

IMK KONJUNKTURINDIKATOR

18.01.2017

Rezessionsgefahr auf Tiefststand

Die Wahrscheinlichkeit, dass Deutschland im aktuellen Quartal eine Rezession erlebt, ist äußerst gering. Für den Datenstand Anfang Januar 2017 weist der IMK Konjunkturindikator, der die wichtigsten Kennzahlen für die aktuellen Konjunkturtendenzen systematisch auswertet, in seinem Drei-Monatsausblick (Januar bis März 2017) einen Wert der mittleren Rezessionswahrscheinlichkeit von 3,6 % aus, nach 4 % im Dezember 2016. Die prognostische Unsicherheit, die anhand der Streuung der für die Gesamtprognose relevanten Einzelgleichungen gemessen wird, hat sich ebenfalls geringfügig von 5 % im Vormonat auf aktuell 4,1 % reduziert. Damit ergibt sich das gleiche positive Bild wie zum Jahresende 2016: Die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession – gemessen an der Industrieproduktion – liegt auch nach Berücksichtigung der Streuung ausgesprochen stabil am unteren Ende in der nach dem Ampelsystem festgelegten grünen Stufe (keine Rezessionsgefahr) und ist mit nahezu Null anzusetzen.

Die ausgesprochen geringe Rezessionswahrscheinlichkeit am aktuellen Rand beruht maßgeblich auf positiven Informationen von den Finanzmärkten. Wie bereits in den vergangenen Monaten kommen starke positive Erklärungsbeiträge von der Zinsdifferenz zwischen deutschen Staats- und Unternehmensanleihen (corporate spread), die sich in den vergangenen Monaten zurückbildet hat und damit eine Verbesserung der Finanzierungsbedingungen der Unternehmen anzeigen. Neu sind die positiven Erklärungsbeiträge, die der deutsche Aktienindex DAX leistet, der nach der Jahresendrally bei 11 600 Punkten und damit um 3 ½ % über dem November-Endstand notierte. Unterstützung kommt des Weiteren von der guten Lage bei den Aufträgen aus dem Ausland.

Die geringe Rezessionsgefahr stützt die [Einschätzung des IMK](#), dass sich die moderate konjunkturelle Aufwärtsentwicklung in Deutschland in den kommenden Monaten fortsetzen wird.

Die nächste Aktualisierung des IMK Konjunkturindikators erfolgt Mitte Februar 2017.