

Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung | Wiesbaden/Video, 5. Juli 2022
Inflations-Workshop

Postpandemischer Preisdruck

Stefan Kooths

Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum



Wirtschaften im Einklang mit den Möglichkeiten.

Sommerprognose des IfW Kiel

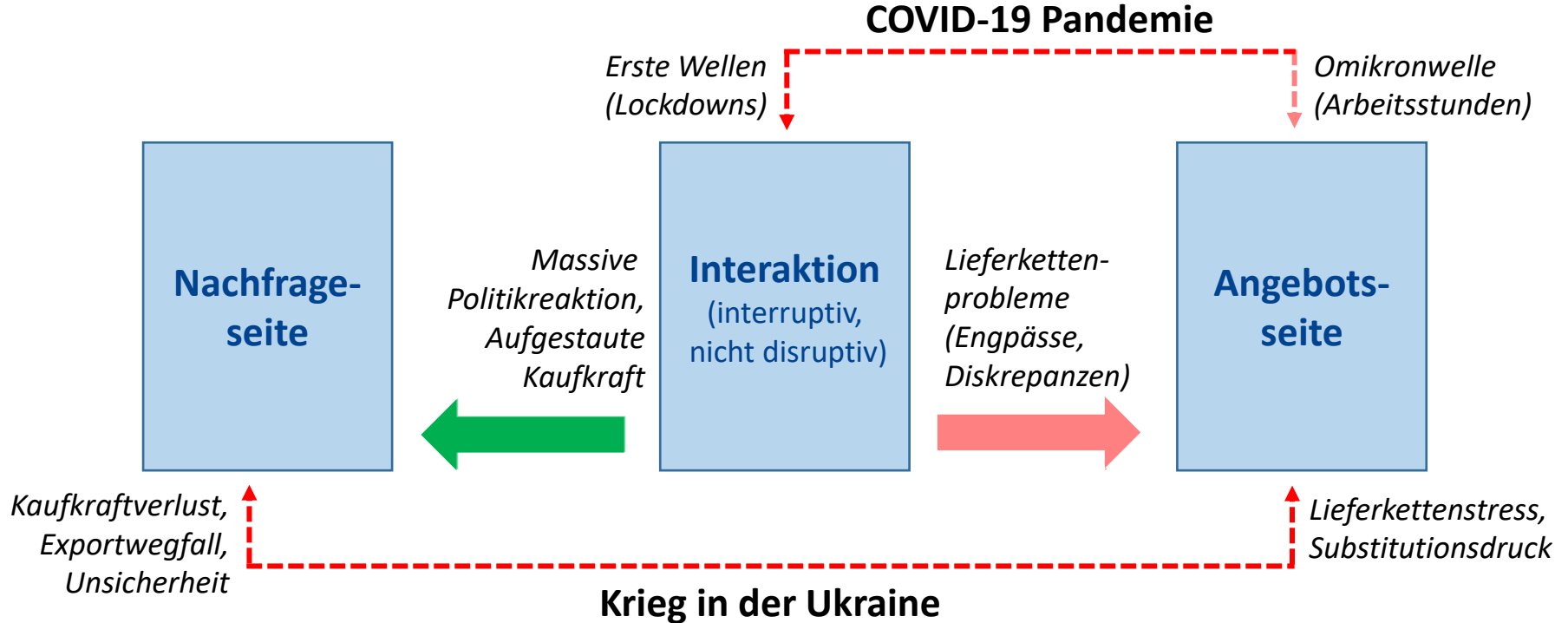


Inflationsschub bremst
die Expansion

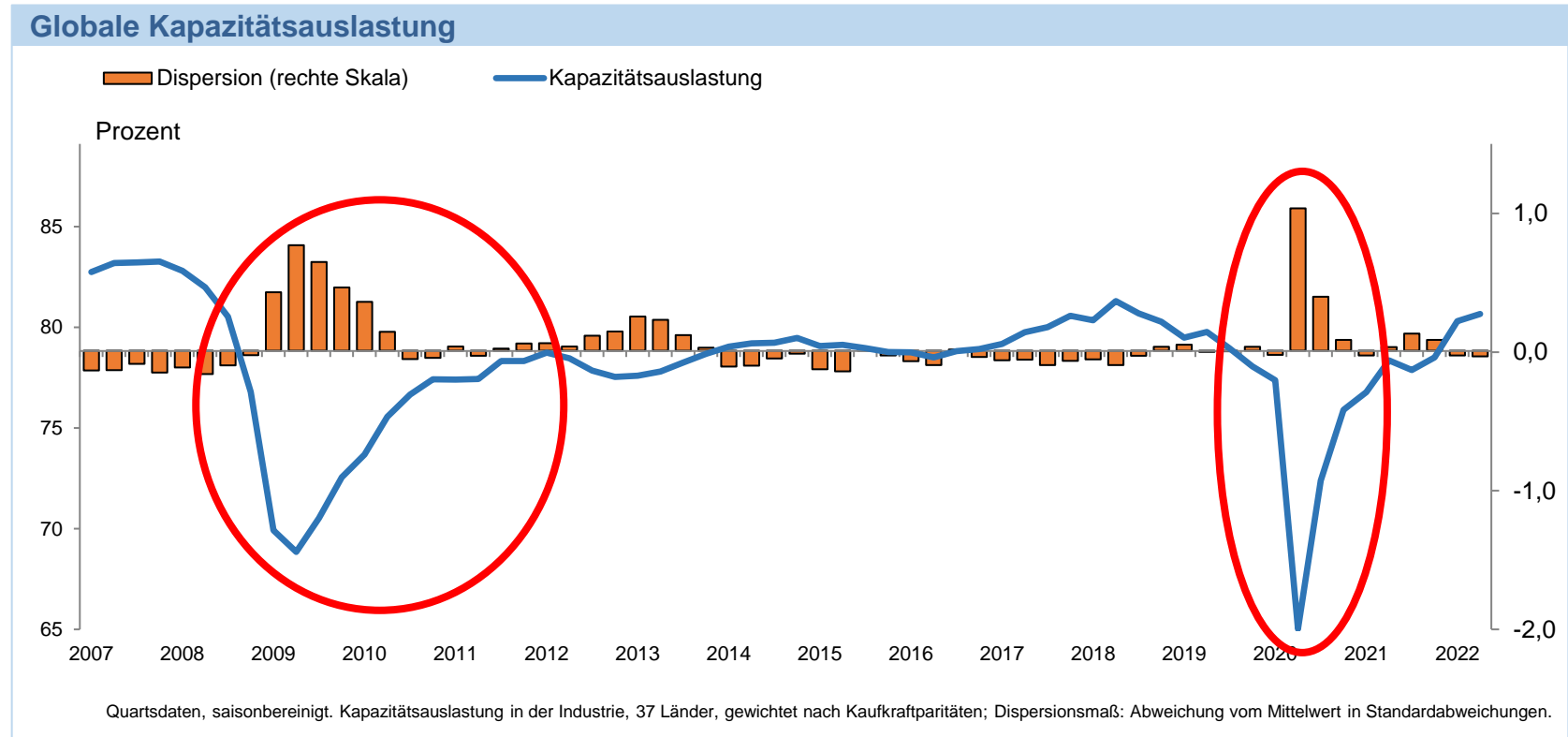


Erholung kommt
mühsam voran

Schocksequenz (2020 bis 2022)

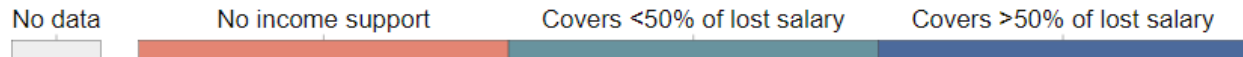
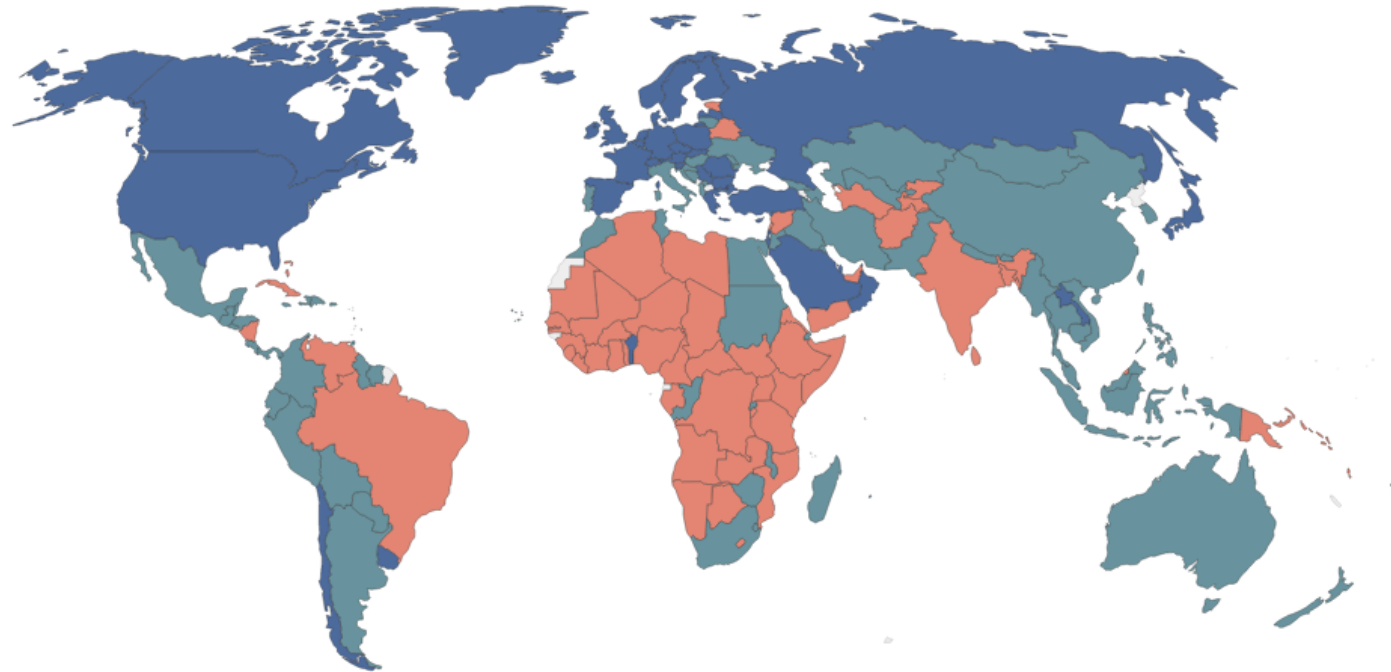


Große Rezession vs. Corona-Krise



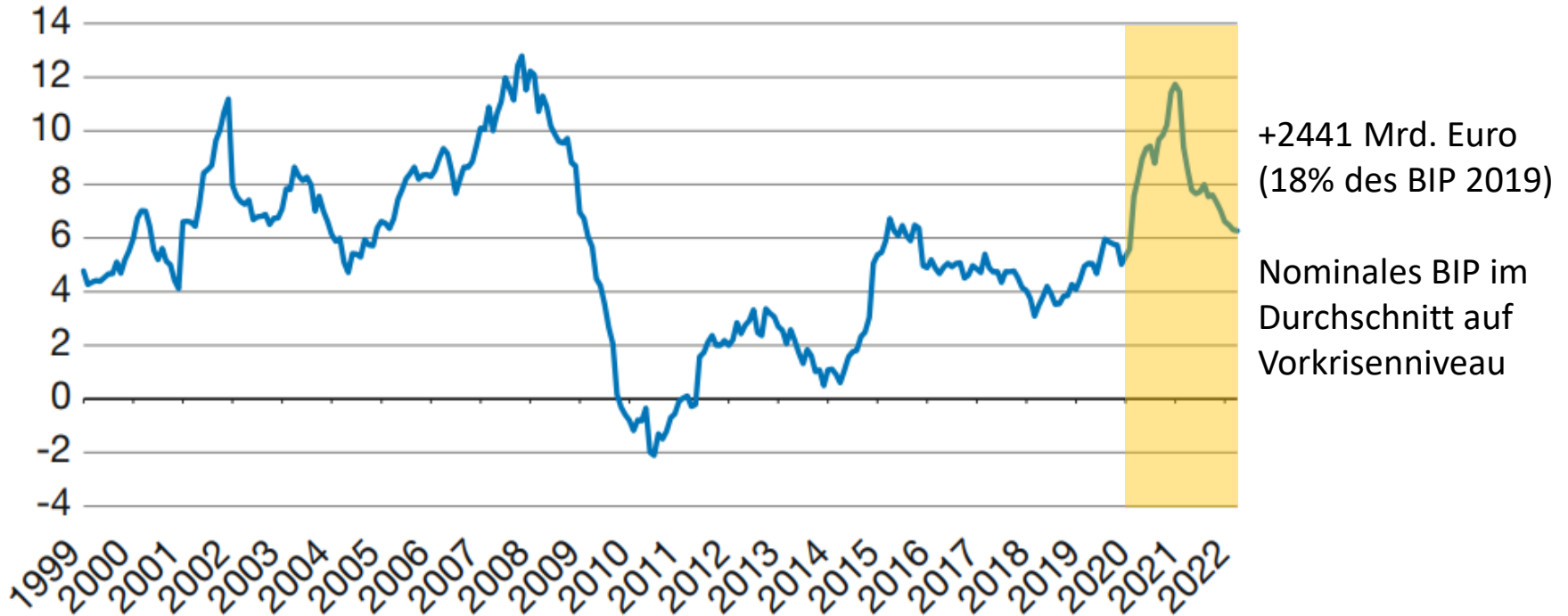
Weltweite Einkommenshilfen für Arbeitskräfte

Februar 2021, Quelle: Our World in Data (Mai 2022)



Geldmenge M3 im Euroraum

Monatsdaten, saisonbereinigt; Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent



Quelle: S. Kooths, Hausgemachte Inflationsrisiken, Wirtschaftsdienst (Juni 2022).

Rolle der Geldpolitik

Stefan Kooths @StefanKooths · 7 Std. ...

Wie man 45 Minuten über [#Inflation](#) plaudern kann, ohne ein einziges Mal die [#Geldpolitik](#) zu erwähnen (P.S.: Unabhängigkeit der [@ECB](#) bedeutet kein Kritikverbot, im Gegenteil. Weil sie nur ein Ziel hat, muss sie sich genau daran messen lassen): 1/2

 **phoenix**  @phoenix_de · 21 Std.

[#unterdenlinden](#): [#Inflation](#) – die Angst vor der Preis-Lohn-Spirale. Es diskutieren: [@LoetzschMdB](#) [@Linksfraktion](#) und [@Otto_Fricke](#) [@fdpbt](#). twitter.com/i/broadcasts/1...

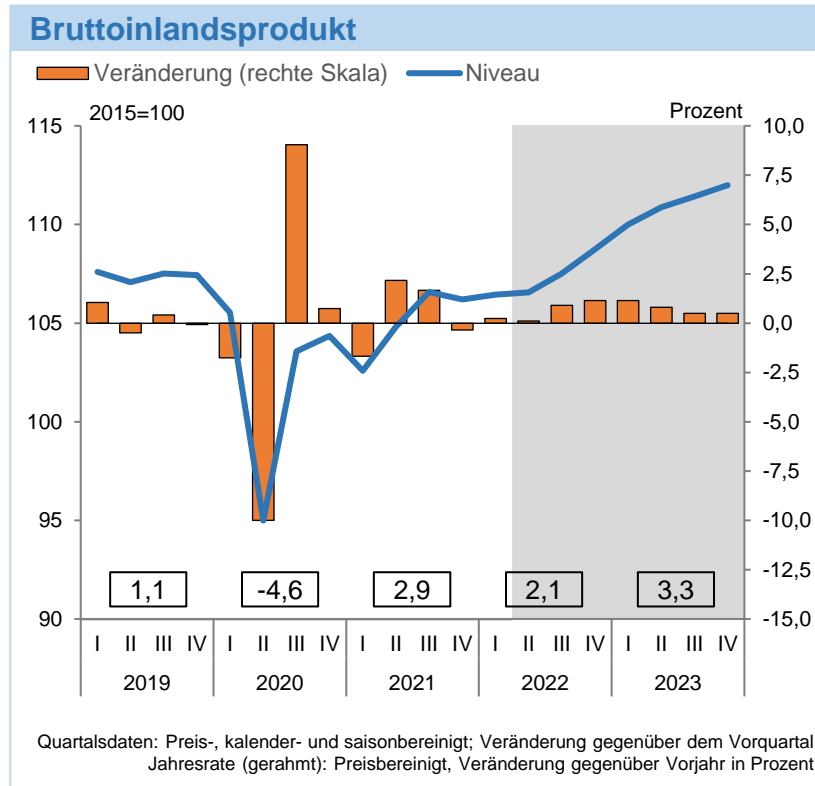
Stefan Kooths @StefanKooths · 7 Std. ...

Akuter Inflationsdruck lässt sich zwar nicht geldpolitisch auf Knopfdruck stoppen. Aber ob sich die [#Inflation](#) via Erwartungen verfestigt (= Vertrauensverlust in stabile Preise), hat die Zentralbank in der Hand. Nur sie (und keine [#KonzertierteAktion](#) oder andere Nebelkerzen). 2/2

Deutsche Wirtschaft in schwierigem Fahrwasser

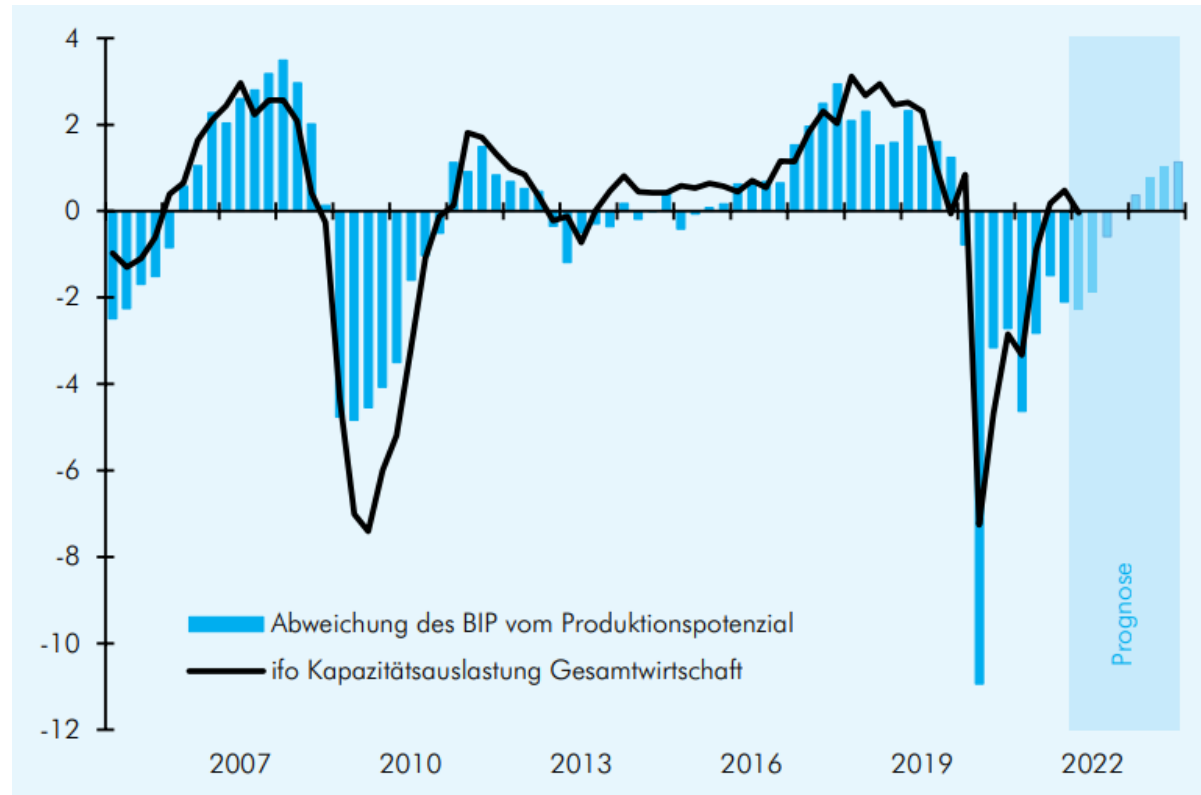
- Postpandemische Auftriebskräfte
 - Nachwehen der Corona-Krise (Lieferkettenstress)
 - Schockwellen infolge des Kriegs in der Ukraine
- ⇒ **Erholung deutlich gedämpft, behält aber die Oberhand**

Dämpfer im Erholungsprozess



- **Prognoserevision für 2022**
 - » Jahresauftakt robuster als erwartet (weniger Aufholbedarf)
 - » Bremseffekte durch noch stärkeren Inflationsdruck und neue Lieferengpässe
- **Weiterhin starke Auftriebskräfte**
 - » 200 Mrd. Euro aufgestaute Kaufkraft bei Konsumenten
 - » 100 Mrd. Euro Auftragsüberhang in der Industrie

Gesamtwirtschaft driftet in die Überauslastung



- Lieferengpässe könnten Kapazitätsauslastung in Umfragen verzerren
- Aber: Auch schon ausgeprägte Arbeitskräfteknappheit auf breiter Front

Rückschlag für die Industrie in 2022-Q2, kontaktintensive Dienstleister ziehen weiter an

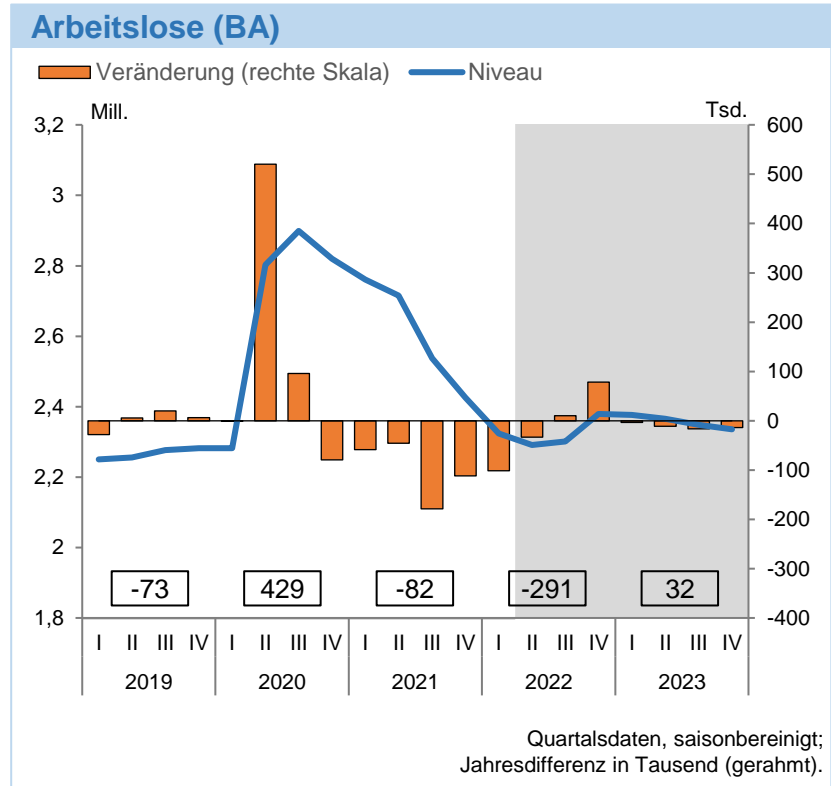
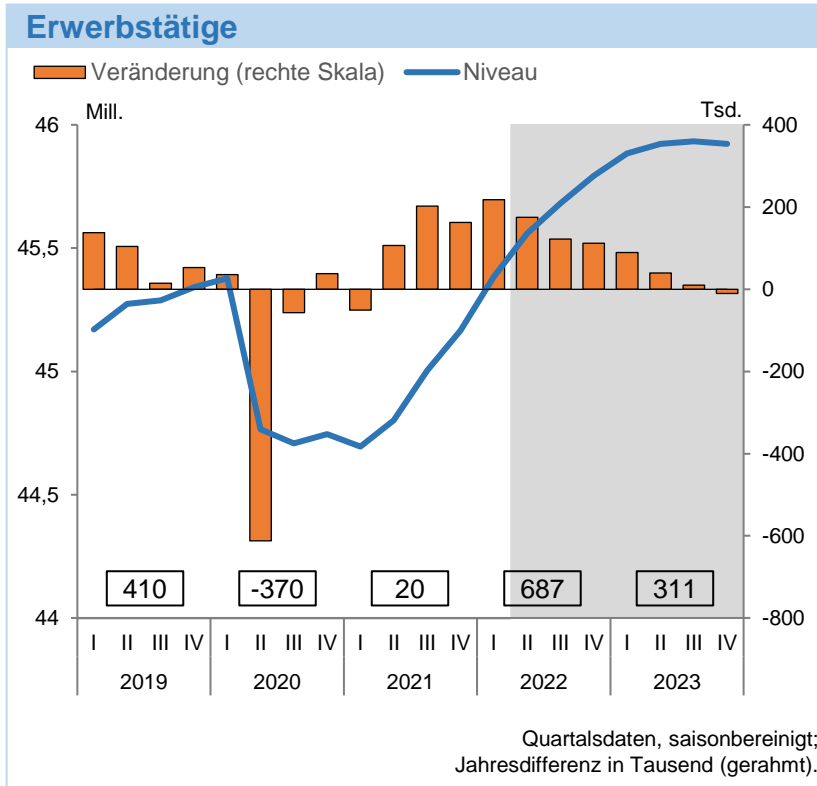
| | 2021 | | | | 2022 | | | | 2023 | | | |
|---|------|------|------|-------|------|------|------|-----|------|-----|-----|-----|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Saison- und kalenderbereinigte Werte; Veränderung gegenüber Vorquartal in Prozent | | | | | | | | | | | | |
| Bruttoinlandsprodukt | -1,7 | 2,2 | 1,7 | -0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 0,8 | 0,5 | 0,5 |
| Bruttowertschöpfung der Wirtschaftsbereiche | -0,9 | 1,6 | 2,3 | -1,3 | 0,7 | 0,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 0,8 | 0,5 | 0,5 |
| Produzierendes Gewerbe ohne Bau | -0,8 | -0,8 | -1,1 | 1,1 | -0,4 | -1,3 | 2,3 | 3,1 | 3,1 | 2,0 | 0,7 | 0,7 |
| Verarbeitendes Gewerbe | -0,5 | -1,1 | -1,2 | 1,1 | -0,1 | -2,0 | 2,5 | 3,5 | 3,5 | 2,2 | 0,8 | 0,8 |
| Energieversorgung, Wasserversorgung u.Ä. | -2,7 | 1,1 | -0,7 | 1,4 | -1,6 | 4,0 | 1,0 | 0,5 | 0,5 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Baugewerbe | -4,8 | 2,1 | -3,0 | -2,1 | 4,5 | -2,0 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Handel, Verkehr, Gastgewerbe | -2,4 | 2,1 | 6,0 | -0,8 | 0,9 | 2,0 | 2,5 | 0,8 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| Information und Kommunikation | -0,3 | 0,4 | 1,2 | 1,7 | 0,5 | 0,5 | 1,5 | 1,5 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Finanz- und Versicherungsdienstleister | -1,1 | 1,2 | 1,5 | -1,0 | 1,8 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Grundstücks- und Wohnungswesen | 0,3 | -0,3 | 1,1 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Unternehmensdienstleister | -0,2 | 4,2 | 3,7 | -0,8 | 0,2 | 0,2 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Öffentliche Dienstleister | -0,4 | 4,4 | 3,1 | -4,2 | 1,1 | 2,0 | -0,5 | 0,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Sonstige Dienstleister | 2,8 | 0,1 | 13,8 | -10,4 | 6,2 | 2,5 | 1,5 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |

Anstieg des gesetzlichen Mindestlohns

| | Mindestlohn von | 8,50 Euro | | 12 Euro | |
|------|---|--------------|--------|------------|--------|
| | | Arbeitnehmer | | | |
| | | Betroffene | Alle | Betroffene | Alle |
| (1) | Zahl der Jobs (in 1 000) | 3 974 | 37 153 | 6 200 | 39 580 |
| (2) | Anteil an allen Jobs/Arbeitnehmern (%) | 10,7 | | 15,7 | |
| (3) | Bezahlte Arbeitsstunden je Woche (ohne Überstunden) | 19,2 | 30,6 | 22,3 | 29,9 |
| (4) | Arbeitsvolumen (Mill. Stunden) | 3 423 | 51 034 | 6 254 | 53 531 |
| (5) | Anteil am gesamten Arbeitsvolumen (%) | 6,7 | | 11,7 | |
| (6) | Stundenverdienst vor Einführung bzw. Erhöhung des Mindestlohns (Euro) | 7,2 | 17,0 | 10,3 | 21,5 |
| (7) | Stundenverdienst nach Einführung bzw. Erhöhung des Mindestlohns (Euro) | 8,5 | 17,1 | 12,0 | 21,7 |
| (8) | Stundenverdienst (Veränderung in %) [(7) relativ zu (6)] | 18,1 | 0,5 | 16,2 | 0,9 |
| (9) | Beschäftigungseffekt (Stellenäquivalent, Veränderung in 1 000) | -297 | | -430 | |
| (10) | <i>davon:</i> Jobs (Veränderung in 1 000) | -60 | | -143 | |
| (11) | <i>davon:</i> Arbeitszeit (Stellenäquivalent, Veränderung in 1 000) | -237 | | -287 | |
| (12) | Beschäftigungseffekt (Veränderung in %) [(9) relativ zu (1)] | -7,5 | | -6,7 | |
| (13) | Lohnelastizität der Beschäftigung (inkl. Arbeitszeit) [(12) relativ zu (8)] | -0,4 | | -0,4 | |

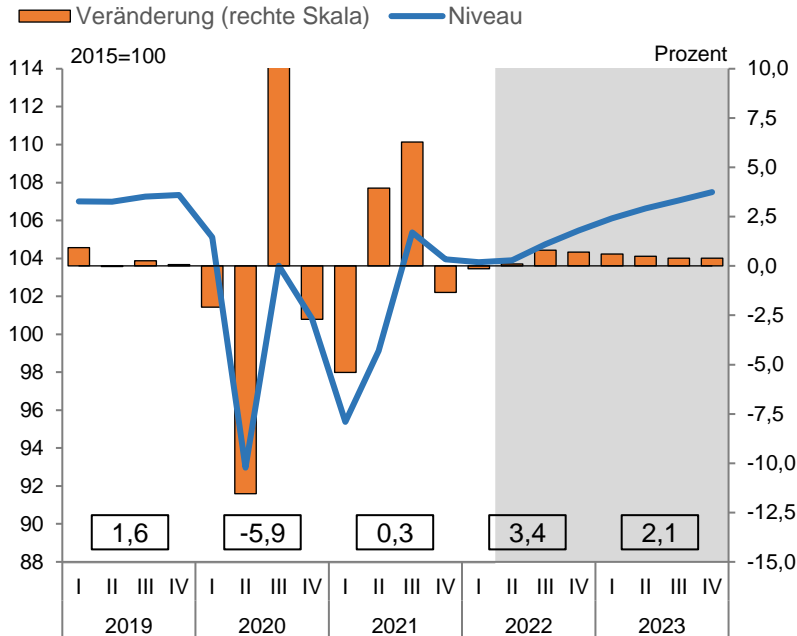
- Kaitz-Index: 50 % ⇔ 60 % (EU-Vergleich: Mittelfeld ⇔ Spitzengruppe)
- Ohne Ausstrahleffekte auf höhere Lohngruppen
- Höhere Eingriffsintensität (betroffenes AV), aber zugleich Anhebung der Minijob-Grenze

Arbeitsmarkt bleibt insgesamt stabil



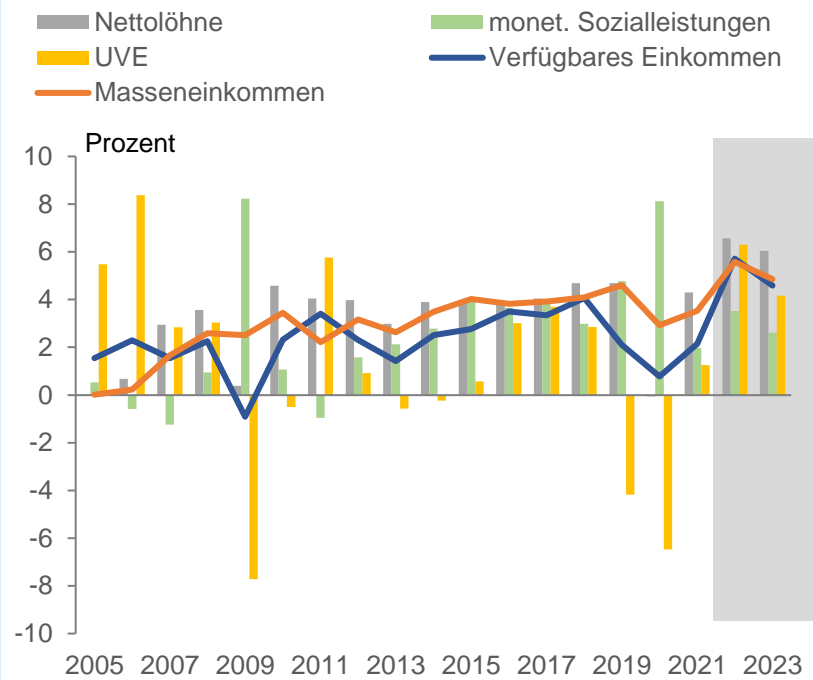
Rückkehr des privaten Verbrauchs: Verschoben, gedämpft, aber immer noch kräftig

Private Konsumausgaben



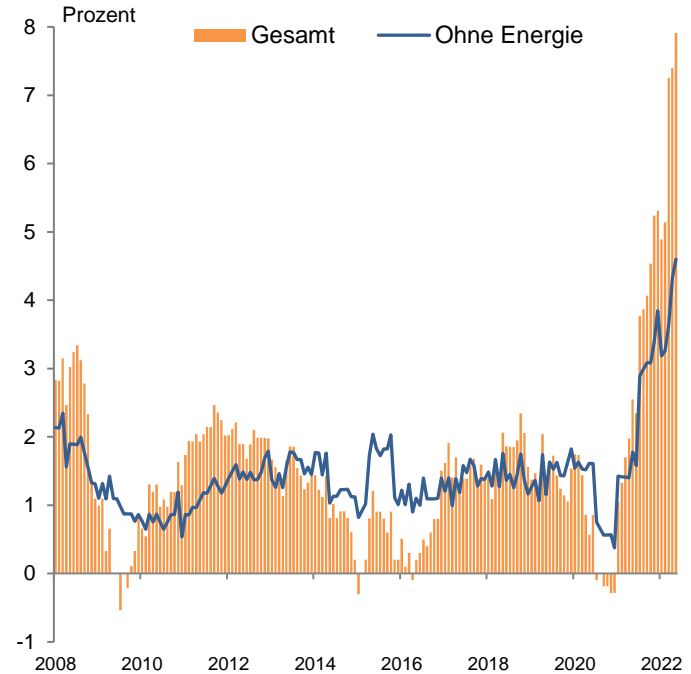
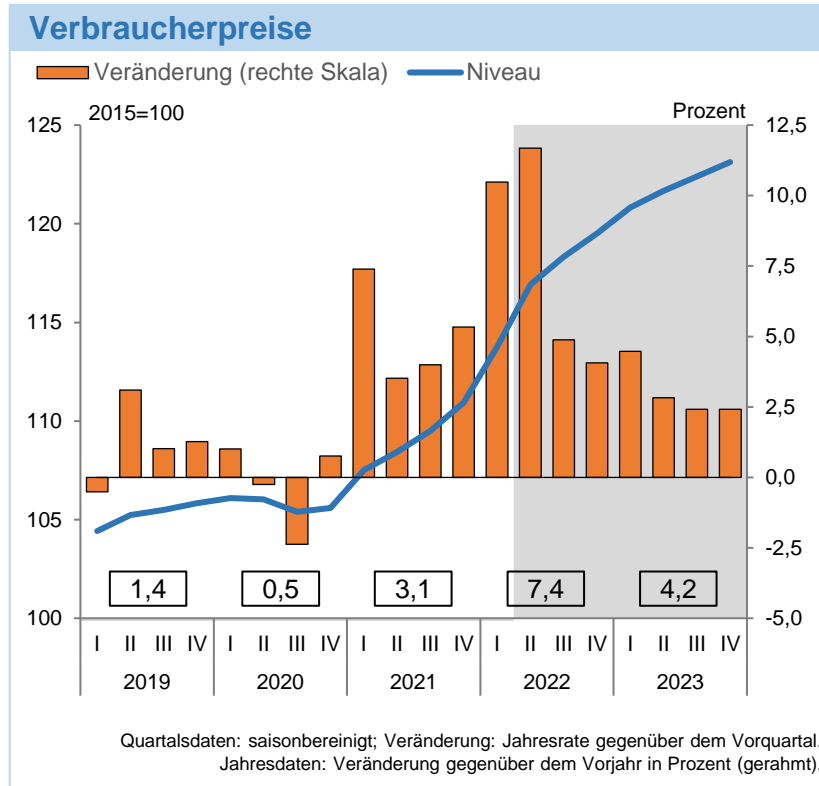
Quartalsdaten: Preis-, kalender- und saisonbereinigt; Veränderung gegenüber dem Vorquartal.
 Jahresrate (gerahmt): Preisbereinigt, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent.

Einkommen der pr. Haushalte



Jahresdaten, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent.

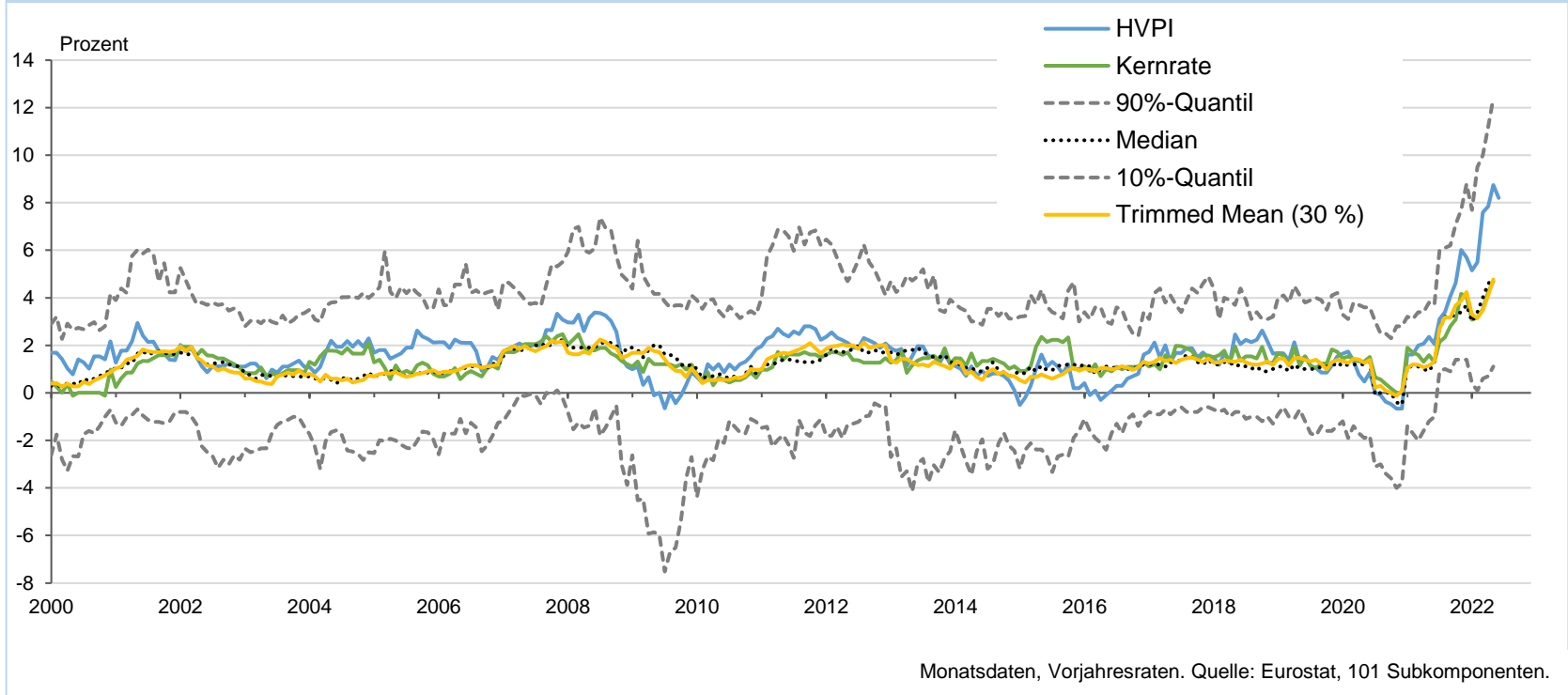
Inflationsdruck auf breiter Basis 1



Monatsdaten, Veränderung gegenüber Vorjahresmonat.
 Quelle: Deutsche Bundesbank, Zeitreihen-Datenbanken; Berechnungen des Ifw Kiel.

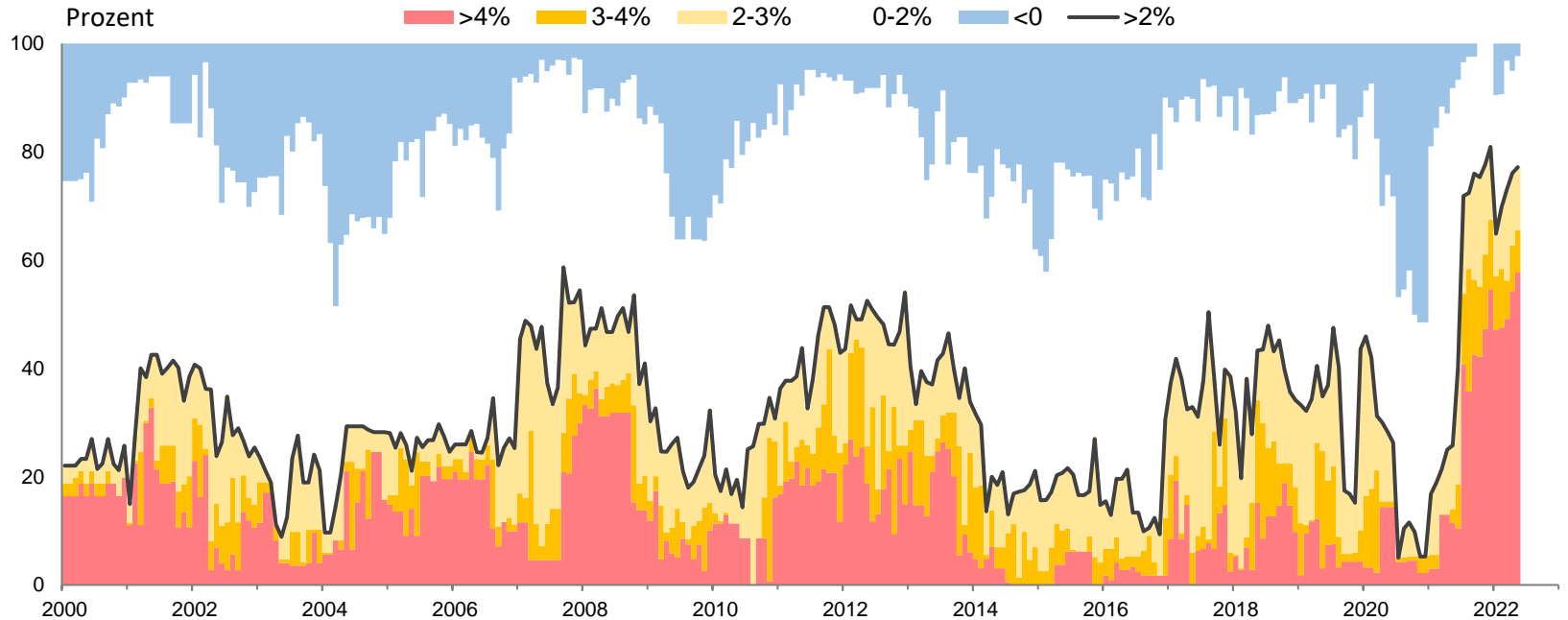
Inflationsdruck auf breiter Basis 2

Deutschland: Verteilung der Inflationsraten im HVPI



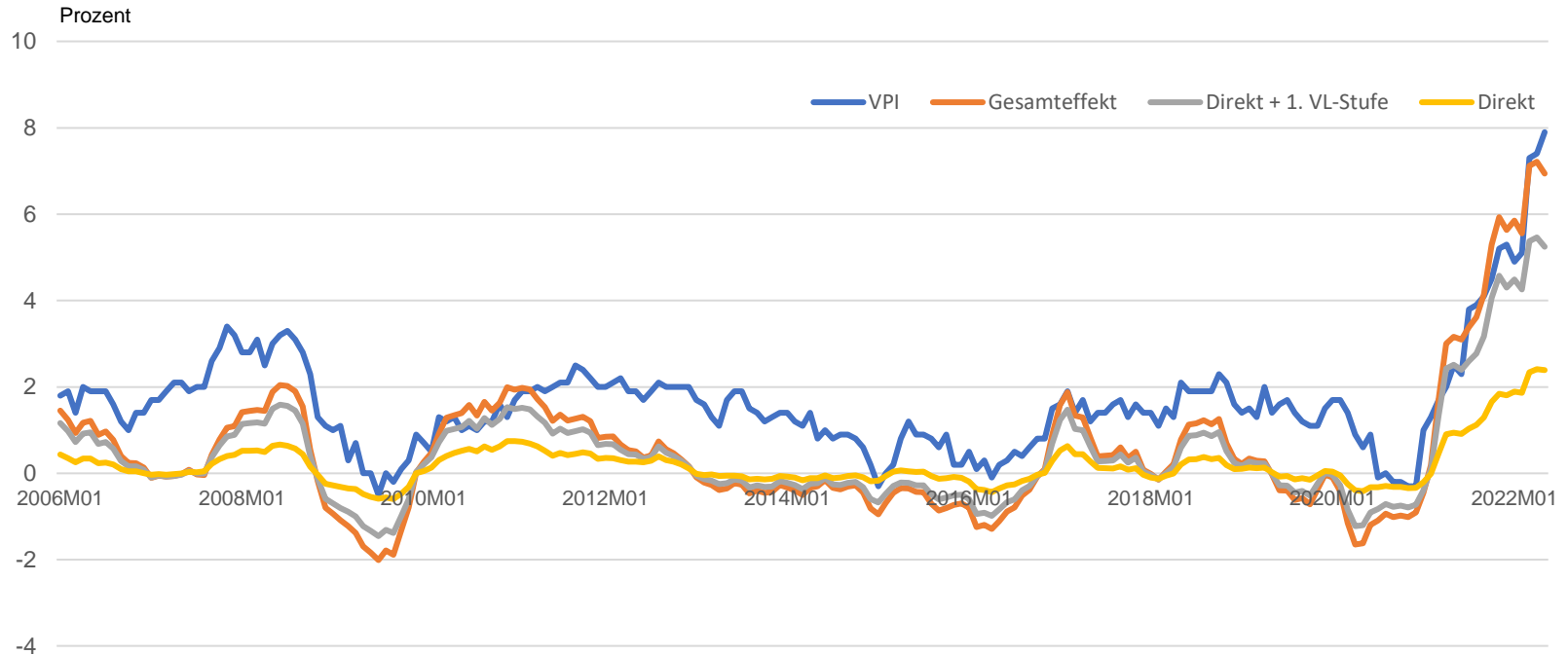
Inflationsdruck auf breiter Basis 3

Deutschland: Anteil HVPI über Schwellenwert



Monatsdaten, Summe der Gewichte im HVPI basierend auf 42 Subkomponenten.

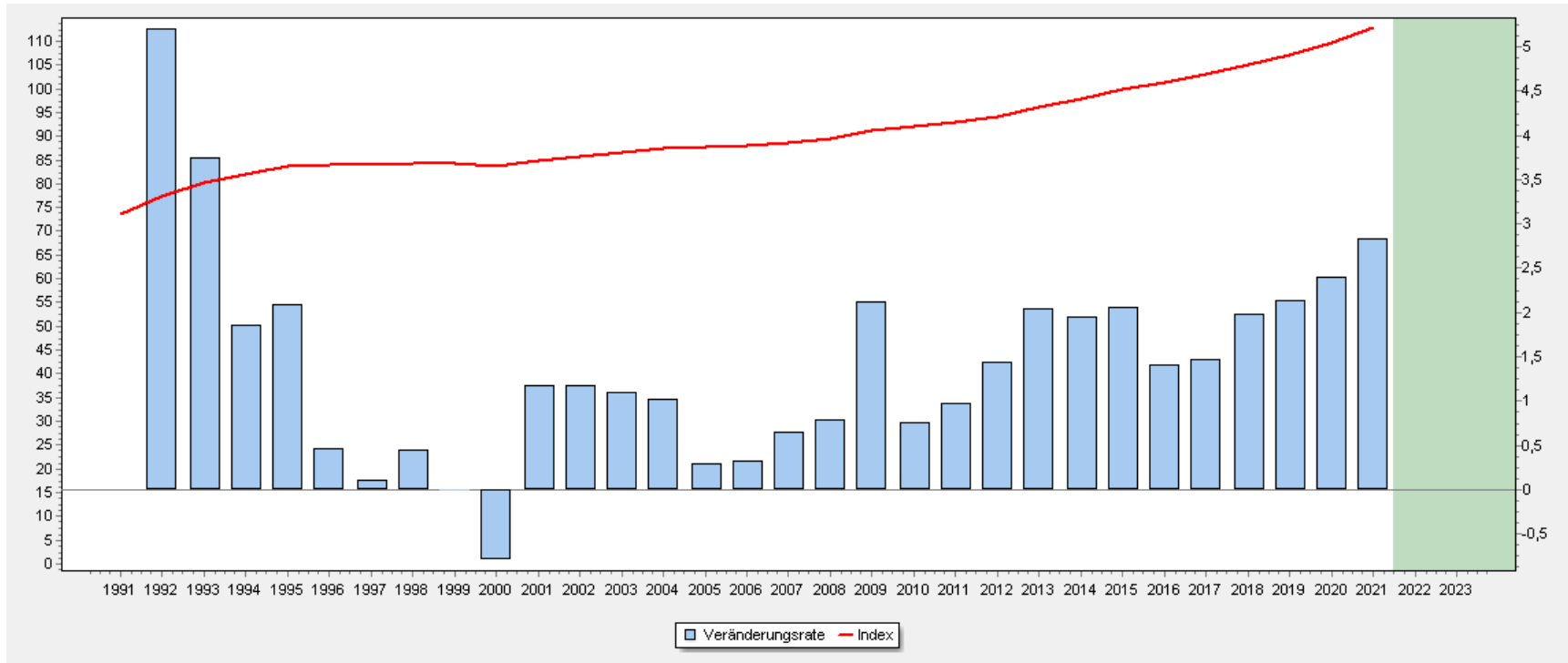
Einfluss der Importpreise



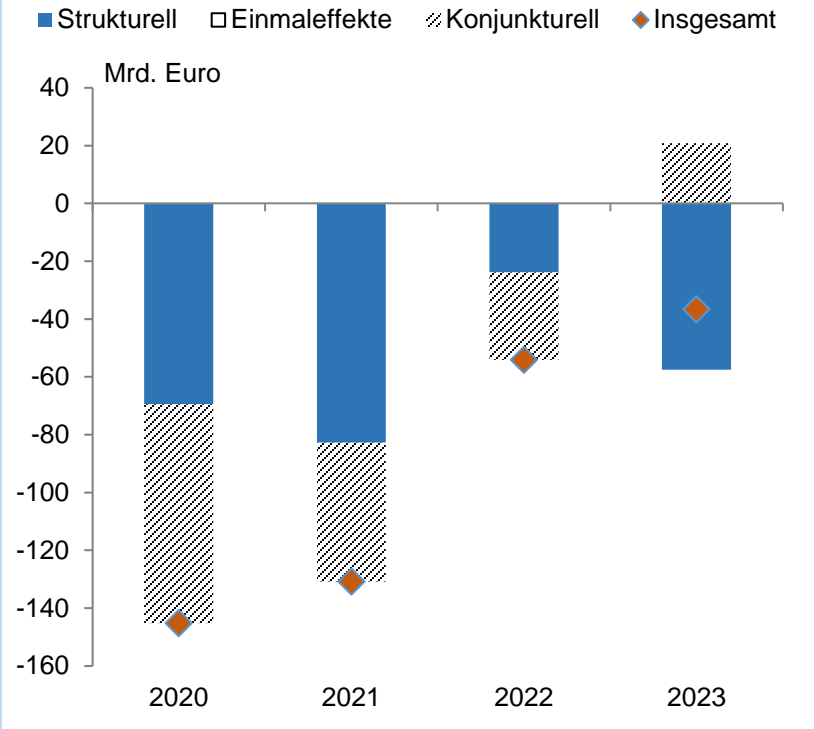
Monatswerte (letzter Wert: Mai 2022), Veränderung gegenüber Vorjahr.
Quelle: Statistisches Bundesamt, Berechnungen des IfW Kiel.

Heimischer Preisdruck

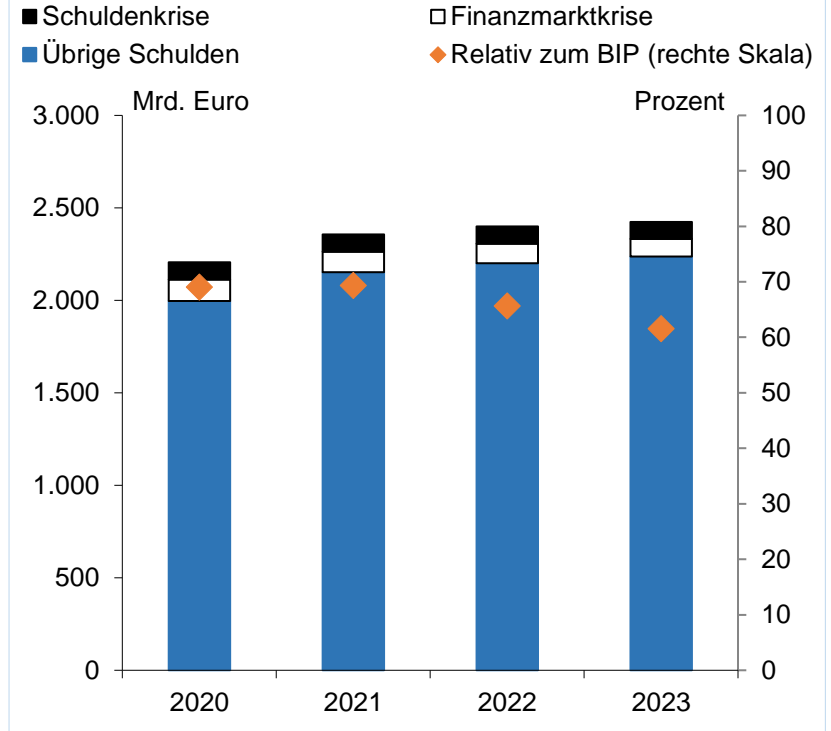
Deflator der Bruttowertschöpfung



Budgetsaldo des Staates



Bruttoschuldenstand des Staates



Kurzfristige Reaktion auf Energiepreisschub

- Preissignale wirken lassen
- Hilfen zielgenau begrenzen (bedürftige Haushalte), andernfalls destabilisierende und kontraproduktive Makro-Effekte
- „Tarife und Transfers auf Rädern“ (zeitnahe Inflationsanpassung)
- Koordinierung auf EU-Ebene
 - » Nationaler Subventionswettbewerb ⇒ Zielverfehlung
 - » Wettbewerbsverzerrung im Binnenmarkt eindämmen
- Energieversorgung diversifizieren, Leitungsnetze ertüchtigen und EU-weit stärker vernetzen
- Persistenter Energiepreisanstieg: Intensivierter Strukturwandel

Diskussion



Prof. Dr. Stefan Kooths

Direktor

Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum

T +49 431 8814-579

M stefan.kooths@ifw-kiel.de

 @StefanKooths

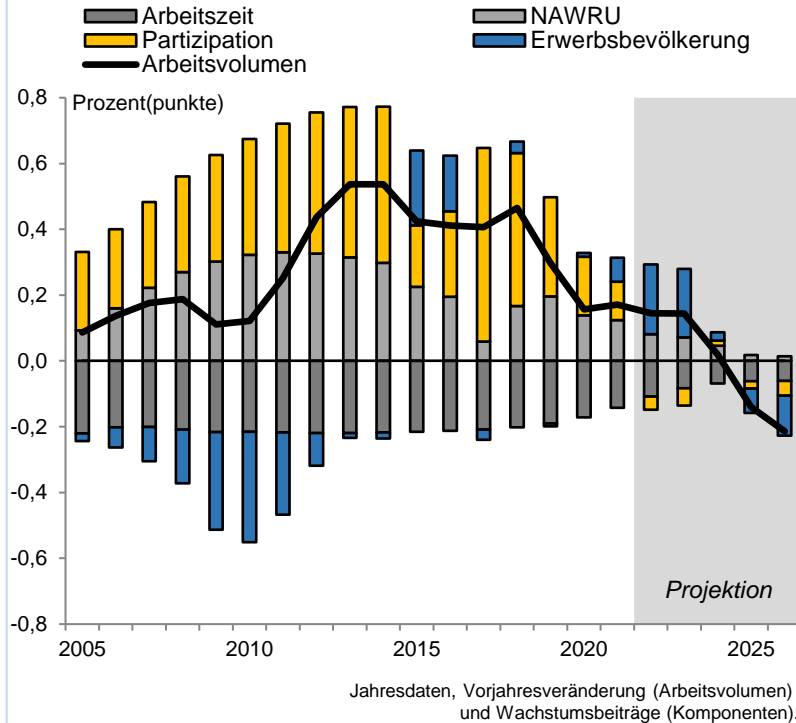
  @kielinstitute

www.ifw-kiel.de

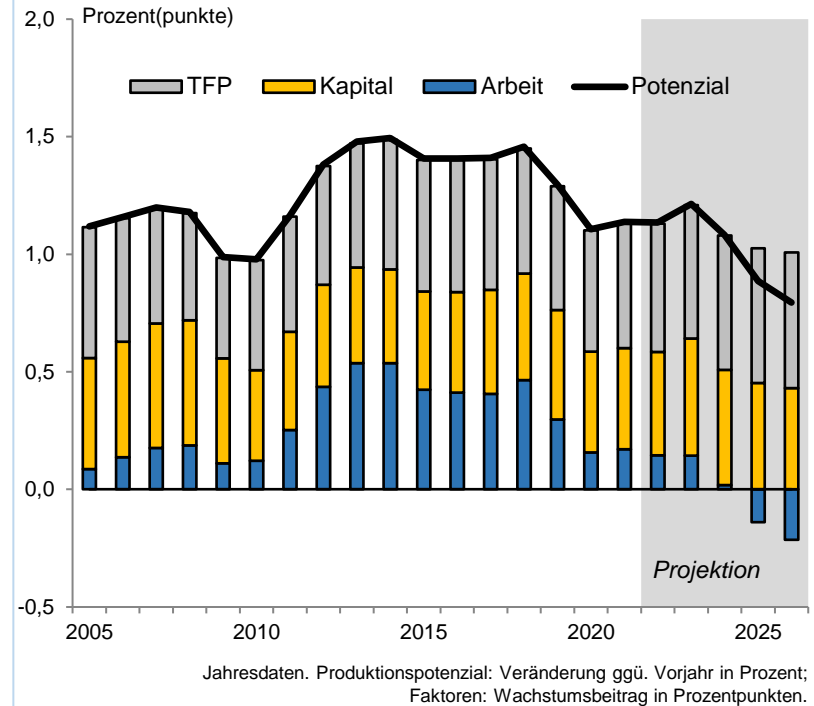


Arbeits- und Produktionspotenzial

Potenzielles Arbeitsvolumen und Komponenten

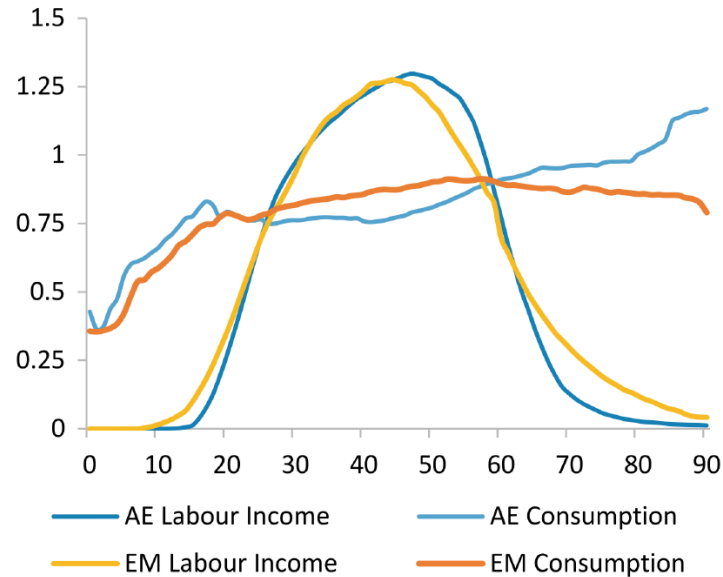


Produktionspotenzial und Wachstumsfaktoren

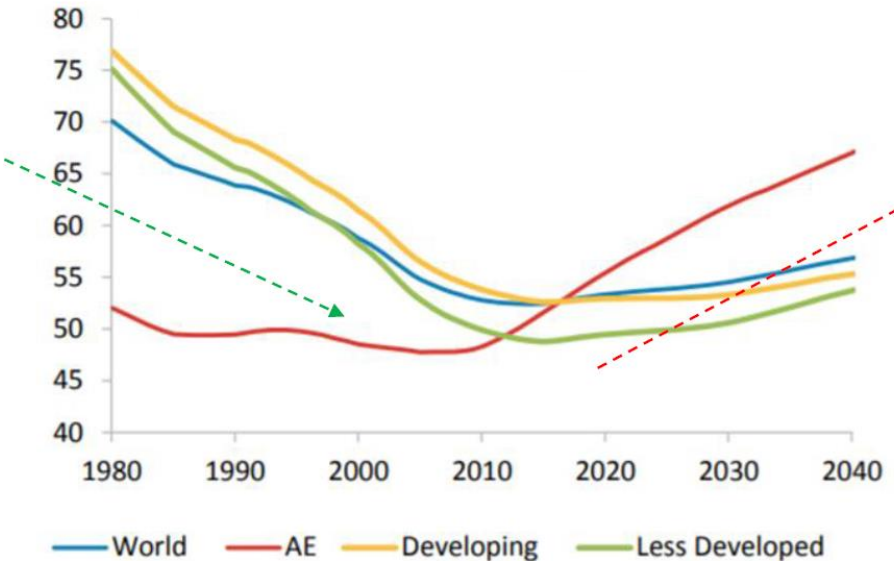


The Great Demographic Reversal (Goodhart/Pradhan)

Life Cycle Labour Income and Consumption



Dependency Ratio (per 100)



Source: M. Pradhan, Kieler Konjunkturgespräche, Autumn 2021.

Massiver Investitionsbedarf
(im Wesentlichen substitutiv, nicht additiv)

Demografie + Dekarbonisierung: Kapitalverknappung
Geldpolitik: Fiskalische Dominanz



Druck auf die Preisventile



**Schaffen, was
Arbeit macht.**

⇒ **Keine Beschäftigungsprogramme, sondern Produktivitätsreserven heben**