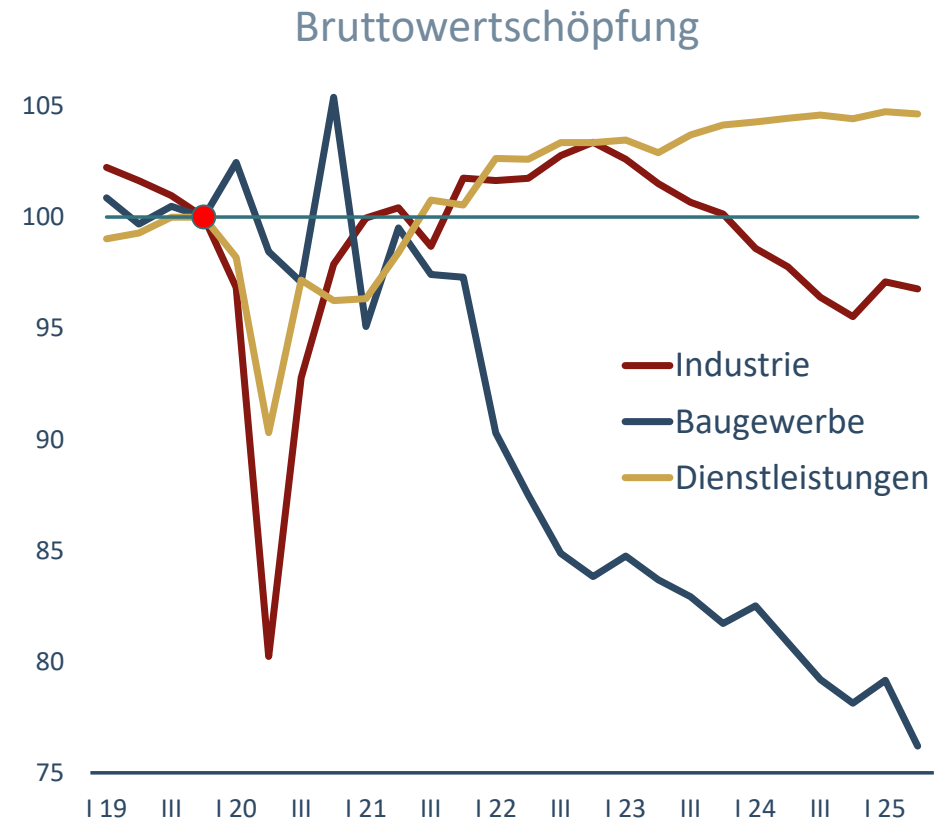
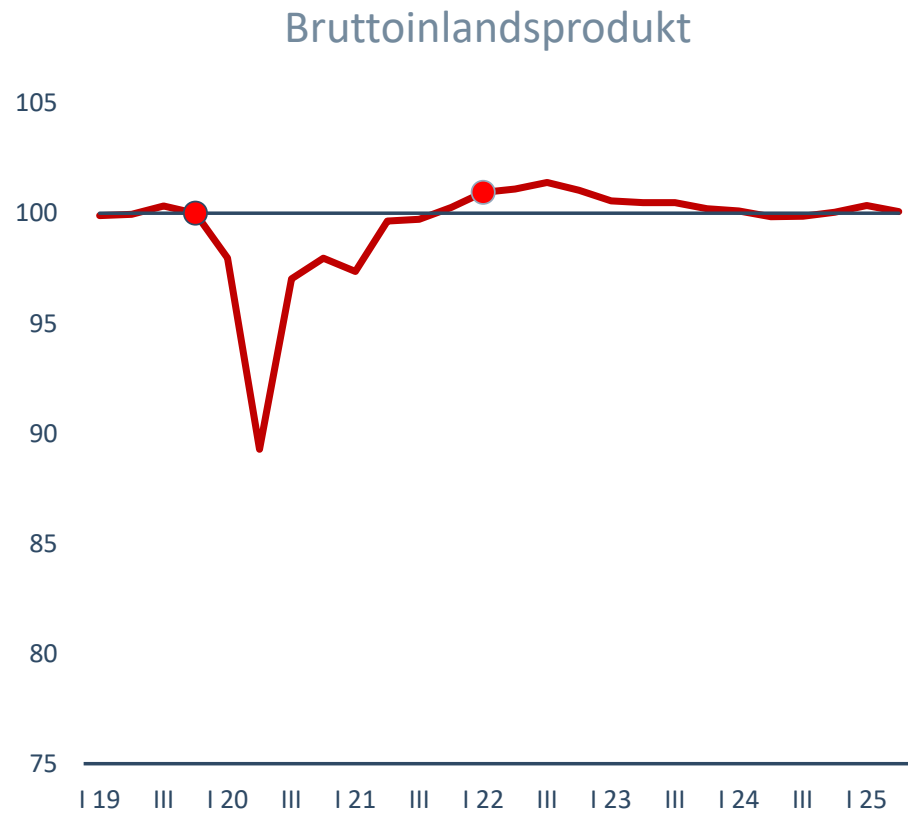


Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Wo stehen wir im Herbst 2025?



Deutschland kommt nicht aus der Schockstarre

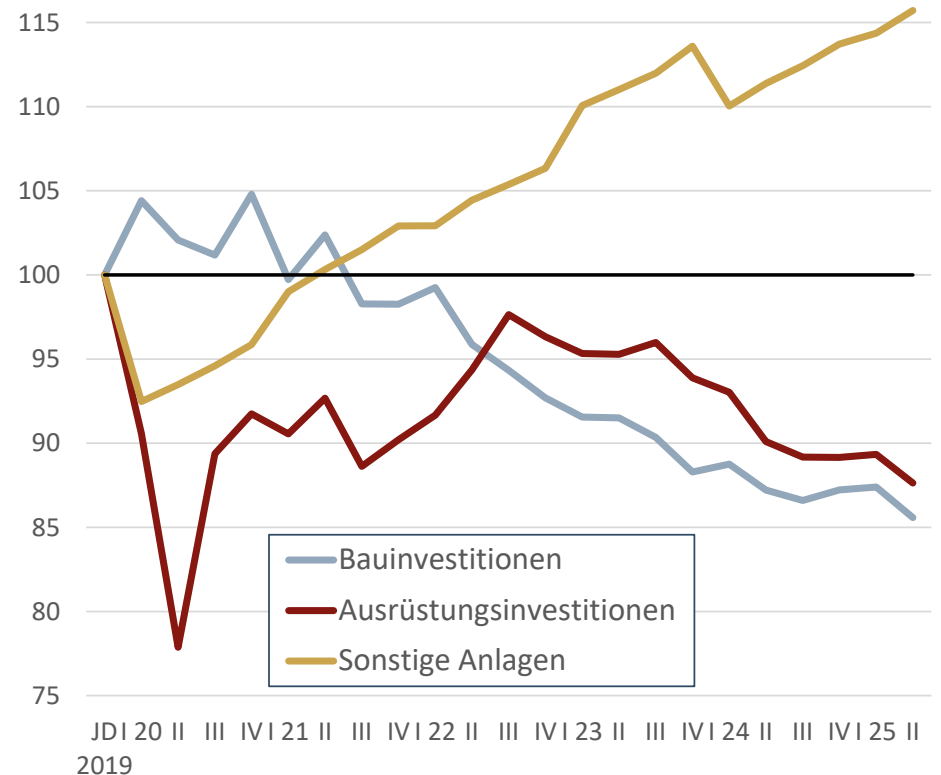
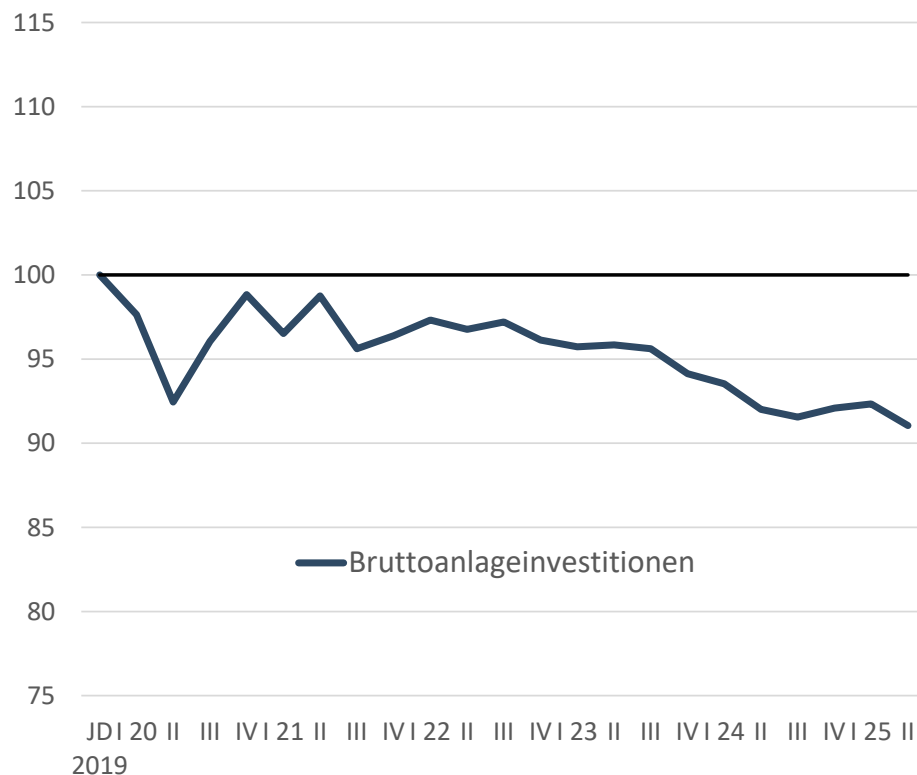
Preis-, saison- und arbeitstäglich bereinigte Werte; Index 4. Quartal 2019 = 100



Quellen: Statistisches Bundesamt; Institut der deutschen Wirtschaft

Massive Investitionsausfälle in Deutschland

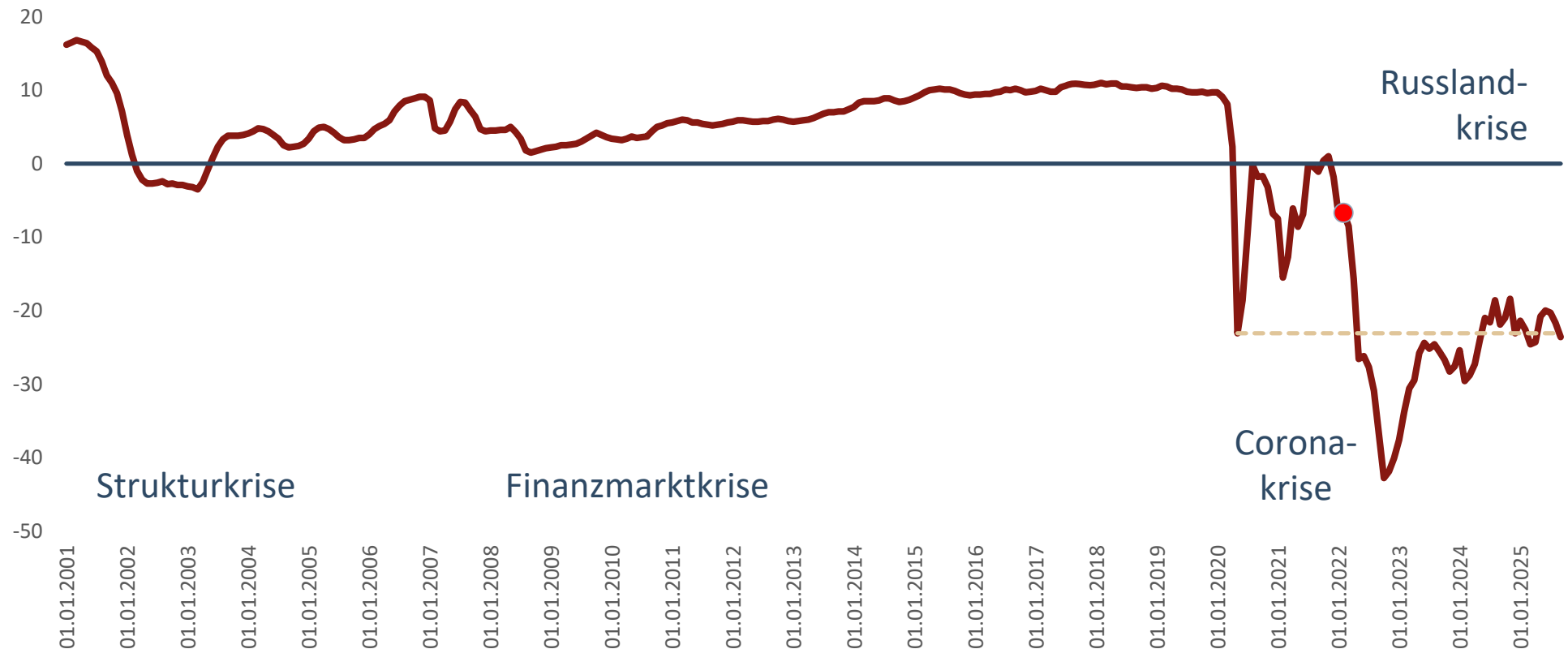
Preis-, saison- und arbeitstäglich bereinigte Werte; Index Jahresdurchschnitt 2019 = 100



Quellen: Statistisches Bundesamt; Institut der deutschen Wirtschaft

Historisch schlechtes Konsumklima

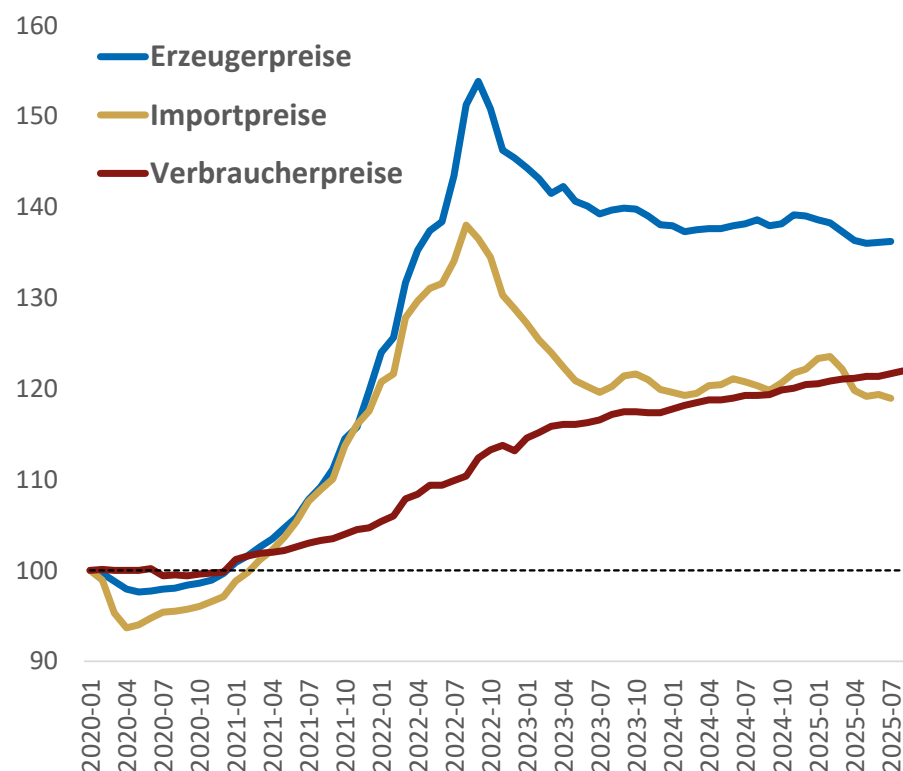
Werte des GfK-Konsumklimaindex



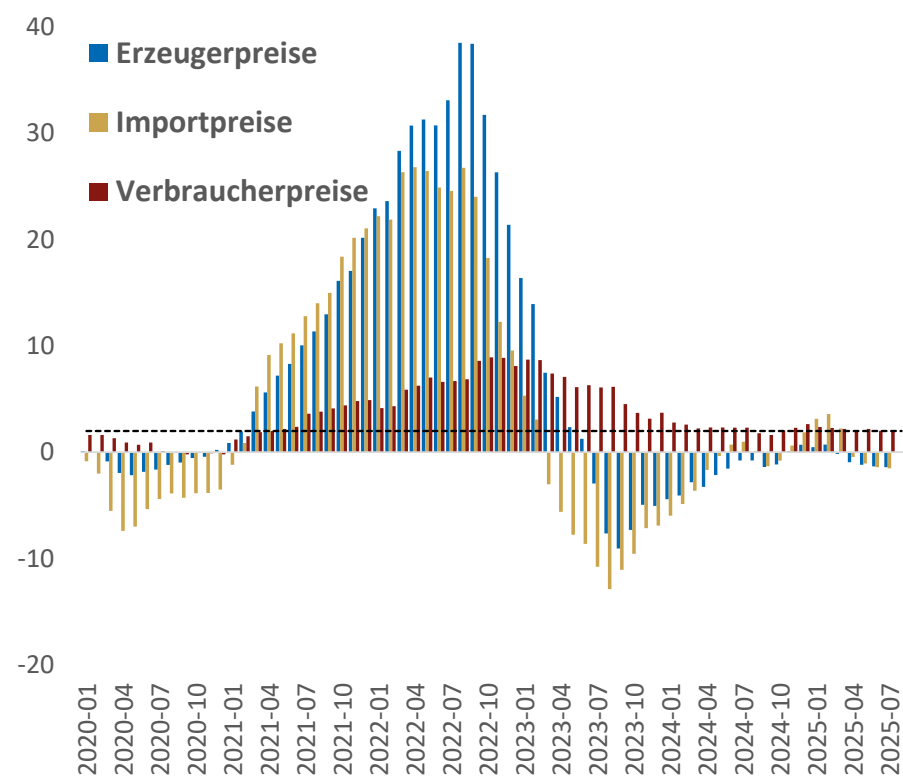
Quelle: GfK; Institut der deutschen Wirtschaft

Preisauftrieb in Deutschland gestoppt

Preisindex mit Basis **Januar 2020** = 100



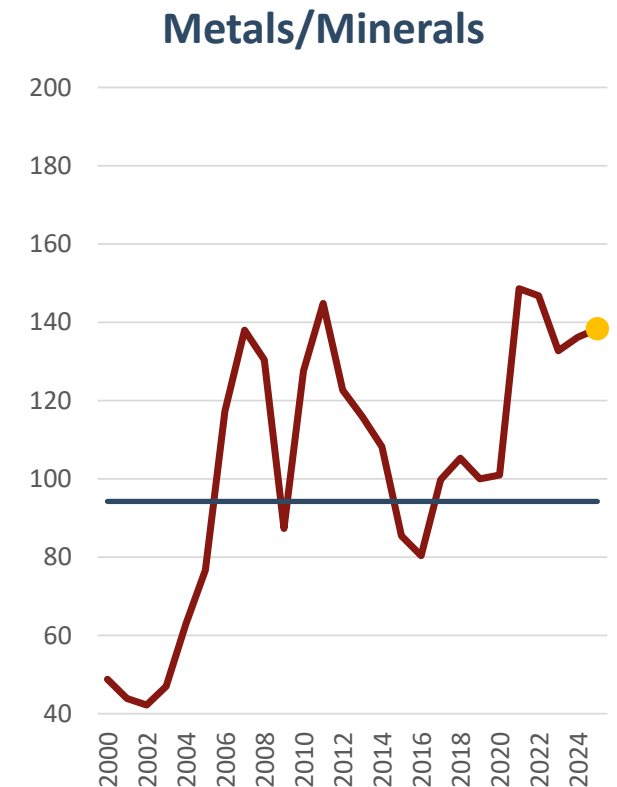
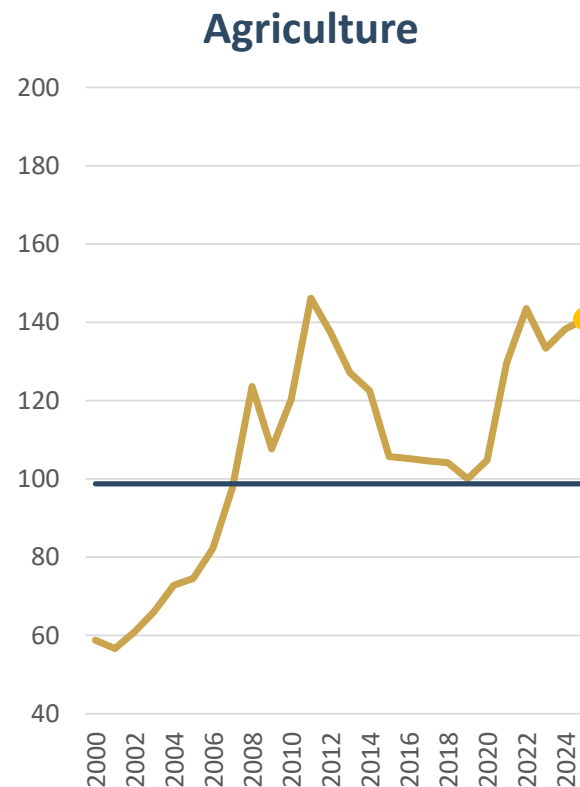
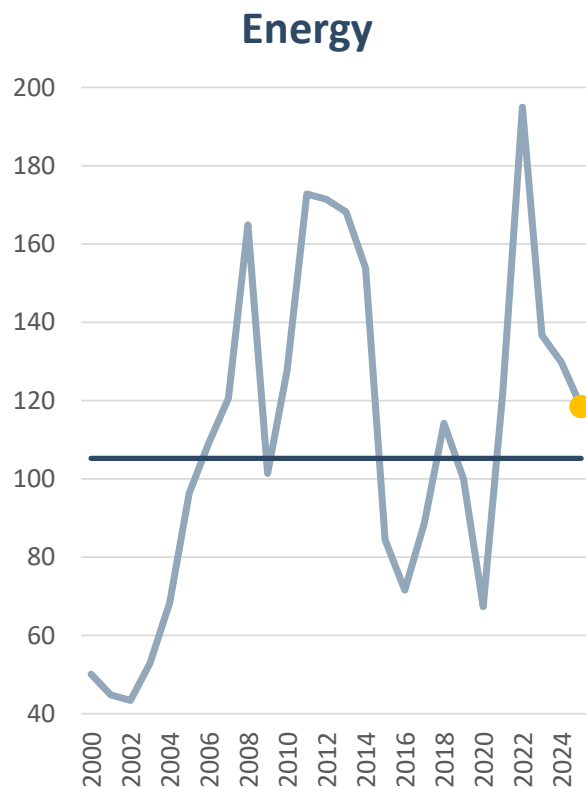
Veränderung gegenüber **Vorjahr** in Prozent



Quelle: Deutsche Bundesbank; Institut der deutschen Wirtschaft

Globale Rohstoffpreise

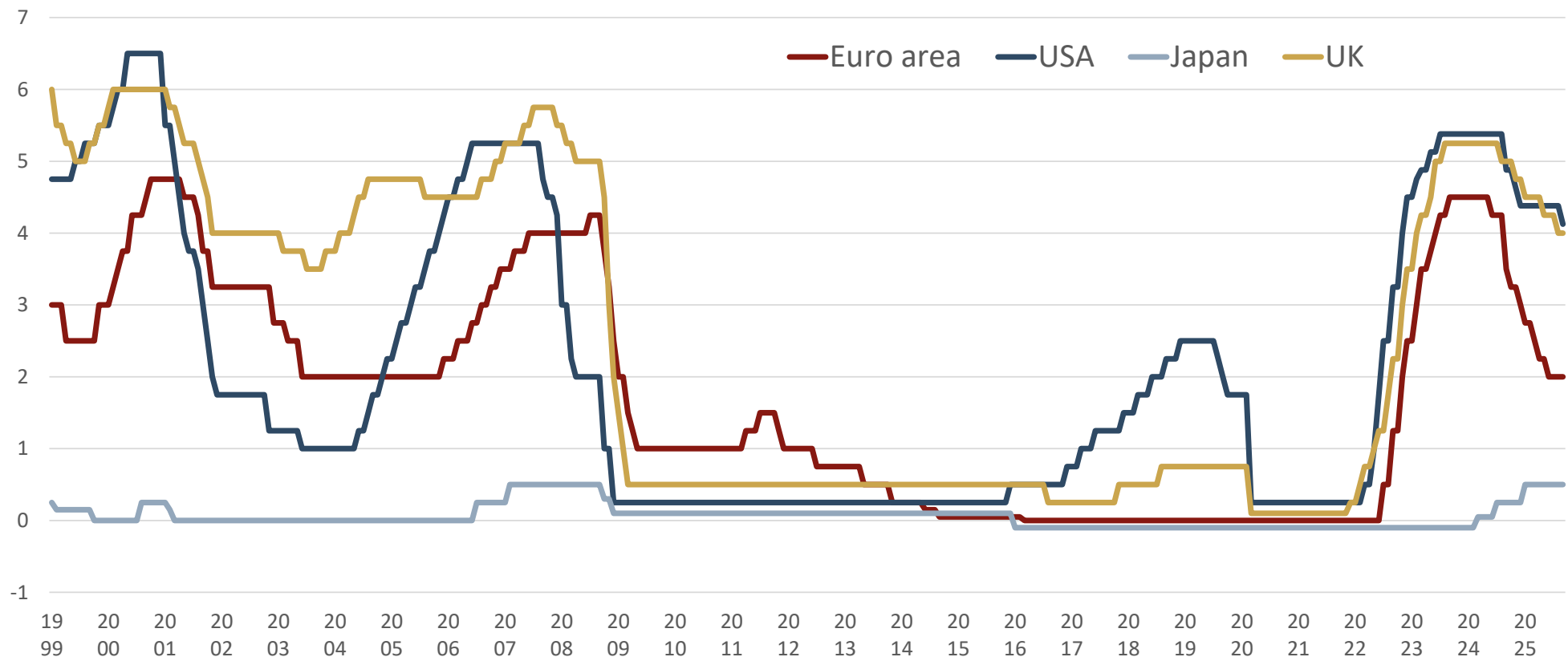
Nominale Rohstoffpreise (Jahreswerte) und Durchschnitt 2000 bis 2019, Index 2019 = 100;
2025: Januar bis August



Quelle: Weltbank; Institut der deutschen Wirtschaft

Entwicklung der Zentralbankzinsen im historischen Kontext

Leitzinsen großer Zentralbanken in Prozent

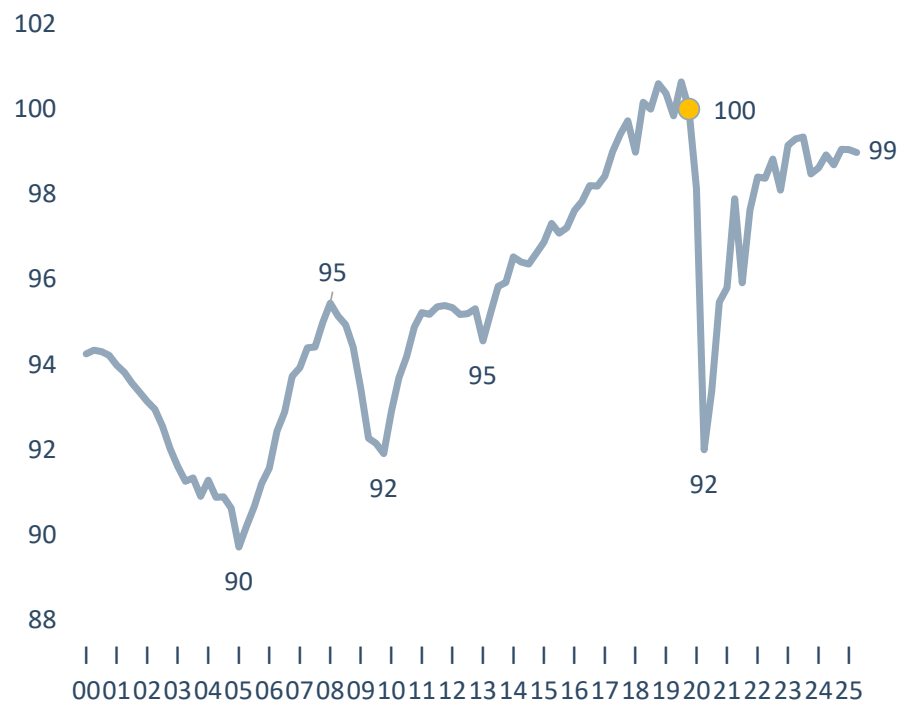


Quelle: EZB; Institut der deutschen Wirtschaft

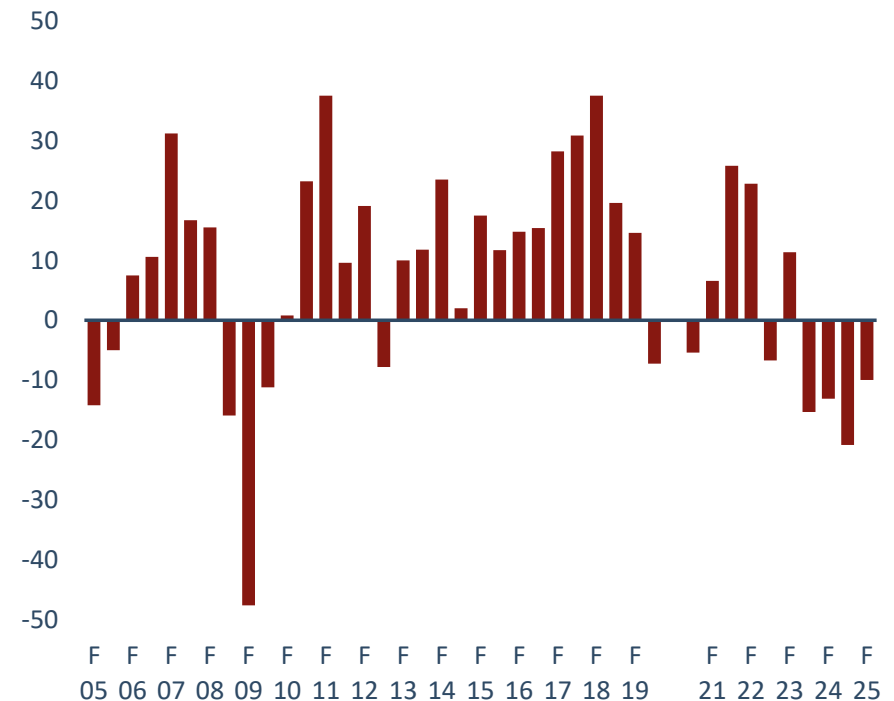
Stabiler Arbeitsmarkt und schlechte Beschäftigungserwartungen

Gesamtwirtschaftliches Arbeitsvolumen der Erwerbstätigen und Saldo zwischen positiven und negativen Beschäftigungserwartungen in Prozentpunkten

Arbeitsvolumen; 4. Quartal 2019 =100



Beschäftigungserwartungen



Quellen: Statistisches Bundesamt; Konjunkturumfragen des Instituts der deutschen Wirtschaft

Zentrale Konjunkturfragen im Herbst 2025

1. Welche Auswirkungen hat die **Politik der USA** auf die Weltwirtschaft und die deutsche Wirtschaft?
Was sind die konjunkturellen (temporäre) und was sind die strukturellen (permanente) Effekte?
2. Was bewirken die **Investitionsprogramme/Staatsausgaben** in konjunktureller Perspektive?
Wie wirken sie verwendungsseitig und entstehungsseitig?
3. Welche wirtschaftlich relevanten Weichenstellungen nimmt die **neue Bundesregierung** vor?
Hat dies Auswirkungen in der kurzen Sicht?

Konjunkturelle und strukturelle Anpassungslasten

Akute Konjunkturschocks

Weltwirtschaft & Geopolitik

Multiple Verunsicherungen

Investitionen & Konsum im Inland

Verlust an Wettbewerbsfähigkeit

Permanente Strukturschocks

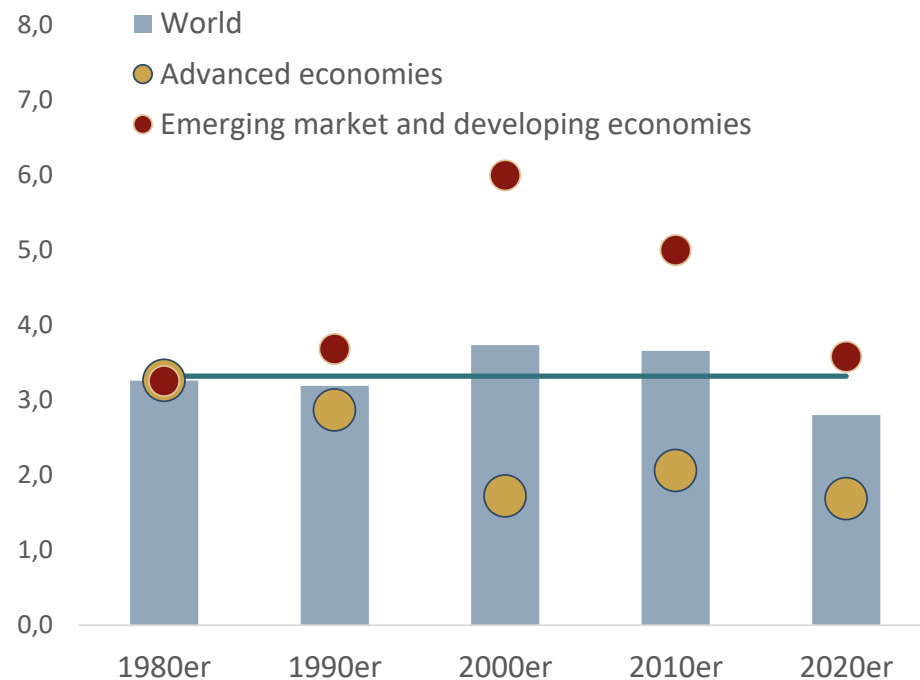
Geopolitische Neuordnung

Transformation & Klimawandel

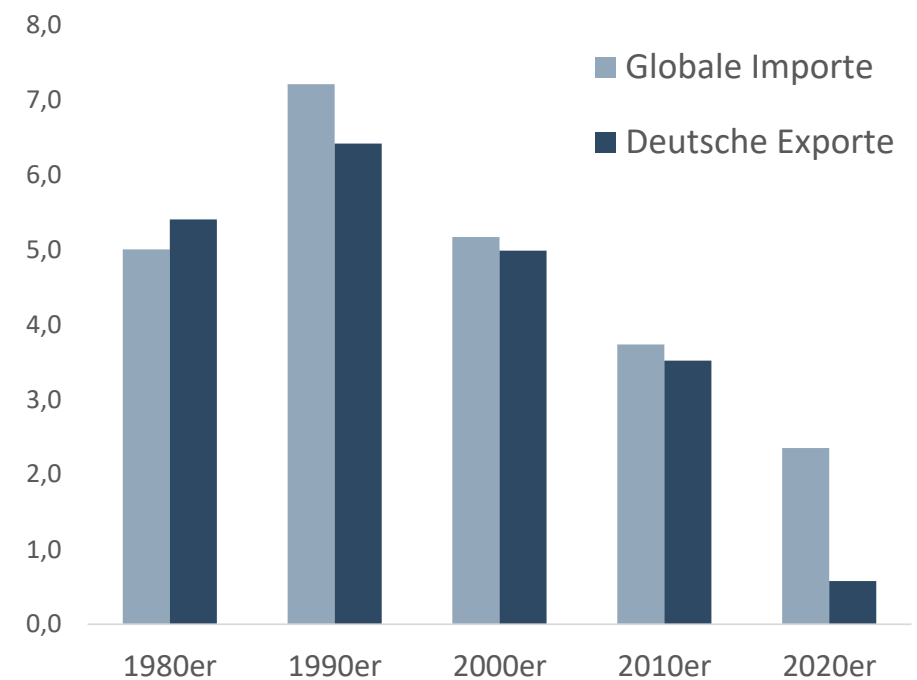
Standortqualität & Innovationen

Schwache Weltwirtschaft und Entkopplung deutscher Exporte

Jahresdurchschnittliche Veränderung
des realen Bruttoinlandsprodukts in Prozent



Jahresdurchschnittliche Veränderung in Prozent 1)



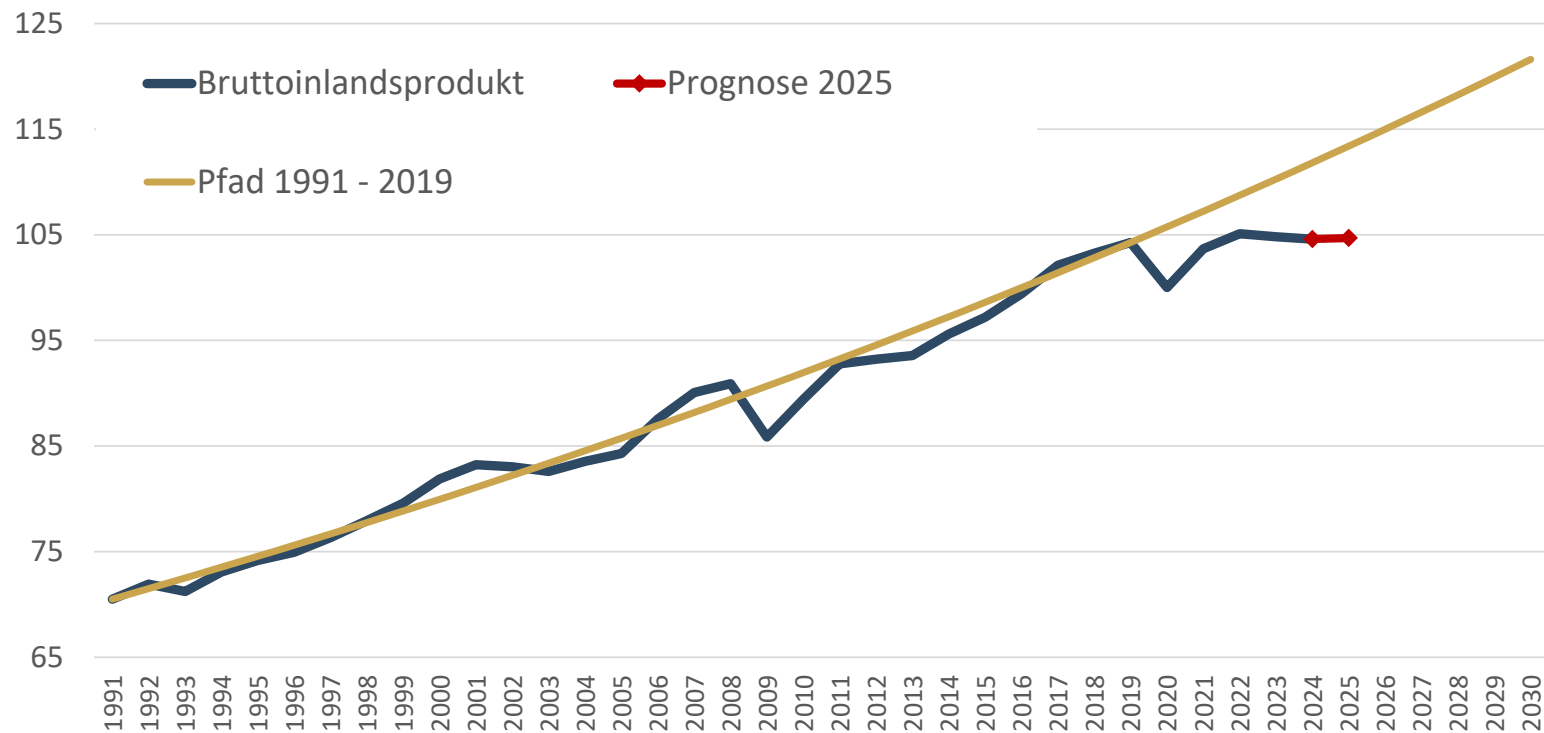
2010er Jahre ohne 2020 und 2020er Jahre mit 2020. Die Krise im Jahr 2020 und die darauffolgende Erholung im Jahr 2021 werden (analog zu den Jahren 2009 und 2010) einem Zeitraum zugeordnet.

1) Globale preisbereinigte Importe von Waren und Dienstleistungen und preisbereinigte Exporte von Waren und Dienstleistungen von Deutschland.

Quelle: IMF; Institut der deutschen Wirtschaft

Entwicklungs- und Wohlstandslücke in Deutschland

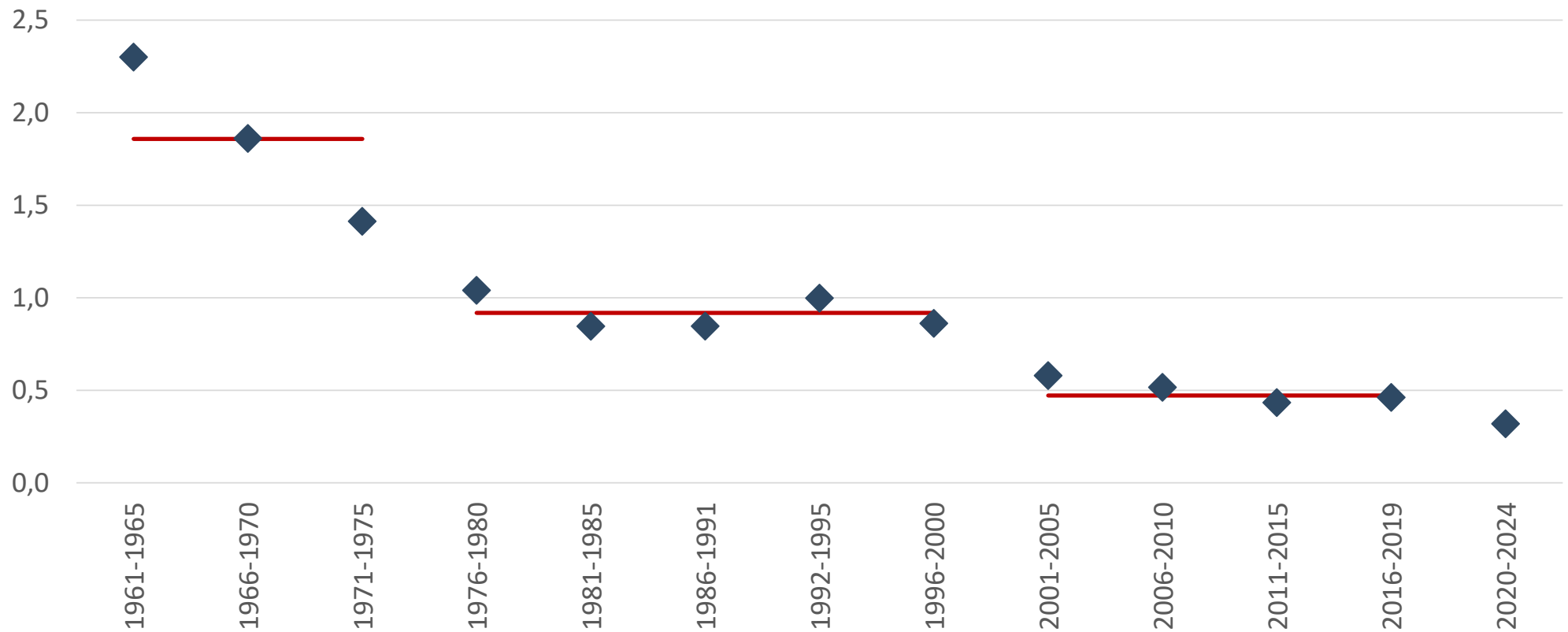
Tatsächlicher Verlauf des preisbereinigten BIP und IW-Prognose für 2025 (Index: Jahr 2020 = 100) und Wachstumspfad mit Durchschnittswachstum im Zeitraum 1991 bis 2019 und Fortschreibung bis 2030



Quellen: Statistisches Bundesamt; Institut der deutschen Wirtschaft

Kaum Kapitalimpulse zum Wirtschaftswachstum

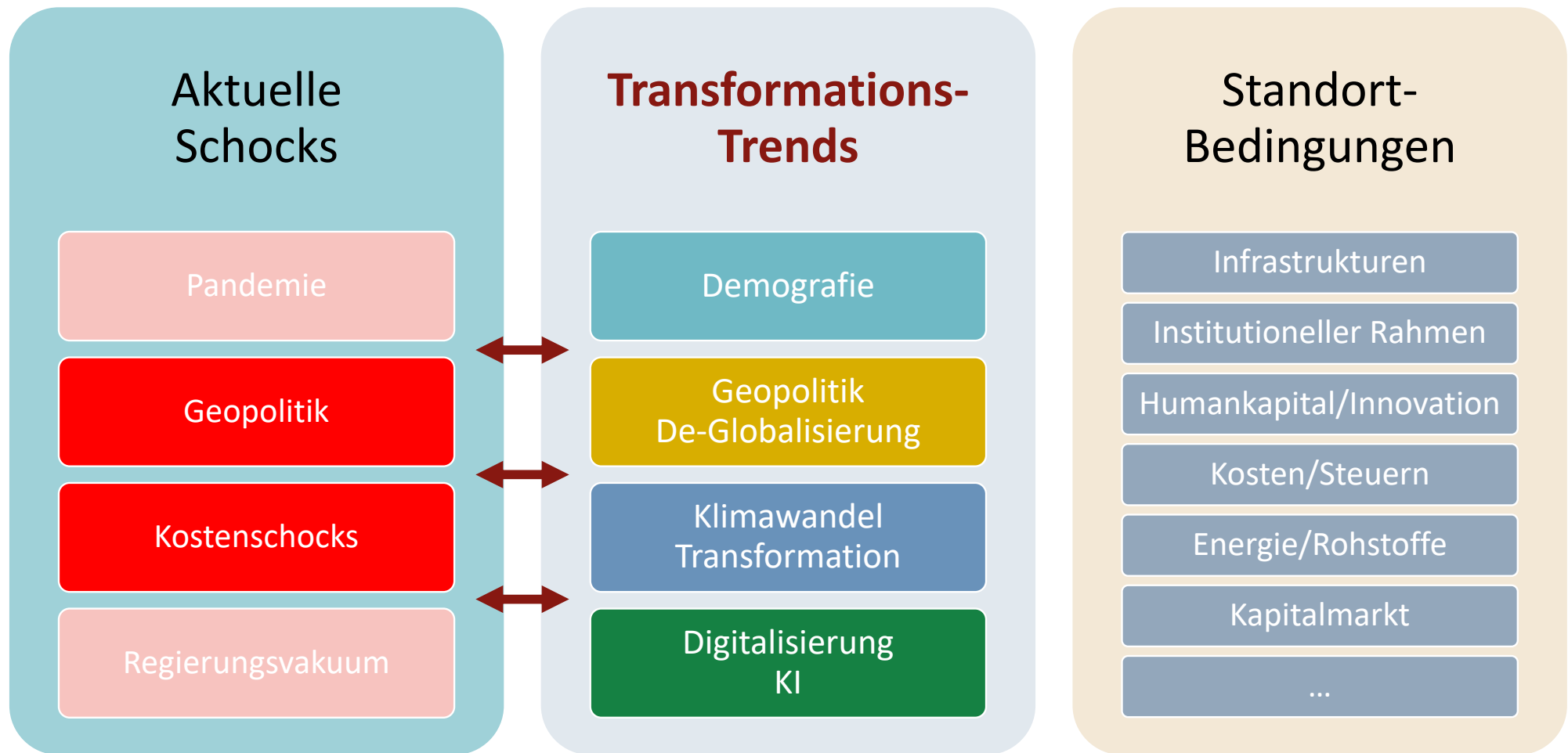
Jahresdurchschnittliche Beiträge der Kapitalstockbildung
zum Wachstum des realen BIP in Deutschland Prozentpunkten



Bis 1991: Westdeutschland; ab 1991 Deutschland

Quellen: Statistisches Bundesamt; Institut der deutschen Wirtschaft

Kurz- und langfristige Determinanten der Kapitalbildung



Öffentliche Investitionsbedarfe in Deutschland

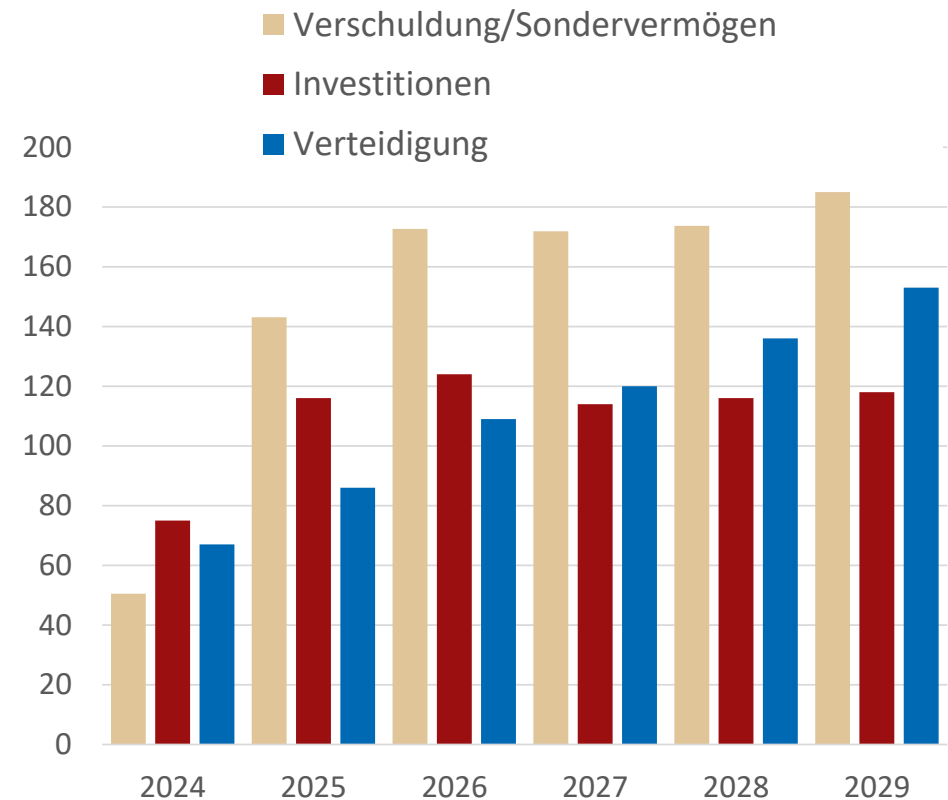
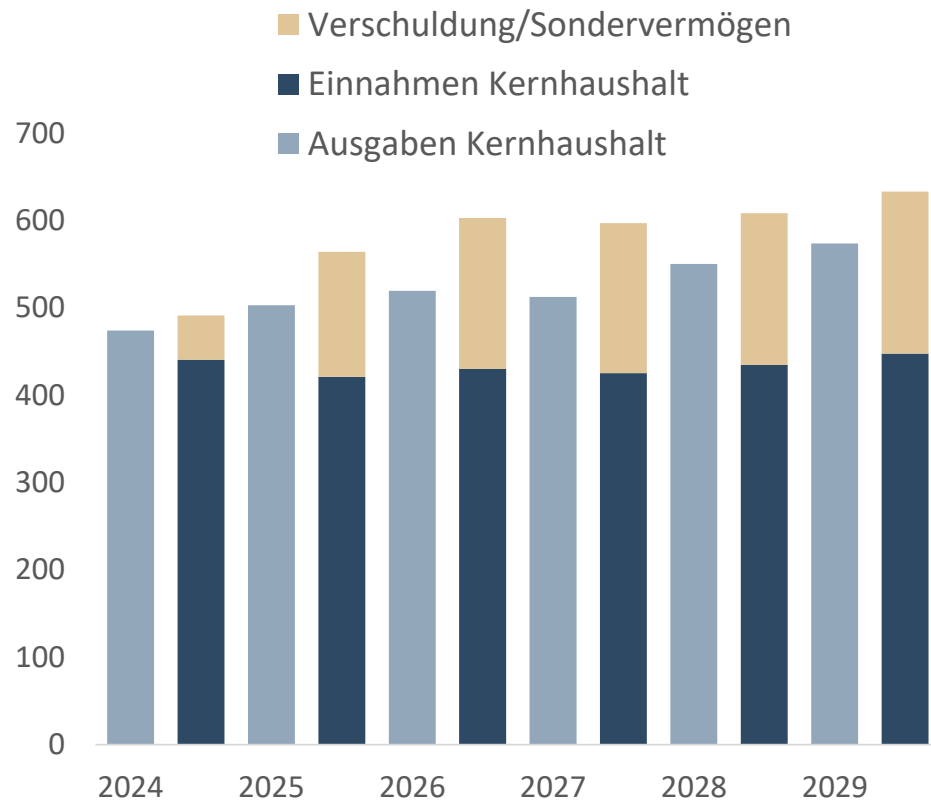
Investitionsbedarf über 10 Jahre
in Milliarden Euro
(preisbereinigte Werte)



Maßnahme	Bedarf
Infrastruktur auf kommunaler Ebene	
Kommunale Infrastruktur	177,2
Ausbau des ÖPNV	28,5
Bildung	
Ausbau von Ganztagschulen	6,7
Sanierungsbedarf der Hochschulen	34,7
Wohnungsbau	
Staatlicher Anteil	36,8
Überregionale Infrastruktur	
Ausbau des Schienennetzes	59,5
Bundesfernstraßen	39
Klimaschutz und Klimaanpassung	
Dekarbonisierung (staatlicher Anteil)	200
Kommunale Ausgaben für Klimaanpassung	13,2
Summe	595,7

Geplante Entwicklung des Bundeshaushalts in Deutschland

Eckdaten des zweiten Regierungsentwurfs zum Bundeshaushalt 2025 (Juni 2025) und Eckwerte bis 2029 in Milliarden Euro



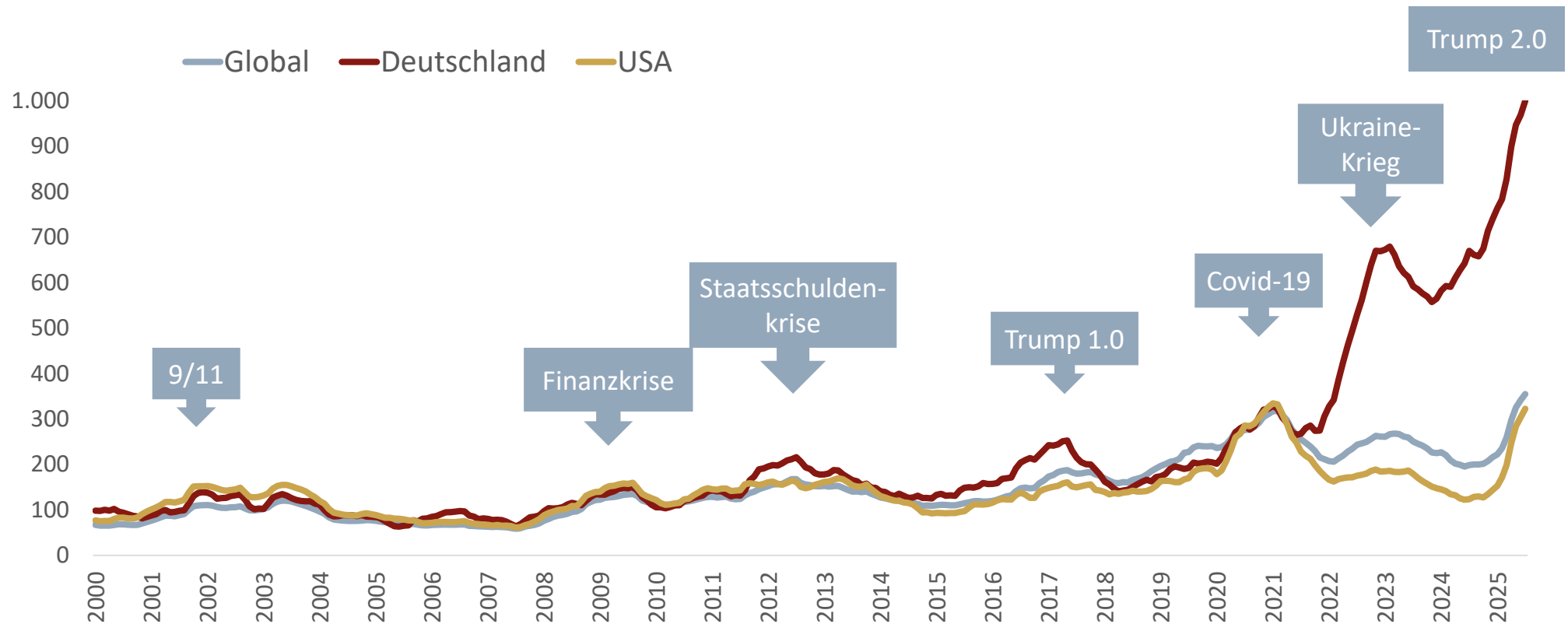
Quellen: Bundesfinanzministerium; Institut der deutschen Wirtschaft

Wann kommt Deutschland endlich wieder in Schwung?

Außenhandel im Desorientierungsstress	Geopolitik Standortpolitik ...
Konsum im Vorsichtsmodus	Arbeitsmarktpolitik Demografiepolitik ...
Investitionen im Strukturwandel	Finanzpolitik (Investitionsprogramme) Standortpolitik ...
Aufwachsende Staatsdefizite	Finanzpolitik Standortpolitik ...

Wirtschaftspolitische Verunsicherung auf hohem Niveau

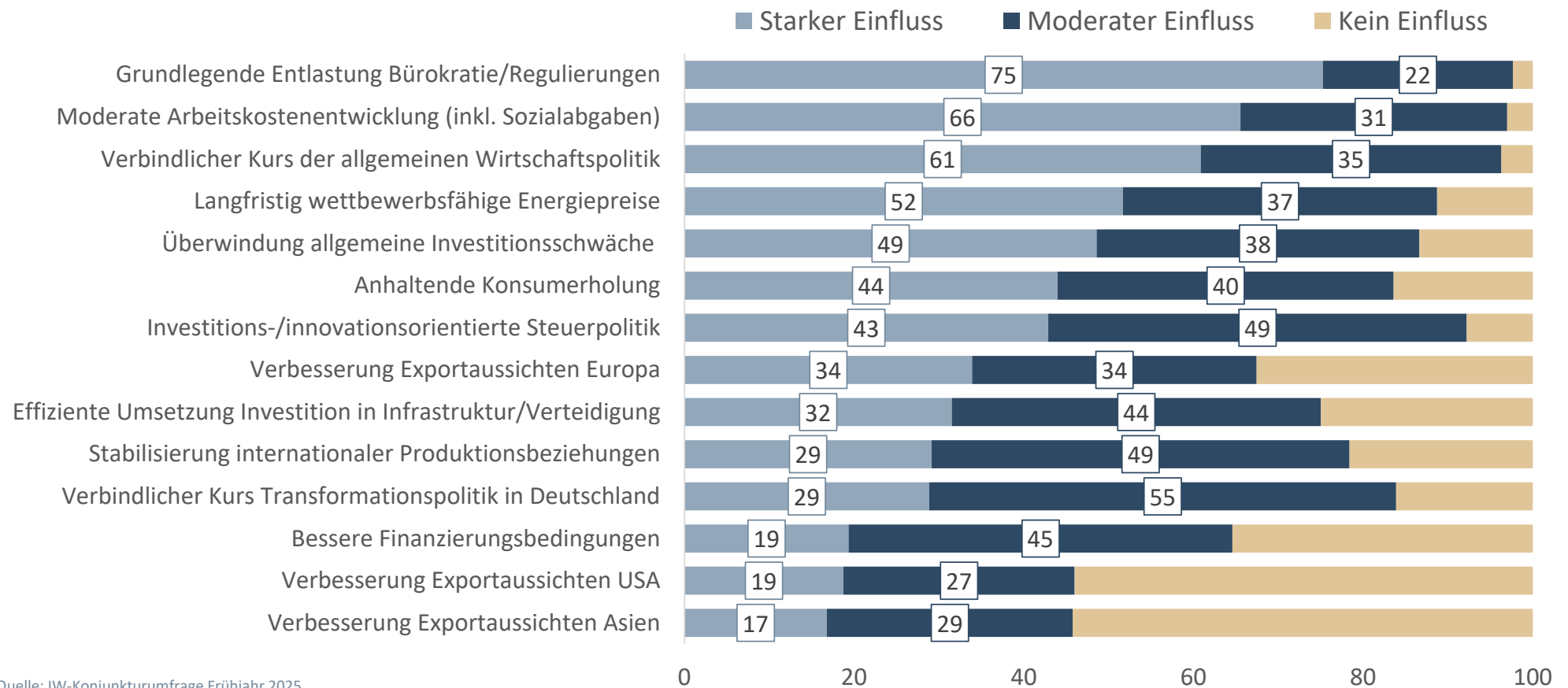
Economic Policy Uncertainty Index, gleitender 12-Monats-Durchschnitt



Quellen: Economic Policy Uncertainty; Institut der deutschen Wirtschaft

Einflussgrößen für Zuversicht in deutschen Unternehmen

Anteil der Unternehmen nach der Wirkung der vorgegebenen Einflussfaktoren auf die Zuversicht bei ihrer aktuellen Geschäftstätigkeit in Deutschland in Prozent der befragten Unternehmen



Quelle: IW-Konjunkturumfrage Frühjahr 2025



Prof. Dr. Michael Grömling

Leiter Forschungsgruppe
Makroökonomie und Konjunktur

0221 4981-776
groemling@iwkoeln.de
www.iwkoeln.de

