

Thomas Theobald

Veröffentlichungen/Publications

Stand: 20.05.2026

**Referierte Aufsätze in Fachzeitschriften / Peer-reviewed Articles in Journals**

[\*Dollar Risk and Euro Opportunity – A Model-based Scenario Analysis\*](#),

in: National Institute Economic Review, 2026 (with S. Tober).

[\*The Effect of Borrower-Specific Loan-to-Value Policies on Household Debt, Wealth Inequality and\*](#)

[\*Consumption Volatility: An Agent-Based Analysis\*](#), in: Journal of Economic Dynamics and Control 144, 2022 (with R. Tarne and D. Bezemer).

[\*Euro area sovereign yield spreads as determinants of private sector borrowing costs\*](#),

in: Economic Modelling 84, 2020 (with S. Tober).

[\*European Fiscal Rules as a Liability in the Transatlantic Trade Conflict: Lessons from NiGEM Simulations\*](#).

in: National Institute Economic Review 254, 2020 (with S. Dullien / S. Stephan).

[\*Income distribution and current account imbalances\*](#), in: Cambridge Journal of Economics, 42(1), 2017

(with C.A. Belabed, T. van Treeck).

[\*Agent-based risk management – A regulatory approach to financial markets\*](#), in: Journal of Economic

Studies, 42(5), 2015.

[\*Predicting Recessions with a Composite Real-Time Dynamic Probit Model\*](#), in: International Journal of

Forecasting, 30 (4), 2014 (with C. Proaño).

[\*Markov Switching with Endogenous Number of Regimes and Leading Indicators in a Real-Time Business\*](#)

[\*Cycle Application\*](#), in: Empirical Economics Letters, 13 (5), 2014.

**Diskussionspapiere / Discussion Papers**

[\*Drivers of housing construction: A European comparison\*](#), IMK Working Paper 229, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2026 (with A. Tarassow and C. Martin).

[\*Income inequality and the German export surplus\*](#), NBB Working Paper, Nr. 424, National Bank of Belgium, Brussels 2022 (with A. Rannenbergh).

[\*The effect of borrower-specific loan-to-value policies on household debt, wealth inequality and\*](#)

[\*consumption volatility: an agent-based analysis\*](#), IMK Working Paper, Nr. 212, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2020 (with R. Tarne and D. Bezemer).

[\*The systemic risk of corporate credit securitization revisited\*](#), IMK Working Paper, Nr. 204, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2020 (with B. Lojak).

[\*The Real-time information content of financial stress and bank lending on European business cycles\*](#), IMK Working Paper, Nr. 198, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2019 (with J. Fiedler and J. Ruzicka).

[\*Euro area sovereign yield spreads as determinants of private sector borrowing costs\*](#). IMK Working Paper 193, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2018 (with S. Tober).

[\*Why have the recent oil price declines not stimulated global economic growth\*](#). IMK Working Paper 185, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2017 (with P. Hohlfeld).

[\*Macroeconomic factors behind financial instability – Evidence from Granger causality tests\*](#). IMK WP 178 / FEPS Study, Foundation for European Progressive Studies, Brussels 2016 (with J. Behringer, S. Stephan).

[\*Income inequality and Germany's current account surplus\*](#). IMK Working Paper 147, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2015 (with P. Grüning, T. van Treeck).

[\*Income distribution and current account imbalances\*](#). IMK Working Paper 126/INET Research Note 37, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2013 (with C.A. Belabed, T. van Treeck).

[\*Predicting German recessions with a composite real-time dynamic probit Indicator\*](#). NSSR Working Paper 05/12, The New School for Social Research, New York 2012 (with C. Proaño).

[\*Real-time Markov switching and leading indicators in times of the financial crisis\*](#). IMK Working Paper 98, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2012.

[\*Agent-based risk management – A regulatory approach to financial markets\*](#). IMK Working Paper 95, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2012.

[\*Combining recession probability forecasts from a dynamic probit indicator\*](#). IMK Working Paper 89, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2012.

### **Gutachten / Expert Reports**

[\*Stellungnahme zur Anhörung im Finanzausschuss des Deutschen Bundestages über den Entwurf eines Gesetzes zur Einführung von Sondervorschriften für die Sanierung und Abwicklung von zentralen Gegenparteien \(Drucksache 19/15665\)\*](#). IMK Policy Brief Januar, Berlin 2020.

[\*Stellungnahme zur Anhörung im Finanzausschuss des Deutschen Bundestages über den Entwurf zum Finanzaufsichtsrechtergänzungsgesetz \(Drucksache 18/10935\)\*](#). IMK Policy Brief März, Berlin 2017.

[\*Verfahren der konjunkturellen Wendepunktbestimmung unter Berücksichtigung der Echtzeit-Problematik. Welche Indikatoren geben frühzeitig zuverlässige Signale? Gutachten im Auftrag des Bundesministeriums der Finanzen\*](#). IMK Studies Nr. 27, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2012 (mit S. Schreiber, C. Proaño, S. Stephan, K. Rietzler, D. Detzer).

## **Wirtschaftspolitische Publikationen / Economic Policy Articles**

[Strompreise clever deckeln, Übergewinne vermeiden – Effekte des Iberischen Mechanismus auf den Strommarkt.](#) IMK Policy Brief 215, 2026 (mit T. Bauermann, F. Janßen).

[Deutsche Konjunkturerholung trotz \(noch\) Trumps neuer Zolleskalation.](#) IMK Kommentar 15, Düsseldorf 2025 (mit S. Dullien).

[Die deutsche Konjunktur seit 2020 und die strukturelle Schwäche der Industrie.](#) Wirtschaftsdienst 104(9), 2024 (mit P. Hohlfeld).

[US-Wahlen: Trumps Zollpläne würden auch deutsche Wirtschaft empfindlich treffen.](#) IMK Kommentar 12, Düsseldorf 2024 (mit S. Dullien, S. Stephan).

[Mehr öffentlicher Wohnungsbau zum Erhalt der Kapazitäten? Eine Abschätzung möglicher Rückgänge der Bauaktivität durch gestiegene Zinsen für die Jahre 2023-24.](#) IMK Policy Brief 155, Düsseldorf, Juli 2023 (mit L. Jonas, C. Martin).

[Mehr Besonnenheit gefragt: Die Reaktion der EZB auf die Preisschocks 2022.](#) Geldpolitische Herausforderungen 2023, IMK Report 181, Düsseldorf, 2023 (mit S. Tober).

[Materialengpässe setzen deutscher Automobilproduktion massiv zu. Fehlende Vorprodukte kosteten allein 2021 rund ein Prozent des Bruttoinlandsprodukts.](#) IMK Policy Brief 141, Düsseldorf, November 2022 (mit P. Hohlfeld).

[Mindestloohnerhöhung auf 12 Euro beeinflusst Inflation kaum. Makroökonomische Simulationsstudie mit dem NiGEM-Modell](#) IMK Policy Brief 116, Düsseldorf, Januar 2022 (mit S. Dullien, A. Herzog-Stein, M. Lübker, T. Pusch).

[Keine Rückkehr des Schreckgespenstes Inflation.](#) Geldpolitische Herausforderungen IMK Report 166, Düsseldorf, 2021 (mit S. Tober).

[Makroprudenzielle Politik: Kurzfristig expansiv bleiben, mittelfristig straffen.](#) IMK Finanzmarktstabilitätsreport 2020. IMK Report 162, Düsseldorf, 2020 (mit S. Tober / R. Tarne).

[Wie hängen Lohnhöhe und Beschäftigung zusammen?](#) Wirtschaftsdienst 100(10), 2020 (mit C. Logeay / R. Zwiener).

[Transatlantischer Handelskonflikt und die deutsche Wirtschaft: Auf die Dauer kommt es an.](#) Wirtschaftsdienst 100(7), 2020 (mit S. Dullien / S. Stephan).

[Why Current EU Proposals for Corona-Related Financial Aid Cannot Replace Coronabonds.](#) Intereconomics. Review of European Economic Policy, 55(3), 2020 (with S. Dullien / S. Tober / A. Watt).

[Europa kann es besser](#) – Wirtschaftspolitische Szenarien für stabileres Wachstum und mehr Wohlstand. Friedrich-Ebert-Stiftung, Berlin 2019 (mit A. Behrend / K. Gehr / C. Paetz / S. Watzka).

[Damoklesschwert Handelskrieg](#), Internationale Politik und Gesellschaft, 2019 (mit S. Dullien, S. Stephan).

[Vom Zollscharmützel zum Handelskrieg](#). Wieviel transatlantische Eskalation verträgt die deutsche Wirtschaft? IMK Report, Nr. 151, Düsseldorf 2019 (mit S. Dullien / S. Stephan).

[Inequality in Germany: A Macroeconomic Perspective](#), German Politics, 2019 (with J. Behringer, N. Kowall, T. van Treeck).

[10 Jahre nach der Lehman-Insolvenz - Ist nach der Finanzkrise vor der Finanzkrise oder wie unterscheidet sich die Lage von damals zu heute?](#) IMK Policy Brief September, Düsseldorf 2018 (mit G. Horn).

[Geldpolitische Herausforderungen – Zinspolitische Wende, sichere Staatsanleihen und digitaler Euro](#). IMK Report 135, Düsseldorf 2018 (mit S. Tober).

[Finanzmarktstabilitätsreport 2017/2018 – Der regulatorische Druck lässt nach](#). IMK Report 134, Düsseldorf 2018. (mit S. Tober).

[Finanzmarktstabilitätsreport 2016/2017: Regulatorischen Fortschritt weiterentwickeln](#). IMK Report 121, Düsseldorf 2017 (mit S. Tober, B. Lojak).

[Independent Annual Growth Survey 2017: Stable finance in an unstable world](#). 5<sup>th</sup> Report, OFCE – ECLM – IMK – AK Cooperation, November 2016 (Mitarbeit an Kapitel 5 / Work on Chapter 5).

[Ungleichheit und makroökonomische Instabilität – Eine Bestandsaufnahme](#). FES WISO Diskurs, Friedrich-Ebert-Stiftung, Bonn 2016 (mit J. Behringer, T. van Treeck).

[Finanzmarktstabilität in Zeiten unkonventioneller Geldpolitik](#). IMK Report 107, Düsseldorf 2015 (mit E. List, S. Tober).

[Financial market stability in times of unconventional monetary policy](#). SE Research Essay 8, Social Europe, London 2015 (with E. List, S. Tober).

[Independent Annual Growth Survey 2015: Coping with the fragmentation of the euro area banking system and the real crisis](#). 3<sup>rd</sup> Report, OFCE – ECLM – IMK – AK – IDDRI – Cambridge Econometrics Cooperation, December 2014 (Mitarbeit an Kapitel 3 / Work on Chapter 3).

[Chancen und Risiken der Europäischen Bankenunion](#). IMK Policy Brief 5/2014, Düsseldorf 2014 (mit F. Lindner, N. Soemer).

[Opportunities and Risks of the European Banking Union](#). IMK Policy Brief 5e/2014, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2014 (with F. Lindner, N. Soemer).

[Einkommens- und Vermögensverteilung in Deutschland: Eine makroökonomische Sicht](#). IMK Report 99, Düsseldorf 2014 (mit J. Behringer, T. van Treeck).

[Income and Wealth Distribution in Germany: A Macro-Economic Perspective](#). IMK Report 99e, Macroeconomic Policy Institute, Düsseldorf 2014 (with J. Behringer, T. van Treeck).

[Einkommensverteilung, Finanzialisierung und makroökonomische Ungleichgewichte](#), in: DIW Vierteljahreshefte zur Wirtschaftsforschung / Quarterly Journal of Economic Research 82 (4), 2013 (mit J. Behringer, C.A. Belabed, T. van Treeck).

## **Konjunkturprognosen / Economic Forecasts**

[Wie entstehen die Phasen der monatlich veröffentlichten IMK Konjunkturampel?](#) Institut für Makroökonomie und Konjunkturforschung (mit P. Hohlfeld / S. Stephan)

[Iran-Krieg und Energiepreisschock gefährden wirtschaftliche Erholung](#). IMK Report, Nr. 200, März 2026 (mit C. Breuer / S. Dullien / A. Herzog-Stein / K. Rietzler / C. Paetz / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Inlandsnachfrage trägt Konjunktur – Fiskalpolitik kompensiert Exportflaute](#). IMK Report, Nr. 197, 2025 (mit C. Breuer / S. Dullien / A. Herzog-Stein / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Deutsche Wirtschaft auf Erholungskurs. Prognose-Update zur Jahresmitte 2025](#). IMK Report, Nr. 196, 2025 (mit C. Breuer / S. Dullien / A. Herzog-Stein / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Mit staatlichen Investitionen aus der Stagnation](#). Prognose 2025/26. IMK Report, Nr. 195, März 2025 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Wirtschaftsflaute dauert an](#). Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2024/25. IMK Report, Nr. 192, 2024 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Deutsche Konjunktur hellt sich nur allmählich auf](#). Die konjunkturelle Lage zur Jahresmitte 2024. IMK Report, Nr. 189, Düsseldorf 2024 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Wirtschaftspolitik verhindert schnelle Konjunkturerholung](#). Prognose 2024/25. IMK Report, Nr. 188, März 2024 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Stark restriktive Geldpolitik verschärft Wirtschaftsflaute](#). Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2023/24. IMK Report, Nr. 184, Düsseldorf 2023 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Deutsche Wirtschaft erholt sich nur allmählich von der Winterrezession](#). Die konjunkturelle Lage in Deutschland zur Jahresmitte 2023. IMK Report, Nr. 182, Düsseldorf 2023 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Schwache Dynamik nach Energiepreisschocks und Zinserhöhungen](#). Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2023/24. IMK Report, Nr. 180, Düsseldorf 2023 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Energiepreisschocks treiben Deutschland in die Rezession](#). Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2022/23. IMK Report, Nr. 177, Düsseldorf 2022 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Preisschocks, Lieferengpässe und hohe Unsicherheit.](#) Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung. IMK Report, Nr. 174, Düsseldorf 2022  
(mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober).

[Ukraine-Krieg erschwert Erholung nach Pandemie.](#) Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung. IMK Report, Nr. 161, Düsseldorf 2022  
(mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Why the Chinese recovery will slow – some lessons from sectoral data.](#) The Bank of Finland Institute for Economies in Transition Policy Brief 8 / 2020 (with C. A. Belabed)

[Rasche, aber unvollständige Erholung nach historischem Einbruch:](#) Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung. IMK Report, Nr. 161, Düsseldorf 2020  
(mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Tober / S. Watzka).

[Wirtschaftspolitische Reaktion mildert Corona-Einbruch:](#) Verhaltene Erholung in Sicht. IMK Report, Nr. 160, Düsseldorf 2020 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / K. Rietzler / S. Tober / S. Watzka).

[Virus-Pandemie stürzt Weltwirtschaft in tiefe Rezession.](#) IMK Report, Nr. 157, Düsseldorf 2020 (mit S. Dullien / A. Herzog-Stein / P. Hohlfeld / C. Paetz / S. Tober / S. Watzka).

[Konjunktur bleibt schwach.](#) Die konjunkturelle Lage in Deutschland zur Jahreswende. IMK Report, Nr. 154, Düsseldorf 2019 / 2020 (mit S. Dullien / P. Hohlfeld / C. Paetz / K. Rietzler / S. Tober).

[Wirtschaftsflaute hält an.](#) Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2019/2020. IMK Report, Nr. 150, Düsseldorf 2019 (mit S. Dullien / P. Hohlfeld / C. Paetz / S. Stephan / S. Tober / S. Watzka).

[Starke Inlandsnachfrage bewahrt Deutschland vor Rezession.](#) Die konjunkturelle Lage zur Jahresmitte 2019. IMK, Nr. 148, (mit S. Dullien / P. Hohlfeld / C. Paetz / S. Stephan / K. Rietzler / S. Tober / S. Watzka).

[Globaler Aufschwung verliert an Kraft.](#) Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2019/2020. IMK Report 147, Düsseldorf 2019 (mit P. Hohlfeld, C. Paetz, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober).

[Konjunkturaufschwung: Dauerläufer unter Stress.](#) IMK Report 143, Düsseldorf 2018  
(mit P. Hohlfeld, C. Paetz, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober, S. Watzka).

[Aufschwung intakt, Risikolage verschärft.](#) IMK Report 140, Düsseldorf 2018 (mit P. Hohlfeld, S. Tober).

[Politische Risiken gefährden globalen Aufschwung.](#) IMK Report 136, Düsseldorf 2018  
(mit A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober, S. Watzka).

[Aufschwung breit aufgestellt.](#) IMK Report 132, Düsseldorf 2017  
(mit P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober, S. Watzka).

[Ein Aufschwung mit Maß und Mitte.](#) IMK Report 130, Düsseldorf 2017  
(mit G. Horn, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober, S. Watzka).

[Inflation trotz Aufschwung zu niedrig](#). IMK Report 127, Düsseldorf 2017  
(mit P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Tober, S. Watzka).

[Aufschwung setzt sich fort](#). IMK Report 123, Düsseldorf 2017  
(mit A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober, S. Watzka).

[Konjunktur bleibt robust](#). IMK Report 119, Düsseldorf 2016  
(mit G. Horn, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Tober).

[Aufschwung mit Schwächen](#). IMK Report 118, Düsseldorf 2016  
(mit G. Horn, J. Behringer, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober).

[Brexit lähmt Konjunktur - Prognose-Update: Konjunkturelle Lage in Deutschland zur Jahresmitte 2016](#).  
IMK Report 115, Düsseldorf 2016 (mit G. Horn, P. Hohlfeld, S. Stephan, S. Tober).

[Deutsche Konjunktur robust in rauem Klima](#). IMK Report 113, Düsseldorf 2016  
(mit G. Horn, J. Behringer, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober).

[Auf langsamer Fahrt - Prognose-Update: Die konjunkturelle Lage in Deutschland zur Jahreswende 2015](#)  
IMK Report 110 (mit G. Horn, J. Behringer, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, F. Lindner, K. Rietzler, S. Tober).

[Deutsche Konjunktur trotz globaler Unsicherheit aufwärtsgerichtet](#). IMK Report 106, Düsseldorf 2015  
(mit G. Horn, J. Behringer, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, F. Lindner, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober).

[Im Aufschwung: Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2015/2016](#). IMK Report 104, Düsseldorf 2015  
(mit G. Horn, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, F. Lindner, A. Rannenberg, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober).

[Der gefährdete Aufschwung](#). IMK Report 98, Düsseldorf 2014  
(mit G. Horn, A. Herzog-Stein, P. Hohlfeld, F. Lindner, A. Rannenberg, K. Rietzler, S. Stephan, S. Tober).

### **Blogbeiträge / Blog Posts**

[Declining Dollar Dominance: Potential Euro Gains](#), Social Europe, 2026 (with S. Tober).

[Okun's Gesetz und die Erholung in den USA – Eine Abschätzung unter Berücksichtigung sektoraler Arbeitslosigkeit und Schätzunsicherheit](#), Ökonomenstimme, 2020 (mit C. A. Belabed).

[EUR-bonds in the Corona crisis and beyond](#), Social Europe, 2020 (with S. Tober).

[Why We need European Safe Assets](#), Social Europe, 2018 (with S. Tober).

[Macron and the EU Financial Transaction Tax](#), Social Europe, 2017 (with C. Proaño).

[Einkommensungleichheit, makroökonomische Ungleichgewichte und die Krise](#), Ökonomenstimme, 2015  
(mit J. Behringer, C.A. Belabed, T. van Treeck).

## **Abschlussarbeiten / Theses**

[\*Essays on Business Cycle Forecasting and Banking Regulation\*](#). Dissertation eingereicht am Fachbereich Wirtschaftswissenschaften der Freien Universität Berlin im März 2014.

[\*Distributions of Permutations Generated by Inhomogeneous Markov Chains\*](#). Diplom - Arbeit eingereicht am Fachbereich Mathematik der Goethe-Universität Frankfurt am Main im Dezember 2009.

*Wirksamkeit von Nichtlinearitätstests in einem simulierten Marktmodell*. Bachelor - Arbeit eingereicht am Fachbereich Wirtschaftswissenschaften der Goethe-Universität Frankfurt am Main im August 2008.