

Das IMK ist ein Institut der Hans-Böckler-Stiftung

IMK KONJUNKTURINDIKATOR

13.07.2018

Rezessionswahrscheinlichkeit nahezu unverändert – Wachstum bleibt robust

Die IMK Konjunkturampel signalisiert aktuell ein Andauern der Aufschwungphase. Die Ampelphase Grün-Gelb steht für einen Aufschwung durchschnittlicher Wachstumsstärke, keine Hochkonjunktur. Für die Bestimmung der Ampelphase ist die Wahrscheinlichkeit, dass Deutschland in den nächsten drei Monaten eine Rezession erlebt, von zentraler Bedeutung. Diese ist im Vergleich zum Vormonat nahezu unverändert geblieben: 18,3 % Datenstand Juli, nach 16,5 % im Juni 2018. Die prognostische Unsicherheit, die anhand der Streuung der für die Gesamtprognose relevanten Einzelgleichungen gemessen wird, ist im Vergleich zum Vormonat leicht gesunken. Sie beträgt nun 9,9 % nach 11,6 % im Juni.

Der geringfügige Anstieg der Rezessionswahrscheinlichkeit am aktuellen Rand beruht im Wesentlichen auf den negativen Erklärungsbeitrag vom ifo-Geschäftsklimaindex, der seit Jahresbeginn langsam aber stetig gesunken ist. Ebenfalls Rezessionserhöhend wirken die leicht nachgebenden Kurse des CDAX. Hingegen mindern die weiterhin günstigen Finanzierungsbedingungen der Unternehmen die Rezessionswahrscheinlichkeit. Auch die Entwicklung der realwirtschaftlichen Indikatoren tragen aktuell zur Entspannung bei. So sind die Industrieproduktion und die Auftragseingänge gegenüber dem Vormonat deutlich gestiegen.

Trotz der anhaltenden geopolitischen Unsicherheitsfaktoren erweist sich die deutsche Konjunktur nach wie vor als robust. Offensichtlich haben die immer wieder aufflackernden protektionistischen Tendenzen bislang nur begrenzten Einfluss auf die Realwirtschaft. Alles in allem geht das IMK weiter von einem anhaltenden moderaten Aufschwung aus, der im Kern von der Binnenwirtschaft getragen wird. Aber die Tatsache, dass die Einzelprognosen mit längerem Prognosehorizont als zwei Monate eine deutlich höhere Rezessionswahrscheinlichkeit ausweisen als diejenigen mit kürzerem Prognosehorizont, unterstreicht die Existenz der konjunkturellen Risikofaktoren.

Die nächste Aktualisierung des IMK Konjunkturindikators erfolgt Mitte August 2018.