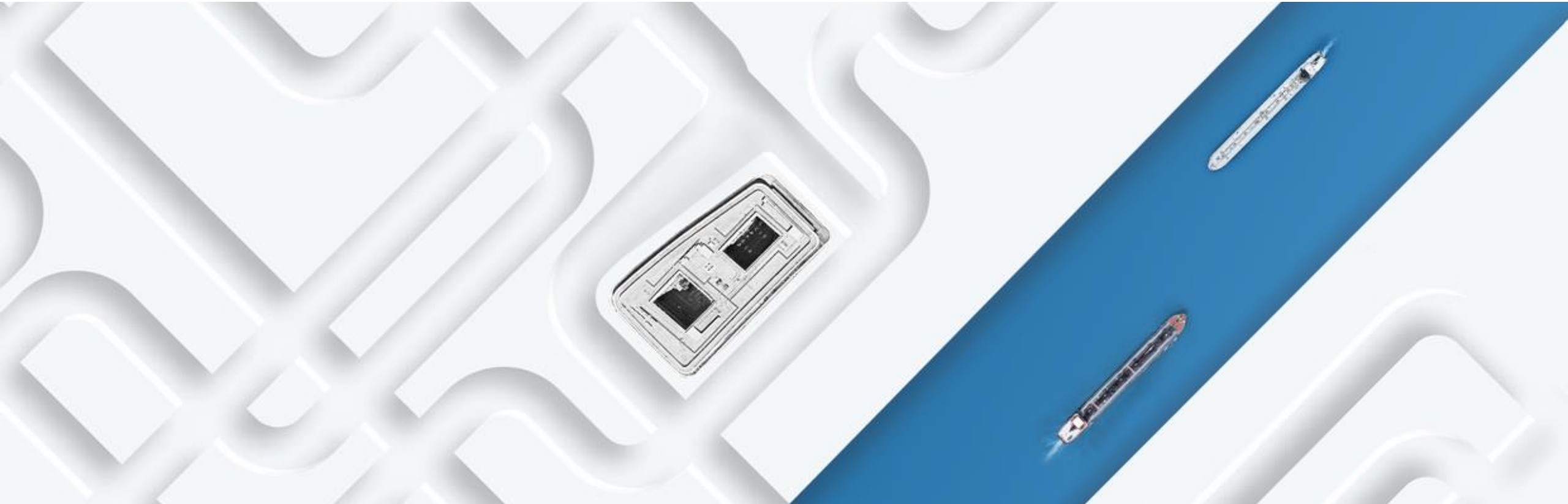


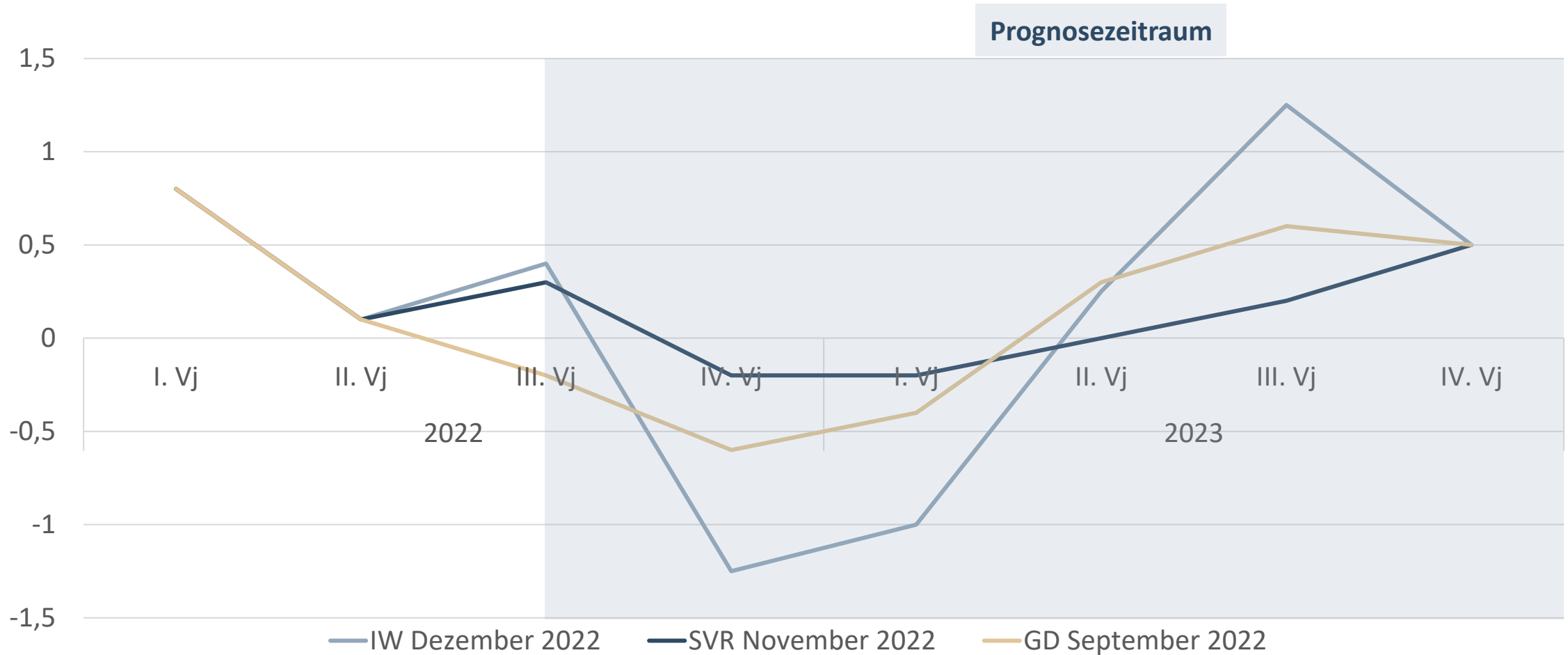
Rezession oder Strukturkrise?

Finanzmarkt-Roundtable



BIP-Wachstum: IW-Prognose deutlich pessimistischer

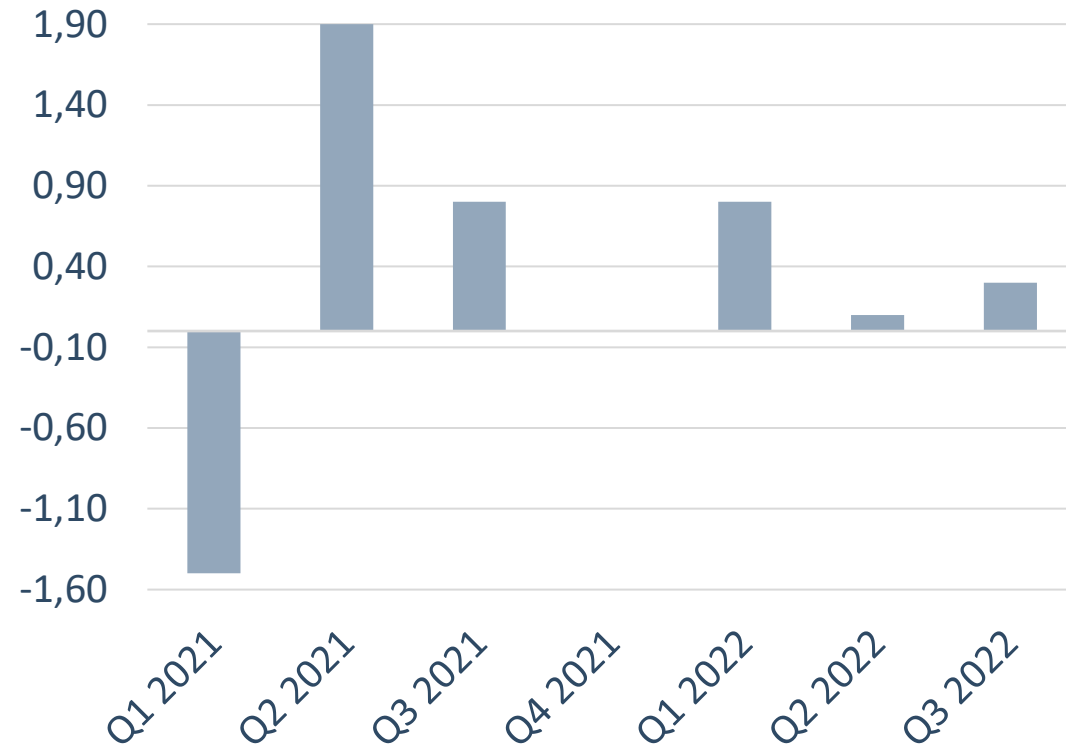
BIP für Deutschland, Veränderung zum Vorjahr in vH



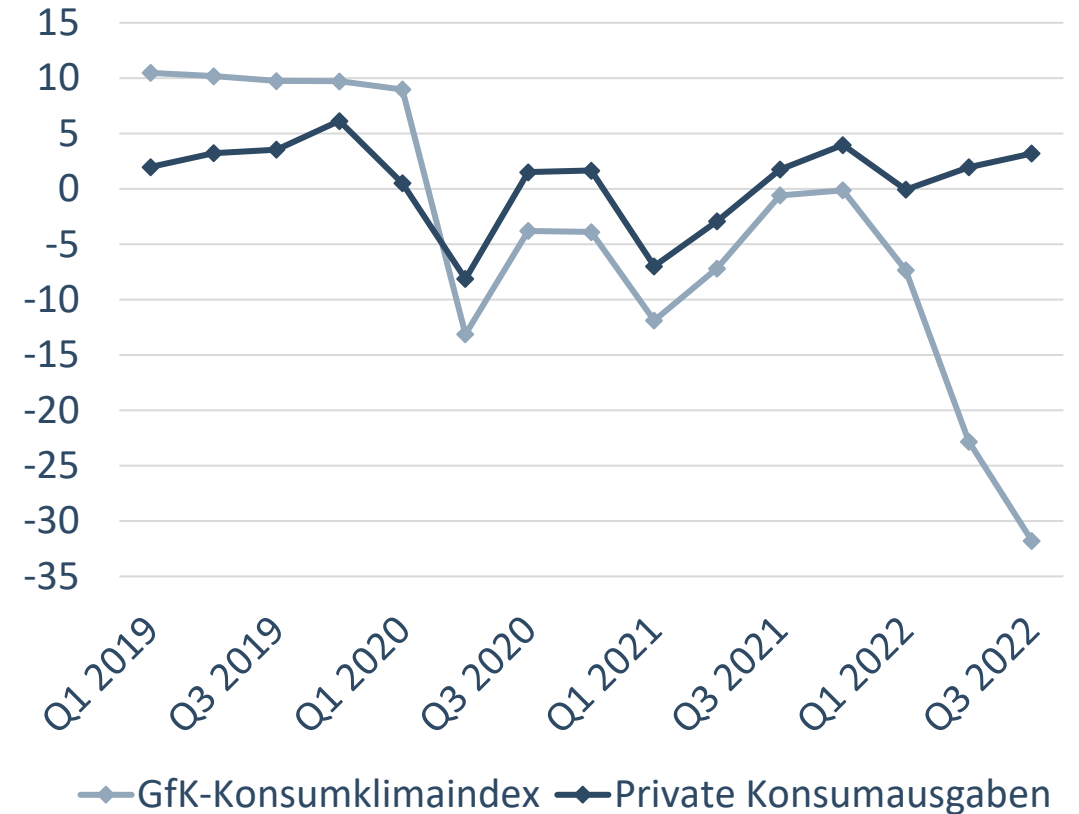
Quelle: IW, SVR-Herbstgutachten 2022, Gemeinschaftsdiagnose 2022

Trotz Konsumklima-Tief: privater Konsum stützt positives Wirtschaftswachstum

Veränderung des BIP ggü. Vorquartal, in vH



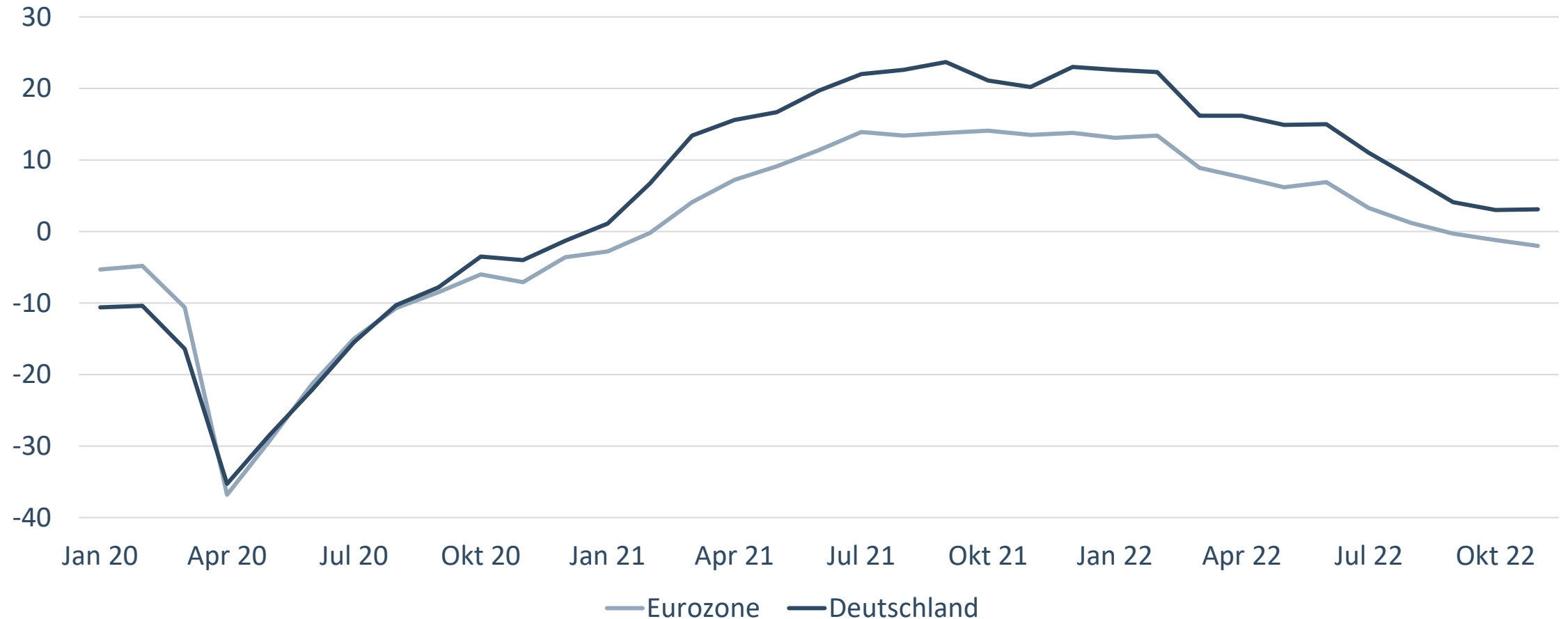
GfK-Konsumklima und private Konsumausgaben*, Indexbasiert auf Q1/2018



Quellen: GfK, Macrobond, Statistisches Bundesamt
Anmerkung: *Veränderung gegenüber Vorjahreszeitraum, in vH

Angespannte Stimmung in der Industrie

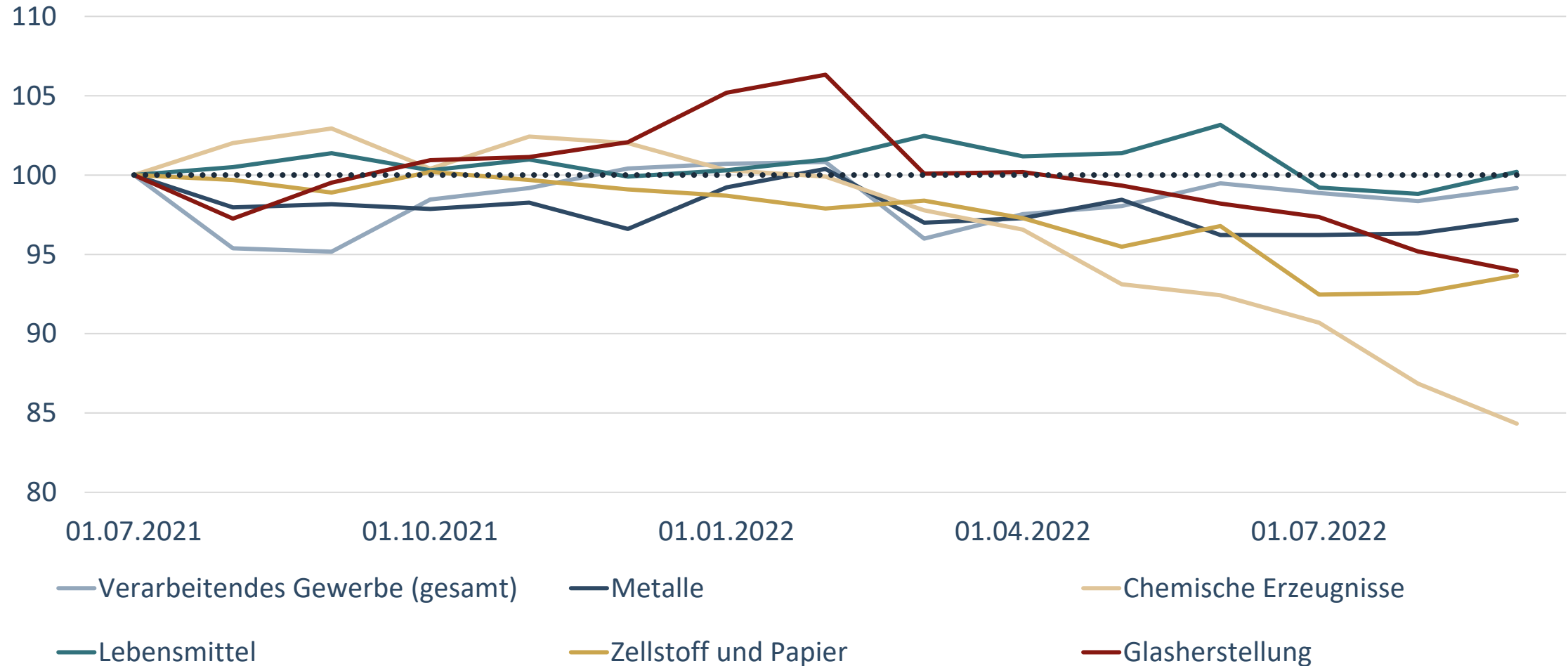
Industrial Confidence Indicator



Quelle: Europäische Kommission

Rezession beginnt in energieintensiven Branchen

Industrieproduktion Indizes, 07/2021 = 100, bis 09/2022



Quellen: Macrobond, Statistisches Bundesamt
Letzte Aktualisierung: 05.12.2022

Rezession oder Umkippeffekt?

Rezession: Anpassungszeit bis 2023/24	Umkippeffekt: Anpassungszeit bis 2030
Inflation geht 2023 leicht bis spürbar zurück	Inflation bleibt zunächst hoch
Unternehmen können stabilisiert werden	Unternehmen gehen durch Insolvenzwelle
Keine De-Industrialisierung	De-Industrialisierung ausgehend von der Grundstoffproduktion
Re-Start für aktive Transformation	Passive Transformation
Kein Einbruch am Arbeitsmarkt	Einbruch am Arbeitsmarkt führt zu Massenarbeitslosigkeit
Stabilisierung des privaten Verbrauchs	Deflationärer Gegendruck

Perspektiven der Stagflation in der Transformation

Megatrends	Teuerung und Inflationseffekte		Wachstumsaussichten	
	Schwächung	Stärkung	Stärkung	Schwächung
Digitale Transformation	Wettbewerb & Skalierung	./.	Industrie 4.0	Überforderung (unklarer Nutzen)
Demografische Alterung	./.	Lohnpolitik / Knappheitslöhne	Realzinsniveau	Produktivitätsverlust
Dekarbonisierung	./.	Ifde. Erhöhung CO ₂ -Preis	Neue Prozesse, neue Geschäftsmodelle	Investitions-Lekage
Deglobalisierung / Decoupling	(Neue Märkte ??)	Lieferketten / Gas & Ölpreise / Markteinschränkung	(Neue Märkte, Marktvertiefung ??)	Protektionismus, Cybersecurity, Verteidigung

Prof. Dr. Michael Hüther

Direktor, Institut der deutschen Wirtschaft

