

Federación Empresarial de la Industria Química Española | via Video, 23 January 2023  
*Reunión del consejo asesor de economía*

# German Economy: Present and short-term future

Stefan Kooths

*Research Center Business Cycles and Growth*



# Winter forecast

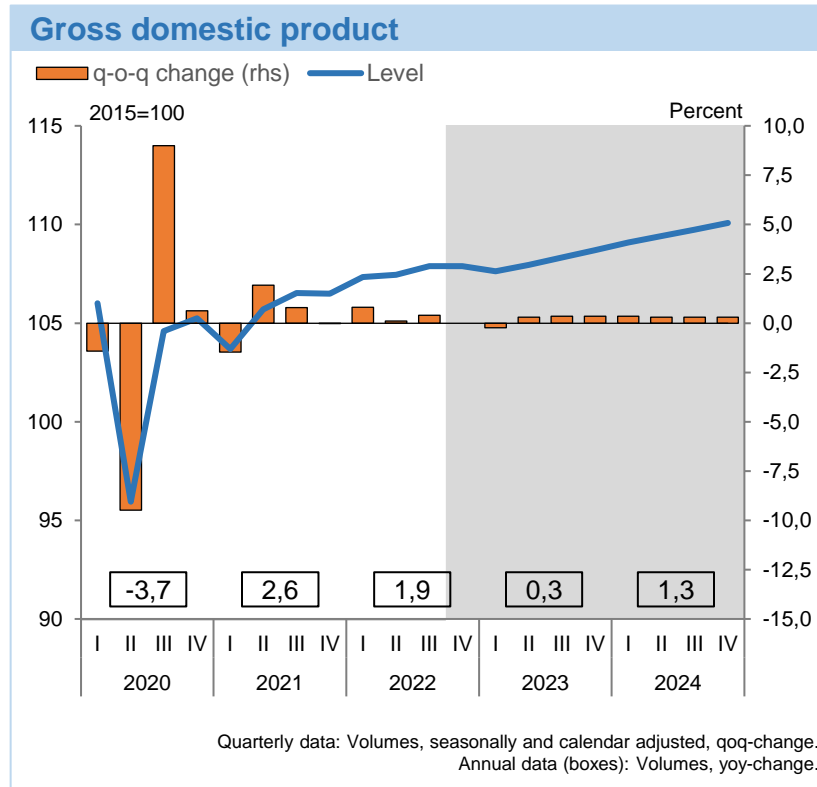


## Recovery temporarily on hold

published:

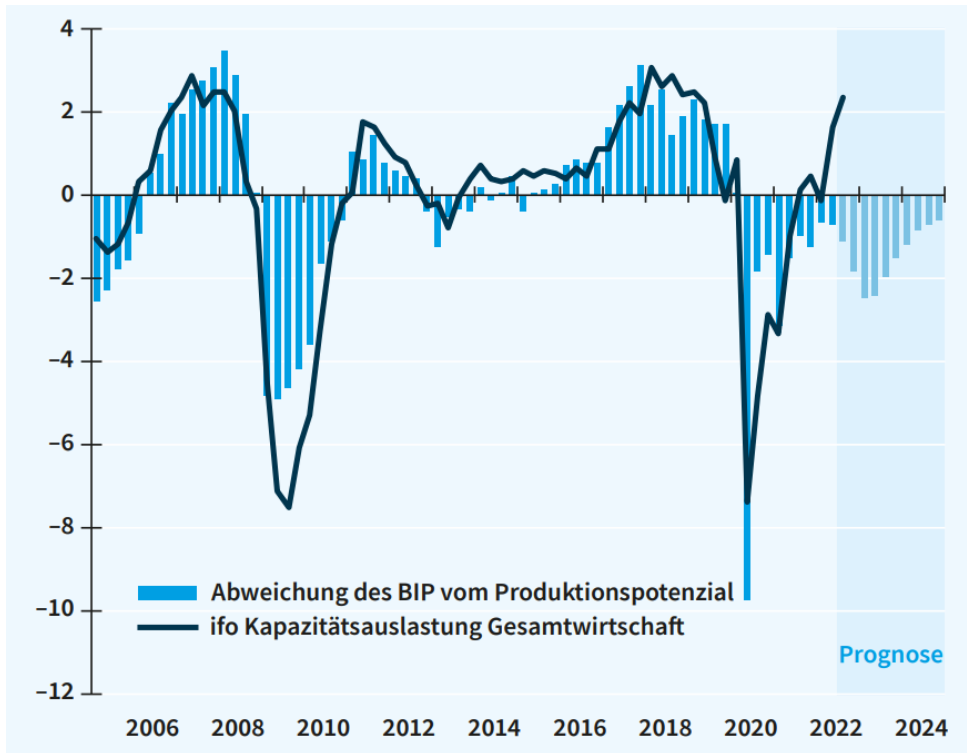
15<sup>th</sup> December 2022

# Energy crisis weighs on dynamics



- Natural gas
  - » Strongest terms-of-trade shock for 40 years
  - » Massive outflow of purchasing power
- Sudden stop of post-pandemic recovery
- Recession until mid-2023
- Forecast revision (vs. winter 2021)
  - » 2022: 4.0%  $\Rightarrow$  1.9%
  - » 2023: 3.3%  $\Rightarrow$  0.3 %
  - » 2022/2023: -180 bn. Euro

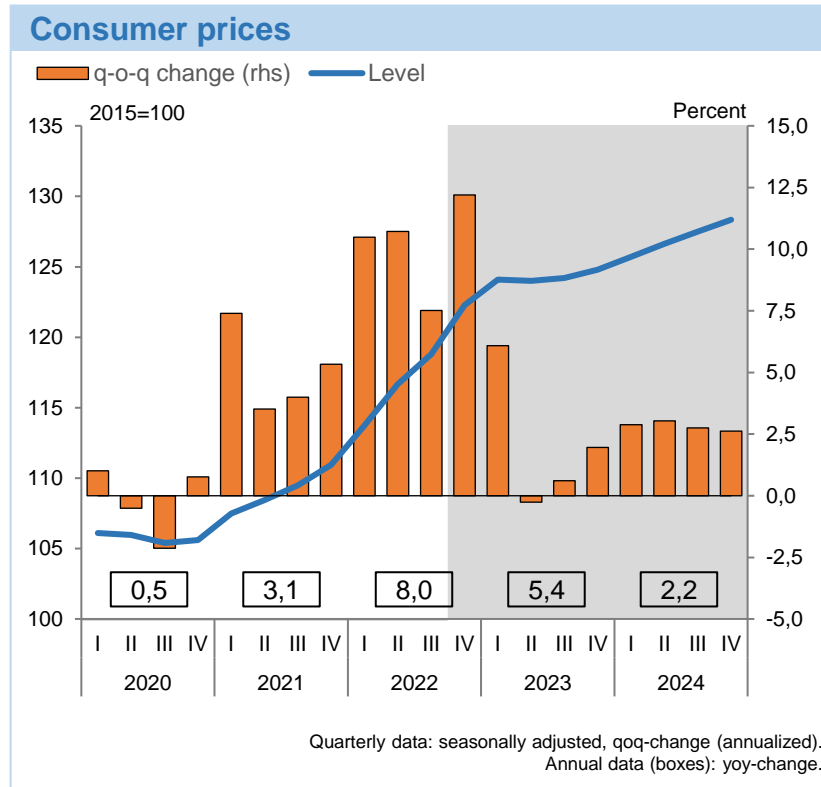
# Capacity utilization: Outgap vs. surveys



- Unseen discrepancy
- High order backlog and lack of labor
- Main effect of income losses on consumer spending yet to come
- Potential output negatively affected (in contrast to COVID19-shock)

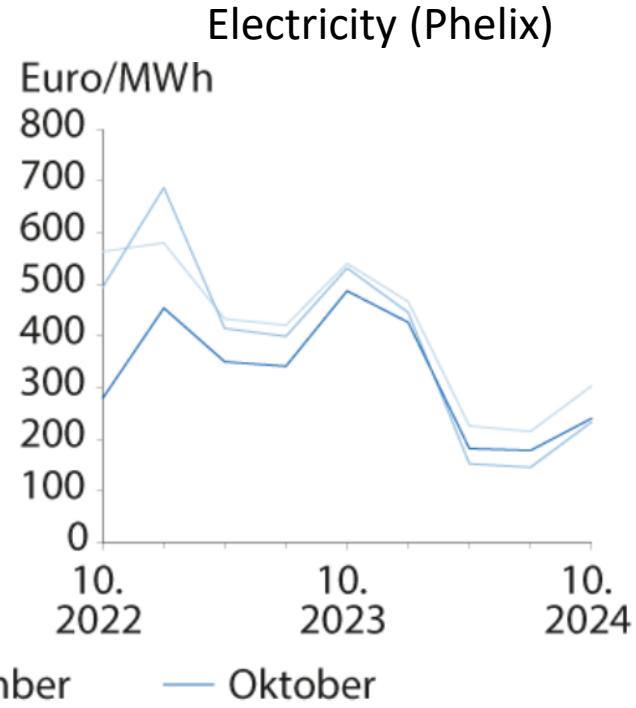
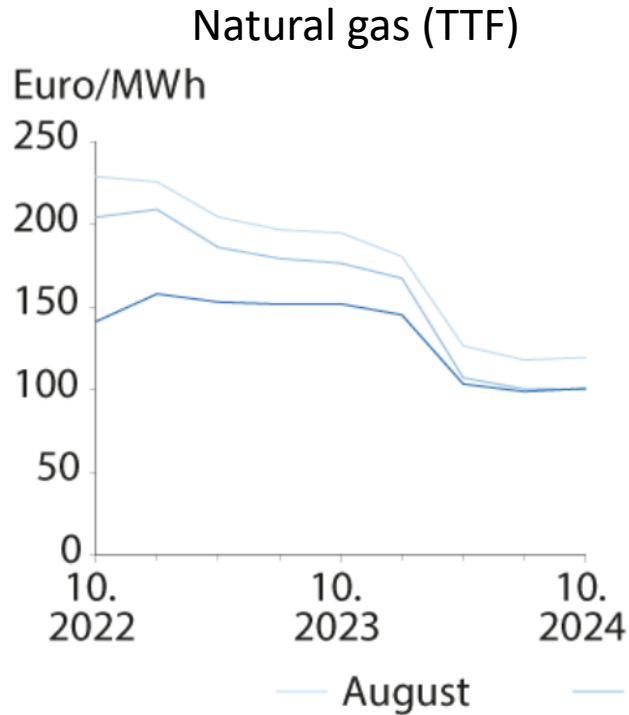
Source: Joint Forecast (Autumn Report 2022)

# Historic inflation surge



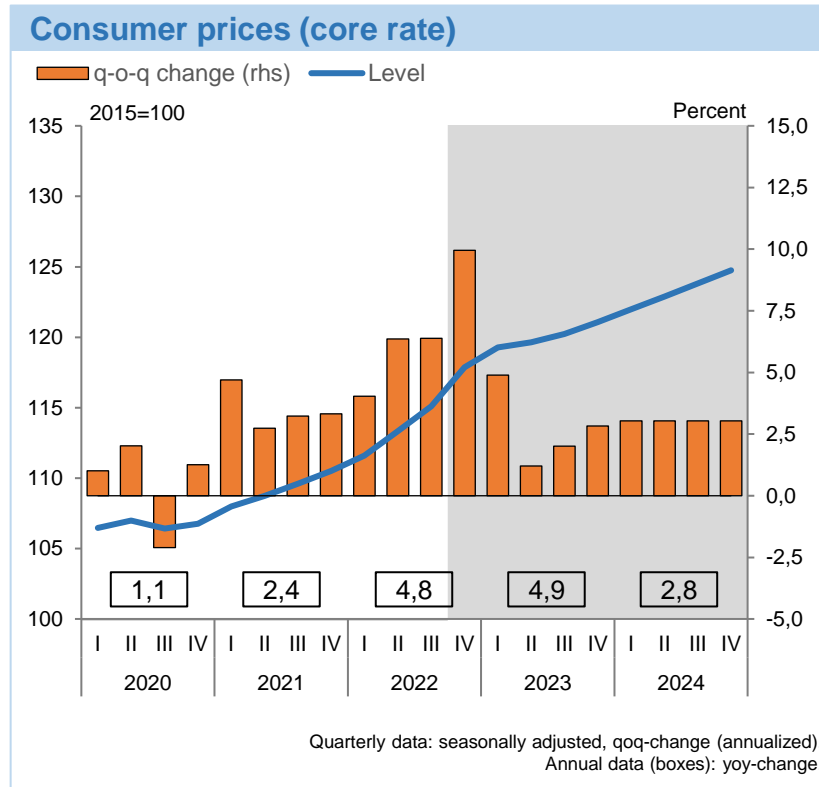
- Price pressure stronger than during 1970/80s oil crises
- Private Households
  - » Drop in purchasing power unparalleled in reunified Germany
  - » Difficult business environment for consumer-oriented industries
- March 2023 to April 2024
  - » Gas/electricity price brakes
  - » Massive subsidies on products
    - 2023: 87 bn. Euro
    - 2024: 17 bn. Euro

# Energy markets: Easing, but no all-clear signal yet



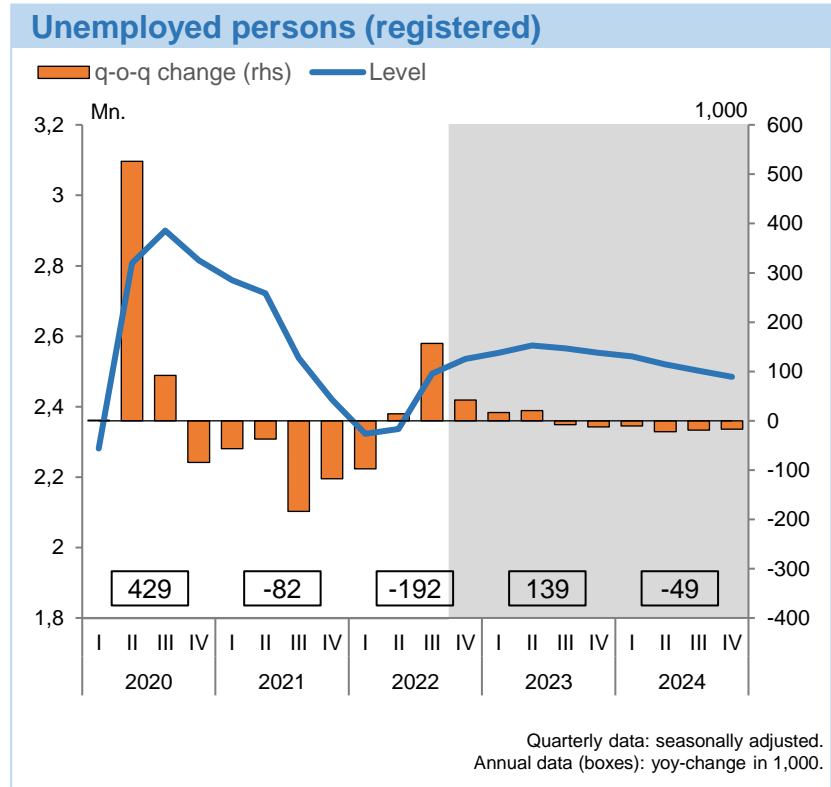
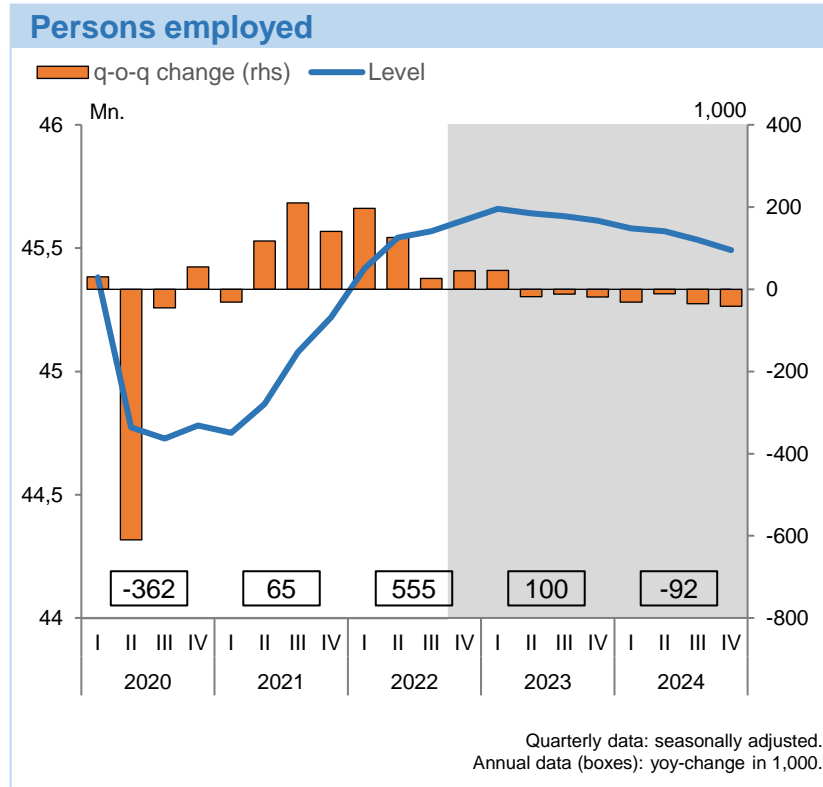
Source: N. Janssen/N. Sonnenberg (2022), Wirtschaftsdienst, Heft 11, S. 907 f.

# Historic inflation surge

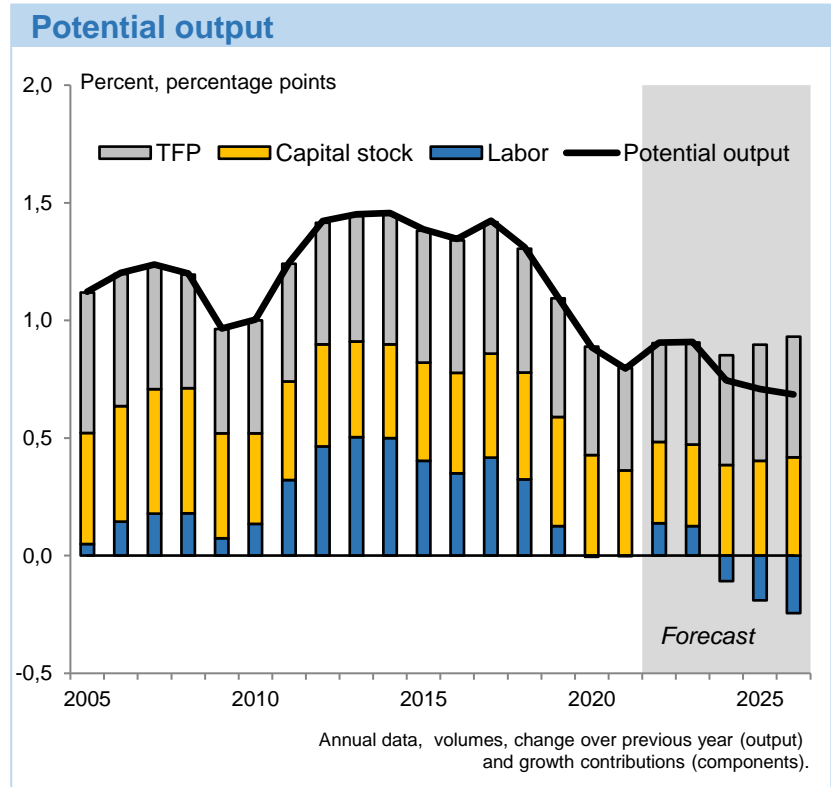
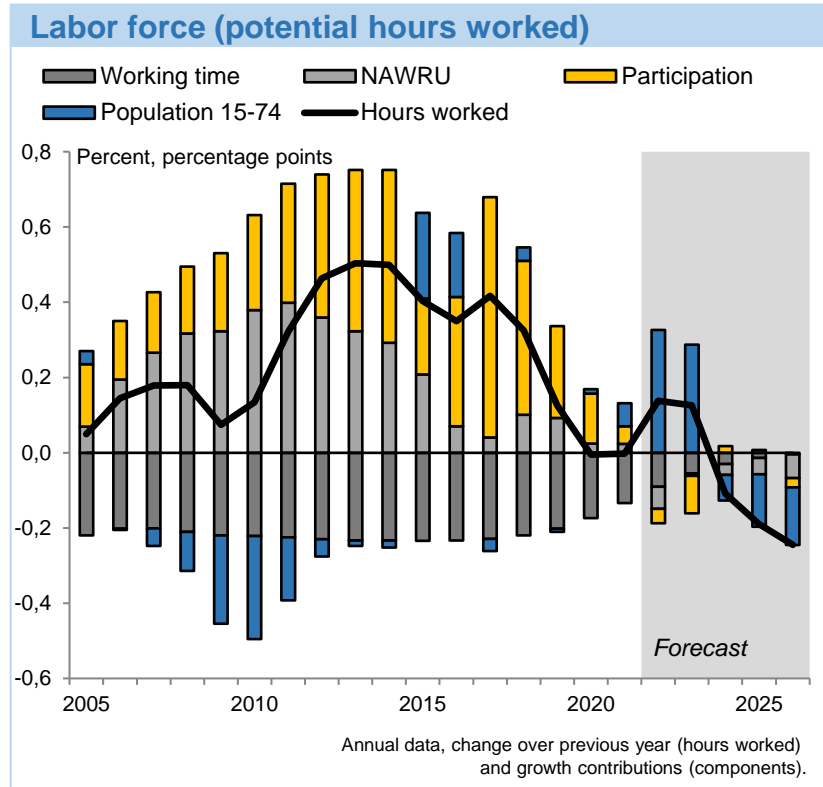


- Not just an energy price story
  - » Energy prices pronounce inflation profile ...
  - » ... but domestic factors are also strong
- GDP deflator
  - » 2021: +3,1%
  - » 2022: +4,7%
  - » 2023: +3,4%
  - » 2024: +3,7%
- Monetary policy still far behind the curve

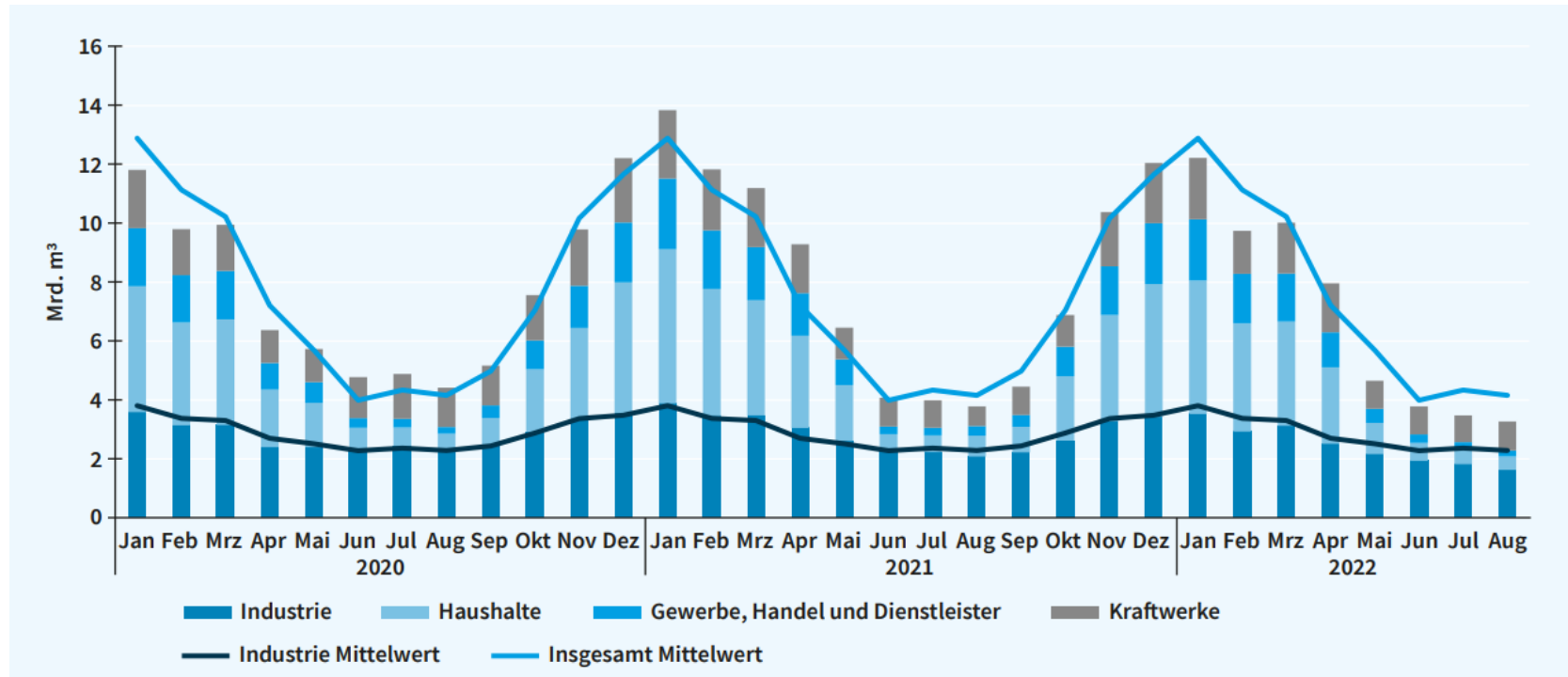
# Labor market: Stabilizer and growth brake



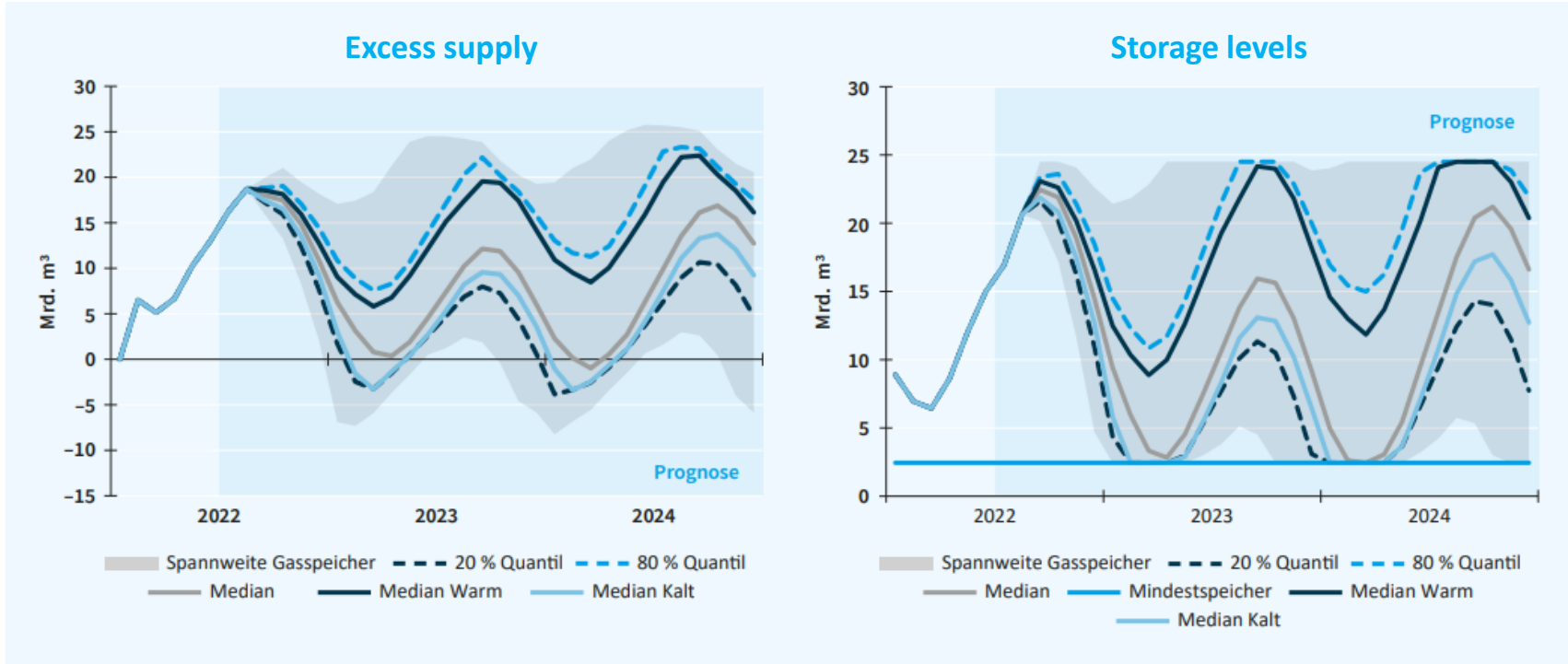
# Labor market: Stabilizer and growth brake



# Natural gas consumption profile



# Availability of natural gas: JF simulations



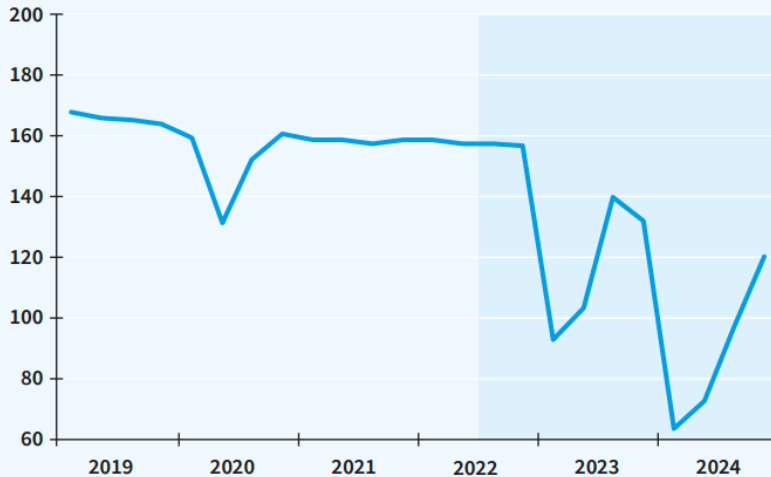
Source: Simulationsmodell der Gemeinschaftsdiagnose (Herbstgutachten 2022)

# Risk scenario (20%-quantile)

## Value added (manufacturing)

Volumes, seasonally and calendar adjusted

Verkettete Volumenangaben in Mrd. Euro



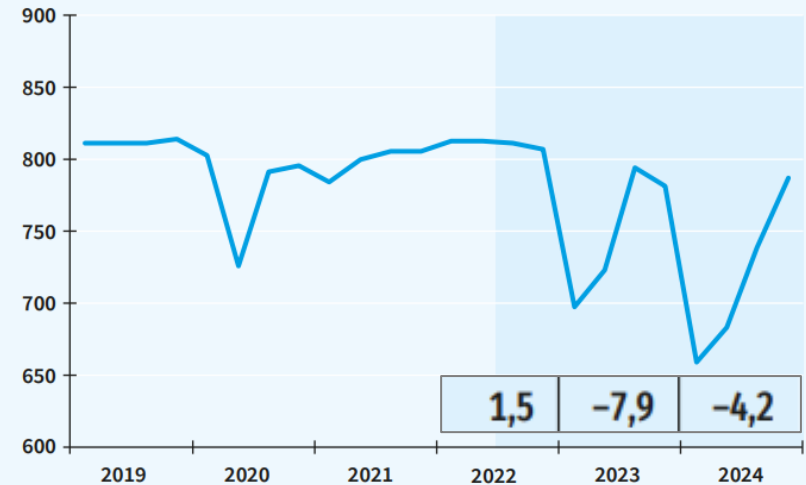
Quelle: Statistisches Bundesamt; Berechnungen der Institute; ab 3. Quartal 2022: Szenario der Institute. Bei dem Szenario handelt es sich um das 20% Quantil der Simulationsrechnungen, was dem Median der Simulationen mit kalten Wintern entspricht.

© GD Herbst 2022

## GDP

Volumes, seasonally and calendar adjusted

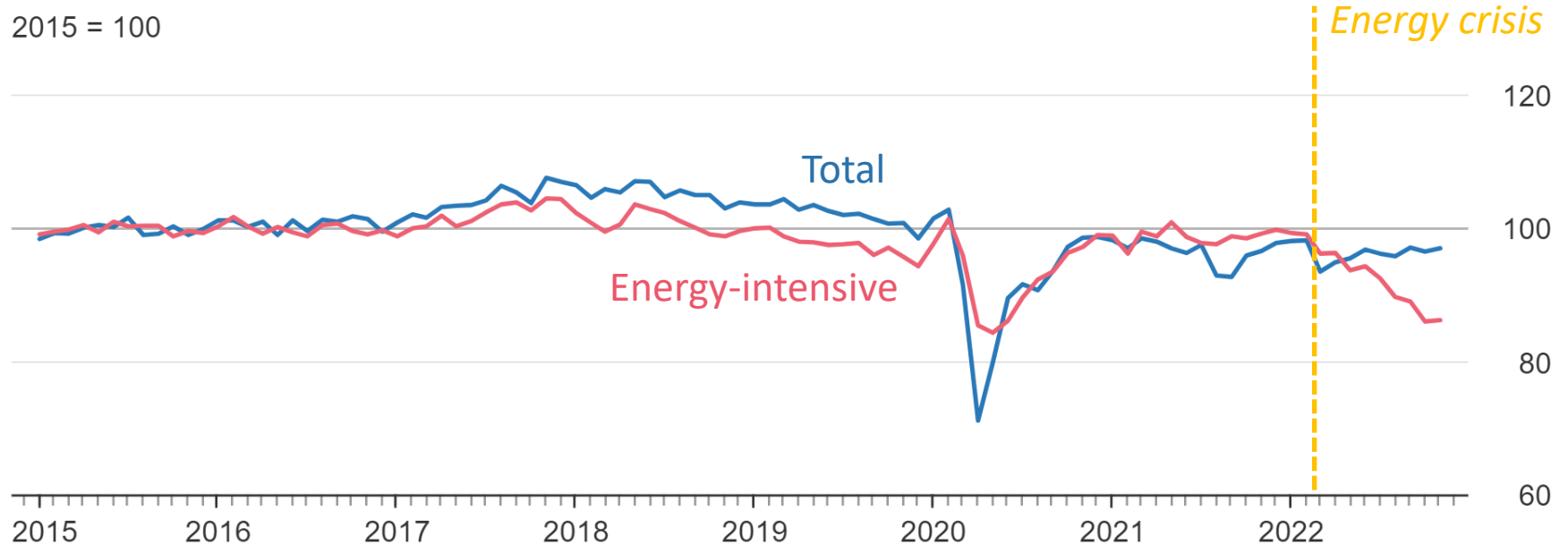
Verkettete Volumenangaben in Mrd. Euro



Quelle: Statistisches Bundesamt; Berechnungen der Institute; ab 3. Quartal 2022: Szenario der Institute. Bei dem Szenario handelt es sich um das 20% Quantil der Simulationsrechnungen, was dem Median der Simulationen mit kalten Wintern entspricht.

© GD Herbst 2022

# Industrial production



Source: Statistisches Bundesamt

# Energy crisis: Policy response

Energy policy first,  
fiscal policy second.

*Stefan Kooths*

## Strategie statt Subventionen

Noch bevor sich die deutsche Wirtschaft von den Folgen des Corona-Schocks vollständig erholt hat,

löst der Energiepreisschock nach dem russischen Überfall auf die Ukraine nun hierzulande die nächste makroökonomische Großkrise aus. Der Wertschöpfungsausfall beläuft sich im jeweils akuten Krisenzeitraum in ähnlichen Größenordnungen.

Drückte die Pandemie in den Jahren 2020/2021 die Wirtschaftsleistung schätzungsweise um 270 Mrd. Euro, so dürfte die Energiekrise al-

lein in den Jahren 2022/2023 mit 225 Mrd. Euro zu Buche schlagen.<sup>1</sup>

Während der Coronakrise wurde mit dem »Kie-ler Modell für betriebliche Stabilisierungshilfen« ein Vorschlag für eine weitreichende Unterstützung des Unternehmenssektors vorgelegt, um auf die damalige makroökonomische Notlage zweckmäßig zu reagieren (Kooths und Felbermayr 2020; Felbermayr und Kooths 2020). Ziel war es, die marktfähige Substanz der deut-

<sup>1</sup> Die Angaben beziehen sich auf das preisbereinigte Bruttoinlandsprodukt (verkettete Volumenwerte). Sie beziffern die Differenz der Herbstprognosen der Gemeinschaftsdiagnose aus den jeweiligen Vorkrisenjahren 2019 und 2021 gegenüber der tatsächlichen Entwicklung bzw. der Prognose im jüngsten Herbstgutachten. (vgl. Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose 2019; 2021; 2022).



**Prof. Dr. Stefan Kooths**

ist Vizepräsident des IfW Kiel und Direktor des Forschungszentrums »Konjunktur und Wachstum«.

# Key indicators

	2021	2022	2023	2024
Gross domestic product (GDP), price-adjusted	2.6	1.9	0.3	1.3
Gross domestic product, deflator	3.1	4.7	3.4	3.7
Consumer prices	3.1	8.0	5.4	2.2
Labor productivity (per hour worked)	0.9	0.2	0.2	1.3
Employment (1000 persons)	44,980	45,535	45,635	45,543
Unemployment rate (percent)	5.7	5.3	5.5	5.4
<i>in relation to nominal GDP</i>				
Public sector net lending	-3.7	-1.7	-4.0	-2.2
Gross public debt	68.7	67.1	68.8	67.7
Current account balance	7.4	3.5	2.5	3.3
GDP, consumer prices, labor productivity: percentage change on previous year; unemployment rate: as defined by the Federal Employment Agency.				

Source: Federal Statistical Office, *Fachserie 18, Series 1.2*; Federal Employment Agency, *Monthly Bulletin*; Federal Employment Agency, *Employment Statistics*; shaded: Kiel Institute forecast.

# Q&A



## Prof. Dr. Stefan Kooths

Research Director

Business Cycles and Growth

T +49 431 8814-579

M stefan.kooths@ifw-kiel.de

 @StefanKooths

  @kielinstitute

[www.ifw-kiel.de](http://www.ifw-kiel.de)

