

Österreichisches Institut für Wirtschaftsforschung | Wien, 27. Juni 2025

WIFO-Workshop: Konjunkturprognose in Zeiten radikaler Unsicherheit, Panel 1 (Brauchen wir neue Modelle?)

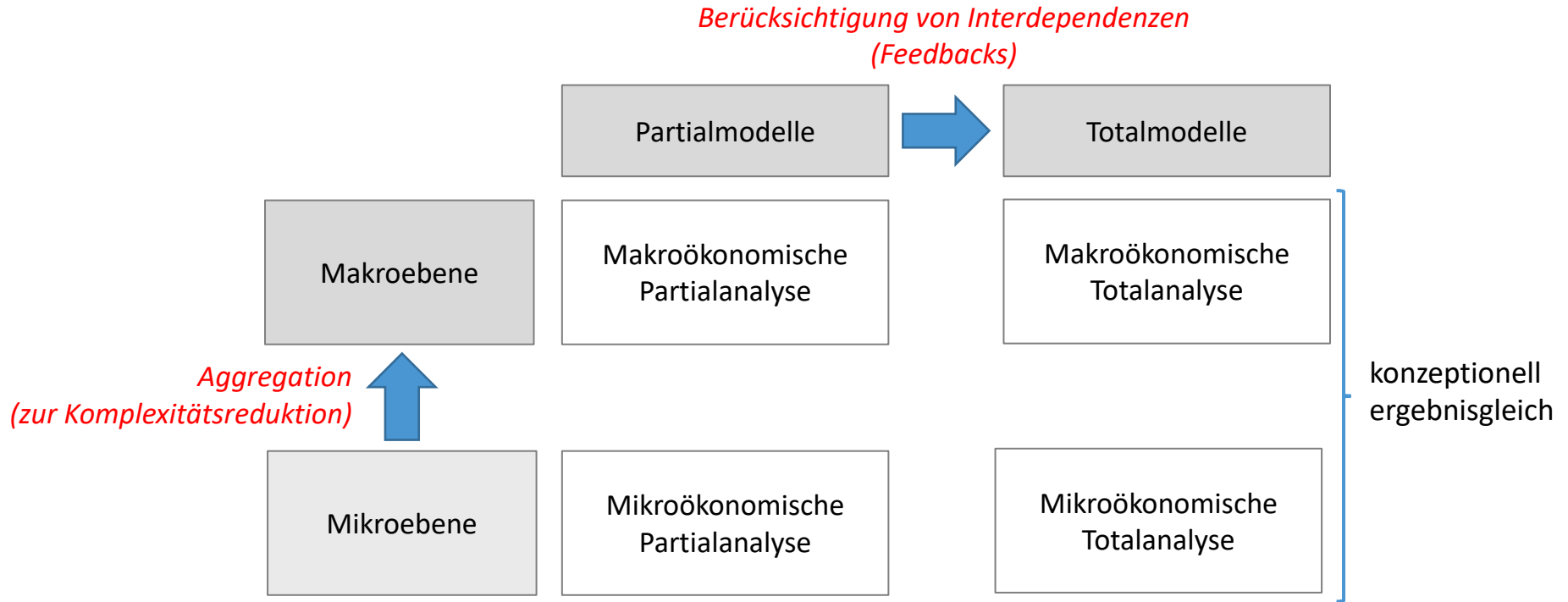
Koordinationsorientierte Makroökonomik

Stefan Kooths

Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum

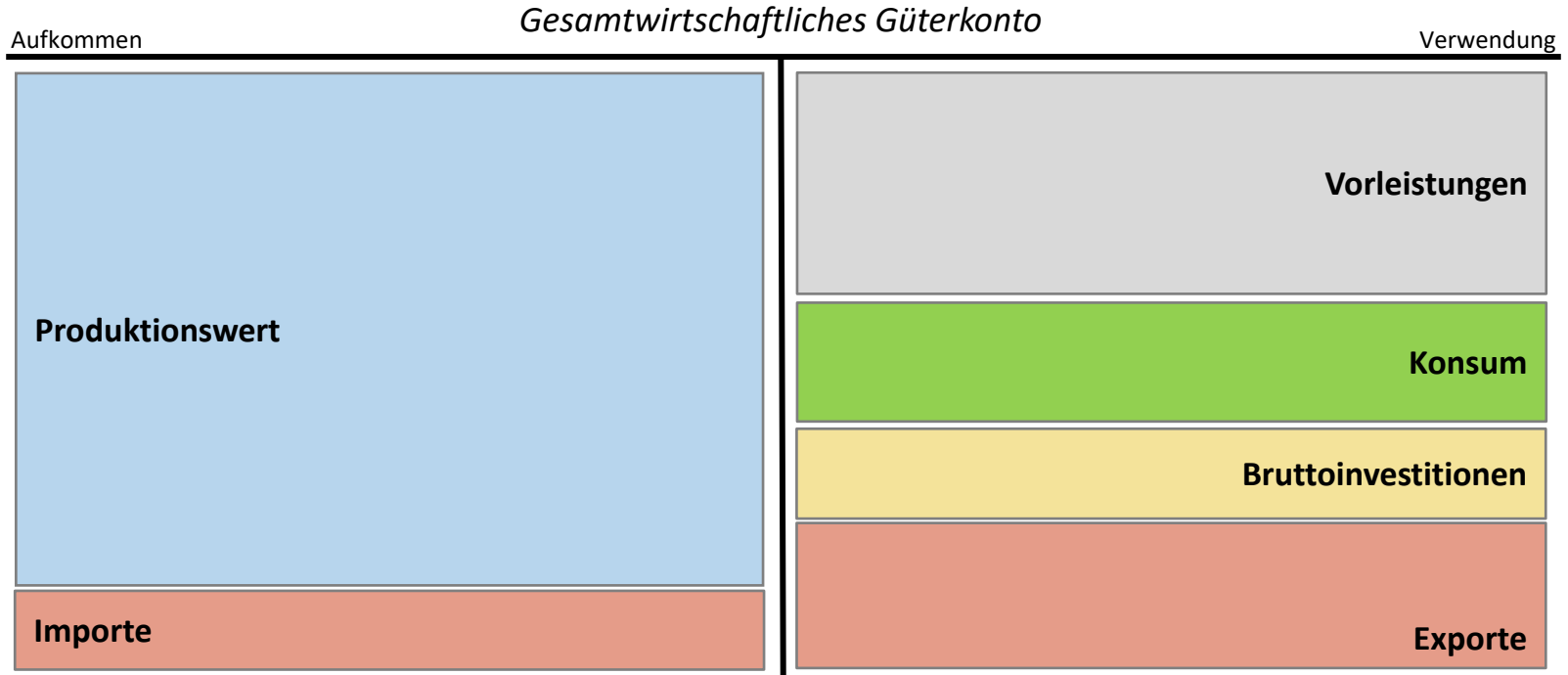


Integrität des ökonomischen Prozesses



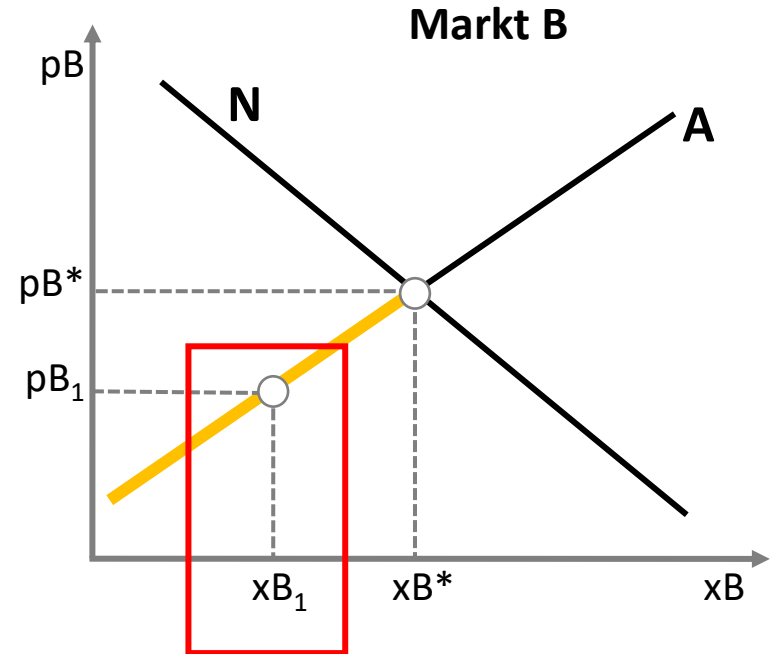
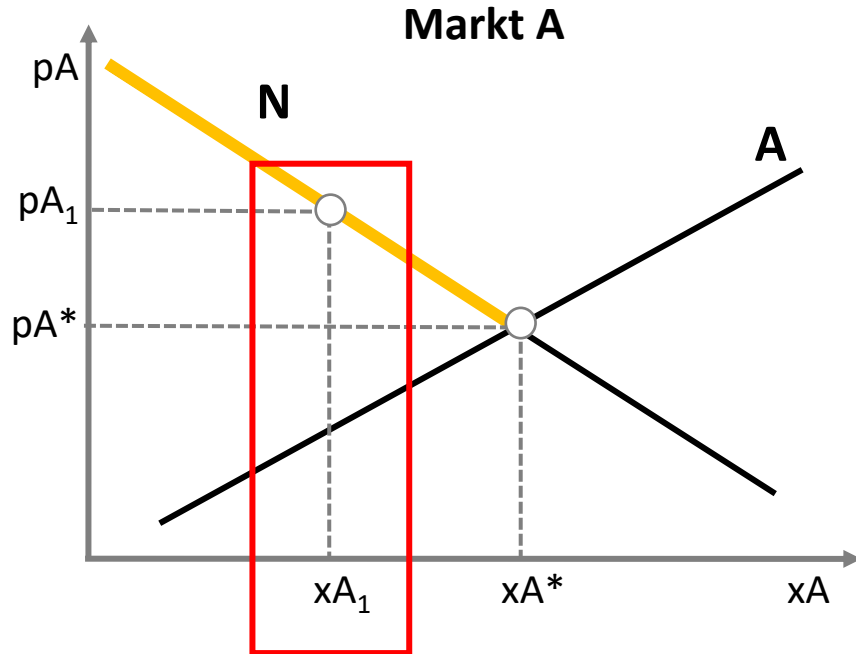
Mikrofundierung
zur
Identifikation von systemischen Strukturdiskrepanzen

VGR: Marktergebnisse

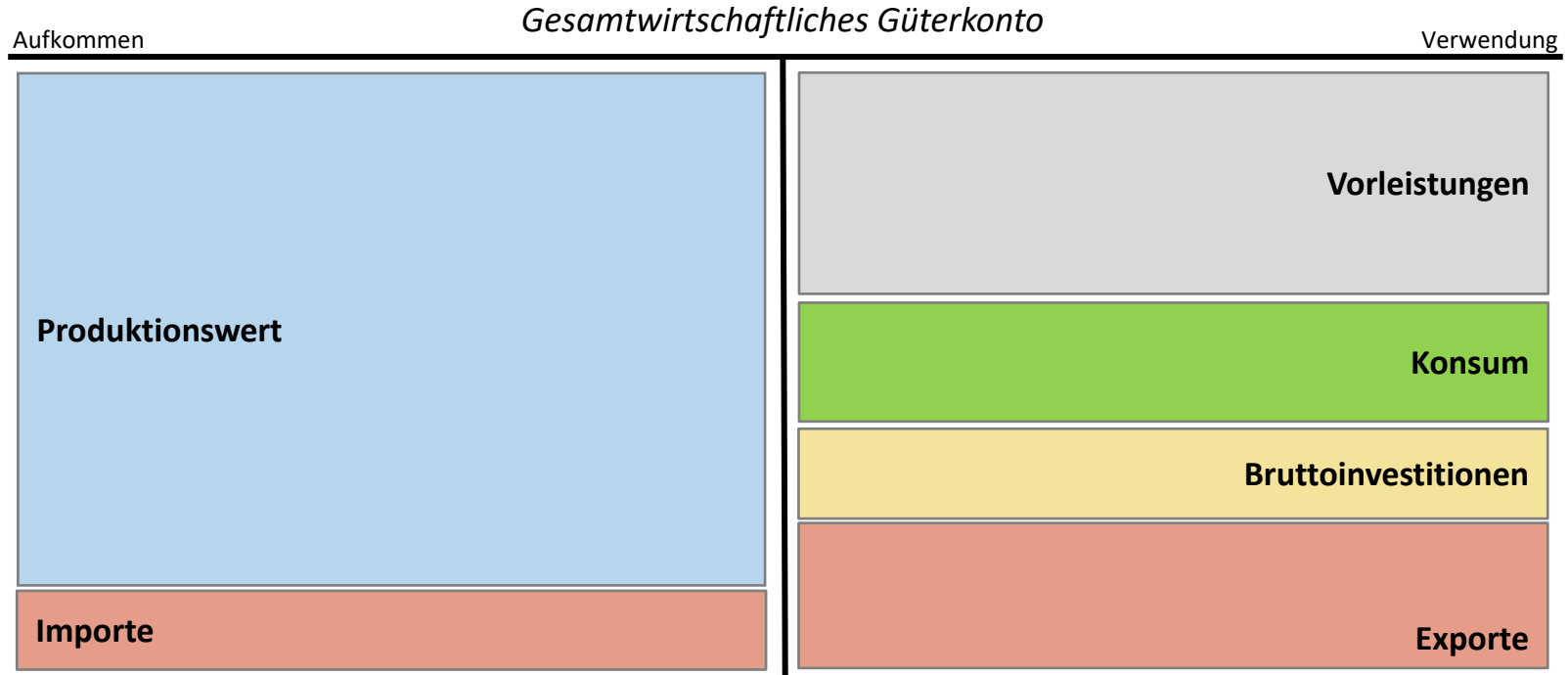


$$PW + Im = V + C + I + Ex$$

Dominanz der kurzen Marktseite (Say)

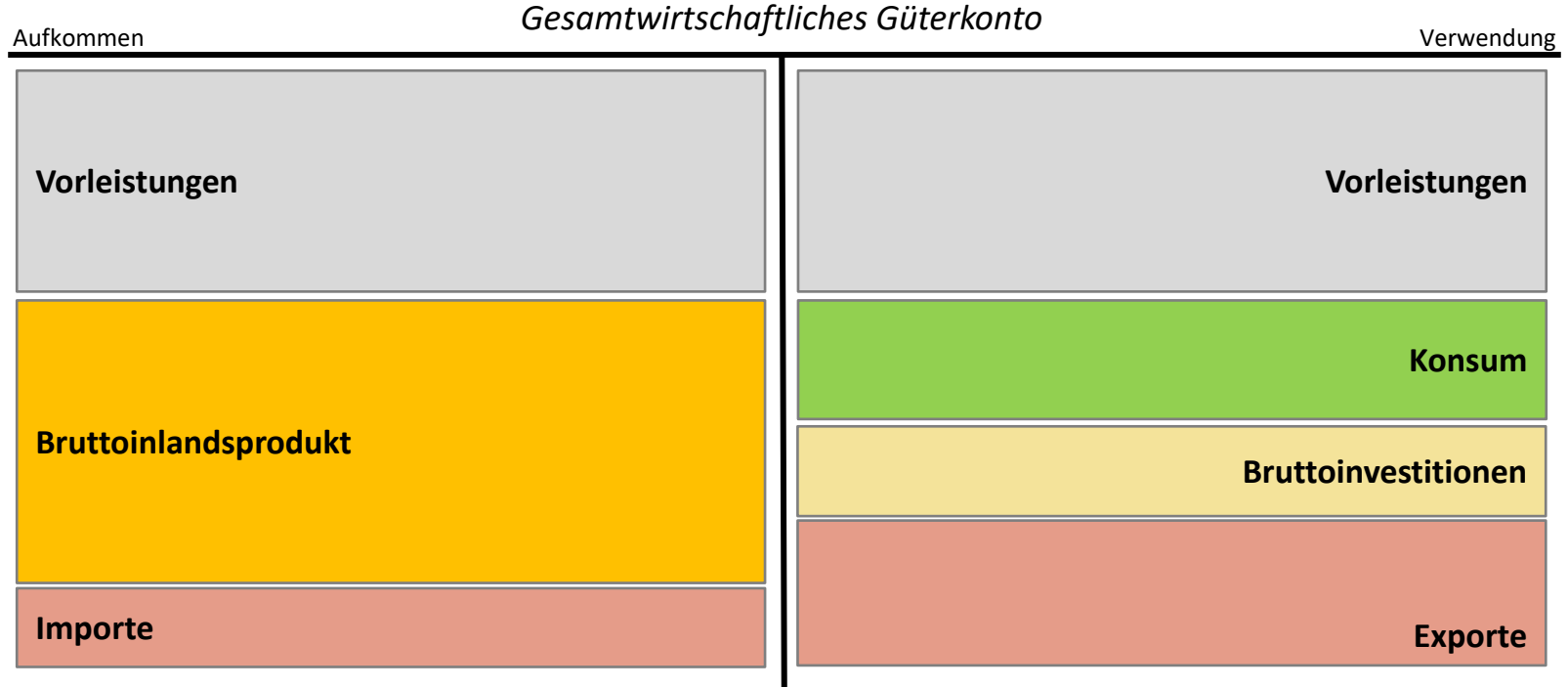


Kernfrage: Marktfähige Entstehungsseite?



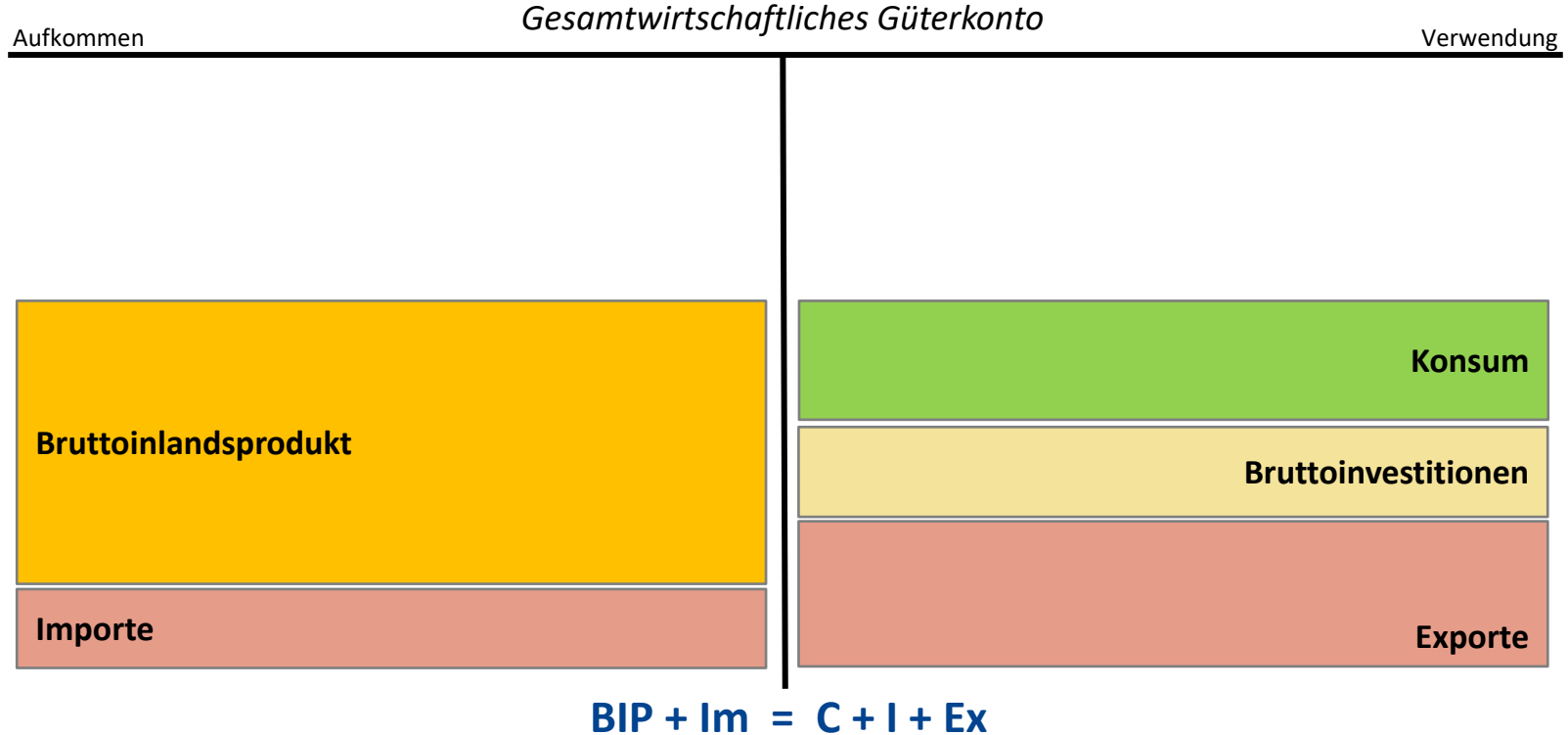
$$PW + Im = V + C + I + Ex$$

Irrtümer mechanischer Makroökonomik

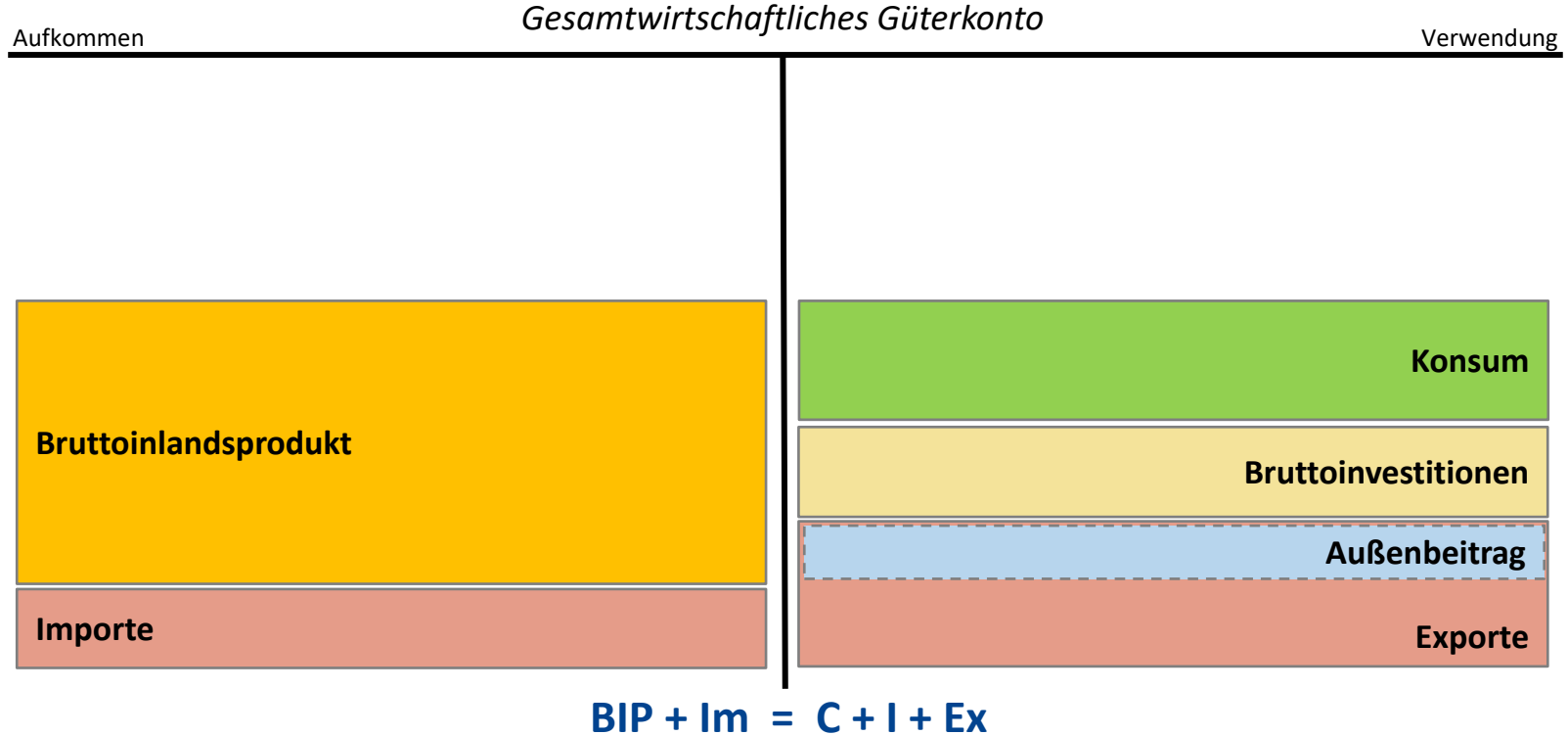


$$V + BIP + Im = V + C + I + Ex$$

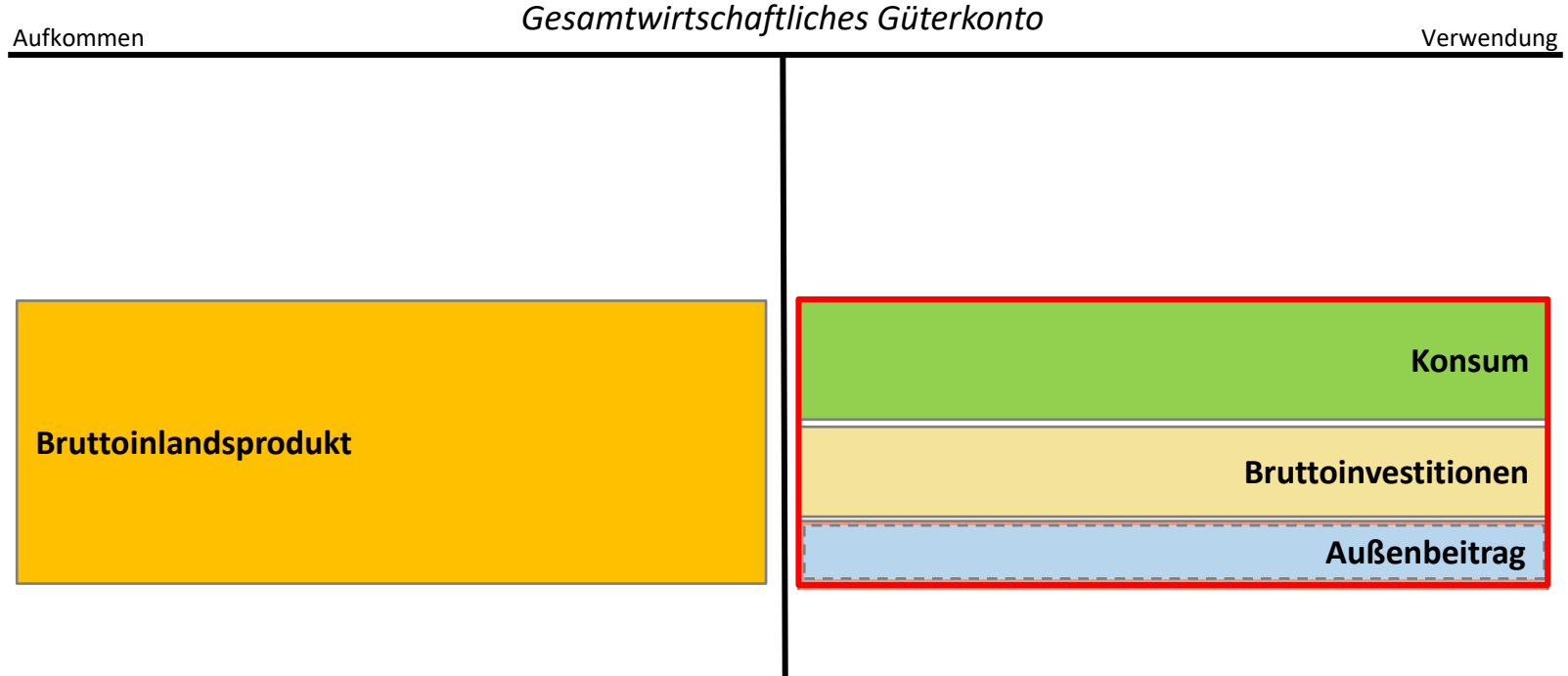
Irrtümer mechanischer Makroökonomik



Irrtümer mechanischer Makroökonomik



Irrtümer mechanischer Makroökonomik



$$\text{BIP} = \text{C} + \text{I} + \text{Ex} - \text{Im}$$

Symptom pervasiver Koordinationsdefekte

Pervasive Phänomene

- Geld und Kredit
- Zeit (= Zins)
- Arbeit
- Energie
- Regulierungsrahmen

Pervasive Phänomene

- **Geld und Kredit**
- Zeit (= Zins)
- Arbeit
- Energie
- Regulierungsrahmen

Nicht-Neutralität
(Cantillon-Effekte)



Monetäre Analyse

Pervasive Phänomene

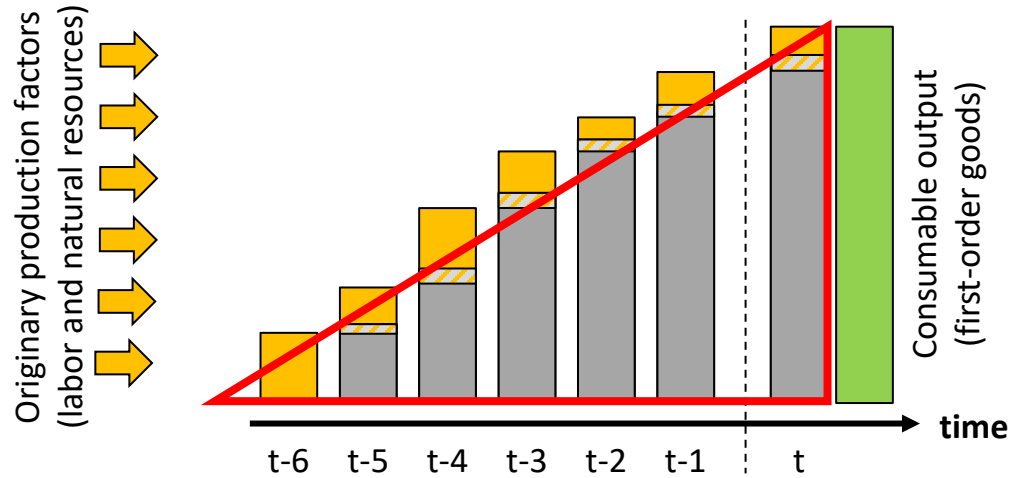
- Geld und Kredit
- **Zeit (= Zins)**
- Arbeit
- Energie
- Regulierungsrahmen

Preis der Zeit



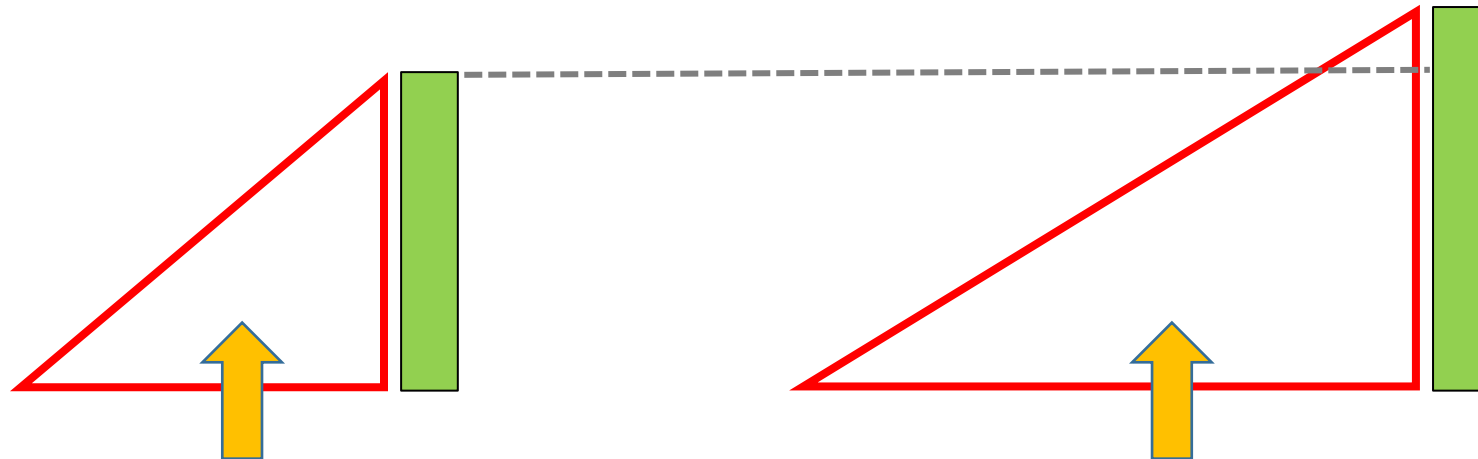
Jeder Güterpreis hat eine Zinskomponente
(Zins prägt Wirtschaftsstruktur,
nicht Aktivitätsniveau)

The Hayekian triangle



Capital deepening

- Low capital intensity
 - » Earlier, but smaller results
- High capital intensity
 - » Later, but larger results



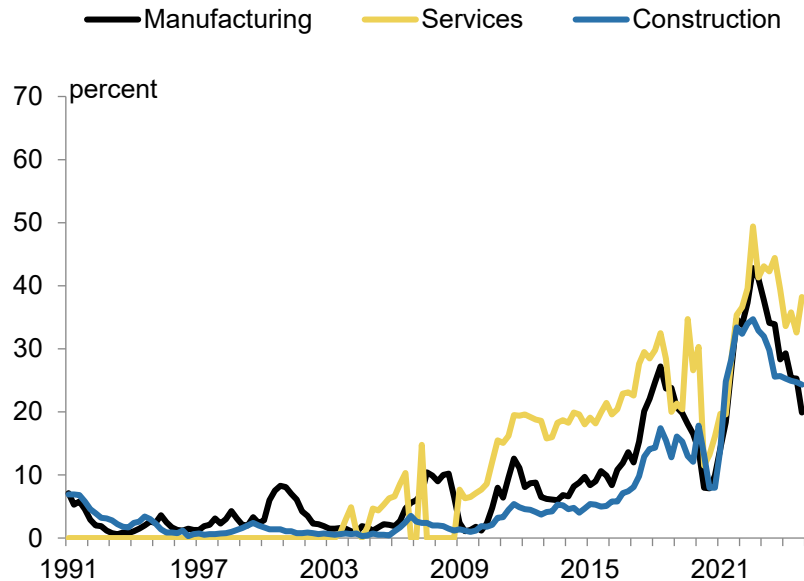
Same amount of ordinary factors used in both processes!

Pervasive Phänomene

- Geld und Kredit
- Zeit (= Zins)
- **Arbeit**
- Energie
- Regulierungsrahmen

Arbeitsmarkt: Mismatch-Probleme

Factors limiting production: Labour



Quarterly data; seasonally adjusted. Percent of firms answering that shortage of labour force is a major factor limiting their production (service sector: business; construction sector: building activity). Source: European Commission.

- Engpässe trotz unterausgelasteter Kapazitäten
- Beschäftigung im Strukturwandel
 - » Abbau in der Industrie
 - » Aufbau bei (staatsnahen) Dienstleistern
- Abgänge und Zugänge am Arbeitsmarkt ungleich qualifiziert

Pervasive Phänomene

- Geld und Kredit
- Zeit (= Zins)
- Arbeit
- **Energie**
- Regulierungsrahmen

Begleiter des Wachstums

Kapitaleinsatz und Arbeitsproduktivität



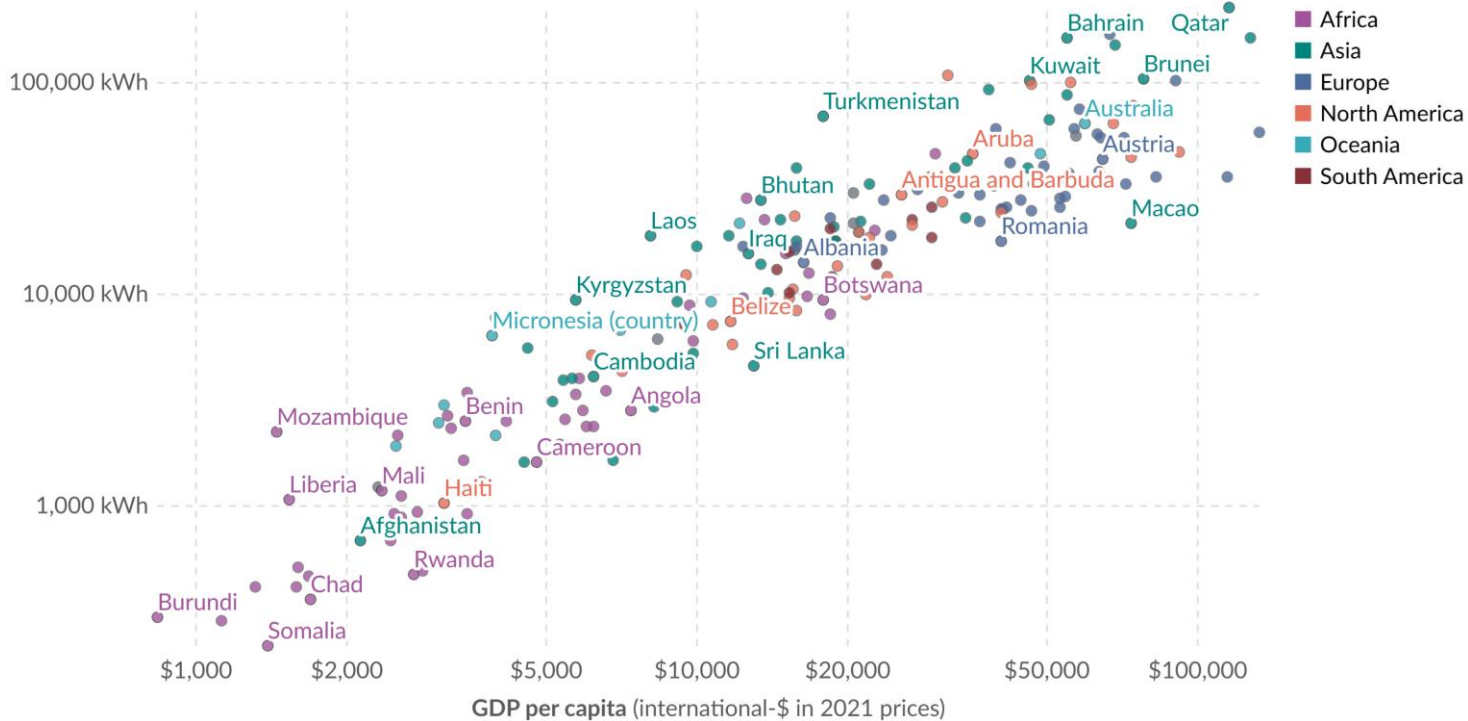
- Geringe Kapitalintensität



- Hohe Kapitalintensität
 - » Höhere **Brutto**produktion pro Kopf (trivial)
 - » Höhere **Netto**produktion pro Kopf (via „Naturkräfte“)

BIP und Energieeinsatz (pro Kopf)

Per capita energy consumption (kilowatt-hours)

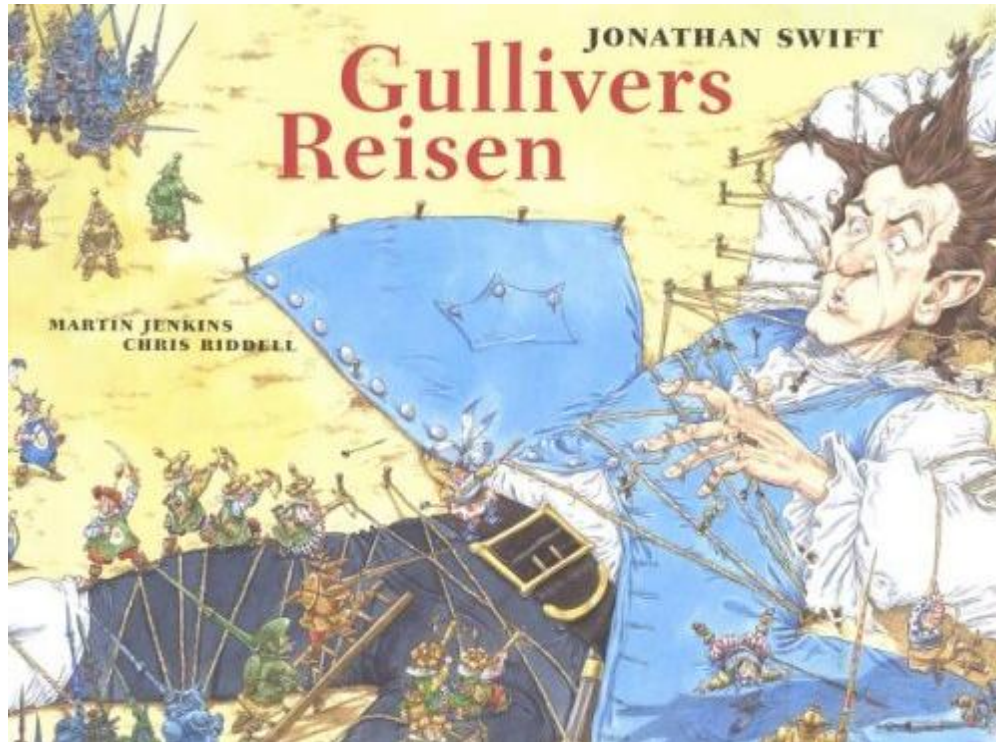


Quelle: Our World in Data, <https://ourworldindata.org/grapher/energy-use-per-person-vs-gdp-per-capita?time=2023>

Pervasive Phänomene

- Geld und Kredit
- Zeit (= Zins)
- Arbeit
- Energie
- **Regulierungsrahmen**

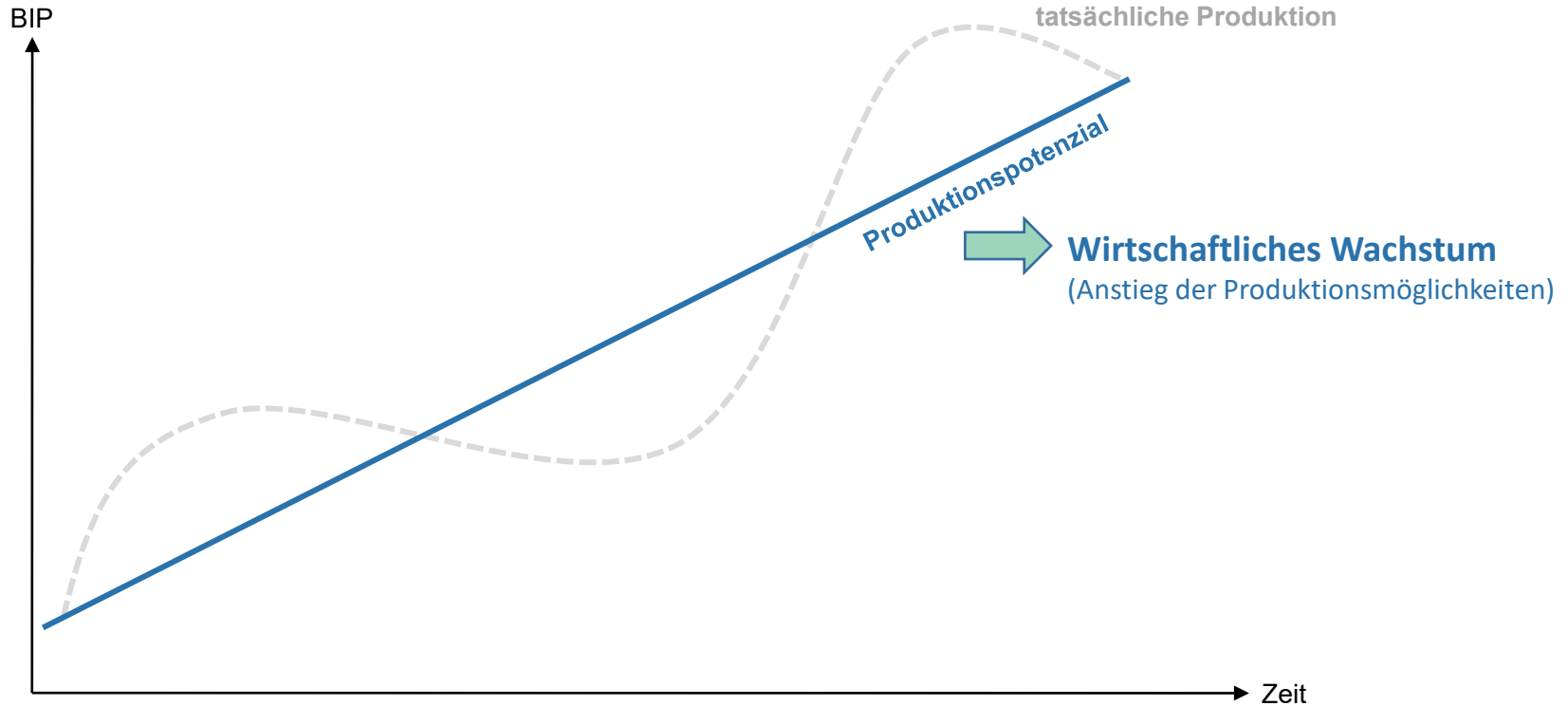
Gulliver-Syndrom: Regulatorische Gemeinkosten



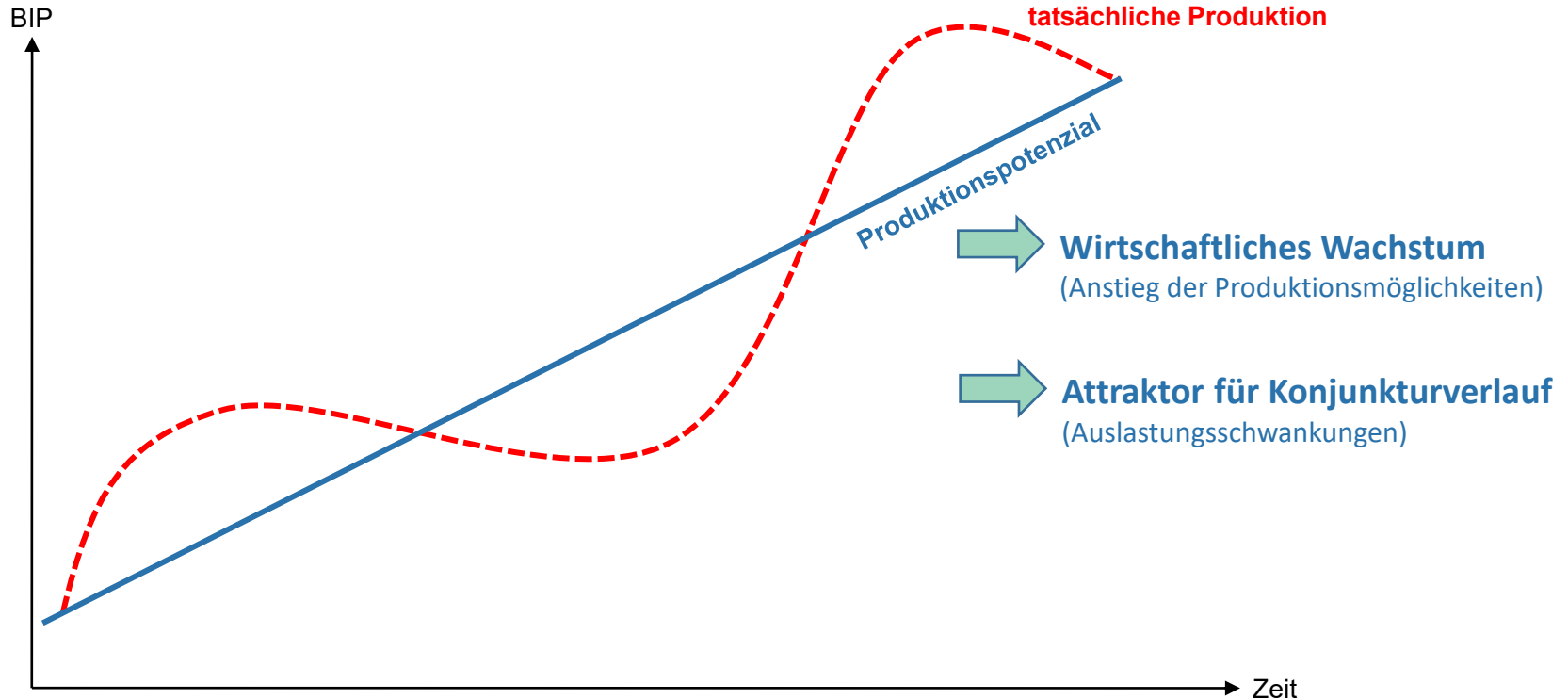
- Mindestlöhne
- Entgelttransparenz
- Brückenteilzeit
- SV-Vorauszahlung
- Nachunternehmerhaftung
- Mietpreisbremse/-deckel
- Arbeitszeiterfassung
- (Tariftreue)
- **EU-Taxonomie**
- **Lieferkettenüberwachung**
- **CSRD**
- ...

Potenzialanalyse
als
Basis für Konjunkturprognosen

Wachstum und Konjunktur



Wachstum und Konjunktur

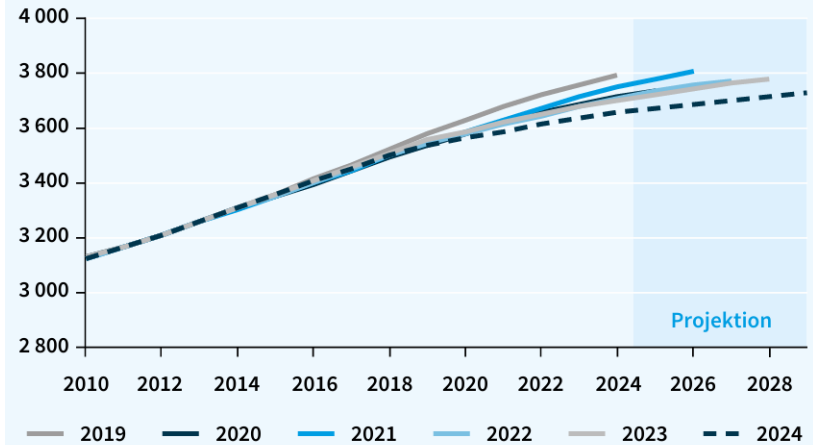


Produktionspotenzial: Revisionen und Risiken

- Potenzial: Abwärtsrevision um 4 Prozent gegenüber 2019-Projektion
- Unsichere Expansionsspielräume
 - » Demographie (Altersstruktur, Qualifikationen)
 - » Dekarbonisierung: Beschleunigter Strukturwandel
 - » Regulierungsdichte
 - » Kapazitätsbelastung durch Infrastrukturausbau
- Weltwirtschaftliches Wettbewerbsumfeld

Produktionspotenzial nach modifizierter EU-Methode (MODEM)

Herbstprognosen, in Mrd. Euro¹



¹ Aufgrund der Anpassung des Basisjahres im Zuge der Generalrevision und des damit in diese Projektion eingeflossenen höher ausgewiesenen Niveaus des Bruttoinlandsproduktes wurden die vergangenen Schätzungen um die Differenz im Niveau des preisbereinigten Bruttoinlandsproduktes des Jahres 2015 angepasst, um die Niveaus vergleichen zu können.

Quellen: Statistisches Bundesamt; Berechnungen und Projektionen der Institute.

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

