

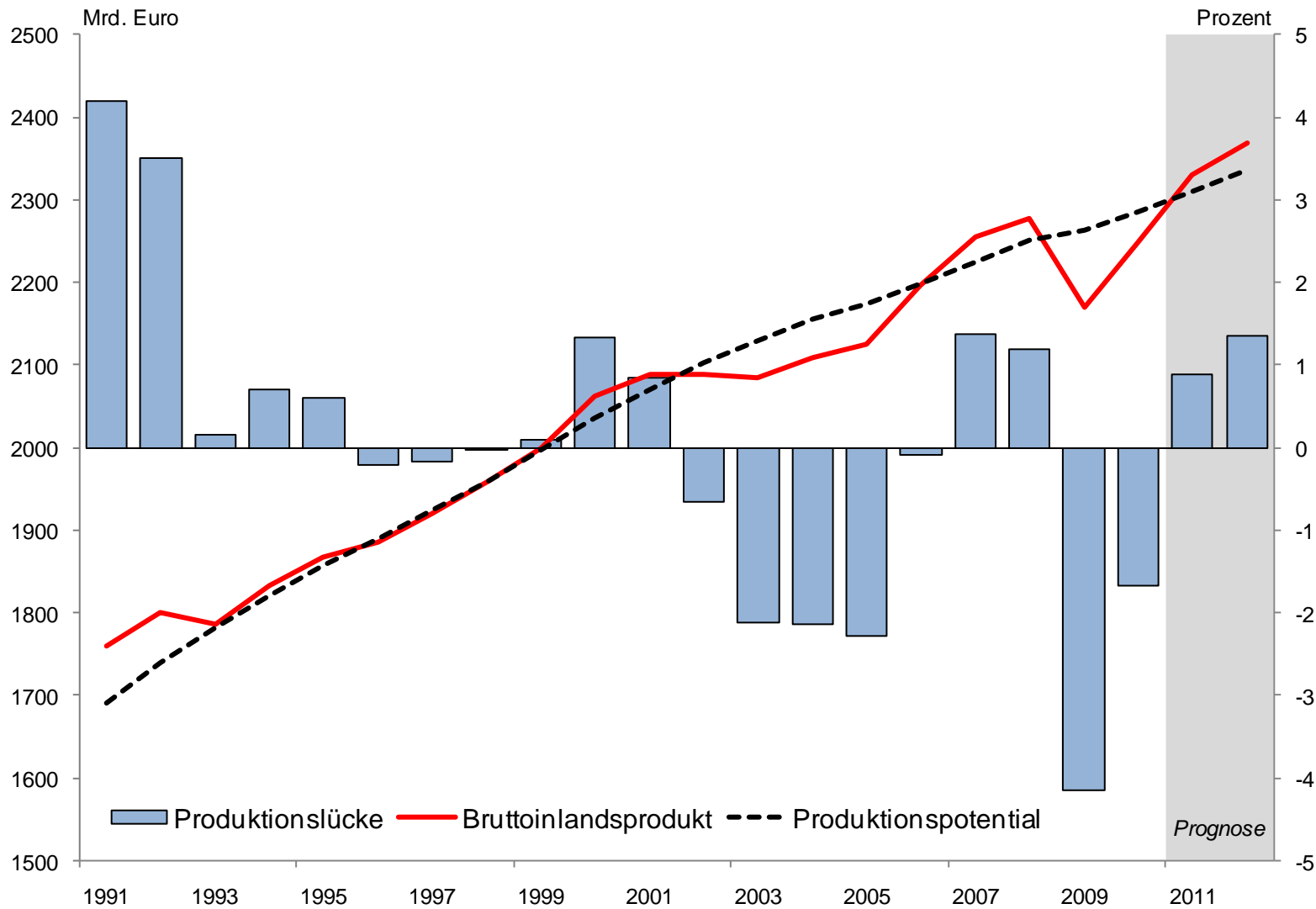
Öffentliche Vorträge zur Kieler Woche 2011 | Kiel, 22. Juni 2011

Wellenreiter der Weltkonjunktur

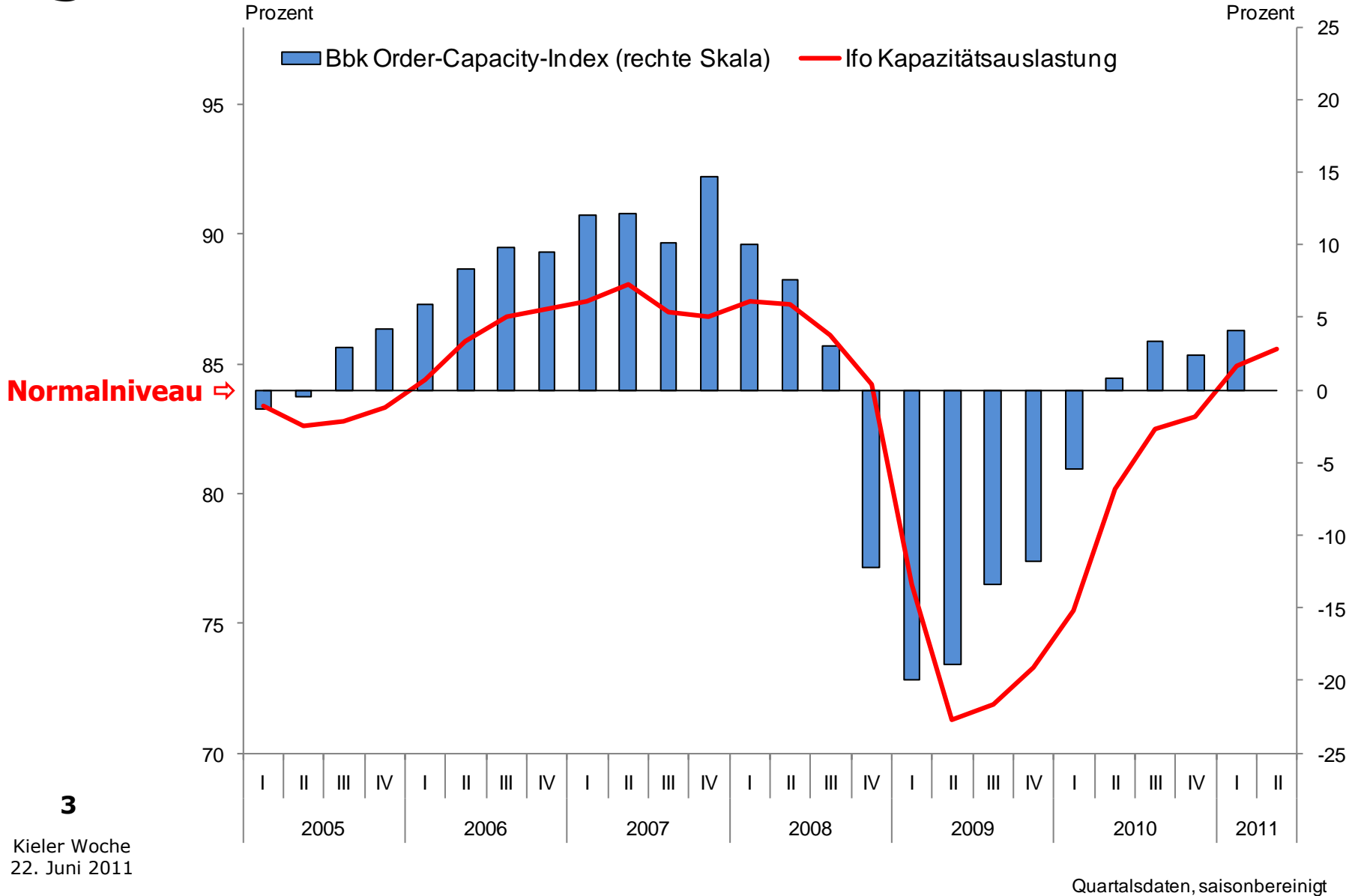
Deutschland mit viel Rückenwind und starkem Motor – aber Untiefen bleiben

Dr. Stefan Kooths
Prognose-Zentrum

Der Boom beginnt ... JETZT!

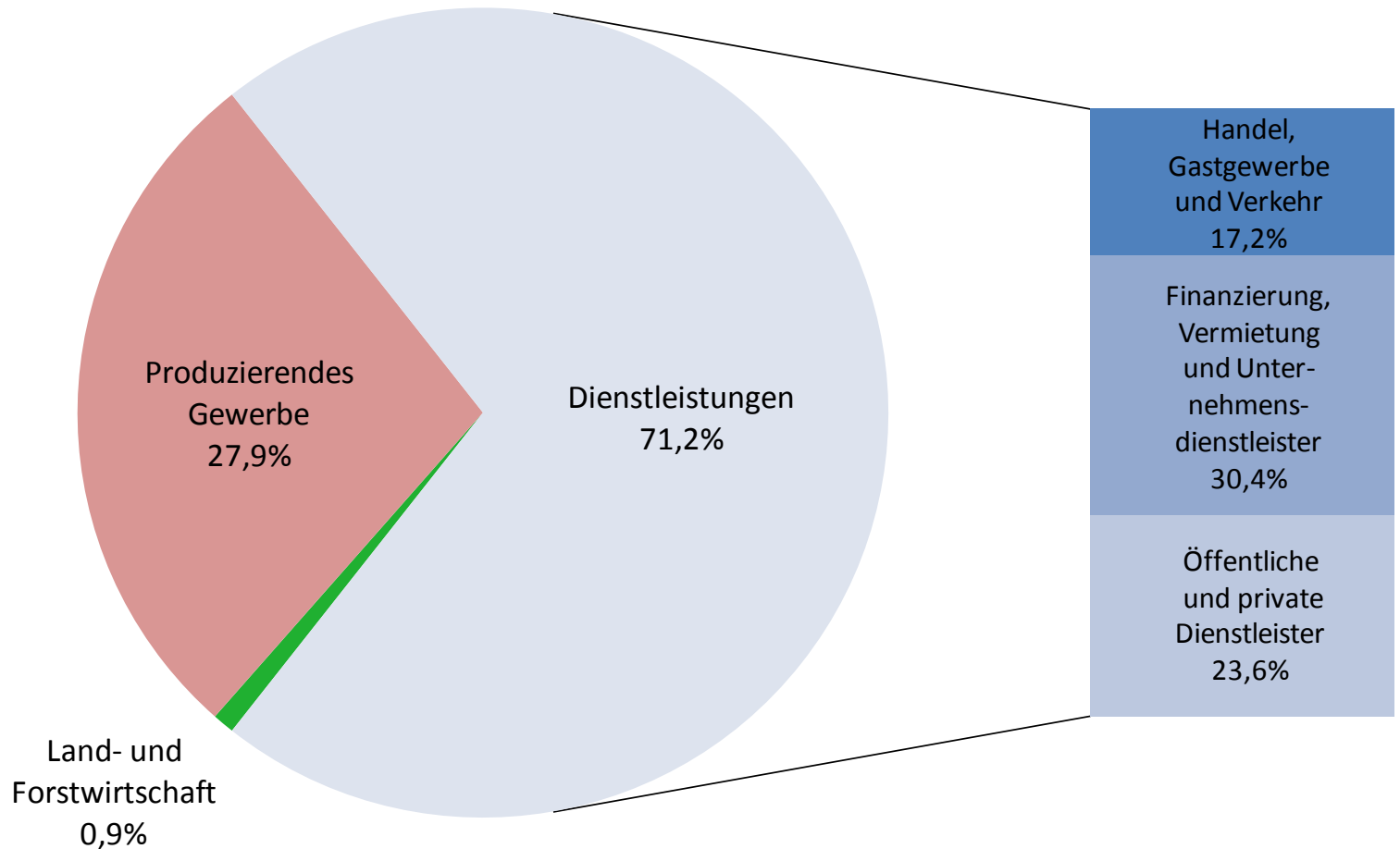


Kapazitätsauslastung (in der Industrie) überschreitet Normalauslastung



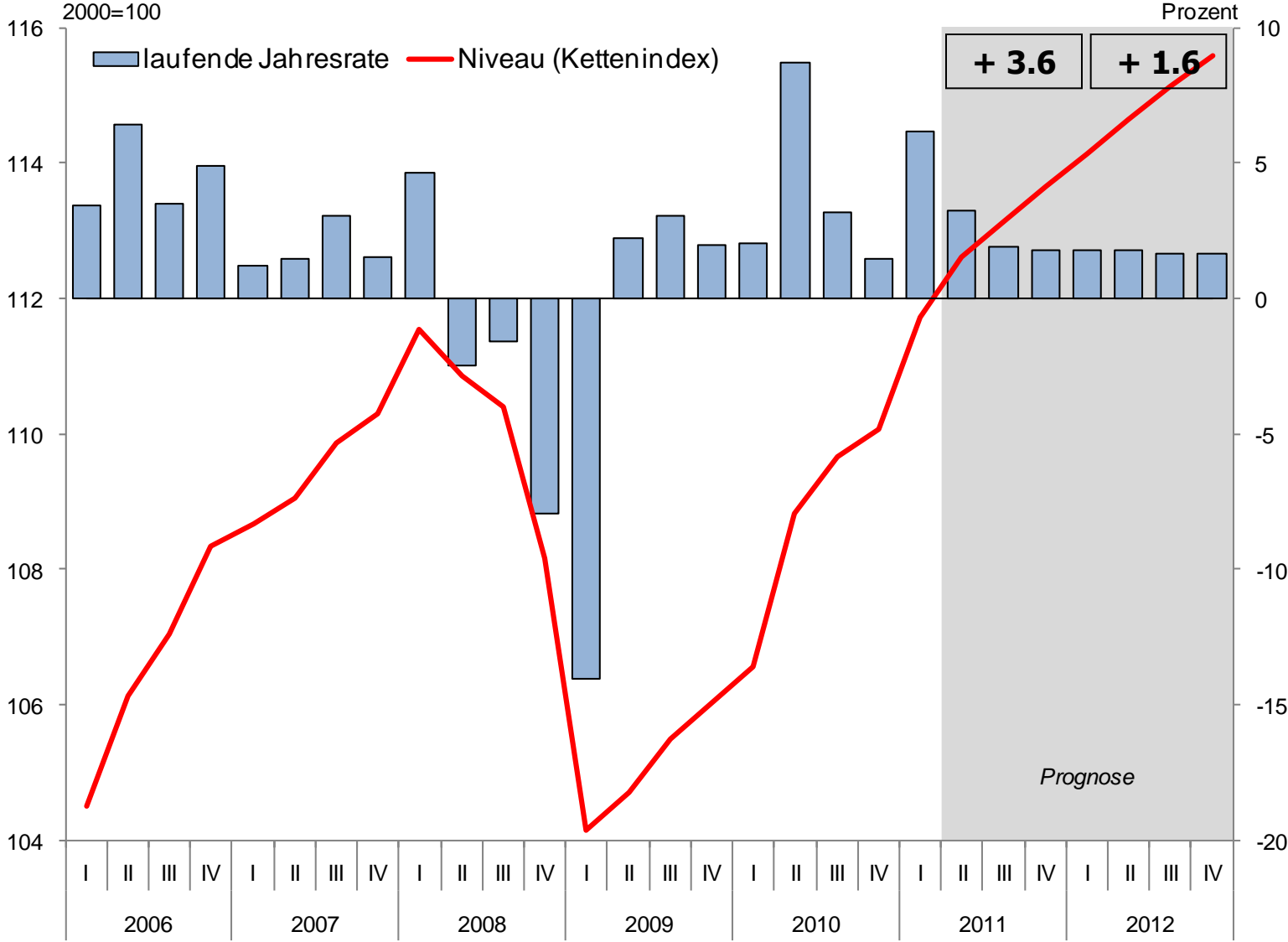
Bedeutung der Wirtschaftszweige

Anteil an der gesamtwirtschaftlichen Wertschöpfung in Prozent im Jahr 2010

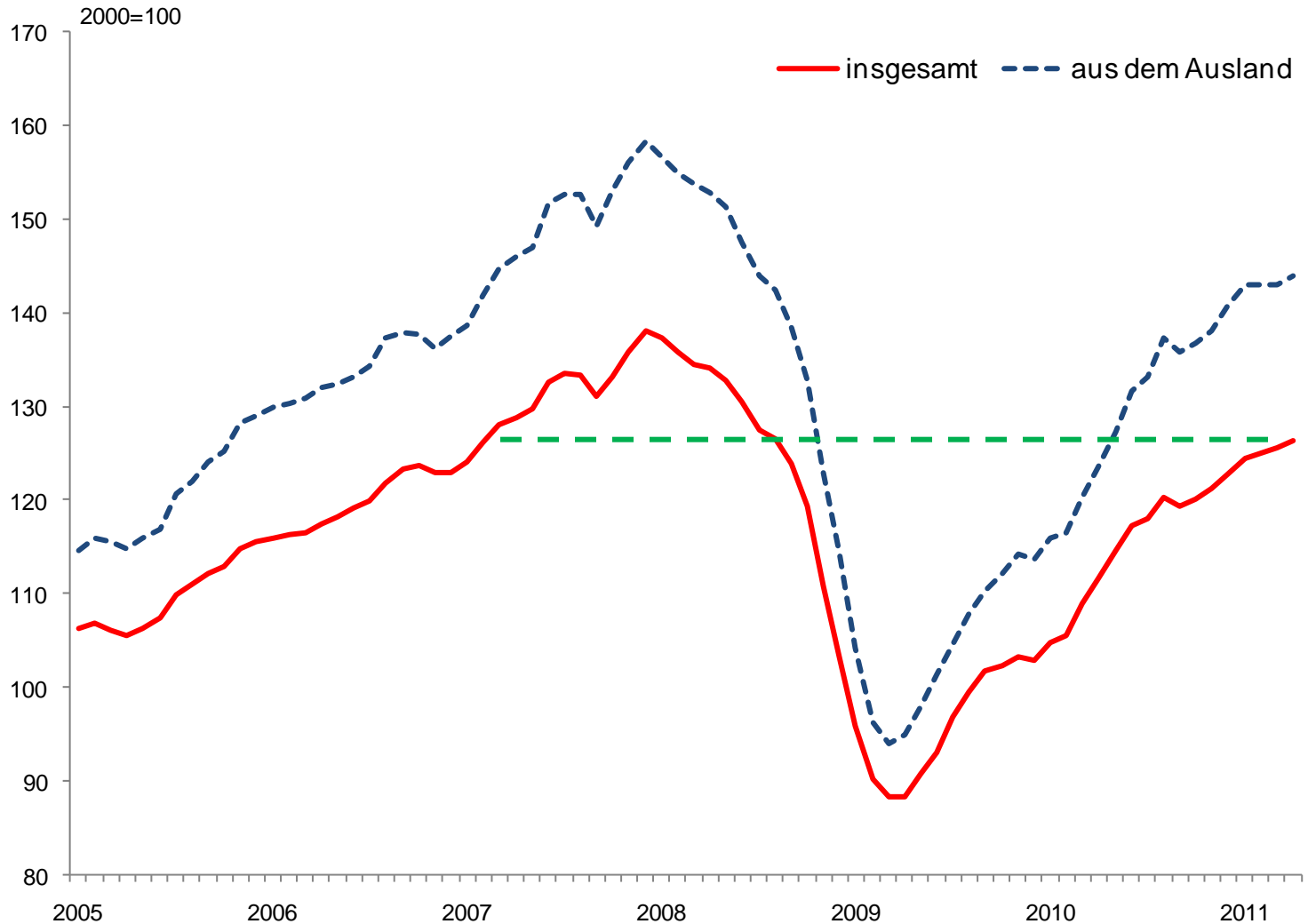




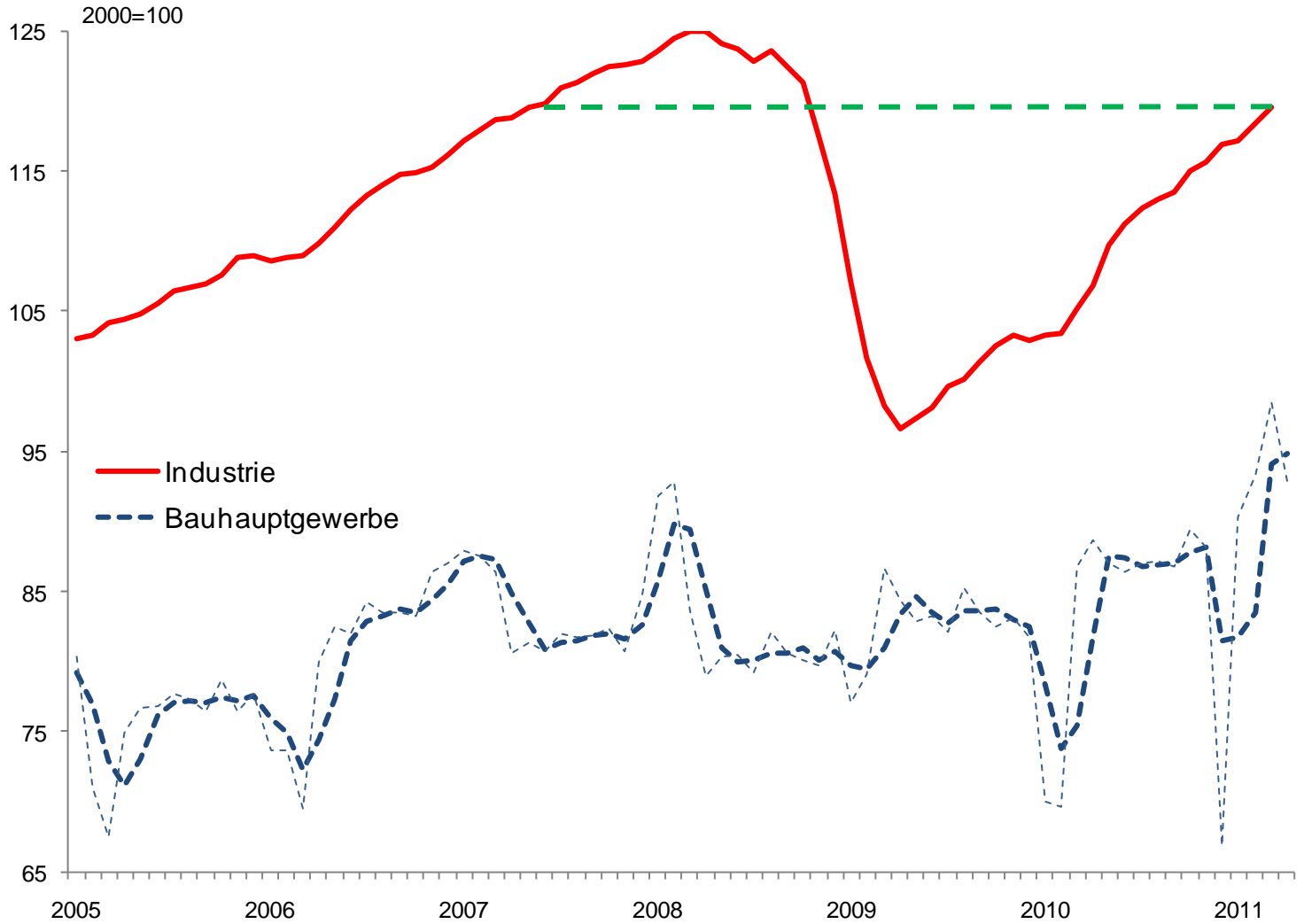
Bruttoinlandsprodukt Aufschwung verliert an Fahrt



Auftragseingang Abflachender Aufwärtstrend

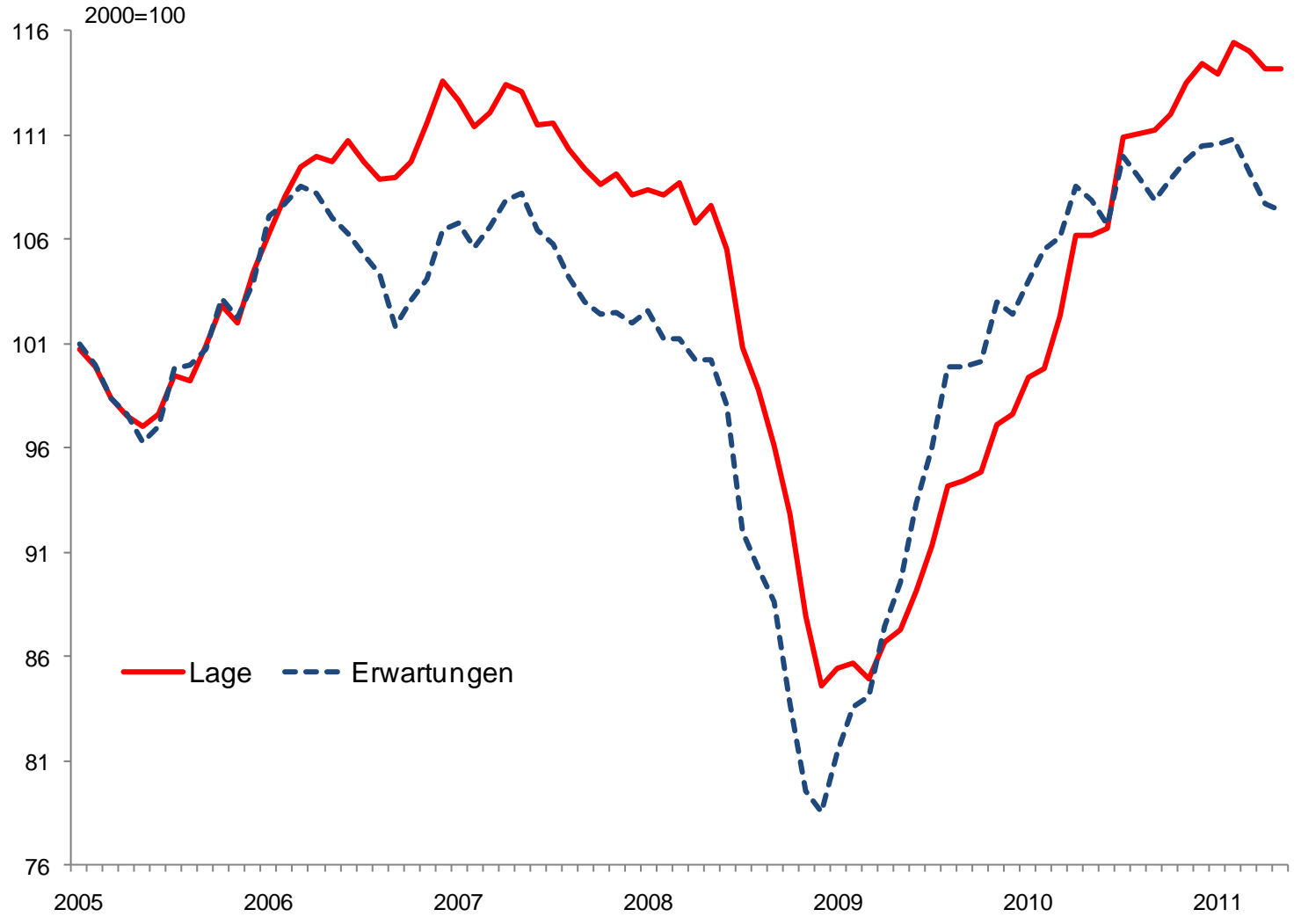


Produktion Kräftiger Aufholprozess





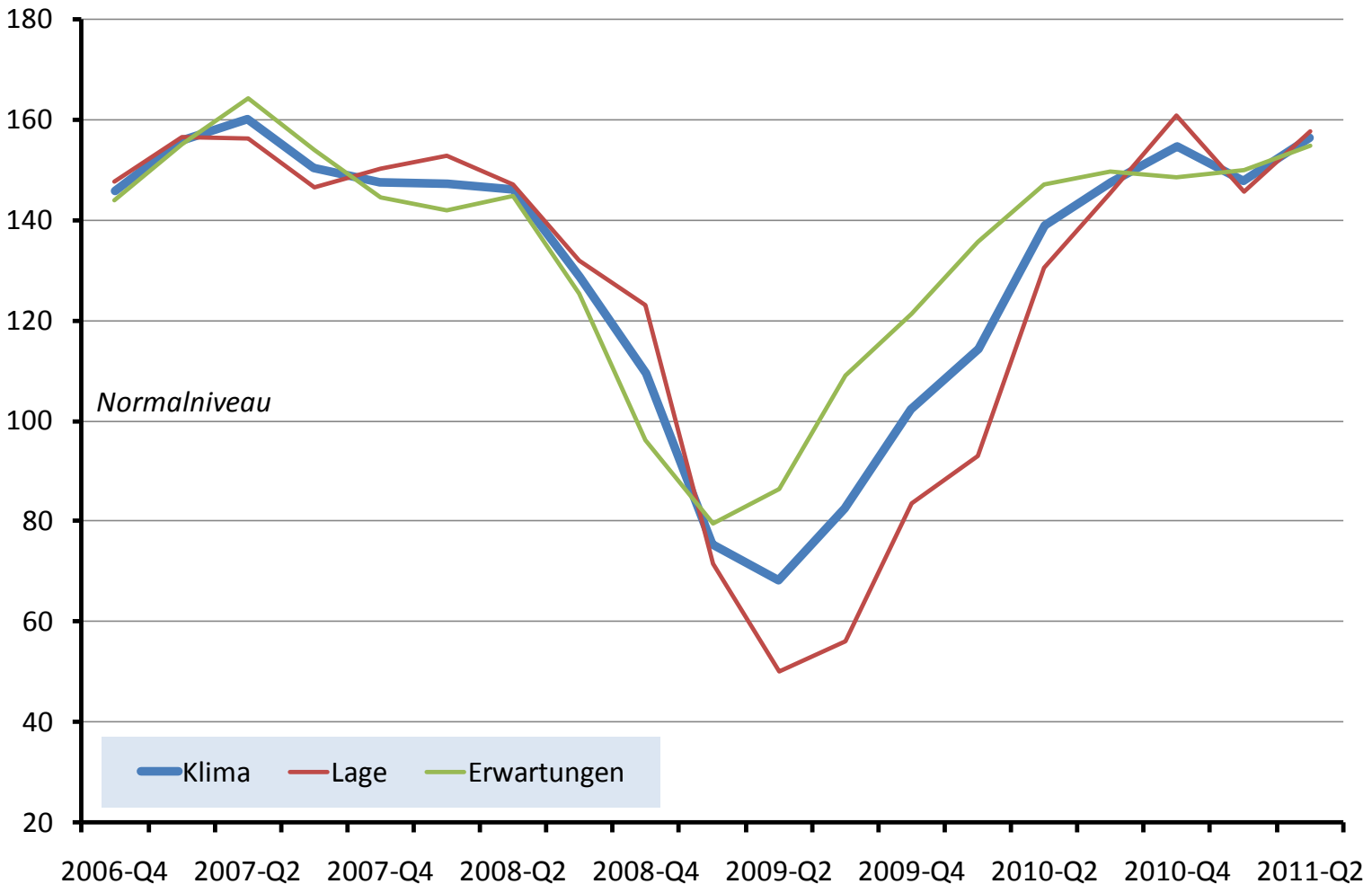
Ifo-Geschäftsklima Boom in den Köpfen



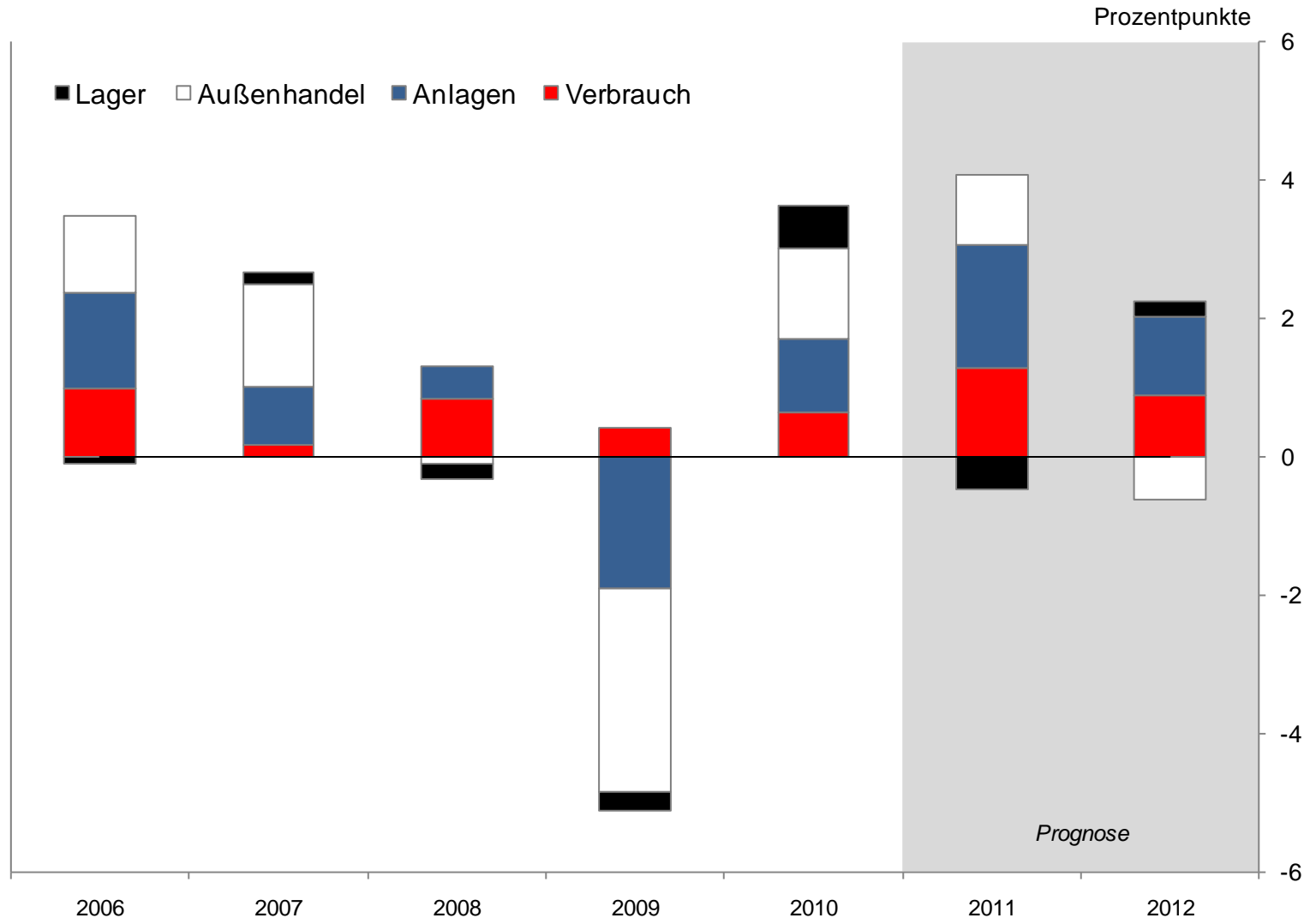


IfW-BVL Logistik-Indikator

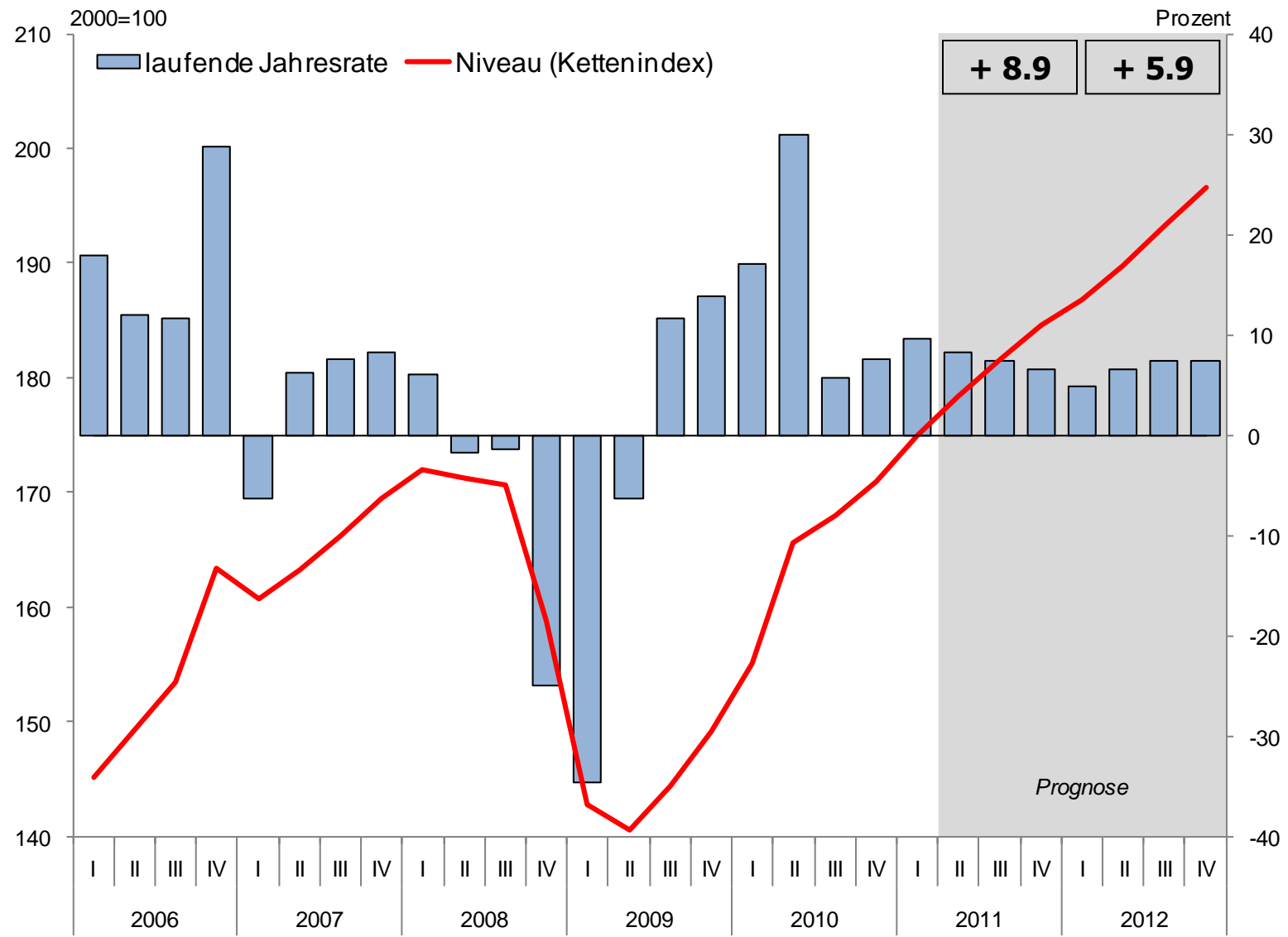
www.ifw-kiel.de/logistikindikator



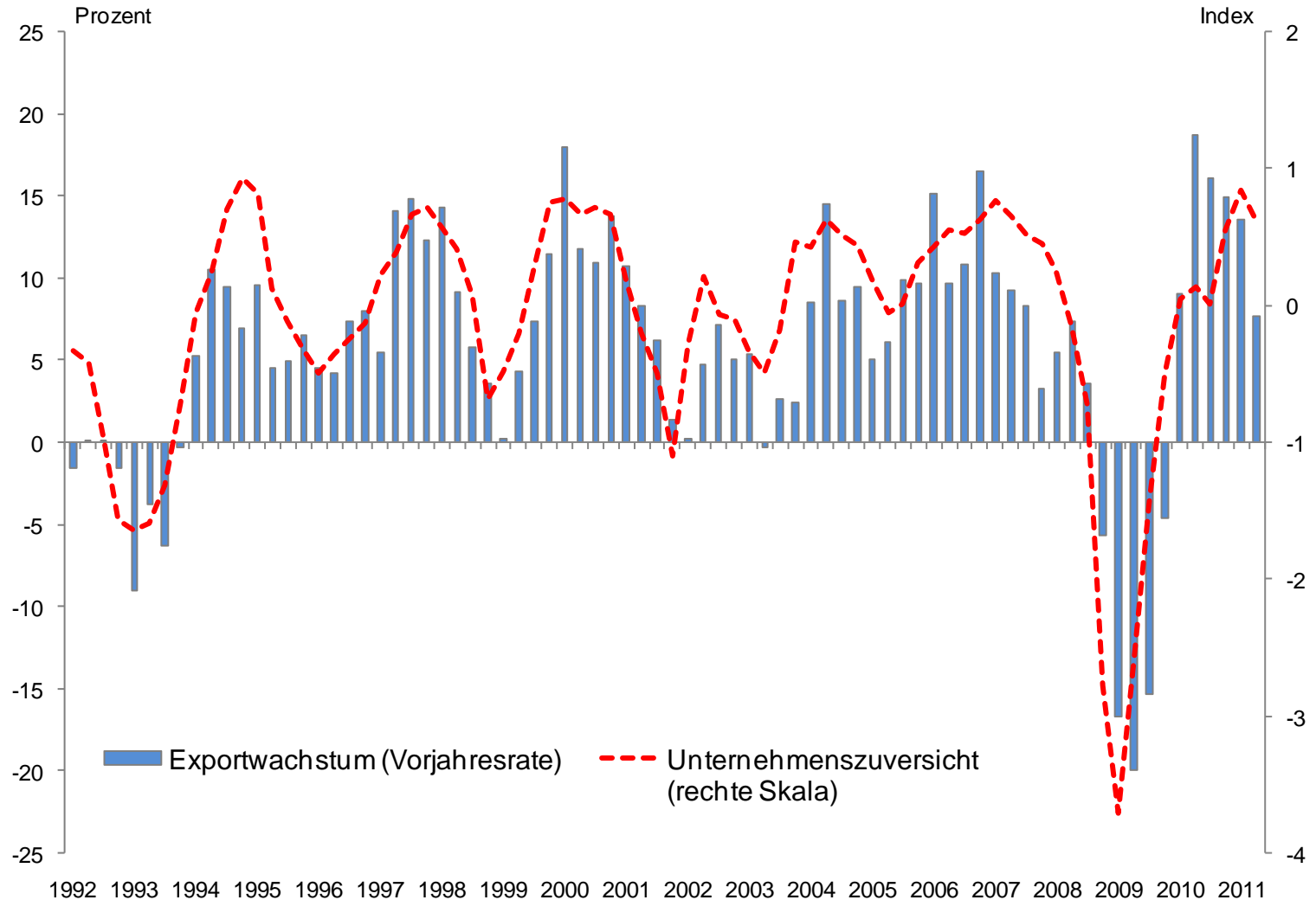
Verwendungsseitige Expansionsbeiträge Binnennachfrage trägt die weitere Expansion



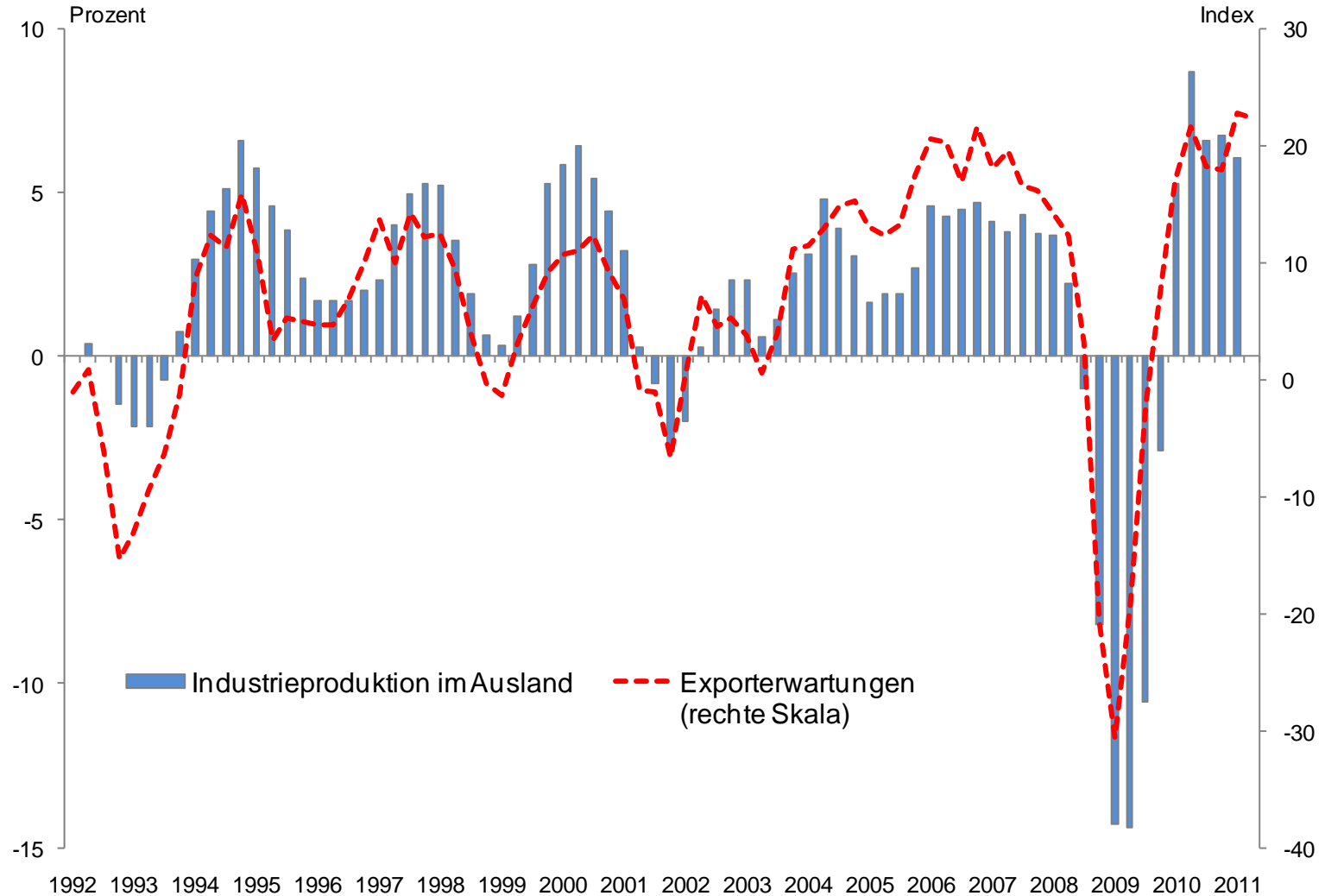
Exporte auf Vorkrisentrend



Exporte und globale Unternehmenszuversicht

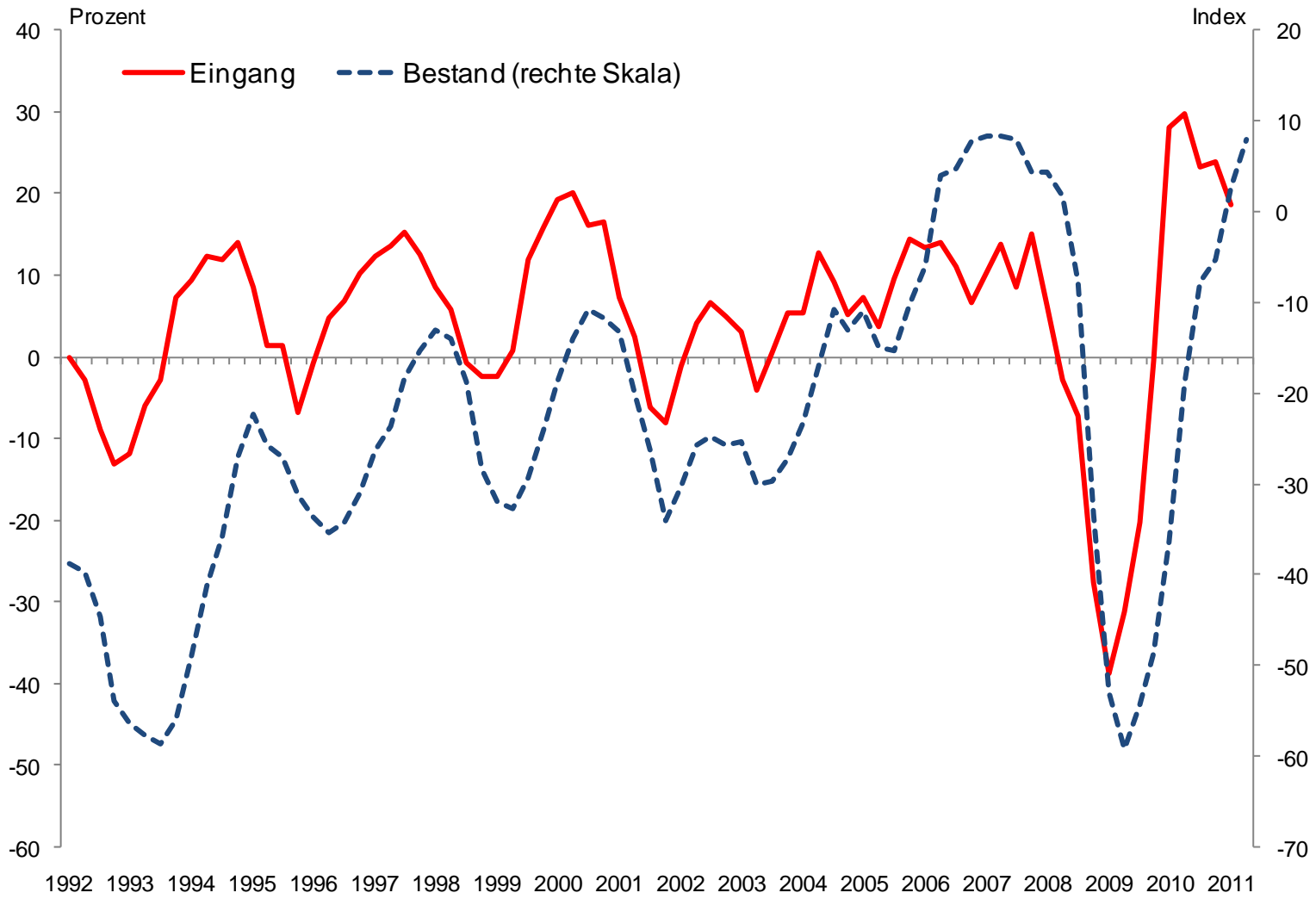


Weltindustrieproduktion und Exporterwartungen

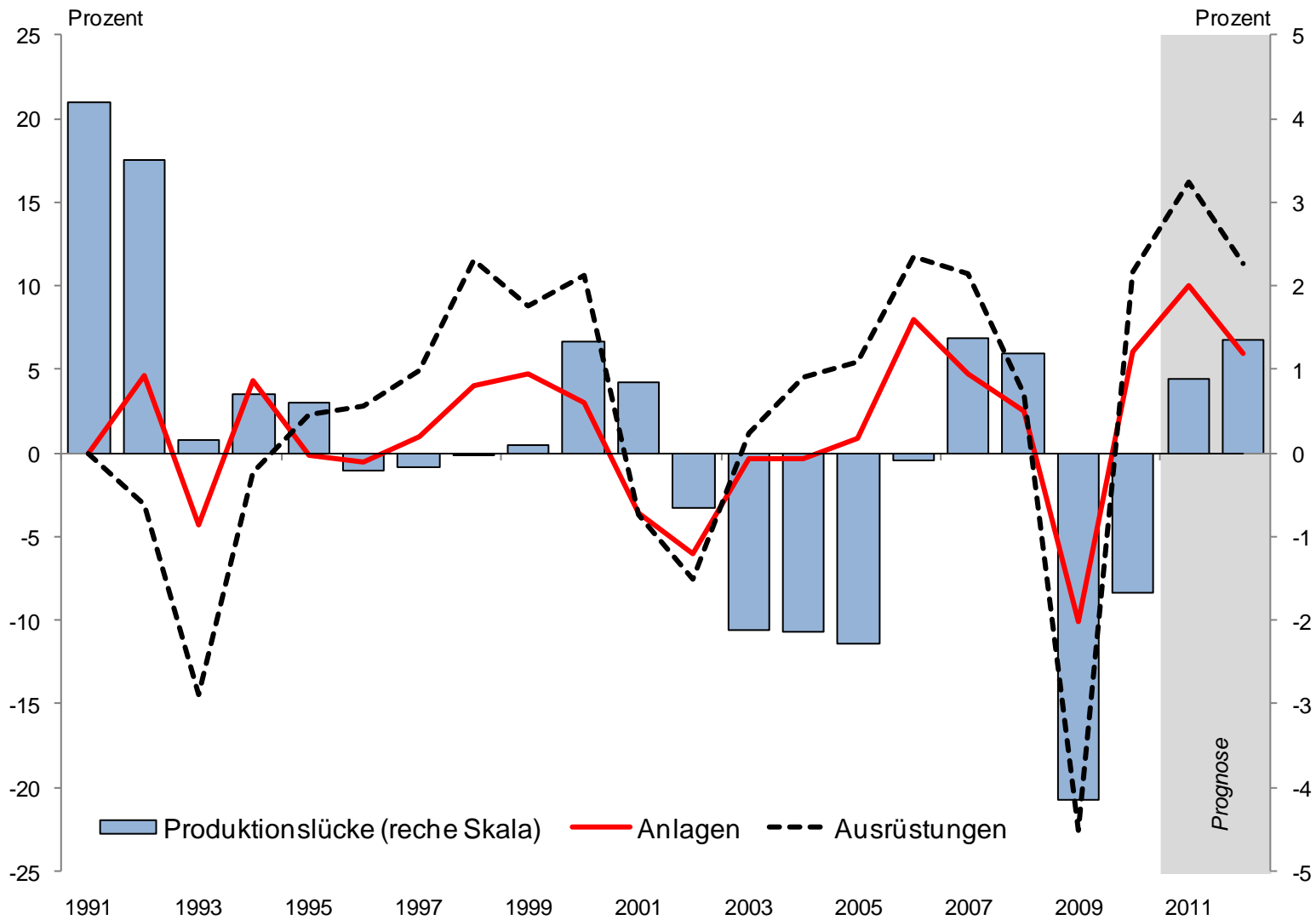




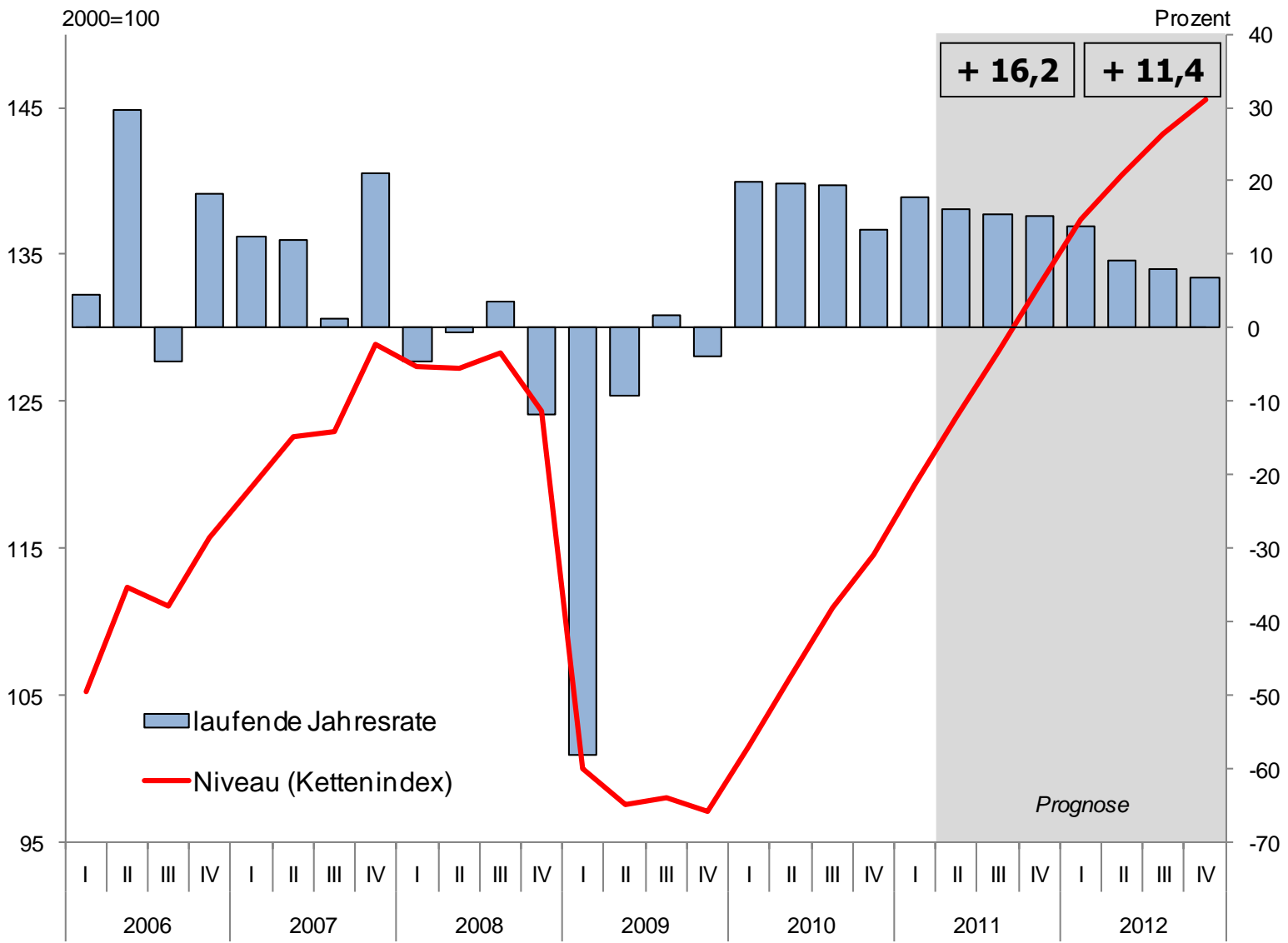
Auslandsaufträge (Industrie)



Investitionszyklen

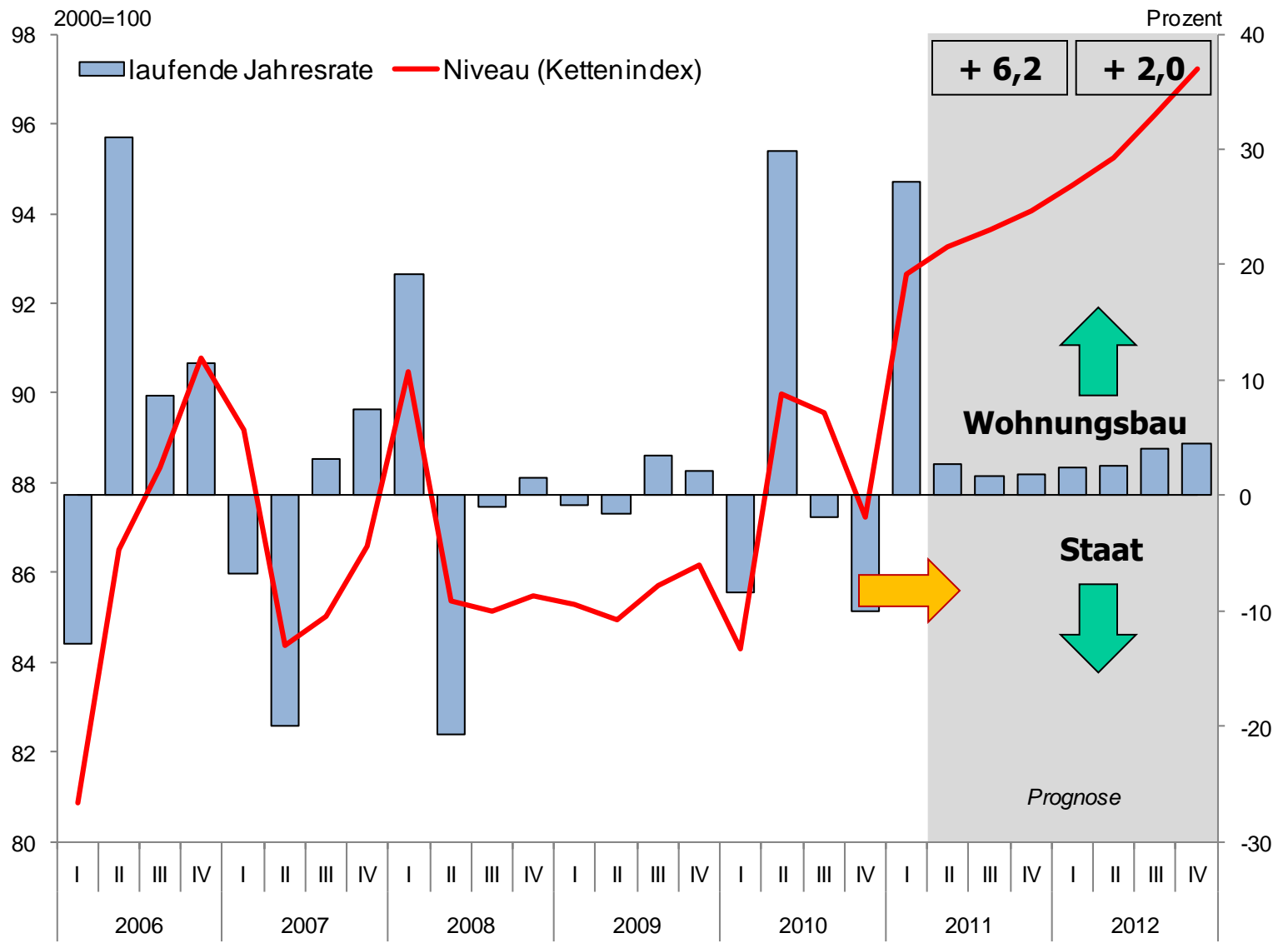


Ausrüstungsinvestitionen legen kräftig zu

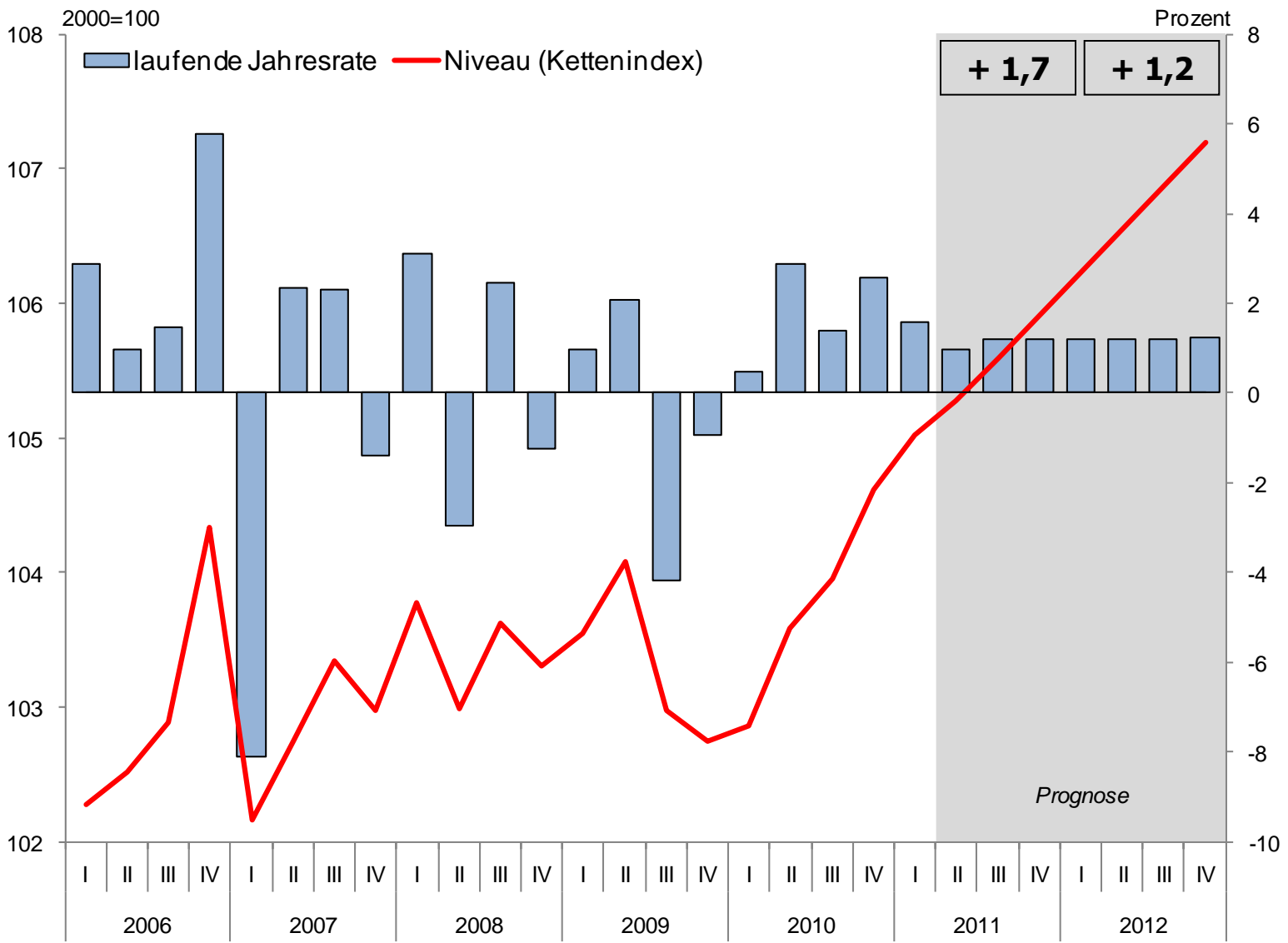


Bauinvestitionen

Wohnungsbau zieht weiter an, Staat bremst

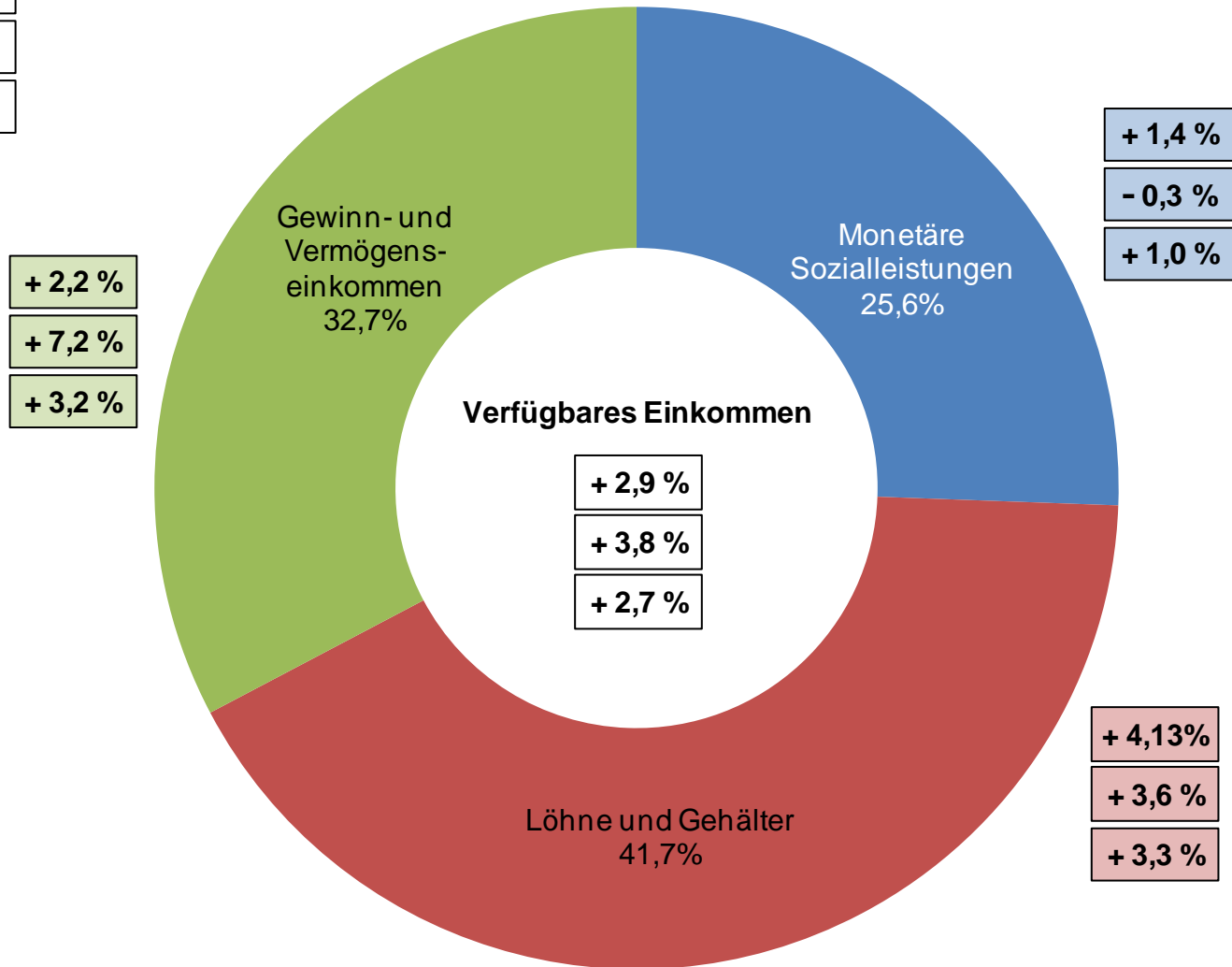


Privater Verbrauch: Kein Kaufrausch

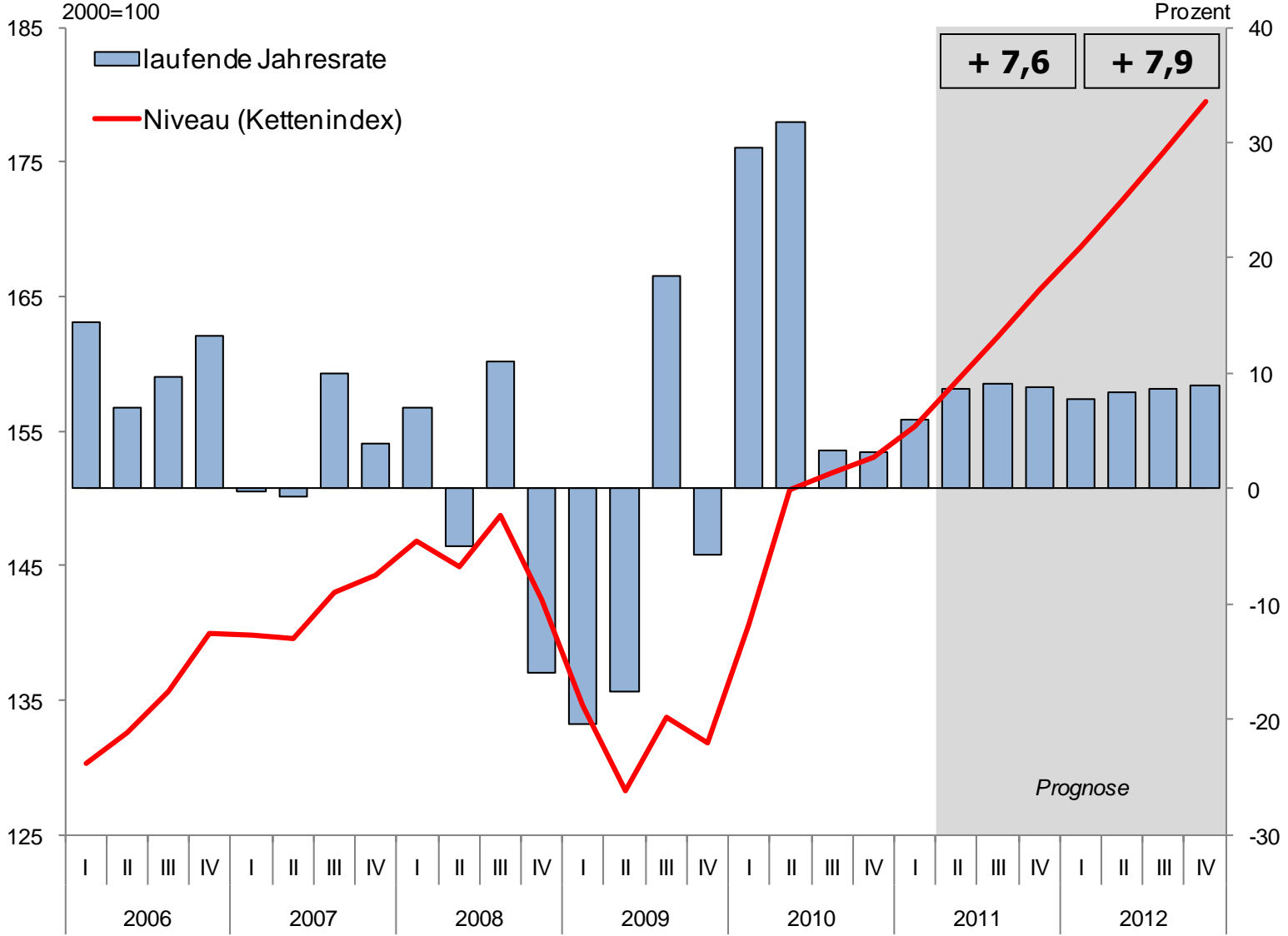


Verfügbares Einkommen der privaten Haushalte

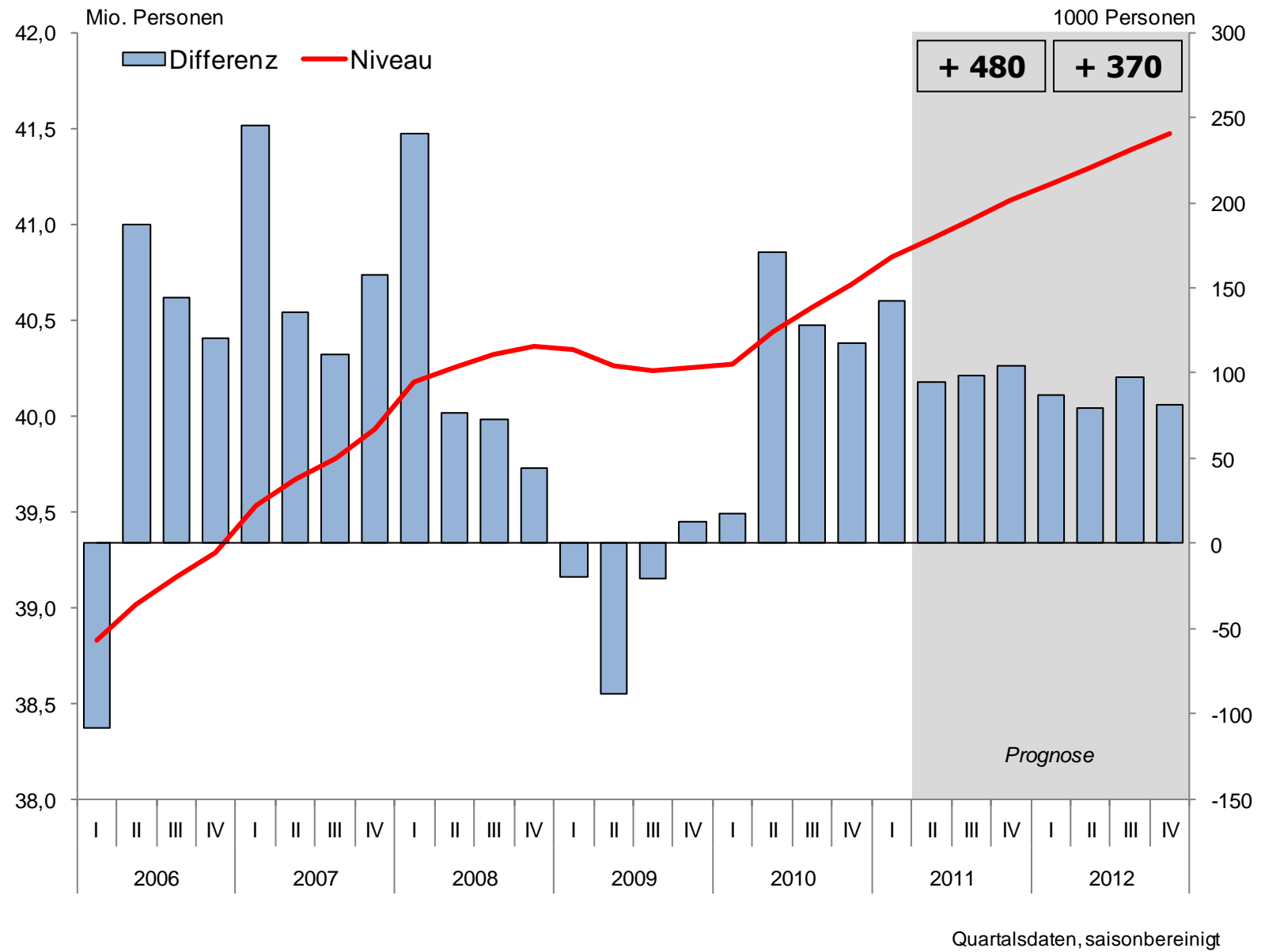
2010
2011
2012



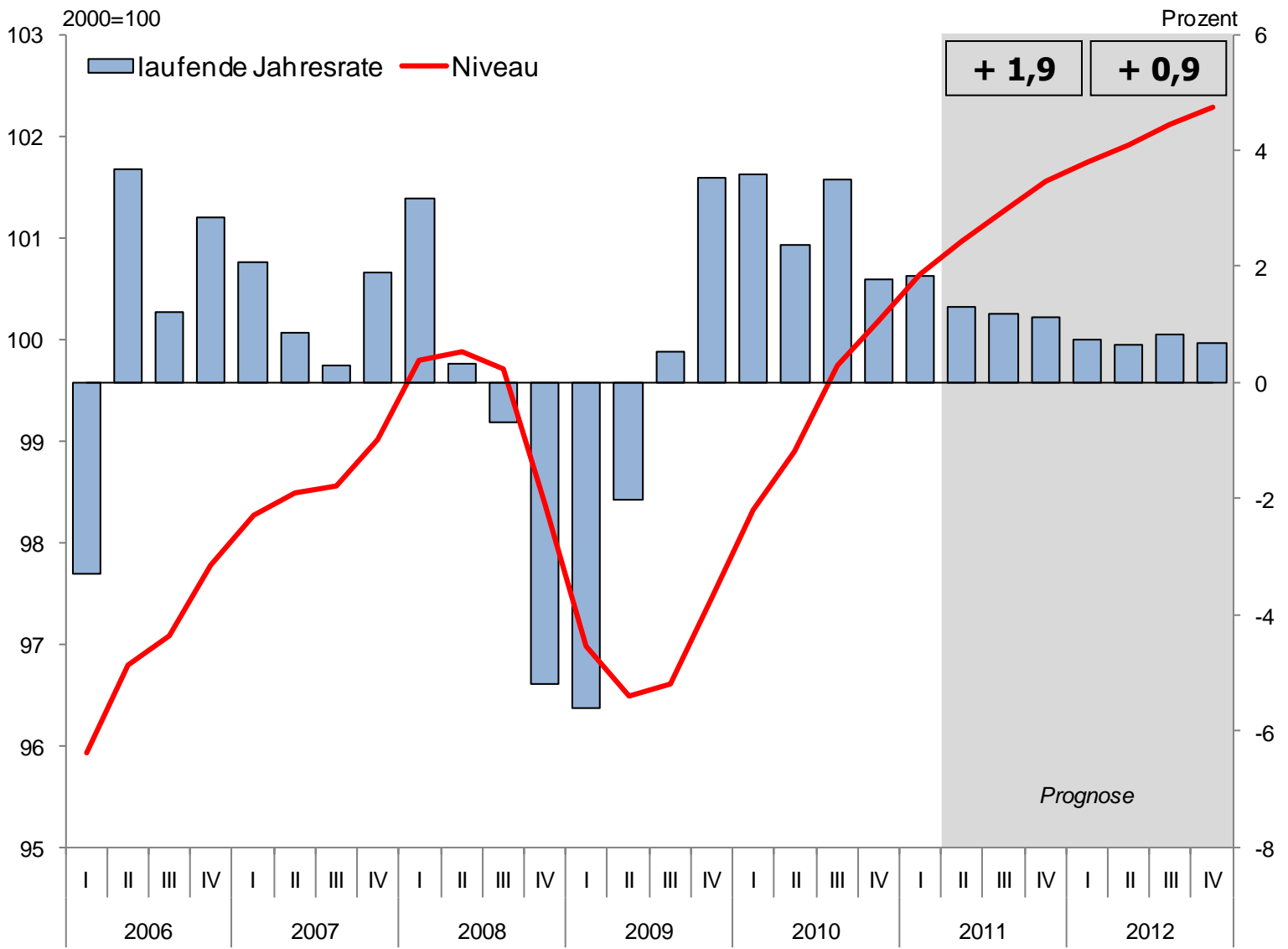
Importe



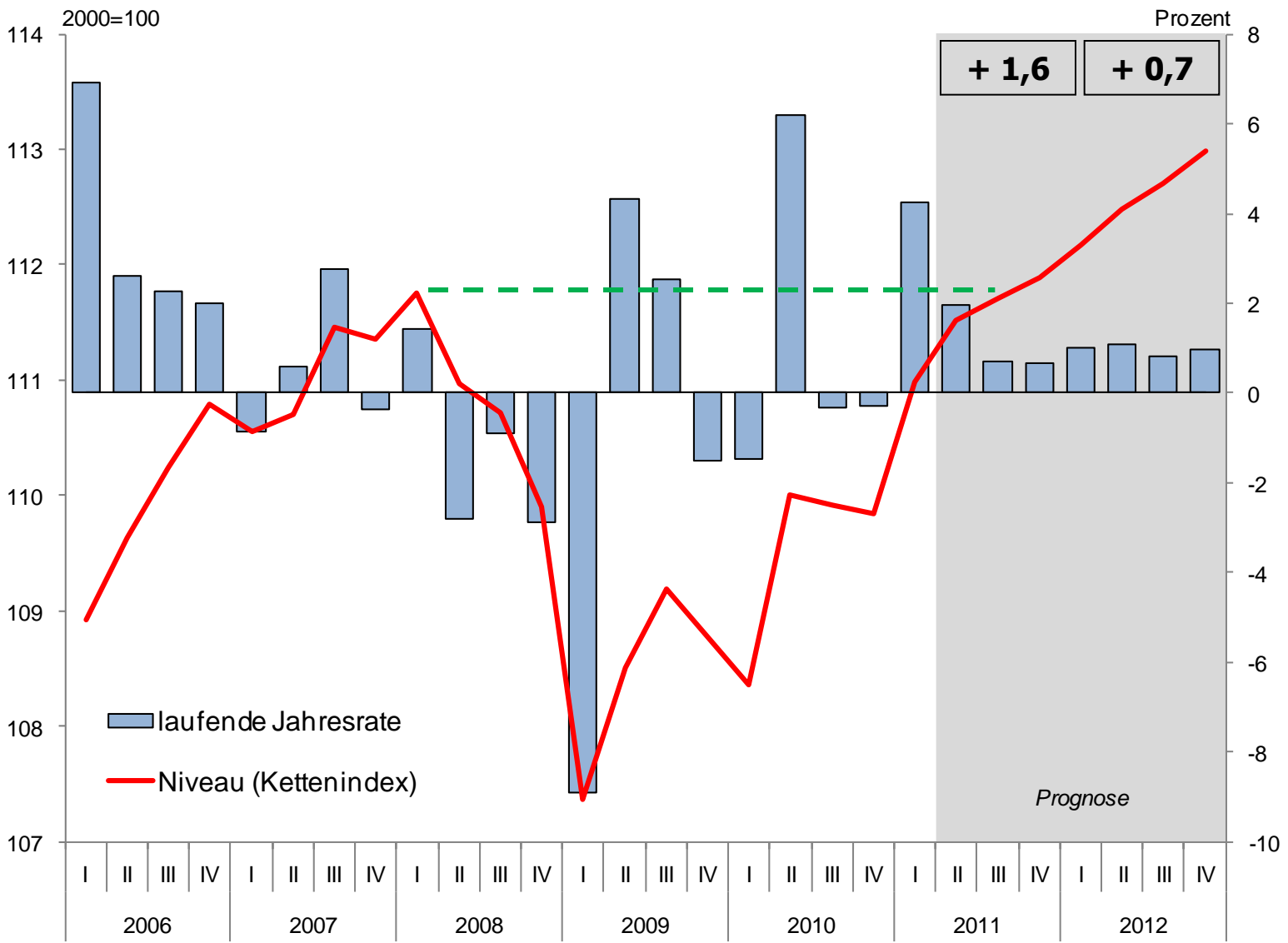
Beschäftigung auf Rekordhöhe ...



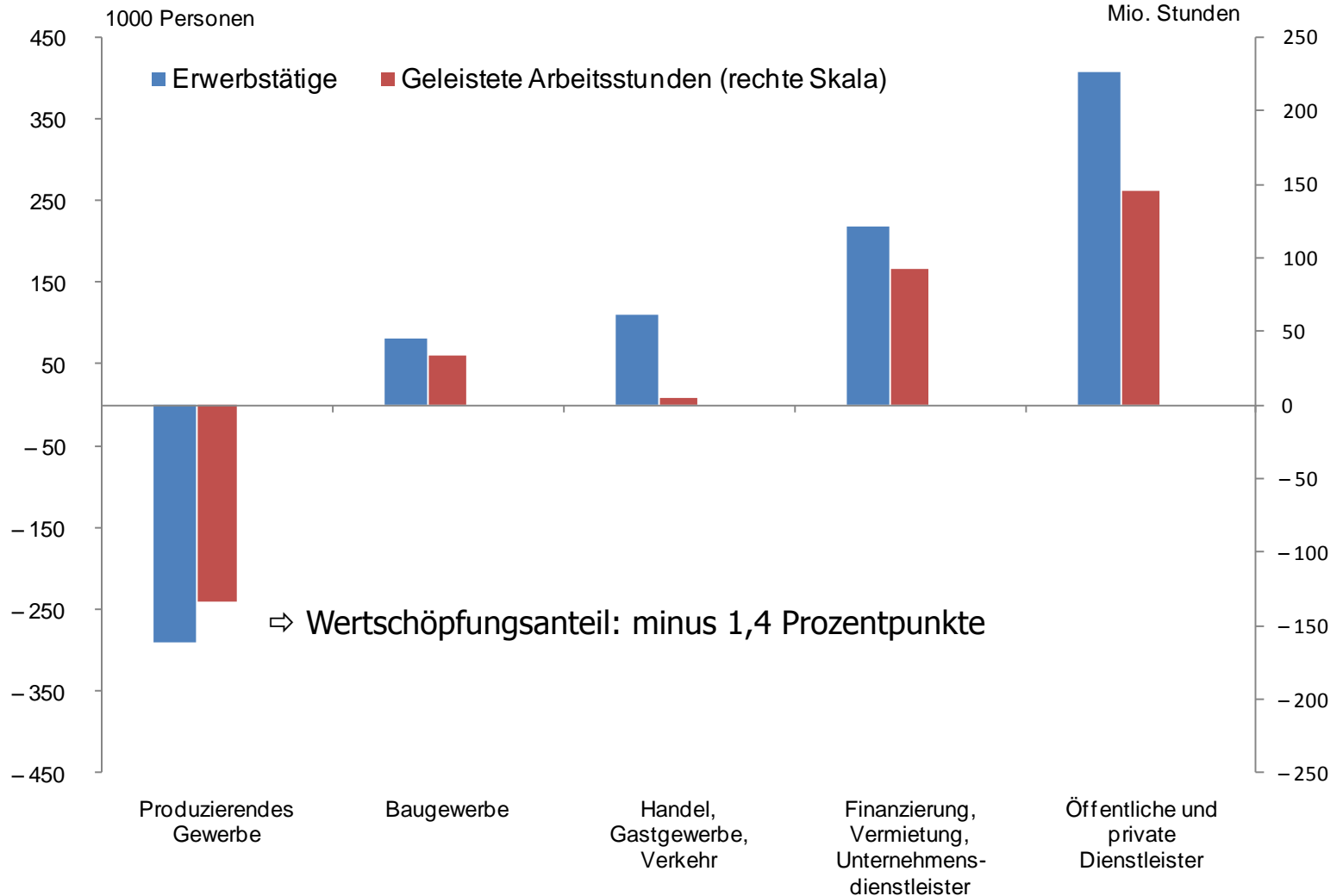
... Arbeitsvolumen über Vorkrisenniveau ...



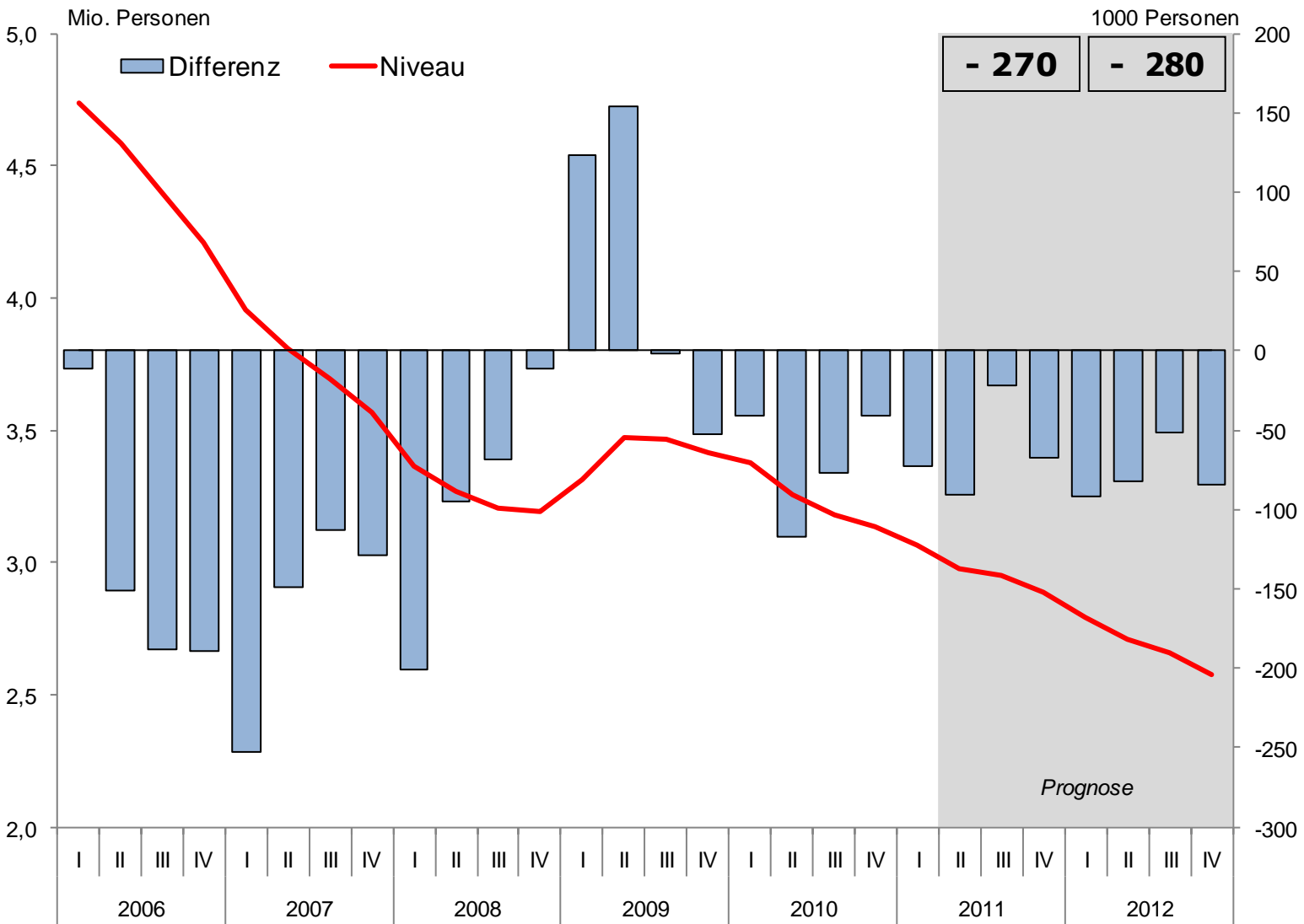
... aber gut 3 Jahre Produktivitätsstillstand



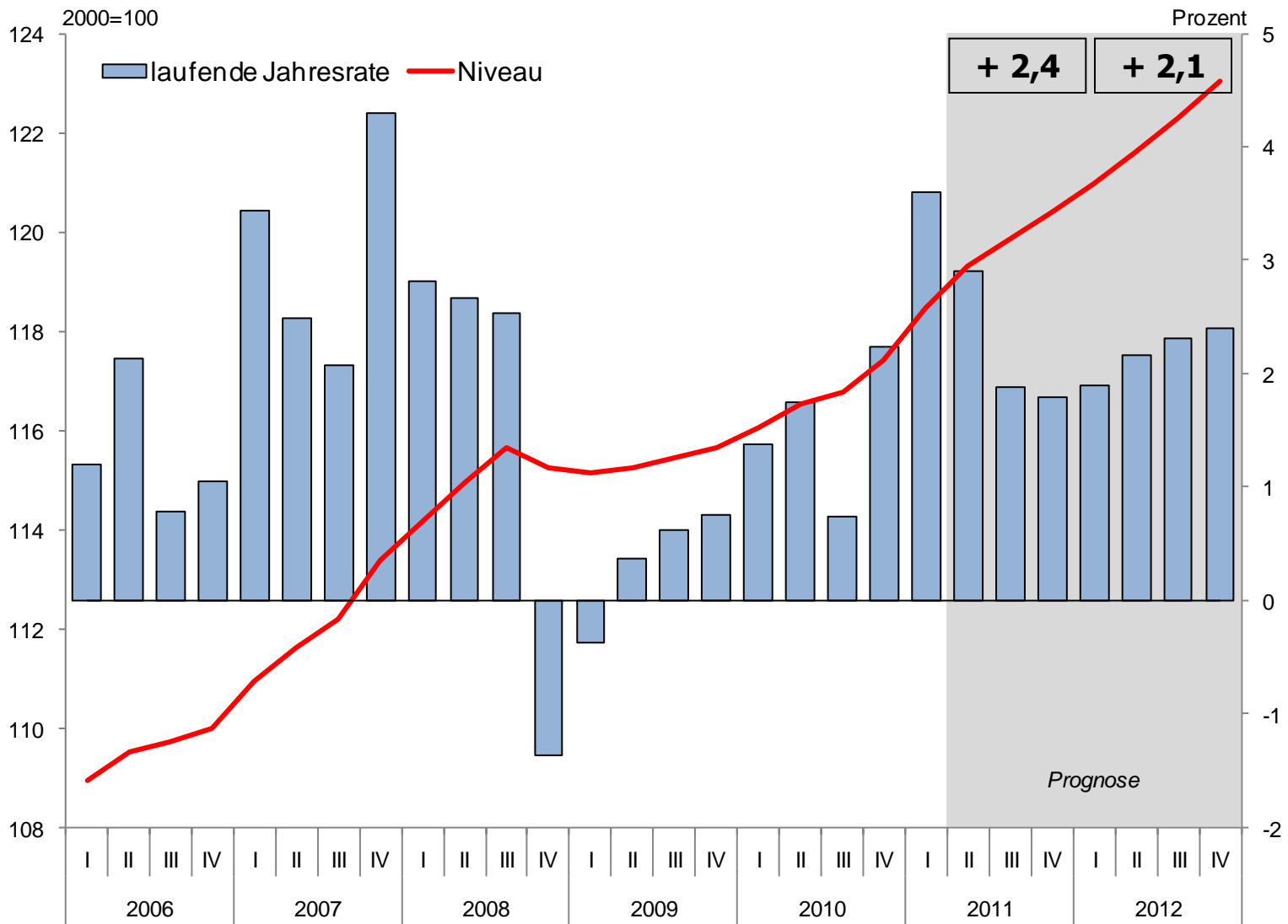
Strukturverschiebungen am Arbeitsmarkt



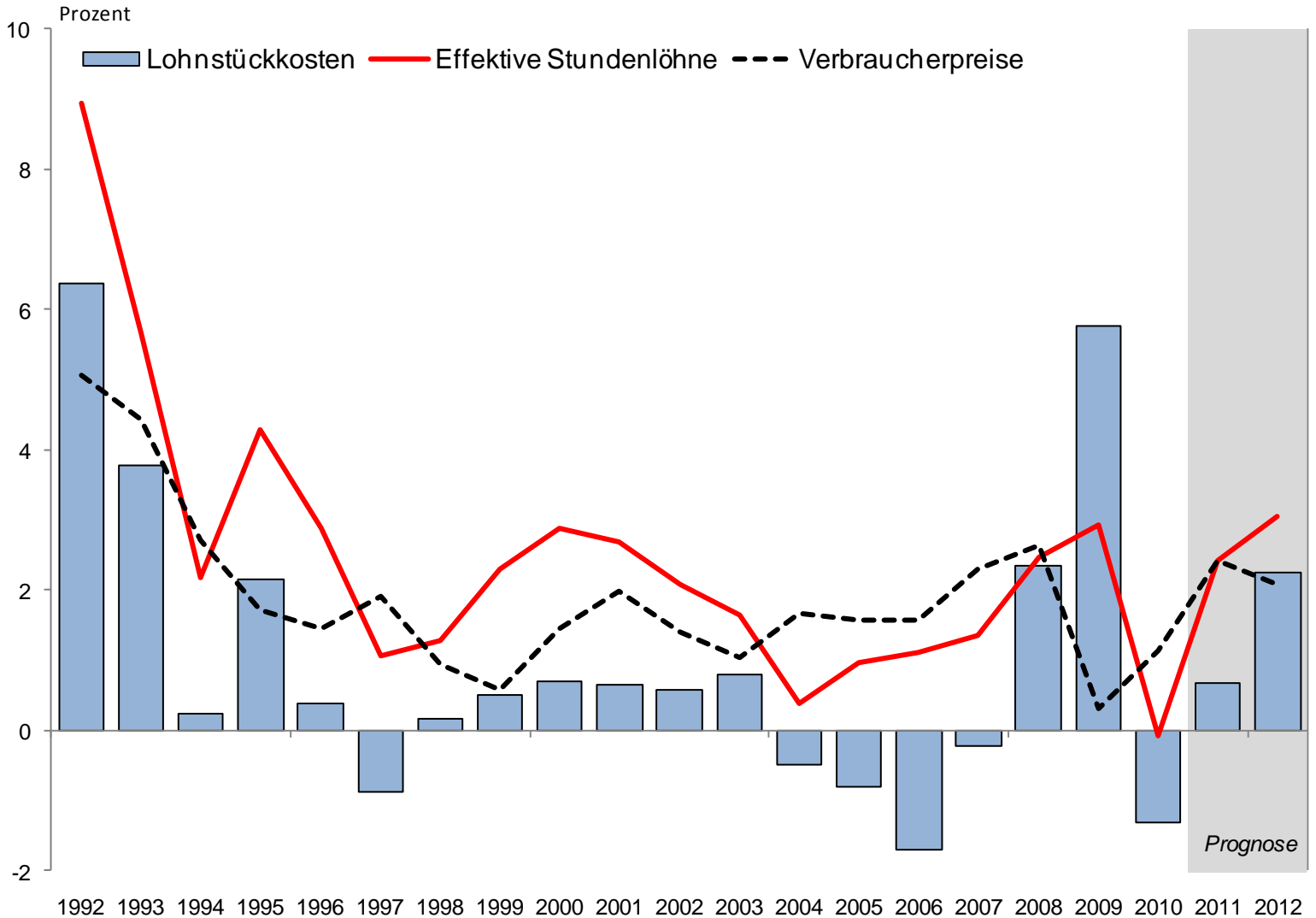
Arbeitslosigkeit im Sinkflug



Verbraucherpreise



Lohnstückkosten ziehen wieder an



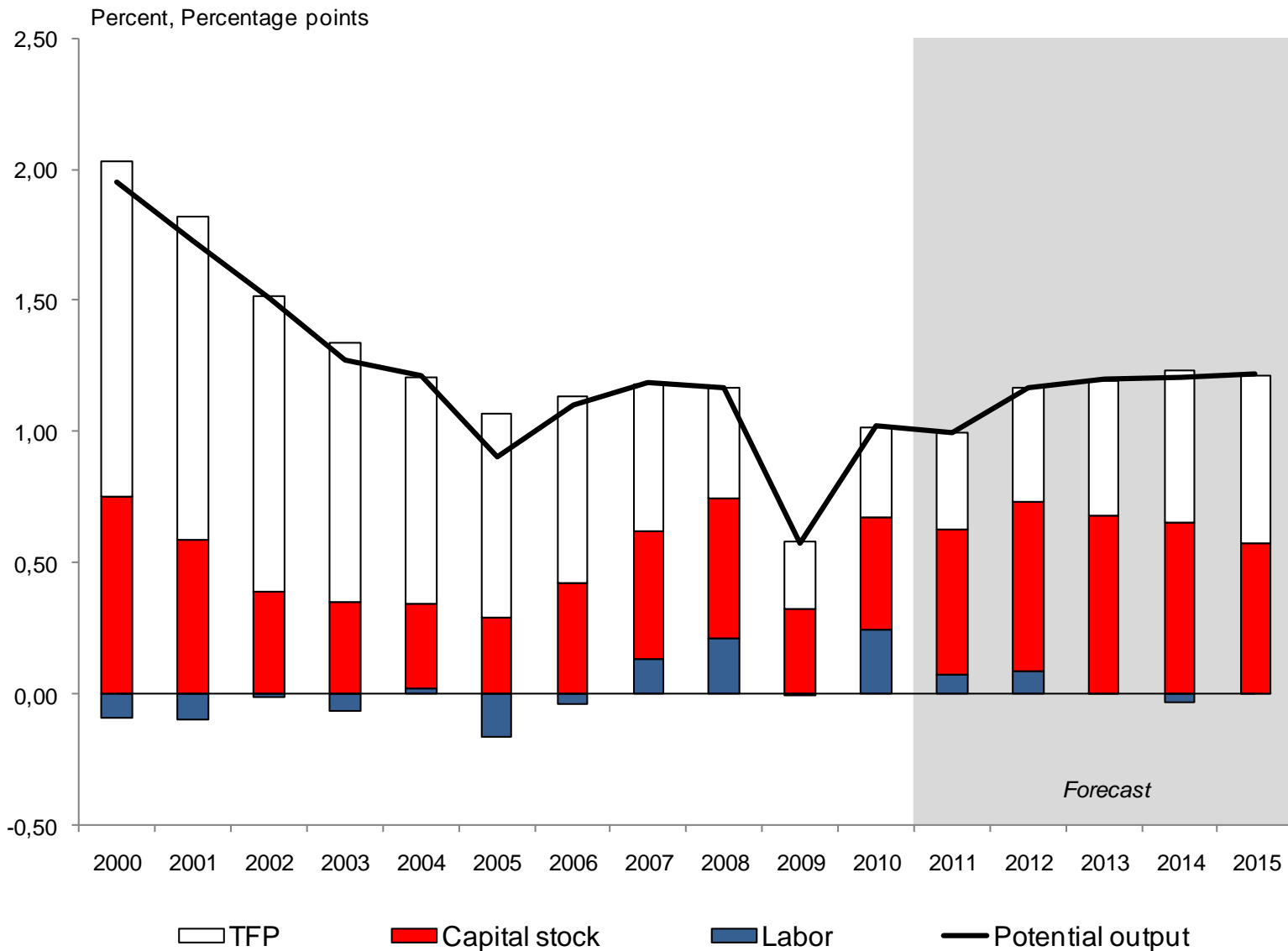
Tiefe Wunden nach der Großen Rezession

- Massive Produktionsausfälle
 - 170 Mrd. Euro = 7.5 % der jährl. Wirtschaftsleistung (Vergleich mit Null-Wachstums-Szenario)
 - Rasanter Aufholprozess bis 2011-Q1

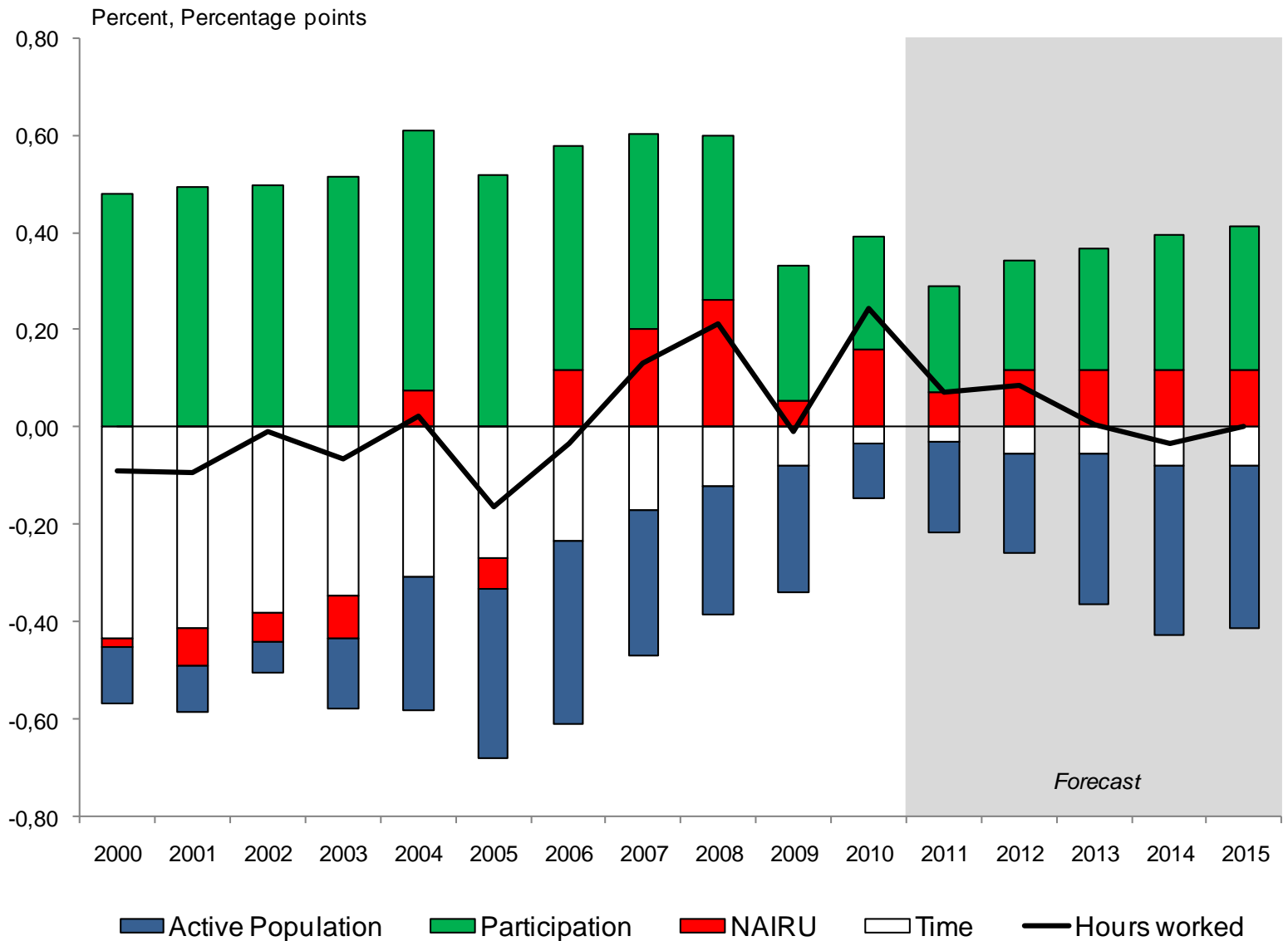
- Deutlich verschlechterte Staatsfinanzen
 - Schuldenstand: 66.3 % (2008) \Rightarrow 83.5 % (2011)
 - Öffentliche Zinslast
 - (a) 10 % der Steuereinnahmen
 - (b) +18 Mrd. Euro Zinszahlungen je Prozentpunkt Zinsanstieg

- Über 3 Jahre \emptyset Produktivitätsstillstand

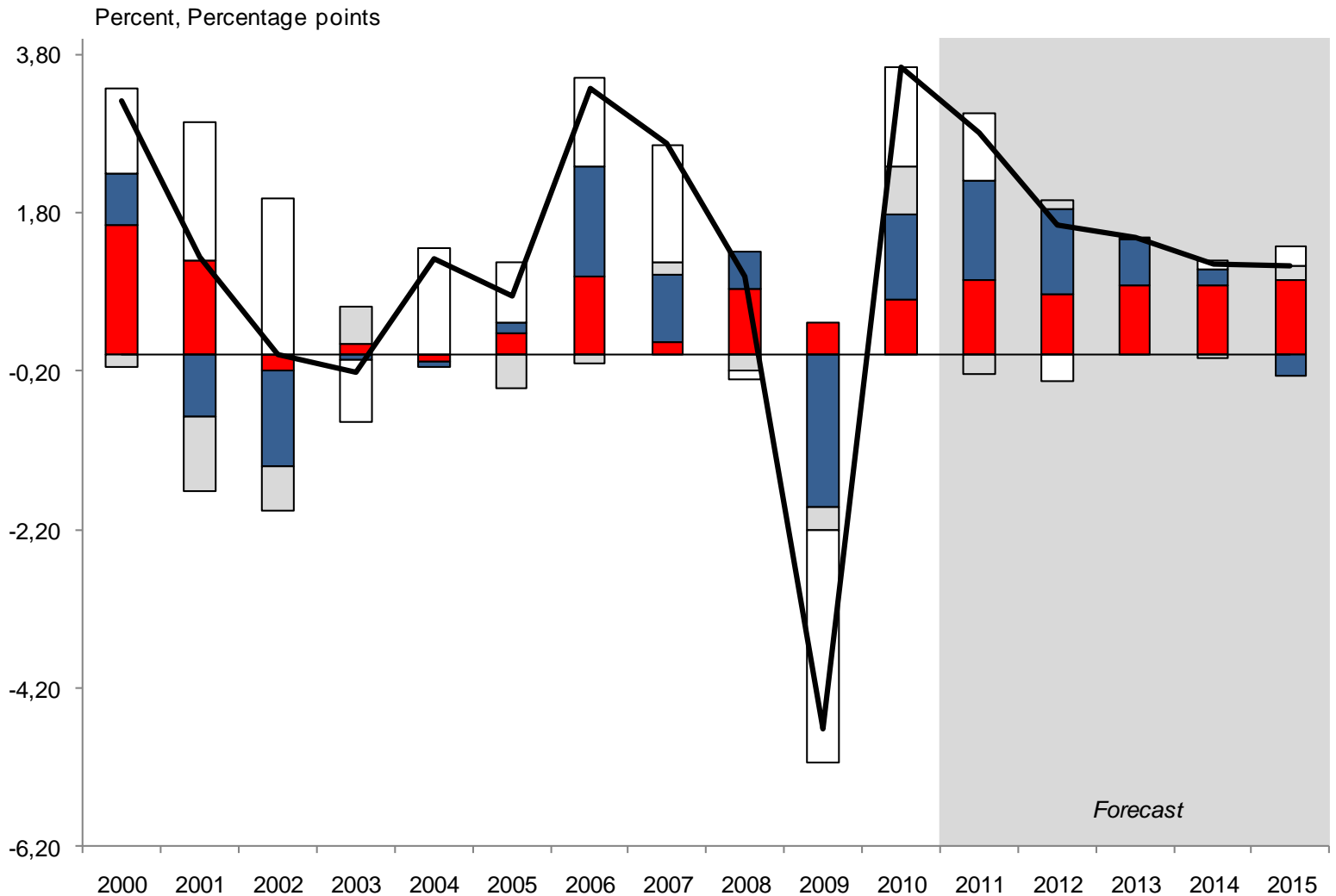
Produktionspotential und Produktionsfaktoren



Stagnerender Arbeitskräftebestand

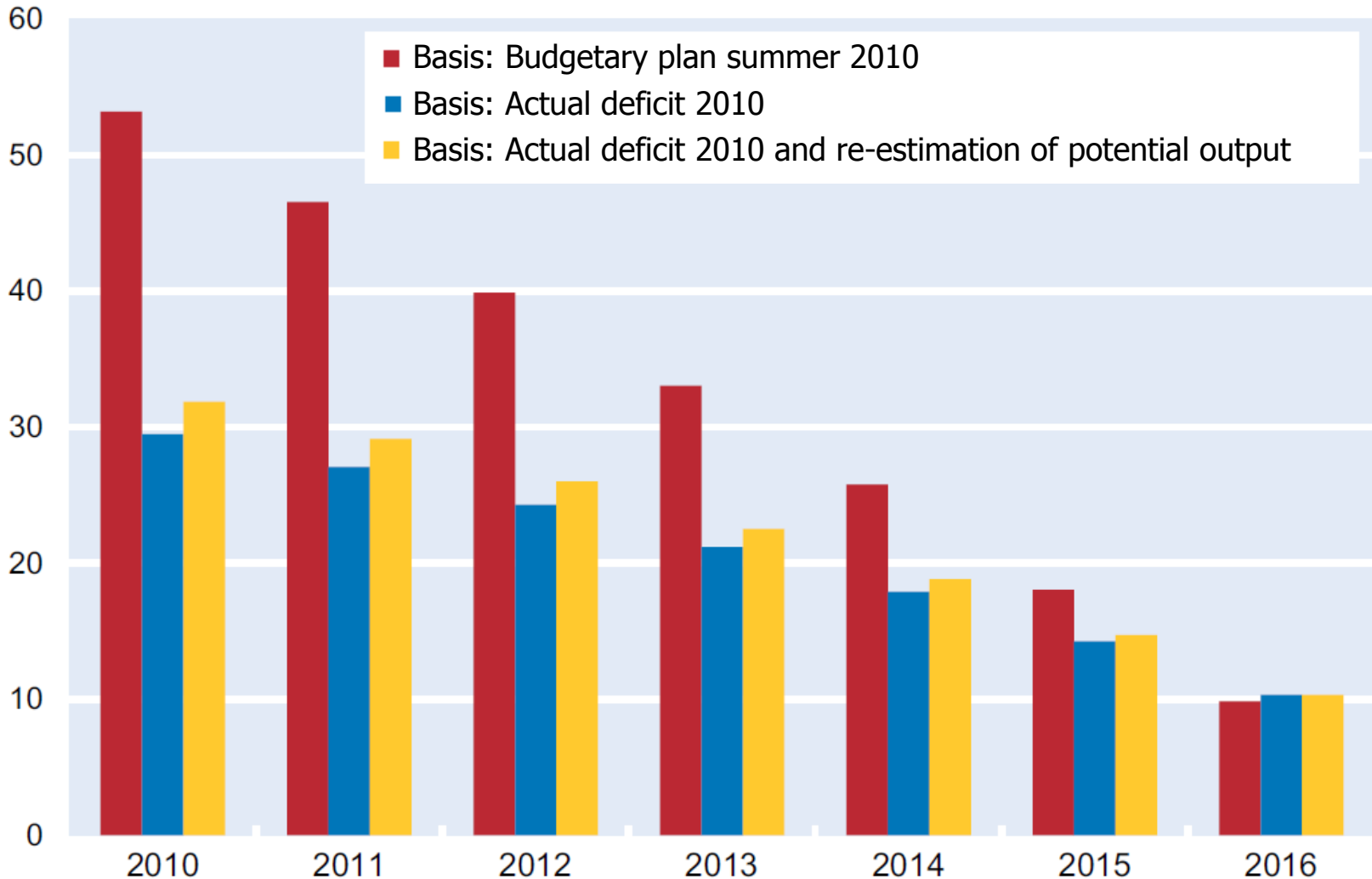


Binnennachfrage trägt die weitere Expansion



Konsolidierungspfade (Schuldenbremse)

Maximal zulässiges strukturelles Haushaltsdefizit des Bundes in Mrd. Euro



Eckdaten für die mittlere Frist

	2001-2005	2006-2010	2011-2015*
	Average annual growth rates %		
GDP volume	0.6	1.2	1.6
Private consumption	0.3	0.4	1.2
Public consumption	0.4	2.0	1.1
Gross fixed investment, total	-1.9	2.2	3.1
Final domestic demand (incl. stocks)	-0.4	1.1	1.5
Export goods & services	6.2	4.6	6.9
Import goods & services	3.8	4.7	7.3
Consumer prices (deflator of pr. cons.)	1.4	1.3	2.1
Savings rate of households (average)	10.1	11.1	11.0
Unemployment rate % (ILO) (average)	9.1	7.9	5.5
GDP volume European Union	2.0	1.0	2.2
United States	2.4	0.9	2.8
World trade volume goods	6.1	3.5	8.0

Eckdaten und Perspektiven 1

- Investment
 - Private investment cycle peaking in 2012/2013
 - Robust expansion of housing investment
 - Even stronger impact of very low interest rates?
 - Erosion of public capital stock continues
 - Substantial swing to user-financing not in view
 - Debt break \Rightarrow investment break?
- Consumption
 - Private consumption main demand-side driver (growth contribution 75 % in 2015)
 - Public consumption expanding along GDP growth

Eckdaten und Perspektiven 2

- No demand-pull growth engine for RoW
... but stagnating net exports at l(e)ast
 - Imports expanding faster than exports
 - ULC and inflation above EA average
- Supply-side upward risks
 - Labor productivity puzzle
 - Higher than expected labor force inflow?
- Mixed monetary/financial environment
 - Sovereign debt crises foster expansionary monetary impact (save haven) ...
 - ... but additional risk for fiscal policy

⇒ **Strong recovery, modest growth perspectives**