



Deutschlands „Geschäftsmodell“ in Gefahr?

Bundesbankpräsident Dr. Joachim Nagel

Vortrag am Institut für Kredit- und Finanzwirtschaft e.V.

an der Ruhr-Universität Bochum

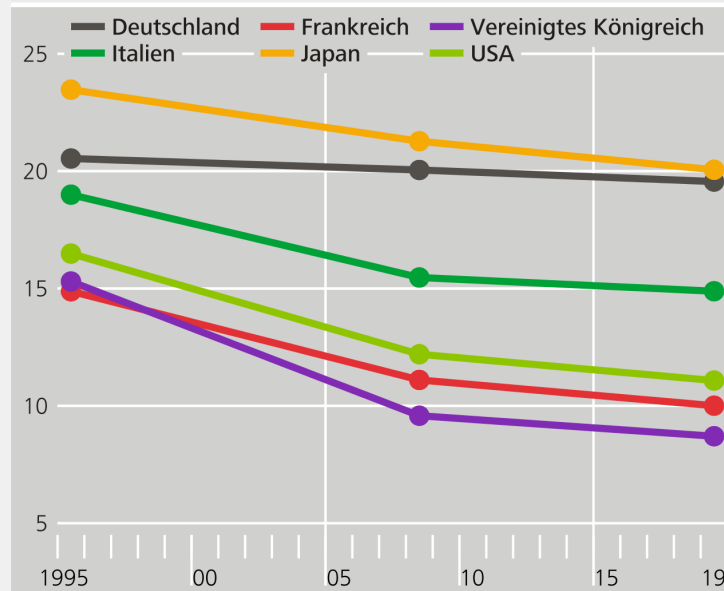
05. Juni 2023

Bruttowertschöpfungsanteil des Verarbeitenden Gewerbes ist in Deutschland stabil hoch.



Bruttowertschöpfungsanteil im Verarbeitenden Gewerbe im Verhältnis zum BIP

in %, jährliche Daten



Quellen: Weltbank und Bureau of Economic Analysis.
Deutsche Bundesbank

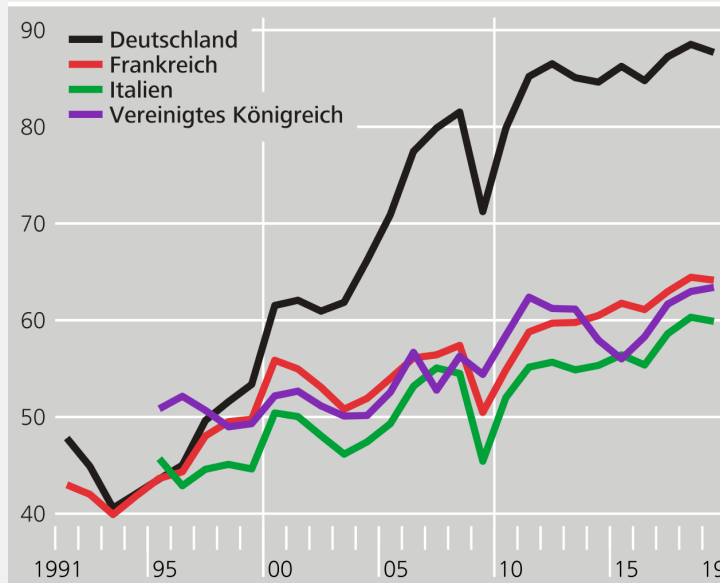
V00PR0023.Chart

Deutsche Wirtschaft mit weiter steigender Außenhandelsquote.



Deutsche Wirtschaft mit hoher Außenhandelsquote^{*)}

in %



Quelle: Statistisches Bundesamt, Eurostat und Berechnungen der Bundesbank daraus. * Summe von nominalen Exporten und Importen (Waren und Dienstleistungen) in Relation zum Bruttoinlandsprodukt.

Deutsche Bundesbank

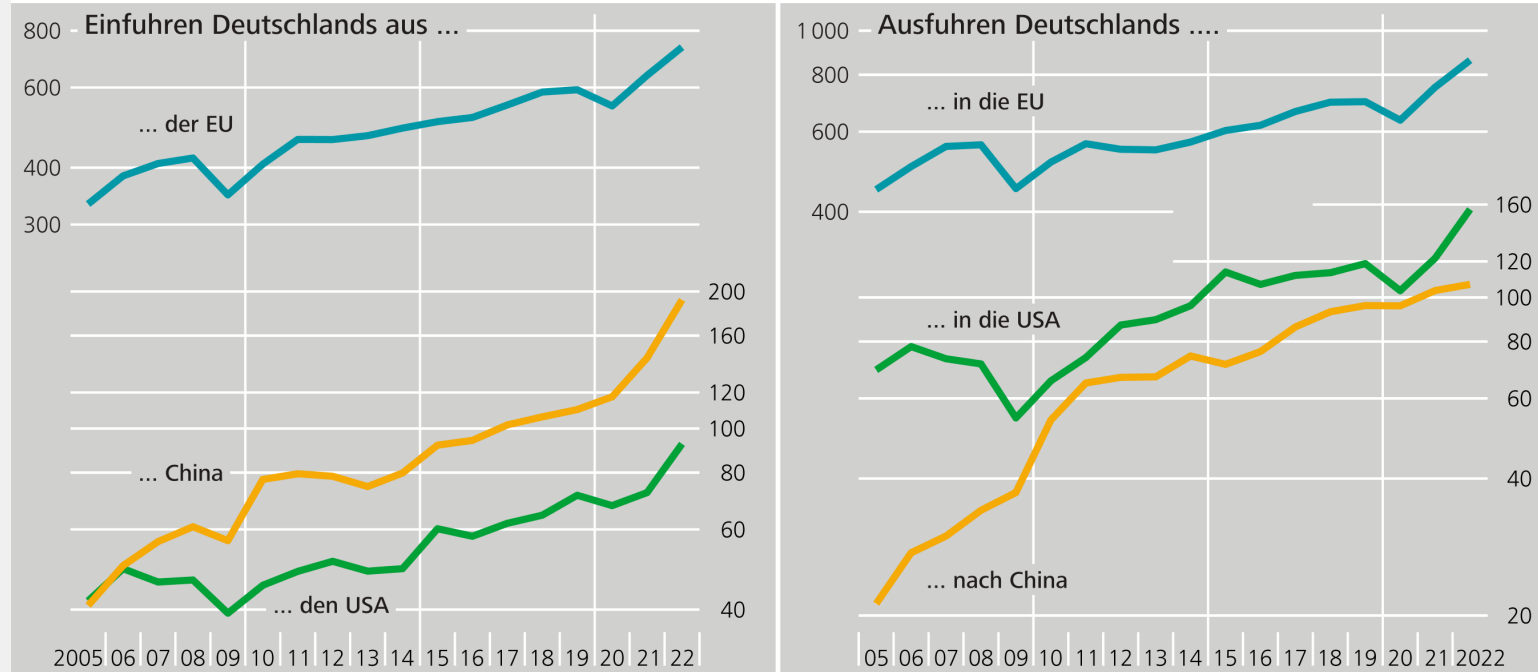
30. Mai. 2023, 08:14:04, Vo3PR0829E.Chart

China wurde als Außenhandelspartner für Deutschland in den vergangenen Jahren stetig bedeutender.



Ein- und Ausfuhren Deutschlands

Mrd €, Jahressummen, log. Maßstab



Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt.
Deutsche Bundesbank

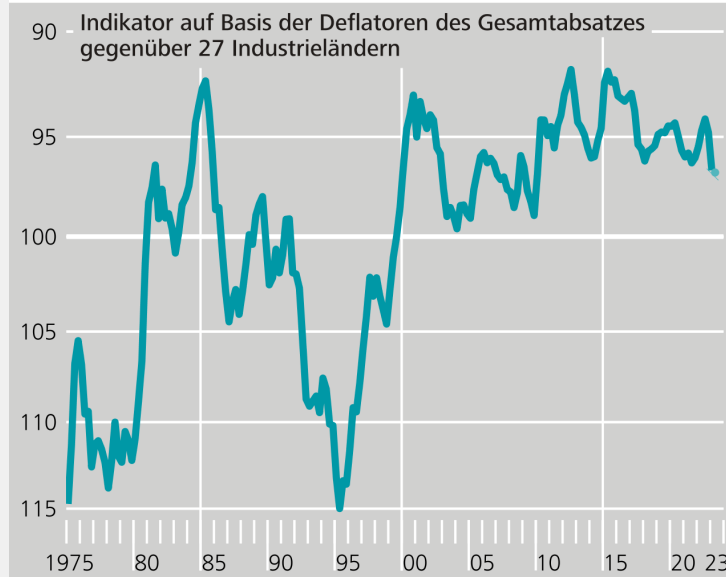
Vo0PR0025.Chart

Preisliche Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft im historischen Vergleich weiterhin günstig.



Preisliche Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft

Durchschnitt seit 1975 = 100, vierteljährlich, log. Maßstab¹⁾



1 Skala invertiert: Anstieg der Kurve (Rückgang der Werte) kennzeichnet Zunahme der Wettbewerbsfähigkeit. • = Letzter Stand: 23. Mai 2023 (geschätzt).

Deutsche Bundesbank

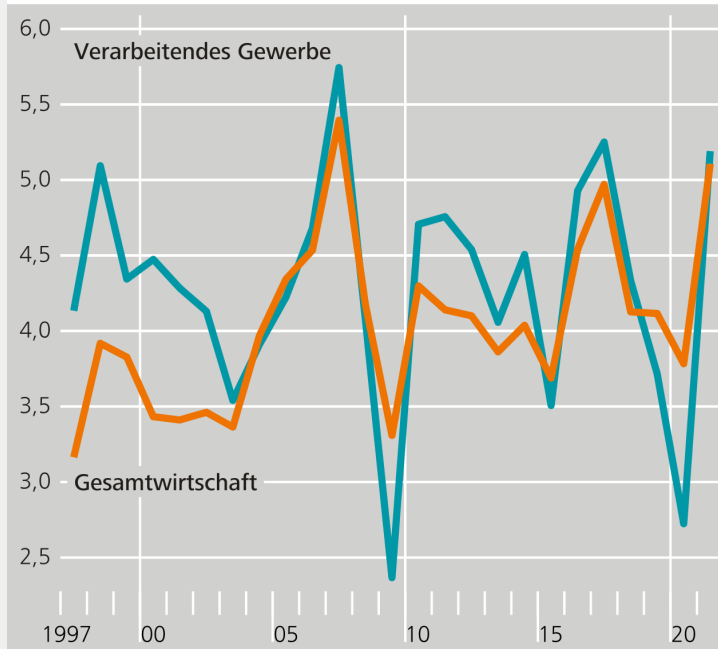
Vo0PR0027.Chart

Ertragslage deutscher Unternehmen hat sich nach Krisen schnell erholt.



Ertragslage deutscher Unternehmen*)

Bruttoumsatzrendite¹⁾ in %



* Hochgerechnete Ergebnisse der Unternehmensabschlusst Statistik.
1 Jahresergebnis vor Steuern in % des Umsatzes.

Deutsche Bundesbank

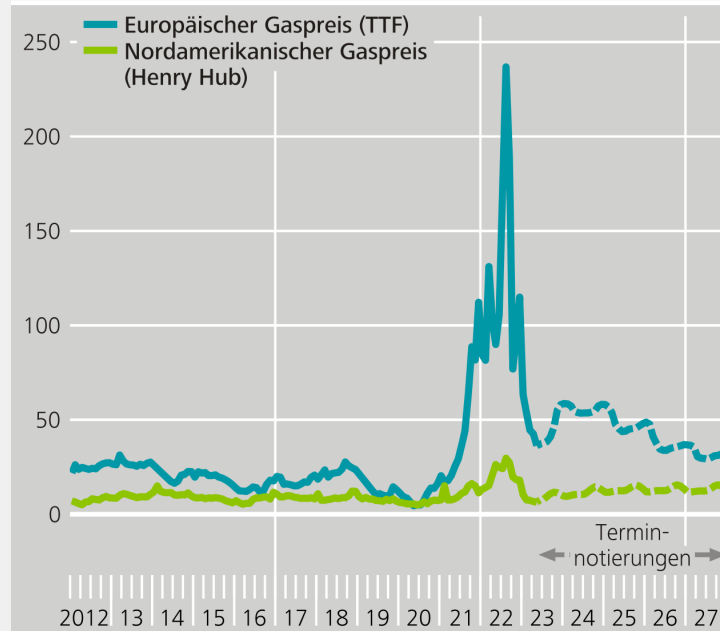
Vo0PR0026.Chart

Europäischer Gaspreis höher als nordamerikanischer Gaspreis.



Internationale Gaspreise (TTF und Henry Hub)

Euro je MWh, monatlich



Quellen: EEX, ICE, CME, S&P Global und eigene Berechnung.

Deutsche Bundesbank

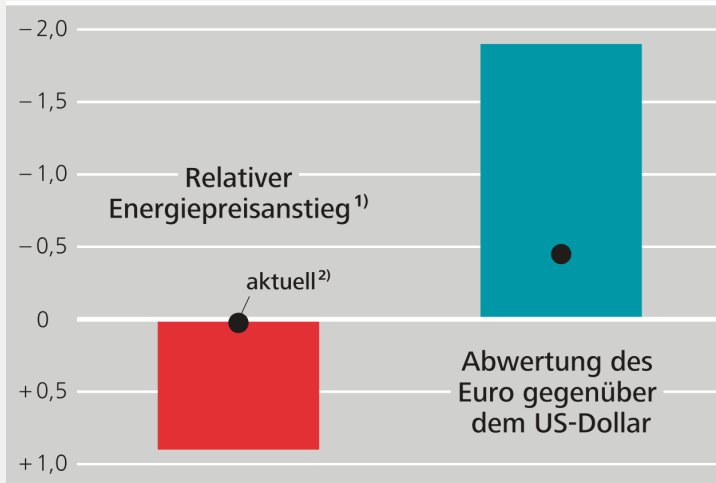
Vo0PR0028.Chart

Relativer Energiepreisanstieg belastet preisliche Wettbewerbsfähigkeit; Abwertung des Euro wirkt gegenläufig.



Komponenten der preislichen Wettbewerbsfähigkeit Deutschlands^{*)}

Veränderung September 2022 gegenüber Januar 2022 in %, Skala invertiert



* Geschätzt gegenüber ausgewählten Industrieländern. Ein positiver Wert kennzeichnet eine Abnahme der Wettbewerbsfähigkeit. **1** Geschätzt auf der Basis von Input-Output-Tabellen und energiespezifischer Erzeugerpreisindizes, die von der OECD für Industriestaaten veröffentlicht werden. **2** Energiepreise: Feb. 2023; Abwertung des Euro: April 2023.

Deutsche Bundesbank

Vo0PR0033.Chart



Industrie bedeutend für Deutschlands „Geschäftsmodell“



Neujustierung internationaler Wertschöpfungsketten



Preisliche Wettbewerbsfähigkeit und Ertragslage der deutschen Wirtschaft



Auswirkungen von Energiekosten und Demografie auf das Produktionspotenzial der deutschen Wirtschaft



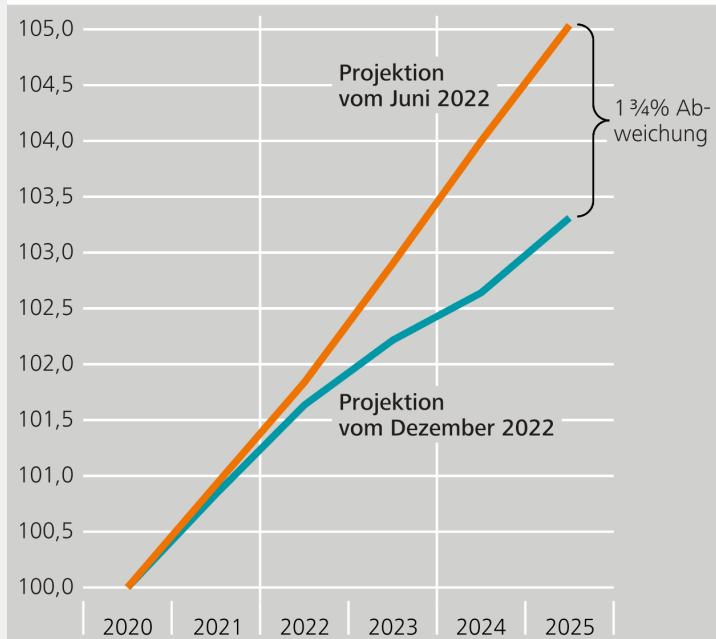
Fazit

Geringeres Produktionspotenzial der deutschen Wirtschaft – vor allem wegen höherer Energiekosten.



Produktionspotenzial der deutschen Wirtschaft

2020 = 100



Deutsche Bundesbank

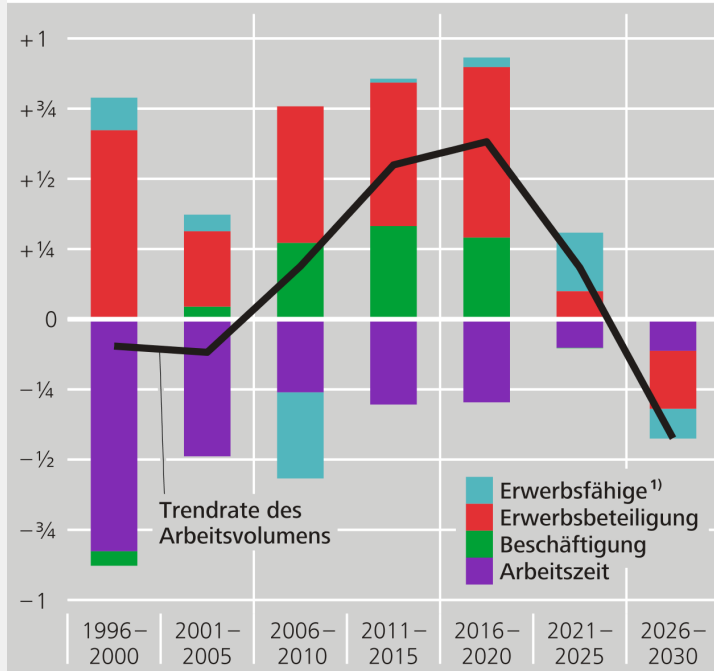
Vo0PR0029.Chart

Arbeitsangebot geht in Deutschland zurück.



Mittelfristprojektion des Arbeitseinsatzes

in % oder %-Punkten pro Jahr



¹ Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter einschließlich Zuwanderung.

Deutsche Bundesbank

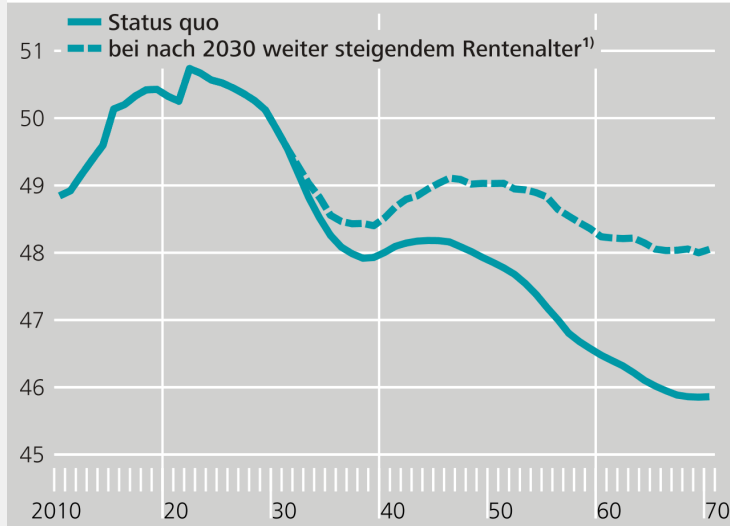
VoOPR0030.Chart

Höheres Rentenalter würde Arbeitsangebot in Deutschland erhöhen.



Personen im Alter von 20 Jahren bis zum gesetzlichen Renteneintrittsalter

Millionen



Quelle: Statistisches Bundesamt (2022), 15. koordinierte Bevölkerungsvorausberechnung, Variante W2-L2-G2 und eigene Berechnungen.
1 Das Rentenalter könnte beispielsweise so angehoben werden, dass das Verhältnis aus Rentenphase zu Beitragsphase in etwa stabil bleibt. Dieses liegt derzeit bei gut 40%.

Deutsche Bundesbank

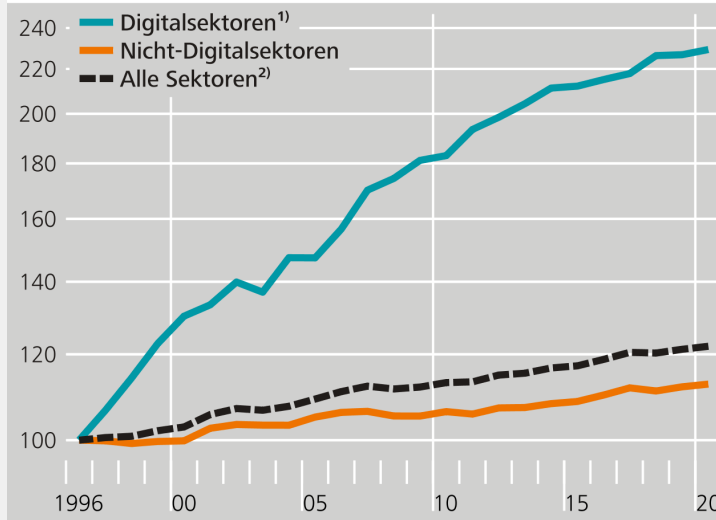
Vo0PR0031.Chart

Produktivitätssteigerung im Digitalsektor in Deutschland weit überdurchschnittlich.



Totale Faktorproduktivität in Deutschland^{*)}

1996 = 100, log. Maßstab



Quellen: EU KLEMS, Europäische Kommission und eigene Berechnungen. * Unter Verwendung einer prototypischen Solow-Zerlegung berechnet und um Schwankungen des Auslastungsgrades bereinigt. **1** Information und Kommunikation; Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen sowie Herstellung elektrischer Ausrüstungen. **2** Marktsektoren abzgl. Bergbau, Landwirtschaft sowie Grundstücks- und Wohnungswesen.

Deutsche Bundesbank

26. Mai. 2023, 12:08:33, Vo5PR1528.Chart



Industrie bedeutend für Deutschlands „Geschäftsmodell“



Neujustierung internationaler Wertschöpfungsketten



Preisliche Wettbewerbsfähigkeit und Ertragslage der deutschen Wirtschaft



Auswirkungen von Energiekosten und Demografie auf das Produktionspotenzial der deutschen Wirtschaft



Fazit



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit
Frage- und Diskussionsrunde