



Konjunkturberichte

Die wirtschaftliche Entwicklung
im Ausland und im Inland
zur Jahreswende 2019/2020

Jahrgang 71 (2020) Heft 1

Herausgeber

RWI – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung
Hohenzollernstraße 1-3 | 45128 Essen, Germany
Fon: +49 201-81 49-0 | E-Mail: rwi@rwi-essen.de
www.rwi-essen.de

Vorstand

Prof. Dr. Dr. h. c. Christoph M. Schmidt (Präsident)
Prof. Dr. Thomas K. Bauer (Vizepräsident)
Dr. Stefan Rumpf (Administrativer Vorstand)

© RWI 2020

Der Nachdruck, auch auszugsweise, ist nur mit Genehmigung des RWI gestattet.

RWI Konjunkturberichte

Schriftleitung: Prof. Dr. Dr. h. c. Christoph M. Schmidt
Konzeption und Gestaltung: Julica Marie Bracht, Daniela Schwindt

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland und im Inland
zur Jahreswende 2019/2020

ISSN 1861-6305 (online)

Konjunkturberichte

**Die wirtschaftliche Entwicklung
im Ausland und im Inland
zur Jahreswende 2019/2020**

Jahrgang 71 (2020)

Heft 1





Das RWI wird vom Bund und vom Land Nordrhein-Westfalen gefördert.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland: COVID-19 hält Weltkonjunktur in Atem

Boris Blagov, Roland Döhrn, Daniela Grozea-Helmenstein, Philipp Jäger, Martin Micheli, Klaus Weyerstraß 5

Kurzfassung 5

Summary 7

1. Überblick..... 9

1.1 Aktuelle Lage 9

1.2 Ausblick 11

1.3 Risiken 13

2. Die Regionen im Einzelnen..... 14

2.1 US-Geldpolitik stemmt sich gegen Abschwung 14

2.2 Umsatzsteuererhöhung belastet Konsum in Japan 17

2.3 Wachstumseinbruch in den Schwellenländern 20

2.4 Euro-Raum in Rezession 25

2.5 In Großbritannien trotz EU-Austritt alle Fragen offen 36

2.6 Mittel- und Osteuropa kann sich Konjunkturunbruch nicht entziehen 37

Literatur 39

Kasten 1 Die Auswirkungen der COVID-19 Epidemie auf die chinesische Wirtschaft
..... 22

Kasten 2 Die Auswirkungen der COVID-19 Epidemie auf die italienische Wirtschaft
..... 31

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Konjunktur im Griff der Corona-Epidemie

Torsten Schmidt, Gabriel Arce-Alfaro, György Barabas, Boris Blagov, Roland Döhrn, Angela Fuest, Niklas Isaak, Philipp Jäger, Martin Micheli und Philip Schacht..... 41

Kurzfassung 41

Inhalt

Summary.....	43
1. COVID-19 Epidemie stoppt die konjunkturelle Erholung.....	45
2. Konjunkturelle Erholung fasst in der zweiten Jahreshälfte wieder Tritt	52
Literatur	66
Anhang	67
Kasten 1 Die Prognose vom Frühjahr 2019 im Rückblick.....	48
Kasten 2 Vorübergehende oder anhaltende Schwäche der Automobilproduktion?	50

Boris Blagov, Roland Döhrn, Daniela Grozea-Helmenstein, Philipp Jäger, Martin Micheli, Klaus Weyerstraß

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland: COVID-19 hält Weltkonjunktur in Atem¹

Kurzfassung

Der Ausbruch von COVID-19 hält die Weltwirtschaft in Atem. Zunächst war vor allem der asiatische Raum betroffen. In China ging die gesamtwirtschaftliche Aktivität deutlich zurück. Über die Wertschöpfungsketten sind davon auch Unternehmen in anderen asiatischen Ländern betroffen. Hinzu kam ein Fernbleiben chinesischer Touristen.

Ab Ende Februar breitete sich das Coronavirus auch in Europa und den USA in einem Tempo aus, dass zum Teil drastische Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ergriffen wurden. In vielen europäischen Ländern wurde eine Ausgangssperre verhängt und die Handelsaktivitäten auf die Grundversorgung reduziert. Zudem haben zahlreiche Länder ihre Grenzen für den Personenverkehr geschlossen und den Luftverkehr eingestellt. Dies alles schränkt die wirtschaftliche Aktivität erheblich ein.

Zwar hat die Wirtschaftspolitik mittlerweile auf diese Ausnahmesituation reagiert. Die Fiskalpolitik hat Programme zur Unterstützung der durch COVID-19 betroffenen Unternehmen und Sektoren aufgelegt. Zugleich haben die Zentralbanken mit expansiven Maßnahmen reagiert. Im Vordergrund der Politik steht derzeit allerdings, die Ausbreitung des Virus einzudämmen. Daher können die wirtschaftspolitischen Maßnahmen lediglich die Folgen der COVID-19 Pandemie für Arbeitsplätze und Einkommen mildern. Sie können aber schwerlich einen Einbruch der Konjunktur verhindern.

Vor diesem Hintergrund erwarten wir für dieses Jahr eine deutliche Verlangsamung der Weltkonjunktur. Im ersten Halbjahr 2020 dürfte die gesamtwirtschaftliche Aktivität aufgrund der verhängten Maßnahmen deutlich sinken. Nach Aufhebung der Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ist für die zweite Jahreshälfte eine Belebung der Produktion zu erwarten, die durch Nachholeffekte verstärkt wird. Insgesamt erwarten wir einen Anstieg der Weltproduktion um 0,8% im Jahr 2020. Die Teuerung dürfte aufgrund der konjunkturellen Abkühlung und zuletzt deutlich gesunkener Rohstoffpreise zurückgehen.

¹ Abgeschlossen am 18.3.2020. Daniela Grozea-Helmenstein ist Mitarbeiterin, Klaus Weyerstraß ist Mitarbeiter des Instituts für höhere Studien (IHS) in Wien. Wir danken Steffen Thole für die Mitarbeit und Silvia Mühlbauer für die technische Unterstützung. Wir danken Christoph M. Schmidt und Torsten Schmidt für Anmerkungen zu einer früheren Fassung.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Im kommenden Jahr dürften dann Belastungsfaktoren, welche bereits vor Ausbruch der Corona-Pandemie die gesamtwirtschaftliche Aktivität beeinträchtigten, wieder stärker zu Tage treten. So dürfte die Industrieproduktion nur moderat zulegen, auch weil im Zuge der Konjunkturabkühlung die Kapazitätsauslastung vielerorts deutlich gesunken ist, was die Investitionstätigkeit belastet. Gestützt wird die Weltwirtschaft hingegen von den Dienstleistungsbereichen. Wir erwarten einen Anstieg der weltweiten Produktion um 3,1% im Jahr 2021. Zentrale Annahme dieser Prognose ist, dass eine Eindämmung von COVID-19 gelingt. Aufgrund der hohen Unsicherheit bezüglich des Verlaufs der COVID-19 Pandemie ist diese Annahme aber mit hohen Risiken behaftet.

Tabelle 1

Eckwerte zur internationalen Konjunktur

2019 bis 2021; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

	2019	2020 ^P	2021 ^P
Bruttoinlandsprodukt¹			
Fortgeschrittene Volkswirtschaften	1.8	-0.4	1.6
Euro-Raum	1.2	-0.9	1.6
USA	2.3	0.1	1.8
Schwellenländer	4.5	2.9	5.6
China	6.1	4.1	7.0
Insgesamt²	2.7	0.8	3.1
Nachrichtlich			
Insgesamt in Kaufkraftparitäten	3.3	1.5	3.8
Verbraucherpreise			
Fortgeschrittene Volkswirtschaften	1.5	1.1	1.5
Euro-Raum	1.2	0.8	1.2
USA	1.8	1.5	1.9
Schwellenländer	3.8	2.4	3.3
China	2.9	2.0	3.1
Insgesamt²	2.3	1.6	2.2
Welthandel³	-0.4	-2.5	2.3
Rohölpreis (Brent, \$/b)⁴	64.1	41.0	37.4
Dollarkurs (\$/€)⁴	1.11	1.11	1.11

Eigene Berechnungen nach Angaben der OECD, des IMF, von Eurostat, des CPB und nationalen Statistikämtern. - ^PPrognose. - ¹Real. - ²Gewichteter Durchschnitt der für diesen Bericht prognostizierten Länder. - ³Bis 2019: Angaben des CPB. - ⁴Jahresdurchschnitte.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Summary

Since early 2020, the world economy is in the grip of the COVID-19 pandemic. Initially, Asia was particularly affected. In China, economic activity declined significantly. The shock transmitted to other Asian countries via value chains. Some countries were affected by the absence of Chinese tourists.

Since February, the corona virus also spread in Europe and the USA at such a pace that some countries took drastic measures to contain the pandemic. A curfew was imposed in many European countries and trade activities were reduced to basic supplies. In addition, many countries have closed their borders to passenger traffic and suspended air traffic. All this is severely restricting economic activity.

International Forecast

2019 to 2021; changes over the previous year, %

	2019	2020 ^f	2021 ^f
Gross Domestic Product¹			
Advanced Economies	1.8	-0.4	1.6
Euro Area	1.2	-0.9	1.6
USA	2.3	0.1	1.8
Developing Countries	4.5	2.9	5.6
China	6.1	4.1	7.0
Total²	2.7	0.8	3.1
memo			
Total in Purchasing Power Parities²	3.3	1.5	3.8
Consumer Prices			
Advanced Economies	1.5	1.1	1.5
Euro Area	1.2	0.8	1.2
USA	1.8	1.5	1.9
Developing Countries	3.8	2.4	3.3
China	2.9	2.0	3.1
Total²	2.3	1.6	2.2
World trade³	-0.4	-2.5	2.3
Oil price (Brent, \$/b)⁴	64.1	41.0	37.4
Dollar exchange rate (\$/€)⁴	1.11	1.11	1.11

RWI calculations based on OECD, IMF, Eurostat, CPB and national data. - ^fForecast. - ¹In constant prices. - ²Weighted average of the countries forecasted in this report. - ³Until 2019: CPB data. - ⁴Annual averages.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Economic policy has reacted to this exceptional situation. Governments introduced measures to support companies and sectors heavily affected by COVID-19. Central banks have eased monetary policy. However, the current political priority is to contain the spread of the virus. Economic policy measures can mitigate the consequences of the COVID-19 pandemic for jobs and incomes. They can hardly prevent the economic slump.

Against this backdrop, we expect a significant slowdown of the global economy this year. In the first half of 2020, overall economic activity is likely to decline substantially as a result of the precautionary measures imposed. Once these measures to contain the pandemic have been lifted, production is expected to accelerate in the second half of the year, in part driven by catch-up effects. Overall, global production is expected to increase by 0.8% in 2020. Inflation is expected to decline due to the economic slowdown and the recent drop in commodity prices.

Next year, the negative factors that had already impaired overall economic activity before the outbreak of the corona pandemic are likely to become more pronounced again. Industrial production, for example, is likely to increase only moderately. Capacity utilization has fallen substantially in many countries in the wake of the economic slowdown, which is weighing on investment activity. The services sector is supporting the global economy. We expect global production to increase by 3.1% in 2021. The central assumption in this forecast is that COVID-19 can be contained. However, due to the high uncertainty regarding the course of the COVID-19 pandemic, this assumption is subject to substantial risks.

1. Überblick

1.1. Aktuelle Lage

Im Frühjahr 2020 befindet sich die Weltwirtschaft in einer fragilen Verfassung. In den Industrieländern hatte sich die Expansion des Bruttoinlandsprodukts im vierten Quartal 2019 auf 0,2% abgeschwächt, nach jeweils 0,4% im zweiten und dritten Quartal. Während die Konjunktur in den USA robust blieb, wurde die gesamtwirtschaftliche Aktivität in der EU kaum noch ausgeweitet. Zur Jahreswende hatten sich die weltweiten Konjunkturperspektiven zwar zunächst aufgehellt. So hatte sich das Risiko einer Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China durch den Abschluss des „Phase-1-Handelsabkommens“ deutlich reduziert.

Die Ausbreitung des neuartigen Coronavirus (SARS-CoV-2) zu Beginn dieses Jahres belastet die Konjunktur aber in zunehmendem Maße. Dies traf zunächst die asiatischen Schwellenländer (Schaubild 1). In China wurde die gesamtwirtschaftliche Aktivität massiv durch die Ausbreitung der vom Coronavirus ausgelösten COVID-19-Epidemie in Mitleidenschaft gezogen. Insbesondere in der besonders betroffenen Provinz Hubei kam es zeitweise zu einem Stillstand der Produktion. Über die Wertschöpfungsketten sind davon auch Unternehmen in anderen Teilen Chinas und in anderen asiatischen Ländern betroffen. Hinzu kam ein Einbruch des Tourismus, der z.B. in Thailand und Hongkong einen bedeutsamen Wirtschaftsfaktor darstellt.

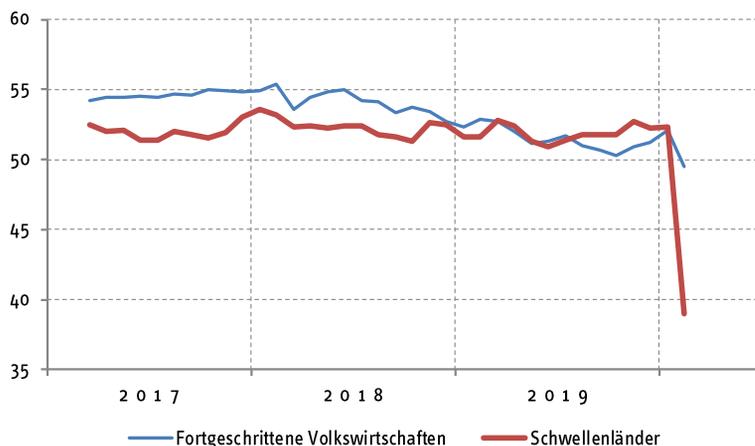
Die fortgeschrittenen Volkswirtschaften waren anfangs vor allem indirekt betroffen, durch eine nachlassende Nachfrage aus dem asiatischen Raum und Störungen in den Wertschöpfungsketten. Ab Ende Februar 2020 breitete sich das Coronavirus auch in Europa und den USA rapide aus, woraufhin auch dort drastische Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ergriffen wurden. Italien und Spanien verhängten inzwischen befristete Ausgangssperren für das gesamte Land. Österreich setzte die Versammlungsfreiheit außer Kraft. Universitäten, Schulen und Kindergärten sind mittlerweile in Europa nahezu flächendeckend, aber auch in Teilen der USA geschlossen. Freizeit- und Sporteinrichtungen wurden zugemacht, Restaurants öffnen entweder nur eingeschränkt oder wurden ebenfalls generell geschlossen. In einer Reihe von Ländern wurden Handelsaktivitäten auf die Grundversorgung reduziert. Zahlreiche Länder haben zudem ihre Grenzen für den Personenverkehr geschlossen; Ausnahmen gibt es nur für Berufspendler. Dies alles schränkt die wirtschaftliche Aktivität erheblich ein.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Schaubild 1

Einkaufsmanagerindizes

März 2017 bis Februar 2020



Quelle: Macrobond.

Die Verbreitung von COVID-19 und die damit verbundene Abschwächung der Konjunktur hat zu einem kräftigen Rückgang der Preise für Rohöl und Industrierohstoffe geführt. Der Rohölpreis geriet durch einen Konflikt zwischen Russland und Saudi-Arabien um Fördermengen zusätzlich unter Druck. Dies erhöht für sich genommen zwar die Kaufkraft in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften, belastet allerdings rohstoffexportierende Schwellenländer zusätzlich.

Die Wirtschaftspolitik hat mittlerweile auf diese Ausnahmesituation entschlossen reagiert. So haben zahlreiche Länder fiskalische Maßnahmen beschlossen, um die von COVID-19 betroffenen Unternehmen und Sektoren zu unterstützen. Zudem hat die Weltbank finanzielle Unterstützung für betroffene Entwicklungs- und Schwellenländer angekündigt. Auch haben die großen Zentralbanken mit zusätzlichen Maßnahmen reagiert. So haben insbesondere die Fed und die Bank of England ihre Leitzinsen gesenkt. Alle großen Zentralbanken haben ihre Liquiditätsbereitstellung ausgeweitet, etwa durch eine Ausweitung von Wertpapierkäufen oder durch vorteilhaftere Konditionen der Refinanzierung bei der Zentralbank. In einer koordinierten Aktion Mitte März wurden außerdem die Kosten für Ausleihungen in US-Dollar reduziert.

Im Vordergrund der Politik steht aber derzeit das Bemühen darum, die Ausbreitung des Virus einzudämmen und den Anstieg der Krankheitsfälle zu verlangsamen. Insofern können die wirtschaftspolitischen Maßnahmen nur die Folgen der COVID-19-Pandemie für Arbeitsplätze und Einkommen mildern sowie einen Anstieg der Konkurse von Unternehmen verhindern.

1.2. Ausblick

Die weitere wirtschaftliche Entwicklung hängt entscheidend vom Erfolg der Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ab. Wir gehen davon aus, dass es ähnlich wie – zumindest nach dem aktuellen Erkenntnisstand zu urteilen – in China gelingt, nach etwa zwei Monaten schrittweise zur Normalität zurückzukehren. Danach wird wohl ein Teil der ausgefallenen Produktion nachgeholt werden. Unter dieser Annahme erwarten wir einen negativen BIP-Effekt, der in diesem Jahr je nach Land zwischen 1½ und 2½ Prozentpunkten betragen dürfte. Die Stärke des Effekts dürfte, neben der Zahl der Infizierten, einerseits maßgeblich von der Einbindung in internationale Wertschöpfungsketten und andererseits von der Bedeutung des Tourismus abhängen. Produktionsausfälle sollten jedoch zum Teil in den Folgemonaten nachgeholt werden können. Für Länder, die stark vom Tourismus abhängen, könnten die Nachholeffekte aber geringer ausfallen. Darüber hinaus dürften rohstoffexportierende Länder, vor allem in Lateinamerika, unter den Folgen des kräftigen Rückgangs der Rohstoffpreise leiden.

Unter der Annahme, dass es zwar zu einer weiteren Verbreitung von COVID-19 kommt, diese jedoch erfolgreich durch Quarantänemaßnahmen eingedämmt werden kann, dürfte die Weltwirtschaft insbesondere in der ersten Jahreshälfte unter den Folgen des Virus leiden (Tabelle 2). Länder, in denen sich das Virus früher verbreitet hat, werden die Pandemie voraussichtlich eher überstehen. Länder mit bisher vergleichsweise wenigen bestätigten Fällen, etwa auf dem amerikanischen Kontinent, könnte der Ausbruch von COVID-19 noch bevorstehen.

Im weiteren Verlauf des Prognosezeitraums dürfte sich die Konjunktur allmählich erholen. Dann werden Belastungsfaktoren, welche bereits vor Ausbruch der Coronapandemie die gesamtwirtschaftliche Aktivität beeinträchtigten, wieder stärker zu Tage treten. In der Industrie dürften die Probleme im Zusammenhang mit der Anpassung an neue Emissionsstandards in der Automobilindustrie wohl allmählich überwunden werden. Gleichwohl ist nur eine graduelle Erholung zu erwarten, da im Zuge der Konjunkturabkühlung die Kapazitätsauslastung vielerorts gesunken ist und somit die Investitionen weiter schwach bleiben dürften. Außerdem setzt sich in der Automobilindustrie der Strukturwandel hin zu alternativen Antriebstechnologien fort.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Dort, wo die Kfz-Produzenten und ihre Zulieferer bisher vor allem auf Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor ausgerichtet sind, dürfte dieser Strukturwandel die Industrieproduktion wohl längerfristig belasten. Gestützt wird die Weltwirtschaft weiterhin von den Dienstleistungsbereichen, die vom privaten Konsum profitieren. Dieser erhält Unterstützung von der hohen Beschäftigung, der niedrigen Arbeitslosigkeit und damit einhergehenden Realeinkommenssteigerungen.

Tabelle 2

Reales Bruttoinlandsprodukt und Verbraucherpreise in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften und den Schwellenländern

2019 bis 2021; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

	Bruttoinlandsprodukt			Verbraucherpreise ¹		
	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P
EU-27	1,5	-0,7	1,7	1,3	1,0	1,3
Euro-Raum ²	1,2	-0,9	1,6	1,2	0,8	1,2
Großbritannien	1,4	-0,4	1,1	1,8	1,2	1,7
USA	2,3	0,1	1,8	1,8	1,5	1,9
China	6,1	4,1	7,0	2,9	2,0	3,1
Japan	0,7	-1,3	1,0	0,5	0,1	0,3
Ostasien ³	2,8	0,7	4,1	1,3	0,2	1,2
Indien	5,3	4,9	6,8	3,7	3,5	4,6
Lateinamerika ³	0,2	0,1	1,8	10,9	6,4	6,3
Insgesamt	2,7	0,8	3,1	2,3	1,6	2,2
Fortgeschrittene Vw.	1,8	-0,4	1,6	1,5	1,1	1,5
Schwellenländer	4,5	2,9	5,6	3,8	2,4	3,3

Eigene Berechnungen nach Angaben von Eurostat, des IMF, und nationalen Quellen. Aggregate gewichtet mit BIP in U.S. Dollar von 2018. - ^PPrognose. - ¹Standardisiert. - ²Für Details siehe Tabelle 6. - ³Für Details siehe Tabelle 3.

Der Welthandel dürfte nur sehr langsam Fahrt aufnehmen. Auch nach dem Abschluss des Handelsabkommens zwischen den USA und China sind die bilateralen Zölle höher als vor Ausbruch des Handelskonflikts. Zudem dürften die globalen Investitionen schwach bleiben, was ebenfalls den weltweiten Warenaustausch belastet. Falls kein Freihandelsabkommen zwischen Großbritannien und der EU zustande kommt, wird dies den Handel zwischen beiden Märkten erheblich erschweren.

1.3. Risiken

Für die weltwirtschaftliche Entwicklung bestehen aktuell erhebliche Abwärtsrisiken. Insbesondere eine Abschätzung der Ausbreitung von COVID-19 und der daraus resultierenden wirtschaftlichen Effekte sind mit erheblicher Unsicherheit behaftet.

Aktuell lässt sich insbesondere schwer abschätzen, wie erfolgreich die zuletzt insbesondere in Europa verhängten Maßnahmen zur Eindämmung von COVID-19 sein werden. Je länger die Beeinträchtigung des öffentlichen Lebens andauert, desto ausgeprägter dürften auch die negativen Effekte für die gesamtwirtschaftliche Aktivität ausfallen. Modellrechnungen verschiedener Szenarien einer Influenza-Pandemie für Großbritannien legen nahe, dass auch deutlich stärkere BIP-Effekte denkbar sind; im pessimistischsten Szenario wird die Beeinträchtigung der gesamtwirtschaftlichen Aktivität auf $-4\frac{1}{2}\%$ geschätzt (Keogh-Brown et al. 2010).

Eine andere Gefahr besteht darin, dass sich die aktuell schlechten Konjunkturaussichten verfestigen. Unternehmen könnten aufgrund eingetrübter Geschäftserwartungen in Schieflage geraten und sich zu Kündigungen gezwungen sehen. Aktuell deuten stark gestiegene Umlaufrenditen von Unternehmensanleihen bereits auf gestiegene Risiken im Unternehmenssektor hin. Eine steigende Arbeitslosigkeit dürfte die Einkommen der privaten Haushalte belasten und Konsumzurückhaltung nach sich ziehen, wodurch die Konjunktur zusätzlich beeinträchtigt würde. Ein solches Szenario stellt bei Zinsen nahe der effektiven Zinsuntergrenze und einer daher nur bedingt handlungsfähigen Geldpolitik ein besonderes Risiko dar.

Insbesondere für Europa besteht ein weiteres Risiko in den immer noch ungeklärten zukünftigen Beziehungen zwischen der Europäischen Union und Großbritannien. Die Regelungen des EU-Binnenmarktes und der EU-Zollunion gelten für Großbritannien bis zum Ablauf einer Übergangsfrist am 31. Dezember 2020. Die Gefahr einer Rückkehr zu WTO-Regeln im Handel zwischen der EU und Großbritannien besteht also weiterhin.

Im Rahmen des „Phase-1-Abkommens“ hat sich China zu steigenden Importen von US-Produkten aus den Branchen Landwirtschaft, Energie und Verarbeitendes Gewerbe verpflichtet. Inwieweit China dieser Verpflichtung nachkommen wird ist unklar. Auch könnte das Abkommen Handelsumlenkungen zu Lasten anderer Länder nach sich ziehen. Unter Marktanteilsverlusten bei Agrarprodukten würden vor allem einige lateinamerikanische Volkswirtschaften leiden, während Handelsumlenkungen im Bereich des Verarbeitenden Gewerbes die EU besonders treffen würden. Auch steht die Drohung der US-Regierung, Importe aus der EU mit neuerlichen Zöllen zu belegen, weiter im Raum. Insbesondere Kfz-Zölle dürften die Konjunktur in der EU erheblich belasten.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

2. Die Regionen im Einzelnen

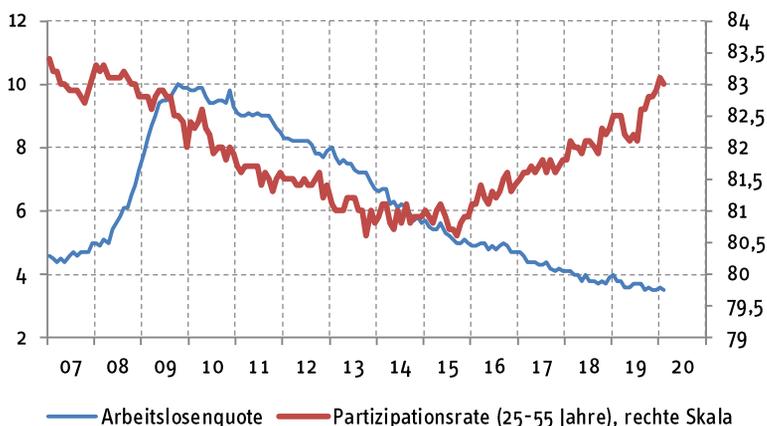
2.1. US-Geldpolitik stemmt sich gegen Abschwung

In den USA hat sich die konjunkturelle Dynamik im zweiten Halbjahr 2019 kaum verändert. Das reale BIP expandierte im dritten und vierten Quartal 2019 annualisiert mit jeweils 2,1%, nach 2,0% im zweiten Quartal. Dies dürfte in etwa der Ausweitung des Produktionspotenzials entsprechen. Verwendungsseitig war der private Konsum maßgeblicher Treiber der Expansion. Die Investitionen trugen in den vergangenen beiden Quartalen hingegen jeweils negativ zum Wachstum bei.

Bis Januar 2020 deuteten die Indikatoren auf eine Stabilisierung der Konjunktur in den USA hin. Die Einkaufsmanagerindizes (PMI) signalisierten ein moderates Wachstum, sowohl im Verarbeitenden Gewerbe als auch für die Dienstleistungsbereiche. Die Zahl neu begonnener privater Wohnungsbauten beschleunigte sich zum Jahreswechsel 2019/2020 deutlich, wenngleich dies zum Teil einer milden Witterung geschuldet gewesen sein dürfte. Die Beschäftigungsperspektiven waren unverändert gut. Die Arbeitslosigkeit liegt mit etwa 3½ Prozent auf niedrigem Niveau. Dabei kehren zunehmend Personen aus der Inaktivität in die Erwerbsbevölkerung zurück (Schaubild 2). Im Zuge der Großen Rezession war die Partizipationsrate insbesondere von Personen im Haupterwerbsalter (25 bis 54 Jahre) deutlich zurückgegangen. Seither stieg die Erwerbsbeteiligung dieser Altersgruppe jedoch wieder deutlich. Im Januar lag diese wieder in etwa auf dem Niveau des Jahres 2007. Der Anstieg des Arbeitskräftepotenzials dürfte dazu beigetragen haben, dass trotz einer vergleichsweise geringen Arbeitslosigkeit bisher kein massiver Lohnauftrieb eingesetzt hat. Auch der Preisauftrieb lag mit 1,7% im Januar 2020 weiter unter dem Inflationsziel von 2%.

Mit Auftreten und internationaler Verbreitung des COVID-19 haben sich die konjunkturellen Perspektiven jedoch auch in den USA deutlich eingetrübt. Dies lässt sich etwa an Befragungen von Einkaufsmanagern ablesen. So deutet der PMI Composite Index für Februar erstmals seit knapp vier Jahren einen Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Aktivität an. Insbesondere bei Dienstleistungen verlangsamte sich die Dynamik massiv. Der Index sank um 4 Indexpunkte auf 49,4 Indexpunkte, befindet sich damit unterhalb der Wachstumsschwelle von 50. Auch für das Verarbeitende Gewerbe gab der Index nach, um reichlich einen Indexpunkt, befindet sich jedoch weiter oberhalb der Schwelle von 50.

Schaubild 2
Arbeitslosenquote und Partizipationsrate
2007 bis 2020



Quelle: BLS.

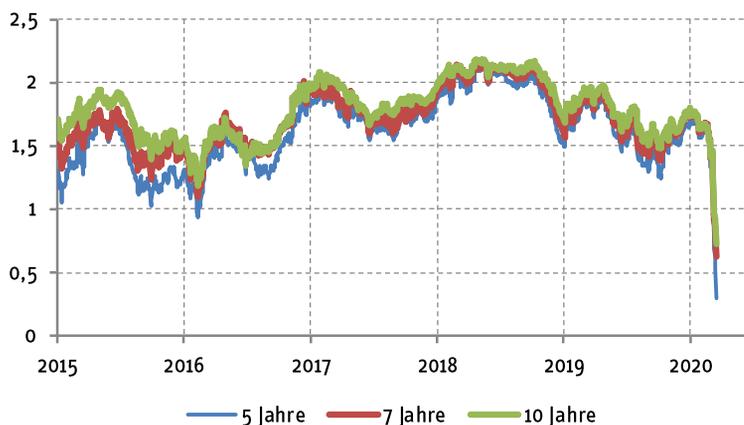
Finanzmarktindikatoren deuten an, welche massive Effekte von COVID-19 für die Konjunktur ausgehen könnten. So sind die Aktienkurse seit Mitte Februar deutlich zurückgegangen, der S&P 500 fiel seit Ende Februar um rund $\frac{1}{4}$. Die Umlaufrenditen von Staatsanleihen sowie die aus Finanzmarktdaten gewonnenen Inflationserwartungen gingen deutlich zurück (Schaubild 3). So lag die Inflationserwartung über die kommenden fünf Jahre zuletzt bei nur noch 0,3%. Auch die Zinsstrukturkurve invertierte sich Ende Februar neuerlich. So lag die Rendite von Staatsanleihen mit dreimonatiger Restlaufzeit oberhalb derer von Papieren mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren. Die Zinsdifferenz zehnjähriger und zweijähriger Papiere reduzierte sich ebenfalls, blieb aber positiv. Die Inversion der Zinsstrukturkurve gilt weithin als Indikator für die Gefahr einer Rezession in den kommenden zwei Jahren.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Schaubild 3

Inflationserwartungen aus Finanzmarktdaten

2015 bis 2020



Quelle: Fed.

Als Reaktion auf die mit COVID-19 verbundenen Risiken für die Konjunktur hat die Fed die Leitzinsen deutlich gesenkt. Das Ziel für die federal funds rate liegt nun bei 0% bis 0,25%. Des Weiteren wurde eine Reihe zusätzlicher Maßnahmen beschlossen. So wurde unter anderem die Verzinsung der Spitzenrefinanzierungsfazilität um 1,5%-Punkte gesenkt, die Mindestreservspflicht abgeschafft, die antizyklischen Eigenkapital- und Liquiditätspuffer reduziert sowie zwei neue Fazilitäten eingerichtet, welche die Liquidität insbesondere für Geldmarktpapiere verbessern sollen.

Für den Prognosezeitraum erwarten wir eine deutliche konjunkturelle Abkühlung im ersten Halbjahr. Bisher weisen die USA im Vergleich zur Bevölkerung immer noch vergleichsweise wenig registrierte Fälle von COVID-19 auf. Um einer Ausbreitung entgegenzuwirken werden viele Großveranstaltungen bereits abgesagt. In einigen Bundesstaaten und Metropolen, wie New York, bleiben Restaurants geschlossen. Der Bundesstaat Nevada hat die Schließung von Geschäften angeordnet. Am 12.3. wurde ein Einreiseverbot für Personen verkündet, die sich vorher im Schengenraum aufgehalten haben. Eine Ausbreitung dürfte jedoch nur noch schwer zu verhindern sein. Auch da eine geringe Absicherung gegenüber krankheitsbedingtem Einkommensausfall in der aktuellen Situation Fehlanreize setzt, welche eine Ausbreitung begünstigen.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Aufgrund von COVID-19 könnte es durch Störungen der Lieferketten zu Behinderungen der Produktion kommen. Nachfrageseitig dürfte insbesondere der Konsum leiden. Aber auch Unternehmen werden aufgrund der gestiegenen Unsicherheit über zukünftige Erlöse Investitionsentscheidungen verschieben. Die Geldpolitik wird mit allen Mitteln versuchen, die Konjunktur zu stimulieren. Im weiteren Verlauf des Prognosezeitraums und unter der Annahme, dass die Auswirkungen von COVID-19 auslaufen, sollte die bis zum Jahreswechsel robuste Konjunktur wieder an Schwung gewinnen. Wir erwarten ein Anstieg des BIP von 0,1% in diesem und 1,8% im kommenden Jahr.

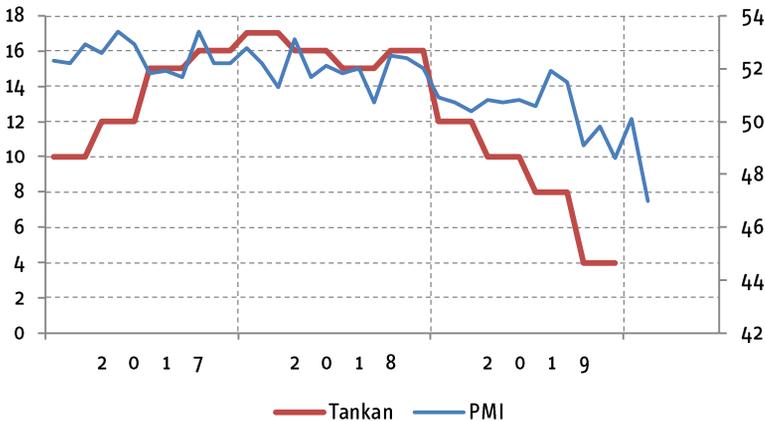
2.2. Umsatzsteuererhöhung belastet Konsum in Japan

In Japan hat sich die Konjunktur im vergangenen halben Jahr deutlich abgekühlt. Im ersten Halbjahr 2019 wurde die gesamtwirtschaftliche Aktivität noch um 0,6% bzw. 0,5% je Quartal ausgeweitet. Im dritten Quartal reduzierte sich die Wachstumsrate auf nur noch 0,1%. Im vierten Quartal 2019 ging die Wirtschaftsleistung um 1,6% zurück. Neben der konjunkturellen Verlangsamung dürfte die Anhebung der Umsatzsteuer von 8% auf 10% im Oktober 2019 maßgeblicher Treiber für den deutlichen Rückgang im vierten Quartal gewesen sein. Darauf deutet der Einbruch des privaten Konsums im vierten Quartal hin. Dieser reduzierte sich um 3% im Vergleich zum Vorquartal und trug damit 1,6%-Punkte zum Rückgang des BIP bei.

Unabhängig vom Sondereffekt der Umsatzsteuererhöhung hat jedoch auch die konjunkturelle Dynamik in den vergangenen Monaten deutlich an Kraft verloren. Hierauf deuten Unternehmensumfragen hin (Schaubild 4). Nach Angaben der Tankan-Umfrage der Bank von Japan haben japanische Unternehmen ihre Konjunktureinschätzung seit 2018 kontinuierlich nach unten korrigiert. Pessimistisch waren insbesondere Unternehmen im Verarbeitenden Gewerbe. Für Unternehmen in anderen Bereichen hat sich die Lageeinschätzung im vergangenen Jahr kaum verändert; allerdings wird auch hier eine Abschwächung für das erste Quartal erwartet. Die Befragung von Einkaufsmanagern (PMI) zeichnet ein ähnliches Bild. Die Umfrage von Februar deutet auf eine abermalige Verschlechterung der Konjunktur hin. Im Februar trübte sich auch die Stimmung bei Dienstleistungen deutlich ein. Sowohl das Verarbeitende Gewerbe als auch die Dienstleistungen befinden sich unterhalb der Wachstumsschwelle von 50 Indexpunkten.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Schaubild 4
Stimmungsindikatoren aus Umfragen
2017 bis 2020



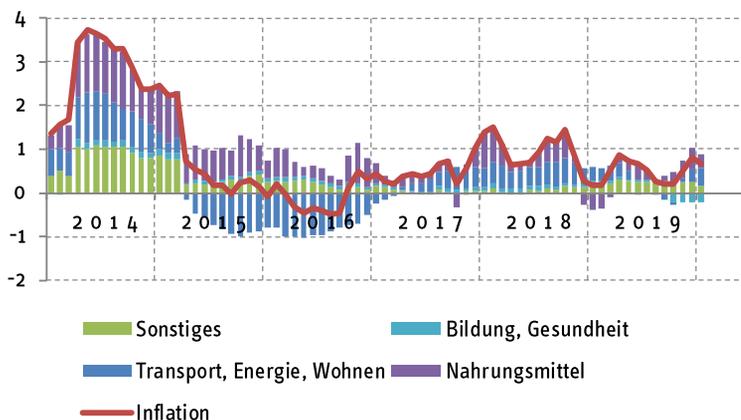
Quelle: Makrobond und Bank von Japan.

Einhergehend mit der konjunkturellen Abkühlung hat sich auch der Abbau der Arbeitslosigkeit im vergangenen Jahr deutlich abgeschwächt, er kam im zweiten Halbjahr 2019 in etwa zum Erliegen. Zum Teil dürfte dies jedoch auch an gestiegenen Knappheiten am Arbeitsmarkt liegen. Hierauf deutet zumindest die Tankan-Umfrage hin, in dem Arbeitskräftemangel von einer großen Zahl an Firmen als Belastungsfaktor genannt wird.

Auch der Auftrieb der Verbraucherpreise lag mit 0,7% im Januar weiter deutlich unterhalb des Inflationsziels der BoJ von 2%. Auch hat sich die Umsatzsteuererhöhung von Oktober 2019 bisher kaum in einem Anstieg der Inflation manifestiert (Schaubild 5).² Bei der vorherigen Anhebung der Umsatzsteuer im April 2014 von 5% auf 8% stieg der Verbraucherpreis im Vergleich zum Vormonat um 1,8%. Im Oktober 2019 hat sich der Verbraucherpreisindex im Vormonatsvergleich hingegen nicht verändert. Auch die nur schleppende Weitergabe der Verbrauchssteuererhöhung an Konsumenten deutet auf eine konjunkturelle Schwächephase hin.

² Zeitgleich mit der Umsatzsteuererhöhung wurde die Beitragsfreiheit für Kindertagesstätten beschlossen. Dies wirkt für sich genommen inflationsmindernd.

Schaubild 5
Inflation und Inflationsbeiträge
2014 bis 2020



Quelle: Statistisches Amt von Japan.

Für den Prognosezeitraum erwarten wir zunächst eine weiter schwache Konjunktur. Japan war eines der ersten Länder, welches mit einer hohen Zahl von COVID-19 Fällen zu kämpfen hatte. Hinzu kommt die hohe Verflechtung mit der chinesischen Volkswirtschaft. So hat Japan bereits Ende Februar alle Schulen geschlossen. Die frühe Verbreitung von COVID-19 dürfte auch eine Erklärung für den Einbruch der Einkaufsmanager-Indizes im Februar sein. Daher dürfte die Konjunktur insbesondere im ersten Halbjahr 2020 von COVID-19 belastet werden. Im weiteren Jahresverlauf dürften die Olympischen Spiele in Tokyo einen konjunkturellen Schub liefern. Insbesondere die Dienstleistungsbereiche sollten von dem zu erwartenden Anstieg der Touristen profitieren können. Wir erwarten einen Rückgang der Wirtschaftsleistung um 1,3% in diesem und einem Anstieg um 1,0% im kommenden Jahr. Der Inflationsdruck dürfte dabei moderat bleiben. Zum einen scheint die Umsatzsteuererhöhung nur sehr zögerlich an die Verbraucher weitergegeben zu werden. Zum anderen kommen von den gesunkenen Energiepreisen und der Aufwertung des Yen inflationsdämpfende Impulse aus dem Ausland. Die Teuerung dürfte vor diesem Hintergrund im Prognosezeitraum 0,1% und 0,3% betragen.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

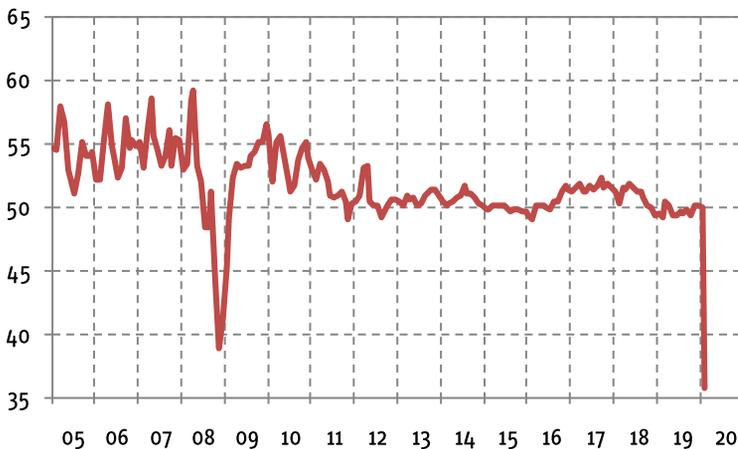
2.3. Wachstumseinbruch in den Schwellenländern

In **China** war das Wirtschaftswachstum in der zweiten Jahreshälfte 2019 robust, wengleich das Wachstumstempo im Vergleich zu den Vorjahren kontinuierlich an Fahrt verloren hat. Hauptgrund dafür ist der voranschreitende Strukturwandel hin zu einem stärker konsumgetragenen Wirtschaftsmodell. Der Handelskonflikt mit den USA dürfte die Exporte belastet haben. Die Finanzpolitik war hingegen weiter expansiv ausgerichtet.

Schaubild 6

Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe in China

National Bureau of Statistics China



Quelle: Statistisches Amt China und Macrobond

Mit Abschluss des „Phase-1-Abkommens“ zum Jahresende 2019 dürfte sich für den Prognosezeitraum ein Belastungsfaktor für den chinesischen Export reduzieren. Andererseits beeinträchtigt der Ausbruch und die Verbreitung von COVID-19 massiv die gesamtwirtschaftliche Aktivität in den ersten beiden Quartalen (siehe Kasten 1). Neben den direkten Effekten auf das Arbeitsangebot durch einen gestiegenen Krankenstand belasten vor allem die gesundheitspolitischen Maßnahmen (Verlängerung der Betriebsferien, Quarantäne der Provinz Hubei) die wirtschaftliche Dynamik. Diese

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Maßnahmen haben im ersten Quartal bereits zu deutlichen Produktionsausfällen geführt. So lag die Industrieproduktion im Durchschnitt von Januar und Februar um 13,5% unter dem Vorjahreswert und der Index der Dienstleistungsproduktion um 13%. Auch der Einkaufsmanagerindex sank im Februar drastisch und liegt damit auf einem tieferen Niveau als während der Finanzkrise (Schaubild 6). Auch der private Konsum, insbesondere von langlebigen Konsumgütern, leidet unter COVID-19. So brach etwa der Absatz von Pkw, nach einem bereits schwachen Januar, im Februar ein. In der sechsten Kalenderwoche wurden in ganz China nur 811 Fahrzeuge verkauft, im Vergleich zu einem Wochendurchschnitt von gut 50 000 Fahrzeugen im Jahr 2019. Im zweiten Quartal dürfte die Wirtschaftsleistung weiterhin durch COVID-19 belastet werden, wenngleich in einem etwas geringeren Maße als im ersten Quartal. So sinkt die Zahl der akut infizierten Personen bereits seit Mitte Februar. Allerdings dürfte der Nachfragerückgang in Europa und Nordamerika in Folge von COVID-19 die Exporte im zweiten Quartal drücken.

Tabelle 3

Reales BIP und Verbraucherpreise in ausgewählten Schwellenländern

2019 bis 2021; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

	Bruttoinlandsprodukt			Verbraucherpreise		
	2019	2020 ^P	2021 ^P	2019	2020 ^P	2021 ^P
China	6,1	4,1	7,0	2,9	2,0	3,1
Ostasien	2,8	0,7	4,1	1,3	0,2	1,2
Korea	2,0	0,2	3,4	0,4	-0,2	0,6
Indonesien	5,0	3,4	5,6	3,0	1,1	2,4
Taiwan	2,7	0,3	3,4	0,6	-0,1	0,7
Thailand	2,4	-1,5	3,7	0,7	-1,0	0,3
Hong Kong	-1,2	-3,3	3,2	2,9	1,6	2,3
Singapur	0,7	-0,6	2,5	0,6	-0,7	0,4
Malaysia	4,3	1,9	5,5	0,7	0,3	1,2
Philippinen	5,9	2,8	7,2	2,5	1,3	2,2
Indien	5,3	4,9	6,8	3,7	3,5	4,6
Lateinamerika	0,2	0,1	1,8	10,9	6,4	6,3
Brasilien	1,1	0,7	2,2	3,7	2,5	3,3
Mexiko	-0,1	-0,4	1,3	3,6	2,2	2,7
Argentinien	-2,1	-1,0	1,5	53,6	30,0	25,0
Russland	1,3	1,0	1,5	4,5	3,5	3,6

Eigene Berechnungen nach Angaben von Eurostat, des IMF, und nationalen Quellen. Aggregate gewichtet mit BIP in U.S. Dollar von 2018. - ^PPrognose.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Kasten 1

Die Auswirkungen der COVID-19 Epidemie auf die chinesische Wirtschaft

Im Laufe des Dezember 2019 traten in China erste Infektionen mit einem neuartigen Coronavirus auf, die sich rasch ausbreiteten. Ihren Höhepunkt erreichte die inzwischen von der Weltgesundheitsorganisation als COVID-19 bezeichnete Epidemie im Februar 2020. Seitdem übersteigt die Zahl der geheilten Patienten die Zahl der Neuinfizierten.

Anzahl mit der registrierten mit COVID-19 infizierte Individuen

2020



Quelle: Macrobond

Dies war allem Anschein nach auch Folge davon, dass die chinesische Regierung drastische Maßnahmen ergriff, um die Verbreitung des Virus einzudämmen. So wurde am 22. Januar die Provinz Hubei mit ihren 60 Mill. Einwohnern komplett unter Quarantäne gestellt. Auch für andere Provinzen gelten Beschränkungen. Gruppenreisen von Chinesen ins Ausland wurden verboten. Unternehmen verlängerten die anlässlich des chinesischen Neujahrsfestes üblichen Werksferien, und sie konnten auch danach ihre Produktion nur teilweise aufnehmen, weil viele Beschäftigte nach der Rückkehr aus den Neujahrsferien zunächst unter Quarantäne gestellt wurden oder weil Zulieferungen fehlten.

Mitte Februar 2020 präsentierte das RWI eine erste Quantifizierung der Auswirkungen der COVID-19 Epidemie auf das chinesische BIP (Döhrn 2020). Diese stützte sich auf eine Analyse der branchenmäßigen Zusammensetzung der gesamtwirtschaftlichen Produktion in China insgesamt und in der besonders stark betroffenen Provinz Hubei und auf Überlegungen zur Höhe der Produktionsausfälle in den einzelnen Branchen und Regionen. Da Erfahrung aus der SARS Epidemie im Jahr 2003 zeigen, dass der Tourismussektor besonders stark betroffen ist, wurde dieser gesondert behandelt. Zudem wurden Mehrausgaben im Gesundheits- und im Staatssektor aufgrund von

Maßnahmen zur Bekämpfung der Epidemie die Einschränkungen von Auslandsreisen berücksichtigt. Die damalige Rechnung ergab einen dämpfenden Effekt auf die Vorjahresveränderung des BIP im ersten Quartal von etwa 2,5%-Punkten.

Die nun nach und nach eintreffenden Indikatoren zeigen, dass der Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Produktion deutlich stärker war als damals angenommen. Für den März ist allerdings eine allmähliche Normalisierung der Produktion zu erwarten. Bereits im Laufe des Februars konnten Arbeitnehmer, die zeitweise unter Quarantäne gestanden hatten, an ihre Arbeitsplätze in von COVID-19 wenig betroffenen Provinzen zurückkehren. Auch hoben einige Provinzen die zur Eindämmung der Epidemie eingeführten Beschränkungen auf. Am 11. März schließlich wurde der Stillstand des öffentlichen Lebens in der Provinz Hubei gelockert, und erste der dortigen Unternehmen nahmen ihre Produktion auf. Gleichwohl dürfte auch im März die Produktion noch deutlich unter dem Vorjahreswert liegen.

Für die Folgemonate ist zunächst eine allmähliche Normalisierung zu erwarten, und danach eine erhöhte Produktion, weil die Unternehmen erfahrungsgemäß versuchen, Produktionsrückstände aufzuholen. Da allerdings auch der Dienstleistungssektor stark betroffen war, in dem ein Nachholen von Produktion nur sehr begrenzt möglich ist, dürfte der im ersten Quartal eingetretene Ausfall der gesamtwirtschaftlichen Produktion für das Gesamtjahr negative Spuren hinterlassen.

Setzt man die beschriebene Entwicklung in einen Verlauf des saisonbereinigten BIP um, so dürfte dieses im ersten Quartal um 5% gegenüber dem Vorquartal geschrumpft sein. Ausgehend von dem niedrigen Niveau ist für das zweite Quartal aufgrund des allmählichen Rückkehrs zur wirtschaftlichen Normalität eine hohe Vorquartalsrate von fast 6,5% zu erwarten. Für das dritte Quartal ist unter der Annahme, dass Produktion teilweise nachgeholt wird ein Zuwachs in ähnlicher Größenordnung zu erwarten, unterstellt ist dabei, dass die Hälfte des Ausfalls ausgeglichen werden kann. Aufs Jahr gerechnet läge die BIP-Rate unter dieser Annahme um 1,3%-Punkte unter der, die ohne die COVID-19 Epidemie zu erwarten war.

Ein Teil der Produktionsausfälle der ersten Jahreshälfte dürfte im dritten und vierten Quartal 2019 nachgeholt werden. Insbesondere freizeitbezogenen Dienstleistungen (Tourismus, Unterhaltung und Erholung), die im Zuge von COVID-19 besonders stark zurückgegangen sein dürften, werden wohl jedoch nur zu einem geringen Teil nachgeholt. Um die Konjunktur zu stützen dürften die Fiskal- und Geldpolitik im Prognosezeitraum expansive Impulse setzen. Wir erwarten, dass sich die gesamtwirtschaftliche Expansion im Jahr 2020 auf 4,1% verlangsamt (Tabelle 3). Im kommenden Jahr kehrt die chinesische Volkswirtschaft dann wieder auf ihren langfristigen Wachstumspfad zurück.

Im übrigen **ostasiatischen Raum** wird die gesamtwirtschaftliche Expansion in der ersten Jahreshälfte stark von COVID-19 beeinflusst. Einerseits durch Krankheitsfälle

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

im eigenen Land (derzeit vor allem in Südkorea), andererseits durch die enge wirtschaftliche Verflechtung mit China oder der Abhängigkeit vom Tourismus (Tabelle 4). Insbesondere Länder mit sehr engen Handelsbeziehungen zu China wie Hong Kong, Taiwan und Südkorea sind von fehlenden Vorprodukten sowie der sinkenden Nachfrage aus China betroffen. Aber auch die Wirtschaftsleistungen von Thailand, den Philippinen und Malaysia, die stark vom Tourismus abhängen, werden durch COVID-19 stark beeinträchtigt. Ähnlich wie in China rechnen wir in den betroffenen Ländern mit Aufholeffekten in der zweiten Jahreshälfte.

Tabelle 4

Wirtschaftliche Verflechtung mit China und Bedeutung des Tourismus

Ex- und Importe nach China am Gesamtex- und Import, Tourismusbeitrag zum BIP

	Handel mit China		Tourismus	
	% Exporte	% Importe	% BIP	% davon China
Korea	25.1	21.3	2.8	34.4
Indonesien	16.7	26.3	6.1	8.8
Taiwan	27.9	20.1	4.5	22.9
Thailand	11.8	21.3	21.9	28.1
Hongkong	55.4	45.0	17.6	78.9
Singapur	13.2	13.7	10.1	14.5
Malaysia	14.5	20.7	13.3	14.6
Philippinen	11.7	18.2	24.7	21.1
Indien	4.0	10.6	9.3	2.7

Quelle: Macrobond, World Travel and Tourism Council (Tourism: Total contribution to GDP)

In **Indien** hat sich das Wirtschaftswachstum in der zweiten Jahreshälfte 2019 abgeschwächt. Maßgeblich waren dabei geringe Zuwächse bei den Exporten und den Investitionen. Positive Impulse kamen hingegen vom privaten Konsum. Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum im Jahr 2020 weiter leicht an Schwung verliert. So belastet auch in Indien im ersten Halbjahr wohl das Coronavirus die gesamtwirtschaftliche Aktivität, wenngleich der Effekt aufgrund der geringeren ökonomischen Verflechtung mit China wohl geringer ausfallen dürfte als in Ost- und Südostasien. Darauf deutet auch der Einkommensmanagerindex von Markit hin, der im Februar nochmal deutlich zugelegt hat. Gleichzeitig dürfte die Senkung der Unternehmenssteuern vom September 2019 dazu beitragen, dass sich die seit mehr als einem Jahr anhaltende Schwäche der Industrie nicht weiter verschärft hat. Kein Schwung wird dagegen vom geplanten Handelsabkommen RCEP („Regional Comprehensive Economic Partnership“) mit China, Japan, Korea, Australien, Neuseeland und den ASEAN Staaten ausgehen, da Indien im November 2019 aus den Verhandlungen ausgestiegen ist.

In **Lateinamerika** verläuft die wirtschaftliche Erholung weiterhin fragil. Zwar hat sich die wirtschaftliche Lage in Brasilien und Argentinien nach einem schwachen Jahresauftakt in der zweiten Jahreshälfte 2019 stabilisiert, allerdings liegt die Wirtschaftsleistung in beiden Ländern weiterhin niedriger als in den Jahren vor der Krise von 2014/2015. Mexiko ist hingegen im Jahr 2019, nach einer Dekade stabilen Wachstums, erstmals wieder in eine Rezession gerutscht. Ursächlich hierfür war wohl wirtschaftspolitische Unsicherheit hinsichtlich der Politik des neuen Präsidenten sowie der Handelskonflikt mit den USA. 2020 dürfte die wirtschaftliche Erholung in Argentinien und Brasilien durch die Auswirkungen von COVID-19 unterbrochen werden. In Mexiko gehen wir von einem weiteren Rückgang der Wirtschaftsleistung aus. Grund dafür ist die schwächere globale Nachfrage und die gesunkenen Rohstoffpreise. 2021 legt die Wirtschaftsleistung voraussichtlich in allen drei Ländern wieder zu.

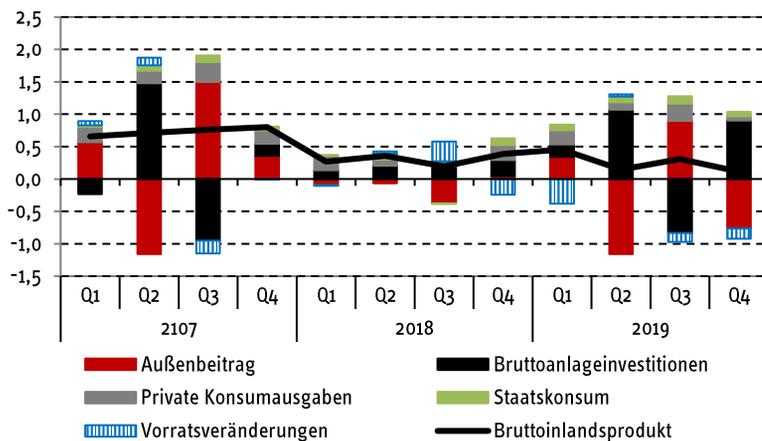
2.4. Euro-Raum in Rezession

Im Euro-Raum hat sich die Konjunktur im vergangenen halben Jahr abgekühlt. Im dritten Quartal expandierte die Wirtschaft mit 0,3%. Getragen wurde diese Expansion vom privaten Konsum. Die Investitionen trugen mit -0,8%-Punkten hingegen negativ zur Ausweitung der gesamtwirtschaftlichen Aktivität bei. Dies dürfte jedoch zum Teil eine Gegenreaktion auf den starken Anstieg der Investitionen im zweiten Quartal gewesen sein (Schaubild 7). Zum Jahresende verlangsamte sich das Wachstum auf 0,1%, wobei Investitionen und Läger erneut negativ beitrugen. Zwei der vier größten Volkswirtschaften - Italien (-0,3%) und Frankreich (-0,1%) - wiesen eine negative Wachstumsrate auf. In Italien gingen alle Hauptaggregate mit Ausnahme der Nettoexporte zurück.

Der Preisauftrieb blieb in der zweiten Jahreshälfte gering. Dies ist in erster Linie auf einen negativen Beitrag der Energiepreise in den Herbstmonaten zurückzuführen. Im Oktober sank die Inflation auf 0,7%. Gegen Ende des Jahres kehrte sich der Trend um, und im Januar lag sie bei 1,4%. Die Kerninflationsrate (ohne Energie und unverarbeitete Lebensmittel) lag in den vergangenen Monaten stabil bei 0,8%.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Schaubild 7
Wirtschaftswachstum und Wachstumsbeiträge
2017 bis 2019



Quelle: Macrobond und eigene Berechnungen.

Die kontinuierliche Verbesserung am Arbeitsmarkt scheint sich in den vergangenen Monaten verlangsamt zu haben. Die harmonisierte Arbeitslosenquote im Euro-Raum (gemäß der ILO-Definition) sank im September auf 7,4% und blieb seither konstant. Der Wert liegt allerdings nur 0,1%-Punkte über dem historischen Tiefstand von 7,3% zum Jahreswechsel 2007/2008.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Tabelle 5

Gesamtstaatliche Budgetsalden im Euro-Raum: Gesamtbilanz und Primärbilanz

2019 bis 2021; in % des nominalen BIP

	2019		2020 ^P		2021 ^P	
	Gesamt	Primär	Gesamt	Primär	Gesamt	Primär
Deutschland	1,4	2,0	0,6	1,6	0,0	0,7
Frankreich	-3,0	-1,5	-3,8	-2,0	-3,5	-2,3
Italien	-2,1	1,3	-5,7	-0,4	-3,7	-0,5
Spanien	-2,4	-0,1	-4,2	-1,0	-2,9	-0,9
Niederlande	1,5	2,2	-0,8	0,4	-0,6	0,0
Belgien	-1,8	0,2	-3,6	-1,2	-3,4	-1,6
Österreich	0,4	1,9	-1,6	0,5	-0,9	0,4
Irland	0,1	1,5	-0,4	1,2	0,7	1,7
Finnland	-1,5	-0,7	-4,9	-4,1	-3,0	-2,2
Portugal	0,0	3,1	-1,5	2,1	-0,6	2,3
Griechenland	1,2	4,1	-1,4	1,9	-1,5	1,2
Slowakei	-1,0	0,3	-2,0	-0,3	-1,7	-0,6
Luxemburg	2,2	2,5	0,0	0,7	0,6	0,9
Slowenien	0,4	2,1	-0,5	1,6	0,0	1,4
Litauen	0,0	0,8	-5,9	0,3	0,0	0,4
Lettland	-0,6	0,1	-1,3	-0,1	-0,7	-0,1
Estland	-0,1	0,0	-0,4	0,1	0,4	0,4
Zypern	3,7	6,0	1,5	4,0	1,5	3,3
Malta	1,2	2,5	-0,2	1,6	-0,1	1,1
Euro-Raum	-0,7	0,9	-2,4	-0,1	-1,9	-0,4

Eigene Prognosen nach Angaben von Eurostat und AMECO. – ^PPrognose. Zur Berechnung vgl. Schmidt et al. (2016): 27.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Expansive Impulse der Wirtschaftspolitik aufgrund von COVID-19

Der finanzpolitische Kurs im Euro-Raum hat sich im vergangenen Jahr nicht wesentlich geändert. Gleichzeitig gibt es Anzeichen für eine Haushaltskonsolidierung in Volkswirtschaften mit hohem Budgetdefizit. Länder mit Haushaltsüberschüssen haben diese zuletzt reduziert. Daher blieb das konjunkturell bereinigte durchschnittliche Budgetdefizit aller Euro-Raum-Länder unverändert bei -1,1%. Am stärksten hat sich das konjunkturell bereinigte Budgetdefizit, trotz Rücknahme einer Reihe von Reformen, in Frankreich verbessert, von -3,5% auf -2,8%.

Durch den Ausbruch von COVID-19 ergibt sich eine veränderte Ausgangssituation. Das Virus wird die Konjunktur im Euroraum schwer belasten. Eine koordinierte fiskalpolitische Aktion wurde zwar bisher nicht angekündigt. Die Europäische Kommission hat jedoch signalisiert, einen vorübergehenden Rahmen für staatliche Beihilfen in bisher nicht gekannter Höhe zu entwickeln. Wir erwarten, dass die Staatsausgaben im laufenden Jahr spürbar erhöht werden. Zum einen aufgrund von steigenden Gesundheitsausgaben. Zum anderen da einzelne Länder fiskalische Maßnahmen zur Stützung der Konjunktur einführen werden. So will etwa die italienische Regierung ein auf Kleinunternehmen gerichtetes Konjunkturpaket auflegen. Details zu dem Paket sind jedoch noch nicht bekannt. Das Paket dürfte etwa 25 Milliarden Euro umfassen.

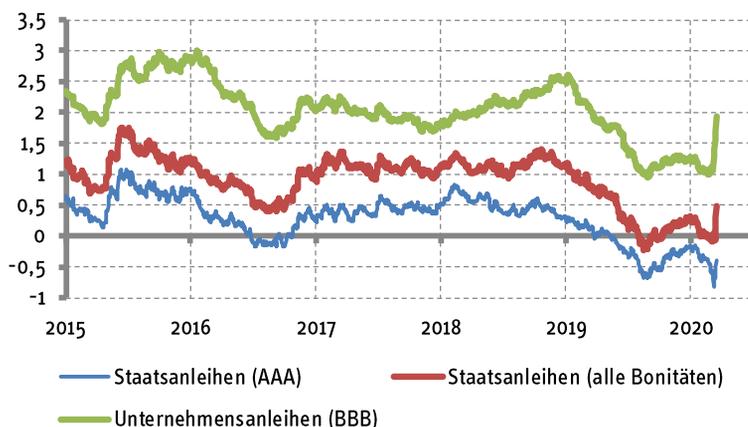
Daher erwarten wir eine Verschlechterung des Gesamtbilanzsaldos der öffentlichen Haushalte im laufenden Jahr. Dieser dürfte um 1,7%-Punkte auf -2,4% zurückgehen (Tabelle 5). Für das kommende Jahr erwarten wir eine graduelle Verbesserung auf -1,9% des Bruttoinlandsprodukts.

Mit Ausbreitung von COVID-19 und der damit einhergehenden Eintrübung der Konjunktur haben sich auch die Finanzierungsbedingungen risikobehafteter Projekte deutlich verschlechtert (Schaubild 8). Während Umlaufrenditen zehnjähriger Staatsanleihen höchster Bonität (AAA) zuletzt deutlich zurückgingen, haben sich die Finanzierungskosten aller Euro-Raum Länder kaum verändert. Für den privaten Sektor sind die Zinsen sogar deutlich gestiegen, seit Ende Februar um etwa 80 Basispunkte auf 1,9% Mitte März.

Schaubild 8

Umlaufrenditen von Anleihen mit zehnjähriger Restlaufzeit

2015 bis 2020, in %



Quelle: EZB und Macrobond.

Die Geldpolitik hat mit der Ankündigung zusätzlicher Maßnahmen reagiert. Erstens wurde die Durchführung zusätzlicher längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte angekündigt. Zweitens sollen günstigere Bedingungen für gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte im Zeitraum zwischen Juni 2020 bis Juni 2021 gelten. So kann der Zins in diesem Zeitraum bei 25 Basispunkten unter der Verzinsung der Einlagefazilität liegen. Auch der maximal abrufbare Betrag wurde erhöht. Drittens wurden zusätzliche Anleihekäufe im Volumen von 120 Mrd. € bis zum Ende dieses Jahres angekündigt. Insbesondere sollen Anleihen des privaten Sektors erworben werden, was den gestiegenen Risikoprämien entgegenwirken könnte.

Ausblick

Bereits vor dem Ausbruch von COVID-19 waren die Frühindikatoren eher schwach, verbesserten sich allerdings leicht. Der Euro-Raum Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe stieg von 46,3 im Dezember auf 49,2 Indexpunkte im Februar, wozu insbesondere Deutschland und Spanien beitrugen. Diese Februar-Umfrage datiert jedoch aus der ersten Monathälfte, d.h. vor der raschen Ausbreitung von COVID-19 in Europa. Ein ähnliches Bild zeichnet der Index für die wirtschaftlichen Einschätzung von der Europäischen Kommission. Dieser verbesserte sich von -9,3 im Dezember auf -6,1 im Januar. Die Industrieproduktion in Deutschland und Italien hat im Januar deutlich zugenommen, in Frankreich und Spanien war die Entwicklung auch

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

positiv. Besonders für Italien deutete der Gegenbuchungseffekt der Industrie auf eine konjunkturelle Erholung nach der negativen Wachstumsrate im letzten Quartal 2019 hin. Für den gesamten Euroraum ist die Industrieproduktion um 2,3% gegenüber dem Vormonat gestiegen.

Diese Indikatoren spiegeln jedoch nicht mehr die aktuelle wirtschaftliche Situation wider. Der Ausbruch von COVID-19 ist für die konjunkturelle Entwicklung in den kommenden Monaten das zentrale Ereignis. Das erste europäische Land, das massiv getroffen wurde, war Italien. Die hohe Zahl der Todesfälle im Vergleich zur Zahl der bestätigten Infektionen deutet darauf hin, dass COVID-19 eine Zeit lang unentdeckt geblieben ist. Die italienische Regierung hat verschiedene Maßnahmen ergriffen, um die Ausbreitung des Virus zu verlangsamen. Am 3. März ordnete Italien die vorübergehende Schließung von Schulen und Universitäten bis zum 15. März an. Außerdem wird geraten, alle großen öffentlichen Versammlungen bis zum 3. April abzusagen oder zu verschieben. Am 8. März wurden große Teile Norditaliens, etwa die Lombardei und 14 weitere Provinzen, unter Quarantäne gestellt, ebenfalls bis zum 3. April. Diese Maßnahmen wurden später auf das gesamte Land ausgeweitet. Seit dem 11. März bleiben alle Geschäfte mit Ausnahme von Lebensmittelläden geschlossen.

Die Maßnahmen dürften massive Auswirkungen auf die italienische Wirtschaft haben. Neben quarantänebedingten Produktionsausfällen in der Industrie dürfte der Tourismussektor, welcher etwa 13% des italienischen BIP ausmacht und 8 Millionen Menschen beschäftigt, auch über das Ende der Quarantänemaßnahmen hinaus an den Folgen des Virus leiden.

Daher erwarten wir einen massiven Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Aktivität Italiens im laufenden und im kommenden Quartal. Erste Anzeichen einer Erholung dürften im dritten Quartal einsetzen (Kasten 2).

Kasten 2

Die Auswirkungen der COVID-19 Epidemie auf die italienische Wirtschaft

Um die COVID-19 Epidemie einzudämmen, hat die italienische Regierung drastische Maßnahmen ergriffen, die das Wirtschaftsleben weitgehend lähmen. Um die davon ausgehenden wirtschaftlichen Wirkungen abzuschätzen, verwenden wir ein Mixed-Frequency-VAR-Modell analog zu Schorfheide und Song (2015) (für eine kurze Beschreibung siehe auch Döhrn et al. 2018).

Das Modell umfasst drei vierteljährliche Variablen und zwölf monatliche Indikatoren. Diese wurden so ausgewählt, dass sie nach Möglichkeit alle Bereiche der italienischen Wirtschaft abbilden. Konkret verwenden wir die folgenden Variablen:

- *Produktion: BIP (vierteljährlich), Bruttoanlageinvestitionen (vierteljährlich), Industrieproduktion und Auftragseingänge*
- *Umfragedaten: IHS Markit Einkaufsmanagerindex, Index der wirtschaftlichen Stimmung und Index des Industrievertrauens*
- *Preise: Verbraucherpreisindex und Produzentenpreisindex*
- *Arbeitsmarkt: Arbeitslosenquote und Beschäftigung*
- *Konsum: Privater Konsum (vierteljährlich), Einzelhandelsumsätze und Pkw-Zulassungen*
- *Tourismus: Zahl der Touristenankünfte und Zahl der Hotelübernachtungen*

Verwendet werden Daten ab 2000. Die monatlichen Angaben liegen bis Dezember 2019 bzw. Januar 2020 vor, Umfrageergebnis sind bereits bis Februar 2020 verfügbar. Die vierteljährlichen Variablen reichen bis zum vierten Quartal 2019.

Berechnung eines Alternativszenarios

Die vorliegenden Daten erfassen aktuell noch nicht den Zeitraum ab dem Ausbruch der COVID-19 Epidemie in Italien. Daher sind die Daten geeignet, um ein kontrafaktisches Nowcasting durchzuführen. Dazu werden mithilfe des Modells Prognosen für alle Variablen erstellt. Diese bilden als hypothetisches Alternativszenario eine Entwicklung ab, die eingetreten wäre, wenn Italien nicht von COVID-19 erfasst worden wäre.

Die Vorhersagen sind im Schaubild 9 in Rot dargestellt. Die Industrieproduktion geht im Februar leicht zurück, erholt sich dann aber wieder. Der Aufwärtstrend bei den Touristenankünften setzt sich fort. Auch die Zahl der Übernachtungen nimmt allmählich zu. Diese Prognosen sowie die bereits verfügbaren kräftigen Zuwächse der Industrieproduktion im Januar lassen für das erste Quartal eine Expansion des BIP um 0,2% erwarten. Für den weiteren Verlauf des Prognosezeitraums ergibt sich für den Rest des Jahres eine langsamere Zunahme der gesamtwirtschaftlichen Aktivität. Insgesamt ergibt sich in diesem Alternativszenario eine jahresdurchschnittliche Zunahme des BIP um 0,2%.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

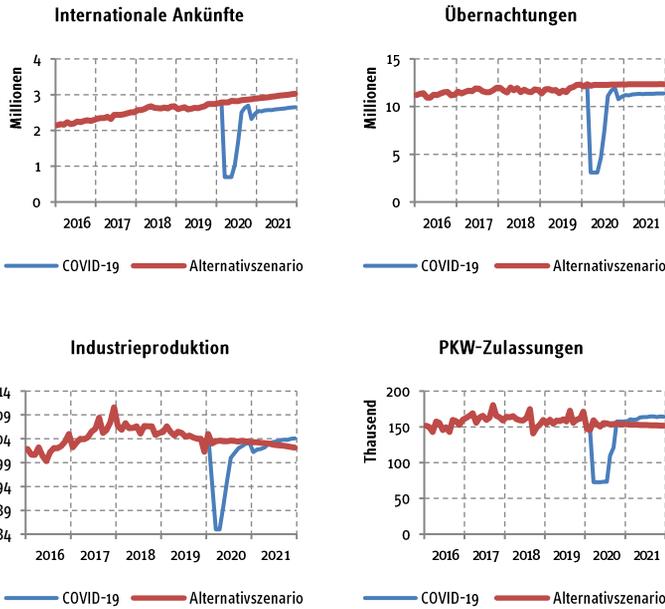
Die Auswirkungen von COVID-19

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Italien - bestätigte COVID-19 Fälle in allen Regionen, Quarantäne in Norditalien und ein generelles Reiseverbot sowie die Absage von Großveranstaltungen und Ladenschließungen- gehen wir von folgenden Annahmen hinsichtlich der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung aus: (1) Die Zahl der Internationalen Ankünfte, sowie der Übernachtungen sinken kräftig um 75% für März und April und fangen erst im Mai an sich zu erholen. Wir schreiben die restlichen 25% der internationalen Ankünfte notwendigen Reisen zu. (2) Das Niveau der Industrieproduktion stürzt ab, liegt im März 20% tiefer als im Januar, und bleibt unverändert im April. (3) Die PKW-Zulassungen sinken um 50% im März und verbleiben wie die Industrieproduktion für einen weiteren Monat auf diesem Niveau.

Anhand der Erfahrungen aus den in China ergriffenen Quarantäne-Maßnahmen (Wu & McGoogan 2020) nehmen wir an, dass sich die Lage ab Mai wieder normalisiert. In den drei Folgemonaten kommt es zu einer Rückkehr nahe dem ursprünglichen Niveau der vier Variablen. Beim Tourismus bleibt das Niveau beider Variablen im Sommer etwa 5% unter dem kontrafaktischen Szenario. Mit Hilfe eines MF-VAR werden diese Variablen für den Zeitraum ab Oktober 2020 prognostiziert. In Abbildung 1 werden die Entwicklungen in blau dargestellt. Ein Überschießen über die Werte des kontrafaktischen Szenarios ist bei der Industrieproduktion und den PKW-Zulassungen zu erwarten.

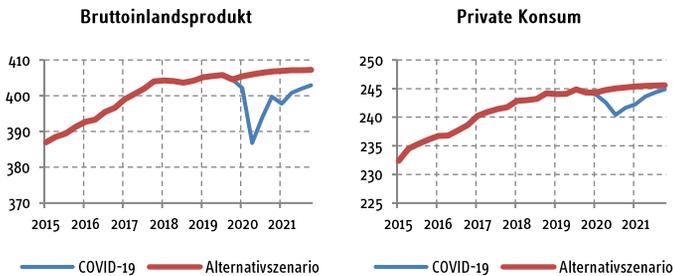
Schaubild 10 stellt die Modellprognosen für das BIP und den privaten Konsum dar. Hätte sich das Virus nicht verbreitet, wären beide Aggregate mit zwar abnehmenden Raten, aber durchgängig gestiegen. Die Ausbreitung von COVID-19 dürfte unter den hier getroffenen Annahmen das reale BIP und den privaten Konsum im ersten Halbjahr stark reduzieren. Im zweiten Halbjahr dürften die Expansionsraten dann aufgrund von Aufholeffekten deutlich über den Potenzialraten liegen. Insgesamt ergibt sich für dieses Jahr ein Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Aktivität in Italien um 2,4%. Dem gegenüber steht ein Anstieg des BIP und des Konsums um 0,2% im Alternativszenario. Der private Konsum dürfte um 0,9% im Jahr 2020 zurückgehen. Dies ergibt einen negativen BIP-Effekt von COVID-19 von etwa 2,6% auf das BIP und 1,1% auf den privaten Konsum.

Schaubild 9
Annahmen für die Effekten non COVID-19
 2016 bis 2021



Eigene Berechnungen. Bis Dezember 2019: veröffentlichte Daten.

Schaubild 10
Geschätzte Effekte von COVID-19
 2016 bis 2021



Eigene Berechnungen. Ab 2020: Prognose

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Neben Italien hat sich COVID-19 auch im restlichen Europa ausgebreitet, wodurch auch andere Regierungen zu ähnlich extremen Maßnahmen gezwungen wurden. In allen Ländern wurden massive Beschränkungen mit dem Ziel verhängt, die Ausbreitung der Krankheit einzudämmen und die "Kurve abzuflachen" - die Infektionsrate so weit wie möglich zu senken, damit das Gesundheitssystem die Zahl der Patienten bewältigen kann.

Seit dem 18. März 2020 haben alle Länder strengere Grenzkontrollen eingeführt, von nicht unbedingt notwendigen Reisen abgeraten und Maßnahmen ergriffen, um die soziale Interaktion durch die Absage größerer gesellschaftlicher Zusammenkünfte einzuschränken. Viele Länder haben den nationalen Notstand verhängt. Insbesondere Frankreich, Italien, Spanien und Österreich haben die Schließung aller Kaufhäuser mit Ausnahme von Lebensmittelgeschäften und Apotheken angekündigt. Die Europäische Kommission hat ein koordiniertes Vorgehen in Form eines Reiseverbots für mindestens 30 Tage in allen Mitgliedsstaaten vorgeschlagen.

Wir erwarten, dass diese Maßnahmen erhebliche Auswirkungen auf die Wirtschaft des Euro-Raums haben und sie in eine Rezession treiben werden. Für die meisten größeren Volkswirtschaften wie Frankreich, die Niederlande oder Belgien erwarten wir eine moderate Einschränkung der gesamtwirtschaftlichen Aktivität, welche in etwa den Folgen einer milden Pandemie entsprechen.³ Diese beruhen auf Störungen im Produktionsprozess, etwa aufgrund von krankheitsbedingten Arbeitsausfällen und der Verfügbarkeit von Vorprodukten, und Konsumattentismus. Unter der Annahme, dass COVID-19 in den Folgemonaten eingedämmt wird, erwarten wir einen Rebound-Effekt im dritten Quartal des laufenden Jahres. Im Jahresdurchschnitt erwarten wir, dass die Produktion durch COVID-19 um etwa 1,9%-Punkte gedämpft wird. Länder die stark vom Tourismus abhängen wie Italien, Spanien, Portugal und Griechenland dürften stärker unter den wirtschaftlichen Folgen des Virus leiden (Tabelle 6). Die Beeinträchtigung der Produktion dürfte im Prognosezeitraum zunehmend auch die mitteleuropäischen und die baltischen Mitglieder des Euro-Raums erfassen.

³ Für eine Simulation verschiedener Pandemie-Szenarien in einer entwickelten Volkswirtschaft, siehe Keogh-Brown et al. (2010).

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Tabelle 6

Reales Bruttoinlandsprodukt, Verbraucherpreise und Arbeitslosenquoten in den Ländern des Euro-Raums

2019 bis 2021

	Bruttoinlandsprodukt			Verbraucherpreise			Arbeitslosenquote ¹		
	Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %						in %		
	2019	2020 ^P	2021 ^P	2019	2020 ^P	2021 ^P	2019	2020 ^P	2021 ^P
Deutschland	0.6	-1.2	2.3	1.3	0.7	1.3	3.1	3.1	3.1
Frankreich	1.3	-0.9	0.8	1.3	0.9	1.2	8.4	8.9	8.5
Italien	0.3	-2.4	1.4	0.6	0.3	0.6	10.0	11.3	11.0
Spanien	2.0	-0.3	1.6	0.8	0.8	1.3	14.1	14.9	13.9
Niederlande	1.7	-0.2	1.0	2.7	1.6	1.8	3.4	3.6	3.4
Belgien	1.4	-0.2	1.0	1.2	1.0	1.3	5.4	5.4	5.3
Österreich	1.5	-0.9	1.0	1.5	1.4	1.9	4.5	4.6	4.3
Irland	5.5	3.3	3.9	0.8	0.7	0.8	5.0	4.9	4.9
Finnland	1.0	-0.6	1.2	1.1	0.9	0.9	6.7	6.6	6.4
Portugal	2.2	-0.5	1.1	0.3	0.7	1.2	6.6	7.3	6.6
Griechenland	1.9	-1.6	0.7	0.5	0.6	0.9	17.3	18.1	17.0
Slowakei	2.3	1.2	2.3	2.8	1.9	1.8	5.8	5.7	5.7
Luxemburg	2.4	1.0	2.9	1.7	1.2	1.9	5.6	5.7	5.9
Slowenien	2.4	1.8	2.4	1.7	1.0	0.9	4.6	4.6	4.5
Litauen	3.9	1.8	3.0	2.2	2.0	2.1	6.3	6.2	6.2
Lettland	2.2	1.3	2.9	2.7	1.0	1.5	6.3	6.6	6.0
Estland	4.4	2.3	3.6	2.3	2.1	2.3	4.4	4.1	4.0
Zypern	3.2	1.2	2.0	0.6	1.0	1.0	7.0	7.4	6.7
Malta	4.4	2.4	2.6	1.5	1.2	1.7	3.4	3.2	3.2
Euro-Raum³	1.2	-0.9	1.6	1.2	0.8	1.2	7.6	8.0	7.7
Neue EU-Staaten	3.8	1.4	3.5	2.6	2.9	2.6	3.5	3.6	3.5
Schweden	1.3	-0.2	1.1	1.7	1.5	1.2	6.8	7.0	7.1
Dänemark	2.2	-0.1	1.0	0.7	1.0	1.3	5.1	5.3	5.3
EU-27³	1.5	-0.7	1.7	1.3	1.0	1.3	6.7	7.1	6.8

Eigene Berechnungen nach Angaben von Eurostat und nationalen Quellen. - ¹Standardisiert. - ²Mit dem Bruttoinlandsprodukt bzw. der Zahl der Erwerbspersonen von 2018 gewogener Durchschnitt der aufgeführten Länder. - ^PEigene Prognose.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Tabelle 7

Eckwerte der Konjunktur im Euro-Raum

2017 bis 2021; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %

	2017	2018	2019	2020 ^p	2021 ^p
Privater Konsum	1.8	1.4	1.3	0.6	1.6
Öffentlicher Konsum	1.3	1.1	1.6	1.7	1.5
Bruttoanlageinvestitionen	3.7	2.3	5.5	0.2	1.9
Vorratsveränderungen ¹	0.2	0.0	-0.5	-1.5	0.0
Inlandsnachfrage	2.3	1.6	1.8	-0.9	1.7
Export	5.7	3.3	2.5	1.5	2.8
Import	5.2	2.7	3.8	1.8	3.2
Außenbeitrag ¹	0.5	0.4	-0.4	0.0	0.0
Bruttoinlandsprodukt	2.7	1.9	1.2	-0.9	1.6
Verbraucherpreise	1.5	1.8	1.2	0.8	1.2
Arbeitslosenquote ²	8.6	8.2	7.8	8.3	8.0

Eigene Berechnungen nach Angaben von Eurostat. – ^pEigene Prognose. – ¹Wachstumsbeitrag in %-Punkten. – ²Harmonisiert nach ILO, in % der Erwerbspersonen.

Da COVID-19 in den größeren Volkswirtschaften früher ausgebrochen ist, und sich daher in einem vergleichsweise fortgeschrittenen Stadium befindet, dürfte die konjunkturelle Verlangsamung im kommenden Quartal dort besonders ausgeprägt ausfallen. Insgesamt erwarten wir für den Euro-Raum einen Rückgang der Produktion, um 0,9% für das laufende Jahr (Tabelle 7). Im kommenden Jahr beschleunigt sich die Expansion auf 1,6%. Die Preise werden aufgrund des starken Nachfragerückgangs und zuletzt deutlich gesunkener Energiepreise gedämpft bleiben und erst im nächsten Jahr wieder anziehen. Die Arbeitslosigkeit dürfte in diesem Jahr auf 8,0% steigen und 7,7% im kommenden Jahr betragen.

2.5. In Großbritannien trotz EU-Austritt alle Fragen offen

In Großbritannien ist die Konjunktur weiter fragil. Wie schon im ersten Halbjahr wurde das BIP in den vergangenen beiden Quartalen durchschnittlich um jeweils 0,3% ausgeweitet. Der Außenhandel war mit 1,4 bzw. 1,6%-Punkten maßgeblicher Treiber des Wachstums. Die Investitionen trugen mit -1,2 und -2,0%-Punkten hingegen deutlich negativ zur Ausweitung der gesamtwirtschaftlichen Aktivität bei.

Die konjunkturellen Rahmenbedingungen sind dabei vergleichsweise günstig. Die Arbeitslosigkeit befindet sich auf niedrigem Niveau. Diese ging von über 8% im Jahr 2011 auf zuletzt knapp 4% zurück, reduzierte sich im vergangenen Jahr jedoch nicht weiter. Die Löhne legten im Jahr 2019 um 3½% zu, wenngleich die Dynamik zuletzt

rückläufig war. Die Inflation lag im Januar 2020 bei 1,8%, somit leicht unter dem Inflationsziel. Die Kerninflation betrug zuletzt 1,6%.

Für den Prognosezeitraum erwarten wir eine deutliche Eintrübung der Konjunktur. Auch in Großbritannien wird die Ausbreitung von COVID-19 mit negativen Effekten für die gesamtwirtschaftliche Aktivität einhergehen. Bislang wurden kaum Maßnahmen zu Eindämmung von COVID-19 beschlossen. So findet etwa der Unterricht weiter statt und Großveranstaltungen werden unverändert durchgeführt. Wir erwarten jedoch, dass bei einer Ausbreitung des Virus ähnliche Maßnahmen wie in den großen Volkswirtschaften der EU beschlossen werden, mit ähnlich negativen Auswirkungen auf die gesamtwirtschaftliche Aktivität. Im weiteren Verlauf des Prognosezeitraums hängt die konjunkturelle Entwicklung stark vom aktuell noch ungeklärten Verhältnis Großbritanniens zur Europäischen Union ab. Der Ausbruch von COVID-19 dürfte jedoch den Zeitplan für die Verhandlungen mit der EU bereits durcheinandergebracht haben. Wir gehen dennoch davon aus, dass ein Rückfall auf WTO-Regeln im Handel mit der EU im Prognosezeitraum verhindert wird. Vor diesem Hintergrund erwarten wir einen Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Aktivität um -0,4% in diesem und eine Expansion um 1,1% im kommenden Jahr.

2.6. Mittel- und Osteuropa kann sich Konjunkturéinbruch nicht entziehen

Trotz einer Abschwächung des Expansionstempos blieben die mittel- und osteuropäischen EU-Mitgliedstaaten im Vorjahr auf einem soliden Wachstumskurs. Insbesondere die größeren Länder der Region, Polen, Rumänien und Ungarn, wo die Wirtschaftsleistung um jeweils mehr als 4% zunahm, konnten sich von der mäßigen internationalen Konjunktur abkoppeln.

Die negativen ökonomischen Effekte der Corona-Epidemie sind in Osteuropa bisher im Tourismus, in den Transportdienstleistungen, im Energiesektor sowie in der Industrie deutlich spürbar. In einzelnen Branchen und Regionen führte die Unterbrechung der Lieferketten zu Produktionsverzögerungen. Infolge der rückläufigen Nachfrage und des Ausfalls der chinesischen Produktion von Komponenten, trifft die Corona-Epidemie vermehrt europäische Automobilproduktionsstätten. Dadurch wird COVID-19 sowohl die Waren- als auch die Dienstleistungsexporte vieler MOE-Länder in diesem Jahr negativ beeinflussen. Darüber hinaus wird die schwache Entwicklung im Euroraum die Nachfrage nach osteuropäischen Exporten beeinträchtigen.

Nach einer schwächeren Dynamik infolge der Auswirkungen von COVID-19 in der ersten Jahreshälfte dieses Jahres dürfte sich die konjunkturelle Expansion im zweiten Halbjahr und im nächsten Jahr weiter fortsetzen, zumal in der Warenproduktion mit

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Aufholeffekten zu rechnen ist. Insgesamt wird sich die Ausweitung des privaten Konsums infolge der nachlassenden Beschäftigungsdynamik, des gemäßigten Lohnwachstums sowie des sinkenden Konsumentenvertrauens aufgrund von COVID-19 verlangsamen. Die Investitionstätigkeit dürfte in den Ländern, die bisher eine langsame Absorption von EU-Mitteln verzeichneten, aufgrund einer Belebung am Ende der Förderperiode die konjunkturelle Verlangsamung abfedern. Der Arbeitskräftemangel löst in vielen wirtschaftlichen Bereichen Investitionen in die Automatisierung von Prozessen mit entsprechenden Produktivitätssteigerungen aus, welche die Wettbewerbsfähigkeit der MOEL mittelfristig stärken. Konjunkturstützend wirken neben den in vielen Ländern angekündigten wirtschaftspolitischen Maßnahmen zur Eindämmung der Effekte der Corona-Pandemie auch die Geldpolitik, die expansiv ausgerichtet bleibt. Insgesamt ist eine durchschnittliche Zunahme des BIP in den mittel- und osteuropäischen Ländern um 1,5% in diesem und um 3,5% im kommenden Jahr zu erwarten.

Literatur

Döhrn, R., G. Barabas, B. Blagov, A. Fuest, P. Jäger, R. Jessen, M. Micheli und S. Rujin (2018), Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Aufschwung setzt sich fort, Gefährdungen nehmen zu. RWI Konjunkturberichte 69 (3): 21-56.

Döhrn, R. (2020) Auswirkungen der COVID-19 Epidemie auf die chinesische Wirtschaft – eine erste Abschätzung. RWI Materialien 134.

Keogh-Brown, M. R., S. Wren-Lewis, W.J. Edmunds, P. Beutels, und R.D. Smith (2010) The possible macroeconomic impact on the UK of an influenza pandemic. *Health Economics*, 19(11): 1345-1360.

Schmidt, T., R. Döhrn, D. Grozea-Helmenstein, P. an de Meulen, M. Micheli, S. Rujin und L. Zwick (2016), Die Wirtschaftliche Entwicklung im Ausland: Keine durchgreifende Besserung. RWI Konjunkturbericht 67(1): 5-36.

Schorfheide, F., und D. Song (2015) Real-time forecasting with a mixed-frequency VAR model. *Journal of Business & Economic Statistics*, 33(3).

Wu Z. und J.M. McGoogan (2020) Characteristics of and Important Lessons From the Coronavirus Disease 2019 (COVID-19) Outbreak in China: Summary of a Report of 72 314 Cases From the Chinese Center for Disease Control and Prevention. *JAMA*.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Ausland

Torsten Schmidt, Gabriel Arce-Alfaro, György Barabas, Boris Blagov, Roland Döhrn, Angela Fuest, Niklas Isaak, Philipp Jäger, Martin Micheli und Philip Schacht

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Konjunktur im Griff der Corona-Epidemie¹

Kurzfassung

Durch die Atemwegserkrankung COVID-19 und die Maßnahmen, die dessen Ausbreitungsgeschwindigkeit verringern sollen, wird die Wirtschaftsaktivität in Deutschland vorübergehend massiv eingeschränkt. Zudem dürfte der weltweit kräftige Rückgang der wirtschaftlichen Aktivität die deutschen Exporte erheblich belasten. Nicht zuletzt sind über die internationalen Produktionsverflechtungen Lieferengpässe bei einigen Vorprodukten zu erwarten, die die Produktion in Deutschland ebenfalls behindern dürften.

Darüber hinaus wird kurzfristig die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland davon geprägt sein, dass sich COVID-19 weiter ausbreitet, wobei verlässliche Angaben über den Verlauf durch die Neuartigkeit des Virus kaum möglich sind. Die hier vorgestellte Prognose basiert daher auf der Annahme, dass die inzwischen getroffenen Maßnahmen die Ausbreitung von COVID-19 tatsächlich verlangsamen. Aber auch in diesem optimistischen Szenario ist damit zu rechnen, dass die Nachfrage, insbesondere der private Konsum, im zweiten Quartal kräftig zurückgehen wird. Zudem dürften sich die Unternehmen mit Investitionen zurückhalten. Allerdings wäre bei diesem Verlauf der Epidemie zu erwarten, dass ein nicht unbedeutender Teil der Nachfrage nachgeholt wird und es dann in der zweiten Jahreshälfte zu einem Gegeneffekt kommt. Im kommenden Jahr dürfte dann die konjunkturelle Grundtendenz wieder stärker zum Tragen kommen.

Unter dieser Annahme zum Verlauf der Neuerkrankungen halten wir es derzeit für wahrscheinlich, dass der Zuwachs des BIP im Jahresdurchschnitt 2020 um 2%-Punkte geringer ausfällt als ohne die Pandemie zu erwarten gewesen wäre. Im Jahresdurchschnitt dürfte das BIP daher in diesem Jahr um 0,8% zurückgehen. Im kommenden Jahr ist aufgrund der für die zweite Jahreshälfte angenommenen Nachholeffekte eine deutliche Ausweitung des BIP um 2,3% zu erwarten.

Die Bundesregierung hat zur Abfederung der wirtschaftlichen Folgen der Pandemie umfangreiche Maßnahmen beschlossen. Aufgrund dieser Erleichterungen bei den Regelungen zur Kurzarbeit und die Liquiditätshilfen für Unternehmen dürfte die

¹ Abgeschlossen am 18.3.2020. Die Verfasser danken Steffen Thole für die Mitarbeit und Christoph M. Schmidt für kritische Anmerkungen zu früheren Fassungen.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Beschäftigung im Prognosezeitraum stabil bleiben. In den Jahren 2020 und 2021 dürfte die Arbeitslosenquote jeweils 5% betragen. Der Preisauftrieb dürfte im Prognosezeitraum maßgeblich von den Energiepreisen beeinflusst werden. Angesichts des kräftigen Rückgangs der Rohölpreise erwarten wir eine Inflationsrate von 0,7% in diesem und von 1,3% im kommenden Jahr.

Bereits ohne die von der Bundesregierung beschlossenen Hilfsmaßnahmen zeichnete sich ein beschleunigter Abbau des Haushaltsüberschusses in den Jahren 2020 und 2021 ab. Während der Überschuss im laufenden Jahr etwa 20,5 Mrd. Euro betragen hätte, wäre er bis 2021 voraussichtlich komplett abgeschmolzen. Mit einem Minus von 6,9 Mrd. Euro wäre aller Voraussicht nach erstmals wieder ein Defizit erreicht worden. Durch die beschlossenen Hilfsmaßnahmen dürfte dieses Defizit aber deutlich kräftiger ausfallen.

Tabelle 1
Eckwerte der Prognose
2018 bis 2021

	2018	2019	2020 ^P	2021 ^P
Bruttoinlandsprodukt ¹ , Veränd. in %	1,5	0,6	-0,8	2,3
Erwerbstätige ² , in 1000	44 854	45 251	45 440	45 550
Arbeitslose ³ , in 1000	2 340	2 267	2 280	2 290
Arbeitslosenquote ^{3,4} , in %	5,2	5,0	5,0	5,0
Verbraucherpreise, Veränderung in %	1,8	1,4	0,7	1,3
Lohnstückkosten ⁵ , Veränderung in %	2,7	3,5	3,1	0,5
Finanzierungssaldo des Staates ⁶				
in Mrd. €	62,4	49,8	10	-7
in % des BIP	1,9	1,4	0,3	-0,2
Leistungsbilanzsaldo ⁷				
in Mrd. €	247,4	245,5	249	269
in % des BIP	7,4	7,1	7,1	7,4

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

Summary

The respiratory disease COVID-19 and the measures to reduce the speed of its spread are temporarily severely limiting economic activity in Germany. The sharp decline in economic activity worldwide puts additional strain on German exports. Production is also threatened by supply bottlenecks due to disruptions in international supply chains.

We expect COVID-19 to spread and therefore remain a drag on the German economy. However, reliable predictions are difficult due to the novelty of the virus. Our forecast is based on the assumption that the measures taken are effective in slowing down the spread of COVID-19. Even in this optimistic scenario, demand, especially private consumption but also business investment, is expected to fall sharply in the second quarter. We expect demand to catch up in the third quarter, when the epidemic fades. Next year, economic activity will to a higher degree be driven by economic fundamentals.

Given the current spread of COVID-19, we expect GDP to shrink by 0.8% this year. According to our forecast, GDP growth is therefore 2 percentage points lower than without the pandemic. Next year, GDP growth is expected to rebound and expand by 2.3%.

The German government has adopted extensive measures to cushion the economic impact of the pandemic including an expansion of short-time working allowances as well as liquidity support for companies. Given these measures, we expect employment to remain stable in the forecast period. For 2020 and 2021, we forecast an unemployment rate of 5% in both years. Inflation is dampened by the sharp drop in oil prices. We expect consumer prices to increase by 0.7% this year and 1.3% next year.

Even without the newly adopted aid measures, we expected the budget surplus to be lower in 2020 and 2021 compared to 2019. According to our forecast, the surplus would have amounted to about 20.5 billion euros in the current year and would have melted away completely by 2021 resulting in a deficit of 6.9 billion euros. Given the size of the newly adopted government measures, the deficit is likely to be much larger.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Key Forecast Data

2018 to 2021

	2018	2019	2020 ^f	2021 ^f
Gross Domestic Product ¹ , change in percent	1.5	0.6	-0.8	2.3
Employed persons ² , in 1000	44 854	45 251	45 440	45 550
Unemployed ³ , in 1000	2 340	2 267	2 280	2 290
Unemployment rate ^{3,4} , in percent	5.2	5.0	5.0	5.0
Consumer prices, change in percent	1.8	1.4	0.7	1.3
Labor unit costs ⁵ , change in percent	2.7	3.5	3.1	0.5
Fiscal balance ⁶				
in EUR bn	62.4	49.8	10	-7
in percent of GDP	1.9	1.4	0.3	-0.2
Current account balance ⁷				
in EUR bn	247.4	245.5	249	269
in percent of GDP	7.4	7.1	7.1	7.4

RWI calculations based on data provided by the German Statistical Office, Deutsche Bundesbank, and the Federal Labor Office. - ¹In real terms. - ²Domestic. - ³National concept. - ⁴In % of civilian labor force. - ⁵Compensation per employee divided by real GDP per employed person. - ⁶National Accounts concept. - ⁷Balance of payments concept. - ^fForecast.

1. COVID-19 Epidemie stoppt die konjunkturelle Erholung

Durch die Atemwegserkrankung COVID-19 und die Maßnahmen, die darauf abzielen, deren Ausbreitungsgeschwindigkeit zu verringern, wird die Wirtschaftsaktivität in Deutschland vorübergehend massiv eingeschränkt. Zudem dürfte der kräftige Rückgang der wirtschaftlichen Aktivität in China, aber inzwischen auch in Südkorea und Italien, die deutschen Exporte erheblich belasten. Nicht zuletzt sind über die internationalen Produktionsverflechtungen Lieferengpässe bei einigen Vorprodukten zu erwarten, die die Produktion in Deutschland ebenfalls behindern dürften.

Zudem wird die weitere wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland davon geprägt sein, dass sich COVID-19 weiter ausbreitet, wobei verlässliche Angaben über den Verlauf aufgrund der Neuartigkeit des Virus kaum möglich sind. Die Erfahrung mit der SARS-Epidemie der Jahre 2002/2003 und vergangenen Influenzaepidemien legt nahe, dass die Zahl der Erkrankungen in den kommenden Monaten weiter ansteigen und erst im Sommer wieder zurückgehen wird. Dabei wird unterstellt, dass die inzwischen getroffenen Maßnahmen die Ausbreitung von COVID-19 tatsächlich verlangsamen. Aber auch in diesem optimistischen Szenario ist damit zu rechnen, dass die Nachfrage, insbesondere der private Konsum, im zweiten Quartal kräftig zurückgehen wird. In dieser Phase dürften sich auch die Unternehmen mit Investitionen zurückhalten. Allerdings wäre bei diesem Verlauf der Epidemie zu erwarten, dass ein nicht unbedeutender Teil der Nachfrage nachgeholt und es in der zweiten Jahreshälfte zu einem Gegeneffekt kommen wird. Im kommenden Jahr dürfte sich die konjunkturelle Grundtendenz dann wieder stärker zum Tragen kommen.

Die wirtschaftlichen Folgen der COVID-19-Epidemie lassen sich selbst für den hier unterstellten Verlauf nur mit großer Unsicherheit abschätzen. Aus diesem Grund greifen wir zur Quantifizierung der gesamtwirtschaftlichen Effekte auf Studien zu früheren Pandemien zurück. In der Arbeit von Keogh-Brown et al. (2010) zu den möglichen Auswirkungen einer Influenza-Pandemie in Großbritannien werden 20 verschiedene Szenarien quantifiziert, von denen einige mit der aktuellen Entwicklung vergleichbar sind. So berücksichtigen die Autoren neben den Einschränkungen durch die Erkrankung selbst auch Folgen von Schulschließungen und eines vorsorglichen Fernbleibens vom Arbeitsplatz. In diesen Szenarien wird das Bruttoinlandsprodukt (BIP) Großbritanniens im Jahresdurchschnitt zwischen 0,2%-Punkten und 6,1%-Punkten reduziert.

Eine vergleichbare Studie der Allianz und des RWI (2009) zu den möglichen Auswirkungen einer Vogelgrippe-Pandemie für die deutsche Wirtschaft kommt auf die Reduzierung der BIP-Entwicklung in der Größenordnung von 0,4%-Punkten bis

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

1,6%-Punkten. Dabei werden allerdings keine Effekte durch die internationalen Handelsverflechtungen berücksichtigt. Jonung und Roeger (2006) weisen für die Europäische Union negative BIP-Belastungen einer Pandemie in der Spanne von 1,4%-Punkten bis 4,0%-Punkten aus. Vergleicht man die Annahmen der verschiedenen Simulationen mit der aktuellen Entwicklung in Deutschland, dann halten wir es derzeit für wahrscheinlich, dass der Zuwachs des BIP im Jahresdurchschnitt 2020 um 2%-Punkte geringer ausfällt, als ohne die Pandemie zu erwarten gewesen wäre. Damit sollte die COVID-19-Epidemie das Wirtschaftsgeschehen in diesem Jahr massiv belasten.

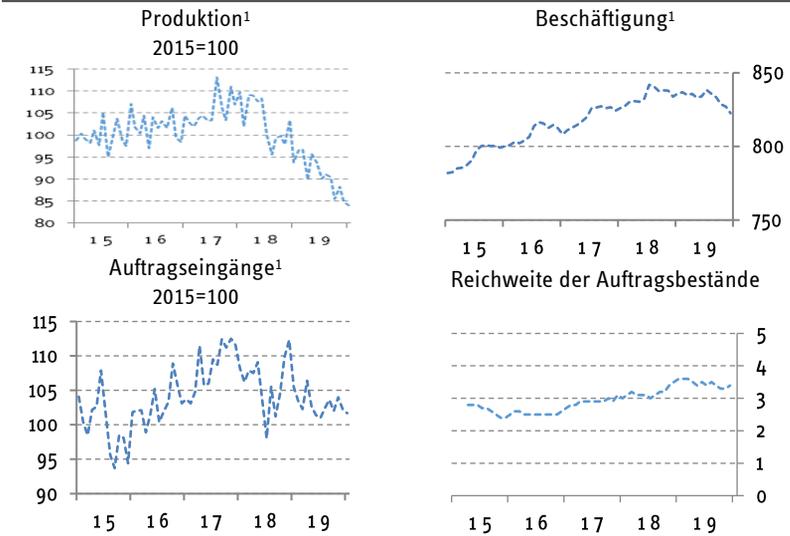
Dabei hatte die deutsche Wirtschaft bereits zum Jahresende 2019 einen Dämpfer erhalten; die Produktion stagnierte im vierten Quartal gegenüber dem Vorquartal. Im Jahresdurchschnitt wurde das BIP um 0,6% gegenüber dem Vorjahr ausgeweitet und damit schwächer, als wir in unserer Prognose vor einem Jahr erwartet hatten (Kasten 1). Immerhin trat keine Rezession ein, welche im vergangenen Sommer oft diskutiert worden war.

Durch die nun angekündigte Unterbrechung der Produktion in der Automobilindustrie dürften sich die bestehenden Probleme im Verarbeitenden Gewerbe weiter verschärfen. So ist die Produktion in der Automobilindustrie bereits seit 2017 rückläufig; im vergangenen Jahr haben die Betriebe begonnen, Beschäftigung abzubauen (Schaubild 1). Lediglich die Reichweite der Auftragsbestände deutet auf eine gewisse Stabilisierung hin. Allerdings sind die Automobilverkäufe in Folge der COVID-19-Epidemie in China zu Beginn des Jahres geradezu eingebrochen, und auch in Deutschland wurden in den ersten zwei Monaten dieses Jahres deutlich weniger Pkw neu zugelassen als im gleichen Vorjahreszeitraum.

Schaubild 1

Indikatoren des Wirtschaftsbereichs Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagen- teilen

2015 bis 2020, saisonbereinigt



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes und des ifo Instituts. -¹ Trend-Zyklus-Komponente nach BV 4.1.

Der niedrige Wert der Neuzulassungen deutete bereits vor Ausbruch von COVID-19 auf eine Kaufzurückhaltung der Verbraucher hin. Dies ist überraschend, da das Alter des Pkw-Bestandes im historischen Vergleich recht hoch ist (KBA 2019). Ein möglicher Grund für die Zurückhaltung der Verbraucher könnte darin liegen, dass immer noch unklar ist, wie das Mobilitätssystem in Deutschland zukünftig aussieht, und dass die Ladeinfrastruktur für Elektroautos noch unzureichend ist. Zumindest passt dazu, dass die Zulassungszahlen für Elektroautos und Hybridfahrzeuge in den ersten zwei Monaten stark gestiegen, aber im Vergleich zu Pkws mit Verbrennungsmotor stückzahlmäßig immer noch niedrig sind. Dies würde dafür sprechen, dass die Schwäche im Automobilsektor nicht rein konjunkturell bedingt ist, sondern noch längere Zeit anhalten könnte. Diese Einschätzung wird durch eine Zerlegung der Automobilproduktion in eine zyklische und eine Trendkomponente gestützt (Kasten 2). Die Ergebnisse zeigen, dass der Rückgang der Automobilproduktion zu einem bedeutenden Teil auf einen Rückgang des Trendwachstums zurückzuführen ist, was für eine anhaltende Abschwächung spricht.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Kasten 1 Die Prognose vom Frühjahr 2019 im Rückblick

Dieser Evaluation unserer vor einem Jahr veröffentlichten Prognose ist voranzuschicken, dass diese mit den heute vorliegenden Daten nur eingeschränkt vergleichbar ist. Im Sommer 2019 unterzog das Statistische Bundesamt die VGR turnusgemäß einer Generalrevision, in deren Zuge neue Datenquellen eingearbeitet, die Berechnungsmethoden überarbeitet und einige definitorische Änderungen umgesetzt wurden (Hauf und Schäfer 2019). Da jedoch – anders als mit der Generalrevision 2014 – kein konzeptioneller Wechsel stattfand und sich die Darstellung des konjunkturellen Verlaufs nicht grundsätzlich änderte, ist zumindest näherungsweise ein Vergleich von Prognose und Realisation möglich.

Dieser zeigt, dass unsere vor einem Jahr veröffentlichte Einschätzung der konjunkturellen Entwicklung in Deutschland im Jahr 2019 im Großen und Ganzen zutreffend war. Der Prognosefehler liegt bei nahezu allen Komponenten der Verwendungsseite der VGR deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt, vielfach wurde nahezu eine Punktlandung erreicht. Einen erhöhten Fehler findet man lediglich bei den Ausrüstungsinvestitionen, den Ex- und den Importen; aber auch hier ist er geringer als in vergangenen Prognosen.

Prognose und Istwerte des BIP und seiner Komponenten 2019

	Prog- nose März 2019	Ist ¹	Absoluter Prognosefehler		Nachrichtlich: Durchschnittliche Revision ⁴
			Bericht März 2019 ²	Durchschnitt 1995- 2018 ³	
Privater Konsum	1,6	1,6	0,0	0,7	0,4
Staatskonsum	2,3	2,6	0,3	0,7	0,6
Anlageinvestitionen	3,1	2,6	0,5	2,3	1,4
Ausrüstungen	2,1	0,6	1,5	3,2	1,7
Bauten	4,0	3,9	0,1	2,5	1,6
Vorratsveränderung ⁵	-0,2	-0,9	0,7	0,4	0,5
Inlandsnachfrage	1,9	1,0	0,9	0,8	0,5
Außenbeitrag ⁵	-0,8	-0,4	0,4	0,7	0,2
Exporte	1,7	0,9	0,8	2,4	1,1
Importe	4,0	1,9	2,1	2,2	1,3
Bruttoinlandsprodukt	0,9	0,6	0,3	0,7	0,4
nachrichtlich:					
Verbraucherpreise	1,4	1,4	0,0	0,3	0,0

Eigene Berechnungen. – ¹Datenstand 25. Februar 2020. – ²Abweichung durch Rundungen. – ³RWI Konjunkturberichte vom März 2018. – ⁴Erste Veröffentlichung der vierteljährlichen VGR im Vergleich zum endgültigen Wert; 1993-2014. – ⁵Wachstumsbeitrag. – ^a1996-2017.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Technische Komponenten der Prognosefehler 2019

	Fehler insgesamt ¹	Veränderung des Überhangs 2018 ²	Fehler in Prognose der Verlaufsrate ³
Privater Konsum	0,0	0,4	-0,5
Staatskonsum	0,3	-0,8	1,0
Ausrüstungen	-1,4	0,2	-1,6
Bauten	-0,1	0,1	-0,2
Exporte	-0,8	-0,3	-0,4
Importe	-2,0	-0,1	-1,9
Bruttoinlandsprodukt	-0,4	0,2	-0,6

Eigene Berechnungen. – ¹Abweichung der am 25. Februar 2020 veröffentlichten Zahl von der Prognose März 2019. Unterschiede zur Tabelle oben durch Rundungen. – ²Vor einem Jahr bekannter Überhang abzüglich Überhang laut aktuellen VGR. – ³Vor einem Jahr prognostizierte Verlaufsrate abzüglich am 25. Februar 2020 veröffentlichte Verlaufsrate.

Überdurchschnittlich war die Fehlschätzung lediglich bei dem Wachstumsbeitrag der Vorratsveränderungen und damit zusammenhängend bei der Inlandsnachfrage. Bei den Vorräten war zwar ein negativer Beitrag erwartet worden. Jedoch ist dieser nach heutigen Rechenstand mit -0,9 etwa vier Mal so groß wie prognostiziert. Folglich wurde auch die Zunahme der Inlandsnachfrage trotz geringer Prognosefehler bei allen anderen Komponenten überschätzt.

Die Prognosefehler lassen sich zerlegen in Fehler bei der Prognose des konjunkturellen Verlaufs und den Einfluss nachträglicher Revisionen der VGR. Auffällig ist das Ergebnis dieser Zerlegung beim privaten und beim staatlichen Konsum. Bei ersterem wurde die Verlaufsrate überschätzt, was aber durch die Aufwärtsrevision des statistischen Überhangs vollständig ausgeglichen wurde. Beim Staatskonsum wurde die Verlaufsrate deutlich unterschätzt, der Überhang aber gleichzeitig nach unten revidiert. Beim BIP war die Verlaufsrate und damit die konjunkturelle Dynamik im Jahr 2019 geringer als prognostiziert. Da aber die VGR heute einen höheren statistischen Überhang ausweisen als vor einem Jahr, ist der Prognosefehler insgesamt gering.

Immerhin mehrten sich seit Beginn des Jahres die Anzeichen, dass sich die gesamtwirtschaftliche Nachfrage wieder belebt. Der Anstieg des Containerumschlagindex im Januar 2020 sprach zusammen mit der deutlichen Zunahme der Auftragseingänge aus dem Ausland mindestens für eine Stabilisierung des Welthandels. Gleichzeitig ist die Industrieproduktion im Verarbeitenden Gewerbe deutlich gestiegen. Ausgenommen davon war nur die Automobilproduktion. Darüber hinaus weisen weitere Indikatoren, wie die ifo-Geschäftserwartungen darauf hin, dass die Lage im Baugewerbe und bei den Dienstleistern nach wie vor recht günstig eingeschätzt wird. Nimmt man die derzeit verfügbaren Indikatoren zunächst ohne Berücksichtigung der durch COVID-19 ausgelösten Probleme zusammen, ließe sich aus unseren Modellen ein

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Anstieg des BIP im ersten und zweiten Quartal von 0,5%-Punkten erwarten. Dieser recht günstige Ausblick für die erste Jahreshälfte 2020 würde allerdings noch keine Informationen zur COVID-19-Epidemie enthalten und muss dementsprechend erheblich nach unten korrigiert werden. Immerhin lassen aber die Indikatoren eine recht hohe Widerstandsfähigkeit der deutschen Wirtschaft erwarten.

Kasten 2

Vorübergehende oder anhaltende Schwäche der Automobilproduktion?

Die Produktion in der Automobilindustrie hat sich in Deutschland bereits im Jahr 2018 deutlich abgeschwächt. Zur Erklärung des Rückgangs der Produktion werden zwei Gründe angeführt (Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose 2019). Zunächst werden zyklische Gründe genannt. Danach war die Nachfrage nach deutschen Pkw in den Vorjahren ausgesprochen hoch. Die damit verbundene zunehmende Marktsättigung ging mit einer nachlassenden Nachfrage einher. Modellwechsel und eine zunehmende Alterung des Pkw-Bestandes lassen dann einen Anstieg der Nachfrage erwarten, so dass die derzeitige Nachfrageschwäche größtenteils vorübergehend sein dürfte.

Der zweite Grund, der für die Erklärung der schwachen Produktionszahlen herangezogen wird, ist ein Strukturwandel in der Automobilindustrie. Die Dekarbonisierung der (Auto-)Mobilität, die zunehmende Vernetzung der Fahrzeuge, autonomes Fahren und Mobilitätsdienstleistungen gehen mit einer Neuausrichtung der Produktion und der Produktionsstrukturen einher. So kommt ein Elektroauto im Unterschied zu einem Fahrzeug mit Verbrennungsmotor mit deutlich weniger Bauteilen aus. Der Hauptgrund ist, dass der Elektromotor einen deutlich geringeren Komplexitätsgrad besitzt, keine aufwändigen Nebenaggregate oder Abgasreinigungsanlagen erfordert und kein oder nur ein kleines Getriebe benötigt. Zudem verändern sich auch die Wertschöpfungsstrukturen, da bei einem Elektroauto ein Großteil der fahrzeugseitigen Wertschöpfung auf die Batterie bzw. die Batteriezelle entfällt.

Durch den Wegfall einzelner Stufen der Vorleistungsproduktion und die qualitative Veränderung der Komponenten wird sich die Struktur der Wertschöpfungskette mit ihren etablierten Lieferantennetzwerken künftig erheblich verändern. Diese Anpassungen dürften zu einem erheblichen Teil dauerhaft sein. Allerdings kommt McKinsey (2020) in einer Studie zu der Einschätzung, dass der Absatz von Elektroautos in China und den USA an Dynamik verlieren dürfte, da in beiden Ländern Subventionen wegfallen. Gleichzeitig dürfte die Bedeutung der E-Mobilität in Europa stark zunehmen. Von dieser Entwicklung könnten deutsche Autobauer durch die größere Marktnähe profitieren, so dass auch ein Teil der Produktionsanpassung als vorübergehend einzuschätzen ist.

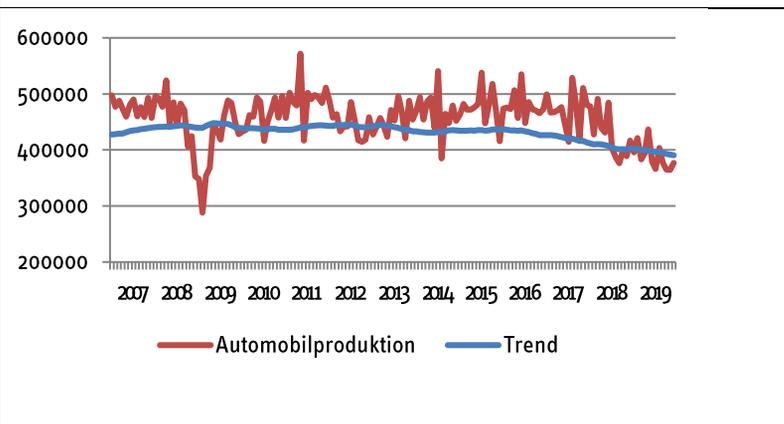
In welchem Maße vorübergehende und anhaltende Faktoren zum Produktionsrückgang seit Anfang des Jahres 2018 beigetragen haben, wird im Folgenden empirisch untersucht. Dazu wird zunächst ein Strukturbruchtest durchgeführt, der auf einen Strukturbruch Juli 2018 hinweist und damit einen ersten Hinweis liefert, dass der Produktionsrückgang dauerhaft sein könnte.

Um die Bedeutung einer anhaltend geringeren Produktion in der Automobilindustrie zu untersuchen, wird die Zeitreihe der Industrieproduktion in eine Trendkomponente und eine zyklische Komponente zerlegt. Die Trendkomponente gibt Hinweise über die anhaltende Entwicklung der Produktion. Die zyklische Komponente zeigt deren kurzfristigen Schwankungen. Zur Isolierung der beiden Komponenten wird ein dynamisches Faktormodell mit stochastischer Volatilität verwendet (Antolin-Diaz et al. 2017)

Das Besondere an diesem Ansatz ist, dass zur Isolierung der beiden Komponenten Informationen einer Vielzahl von Variablen verwendet werden. Dazu werden Faktoren aus 20 Zeitreihen, die oft für die Beschreibung der Konjunktorentwicklung herangezogen werden, benutzt.^a

Die zyklischen Schwankungen können in diesem Modell durch den Faktor, der aus allen verwendeten Zeitreihen extrahiert wird, sowie die stochastische Volatilität erfasst werden. Konjunkturschwankungen werden anders als bei univariaten Filtern nicht nur aus den Schwankungen einer Zeitreihe, sondern aus den gemeinsamen Schwankungen aller verwendeten Zeitreihen ermittelt. Die zeitvariable Konstante des Modells bildet den Trend und damit die dauerhafte Entwicklung der Produktion ab.

Schaubild 2
Automobilproduktion und dessen Trendkomponente
2007 bis 2019



Quelle: Destatis.

Schaubild 2 zeigt die geschätzte Trendkomponente zusammen mit der tatsächlichen Automobilproduktion. Die Trendkomponente weist kleinere Schwankungen auf, besonders ausgeprägt ist aber der Rückgang ab dem Jahr 2016. Dieser Rückgang der Trendkomponente weist auf den Anteil der anhaltenden Produktionsanpassung hin.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Darüber hinaus lässt sich der positive Abstand zwischen der tatsächlichen und der trendmäßigen Produktion in den Jahren 2013 bis 2018 als zyklisch bedingten Boom interpretieren. In den Jahren danach hat sich die Produktion dementsprechend auch zyklisch bedingt verringert. Insgesamt dürfte der größere Teil der Verringerung aber auf den Rückgang der Trendkomponente zurückzuführen sein.

Dies spricht dafür, dass es zwar kurzfristig zu einer Belebung der Automobilproduktion kommen kann. Längerfristig dürfte das Produktionsniveau aber etwa 10% unter dem Niveau des Jahres 2017 liegen.

^a Zur Ermittlung der Faktoren werden folgende Zeitreihen verwendet: Automobilproduktion, Industrieproduktion, Beschäftigung, Zahl der offenen Stellen, Auftragseingänge, Einzel- und Großhandelsumsätze, Verbraucher- und Produzentenpreise, DAX, reale Exporte und Importe, ifo-Konjunkturindikator, Zinsstrukturkurve, Pkw-Zulassungen, PMIs für das Verarbeitende Gewerbe und für Dienstleistungen sowie Einkaufsmanagerindizes für Frankreich, Großbritannien und den Euroraum.

2. Konjunkturelle Erholung fasst in der zweiten Jahreshälfte wieder Tritt

Aufgrund der wirtschaftlichen Einschränkungen in Folge der COVID-19 Epidemie dürfte die Produktion in der ersten Jahreshälfte kräftig zurückgehen. Wenn die Strategie, dem Anstieg der COVID-19-Neuerkrankungen durch eine konsequente Unterbindung von unnötigen Sozialkontakten die Spitze zu brechen, aufgehen sollte, dann wäre allerdings zu erwarten, dass die Arbeitslosigkeit aufgrund der Kürze des Produktionsrückgangs und der bereits ergriffenen wirtschaftspolitischen Maßnahmen nicht deutlich ansteigt. Ebenso wäre dann zu erwarten, dass die private Nachfrage bei Abklingen der Epidemie in der zweiten Jahreshälfte wieder recht kräftig ausgeweitet wird. Diese Einschätzung basiert auf folgenden Annahmen:

- i** Der Welthandel dürfte durch die weltweite Belastung der Produktion in der ersten Jahreshälfte 2020 zurückgehen. Mit dem Abklingen der Pandemie dürfte es zu Nachholeffekten kommen, sodass auch der Welthandel in der zweiten Jahreshälfte deutlich stärker ausgeweitet wird. Im kommenden Jahr dürfte sich der Welthandel wieder normalisieren. Im Jahresdurchschnitt erwarten wir für dieses Jahr einen geringen Rückgang von -2,5%, im kommenden Jahr eine Expansion um 2,3%.
- i** Der Preis für Rohöl (Sorte Brent) wird im Durchschnitt dieses Jahres 41 Dollar je Barrel betragen. Für 2021 sind Preise aufgrund der Lage im März 2020 von 37 Dollar je Barrel unterstellt.
- i** Der Wechselkurs des Euro gegenüber dem Dollar wird im Prognosezeitraum auf dem zuletzt erreichten Niveau von 1,11 Dollar je Euro konstant fortgeschrieben.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

- Die Tariflöhne auf Monatsbasis in der Abgrenzung des Statistischen Bundesamtes dürften in diesem Jahr um 2,6% und im kommenden um 2,5% steigen.

Bezüglich der Wirtschaftspolitik nehmen wir Folgendes an:

- Die Europäische Zentralbank (EZB) wird den Zins für Hauptrefinanzierungsgeschäfte bis zum Ende des Prognosezeitraums auf dem aktuellen Niveau von 0% belassen.
- Die Finanzpolitik ist im Prognosezeitraum insgesamt gesehen expansiv ausgerichtet. Der expansive Impuls macht in diesem Jahr (2020) 0,8% in Relation zum nominalen BIP aus, im kommenden Jahr (2021) 0,5% (Tabelle 2).

Der Außenhandel dürfte in der ersten Jahreshälfte 2020 stark durch den neuartigen Coronavirus belastet werden. Vor dem Aufkommen von COVID-19 deuteten die Indikatoren auf eine leicht aufwärtsgerichtete Exportdynamik hin. Zwar stagnierten die nominalen Ausfuhren nach Abgrenzung des Spezialhandels im Januar, allerdings stiegen die Auftragsengänge kräftig. Auch die ifo Exporterwartungen der Unternehmen stellten sich zur Jahreswende optimistischer dar (Schaubild 3). Das positive Momentum dürfte durch COVID-19 allerdings komplett zum Erliegen kommen. Wir erwarten, dass die Ausfuhren sowohl im ersten als auch im zweiten Quartal 2020 deutlich fallen werden. Im ersten Quartal dürfte dies vor allem Folge des Nachfragerückgangs in Asien sein. So weisen die ersten Indikatoren auf eine deutlich nachlassende Warennachfrage in China hin.

Im zweiten Quartal dürfte die Ausweitung der Epidemie in Europa und Nordamerika die Ausfuhren zusätzlich belasten. Aufgrund der fallenden Nachfrage nach Vorprodukten und Investitionsgütern gehen wir auch von rückläufigen Wareneinfuhren im ersten und im zweiten Quartal aus. Quarantänebedingte Produktionsausfälle in China und später auch in Europa dürften die Importe zusätzlich belasten und gleichzeitig Lieferketten stören, wodurch im zweiten Quartal die Produktion und der Warenexport zusätzlich beeinträchtigt wird. Besonders große Einbrüche werden sich voraussichtlich bei den Dienstleistungsimporten und -exporten einstellen, da viele Reisen aufgrund von Einschränkungen im Reiseverkehr, persönlicher Vorsichtsmaßnahmen oder der Absage von Messen und Großveranstaltungen nicht angetreten werden.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Tabelle 2
Änderungen von Steuern, Sozialabgaben und Staatsausgaben durch diskretionäre Maßnahmen¹

Haushaltsbelastungen (-) und Haushaltsentlastungen (+) gegenüber Vorjahr
in Mrd.€

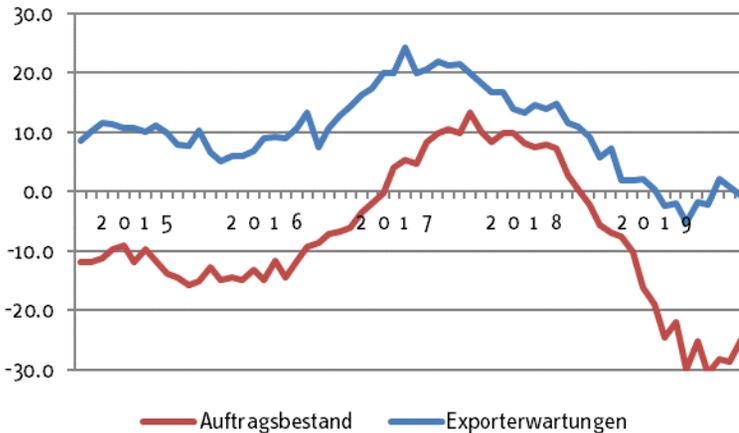
	2019	2020	2021
Einnahmen der Gebietskörperschaften			
Steuerliche Maßnahmen ²	-7,6	-10,1	-7,2
Ausweitung der Mautpflicht	1,7	0,0	0,0
Abschmelzen des Solidaritätszuschlags	0,0	0,0	-10,9
Erhöhung Kindergeld zum 1.7. 2019 / 1.1. 2021	-0,5	-0,4	-1,4
Paritätische Zahlung des Zusatzbeitrag GKV 2019	1,6	0,3	0,1
Einnahmen der Sozialversicherung			
Erhöhung Beitragssatz Pflegeversicherung 2019 um 0,5 %-Punkte	6,7	0,2	0,2
Ausweitung Übergangsbereich (vormals Gleitzone)	-0,2	-0,2	0,0
Senkung Arbeitslosenversicherungssatz 2019 um 0,5 %-Punkte	-5,6	-0,2	-0,2
Senkung Mindestbemessungsgrundlage für Selbständige bei GKV	-0,8	0,0	0,0
Ausgaben der Gebietskörperschaften			
Baukindergeld, Aufstockung Bafög	-0,4	-0,9	-0,1
Investive Maßnahmen ³	-1,3	-3,8	-2,8
Mehrausgaben für Verteidigung und Entwicklung	-3,2	-1,0	2,0
Mehrpersonal innere Sicherheit	-0,3	-0,3	-0,3
Erhöhung Kindergeld und -zuschlag zum 1.7.2019 und 1.1.2021	-0,5	-0,4	-1,4
Eingliederung SGB2, Starke-Familien- und Bundesteilhabegesetz	-0,8	-1,3	0,0
Familiengeld und Kindergartenzuschuss Bayern	-0,4	-0,1	0,0
Aufstockung Parität Zusatzbeitrag zur GKV (öffentl. Beschäftigte)	-0,9	0,0	0,0
Ausgaben der Sozialversicherung			
Mehrbelastung GRV durch Parität Beiträge GKV	-1,5	0,0	0,0
Angleichung Rentenwert Ost	-0,3	-0,5	-0,5
„Mütterrente II“	-3,7	-0,1	0,0
„Grundrente“	0,0	0,0	-1,5
Maßnahmen der gesetzlichen Kranken- und Pflegeversicherung ⁴	-2,4	-0,3	-1,0
Insgesamt	-20,5	-18,5	-22,1
In Relation zum nominalen BIP in Prozent	-0,6	-0,5	-0,6

Berechnungen des RWI nach Angaben des BMF, des BMAS und des BMWI - ¹Ohne makroökonomische Rückwirkungen. ²U.a. Verschiebung Tarifeckwerte 2019/2020/2021, Forschungszulagengesetz, Alterseinkünftegesetz, Gesetz zur Vermeidung von Umsatzsteuerausfällen beim Handel mit Waren im Internet. ³U.a. Breitbandausbau, Bahnnetz, Digitalpakt Schulen, Kommunalinvestitionsförderungsfonds, Kinderbetreuung, Forschung. ⁴Strukturen Krankenhausversorgung, Stärkung Arzneimittelversorgung in GKV, Stärkung Gesundheitsförderung und der Prävention, Stärkung Hilfs- und Heilmittelversorgung, Terminservice- und Versorgungsgesetz.

Schaubild 3

Ifo-Exportorerwartungen und Auftragsbestand

2015 bis 2020, saisonbereinigt, Dreimonatsdurschnitte



Quelle: ifo.

Für das dritte und vierte Quartal erwarten wir, unter den oben erläuterten Annahmen, dass mit dem Ausklingen der Epidemie sowohl die Exporte als auch die Importe wieder deutlich zulegen. Dies trifft insbesondere auf den Warenhandel zu, da hier auch zum Teil Produktion und Konsum nachgeholt werden kann. Im Dienstleistungshandel werden die Ausfälle aufgrund von Kapazitätsengpässen wohl nur sehr begrenzt nachzuholen sein. Alles in allem ergibt sich für 2020 ein Rückgang der Exporte um 2,2% und der Importe um 0,8% (Tabelle 3). Im Jahr 2021 legen die Aus- und Einfuhren mit Expansionsraten von jeweils über 5% voraussichtlich recht kräftig zu. Grund dafür ist aber vor allem das geringe Ausgangsniveau im Jahr 2020. Unterjährig steigen sowohl die Exporte als auch die Importe im Jahr 2021 im langjährigen Vergleich nur moderat an.

Bei den Ausrüstungsinvestitionen dürfte sich der Rückgang, der in der zweiten Jahreshälfte 2019 einsetzte, in diesem Jahr zunächst noch einmal verstärken. Dafür spricht die Schwäche im Verarbeitenden Gewerbe, die in diesem Jahr nach unserer Einschätzung anhalten wird. Die damit einhergehende geringe Investitionsgüternachfrage ist dabei nicht nur ein deutsches, sondern ein internationales Phänomen. Verstärkt wird die negative Grundtendenz durch die aktuelle COVID-19-Pandemie. Angesichts der massiven Unterbrechungen bei der Produktion weltweit werden die Unternehmen geplante Investitionen verschieben oder deren Umsetzung verzögern,

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

so dass insbesondere in der ersten Hälfte dieses Jahres mit einem verstärkten Rückgang zu rechnen ist.

Tabelle 3

RWI-Konjunkturprognose vom März 2020

2018 bis 2021, Veränderungen gegenüber dem Vorjahr in %

	2018	2019	2020 ^p	2021 ^p	Änderung zu Dezember ¹⁰		
					2019	2020	2021
Bruttoinlandsprodukt ¹	1,5	0,6	-0,8	2,3	0,0	-1,9	0,9
Verwendung ¹							
Konsumausgaben	1,3	1,8	1,1	2,2	0,2	-0,7	0,5
Private Haushalte ²	1,3	1,6	0,3	1,9	0,1	-1,0	0,6
Staat	1,4	2,6	3,2	3,0	0,4	0,1	0,2
Anlageinvestitionen	3,5	2,6	-1,3	4,1	0,0	-3,4	1,9
Bauten	2,5	3,9	1,7	3,0	-0,2	-1,2	1,2
Ausrüstungen	4,4	0,6	-7,4	6,3	0,1	-7,8	3,8
Sonstige Anlagen	4,3	2,7	1,4	3,6	0,1	-1,5	0,9
Vorratsveränd. (Wachstumsbeitrag)	0,3	-0,9	-0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1
Inländische Verwendung	2,1	1,0	-0,1	2,4	-0,1	-1,5	0,7
Außenbeitrag (Wachstumsbeitrag)	-0,4	-0,4	-0,7	0,1	0,1	-0,5	0,2
Ausfuhr	2,1	0,9	-2,2	5,2	-0,2	-4,9	2,1
Einfuhr	3,6	1,9	-0,8	5,7	-0,6	-4,4	2,0
Erwerbstätige ³ , in 1000	44 854	45 251	45 440	45 550	1	20	10
Arbeitslose ⁴ , in 1000	2 340	2 267	2 280	2 290	-3	20	30
Arbeitslosenquote ⁵ , in %	5,2	5,0	5,0	5,0	0,0	0,1	0,1
Verbraucherpreise ⁶	1,8	1,4	0,7	1,3	0,0	-0,6	-0,1
Lohnstückkosten ⁷	2,7	3,5	3,1	0,5	0,1	1,3	-0,7
Finanzierungssaldo des Staates ⁸							
in Mrd.€	62,4	49,8	10	-7	-0,2	-19,0	-13,0
in % des nominalen BIP	1,9	1,4	0,3	-0,2	0,0	-0,5	-0,4
Leistungsbilanzsaldo ⁹							
in Mrd.€	247,4	245,5	249	269	-16,5	-13,0	1,0
in % des nominalen BIP	7,4	7,1	7,1	7,4	-0,5	-0,3	0,0

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

Mit der einsetzenden Erholung der Wirtschaftsaktivität dürften dann die Investitionen wieder stärker ausgeweitet werden. Unter der Annahme, dass die Pandemie in der zweiten Jahreshälfte rasch abebbt, dürfte es zu einem Nachholeffekt für die aufgeschobenen Investitionen kommen. Anschließend dürfte sich die Investitionsnachfrage wieder normalisieren.

Im Unterschied zu den Ausrüstungsinvestitionen gehen wir davon aus, dass die Bauinvestitionen weiter ausgeweitet werden, wenn auch etwas verlangsamt. Die Auftragsbestände sind wie die Kapazitätsauslastung weiterhin hoch. Wetterbedingt dürfte die Bauproduktion im ersten Quartal sogar sehr kräftig ausgeweitet worden sein, was erfahrungsgemäß zu einer Gegenreaktion im zweiten Quartal, also einer saisonbereinigt sinkenden Bautätigkeit führt. Allerdings dürfte sich die COVID-19 Pandemie auch im Bausektor zunehmend auswirken. Wie in der Gesamtbevölkerung dürfte die Beschäftigten der Bauwirtschaft und der damit verbundenen Handwerksbetriebe zunehmend von Quarantänemaßnahmen und Erkrankungen betroffen sein, so dass es insbesondere in den nächsten Monaten zu einer Einschränkung der Bauproduktion kommen dürfte.

Die Corona-Epidemie dürfte insbesondere den privaten Konsum. Durch die weitreichenden Einschränkungen des öffentlichen Lebens, Quarantänemaßnahmen bei einem Verdacht auf eine Infektion und zunehmend auch durch die steigende Zahl von Erkrankungen dürfte der private Konsum insbesondere in den kommenden Monaten kräftig zurückgehen. Betroffen davon sind vor allem Bereiche wie das Gastgewerbe, Freizeitdienstleistungen, das Verkehrswesen und andere Reisedienstleistungen. Allerdings ist zu erwarten, dass viele Käufe nur zurückgestellt und nach Aufhebung von Beschränkungen nachgeholt werden, so dass für das dritte und vierte Quartal mit kräftigen Nachholeffekten zu rechnen ist. Hieraus resultiert eine Erhöhung der Sparquote, vor allem in der ersten Jahreshälfte 2020, aber auch im Jahr insgesamt, da vor allem nicht getätigte Dienstleistungskäufe nicht vollständig nachgeholt werden dürften.

Die realen verfügbaren Einkommen dürften in diesem Jahr um 0,7% ausgeweitet werden, wobei ein deutlicher Impuls von den jüngst stark gesunkenen Ölpreisen ausgeht, die dämpfend auf die Teuerungsrate wirken. Dagegen führt die Abschwächung der Dynamik auf dem Arbeitsmarkt dazu, dass die Erhöhung der Lohneinkommen geringer ausfällt als in den vergangenen Jahren. Zudem wird die Ausweitung der Transfereinkommen nicht mehr so hoch ausfallen wie in der jüngeren Vergangenheit.

Im Jahr 2021 dürften die Einkommen wieder etwas beschleunigt zunehmen. Dazu trägt die teilweise Abschaffung des Solidaritätszuschlags bei, die die Nettoeinkommen erhöht. Zudem werden die monetären Transfers unter anderem aufgrund der

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Einführung der „Grundrente“ kräftiger ausgeweitet. Somit dürften bei moderaten Teuerungsraten die realen verfügbaren Einkommen um 1,7% steigen.

Die realen privaten Konsumausgaben dürften in diesem Jahr durchschnittlich um 0,3% ausgeweitet werden. Im kommenden Jahr wird der private Konsum vor dem Hintergrund einer belebten Ausweitung der Einkommen um 1,9% zulegen.

Zusammengenommen dürften die Folgen der COVID-19-Epidemie unter den oben skizzierten optimistischen Annahmen zu ihrem Verlauf dazu führen, dass das BIP in diesem Jahr um 0,8% zurückgeht (Schaubild 4). Berücksichtigt man den in diesem Jahr recht großen Arbeitstageeffekt, ergibt sich sogar ein Minus von 1,2% (Tabelle 4). Im kommenden Jahr ist aufgrund der in der zweiten Jahreshälfte einsetzenden Nachholeffekte dann eine deutliche Ausweitung des BIP um 2,3% zu erwarten.

Tabelle 4

Statistische Komponenten der Veränderungsrate des realen Bruttoinlandsprodukts
2018 bis 2021; in %

	2018	2019	2020 ^p	2021 ^p
Statistischer Überhang ¹	1,1	0,2	0,1	1,2
Jahresverlaufsrate ²	0,6	0,5	0,0	1,6
Durchschnittliche Veränderung, kalenderbereinigt	1,5	0,6	-1,2	2,3
Kalendereffekt ³	0,0	0,0	0,4	0,0
Durchschnittliche Veränderung	1,5	0,6	-0,8	2,3

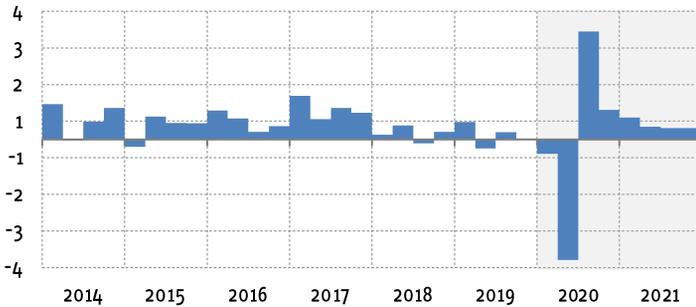
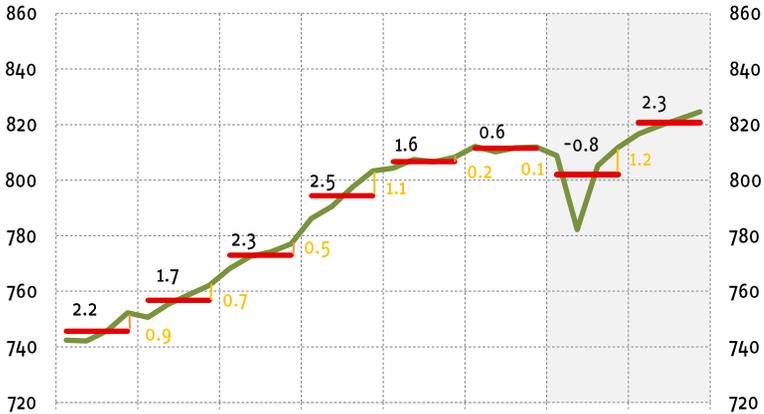
Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – ¹Saison- und kalenderbereinigtes BIP im vierten Quartal des Vorjahres in % des Quartalsdurchschnitts des Vorjahres. –

²Veränderung des saison- und kalenderbereinigten BIP im vierten Quartal gegenüber dem vierten Quartal des Vorjahres. – ³In % des realen BIP. – ^pEigene Prognose.

Schaubild 4

Bruttoinlandsprodukt in Deutschland

2014 bis 2021; real, saison- und arbeitstäglich bereinigter Verlauf



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

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. Ab erstes Quartal 2019 eigene Prognose.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Arbeitsmarkt bleibt robust

Die Dynamik auf dem Arbeitsmarkt hat im vergangenen Jahr spürbar an Fahrt verloren. Die Ausweitung der Erwerbstätigkeit verlangsamte sich deutlich. Zum einen ging die Zahl der Selbständigen und der ausschließlich geringfügig Beschäftigten beschleunigt zurück. Zum anderen wuchs die sozialversicherungspflichtige Beschäftigung jahresdurchschnittlich nur noch um 1,7%, und damit 0,6%-Punkte geringer als noch 2018 (Tabelle 5). Hier machte sich insbesondere die konjunkturelle Schwäche in der Industrie bemerkbar, welche den Beschäftigungsaufbau dort spürbar dämpfte. Aber auch die Beschäftigung in den Dienstleistungsbereichen wurde nicht mehr so stark ausgeweitet wie im Jahr zuvor. Auffallend hier ist die kräftige Abnahme der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung im Bereich der Arbeitnehmerüberlassung um knapp 11%. Die Beschäftigungsentwicklung in diesem Bereich kann als ein Frühindikator für die Beschäftigung in anderen Bereichen dienen, da Unternehmen hier flexibler und schneller auf konjunkturelle Dynamiken reagieren können.

Auch bei der Unterbeschäftigung wurde die schwächere Konjunktur bereits sichtbar. So stieg im Verlauf des Jahres 2019 die Zahl der registrierten Arbeitslosen im konjunkturnahen Bereich des Sozialgesetzbuchs (SGB)-III deutlich, während die Arbeitslosigkeit nach SGB-II rückläufig blieb. Zudem kam es zu einer erhöhten Inanspruchnahme von konjunkturell bedingter Kurzarbeit. Rein rechnerisch sank die Arbeitslosenquote jedoch im Jahresdurchschnitt auf 5%.²

Für die kommenden Monate bieten die Frühindikatoren des Arbeitsmarkts ein gemischtes Bild. Die Komponente Beschäftigung des IAB-Arbeitsmarktbarometers befindet sich noch deutlich oberhalb der Marke von 100, und der Index ist in den letzten vier Monaten nicht mehr gesunken. Das ifo-Beschäftigungsbarometer jedoch stagnierte zum Ende des Jahres und sank im Februar erneut. Zudem ist der Bestand der bei der Bundesagentur für Arbeit gemeldeten Stellen rückläufig. Auch von den Stellenzugängen gehen nur noch wenige Impulse aus. Zum Ende des Jahres hat sich der Aufbau der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung allerdings wieder beschleunigt.³ Allerdings ist anzumerken, dass die vorliegenden Indikatoren die aktuellen Entwicklungen um COVID-19 noch nicht widerspiegeln.

² Dieser Rückgang resultiert aus einem hohen statistischen Unterhang aus dem Vorjahr.

³ Vorläufige hochgerechnete Daten liegen bis Dezember vor.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Tabelle 5

Arbeitsmarktbilanz

2016 bis 2021; Jahresdurchschnitt in 1 000 Personen

	2016	2017	2018	2019	2020 ^P	2021 ^P
Arbeitsvolumen (Mill. Stunden)	60 888	61 564	62 344	62 720	62 265	62 399
Erwerbstätige Inland	43 655	44 248	44 854	45 251	45 436	45 547
Erwerbstätige Inländer	43 554	44 127	44 709	45 100	45 283	45 394
Selbständige	4 342	4 272	4 223	4 149	4 039	3 949
darunter:						
Förderung d.Selbständigkeit ¹	29	27	24	23	20	20
Arbeitnehmer	39 313	39 976	40 631	41 102	41 397	41 598
darunter:						
Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte	31 508	32 234	32 964	33 521	33 870	34 108
Ausschließlich geringfügig Beschäftigte	4 804	4 742	4 671	4 577	4 437	4 293
Unterbeschäftigte (ohne Kurz- arbeiter)	3 577	3 517	3 285	3 200	3 229	3 254
darunter:						
Registrierte Arbeitslose	2 691	2 533	2 340	2 267	2 284	2 290
Aktivierung und berufliche Eingliederung	207	216	191	210	221	246
Berufliche Weiterbildung	168	169	166	181	197	209
„Ein-Euro-Jobs“	80	80	72	74	72	70
Gründungszuschuss	24	23	21	20	19	19
Kurzarbeiter	128	114	118	144	444	214
Unterbeschäftigte (einschl. Kurzarbeiter)	3 625	3 562	3 329	3 247	3 388	3 327
nachrichtlich:						
Arbeitslosenquote ³	6,1	5,7	5,2	5,0	5,0	5,0
Erwerbslosenquote ⁴	3,9	3,5	3,2	3,0	3,0	3,0

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

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Die COVID-19-Epidemie wirkt über verschiedene Kanäle auf den Arbeitsmarkt. Zum einem dürften Verzögerungen und Ausfällen in den Lieferketten die Produktion sinken lassen. Zum anderen wurden einschränkende Maßnahmen von der Politik und der Wirtschaft getroffen, um die Ausbreitung des Virus zu einzudämmen. All dies dürfte insbesondere zu einem niedrigeren Arbeitsvolumen führen. Die Auswirkungen auf die Arbeitslosigkeit, dürften unter der Annahme, dass die die negativen Effekte der COVID-19-Epidemie auf das zweite Quartal begrenzt bleiben, gering sein. So hat die Krise 2009 gezeigt, dass der Abbau von Guthaben auf Arbeitszeitkonten und die Inanspruchnahme von Kurzarbeit geeignete Instrumente sind, um größere Anstiege der Arbeitslosigkeit zu vermeiden (Weber 2020). Darüber hinaus dürfte das geleistete Arbeitsvolumen allein aufgrund eines hohen Krankenstands abnehmen.

Alles in allem erwarten wir unter Berücksichtigung der COVID-19-Epidemie einen nur noch leichten Rückgang der Arbeitslosigkeit im Prognosezeitraum. In den Jahren 2020 und 2021 dürfte die Arbeitslosenquote jeweils 5% betragen. Jedoch wird es zu einer hohen Inanspruchnahme von Kurzarbeitergeld kommen. Wir erwarten eine jahresdurchschnittliche Zunahme an Kurzarbeitern um 300 000. Dabei dürfte die Erwerbstätigkeit in diesem und im kommenden Jahr nicht mehr so stark steigen wie noch in den Jahren zuvor. Wir erwarten eine Zunahme der Zahl der inländischen Erwerbstätigen um 0,4 bzw. 0,2%.

Preisaufrieb verringert sich

Der Auftrieb der Verbraucherpreise hat in den vergangenen Monaten leicht angezogen. Im Februar lag die Teuerung bei 1,7%, und damit 0,6%-Punkte höher als im Oktober des vergangenen Jahres. Maßgeblich für den Anstieg der Inflation waren jedoch weniger binnenwirtschaftliche Faktoren. Vielmehr erhöhten sich insbesondere Nahrungsmittelpreise und aufgrund von auslaufenden Basiseffekten auch Energiepreise.

Im Prognosezeitraum dürfte der Preisaufrieb maßgeblich von den Energiepreisen beeinflusst werden. Seit Jahresbeginn sind die Rohölpreise deutlich gesunken. Anfang Januar notierte ein Fass der Sorte Brent bei etwa 68 US-Dollar. Mit Ausbreitung von COVID-19 und damit einhergehend eingetrübten Konjunkturaussichten brachen die Rohölpreisnotierungen Mitte März regelrecht ein. Verstärkt wurde die Abwärtstendenz durch den Streit zwischen der OPEC und Russland um Fördermengen. Ein Barrel Rohöl kostet aktuell lediglich 37 US-Dollar.

Für den Prognosezeitraum erwarten wir einen deutlichen Rückgang des Preisaufriebs. Grund dafür sind die gesunkenen Energiepreise. Allerdings dürfte auch der binnenwirtschaftliche Preisaufrieb aufgrund der geringen konjunkturellen Dynamik schwach bleiben. Wir erwarten eine Inflationsrate von 0,7% in diesem und von

1,3% im kommenden Jahr. Die Kerninflation dürfte in beiden Jahren bei jeweils 1,4% liegen.

Fiskus steuert bei expansiver Finanzpolitik auf ein Defizit zu

Zur Abmilderung der wirtschaftlichen Folgen der COVID-19-Epidemie hat die Bundesregierung eine Reihe von Maßnahmen beschlossen. So werden die Zugangsvoraussetzungen für das Kurzarbeitergeld gelockert. Zusätzlich werden für Unternehmen Stundungen bei der Steuerzahlung erleichtert und Vorauszahlungen können einfacher reduziert werden. Überdies werden den Unternehmen Liquiditätshilfen in Aussicht gestellt. Das Volumen dieser Hilfen ist nicht begrenzt, was darauf hinweist, dass hiermit auch die gegenwärtige Unsicherheit über die Folgen der COVID-19-Epidemie reduziert werden soll. Das Maßnahmenpaket wird zu geringeren Staatseinnahmen und höheren Staatsausgaben führen. Die Höhe der Haushaltsbelastungen lässt sich derzeit aber nicht abschätzen.

Allerdings ist abzusehen, dass der Finanzierungssaldo spätestens im kommenden Jahr wieder negativ sein wird. Bereits ohne das Hilfsprogramm der Bundesregierung zeichnete sich ein beschleunigter Abbau des Haushaltsüberschusses in den Jahren 2020 und 2021 ab. Während der Überschuss im laufenden Jahr etwa 20,5 Mrd. Euro betragen wird, schmilzt er bis 2021 voraussichtlich komplett ab. Mit einem Minus von 6,9 Mrd. Euro wird erstmals wieder ein Defizit erreicht. Im Verhältnis zum Bruttoinlandsprodukt bedeutet das einen Rückgang des Budgetsaldos von 1,9 auf etwa -0,2% über den gleichen Zeitraum (Tabelle 6). Der sinkende strukturelle Primärsaldo über den Prognosezeitraum deutet auf eine expansive Finanzpolitik hin. Die Schuldenstandsquote fiel 2019 unter 60% des BIP und wird voraussichtlich weiter sinken, bis sie 2021 auf knapp unter 56% fällt.

Die Staatseinnahmen entwickeln sich parallel zum BIP mit einem Anteil von ca. 46%. Steuerliche Maßnahmen wie die Anpassung der Einkommensteuertarifeckwerte verlangsamen das Wachstum der Aufkommen. Dagegen steigen die Staatsausgaben durch diverse investive Maßnahmen sowie hohe Ausgaben für Verteidigung und Entwicklung etwas schneller. Ab 2021 kann durch die Einführung der CO₂-Bepreisung im Rahmen des Klimapakets ein zusätzliches Aufkommen generiert werden, das im ersten Jahr gut 8 Mrd. Euro betragen wird. Im gleichen Jahr sinken die Einnahmen durch Teilabschaffung des Solidaritätszuschlags um etwa 11 Mrd. Euro und gleichzeitig steigen die Ausgaben mit der Einführung der Grundrente.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Tabelle 6

Finanzierungssaldo, struktureller Finanzierungssaldo und struktureller Primärsaldo des Staates

in Prozent des Bruttoinlandsprodukts, bzw. des Produktionspotenzials¹

	2018	2019 P	2020P	2021P
Finanzierungssaldo des Staates	1,9	1,4	0,3	-0,2
-Konjunkturkomponente ²	0,8	0,3	-0,9	-0,4
=konjunkturbereinigter Fin.-saldo	1,1	1,2	1,2	0,2
-Einmaleffekte ³	-0,1	0,0	0,0	0,0
=struktureller Finanzierungssaldo	1,2	1,2	1,2	1,2
+Zinsausgaben	1,0	0,8	0,8	0,7
=struktureller Primärsaldo	2,1	2,0	2,0	0,9

¹Finanzierungssaldo in Prozent des BIP, alle anderen Werte in Prozent des Produktionspotenzials.

²Berechnet mit Budgetsemielastizität von 0,55. ³Übernahme von Portfolios der HSH-Nordbank, Vermögenstransfers an Nord LB, Strafzahlungen von Automobilkonzernen, Zahlungen im Zshg. des Schiedsverfahrens Toll Collect (2018)

Quelle: Eigene Berechnungen.

Unsicherheit und Risiken

Die COVID-19-Epidemie stellt kurzfristig das größte Risiko für die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland dar. Durch die Neuartigkeit des Virus ist eine Prognose des Verlaufs der Epidemie mit erheblichen Unsicherheiten verbunden. Zunächst besteht das Risiko, dass sich das Virus weltweit schneller ausbreitet als in dieser Prognose unterstellt. In diesem Fall dürften die Produktionsausfälle kurzfristig deutlich stärker ausfallen, als in dieser Prognose unterstellt. Darüber hinaus besteht das Risiko, dass die Pandemie deutlich länger akut bleibt als hier angenommen wurde. Bei einer solchen Entwicklung könnte die Nachfrageschwäche deutlich länger andauern und viele Unternehmen in die Insolvenz getrieben werden. Die Folge wäre unter anderem ein Anstieg der Arbeitslosigkeit, der zu einer Verfestigung der schwachen Wirtschaftsentwicklung führen würde. Auch in diesem Szenario sind deutlich stärkere Produktionsausfälle zu erwarten. Sollte ein größerer Ausbruch allerdings verhindert werden, könnte sich die deutsche Wirtschaft auch schneller von den Belastungen erholen als hier unterstellt.

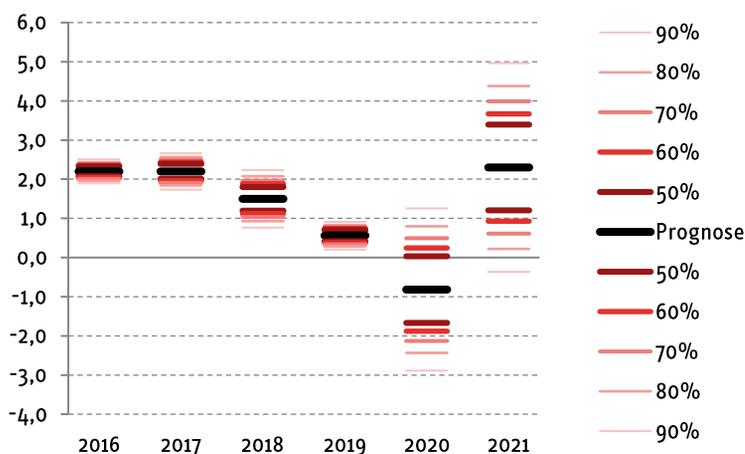
Die Unsicherheiten der Prognose lassen sich mit Hilfe von Prognosebändern darstellen, die aus Fehlern vergangener Prognosen abgeleitet werden. Dabei liegt die Prognose der von uns am wahrscheinlichsten erachteten Entwicklung der deutschen Wirtschaft in den Jahren 2020 und 2021 jeweils in der Mitte der Prognosebänder. Deren Breite hängt vor allem vom Prognosehorizont ab. Das 80%-Intervall für dieses

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Jahr reicht von -2,4% bis 0,8% (Schaubild 5). Für das kommende Jahr ergibt sich ein Intervall von 0,2% bis 4,4% reicht.⁴

Schaubild 5

Prognose- und Revisionsintervalle für das BIP 2016 bis 2021; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %



Eigene Berechnungen. Vor 2019: Revisionsintervall.

⁴ Abweichend von der bisherigen Darstellung der Prognoseintervalle liegt deren Berechnung hier die arbeitstäglich bereinigte Zunahme des BIP zugrunde. In einem zweiten Schritt wird der Arbeitstageeffekt berücksichtigt, um zu einem Prognoseband für das im Blickpunkt der Öffentlichkeit stehende arbeitstägliche BIP zu gelangen. Für dieses Vorgehen spricht, dass der Arbeitstageffekt nicht von uns prognostiziert, sondern vom Statistischen Bundesamt vorgegeben wird und exogen in die Prognose eingeht.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Literatur

- Allianz und RWI (2009), *Leben mit der Pandemie*, München.
- Antolin-Diaz, J., Drechsel, T., & Petrella, I. (2017). Tracking the Slowdown in Long-Run GDP Growth. *The Review of Economics and Statistics*, 99(2), 343–356.
- Hauf, S. und D. Schäfer (2019), *Revision der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen 1991 bis 2018*. *Wirtschaft und Statistik* 2019 (5): 61-72.
- James, S. und T. Sargent (2007), *The Economic Impact of an Influenza Pandemic*, Department of Finance Canada Working Paper 2007-04.
- Jonung, L. und W. Roeger (2006), *The Macroeconomic Effects of a Pandemic in Europe – A Model-based Assessment*, European Commission Economic Papers 251.
- Keogh-Brown, M.R., S. Wren-Lewis, W.J. Edmunds, P. Beutels und R.D. Smith (2010), *The possible macroeconomic impact on the UK of an influenza pandemic*, *Health Economics* 19: 1345–1360.
- OECD (2020), *Coronavirus: The world economy at risk*, OECD Interim Economic Assessment, 2. März 2020, Paris.
- Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose (2019), *Industrie in der Rezession – Wachstumskräfte schwinden*, *Gemeinschaftsdiagnose* 2-2019.
- McKinsey (2020), *Electric Vehicle Index: Europa wird zum Hotspot der Elektromobilität*, Pressemitteilung vom 2. März 2020.
- Noy, I. und S. Shields (2019), *The 2003 Severe Acute Respiratory Syndrome Epidemic: a Retroactive Examination of Economic Costs*, Asian Development Bank Working Paper 591.
- KBA – Kraftfahrtbundesamt (2019), *Steigendes Alter bei den Personenkraftwagen*, KBA Kurzbericht. https://www.kba.de/DE/Statistik/Fahrzeuge/Bestand/Fahrzeugalter/2019_b_kurzbericht_fz_alter_pdf.pdf?__blob=publicationFile&v=5. Abrufdatum: 16. März 2020.
- McKibbin, W. und R. Fernando (2020) *The economic impact of COVID-19*, In: R. Baldwin und B. Weder di Mauro (Hrsg.): *Economics in the Time of COVID-19*, A VoxEU.org Book CEPR Press, 45-51.
- OECD (2020), *Coronavirus: The World Economy at Risk*, Paris.
- Weber, E. (2020), *Corona-Virus: Konjunktur schwächer, Arbeitsmarkt voraussichtlich robust*, In: IAB-Forum 9. März 2020, <https://www.iab-forum.de/corona-virus-konjunktur-schwaecher-arbeitsmarkt-voraussichtlich-robust/>, Abrufdatum: 09. März 2020.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Anhang

Hauptaggregate der Sektoren
2019; in Mrd. €

Gegenstand der Nachweisung	Volks- wirt- schaft	Kapital- gesell- schaften	Staat	Private. Haus- halte	Übrige Welt
1 = Bruttowertschöpfung	3 093,0	2 087,0	346,5	659,5	-
2 - Abschreibungen	637,0	365,1	79,4	192,5	-
3 = Nettowertschöpfung	2 456,0	1 722,0	267,0	467,0	-207,7
4 - Gel. Arbeitnehmerentgelte	1 848,1	1 334,5	271,7	242,0	14,4
5 - Gel. s. Produktionsabgaben	24,8	14,9	0,3	9,5	-
6 + Empf. s. Subventionen	29,3	27,4	0,2	1,8	-
7 = Betriebsüberschuss u.Ä.	612,4	400,0	-4,8	217,2	-222,1
8 + Empf. Arbeitnehmerentgelte	1 849,1	-	-	1 849,1	13,4
9 - Gel. Subventionen	31,7	-	31,7	-	5,6
10 + Empf. Prod.- u. Imp.abgaben	368,6	-	368,6	-	7,0
11 - Gel. Vermögenseinkommen	647,7	600,3	27,5	19,9	205,7
12 + Empf. Vermögenseinkommen	747,7	365,6	21,7	360,4	105,7
13 = Primäreinkommen	2 898,4	165,3	326,2	2 406,8	-307,3
14 - Gel. Eink.- u. Verm.steuern	446,1	93,2	-	352,9	11,6
15 + Empf. Eink.- u. Verm.steuern	457,3	-	457,3	-	0,5
16 - Gel. Sozialbeiträge	733,3	-	-	733,3	4,5
17 + Empf. Sozialbeiträge	734,7	136,0	597,8	0,8	3,0
18 - Gel. mon. Sozialleistungen	613,4	66,4	546,2	0,8	0,6
19 + Empf. mon. Sozialleistungen	606,1	-	-	606,1	8,0
20 - Gel. s. lauf. Transfers	356,3	188,9	78,3	89,2	54,5
21 + Empf. s. lauf. Transfers	306,6	166,6	24,3	115,8	104,2
22 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	2 853,9	119,4	781,2	1 953,3	-262,8
23 - Konsumausgaben	2 493,4	-	699,4	1 794,0	-
24 + Zunahme betr. Vers.ansprüche	-	-60,4	-	60,4	-
25 = Sparen	360,5	59,0	81,8	219,7	-262,8
26 - Gel. Vermögenstransfers	68,5	18,2	39,6	10,7	3,9
27 + Empf. Vermögenstransfers	58,7	26,1	12,2	20,4	13,7
28 - Bruttoinvestitionen	734,7	421,0	85,3	228,4	-
29 + Abschreibungen	637,0	365,1	79,4	192,5	-
30 - Nettoz. an nichtprod. Verm.gütern	-2,6	-2,2	-1,3	0,8	2,6
31 = Finanzierungssaldo	255,7	13,2	49,8	192,7	-255,7
Nachrichtlich:					
32 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	2 853,9	119,4	781,2	1 953,3	-262,8
29 + Soziale Sachleistungen	-	-	-440,6	440,6	-
34 = Verfüg. Eink. (Verbrauchskonzept)	2 853,9	119,4	340,5	2 393,9	-262,8

Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Hauptaggregate der Sektoren
2020; in Mrd. €

Gegenstand der Nachweisung	Volks- wirt- schaft	Kapital- gesell- schaften	Staat	Private. Haus- halte	Übrige Welt
1 = Bruttowertschöpfung	3 130,1	2 106,2	362,9	661,0	-
2 - Abschreibungen	656,7	376,4	83,5	196,8	-
3 = Nettowertschöpfung	2 473,4	1 729,8	279,4	464,2	-211,0
4 - Gel. Arbeitnehmerentgelte	1 895,3	1 370,7	284,0	240,6	15,3
5 - Gel. s. Produktionsabgaben	27,2	17,1	0,3	9,8	-
6 + Empf. s. Subventionen	30,6	28,8	0,2	1,6	-
7 = Betriebsüberschuss u.Ä.	581,5	370,8	-4,7	215,4	-226,3
8 + Empf. Arbeitnehmerentgelte	1 896,7	-	-	1 896,7	13,9
9 - Gel. Subventionen	33,1	-	33,1	-	5,7
10 + Empf. Prod.- u. Imp.abgaben	378,4	-	378,4	-	9,2
11 - Gel. Vermögenseinkommen	641,5	595,7	27,1	18,7	211,8
12 + Empf. Vermögenseinkommen	747,7	373,2	22,2	352,3	105,7
13 = Primäreinkommen	2 929,7	148,3	335,7	2 445,7	-315,2
14 - Gel. Eink.- u. Verm.steuern	446,8	92,1	-	354,7	12,2
15 + Empf. Eink.- u. Verm.steuern	458,5	-	458,5	-	0,5
16 - Gel. Sozialbeiträge	750,0	-	-	750,0	4,8
17 + Empf. Sozialbeiträge	751,6	137,3	613,5	0,9	3,1
18 - Gel. mon. Sozialleistungen	634,4	66,7	566,8	0,9	0,6
19 + Empf. mon. Sozialleistungen	626,9	-	-	626,9	8,1
20 - Gel. s. lauf. Transfers	365,9	188,9	86,9	90,1	55,1
21 + Empf. s. lauf. Transfers	310,8	180,8	23,6	106,5	110,2
22 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	2 880,5	118,6	777,5	1 984,3	-265,9
23 - Konsumausgaben	2 544,7	-	730,9	1 813,8	-
24 + Zunahme betr. Vers.ansprüche	-	-61,4	-	61,4	-
25 = Sparen	335,8	57,2	46,6	231,9	-265,9
26 - Gel. Vermögenstransfers	71,3	18,7	41,5	11,0	4,1
27 + Empf. Vermögenstransfers	61,2	27,9	12,3	21,0	14,1
28 - Bruttoinvestitionen	726,5	397,5	91,9	237,2	-
29 + Abschreibungen	656,7	376,4	83,5	196,8	-
30 - Nettoz. an nichtprod. Verm.gütern	-2,6	-2,2	-1,3	0,8	2,6
31 = Finanzierungssaldo	258,5	47,4	10,3	200,7	-258,5
Nachrichtlich:					
32 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	2 880,5	118,6	777,5	1 984,3	-265,9
29 + Soziale Sachleistungen	-	-	-457,8	457,8	-
34 = Verfüg. Eink. (Verbrauchskonzept)	2 880,5	118,6	319,8	2 442,1	-265,9

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

Hauptaggregate der Sektoren 2021; in Mrd. €

Gegenstand der Nachweisung	Volks- wirt- schaft	Kapital- gesell- schaften	Staat	Private. Haus- halte	Übrige Welt
1 = Bruttowertschöpfung	3 267,8	2 211,1	375,0	681,7	-
2 - Abschreibungen	679,9	389,0	87,9	203,1	-
3 = Nettowertschöpfung	2 587,9	1 822,1	287,1	478,7	-226,8
4 - Gel. Arbeitnehmerentgelte	1 954,2	1 413,0	292,5	248,7	16,1
5 - Gel. s. Produktionsabgaben	35,4	25,1	0,3	10,0	-
6 + Empf. s. Subventionen	31,9	30,1	0,2	1,6	-
7 = Betriebsüberschuss u.Ä.	630,2	414,1	-5,5	221,5	-243,0
8 + Empf. Arbeitnehmerentgelte	1 955,7	-	-	1 955,7	14,6
9 - Gel. Subventionen	34,5	-	34,5	-	5,8
10 + Empf. Prod.- u. Imp.abgaben	396,3	-	396,3	-	9,4
11 - Gel. Vermögenseinkommen	638,4	594,1	26,3	17,9	218,2
12 + Empf. Vermögenseinkommen	747,7	373,8	22,7	351,1	108,8
13 = Primäreinkommen	3 057,0	193,8	352,8	2 510,4	-334,1
14 - Gel. Eink.- u. Verm.steuern	449,0	95,5	-	353,6	12,7
15 + Empf. Eink.- u. Verm.steuern	461,2	-	461,2	-	0,6
16 - Gel. Sozialbeiträge	770,0	-	-	770,0	5,1
17 + Empf. Sozialbeiträge	772,0	138,5	632,6	0,9	3,1
18 - Gel. mon. Sozialleistungen	657,6	68,3	588,5	0,9	0,6
19 + Empf. mon. Sozialleistungen	650,0	-	-	650,0	8,2
20 - Gel. s. lauf. Transfers	370,6	188,9	90,7	91,0	55,6
21 + Empf. s. lauf. Transfers	316,5	191,0	24,4	101,1	109,7
22 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	3 009,5	170,7	791,8	2 047,0	-286,6
23 - Konsumausgaben	2 635,2	-	761,5	1 873,6	-
24 + Zunahme betr. Vers.ansprüche	-	-62,5	-	62,5	-
25 = Sparen	374,3	108,2	30,2	235,8	-286,6
26 - Gel. Vermögenstransfers	73,8	19,3	43,1	11,3	4,2
27 + Empf. Vermögenstransfers	63,4	29,0	12,8	21,7	14,5
28 - Bruttoinvestitionen	767,6	422,4	95,9	249,3	-
29 + Abschreibungen	679,9	389,0	87,9	203,1	-
30 - Nettoz. an nichtprod. Verm.gütern	-2,6	-2,2	-1,3	0,8	2,6
31 = Finanzierungssaldo	278,8	86,6	-6,9	199,2	-278,8
Nachrichtlich:					
32 = Verfüg. Eink. (Ausgabenkonzept)	3 009,5	170,7	791,8	2 047,0	-286,6
29 + Soziale Sachleistungen	-	-	-472,9	472,9	-
34 = Verfüg. Eink. (Verbrauchskonzept)	3 009,5	170,7	318,8	2 519,9	-286,6

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland

Vorausschätzung für die Jahre 2020 bis 2021

	2018	2019	2020	2021	2019		2020	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.

1. Entstehung des Inlandsprodukts

Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

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

2. Verwendung des Inlandsprodukts in jeweiligen Preisen

a) Mrd. EUR

Konsumausgaben	2 409,3	2 493,4	2 544,7	2 635,2	1 214,3	1 279,1	1 242,3	1 302,4
Private Haushalte ²	1 743,7	1 794,0	1 813,8	1 873,6	876,6	917,4	889,4	924,4
Staat	665,6	699,4	730,9	761,5	337,7	361,7	353,0	377,9
Anlageinvestitionen	707,7	746,9	757,8	808,8	359,5	387,3	352,6	405,2
Bauten	344,3	373,3	395,6	423,8	180,4	192,9	186,3	209,3
Ausrüstungen	235,3	239,8	224,4	240,0	115,8	124,1	101,6	122,8
Sonstige Anlageinvestitionen	128,1	133,7	137,7	145,0	63,3	70,4	64,7	73,0
Vorratsveränderung ³	21,3	-12,2	-31,3	-41,2	6,2	-18,4	-6,1	-25,2
Inländische Verwendung	3 138,3	3 228,1	3 271,2	3 402,8	1 580,1	1 648,0	1 588,8	1 682,4
Außenbeitrag	206,1	207,7	211,0	226,8	108,7	99,0	107,9	103,1
Nachrtl: in Relation zum BIP in %	6,2	6,0	6,1	6,2	6,4	5,7	6,4	5,8
Exporte	1 585,8	1 612,1	1 576,9	1 664,2	803,1	809,0	771,5	805,4
Importe	1 379,7	1 404,4	1 365,9	1 437,3	694,4	709,9	663,6	702,3
Bruttoinlandsprodukt	3 344,4	3 435,8	3 482,2	3 629,6	1 688,7	1 747,0	1 696,7	1 785,5

b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Konsumausgaben	2,9	3,5	2,1	3,6	3,1	3,8	2,3	1,8
Private Haushalte ²	2,8	2,9	1,1	3,3	2,7	3,1	1,5	0,8
Staat	3,3	5,1	4,5	4,2	4,3	5,8	4,5	4,5
Anlageinvestitionen	6,3	5,5	1,5	6,7	6,5	4,6	-1,9	4,6
Bauten	7,3	8,4	6,0	7,1	9,6	7,4	3,2	8,5
Ausrüstungen	4,9	1,9	-6,4	6,9	3,1	0,9	-12,2	-1,0
Sonstige Anlageinvestitionen	5,9	4,4	3,0	5,3	4,5	4,2	2,1	3,8
Inländische Verwendung	4,1	2,9	1,3	4,0	3,7	2,1	0,6	2,1
Exporte	3,1	1,7	-2,2	5,5	1,3	2,0	-3,9	-0,4
Importe	5,5	1,8	-2,7	5,2	3,6	0,0	-4,4	-1,1
Bruttoinlandsprodukt	3,1	2,7	1,4	4,2	2,5	2,9	0,5	2,2

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

a) Mrd. EUR

Konsumausgaben	2 322,5	2 365,0	2 390,3	2 443,0	1 162,9	1 202,2	1 176,1	1 214,2
Private Haushalte ²	1 681,7	1 708,0	1 712,3	1 744,5	838,8	869,2	841,6	870,6
Staat	640,8	657,2	678,0	698,4	324,1	333,0	334,5	343,5
Anlageinvestitionen	666,6	683,9	675,1	702,5	330,8	353,1	316,0	359,1
Bauten	312,2	324,4	329,8	339,6	157,8	166,6	157,0	172,8
Ausrüstungen	231,4	232,9	215,6	229,2	112,7	120,2	97,5	118,1
Sonstige Anlageinvestitionen	123,2	126,5	128,3	132,9	60,3	66,3	60,6	67,7
Inländische Verwendung	3 017,7	3 048,0	3 046,4	3 118,8	1 500,9	1 547,0	1 487,1	1 559,2
Exporte	1 557,2	1 570,9	1 535,7	1 615,8	784,8	786,1	750,7	785,0
Importe	1 353,6	1 379,4	1 369,1	1 447,7	680,6	698,8	660,9	708,2
Bruttoinlandsprodukt	3 222,5	3 240,7	3 215,0	3 290,3	1 605,4	1 635,1	1 577,6	1 637,4

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

noch: Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland
Vorausschätzung für die Jahre 2020 bis 2021

	2018	2019	2020	2021	2019		2020	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.

b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Konsumausgaben	1,3	1,8	1,1	2,2	1,5	2,2	1,1	1,0
Private Haushalte ²	1,3	1,6	0,3	1,9	1,3	1,8	0,3	0,2
Staat	1,4	2,6	3,2	3,0	1,9	3,2	3,2	3,2
Anlageinvestitionen	3,5	2,6	-1,3	4,1	3,4	1,9	-4,5	1,7
Bauten	2,5	3,9	1,7	3,0	4,4	3,4	-0,5	3,8
Ausrüstungen	4,4	0,6	-7,4	6,3	2,0	-0,6	-13,5	-1,7
Sonstige Anlageinvestitionen	4,3	2,7	1,4	3,6	2,9	2,6	0,5	2,1
Inländische Verwendung	2,1	1,0	-0,1	2,4	1,6	0,5	-0,9	0,8
Exporte	2,1	0,9	-2,2	5,2	0,2	1,6	-4,3	-0,1
Importe	3,6	1,9	-0,8	5,7	2,7	1,2	-2,9	1,3
Bruttoinlandsprodukt	1,5	0,6	-0,8	2,3	0,4	0,7	-1,7	0,1

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

Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Private Konsumausgaben ²	1,5	1,3	0,8	1,4	1,3	1,3	1,1	0,6
Konsumausgaben des Staates	1,8	2,5	1,3	1,2	2,4	2,5	1,3	1,3
Anlageinvestitionen	2,7	2,9	2,8	2,6	3,0	2,7	2,7	2,9
Bauten	4,7	4,4	4,2	4,0	4,9	3,9	3,8	4,6
Ausrüstungen	0,5	1,3	1,1	0,6	1,1	1,5	1,4	0,8
Exporte	0,9	0,8	0,1	0,3	1,1	0,4	0,4	-0,3
Importe	1,8	-0,1	-2,0	-0,5	0,9	-1,1	-1,6	-2,4
Bruttoinlandsprodukt	1,5	2,2	2,2	1,8	2,1	2,2	2,2	2,1

5. Einkommensentstehung und -verteilung

a) Mrd. EUR

Primäreinkommen der privaten HH ²	2 338,7	2 406,8	2 445,7	2 510,4	1 188,2	1 218,7	1 210,1	1 235,6
Sozialbeiträge der Arbeitgeber	310,4	326,3	335,6	345,8	158,0	168,3	163,1	172,5
Bruttolöhne und -gehälter	1 460,9	1 522,8	1 561,1	1 609,9	727,0	795,8	745,6	815,6
Übrige Primäreinkommen ⁴	567,4	557,7	549,0	554,7	303,2	254,5	301,4	247,6
Primäreinkommen der übr. Sektoren	490,5	491,5	484,0	546,6	222,2	269,4	201,5	282,5
Nettonationaleink. (Primäreink.)	2 829,2	2 898,4	2 929,7	3 057,0	1 410,3	1 488,1	1 411,6	1 518,1
Abschreibungen	608,7	637,0	656,7	679,9	316,1	320,9	325,9	330,8
Bruttonationaleinkommen	3 437,9	3 535,4	3 586,4	3 736,9	1 726,4	1 809,0	1 737,5	1 848,9
nachrichtlich:								
Volkseinkommen	2 503,1	2 561,5	2 584,4	2 695,2	1 242,0	1 319,6	1 238,9	1 345,5
Arbeitnehmerentgelt	1 771,3	1 849,1	1 896,7	1 955,7	885,0	964,1	908,7	988,0
Unternehmens- und Verm.einkomm	731,8	712,4	687,6	739,5	357,0	355,4	330,2	357,5

b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

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

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland

noch: Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland

Vorausschätzung für die Jahre 2020 bis 2021

	2018	2019	2020	2021	2019		2020	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.

6. Einkommen und Einkommensverwendung der privaten Haushalte 2

a) Mrd.EUR

Masseneinkommen	1 427,3	1 492,7	1 533,6	1 590,9	716,9	775,8	735,7	797,9
Nettolöhne und -gehälter	975,5	1 021,8	1 049,7	1 091,0	483,0	538,8	496,7	553,0
Monetäre Sozialleistungen	579,4	606,1	626,9	650,0	300,7	305,3	311,1	315,8
abz. Abgaben auf soziale Leistungen, verbrauchsnahe Steuern	127,5	135,1	143,1	150,1	66,7	68,3	72,1	71,0
Übrige Primäreinkommen ⁴	567,4	557,7	549,0	554,7	303,2	254,5	301,4	247,6
Sonstige Transfers (Saldo) ⁵	- 96,3	- 97,2	- 98,3	- 98,7	- 49,3	- 47,9	- 47,7	- 50,6
Verfügbares Einkommen	1 898,5	1 953,3	1 984,3	2 047,0	970,8	982,5	989,5	994,9
Zunahme betriebl. Versorgungsanspr.	59,7	60,4	61,4	62,5	29,4	31,0	30,9	30,5
Konsumausgaben	1 743,7	1 794,0	1 813,8	1 873,6	876,6	917,4	889,4	924,4
Sparen	214,5	219,7	231,9	235,8	123,6	96,1	131,0	101,0
Sparquote (%) ⁶	11,0	10,9	11,3	11,2	12,4	9,5	12,8	9,8

b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr

Masseneinkommen	3,9	4,6	2,7	3,7	4,6	4,6	2,6	2,8
Nettolöhne und -gehälter	4,7	4,7	2,7	3,9	5,0	4,5	2,8	2,6
Monetäre Sozialleistungen	2,6	4,6	3,4	3,7	4,2	5,0	3,5	3,4
abz. Abgaben auf soziale Leistungen, verbrauchsnahe Steuern	3,5	5,9	5,9	4,9	5,5	6,3	8,0	3,9
Übrige Primäreinkommen ⁴	1,9	- 1,7	- 1,6	1,0	- 2,3	- 1,0	- 0,6	- 2,7
Verfügbares Einkommen	3,5	2,9	1,6	3,2	2,7	3,1	1,9	1,3
Konsumausgaben	2,8	2,9	1,1	3,3	2,7	3,1	1,5	0,8
Sparen	8,6	2,4	5,6	1,7	2,2	2,8	5,9	5,1

7. Einnahmen und Ausgaben des Staates ⁷

a) Mrd. EUR

Einnahmen								
Steuern	800,9	825,8	836,9	857,5	415,6	410,2	421,8	415,2
Nettosozialbeiträge	572,5	597,8	613,5	632,6	289,9	307,9	297,5	316,0
Vermögenseinkommen	21,3	21,7	22,2	22,7	13,2	8,5	13,6	8,7
Sonstige Transfers	24,8	24,3	23,6	24,4	11,1	13,1	11,5	12,1
Vermögenstransfers	13,1	12,2	12,3	12,8	5,3	6,9	5,4	6,9
Verkäufe	120,2	126,6	130,7	134,9	59,3	67,3	61,2	69,5
Sonstige Subventionen	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Insgesamt	1 552,9	1 608,6	1 639,4	1 685,1	794,6	814,0	811,1	828,3
Ausgaben								
Vorleistungen ⁸	455,6	479,8	499,0	521,8	229,7	250,1	239,1	259,9
Arbeitnehmerentgelt	259,3	271,7	284,0	292,5	130,1	141,6	135,5	148,5
Vermögenseinkommen (Zinsen)	31,7	27,5	27,1	26,3	14,5	13,0	13,9	13,3
Subventionen	29,6	31,7	33,1	34,5	14,4	17,3	15,0	18,1
Monetäre Sozialleistungen	520,2	546,2	566,8	588,5	270,9	275,3	281,4	285,4
Sonstige laufende Transfers	74,9	78,3	86,9	90,7	38,8	39,5	43,1	43,8
Vermögenstransfers	42,2	39,6	41,5	43,1	13,3	26,3	14,1	27,4
Bruttoinvestitionen	78,4	85,3	91,9	95,9	37,8	47,5	40,8	51,1
Nettozugang an nichtprod. Vermö- gensgütern	- 1,3	- 1,3	- 1,3	- 1,3	- 0,5	- 0,7	- 0,5	- 0,7
Insgesamt	1 490,5	1 558,8	1 629,1	1 692,0	748,9	809,8	782,4	846,7
Finanzierungssaldo	62,4	49,8	10,3	- 6,9	45,7	4,1	28,7	- 18,3

RWI Konjunkturbericht 71 (1)

noch: Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland

Vorausschätzung für die Jahre 2020 bis 2021

	2018	2019	2020	2021	2019		2020	
					1.Hj.	2.Hj.	1.Hj.	2.Hj.
b) Veränderung in % gegenüber dem Vorjahr								
Einnahmen								
Steuern	4,5	3,1	1,3	2,5	2,8	3,4	1,5	1,2
Nettosozialbeiträge	4,2	4,4	2,6	3,1	4,6	4,2	2,6	2,6
Vermögenseinkommen	13,1	2,1	2,3	2,4	1,7	2,6	2,5	2,1
Sonstige Transfers	13,2	- 2,0	- 2,7	3,3	- 3,4	- 0,8	3,3	- 7,8
Vermögenstransfers	26,5	- 6,8	0,7	4,1	- 4,5	- 8,5	2,1	- 0,4
Verkäufe	5,0	5,3	3,3	3,3	6,7	4,1	3,3	3,3
Sonstige Subventionen	-	-	-	-	-	-	-	-
Insgesamt	4,8	3,6	1,9	2,8	3,6	3,6	2,1	1,8
Ausgaben								
Vorleistungen ⁸	3,2	5,3	4,0	4,6	4,7	5,9	4,1	3,9
Arbeitnehmerentgelt	3,7	4,8	4,5	3,0	4,6	4,9	4,1	4,9
Vermögenseinkommen (Zinsen)	- 7,4	- 13,2	- 1,4	- 3,1	- 10,4	- 16,1	- 4,6	2,1
Subventionen	6,0	7,3	4,3	4,3	3,7	10,5	4,2	4,3
Monetäre Sozialleistungen	2,7	5,0	3,8	3,8	4,5	5,5	3,9	3,7
Sonstige laufende Transfers	11,8	4,5	11,1	4,3	6,2	2,8	11,2	11,0
Vermögenstransfers	- 3,9	- 6,3	4,9	3,9	2,4	- 10,1	6,4	4,1
Bruttoinvestitionen	9,0	8,8	7,7	4,4	13,4	5,5	7,9	7,6
Nettozugang an nichtprod. Vermögengütern	-	-	-	-	-	-	-	-
Insgesamt	3,4	4,6	4,5	3,9	4,7	4,5	4,5	4,5

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

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland
