

Hinze, Jörg

Article — Published Version

## Euroraum-Rezession dämpft deutsche Konjunktur

Wirtschaftsdienst

*Suggested Citation:* Hinze, Jörg (2012) : Euroraum-Rezession dämpft deutsche Konjunktur, Wirtschaftsdienst, ISSN 1613978X, Springer, Heidelberg, Vol. 92, Iss. 9, pp. 643-644, <https://doi.org/10.1007/s10273-012-1432-x>

This Version is available at:

<http://hdl.handle.net/10419/68372>

### Standard-Nutzungsbedingungen:

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

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

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

### Terms of use:

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

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

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

## Konjunkturschlaglicht

# Euroraum-Rezession dämpft deutsche Konjunktur

Schon die vorangegangenen Prognosen standen stets unter dem Vorbehalt, dass die Eurokrise nicht weiter eskalieren würde. Diese Erwartungen wurden ebenso regelmäßig enttäuscht. Inzwischen hat sich die Situation vor allem in Griechenland, Spanien und Italien weiter zugespitzt und die rezessiven Tendenzen in der Eurozone haben sich verstärkt. Wegen der damit ungünstigeren Exportaussichten und deren Folgewirkungen haben sich auch die Konjunkturperspektiven für Deutschland eingetrübt. Aber auch auf anderen Exportmärkten, insbesondere China und USA, hat sich das Wachstum verlangsamt. Positive Wirkungen auf den Export hat in der aktuellen, angespannten Situation lediglich die mit der Eurokrise einhergegangene Abwertung des Euro.

Neben der Abschwächung der Auslandsnachfrage mehrten sich inzwischen allerdings auch die Anzeichen für eine Abkühlung der bislang recht guten Binnenkonjunktur in Deutschland. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) ist nach zu Jahresbeginn noch deutlichem Anstieg im zweiten Quartal merklich schwächer gewachsen. Besorgniserregend ist vor allem die zunehmende Zurückhaltung der Unternehmen bei ihren Investitionen in Ausrüstungen. Überdies scheint der

bislang kräftige Anstieg der Beschäftigung allmählich auszuweichen. Die Zahl der Arbeitslosen hat in den letzten Monaten saisonbereinigt bereits leicht zugenommen, was allerdings auch an der verstärkten Zuwanderung gelegen haben dürfte. Gestützt wurden Einkommen und privater Verbrauch bislang neben der Beschäftigungszunahme auch durch die höheren Tariflohnsteigerungen. Weiterhin sehr expansiv ist die Entwicklung im Wohnungsbau, der auch von der Eurokrise und der Flucht in scheinbar sichere Anlagen wie Wohnimmobilien profitiert. Deutlich rückläufig ist hingegen der öffentliche Bau.

In der zweiten Jahreshälfte dürfte sich die deutsche Konjunktur aufgrund der anhaltenden Rezession in der Eurozone weiter abschwächen. Die deutschen Unternehmen werden wegen der nachlassenden Nachfrage ihre Produktion eher drosseln. Das wird nach den Investitionen auch den Anstieg von Beschäftigung, Einkommen und privatem Verbrauch dämpfen. Der gesunkene Eurokurs dürfte die Zunahme der Exporte nach Übersee stützen und den Rückgang der europäischen Nachfrage weitgehend kompensieren. Für die gesamtwirtschaftliche Produktion ist für die zweite Jahreshälfte mit kaum mehr als Stagnation zu rechnen. Auch die deutsche

**Tabelle 1**  
**Eckdaten für Deutschland**

Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

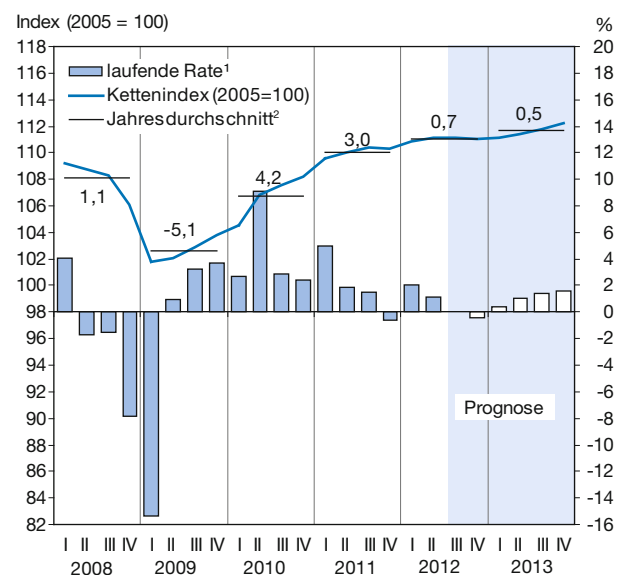
	2010	2011	2012	2013
Bruttoinlandsprodukt <sup>1</sup>	4,2	3,0	0,7	0,5
Private Konsumausgaben	0,9	1,7	1,0	1,0
Staatl. Konsumausgaben	1,7	1,0	1,1	1,0
Anlageinvestitionen	5,9	6,2	-1,5	1,1
Ausrüstungen	10,3	7,0	-3,1	1,1
Bauten	3,2	5,8	-0,4	0,7
Sonstige Anlagen	3,3	3,9	0,4	4,0
Inlandsnachfrage	2,6	2,6	0,2	0,9
Ausfuhr	13,7	7,8	3,2	2,9
Einfuhr	11,1	7,4	2,5	4,1
<b>Arbeitsmarkt</b>				
Erwerbstätige	0,6	1,4	1,1	0,2
Arbeitslose (in Mio.)	3,24	2,98	2,93	2,90
Arbeitslosenquote <sup>2</sup> (in %)	7,4	6,7	6,6	6,5
Verbraucherpreise	1,1	2,3	1,9	1,9
Finanzierungssaldo des Staates (in % des BIP)	-4,1	-0,8	-0,3	-0,3
Leistungsbilanzsaldo <sup>3</sup> (in % des BIP)	6,0	5,7	6,2	5,8

<sup>1</sup> Preisbereinigt. <sup>2</sup> Arbeitslose der inländischen Erwerbspersonen (Wohnortkonzept) in %. <sup>3</sup> In der Abgrenzung der Zahlungsbilanzstatistik.

Quellen: Statistisches Bundesamt; Deutsche Bundesbank; Bundesagentur für Arbeit; ab 2012: Prognose des HWWI.

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

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



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

Quellen: Statistisches Bundesamt; ab 2012 Prognose des HWWI.

Wirtschaft wird somit an den Rand einer Rezession geraten. Im Durchschnitt dieses Jahres wäre dann noch mit einer Zunahme des realen BIP von einem ¾% zu rechnen. Die Beschäftigung wird bei dieser Entwicklung im weiteren Verlauf stagnieren. Der Preisauftrieb bleibt trotz der Energieverteuerung insgesamt gering.

Zu einer Wiederbelebung der Konjunktur in der Eurozone wird es erst im nächsten Jahr kommen, dies allerdings nur wenn es keine weitere Eskalation der Eurokrise gibt. Die Risiken von dieser Seite sind aber nicht nur wegen eines möglichen Ausscheidens Griechenlands aus der Währungsunion erheblich. Unsere Prognose geht davon aus, dass die Eurozone erhalten bleibt. Auch wenn die Reform- und Konsolidierungsmaßnahmen fortgesetzt werden, dürften die kontraktiven Effekte der bisherigen Sparmaßnahmen in den Euroländern geringer werden und deren Nachfrage sich folglich allmählich stabilisieren. Die Exporte in die übrige Welt werden weiter expan-

dieren, zumal die Abwertung des Euro noch eine Zeit lang nachwirken wird. Die Beschäftigung dürfte dann wieder zunehmen und zusammen mit den die Teuerung übertreffenden Tarifabschlüssen die Einkommen und den privaten Konsum stützen. Eine Senkung der Rentenversicherungsbeiträge auf 19%, die angesichts der gestiegenen Rücklagen möglich ist, wäre in dieser labilen konjunkturellen Situation eine Hilfe. Die deutsche Wirtschaft könnte alles in allem auf einen moderaten Wachstumspfad zurückkehren. Trotz des wieder günstigeren konjunkturellen Profils im Jahresverlauf würde das Wirtschaftswachstum im Durchschnitt von 2013 dann nur ein ½% erreichen. Wenn die Eurokrise weiter eskaliert – etwa weil Griechenland ausscheidet –, und das „lähmende“ Wirkungen auf die Eurozone, aber auch darüber hinaus, hätte, wäre auch in Deutschland eine Rezession wahrscheinlich.

Jörg Hinze  
[hinze@hwwi.org](mailto:hinze@hwwi.org)