die preisliche Wettbewerbsfähigkeit in Folge der Aufwertung des Euro etwas ver-

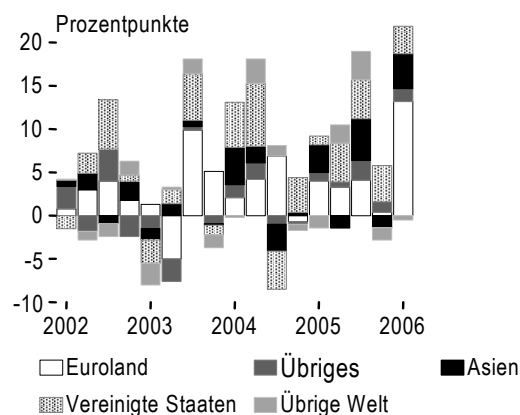
Abbildung 3:
Export und Industrieproduktion im Ausland^a 1996–2006



^aZunahme gegenüber dem Vorquartal auf Jahresrate hochgerechnet, jeweils Durchschnitt über zwei Quartale. — ^bIndustrieproduktion in 30 Ländern, gewichtet mit deren Anteilen am deutschen Export.

Quelle: Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.3* (lfd. Jgg.); IMF (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen.

Abbildung 4:
Exporte nach Regionen^a 2002–2006



^aLundberg-Komponenten in Prozentpunkten.

Quelle: Deutsche Bundesbank, *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen.

schlechtert und dürfte sich im Prognosezeitraum nur geringfügig wieder verbessern. Die Konjunktur in den Handelspartnerländern wird jedoch zunächst voraussichtlich nur wenig an Fahrt verlieren, wobei einer weiteren Beschleunigung des Tempos im Euroraum eine leichte Abflachung in vielen anderen Ländern gegenüber steht. Wir rechnen

daher bis zum Ende des laufenden Jahres mit einer nur leichten Abnahme des Exportanstiegs. Im kommenden Jahr dürfte die Weltkonjunktur weiter an Schwung verlieren; zudem wird sich die zurückliegende Aufwertung des Euro dämpfend bemerkbar machen. Die Exporte dürften dann nochmals in etwas moderaterem Tempo steigen. Alles in allem erwarten wir für das kommende Jahr eine Zunahme der Exporte um 6,7 Prozent, nach 10,6 Prozent im Jahr 2006. Die Einfuhr dürfte sich aufgrund der höheren Dynamik bei Binnennachfrage und Export im laufenden Jahr deutlich beschleunigt erhöhen (10,7 Prozent); im kommenden Jahr dürfte sie mit der Abflachung der Zuwächse dieser beiden Determinanten ebenfalls an Schwung verlieren (4,9 Prozent).

Binnennachfrage gewinnt vorerst weiter an Schwung

Die Binnenkonjunktur befindet sich nunmehr seit einem Jahr in einem verhaltenen Aufschwung. Im ersten Quartal des laufenden Jahres hat dieser freilich nochmals an Fahrt verloren, nachdem bereits das Schlussquartal des vergangenen Jahres aufgrund der ausgeprägten Konsumschwäche gedämpft verlaufen war. Allerdings ist die neuerliche Schwäche der Binnennachfrage im vergangenen Quartal hauptsächlich auf den drastischen Einbruch bei den Bauinvestitionen – mit einer laufenden Jahresrate von 11,4 Prozent – zurückzuführen, der durch die außergewöhnlich kalte Witterung verursacht worden sein dürfte. Rein rechnerisch hätte sich selbst bei einer Stagnation der Bauinvestitionen eine Zunahme der Binnennachfrage mit einer laufenden Jahresrate von 1,8 Prozent ergeben.

Im zweiten Vierteljahr dürfte ein Teil der witterungsbedingten Ausfälle am Bau aufgeholt worden sein. Im April ist die Bauproduktion bereits sehr stark gestiegen. Wir er-

warten eine weitere kräftige Ausweitung der Bauinvestitionen, zumal die Zunahme der Bauaufträge und Baugenehmigungen in den zurückliegenden Quartalen auf einen Anstieg der Nachfrage schließen lassen. Im weiteren Jahresverlauf dürften die Bauinvestitionen ebenfalls deutlich zulegen. Im gewerblichen Bau steht, ähnlich wie bei den Ausrüstungsinvestitionen, die Ausweitung der Produktionskapazitäten angesichts gestiegener Absatz- und Ertragsersparungen im Vordergrund. Im Wohnungsbau wird die Nachfrage durch die wieder steigenden real verfügbaren Einkommen der privaten Haushalte stimuliert. Hinzu kommen – zum Teil gefördert durch Kredite von der KfW – verstärkte Maßnahmen zur Wärmedämmung und Modernisierung als Folge der Energieverteuerung. In der zweiten Jahreshälfte dürfte es darüber hinaus zu erheblichen Vorzieheffekten aufgrund der für den Beginn des Jahres 2007 beschlossenen Erhöhung der Mehrwertsteuer kommen. Wir unterstellen ein Volumen von 1 Mrd. Euro. Im kommenden Jahr dürften sich die Bauinvestitionen mit der Verlangsamung des Einkommensanstiegs und den höheren Zinsen merklich abkühlen. Im Wohnungsbau dürfte es zu Jahresbeginn, bedingt durch die Mehrwertsteuererhöhung, sogar zu einem neuerlichen Einbruch der Nachfrage kommen. Auch aufgrund des hohen Niveaus zu Jahresbeginn dürften die Bauinvestitionen im Jahr 2007 um 1,2 Prozent zunehmen, nach 1,6 Prozent im Jahr 2006 (Tabelle 5).

Die Ausrüstungsinvestitionen sind im ersten Quartal 2006 mit einer laufenden Jahresrate von 9,1 Prozent sehr kräftig gestiegen, allerdings nach einer „Verschnaufpause“ im Schlussquartal des vergangenen Jahres. Im laufenden Jahr dürften sie weiter rasch zulegen. Dafür sprechen die sehr guten Absatzersparungen der Unternehmen – gemessen etwa an den Geschäfts- und Exportersparungen –, die immer noch niedrigen Zinsen und der vergleichsweise moderate Anstieg der Lohnkosten. Mit der Abkühlung der Weltkonjunktur und dem erhöhten Zinsniveau dürfte der Investitionsaufschwung im kom-

Tabelle 5:
Reale Anlageinvestitionen 2004–2007 (Veränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent)

	2004	2005	2006 ^a	2007 ^a
Anlageinvestitionen	-0,2	-0,2	3,8	2,6
Unternehmensinvestitionen	1,6	2,3	5,9	3,8
Ausrüstungen	2,6	4,0	6,0	4,2
Sonstige Anlagen	1,8	1,8	5,9	3,8
Wirtschaftsbau	-1,1	-1,9	5,4	2,9
Wohnungsbau	-1,6	-3,4	0,8	-0,3
Öffentlicher Bau	-8,9	-7,1	-2,4	4,1
<i>Nachrichtlich:</i>				
Bauinvestitionen	-2,3	-3,4	1,6	1,2

^aPrognose.

Quelle: Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.3* (lfd. Jgg.); Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.2* (lfd. Jgg.); eigene Schätzungen und Prognosen.

menden Jahr an Fahrt verlieren. Allerdings kommt es nicht zu einer starken Verlangsamung, da die für das Jahr 2008 beabsichtigte Verschlechterung der Abschreibungsbedingungen zu vorgezogenen Investitionsgüterkäufen führen dürfte. Für den Durchschnitt des laufenden Jahres erwarten wir eine Zunahme der Ausrüstungsinvestitionen um 6 Prozent. Im kommenden Jahr dürften sie um 4,2 Prozent steigen.

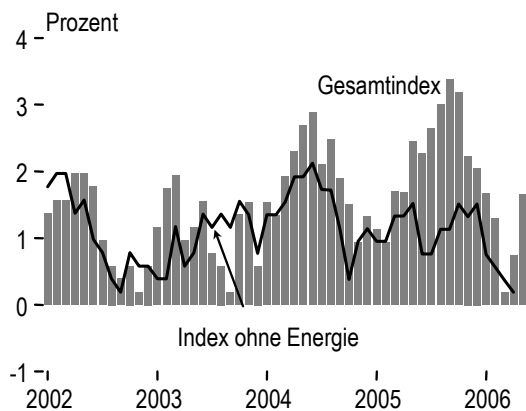
Die privaten Konsumausgaben wurden im ersten Quartal 2006, vor dem Hintergrund steigender real verfügbarer Einkommen, wieder ausgeweitet, nachdem sie im Verlauf des Jahres 2005 leicht gesunken waren. Im Durchschnitt des Jahres 2006 werden die privaten Konsumausgaben deutlich höher sein als im Jahr zuvor. Mit dem Anstieg der Beschäftigung und dem leichten Anziehen der effektiven Stundenlöhne werden die Arbeitnehmerentgelte wieder steigen, nachdem sie im Vorjahr noch abgenommen hatten. Gleichzeitig erhöhen sich die Gewinneinkommen weiter kräftig. Obgleich die monetären Sozialleistungen, auch wegen der erneuten Nullrunde bei den Renten, nur stagnieren, werden die verfügbaren Einkommen der privaten Haushalte vor diesem Hintergrund nominal um 2,6 Prozent steigen. Real ver-

bleibt immerhin eine Zunahme um 0,8 Prozent. Neben die schneller steigenden verfügbaren Einkommen tritt in der zweiten Jahreshälfte noch der Anreiz, die Belastung aus der Erhöhung des Regelsatzes der Mehrwertsteuer um 3 Prozentpunkte zum Jahresbeginn 2007 durch vorgezogene Käufe zu vermindern; wir unterstellen ein Volumen von reichlich 2 Mrd. Euro. Alles in allem dürften die privaten Konsumausgaben im Jahr 2006 real um 0,9 Prozent steigen. Die Sparquote dürfte aufgrund des Vorzieheffekts um 0,2 Prozentpunkte sinken. Im Jahr 2007 wird der private Konsum erheblich durch die Mehrwertsteuererhöhung gedämpft. Unseren Modellsimulationen zufolge dämpft das Maßnahmenpaket aus Mehrwertsteuererhöhung und Senkung der Beiträge zur Sozialversicherung (um per saldo 1,4 Prozentpunkte) den Anstieg der real verfügbaren Einkommen so stark, dass die privaten Konsumausgaben um reichlich 1 Prozentpunkt niedriger ausfallen als ohne dieses Paket. Hinzu kommt, dass – insbesondere im ersten Quartal – die ins Jahr 2006 vorgezogenen Käufe fehlen. Alles in allem werden die privaten Konsumausgaben im Jahr 2007 voraussichtlich stagnieren.

Mehrwertsteueranhebung treibt Verbraucherpreisanstieg

Der Anstieg der Verbraucherpreise hat sich im Frühjahr 2006 deutlich beschleunigt. Im Durchschnitt des zweiten Quartals wird er wohl nur wenig unter 3 Prozent (laufende Jahresrate) gelegen haben. Ausschlaggebend hierfür war der neuerliche Preisanstieg an den internationalen Rohstoffmärkten, der die Preise für Kraftstoff und andere Energieträger merklich anziehen ließ. Die Inflationsrate (Vorjahresvergleich) lag weiter in der Nähe der 2-Prozent-Marke (Abbildung 5).

Abbildung 5:
Verbraucherpreisanstieg^{a,b} 2002–2006



^aSaisonbereinigt. — ^bVeränderung in den vergangenen sechs Monaten auf Jahresrate hochgerechnet.

Quelle: Deutsche Bundesbank, *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen.

Für die Prognose ist unterstellt, dass der Ölpreis bis Ende 2007 bei 70 US-Dollar und der Kurs des Euro gegenüber dem Dollar bei 1,25 liegen wird. Unter diesen Annahmen gehen von Seiten der Energiepreise keine weiteren Teuerungsimpulse aus. Maßgeblich für den Preisauftrieb im Prognosezeitraum ist die Erhöhung des Regelsatzes der Mehrwertsteuer um 3 Prozentpunkte bei gleichzeitiger Verringerung der Beiträge zur Sozialversicherung um 1,4 Prozentpunkte zum Jahresbeginn 2007. Nach unseren Schätzungen erhöht eine Anhebung des Mehrwertsteuerregelsatzes um 1 Prozentpunkt langfristig das Niveau der Verbraucherpreise um knapp ein halbes Prozent, im ersten Jahr allerdings nur um 0,3 Prozent (Kasten 1). Eine Verringerung der Sozialbeiträge um 1 Prozentpunkt dämpft den Preisauftrieb im ersten Jahr um schätzungsweise 0,1 Prozentpunkte. Zusammen genommen ergibt sich bedingt durch das 2007 in Kraft tretende Maßnahmenpaket eine Erhöhung des Preisniveaus um 0,7 Prozentpunkte, zu denen noch 0,1 Prozentpunkte aufgrund der gleichzeitigen Erhöhung der Versicherungssteuer hinzukommen. Die Preiserhöhung dürfte allerdings nicht erst zu Beginn des Jahres 2007 einsetzen. Vielmehr dürften die Unternehmen, nachdem das Maßnahmenpaket nun beschlossen ist, be-

reits jetzt versuchen, Preiserhöhungen durchzusetzen, zumal sich die Preiserhöhungsspielräume dank der guten Konjunktur vergrößert haben. Wir erwarten daher, dass die Lebenshaltungskosten bereits in der zweiten Hälfte des laufenden Jahres etwas anziehen werden. Gleichwohl dürfte es erst nach dem Jahreswechsel zu dem wesentlichen Preisschub kommen. Alles in allem erwarten wir für das Jahr 2006 ein Anziehen der Verbraucherpreise um 1,7 Prozent und für das Jahr 2007 – unter Berücksichtigung wieder geringerer Preisüberwälzungsspielräume der Unternehmen – eine Rate von 2,1 Prozent.

Allmähliche Belegung am Arbeitsmarkt

Der konjunkturelle Aufschwung hat mittlerweile auf dem Arbeitsmarkt erste Spuren hinterlassen. Die Zahl der registrierten Arbeitslosen ist im April und insbesondere im Mai deutlich zurückgegangen (Abbildung 6). Die Arbeitslosenquote betrug zuletzt 11,0 Prozent. Während im ersten Quartal die Zahl der Arbeitslosen durch Vorzieheffekte im Zusammenhang mit der seit Februar geltenden geringeren Dauer des Anspruchs auf Arbeitslosengeld I sowie durch die außergewöhnlich kalte Witterung in die Höhe getrieben wurde, dürfte der Rückgang der Arbeitslosigkeit am aktuellen Rand auch durch die bessere Konjunktur bedingt sein. In den Zahlen für die Erwerbstätigkeit, die nur bis April bzw. März vorliegen, ist dies ansatzweise zu erkennen. Immerhin ist die Zahl der Erwerbstätigen zuletzt wieder gestiegen, und der Rückgang der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung ist offenbar zum Ende gekommen.

In bedeutenden Bereichen sind inzwischen die Tarifverhandlungen abgeschlossen. Während im öffentlichen Dienst die Tariflöhne annähernd konstant bleiben, werden die Löhne in der Metallindustrie nach einer Ein-

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Kasten 1:

Zur Dynamik des Preisschubs durch die Mehrwertsteuererhöhung

Die Bundesregierung hat beschlossen, zum 1. Januar 2007 den Regelsatz der Mehrwertsteuer um 3 Prozentpunkte anzuheben. Nach Berechnungen des Statistischen Bundesamtes erhöht eine Anhebung des Regelsatzes der Mehrwertsteuer um einen Prozentpunkt die Lebenshaltungskosten um 0,45 Prozent. Diese Zahl ist als langfristiger Effekt bei voller Überwälzung zu verstehen. Kurzfristig mag es Abweichungen davon geben, die für 2007 relevant sein könnten. Dies soll im Folgenden untersucht werden.

Die Mehrwertsteuer wurde im Jahr 1968 mit einem Regelsatz von 10 und einem ermäßigten Satz von 5 Prozent eingeführt; seither wurden die Sätze in unregelmäßigen Abständen erhöht, der Regelsatz zuletzt im Jahr 1998 auf 16 Prozent (Abbildung K1). Um den dynamischen Zusammenhang zwischen dem Niveau der Lebenshaltungskosten und dem Mehrwertsteuersatz zu quantifizieren, schätzen wir auf der Basis dieser Daten eine Fehlerkorrektur-Gleichung für den Verbraucherpreisanstieg. In der dieser Gleichung zugrunde liegenden Langfristbeziehung stehen auf der linken Seite das Niveau des Verbraucherpreisindex (p) und auf der rechten Seite der Deflator der bereinigten Bruttowertschöpfung (p^{BWS}) als Indikator der Kostenentwicklung, ein durchschnittlicher Mehrwertsteuersatz ($MWST$) – in den der Regelsatz mit einem Gewicht von 0,6 und der ermäßigte Satz mit einem Gewicht von 0,4 eingehen –, ein durchschnittlicher Satz für die sonstigen Gütersteuern ($SONST$), die Gütersubventionen ($SUBV$) sowie der Deflator der Importe (p^{IMP}) als Maß für ausländische Einflüsse auf die Lebenshaltungskosten. Alle Größen gehen logarithmisch in die Beziehung ein. Die Schätzung wird unter der Restriktion durchgeführt, dass ein Anstieg des Mehrwertsteuerregelsatzes von 16 auf 17 Prozent das Preisniveau langfristig um 0,45 Prozentpunkte erhöht. Mit Jahresdaten für Deutschland bzw. das frühere Bundesgebiet von 1968 bis 2003 ergibt sich

$$\Delta p_t = -0,20 - 0,515 \left[p_{t-1} - p_t^{BWS} - 0,12 MWST_t - 0,046 SONST + 0,115 SUBV_t - 0,092 p_t^{IMP} \right] + 0,027 \Delta SONST_t + 0,055 \Delta p_t^{IMP} + 0,062 \Delta p_{t-1}^{IMP}$$

(4,45) (14,65) (2,67) (7,62) (4,22)
(2,11) (2,44) (4,42)

T: 1969–2003; R²=0,93; AR(1)=0,39; AR(4)=0,38

Durch die Restriktion auf den Langfrist-Koeffizienten des durchschnittlichen Mehrwertsteuersatzes wird erreicht, dass die langfristige Lösung der Gleichung mit den Berechnungen des Statistischen Bundesamtes übereinstimmt. Der langfristige Wert wird allerdings erst nach mehreren Jahren erreicht. Im ersten Jahr steigen die Lebenshaltungskosten nur um knapp 0,3 Prozent (Abbildung K2). Legt man diesen Anstieg

Abbildung K1:

Mehrwertsteuersätze 1968–2006

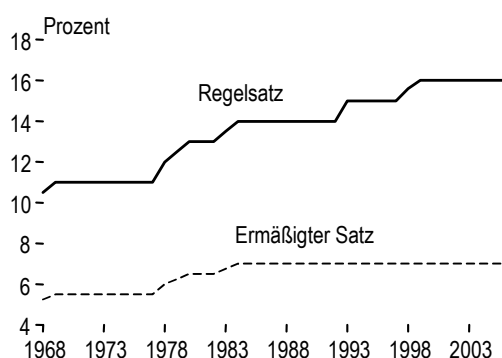
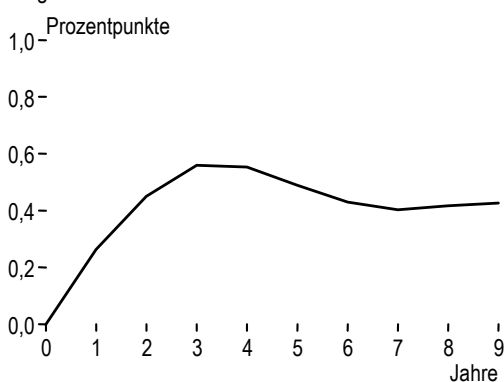


Abbildung K2:

Auswirkungen einer Erhöhung des Regelsatzes der Mehrwertsteuer um 1 Prozentpunkt auf die Lebenshaltungskosten



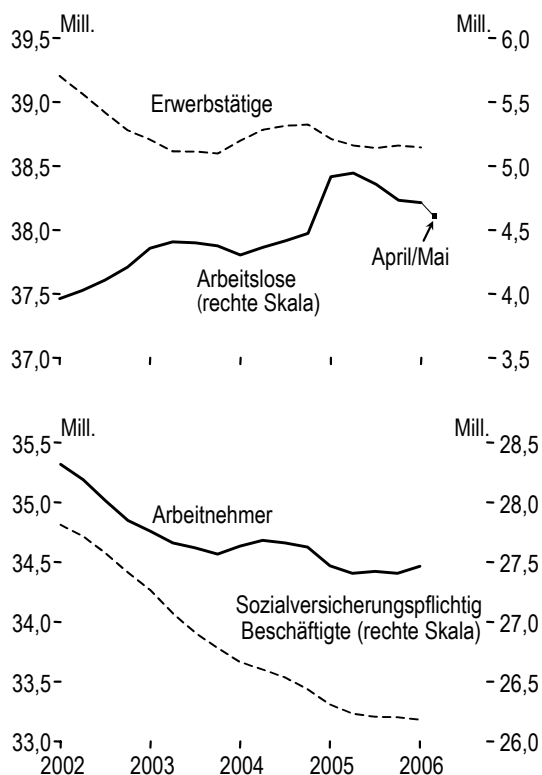
zugrunde, so kommt man auf eine erwartete Erhöhung des Preisniveaus im Jahr 2007 um 0,8 Prozent. Im Folgejahr ist ein weiterer Preisschub von rund einem halben Prozent zu erwarten. Zu berücksichtigen ist jedoch, dass der Mehrwertsteuererhöhung auf mittlere Frist der preisdämpfende Effekt durch die Verringerung

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

der Sozialbeiträge um 1,4 Prozent entgegenwirken wird. Für das Jahr 2007 ist dieser Effekt unseren Schätzungen zufolge allerdings nur auf 0,1 Prozent zu veranschlagen.

Die Analyse hier ist partialanalytisch. Rückwirkungen anderer makroökonomischer Größen auf die Preise, etwa über die Lohnsetzung, sind nicht einbezogen; Simulationsrechnungen deuten aber darauf hin, dass diese im Jahr 2007 nicht bedeutend sein dürften. Nicht berücksichtigt ist außerdem, dass die Europäische Zentralbank dem durch die Mehrwertsteuererhöhung ausgelösten Anziehen der Inflation im Euroraum bereits 2006 durch eine stärkere Erhöhung ihrer Leitzinsen vorbeugen könnte. In diesem Fall würde der Preisanstieg 2007 geringer ausfallen.

Abbildung 6:
Arbeitsmarkt in Deutschland^a 2002–2006



^aSaisonbereinigt.

Quelle: Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.2* (lfd. Jgg.); Bundesagentur für Arbeit, *Arbeitsmarkt in Zahlen* (lfd. Jgg.).

malzahlung für die ersten drei Monate, deren Höhe auf Betriebsebene festgelegt wird, ab Juni um 3 Prozent angehoben. Wir veranschlagen den Anstieg der tariflichen Stundenlöhne für die Gesamtwirtschaft in diesem Jahr auf 1,5 Prozent. Im Jahr 2007 dürfte er etwas höher sein; bei wieder leicht negativer Lohndrift wird der Anstieg der realen Lohnkosten hinter der Zunahme der trendmäßigen Stundenproduktivität zurückbleiben, so

dass von dieser Seite weiter eine positive Wirkung auf die Beschäftigung ausgeht.

Im zweiten Halbjahr werden die konjunkturellen Auftriebskräfte den Arbeitsmarkt weiter stimulieren. Neben der Zahl der geringfügigen Beschäftigungsverhältnisse dürfte dann auch die sozialversicherungspflichtige Beschäftigung zunehmen. Die Zahl der Selbständigen dürfte weiterhin steigen, allerdings nicht mehr so kräftig wie noch im vergangenen Jahr. Entsprechend den gegenwärtigen Planungen werden die Instrumente „Ich-AG“ und Überbrückungsgeld ab August durch einen Gründungszuschuss ersetzt (BMWi 2006). Es ist unterstellt, dass diese Neuordnung die Zahl der geförderten Selbständigen nicht nennenswert beeinflussen wird. Im Verlauf des nächsten Jahres wird sich der Anstieg der Erwerbstätigkeit mit der schwächer werdenden Konjunktur verlangsamen. Die Zahl der Arbeitslosen dürfte in diesem Jahr leicht beschleunigt sinken (Tabelle 6), bevor sich die Abnahme im weiteren Verlauf des Prognosezeitraums abschwächen wird.

Ausblick: Konjunktur flaut 2007 deutlich ab

Der Produktionsanstieg wird im weiteren Verlauf dieses Jahres kräftig bleiben (Tabelle 7). Im zweiten Halbjahr tragen hierzu die Vorzieheffekte bei, die wegen der Anhebung der Mehrwertsteuer am 1. Januar 2007 zu erwarten sind. Vor allem der private Konsum wird dadurch angeregt, aber auch Woh-

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Tabelle 6:
Arbeitsmarkt 2004–2007 (1 000 Personen)

	2004	2005	2006 ^a	2007 ^a
Deutschland				
Erwerbstätige (Inland)	38 868	38 783	38 953	39 229
Selbständige ^b	4 218	4 355	4 418	4 506
davon gefördert ^c	243	322	315	320
Arbeitnehmer (Inland)	34 650	34 428	34 535	34 723
Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte ^d	26 561	26 235	26 188	26 288
Ausschließlich geringfügig Beschäftigte ^d	4 742	4 772	5 005	5 071
Pendlersaldo	86	111	120	120
Erwerbstätige (Inländer)	38 782	38 672	38 833	39 109
Arbeitnehmer (Inländer)	34 564	34 317	34 415	34 603
Geleistete Arbeitsstunden der Erwerbstätigen (Inland, Mill. Stunden)	55 962	55 638	55 955	56 030
Registrierte Arbeitslose	4 381	4 861	4 570	4 330
Arbeitslosenquote (Prozent) ^e	10,5	11,7	11,0	10,5
Erwerbslosenquote (Prozent) ^f	9,5	9,5	8,5	8,0
Westdeutschland (ohne Berlin)				
Erwerbstätige (Inland)	31 674	31 662	31 800	32 026
Registrierte Arbeitslose	2 783	3 247	3 052	2 892
Arbeitslosenquote (Prozent) ^e	8,5	9,9	9,3	8,8
Ostdeutschland (einschl. Berlin)				
Erwerbstätige (Inland)	7 194	7 121	7 152	7 204
Registrierte Arbeitslose	1 599	1 614	1 517	1 438
Arbeitslosenquote (Prozent) ^e	18,4	18,7	17,8	16,9

^aPrognose. — ^bEinschließlich mithelfender Familienangehöriger. — ^cExistenzgründungszuschuss („Ich-AG“), Überbrückungsgeld, (ab 1. August 2006) Gründungszuschuss sowie Einstiegsgeld. — ^dBerechnet als Durchschnitt der Monatswerte. — ^eBundesagentur für Arbeit; bezogen auf alle zivilen Erwerbspersonen. — ^fStandardisierte Arbeitslosenquote nach dem ILO-Konzept.

Quelle: Bundesagentur für Arbeit, *Amtliche Nachrichten* (lfd. Jgg.); Bundesagentur für Arbeit, *Arbeitsmarkt in Zahlen* (lfd. Jgg.); Statistisches Bundesamt, *Wirtschaft und Statistik* (lfd. Jgg.); Arbeitskreis „Erwerbstätigenrechnung des Bundes und der Länder“ (2006); eigene Schätzungen und Prognosen.

Tabelle 7:
Quartalsdaten zur wirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland 2005, 2006 und 2007^a

	2005				2006				2007			
	I	II	III	IV	I	II ^b	III ^b	IV ^b	I ^b	II ^b	III ^b	IV ^b
Bruttoinlandsprodukt	2,4	1,7	2,5	0,0	1,5	4,5	3,0	3,7	-2,0	2,0	1,0	1,0
Private Konsumausgaben	-1,6	0,2	1,2	-2,0	2,5	1,3	1,5	3,8	-5,6	2,0	0,3	0,5
Konsumausgaben des Staates	2,2	6,1	1,6	-6,2	2,5	1,0	0,9	0,9	-0,4	0,9	0,5	0,8
Ausrüstungsinvestitionen	6,3	2,5	6,4	0,4	9,1	10,4	6,5	7,1	4,0	2,0	2,5	5,0
Bauinvestitionen	-9,3	0,4	6,5	3,7	-11,4	12,6	8,4	6,4	-9,9	4,2	1,1	0,3
Sonstige Anlagen	-2,2	1,4	2,3	2,0	6,5	10,7	6,7	7,3	-1,5	4,3	2,1	3,7
Vorratsveränderungen ^c	-1,3	1,5	-0,2	2,9	-1,0	0,0	-0,6	0,1	0,0	-0,7	-0,3	-0,1
Inländische Verwendung	-2,5	3,1	2,0	1,0	0,6	3,0	1,9	3,8	-4,2	1,3	0,3	0,8
Ausfuhr	8,8	4,3	21,3	1,8	19,7	8,0	10,0	5,0	8,0	7,0	6,0	5,0
Einfuhr	-4,3	8,9	22,6	4,6	19,3	5,0	8,0	5,5	3,5	6,0	5,0	5,0
Außenbeitrag ^c	4,8	-1,3	0,6	-0,8	1,1	1,5	1,2	0,1	2,3	0,9	0,9	0,4
Beschäftigte Arbeitnehmer im												
Inland ^d	34 470	34 405	34 420	34 403	34 464	34 499	34 611	34 662	34 692	34 722	34 742	34 742
Arbeitslose ^d	4 916	4 941	4 856	4 733	4 712	4 612	4 522	4 432	4 352	4 332	4 322	4 312

^aKettenindizes. Saison- und arbeitstäglich bereinigt. Veränderung gegenüber dem Vorquartal auf Jahresrate hochgerechnet (Prozent). — ^bPrognose. — ^cLundberg-Komponente. — ^d1 000 Personen.

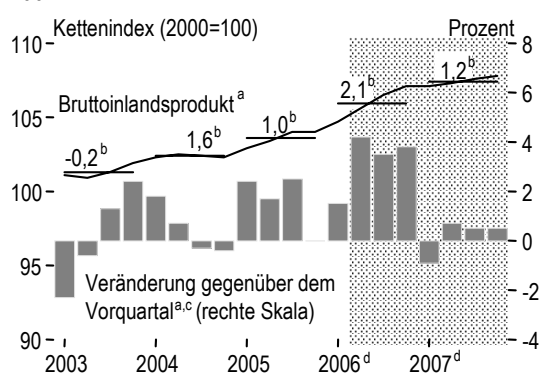
Quelle: Deutsche Bundesbank, *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen und Prognosen.

nungsbauinvestitionen werden früher getätigt. Allein aufgrund dieses Effektes erhöht sich – so unsere Annahme – das reale Bruttoinlandsprodukt in diesem Jahr um 0,2 Prozent. Die Investitionstätigkeit bleibt lebhaft, da die Gewinnsituation der Unternehmen sehr günstig ist. Alles in allem ist zu erwarten, dass die Inlandsnachfrage in diesem Jahr erstmals seit dem Jahr 2000 wieder einen deutlichen Beitrag zum Anstieg der gesamtwirtschaftlichen Produktion leistet; er dürfte sogar spürbar größer sein als jener, der vom Außenhandel kommt. Gleichwohl wird die Konjunktur weiterhin von der Auslandsnachfrage gestützt, da die Weltwirtschaft in raschem Tempo expandiert; allerdings wird die Ausfuhr allmählich langsamer steigen, da sich die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Unternehmen als Folge der Euro-Aufwertung – wenn auch nur leicht – verschlechtert hat. Für den Durchschnitt dieses Jahres rechnen wir mit einem Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts um 2,1 Prozent (Abbildung 7). Unsere Prognose vom März dieses Jahres hat sich also nicht

geändert. Zwar hat sich der Euro aufgewertet, und der Rohölpreis ist höher als damals unterstellt; beides würde für sich genommen zu einer geringeren Zuwachsrates führen. Gleichzeitig ist aber – gemessen an der Beurteilung der aktuellen Lage durch die Unternehmen – die konjunkturelle Dynamik derzeit etwas größer, als im Frühjahr prognostiziert.

Wie auch im Frühjahr erwarten wir für das Jahr 2007 eine deutliche Abschwächung der konjunkturellen Expansion. Hierfür sind mehrere Faktoren ausschlaggebend. So schwächt sich die Expansion der Weltwirtschaft etwas ab, und die Geldpolitik wirkt weniger anregend. Am stärksten dämpfend wirkt die Finanzpolitik, denn die Steuerlast wird deutlich erhöht. Die privaten Konsumausgaben werden durch die Anhebung der Mehrwertsteuer langfristig niedriger sein als ohne diese Maßnahme. Zu Beginn des kommenden Jahres werden sie als Reflex auf den vorherigen Anstieg deutlich zurückgehen und erst im weiteren Verlauf des Jahres wieder etwas zulegen. Allein wegen des Wegfalls des Vorzieheffekts wird die Zuwachsrates des realen Bruttoinlandsprodukts im Jahr 2007 um 0,4 Prozentpunkte niedriger sein als in diesem Jahr. Zwar werden die Investitionen trotz der höheren Abgaben immer noch spürbar zunehmen, neue Impulse sind aber nicht zu erwarten. Schließlich werden die Ausfuhren weniger stark ausgeweitet werden als 2006, weil die weltwirtschaftliche Expansion an Fahrt verliert. Im Verlauf des Jahres wird das reale Bruttoinlandsprodukt langsamer zunehmen als das Produktionspotential, dessen Wachstumsrate wir auf 1 ¼ Prozent veranschlagen. Für den Durchschnitt des Jahres ergibt sich ein Anstieg um 1,2 Prozent (Tabelle 8).

Abbildung 7:
Reales Bruttoinlandsprodukt in Deutschland 2003–2007



^aArbeitstäglich- und saisonbereinigt. — ^bVeränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent. — ^cAuf Jahresrate hochgerechnet. — ^dAb 2006 II: Prognose.

Quelle: Deutsche Bundesbank, *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen* (lfd. Jgg.); Statistisches Bundesamt, *Wirtschaft und Statistik* (lfd. Jgg.); eigene Berechnungen und Prognosen.

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Tabelle 8:
Jahresdaten zur wirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland 2004–2007

	2005	2004	2005	2006 ^a	2007 ^a
	Mrd. €	Veränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent			
Verwendung des Bruttoinlandsprodukts in Vorjahrespreisen					
Bruttoinlandsprodukt		1,6	1,0	2,1	1,2
Private Konsumausgaben		0,6	0,2	0,9	0,0
Konsumausgaben des Staates		-1,6	0,1	0,3	0,5
Anlageinvestitionen		-0,2	-0,2	3,8	2,6
Ausrüstungsinvestitionen		2,6	4,0	6,0	4,2
Bauinvestitionen		-2,3	-3,4	1,6	1,2
Sonstige Anlagen		1,8	1,8	5,9	3,8
Vorratsveränderung ^b		0,5	0,2	0,3	-0,3
Inländische Verwendung		0,6	0,4	1,6	0,2
Ausfuhr		9,3	6,3	10,6	6,7
Einfuhr		7,0	5,3	10,7	4,9
Außenbeitrag ^b		1,1	0,6	0,5	1,0
Verwendung des Bruttoinlandsprodukts in jeweiligen Preisen					
Bruttoinlandsprodukt	2 247,4	2,4	1,4	2,5	2,5
Private Konsumausgaben	1 332,2	1,9	1,5	2,7	1,9
Konsumausgaben des Staates	417,2	-0,6	1,1	1,2	1,3
Anlageinvestitionen	384,7	0,1	-0,1	3,9	2,9
Ausrüstungsinvestitionen	153,9	1,7	3,0	5,4	4,1
Bauinvestitionen	210,7	-1,1	-2,4	2,8	2,0
Sonstige Anlagen	25,2	1,6	1,4	3,6	2,7
Vorratsveränderung (Mrd. €)	1,3	-4,0	1,3	6,4	2,1
Inländische Verwendung	2 135,3	1,5	1,4	2,9	1,8
Ausfuhr	901,7	9,1	7,0	11,4	6,5
Einfuhr	789,6	7,0	7,7	13,6	5,3
Außenbeitrag (Mrd. €)	112,1	109,5	112,1	107,9	126,0
Bruttonationaleinkommen	2 255,1	3,2	1,8	2,5	2,5
Deflatoren					
Bruttoinlandsprodukt		0,8	0,5	0,5	1,2
Private Konsumausgaben		1,4	1,3	1,8	2,0
Konsumausgaben des Staates		0,9	1,0	0,9	0,8
Ausrüstungsinvestitionen		-1,0	-0,9	-0,6	-0,1
Bauinvestitionen		1,3	1,0	1,1	0,8
Sonstige Anlagen		-0,2	-0,4	-2,1	-1,0
Ausfuhr		-0,2	0,7	0,7	-0,1
Einfuhr		0,0	2,2	2,6	0,4
<i>Nachrichtlich: Verbraucherpreise</i>		1,6	2,0	1,7	2,1
Einkommensverteilung					
Volkseinkommen		3,6	1,5	3,2	1,8
Arbeitnehmerentgelte		0,3	-0,5	1,3	0,7
in Prozent des Volkseinkommens		68,4	67,0	65,8	65,1
Unternehmens- und Vermögenseinkommen		11,7	6,0	6,9	3,9
Verfügbares Einkommen der privaten Haushalte		2,1	1,4	2,6	2,1
Sparquote		10,5	10,7	10,5	10,7
Lohnstückkosten, real ^c		-1,7	-1,5	-1,1	-1,6
Produktivität ^d		0,9	1,5	1,5	1,1
Arbeitslose (1 000)		4 381	4 861	4 570	4 330
Arbeitslosenquote (Prozent)		10,5	11,7	11,0	10,5
Erwerbstätige ^e (1 000)		38 868	38 783	38 953	39 229
Finanzierungssaldo des Staates					
in Mrd. €		-81,2	-74,5	-62,0	-52,3
in Relation zum Bruttoinlandsprodukt		-3,7	-3,3	-2,7	-2,2
Schuldenstand ^f		65,5	67,7	67,9	67,7

^aPrognose. — ^bLundberg-Komponente. — ^cArbeitnehmerentgelt je Beschäftigten bezogen auf das Bruttoinlandsprodukt je Erwerbstätigen. — ^dBruttoinlandsprodukt in Vorjahrespreisen je geleisteter Erwerbstätigenstunde. — ^eInlandskonzept. — ^fIn Relation zum Bruttoinlandsprodukt.

Quelle: Statistisches Bundesamt, *Fachserie 18, Reihe 1.3* (lfd. Jgg.); eigene Schätzungen und Prognosen.

folgt, dass der Output Gap eine Zeitlang positiv sein muss. Dementsprechend würde also die gesamtwirtschaftliche Kapazitätsauslastung, die in den vergangenen Jahren auf ein unterdurchschnittliches Niveau gesunken ist, nicht nur 2006, sondern auch danach zunehmen. Die Voraussetzungen hierfür scheinen sogar günstig, da die Unternehmen nach den Jahren der Konsolidierung wieder eine hohe Rentabilität erzielen und sich die Beschäftigungsaussichten nach den Jahren der Lohnzurückhaltung etwas verbessert haben. Doch wird die Expansion der deutschen Wirtschaft nach unserem Urteil von den negativen Impulsen vor allem seitens der Finanzpolitik deutlich beeinträchtigt werden, so dass sich der Aufschwung 2007 nicht fortsetzen wird.

Das Tempo des Produktionsanstiegs in der Zeit danach hängt vor allem davon ab, wie sich die Determinanten des Potentialwachstums entwickeln, die nicht zuletzt von der Wirtschaftspolitik abhängen. Hier sind aus heutiger Sicht kaum Fortschritte auszumachen, denn die Bundesregierung wird vermutlich keine größere Reform auf den Weg bringen. Dafür sprechen zumindest die derzeit geführten Diskussionen in der Politik. Zwar werden wohl einige der Fehlanreize im Rahmen der Hartz-Reformen korrigiert, doch ist eine nennenswerte Deregulierung des Arbeitsmarkts nicht zu erwarten. Auch wird es nicht zu einer echten Gesundheitsreform kommen. Besonders ins Gewicht fällt, dass die lange Zeit angekündigte Unternehmenssteuerreform nur wenige Änderungen im Steuersystem bringen dürfte; zudem werden die Unternehmen nicht so entlastet, dass die internationale Wettbewerbsfähigkeit des Standorts nennenswert gefördert würde. Obwohl es Vorschläge zur Finanzierung einer weitreichenden Reform gibt,³ sieht die Bundesregierung offenbar keine Möglichkeit, die Staatsausgaben deutlich zurückzufahren. Bei den ökonomisch schädlichen Subventionen gibt es ein Kürzungs-

potential von weit mehr als 100 Mrd. Euro (Boss und Rosenschon 2006). Selbst wenn davon nur rund die Hälfte realisiert würde und wenn man so das Kürzungsvolumen erreichte, das nach der Koch-Steinbrück-Liste unstrittig war, wäre eine Entlastung bei der Unternehmensteuerreform leicht zu realisieren; sie soll nach den Vorschlägen in einer Größenordnung von rund 20 Mrd. Euro betragen. Das ist aber offenbar nicht vorgesehen. Somit wird eine Chance auf ein höheres Wirtschaftswachstum vertan.

³ Vgl. z.B. den Vorschlag der Arbeitsgemeinschaft (2006).

Aufschwung in Deutschland gewinnt zunächst noch an Fahrt

Tabelle A1:

Auswirkungen der finanzpolitischen Maßnahmen der Bundesregierung auf den Budgetsaldo des Staates^a 2006 und 2007 (Mill. Euro)

	2006	2007
Anhebung des Regelsatzes der Mehrwertsteuer (von 16 auf 19 Prozent)	.	24 400
Erhöhung der Versicherungsteuer (von 16 auf 19 Prozent)	.	1 700
Erhöhung des Spitzensatzes der Einkommensteuer (auf 45 Prozent ab zu versteuernden Einkommen ^b von 250 000 Euro/500 000 Euro für Ledige/Verheiratete)	.	130
Einschränkung der Möglichkeiten, die Einkommensteuerschuld durch die Beteiligung an bestimmten Fonds (durch Verlustverrechnung) zu mindern	550	1 620
Abschaffung der Eigenheimzulage	223	1 488
Reduktion des Sparerfreibetrags	.	630
Erhöhte Absetzbarkeit von Ausgaben für Erhaltungs- und Modernisierungsmaßnahmen in Haushalten, für Pflegeleistungen und für die Kinderbetreuung	-510	-1 680
Kürzung der Entfernungspauschale	.	1 265
Reduktion der Bergmannsprämie	.	11
Änderung der Regelung für die steuerliche Behandlung der Arbeitszimmer	.	90
Sonstige Änderungen (u.a. Freibetrag für Heirats- und Geburtsbeihilfen, Freibetrag für Abfindungen, Abschaffung der degressiven Abschreibung im Mietwohnungsbau)	35	630
Zulassung erhöhter Abschreibungsmöglichkeiten	-1 070	-3 725
Eindämmung missbräuchlicher Steuergestaltungen	260	630
Reduktion der Erbschaftsteuer bei Unternehmensfortführung	.	-300
Abschaffung der Mineralölsteuerbefreiung für Biokraftstoffe	130	1 500
Änderung der so genannten Ist-Besteuerung bei der Umsatzsteuer	-1 230	-250
Vorsteuerpauschale für die Landwirtschaft	.	-340
Stärkung der privaten Altersvorsorge durch Begünstigung des Erwerbs und der Nutzung von Wohnungen	.	-100
Verstärkte Familienförderung (einkommensabhängiges Elterngeld)	.	-1 000
Verringerung der Personalausgaben und der Zahlungen für Pensionen des Bundes	511	511
Erhöhung der Ausgaben des Bundes für Forschung und Entwicklung	-500	-1 000
Ausweitung der Verkehrsinvestitionen des Bundes	-500	-1 000
Aufstockung des CO ₂ -Gebäudesanierungsprogramms	-100	-150
Reduktion des Beitragssatzes in der Arbeitslosenversicherung (von 6,5 auf 4,5 Prozent)	.	-14 800
Anhebung des Beitragssatzes in der Rentenversicherung (von 19,5 auf 19,9 Prozent)	.	3 000 ^c
Anhebung des Beitragssatzes in der gesetzlichen Krankenversicherung	.	2 000
Belastung der Zuschläge für Sonntags-, Feiertags- und Nachtarbeit durch Sozialversicherungsbeiträge	300	300
Anhebung der Pauschalabgabe bei geringfügiger Beschäftigung im gewerblichen Bereich von 25 auf 30 Prozent und der Belastung der „Midi-Jobs“	.	600
Änderung der Regelung des Arbeitslosengeldes II (u.a. Anhebung der Leistungen im Osten auf Westniveau, Verschärfung der Voraussetzungen für den Leistungsbezug)	-100	200
Änderung der arbeitsmarktpolitisch motivierten Ausgaben der Bundesagentur für Arbeit	1 400	2 000
Regulierung der Arzneimittelpreise	700	730
Mehrausgaben der sozialen Pflegeversicherung („Dynamisierung“)	.	-200
Mehrausgaben der gesetzlichen Krankenversicherung (infolge der Erhöhung der Mehrwertsteuer und der Änderung der Beitragssätze)	.	-200
Insgesamt	99	18 690
Staatsinterne Transaktionen (Transfers innerhalb des Staatssektors)		
Reduktion der Rentenversicherungsbeiträge für Empfänger des Arbeitslosengeldes II infolge der Verringerung der Bemessungsgrundlage (40 statt 78 Euro je Monat)	.	2 000
Verringerung der Krankenversicherungsbeiträge für Empfänger des Arbeitslosengeldes II	90	180
Reduktion des Zuschusses des Bundes an die gesetzliche Krankenversicherung	.	2 700
Reduktion des Zuschusses an die gesetzliche Rentenversicherung	170	340
Zuschuss des Bundes an die Arbeitslosenversicherung	.	6 470
Kürzung der Finanzhilfen (Regionalisierungsmittel für den öffentlichen Personennahverkehr)	106	556

^aRechnerische Auswirkungen; Anpassungen der Privaten an die Neuregelungen sind nicht berücksichtigt. — ^bGilt nicht für gewerbliche Einkünfte. — ^cNach Abzug der Mehrausgaben (des Bundes und der Bundesagentur für Arbeit) für die Beiträge bestimmter Empfänger sozialer Leistungen (z.B. der Empfänger von Arbeitslosengeld und Arbeitslosengeld II).

Quelle: Verschiedene Gesetzentwürfe; verschiedene Pressemeldungen; eigene Berechnungen und Schätzungen.

Literatur

- Arbeitsgemeinschaft (Arbeitsgemeinschaft deutscher wirtschaftswissenschaftlicher Forschungsinstitute e.V.) (2006). *Die Lage der Weltwirtschaft und der deutschen Wirtschaft im Frühjahr 2006*. Berlin.
- Arbeitskreis „Erwerbstätigenrechnung des Bundes und der Länder“ (2006). Via Internet (30. Mai 2006) <<http://www.hsl.de/erwerbstaetigenrechnung/laenderdaten.htm>>.
- Boss, A., und A. Rosenschon (2006). Der Kieler Subventionsbericht: Grundlagen, Ergebnisse, Schlussfolgerungen. Kieler Diskussionsbeiträge 423. Institut für Weltwirtschaft, Kiel.
- Bundesagentur für Arbeit (lfd. Jgg.). *Amtliche Nachrichten*. Nürnberg.
- Bundesagentur für Arbeit (lfd. Jgg.). *Arbeitsmarkt in Zahlen – Beschäftigung in Deutschland – Monatszahlen*. Nürnberg.
- BMWi (Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie) (2006). Existenzgründung aus Arbeitslosigkeit: Der neue Gründungszuschuss. Via Internet (6. Juni 2006) <<http://www.existenzgruender.de/05/02/bundesweit/01881/index.php>>.
- Deutsche Bundesbank (lfd. Jgg.). *Monatsbericht*. Frankfurt am Main.
- Deutsche Bundesbank (lfd. Jgg.). *Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen*. Frankfurt am Main.
- EZB (Europäische Zentralbank) (lfd. Jgg.). *Monatsbericht*. Frankfurt am Main.
- ifo (ifo Institut für Wirtschaftsforschung e.V.) (lfd. Jgg.). *ifo-Konjunkturperspektiven*. München.
- IMF (International Monetary Fund) (lfd. Jgg.). *International Financial Statistics*. Mai. Washington, D.C.
- Statistisches Bundesamt (lfd. Jgg.). *Wirtschaft und Statistik*. Stuttgart.
- Statistisches Bundesamt (lfd. Jgg.). *Fachserie 18: Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, Reihe 1.2: Vierteljahresergebnisse der Inlandsproduktsberechnung*. Wiesbaden.
- Statistisches Bundesamt (lfd. Jgg.). *Fachserie 18: Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, Reihe 1.3: Konten und Standardtabellen. Hauptbericht*. Wiesbaden.