

The KfW logo is positioned in the top left corner of the slide. It consists of the letters 'KFW' in a bold, blue, sans-serif font. The background of the slide is a photograph of a modern, multi-story office building with a glass and metal facade. The building has a prominent 'KFW' logo on its upper section. In the distance, a tall, slender tower with a circular observation deck is visible against a clear blue sky. The overall scene is brightly lit, suggesting a sunny day.

Quo Vadis Deutschland? – eine Standortbestimmung

Dr. Fritzi Köhler-Geib, KfW Chefvolkswirtin

8. Juli 2024



Ich möchte den Blick auf drei Fragen lenken ...

1

Wie geht es der deutschen Wirtschaft?

2

Wie wettbewerbsfähig ist der Standort?

3

Was müssen wir tun, um auch zukünftig im Wettbewerb zu bestehen?

Ich möchte den Blick auf drei Fragen lenken ...

1

Wie geht es der deutschen Wirtschaft?

2

Wie wettbewerbsfähig ist der Standort?

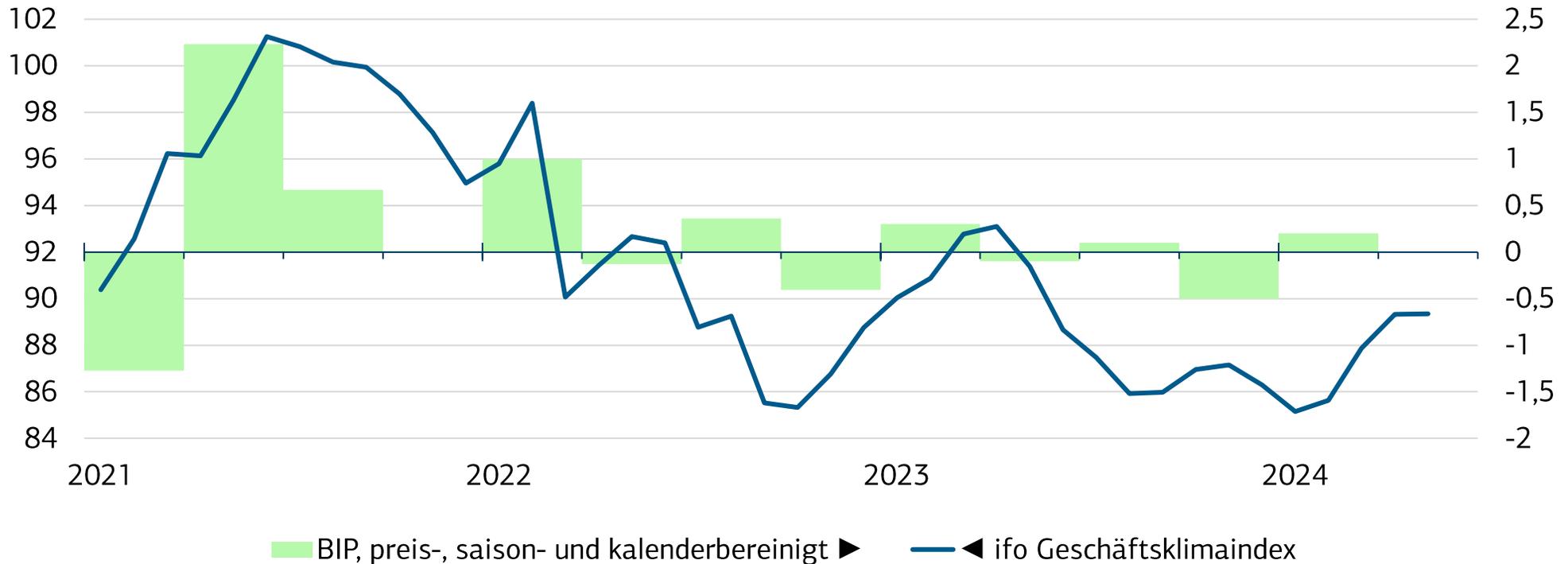
3

Was müssen wir tun, um auch zukünftig im Wettbewerb zu bestehen?

Stimmung seit dem Jahreswechsel spürbar aufgeheitert, BIP entgegen der lange befürchteten Schrumpfung im ersten Quartal gewachsen

Geschäftsklima und BIP-Quartalswachstum in Deutschland

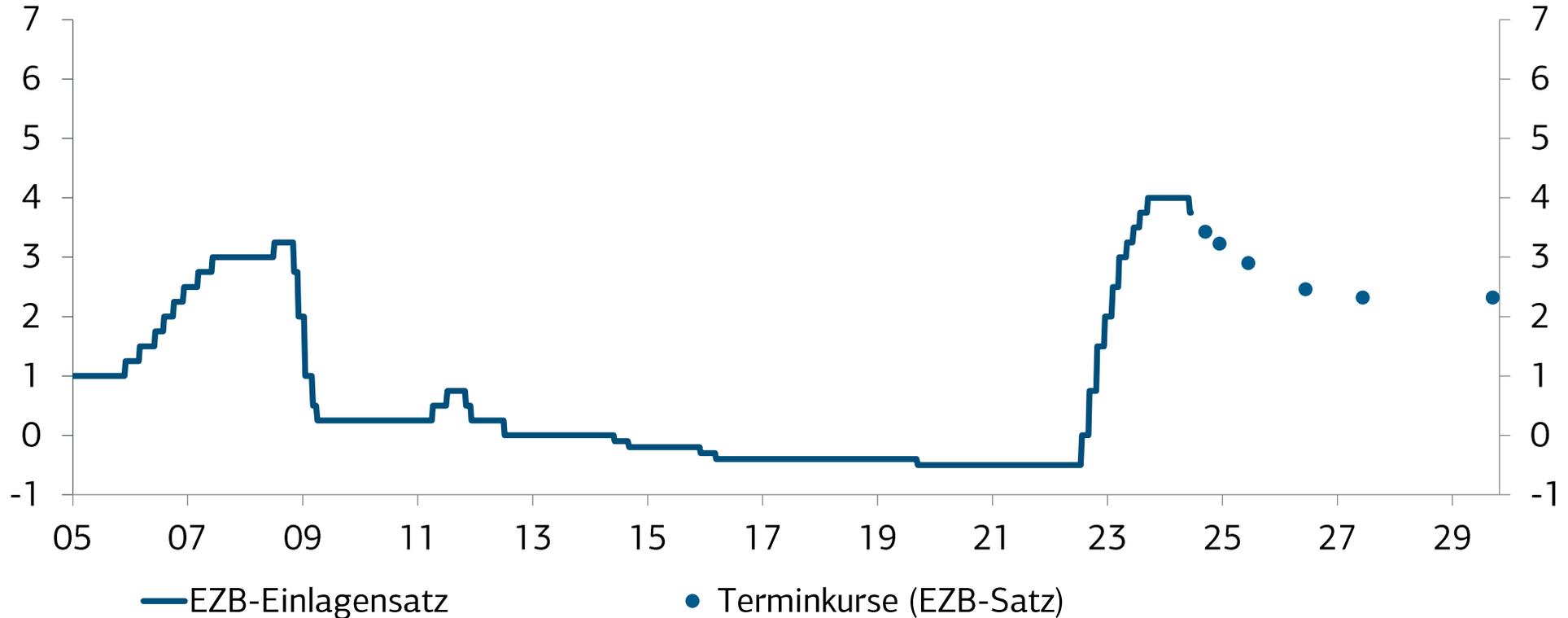
In Prozent gegenüber Vorquartal, 2015=100



Quelle: Destatis, ifo Institut, KfW Research

EZB leitet Zinssenkungszyklus ein, das gibt Rückenwind für Investitionen

EZB-Leitzins (Einlagensatz) und Terminkurse (in Prozent)

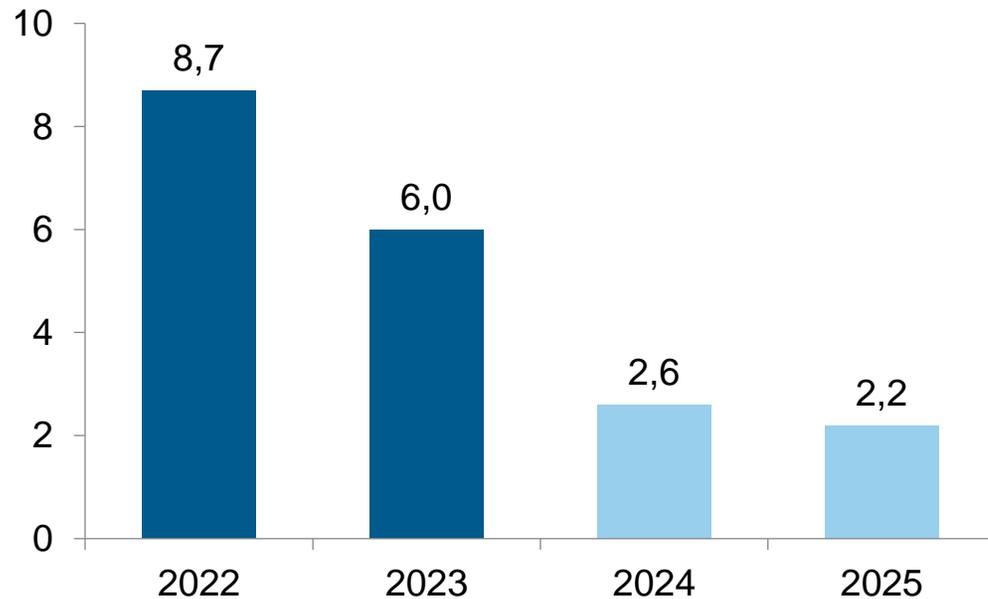


Quelle: Bloomberg, EZB, KfW Research

Prognosen 2024/2025: Inflation rückläufig, Wachstum zieht an, wenn auch nur verhalten

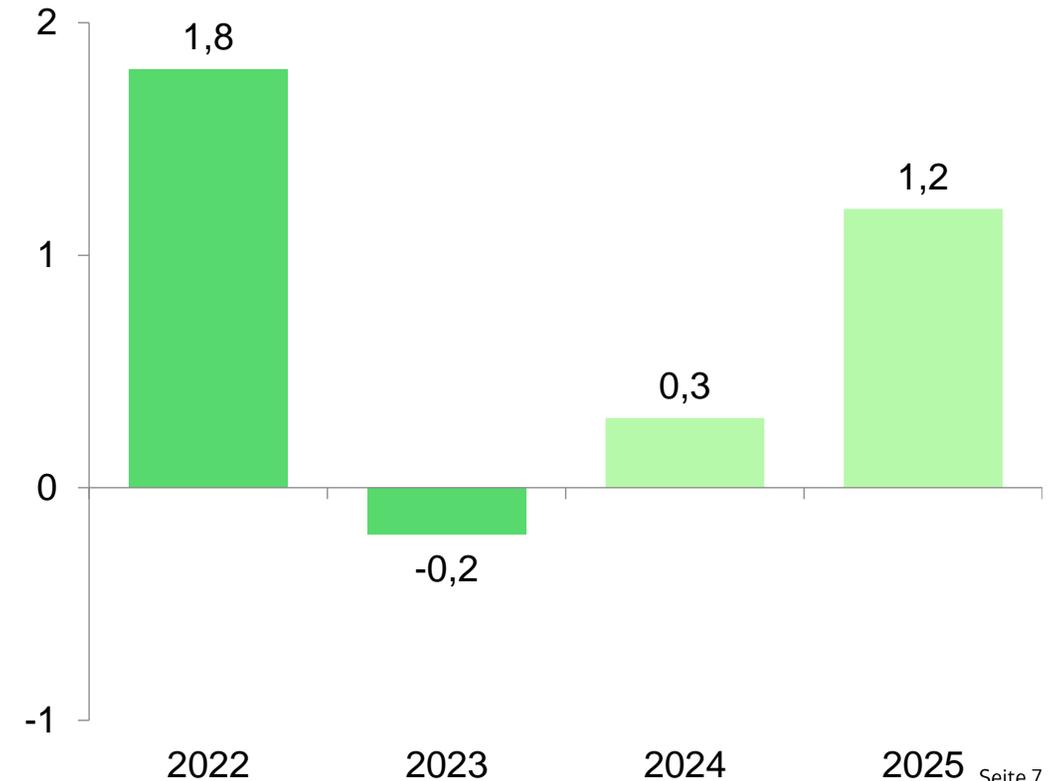
Harmonisierter Verbraucherpreisindex

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent



Preisbereinigtes BIP

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent



Quelle: Destatis, KfW Research

Die konjunkturelle Durststrecke liegt weitgehend hinter uns. Die Unternehmensstimmung hat sich seit Jahresbeginn verbessert. Rückläufige Inflation und der Beginn des Zinssenkungszyklus unterstützen die konjunkturelle Erholung.

Ich möchte den Blick auf drei Fragen lenken ...

1

Wie geht es der deutschen Wirtschaft?

2

Wie wettbewerbsfähig ist der Standort?

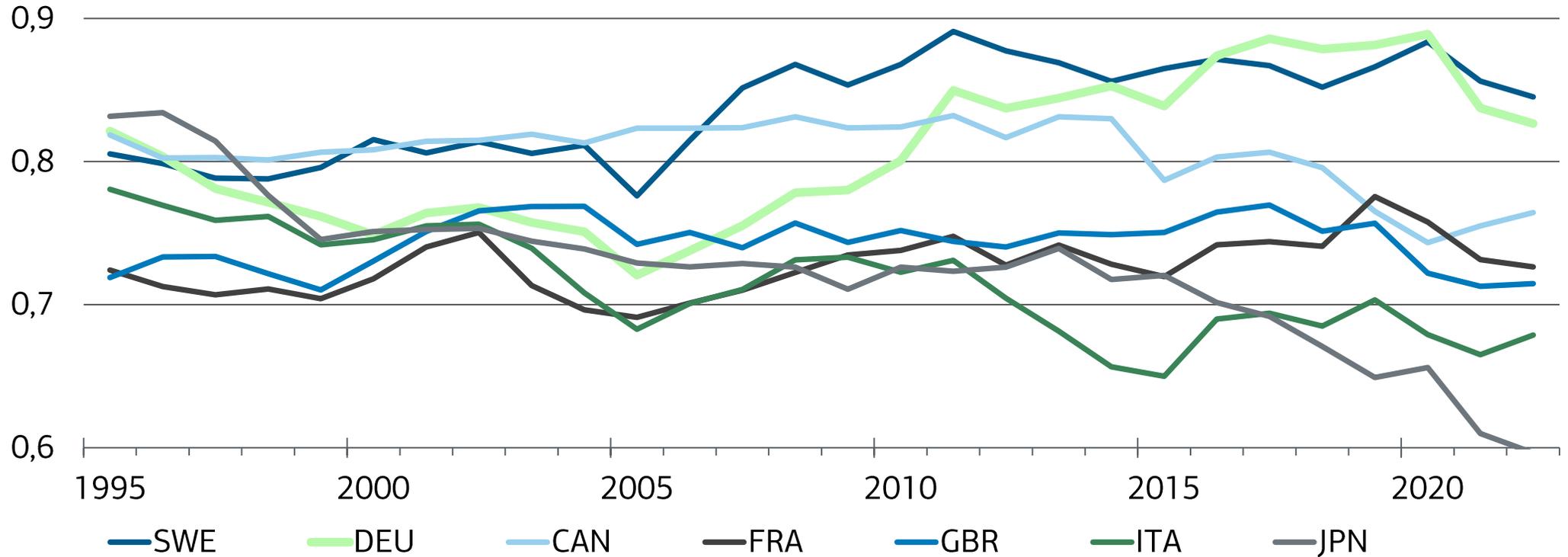
3

Was müssen wir tun, um auch zukünftig im Wettbewerb zu bestehen?

Deutschland kommt aus einem goldenen Jahrzehnt

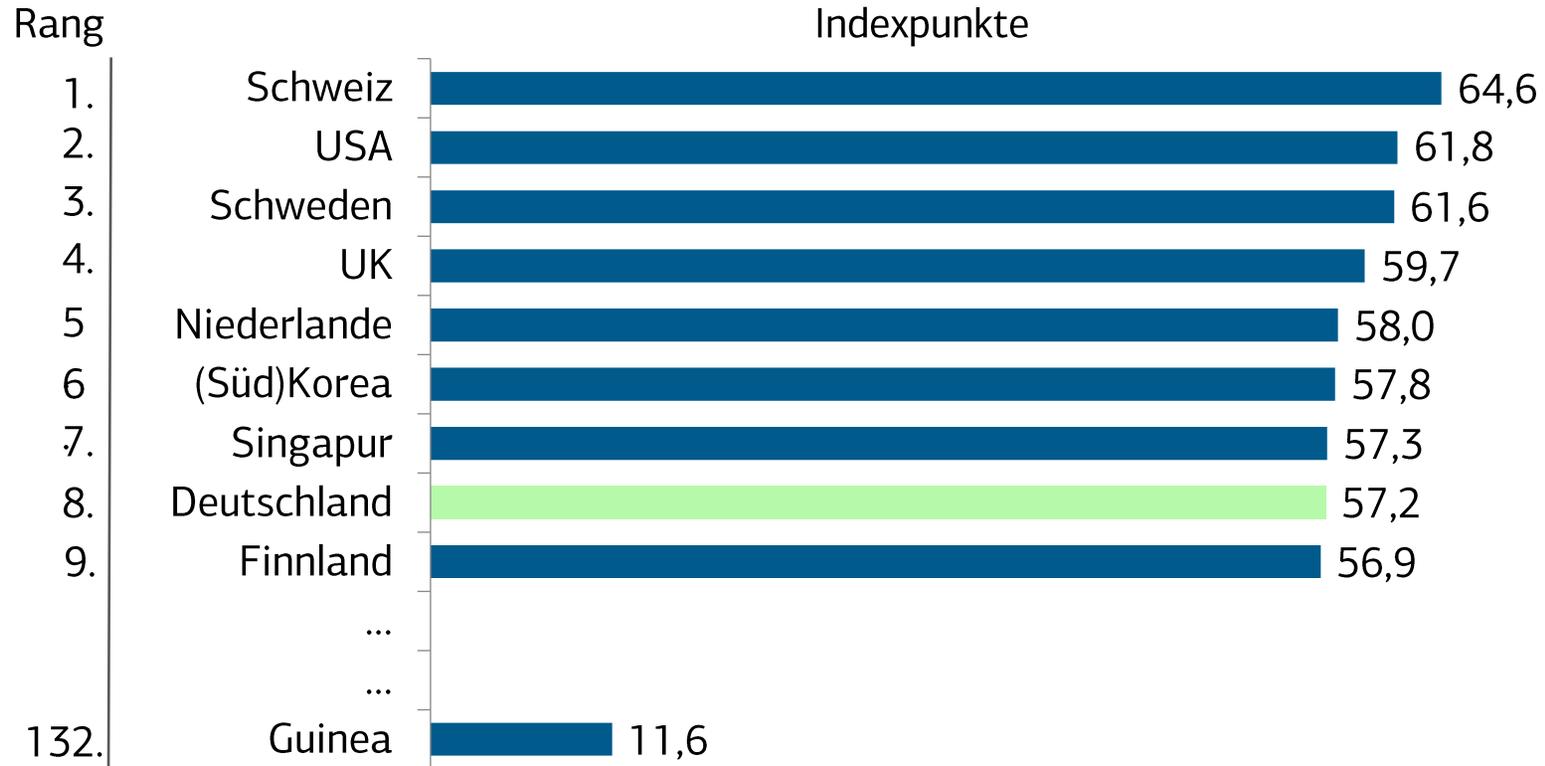
BIP pro Kopf

Relation zu den USA gemessen am BIP je Einwohner in Kaufkraftparitäten (internationaler USD)



Deutschlands Innovationsökosystem zählt zu den führenden weltweit

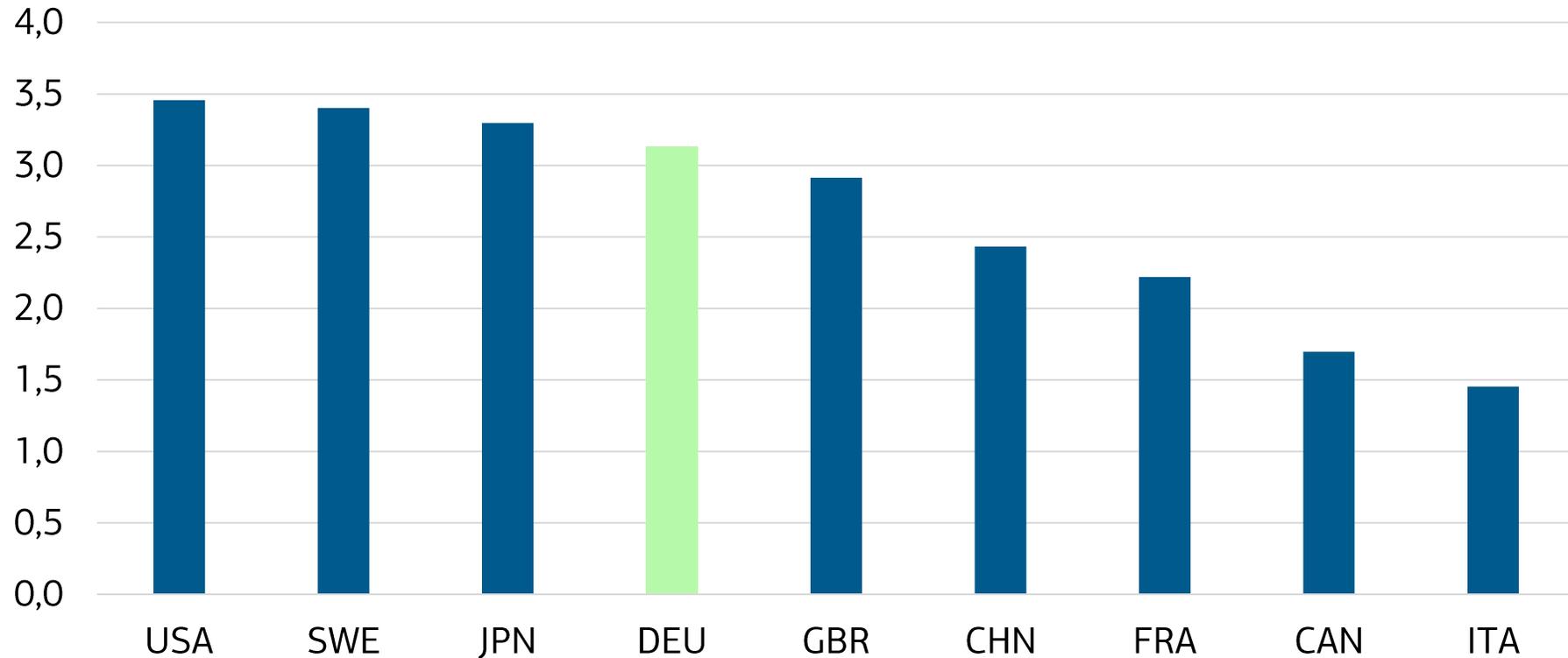
Internationales Ranking lt. Global Innovation Index



Bei den FuE-Ausgaben ist Deutschland mit in der Spitzengruppe

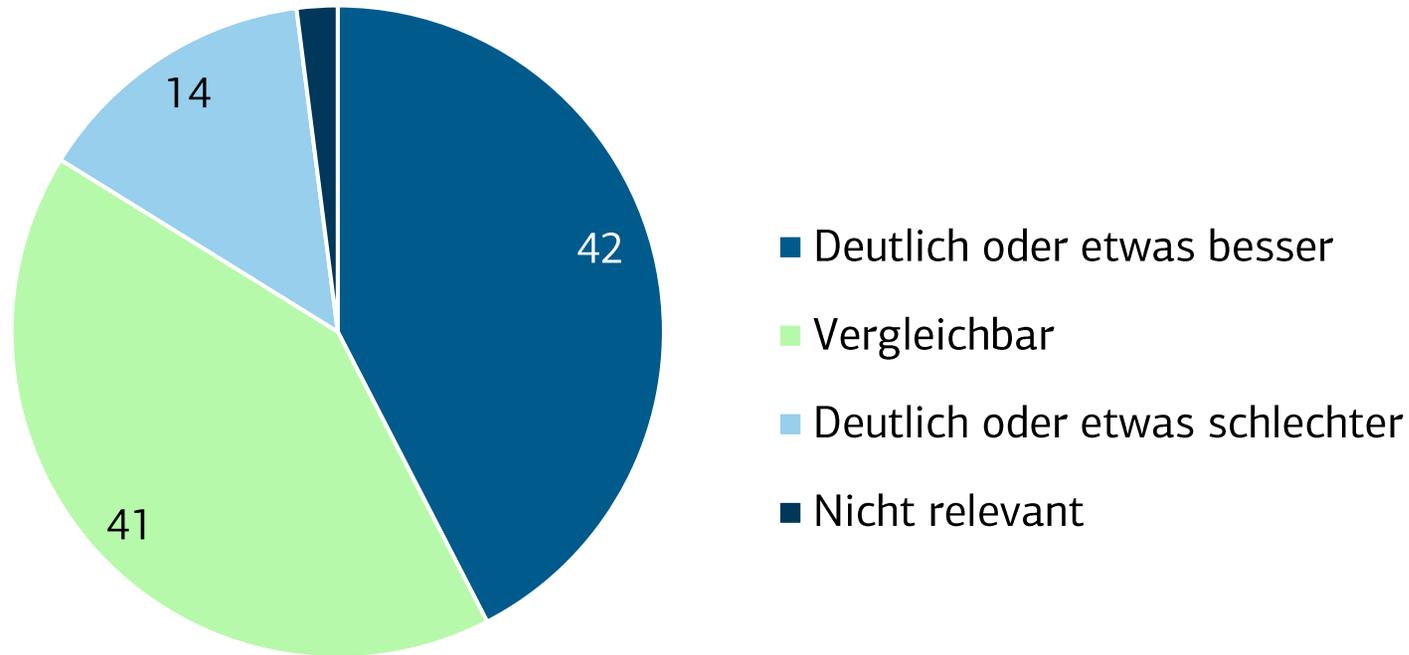
Ausgaben für Forschung und Entwicklung

(in Prozent des BIP, 2021)



Stand heute schätzen mittelständische Unternehmen Fachkräfteverfügbarkeit als Wettbewerbsvorteil ein

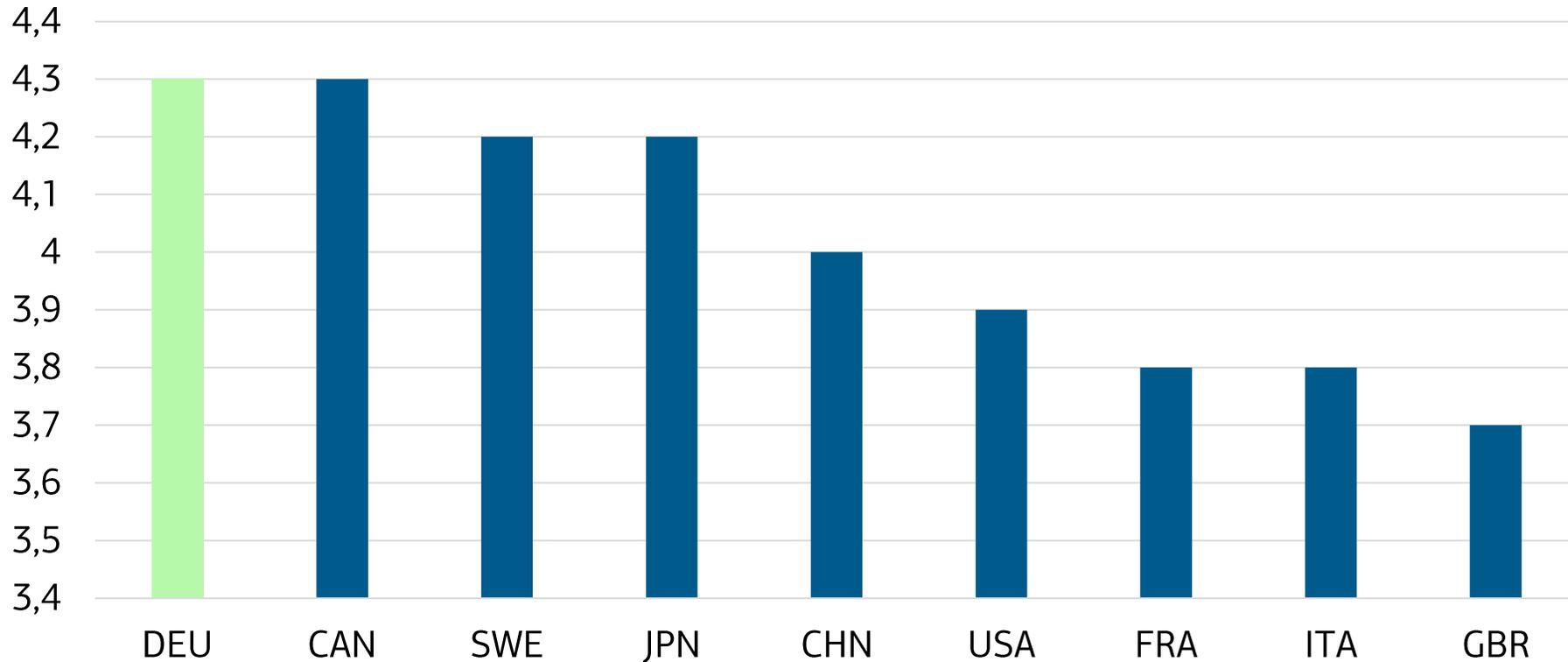
Einschätzung der mittelständischen Industrie im Vergleich zu ausländischen Wettbewerbern, 2023



Quelle: KfW-Internationalisierungsbericht 2023

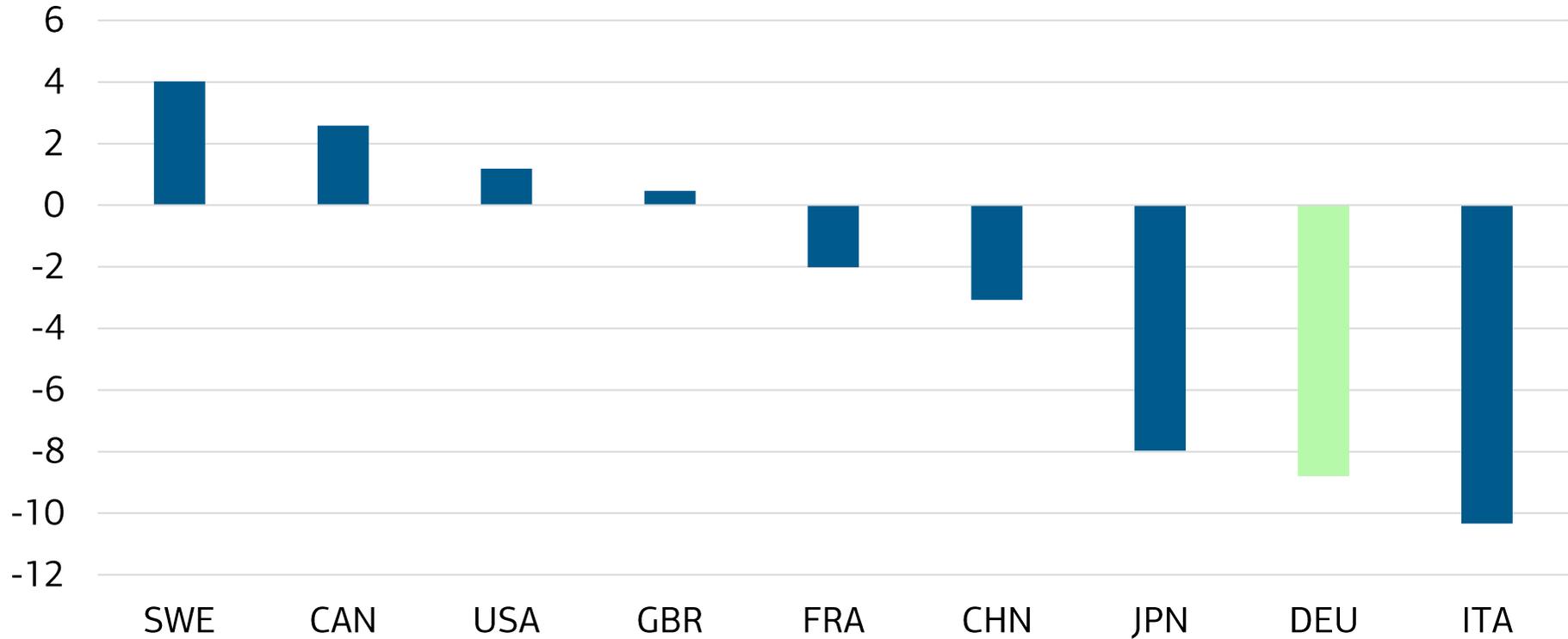
Die Transportinfrastruktur gilt ebenfalls als deutsche Stärke

Experteneinschätzung "Quality of trade and transport infrastructure":
1 (sehr niedrig) bis 5 (sehr hoch), 2023



Zukünftig könnte sich die Verfügbarkeit von Fachkräften zu einer Schwäche im internationalen Wettbewerb entwickeln

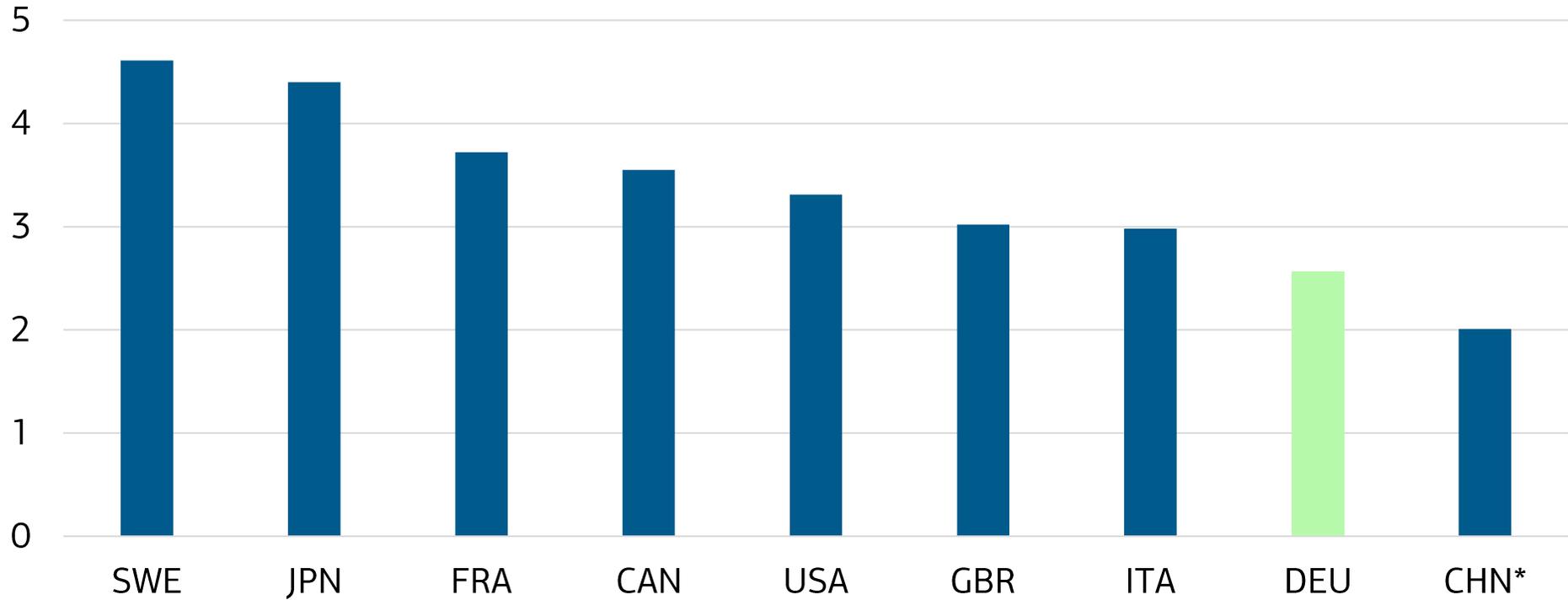
Erwartete Veränderung der Personen im Erwerbsalter von 2023 bis 2033 in Prozent



Öffentliche Investitionen zwar gestiegen, aber immer noch relativ niedrig

Öffentliche Investitionen

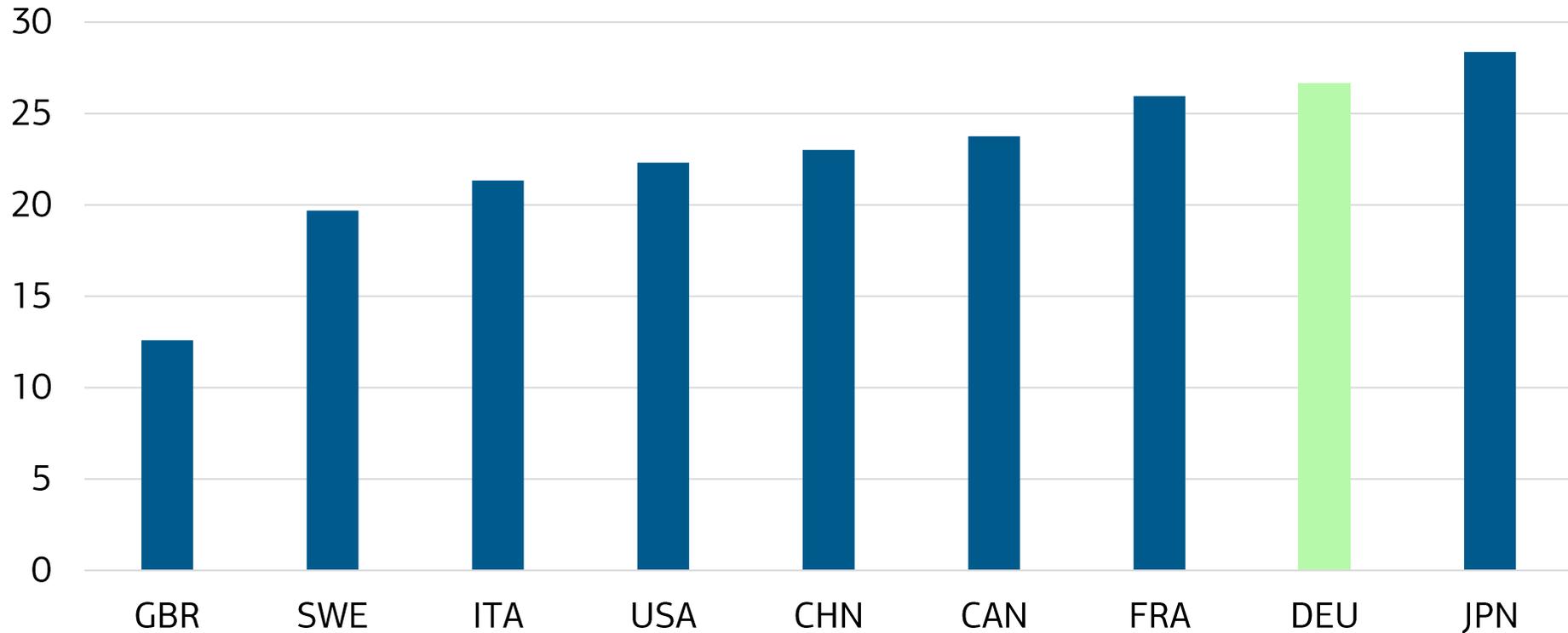
(in Prozent des BIP, 2021)



Notiz: Daten für China aus dem Jahr 2019
Quelle: OECD

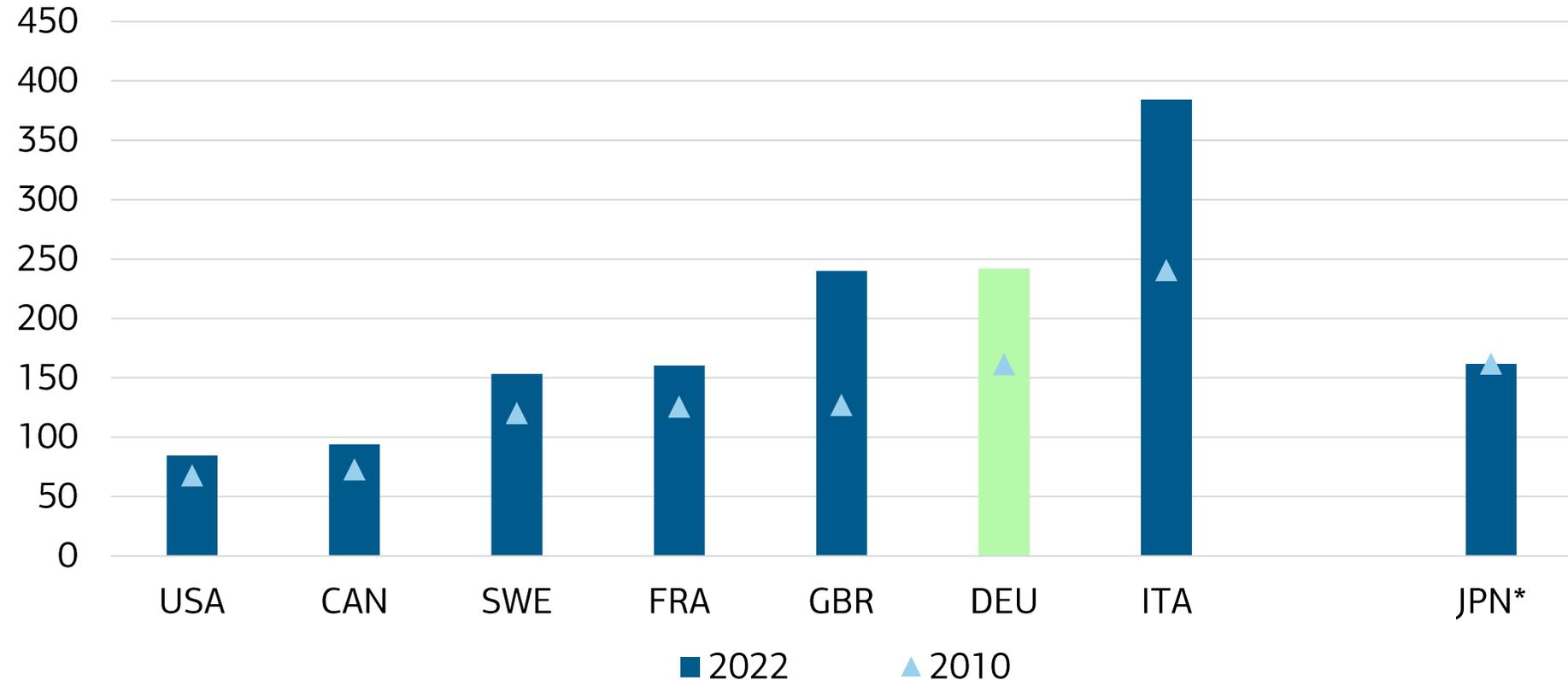
Unternehmensbesteuerung höher als in den meisten Vergleichsländern

Effektivsteuersatz in Prozent des Investitionsertrags, 2021



Große Nachteile bei den Energiekosten vor allem im Vergleich zu Nordamerika, allerdings auch Stärke bei Energieeffizienz

Strompreis für die Industrie in USD je MWh



Notiz:*Daten für Japan aus dem Jahr 2021
Quelle: IEA

Die Standortindikatoren für Deutschland bieten ein gemischtes Bild. Stärken liegen in der Innovationsfähigkeit, der Infrastruktur und der Fachkräfteverfügbarkeit. Der demografische Wandel gefährdet letztere. Schwächen liegen außerdem bei niedrigen staatlichen Investitionen, hohen Unternehmenssteuern und hohen Energiekosten.

Ich möchte den Blick auf drei Fragen lenken ...

1

Wie geht es der deutschen Wirtschaft?

2

Wie wettbewerbsfähig ist der Standort?

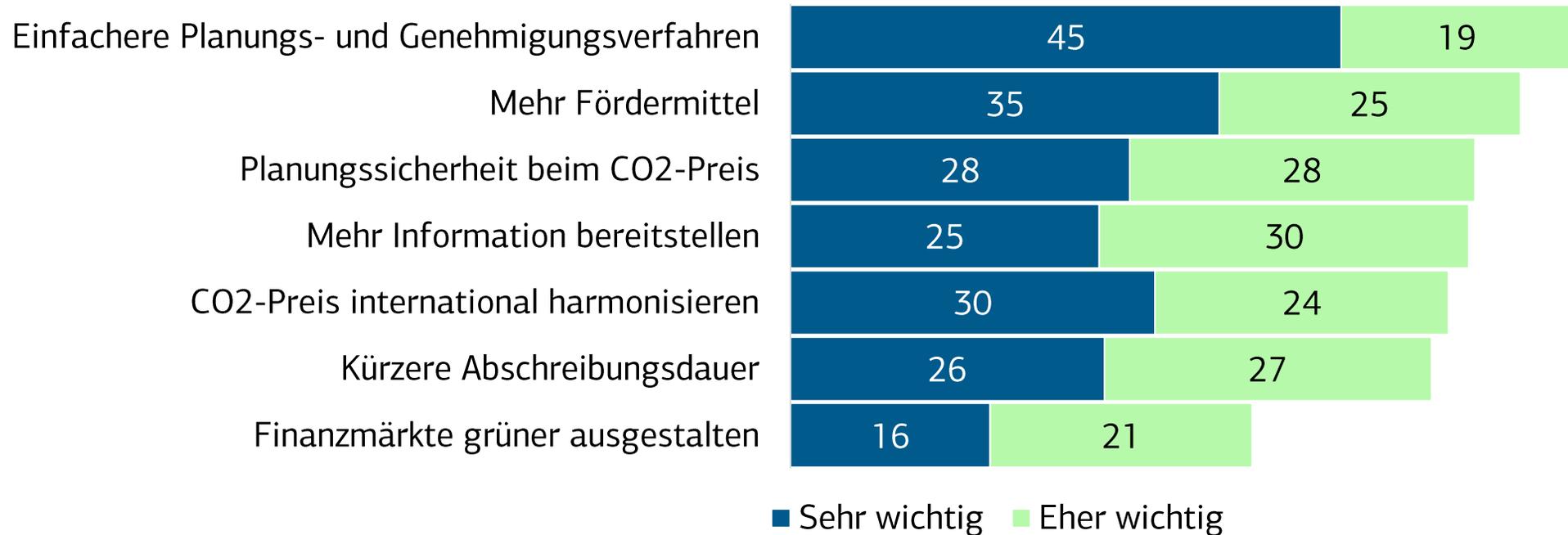
3

Was müssen wir tun, um auch zukünftig im Wettbewerb zu bestehen?

Vereinfachung der Planungs- und Genehmigungsverfahren ist größter Wunsch der Unternehmen an die Politik

Wie wichtig wären die folgenden Politikmaßnahmen zur Förderung von Klimaschutzinvestitionen in Ihrem Unternehmen?

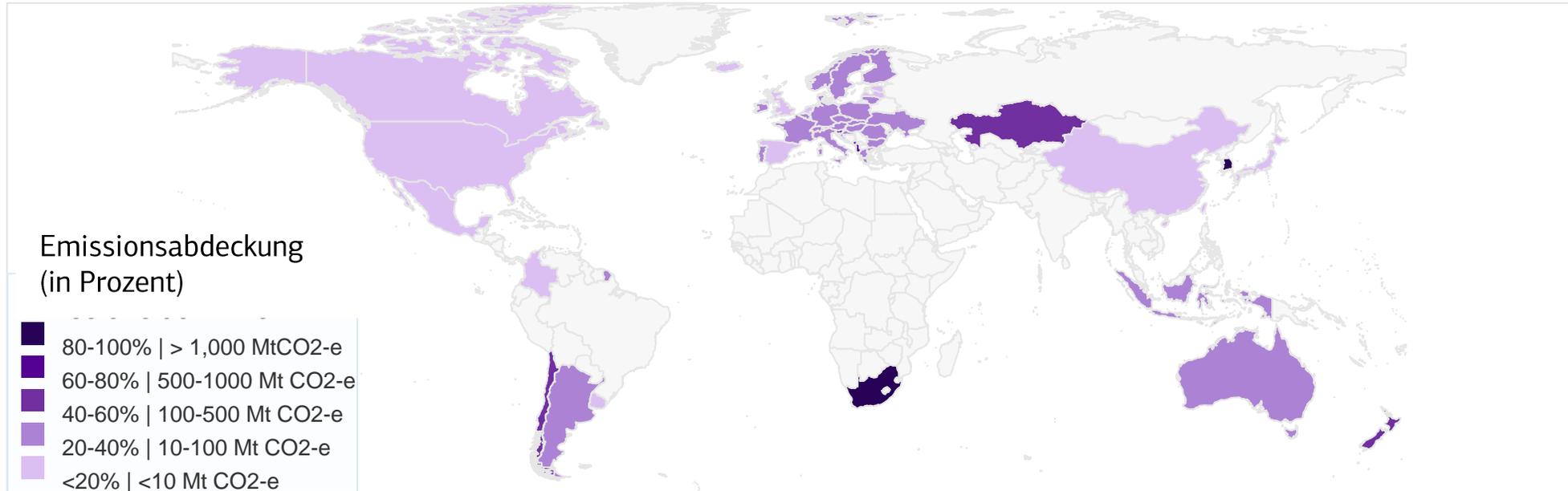
(Anteile in Prozent)



Ein globaler Kohlenstoffpreis wäre der optimale Ansatz für eine wirksame Reduzierung der CO₂-Emissionen

Globale CO₂-Bepreisungssysteme 2024

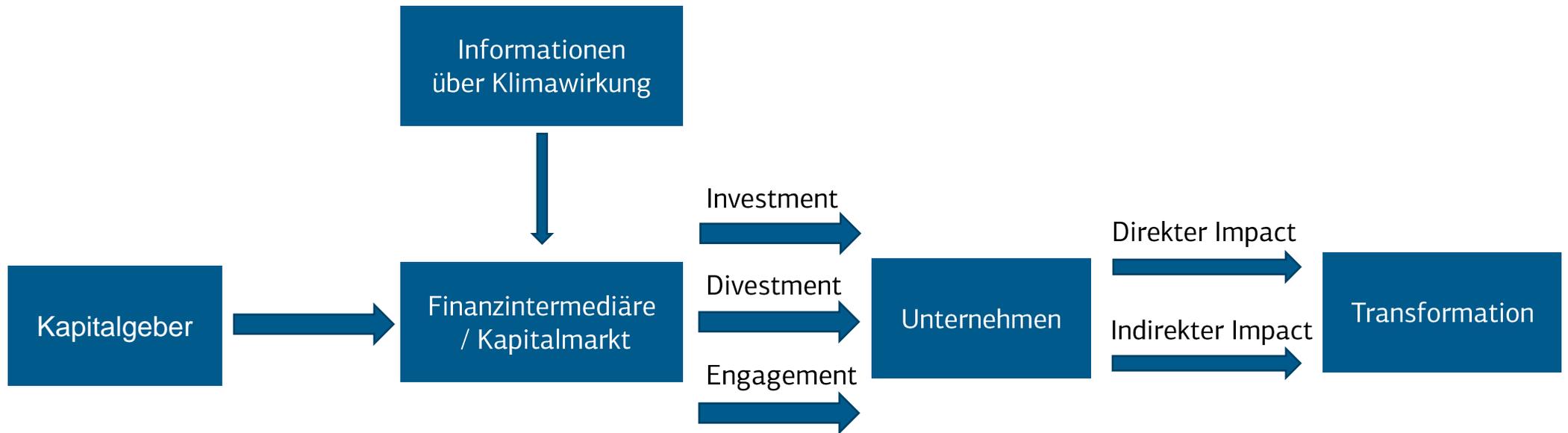
(Länder, in denen Kohlenstoffsteuern oder Emissionshandelssysteme eingeführt sind, entwickelt werden oder in Erwägung gezogen werden, in Prozent der nationalen Emissionen)



Quelle: World Bank Carbon Pricing Dashboard

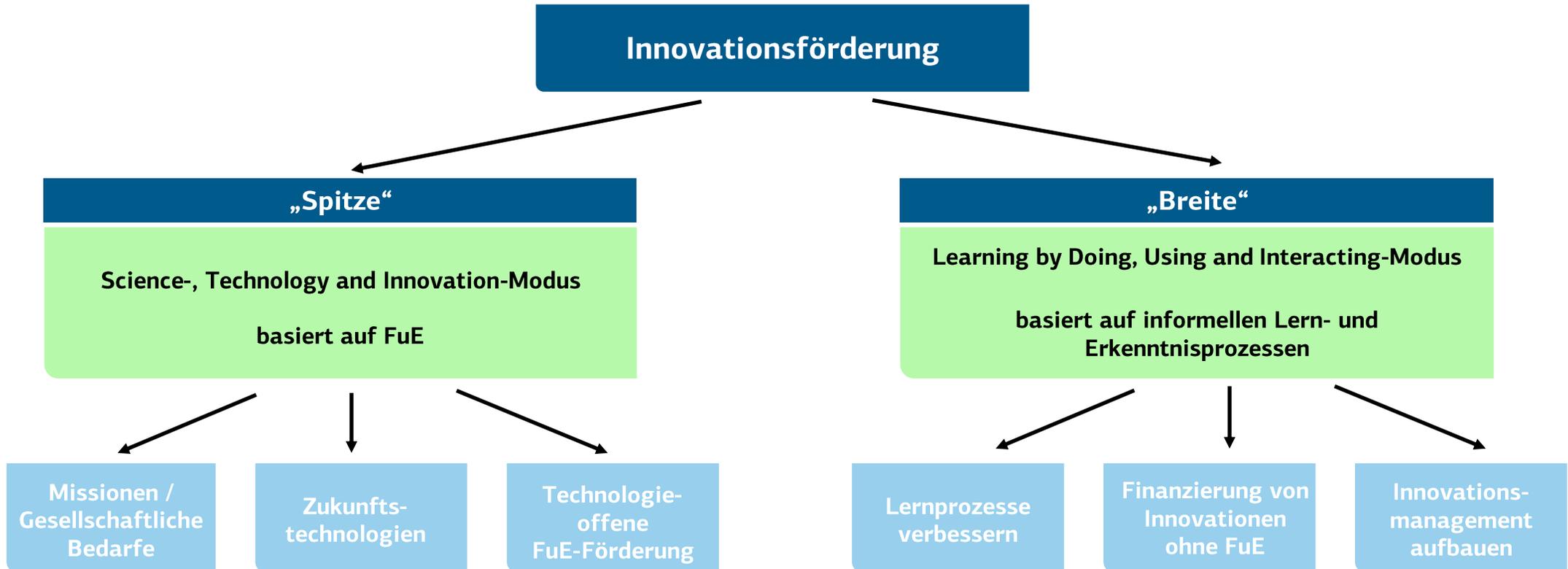
Grüne Finanzierung kann als „Second Best“-Ansatz für die grüne Transformation fungieren – wenn die Rahmenbedingungen stimmen

Idealtypischer Wirkungskanal von grüner Finanzierung



Quelle: KfW Research: Schwarz (2023) Green Finance: Der Finanzmarkt als Hebel für die Klimatransformation, in Anlehnung an Grote and Zook (2022).

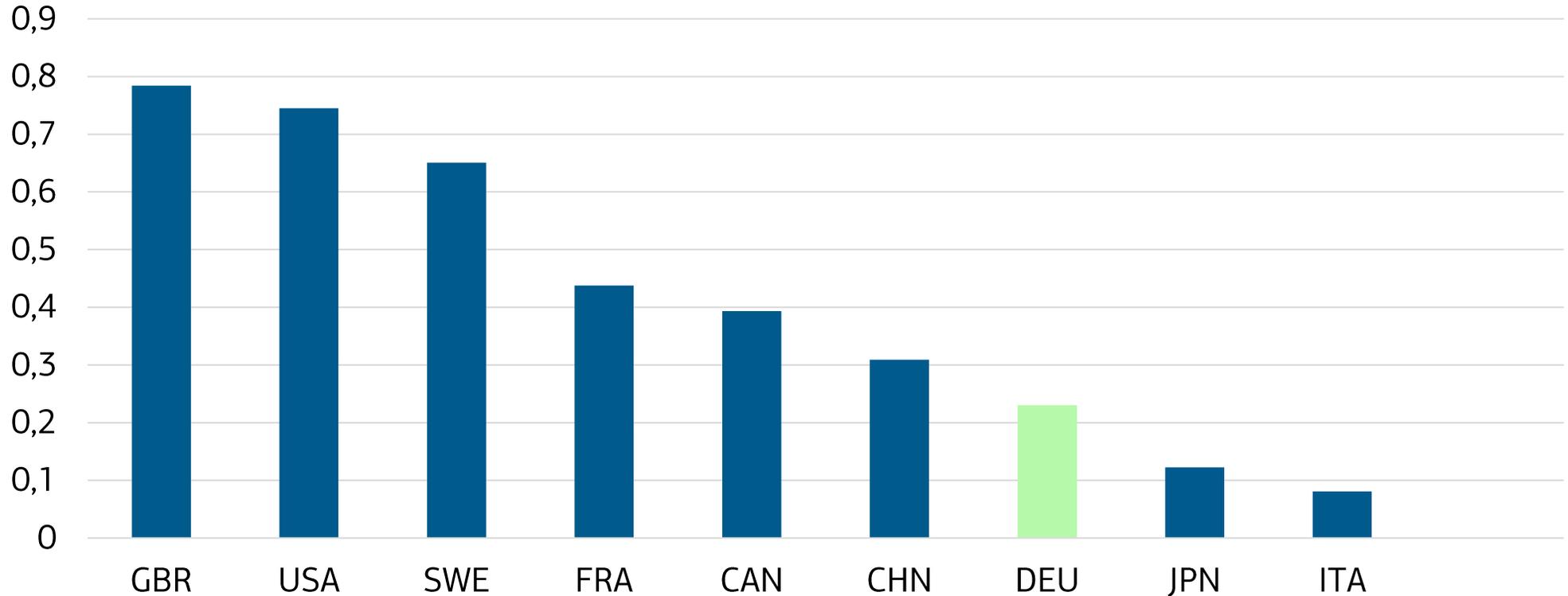
Ansatzpunkte für Innovationsförderung liegen in der Spitze und in der Breite



Quelle: Eigene Darstellung

Wagniskapitalfinanzierung als ein wichtiger Treiber für Innovationen ist in Deutschland ausbaufähig

Venture Capital Dealvolumen (Prozent des BIP, Mittelwert 2022 und 2023)

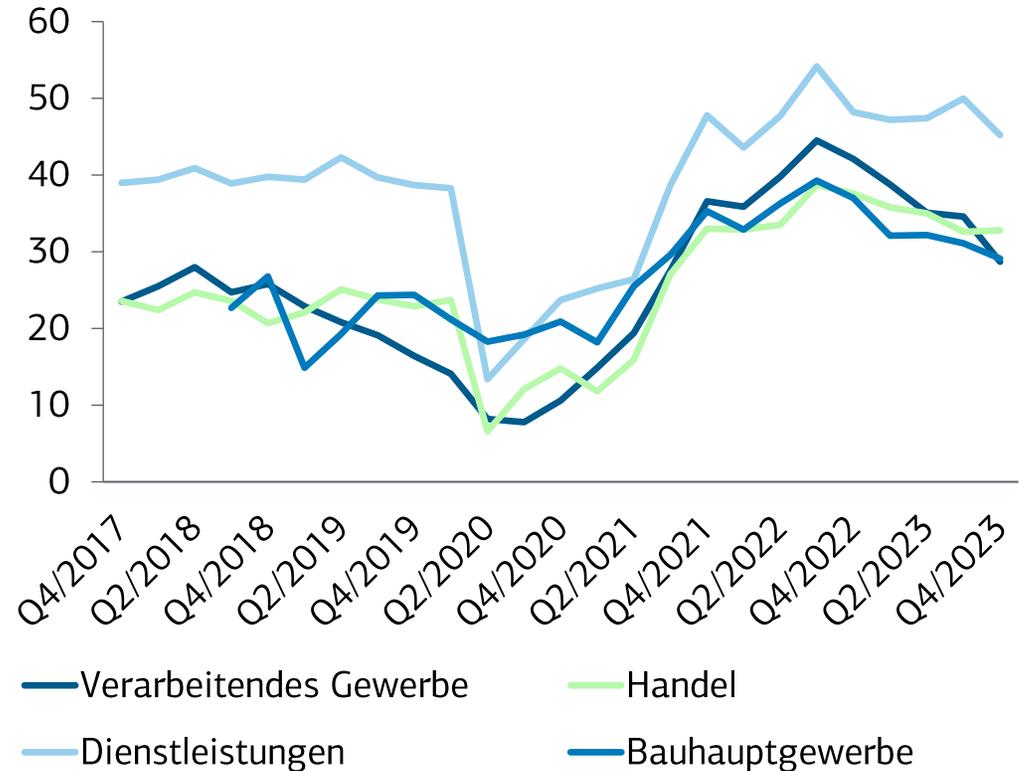
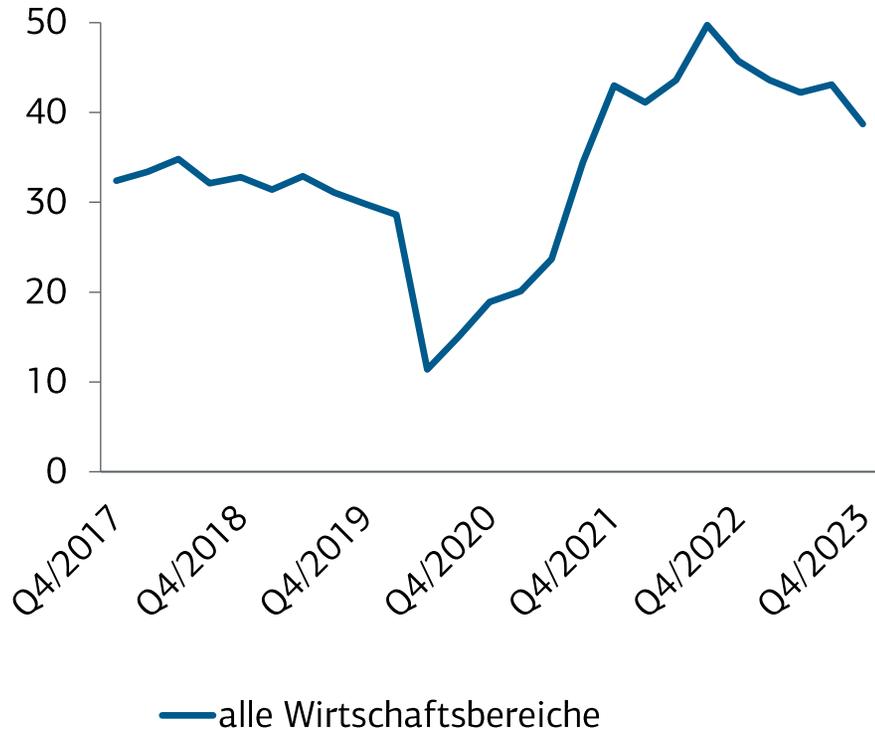


Quelle: Dealroom.co, KfW Research

Fachkräftemangel bleibt trotz schwacher Konjunktur historisch hoch

KfW-ifo-Fachkräftebarometer

Anteile der Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit durch fehlende Fachkräfte behindert wird, in Prozent

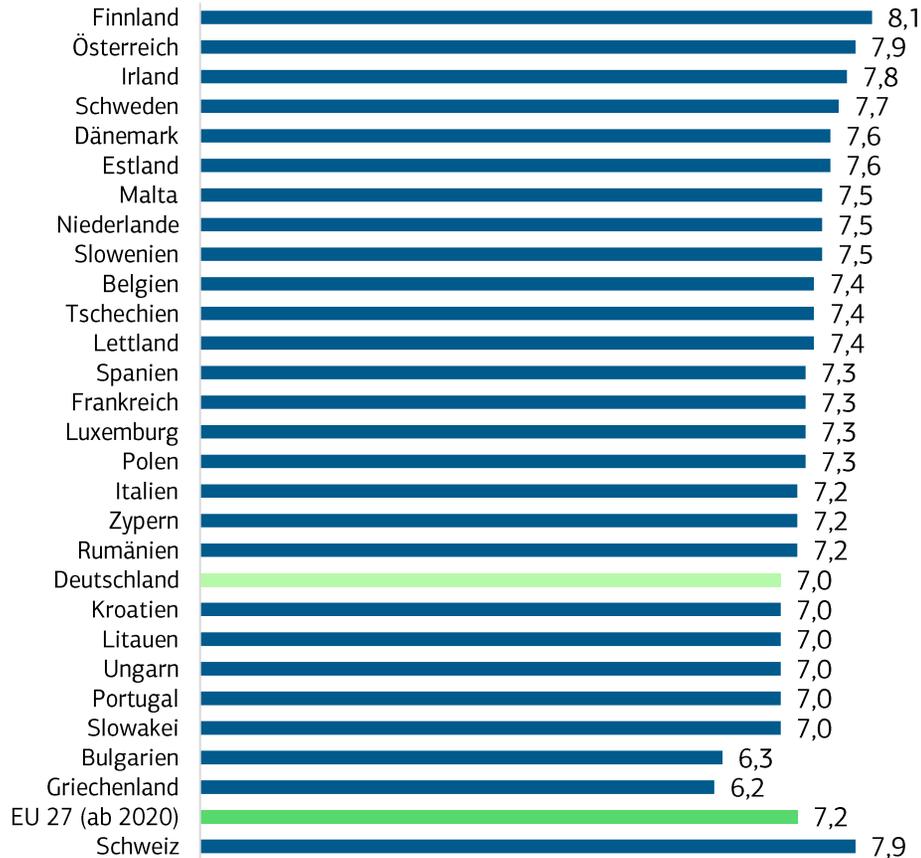


Quelle KfW, ifo

Arbeit braucht ein positiveres Image in Deutschland

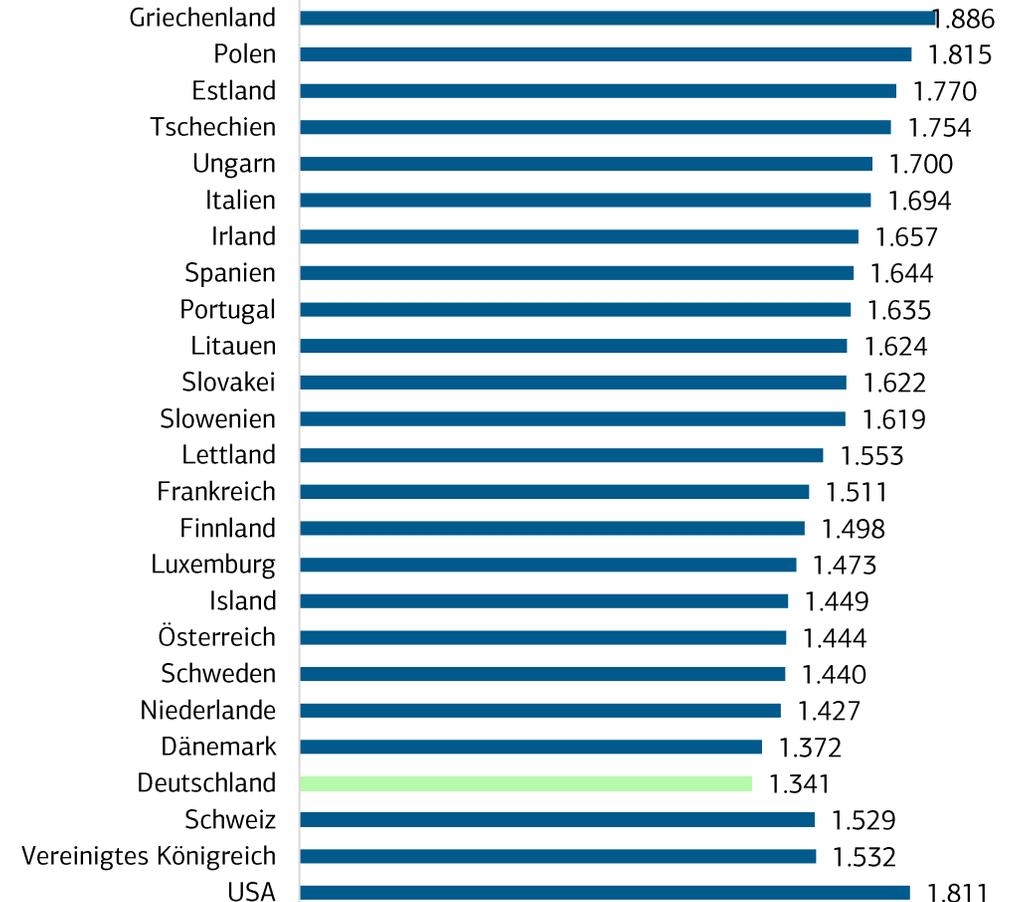
Arbeitszufriedenheit auf einer Skala von 1 bis 10

EU-Umfrage unter Erwerbstätigen



Quelle: KfW Research, Eurostat.

Arbeitsstunden je Beschäftigten in 2022

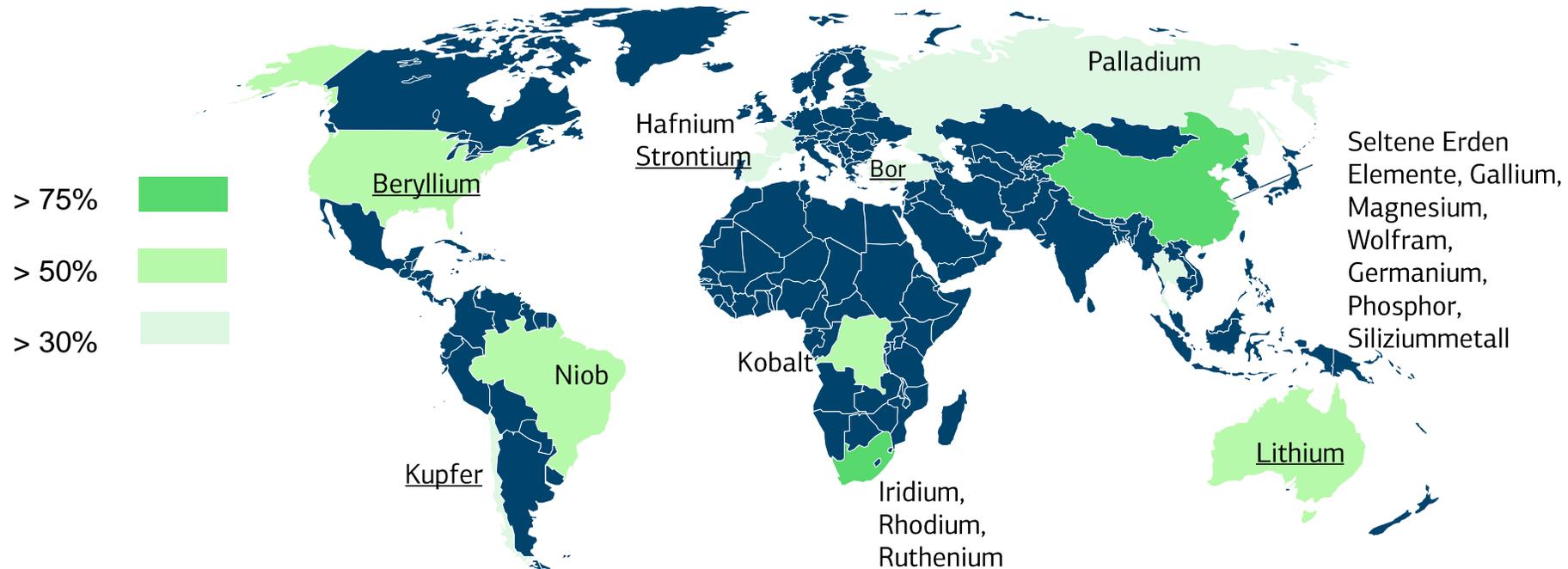


Quelle: KfW Research, OECD.

Die Produktion kritischer Rohstoffe ist geografisch stark konzentriert – die gesamte Wertschöpfungskette ist entscheidend.

Größte produzierende Länder kritischer Rohstoffe

Anteile in Prozent der globalen Produktion ausgewählter Rohstoffe (entweder auf der Stufe des Bergbaus oder der Weiterverarbeitung)



Quelle: EU Commission (2023): Study on the Critical Raw Materials for the EU 2023.

Transformation braucht kluge Finanzierung

Klassische Kapitalmarktfinanzierung (Aktien, Unternehmensanleihen)

Interne Finanzierung

Forschung und Entwicklung



Markteinführung



Diffusion



Zuschüsse, steuerliche FuE-Förderung

Innovationsförderkredite

Beteiligungskapital, insbesondere VC

Förderung von Demonstrationsvorhaben

Investitionskredit

Förderkredit

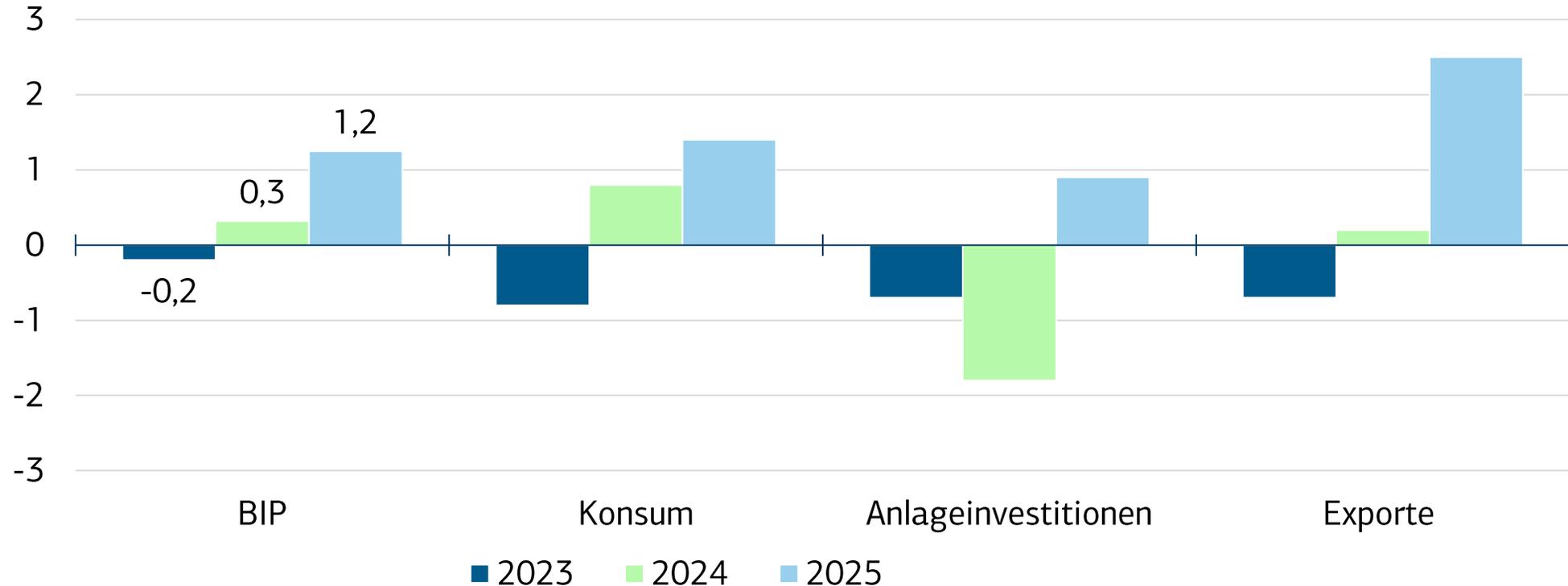
Ansatzpunkte für den Ausbau der Wettbewerbsfähigkeit und eine beschleunigte Transformation sind eine Vereinfachung von Planungs- und Genehmigungsverfahren, die Förderung von Innovationen, die strategische Absicherung der Angebotsseite der Wirtschaft und ein kluger Finanzierungsmix einschließlich des Ausbaus des VC-Marktes.

ANHANG

Höhere Reallöhne und stabile Beschäftigung kurbeln den Konsum an – Investitionen und Exporte werden sich perspektivisch erholen

BIP und Verwendungskomponenten

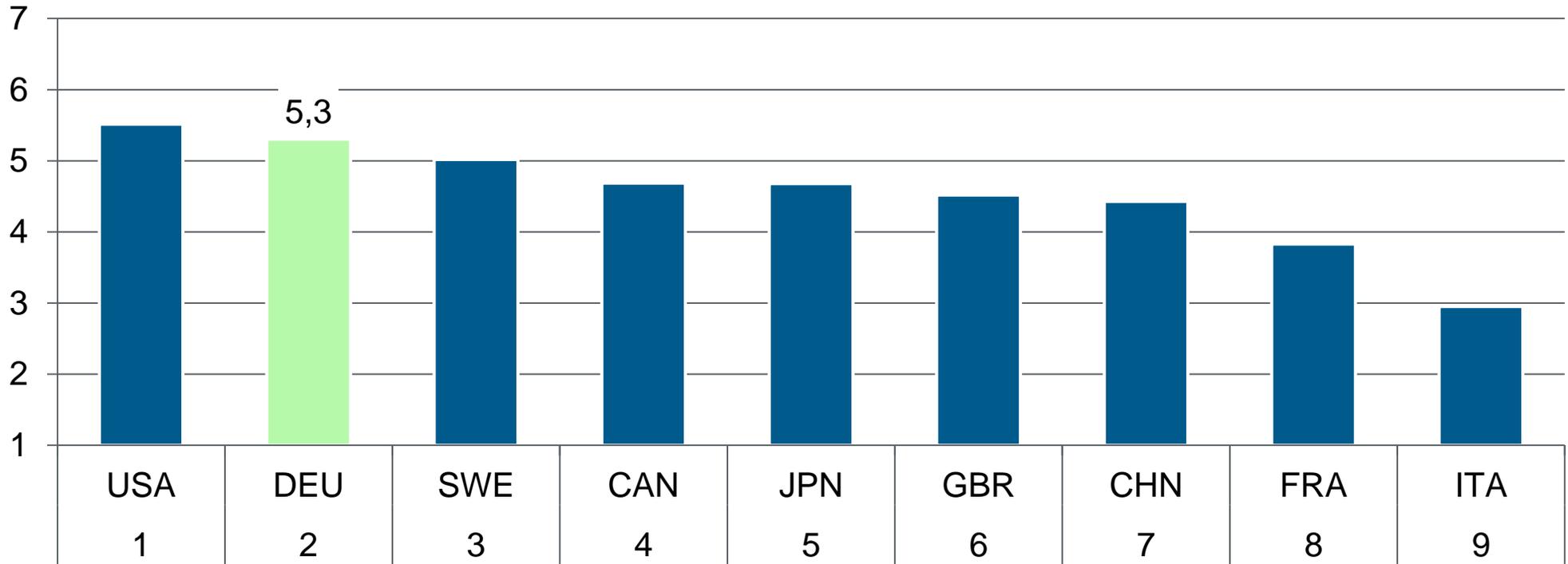
Preisbereinigte Veränderung in Prozent gegenüber Vorjahr



Quelle: Destatis, KfW Research

Zugang zu Finanzierung

Befragungsskala von 1 (not at all) bis 7 (to a great extent), Angaben für das Jahr 2019

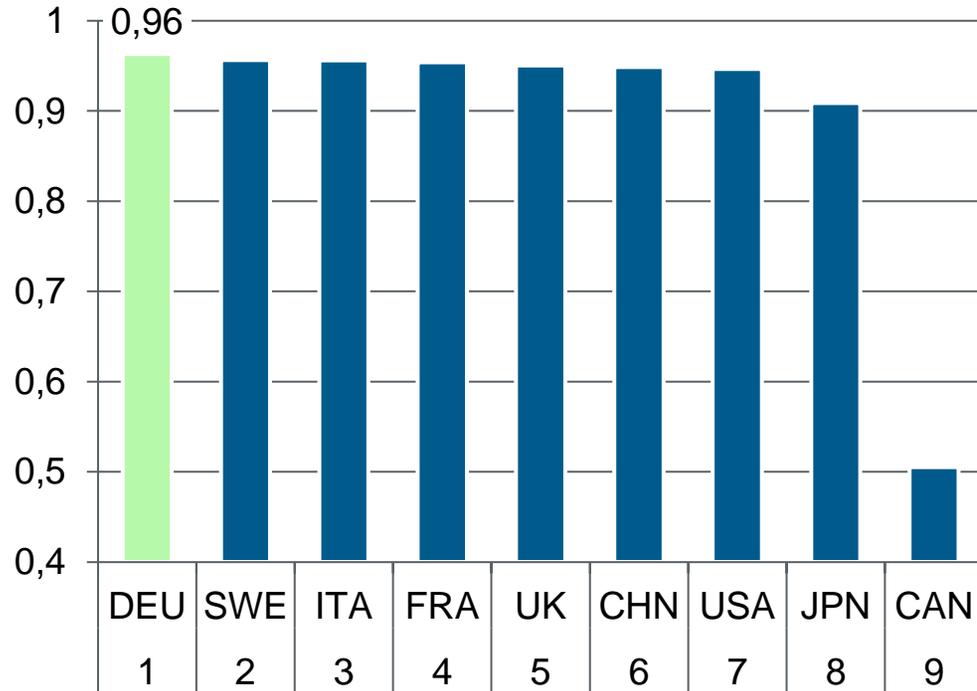


Quelle: World Economic Forum, eigene Darstellung.

Handelsdiversifizierung und Abhängigkeit von China

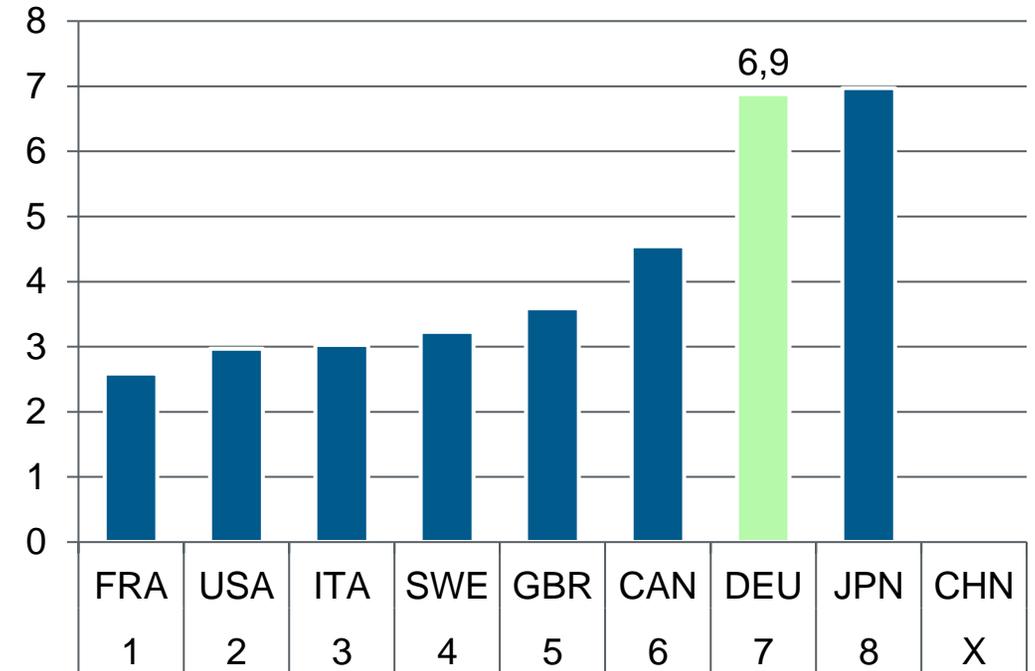
Diversifizierungsindikator

Angaben für das Jahr 2021



Abhängigkeit von China, Bruttohandelsvolumen mit China in Relation zum BIP

(in Prozent), Angaben für das Jahr 2021



Quelle: UNCTAD, eigene Darstellung.