

Rezession oder Strukturkrise

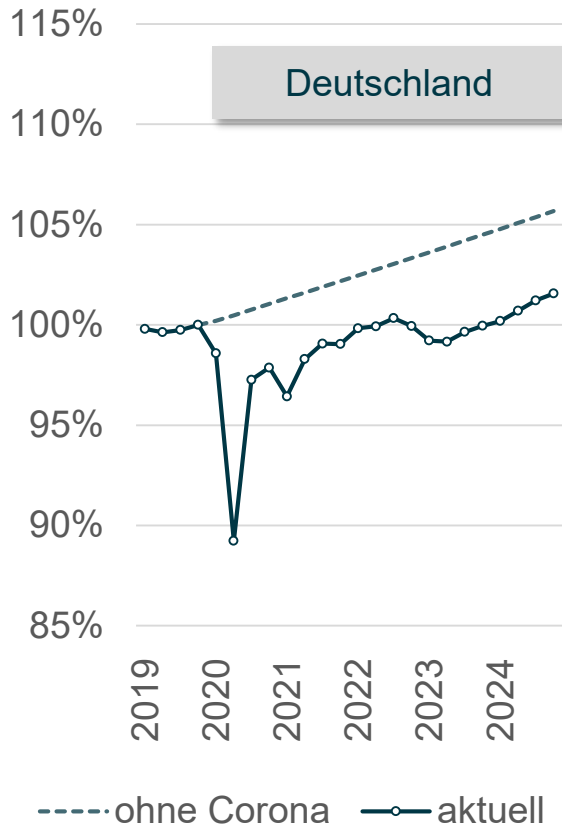
Dr. Ulrich Kater,
Chefvolkswirt der DekaBank

Finanzmarktroundtable
12. Dezember 2022, Frankfurt/Main

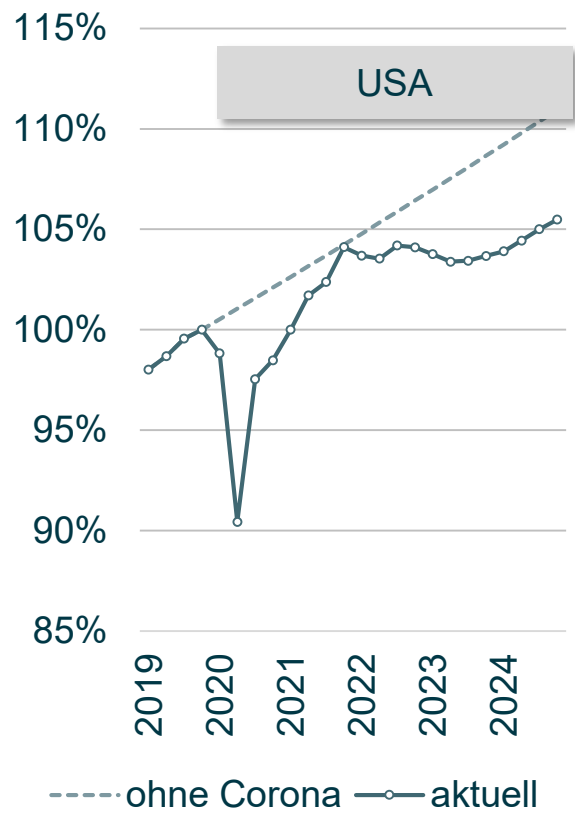
The Deka logo consists of three small white squares followed by the word "Deka" in a bold, white, sans-serif font, all set against a red rectangular background.

Rezession? Wohl ja.

Konjunkturwinter 2022/23



2023/24: Erholungsphase in USA und Euroraum



- **USA/EUR: Corona-Erholungspfad verlassen**
- **Flache Rezession 2022/23** in USA und Euroraum
- Weltwirtschaft 2023: Rückkehr zum **Wachstum** ab 2. Jahreshälfte
- **Deutschland:** Produktionszahlen für Oktober gut; Lagebeurteilung hält sich gut

„Wir erleben eine
Zeitenwende.“

Olaf Scholz,
Bundeskanzler Bunderepublik Deutschland

„Wir erleben das Ende
des Überflusses.“

Emmanuel Macron,
Präsident Republik Frankreich

„Freiheit ist wichtiger als
Freihandel.“

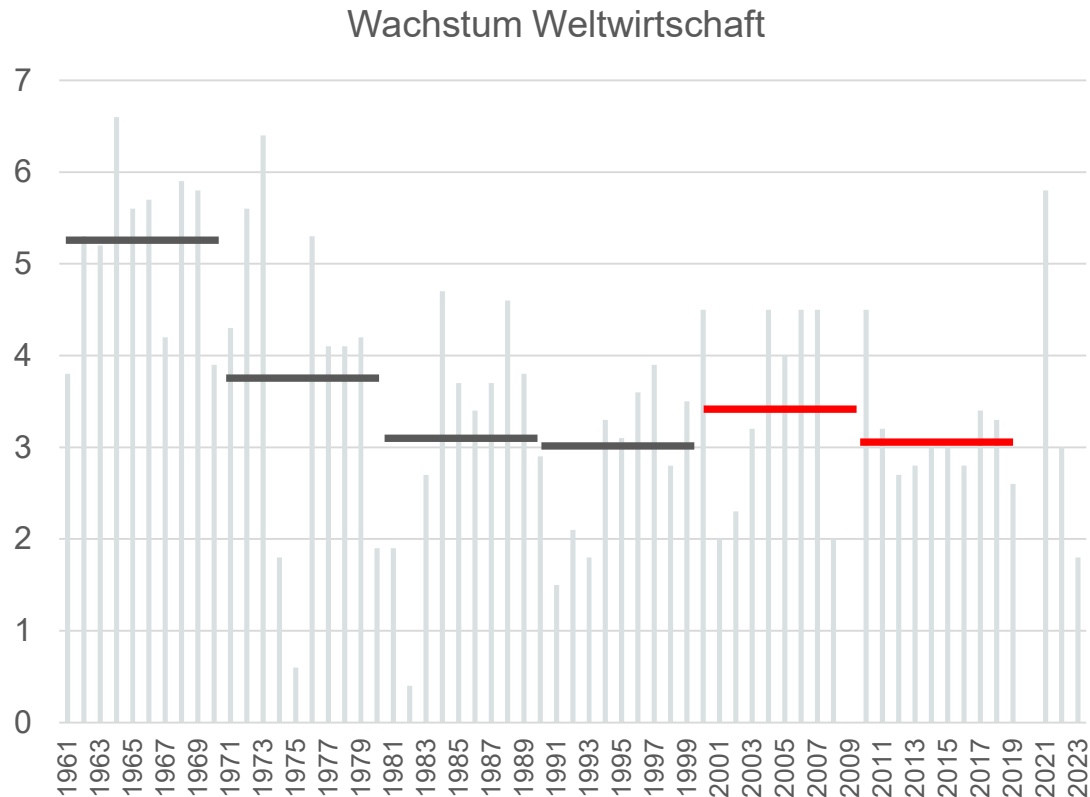
Jens Stoltenberg,
NATO-Generalsekretär

Besonderheiten

- Höchste **Inflation** seit 30 Jahren
Größter **Verlust am Bondmarkt** der Geschichte
- **USA** das **protektionistischste Land**
unter den liberalen Marktwirtschaften
- **China: nicht mehr offen** und Motor
der Weltwirtschaft, sondern
abgeschottet und kraftlos
- **Großbritannien:** Fiskalpolitik von den
Märkten **abgestraft wie** sonst nur in
Emerging Markets Ländern
- **Einfrieren von Währungsreserven;**
Drohung offensiven Atomwaffeneinsatzes

Weltwirtschaft: Zunehmende Angebotsprobleme

Weltwirtschaft – hohe Wachstumsraten

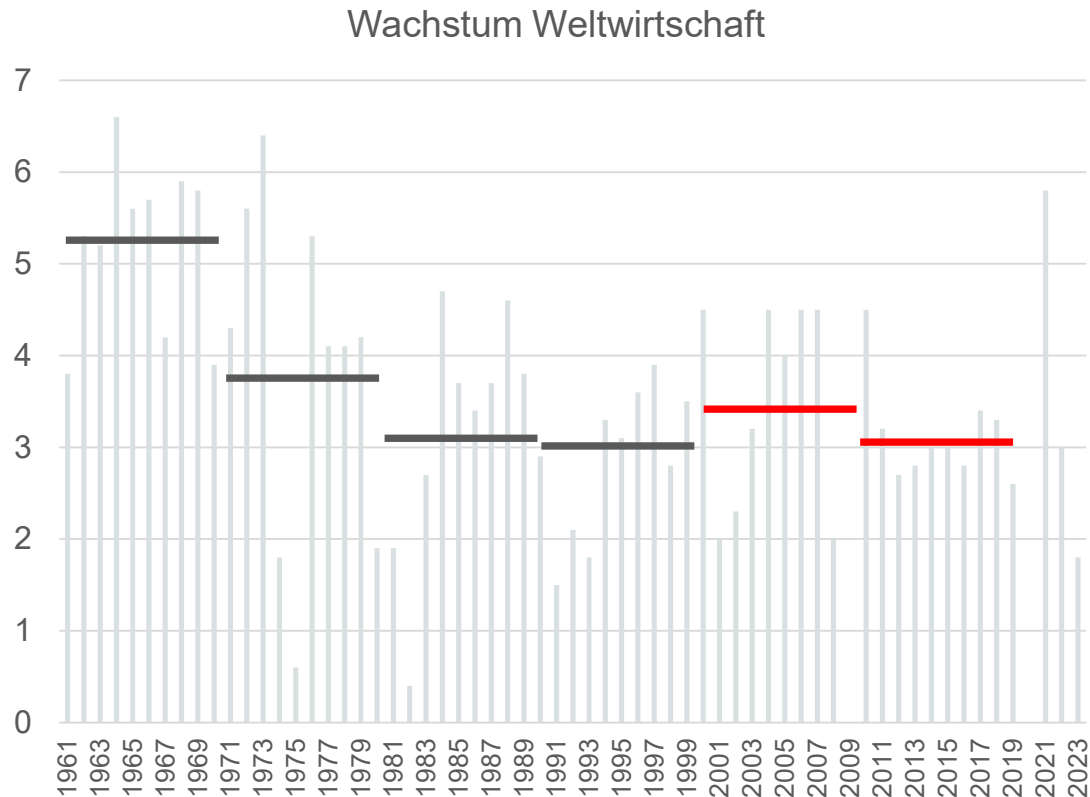


2000 bis 2020: positive Angebots- und Nachfragefaktoren

- **Verbesserung Angebotsbedingungen: Globalisierung**
- **Gute Nachfragebedingungen: Expansive Geld- und Fiskalpolitik**
- **Freie Nutzung der Ressource Umwelt**

Weltwirtschaft: Zunehmende Angebotsprobleme

Weltwirtschaft – hohe Wachstumsraten

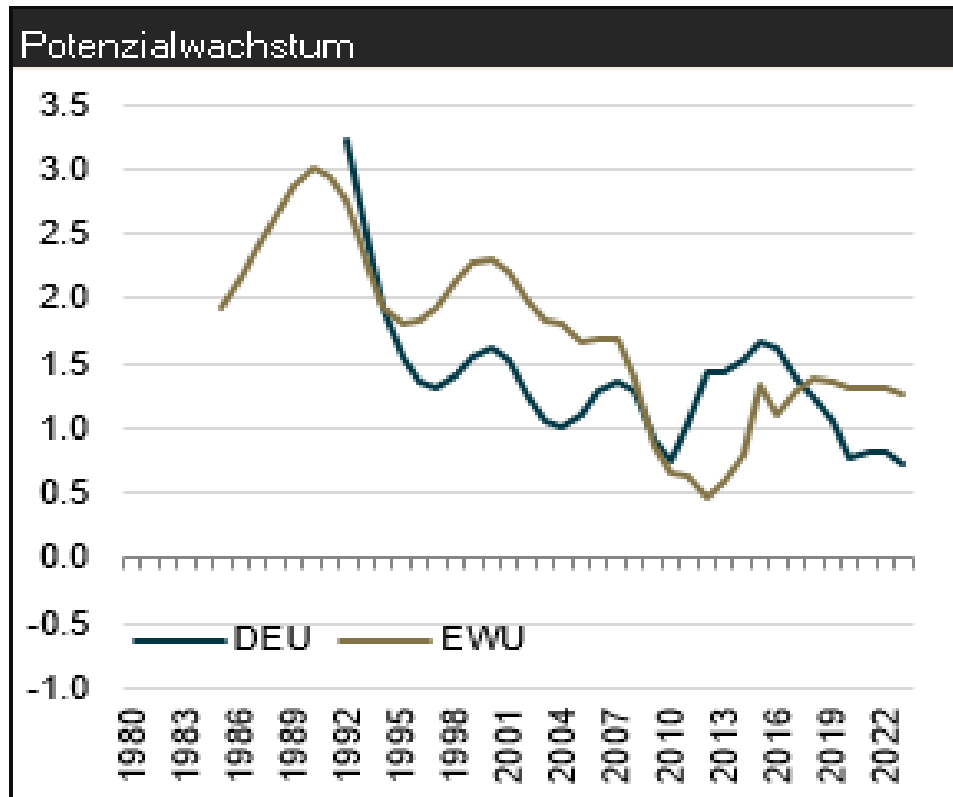


2022ff: Geänderte Rahmenbedingungen

- **Selektive Globalisierung**
- **Liquiditätsentzug und Schuldenbremsen**
- **Zwang zur Dekarbonisierung**
- **Demografie**

Weltwirtschaft: Zunehmende Angebotsprobleme

Potenzialwachstum Deutschland, Euroraum



Folgen

- **Geringeres Wachstum in entwickelten Ländern und Schwellenländern**
- **Zunahme der globalen Ungleichheit**
- **Finanzmärkte: Inflationsdruck, höhere Volatilität**
- **Finanzstabilität: Durchwirken der Zinswende**

Weltweite Trends

- **Resilienz:** Diversifizierung, gute Verwaltung und Infrastruktur, solide Geld- und Finanzpolitik, gute Regulierung, Verteidigungsbereitschaft, Bürgernähe und Regionalität
- **Agilität:** Innovation, Flexibilität, Automatisierung, Reform- und Veränderungsbereitschaft

Deutschland: Reformdebatten notwendig

- **Klima und Energie**
- **Einwanderung und Bildung**
- **Regulierungen und Verwaltungseffizienz**
- **Europapolitik**



Rezession UND Strukturkrise