IMK
Institut für Makroökonomie
und Konjunkturforschung

Das IMK ist ein Institut
der Hans-Böckler-Stiftung

IMK KONJUNKTURINDIKATOR

16.09.2016

Rezessionswahrscheinlichkeit sinkt geringfügig

Die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession in Deutschland – gemessen an der Industrieproduktion – ist in den vergangenen Wochen leicht gesunken. Für den Datenstand Anfang September 2016 weist der IMK-Konjunkturindikator, der die wichtigsten Daten für die aktuellen Konjunkturtendenzen systematisch auswertet, in seinem Drei-Monatsausblick (September 2016 bis November 2016) einen Wert der mittleren Rezessionswahrscheinlichkeit von 19,7 % aus, nach 20,9 % im August. Weiterhin liegt die mittlere Rezessionswahrscheinlichkeit somit im Bereich der grünen Klasse (keine Rezessionsgefahr). Die prognostische Unsicherheit – gemessen an der Streuung der für die Gesamtprognose relevanten Einzelgleichungen – hat sich leicht erhöht von 10,9 % im Vormonat auf aktuell 12,1 %. Berücksichtigt man die mittlere Rezessionswahrscheinlichkeit und die Streuung zusammen, so lässt sich weiterhin nicht ausschließen, dass die nach dem Ampelsystem festgelegte Stufe „gelb“ erreicht wird, die eine erhöhte konjunkturelle Unsicherheit (Werte > 30 %) signalisiert.

Ausschlaggebend, dass sich kein stärkerer Rückgang der Rezessionswahrscheinlichkeit eingestellt hat, sind die abermalige Verschlechterung der Stimmungsindikatoren sowie die rückläufigen Auftragseingänge aus dem Inland. Demgegenüber bewirken die gestiegenen Auftragseingänge aus dem Ausland sowie die fortschreitende Reduzierung der Zinsdifferenz zwischen deutschen Unternehmens- und Staatsanleihen, dass die Rezessionswahrscheinlichkeit nicht weiter steigt. Letzteres ist auch darauf zurückzuführen, dass die EZB im Rahmen der Quantitativen Lockerung vermehrt Unternehmensanleihen aufkauft, was der IMK-Indikator als Verbesserung der Finanzierungsbedingungen interpretiert. Allerdings wird dieses Programm fortgesetzt.

Aus den aktuellen Zahlen ergibt sich kein grundsätzlicher Korrekturbedarf an der IMK Prognose vom Juni dieses Jahres.

Die nächste Aktualisierung des IMK Konjunkturindikators erfolgt Mitte Oktober 2016.