

K

KONJUNKTUR GRAFIKEN & TABELLEN

1. GESAMTWIRTSCHAFT	02
2. INTERNATIONALER VERGLEICH	07
3. PRODUZIERENDES GEWERBE	10
4. PRIVATER KONSUM	18
5. AUSSENWIRTSCHAFT	20
6. ARBEITSMARKT	22
7. PREISE	24
8. MONETÄRE ENTWICKLUNG	28
ERLÄUTERUNGEN ZUR KONJUNKTURANALYSE	30

1. GESAMTWIRTSCHAFT

1.1 BRUTTOINLANDSPRODUKT UND VERWENDUNG¹

Bundesrepublik Deutschland

VERÄNDERUNGEN GEGEN VORZEITRAUM IN %²

	2019			2020			2021				
	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.
BRUTTOINLANDSPRODUKT UND KOMPONENTEN											
Bruttoinlandsprodukt (BIP)	-0,5	0,4	-0,1	-1,8	-10,0	9,0	0,7	-1,7	2,2	1,7	-0,7
<i>Inländische Verwendung</i>	0,0	0,0	0,2	-0,8	-8,1	5,6	-0,3	-1,0	2,8	2,0	-
Private Konsumausgaben ³	0,0	0,3	0,1	-2,1	-11,5	11,5	-2,7	-5,3	3,8	6,2	-
Konsumausgaben des Staates	0,2	1,2	0,4	0,7	1,2	1,5	0,8	-1,0	4,6	-2,2	-
Bruttoanlageinvestitionen	0,1	0,1	-0,7	-0,1	-6,9	4,6	2,4	-0,6	1,2	-2,2	-
Ausrüstungen	0,2	-1,3	-2,5	-6,7	-14,8	16,7	1,9	-0,3	0,4	-3,7	-
Bauten	-0,4	0,6	-0,2	4,0	-3,5	-0,9	2,9	0,1	1,8	-2,3	-
Sonstige Anlagen	1,2	1,2	0,9	0,5	-3,7	2,8	1,7	-2,7	1,0	0,9	-
Exporte	-1,3	1,0	-0,1	-3,4	-20,1	17,5	4,6	1,3	0,6	-1,0	-
Importe	-0,4	0,2	0,5	-1,5	-16,9	9,3	2,7	4,1	2,2	-0,6	-
WACHSTUMSBEITRÄGE IN PROZENTPUNKTEN⁴											
<i>Inländische Verwendung</i>	0,0	0,0	0,2	-0,8	-7,7	5,5	-0,2	-0,9	2,6	1,9	-
Private Konsumausgaben ³	0,0	0,1	0,0	-1,1	-6,0	5,8	-1,4	-2,6	1,8	3,0	-
Konsumausgaben des Staates	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	-0,2	1,0	-0,5	-
Bruttoanlageinvestitionen	0,0	0,0	-0,2	0,0	-1,5	1,0	0,5	-0,1	0,3	-0,5	-
Ausrüstungen	0,0	-0,1	-0,2	-0,5	-1,0	1,0	0,1	0,0	0,0	-0,2	-
Bauten	0,0	0,1	0,0	0,4	-0,4	-0,1	0,3	0,0	0,2	-0,3	-
Sonstige Anlagen	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	-
Vorratsveränderung ⁵	-0,1	-0,4	0,2	0,2	-0,5	-1,8	0,5	2,1	-0,5	-0,1	-
Außenbeitrag	-0,5	0,4	-0,2	-1,0	-2,3	3,6	1,0	-0,9	-0,6	-0,2	-

VERÄNDERUNGEN GEGEN VORJAHRESZEITRAUM IN %⁶

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	4. Vj.	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.
BRUTTOINLANDSPRODUKT UND KOMPONENTEN											
Bruttoinlandsprodukt (BIP)	2,2	2,7	1,1	1,1	-4,6	2,8	-1,9	-3,0	10,8	2,8	1,4
<i>Inländische Verwendung</i>	3,1	2,6	1,7	1,8	-4,0	1,9	-3,3	-4,4	7,4	3,7	-
Private Konsumausgaben ³	2,4	1,4	1,4	1,6	-5,9	0,0	-5,7	-9,2	6,5	1,6	-
Konsumausgaben des Staates	4,0	1,7	1,0	3,0	3,5	3,4	4,2	2,4	6,0	2,2	-
Bruttoanlageinvestitionen	3,8	2,6	3,4	1,8	-2,2	1,3	1,5	-1,1	8,6	0,7	-
Ausrüstungen	3,0	4,2	4,4	1,0	-11,2	3,2	-2,9	0,6	20,7	-1,9	-
Bauten	3,8	1,0	2,6	1,1	2,5	0,5	5,1	-1,8	4,7	2,0	-
Sonstige Anlagen	5,2	4,1	3,8	5,5	1,0	0,7	1,3	-2,1	2,6	0,8	-
Exporte	2,5	4,9	2,3	1,1	-9,3	9,4	-3,1	-0,5	26,4	5,5	-
Importe	4,5	5,2	3,9	2,9	-8,6	8,6	-6,4	-2,9	20,1	8,9	-

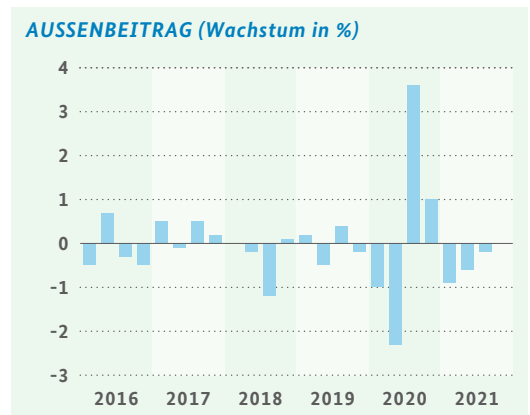
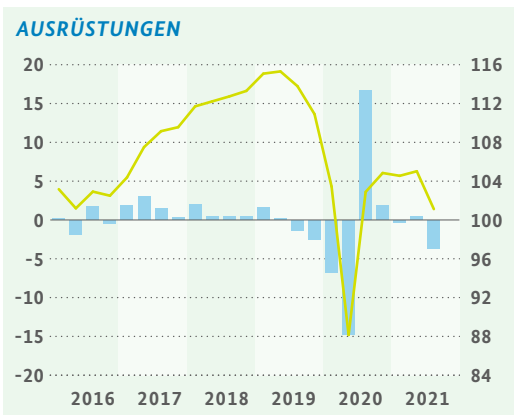
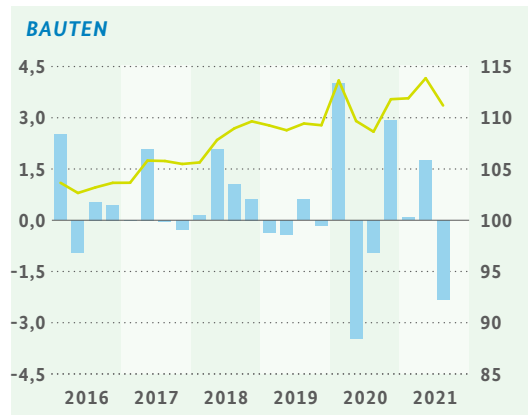
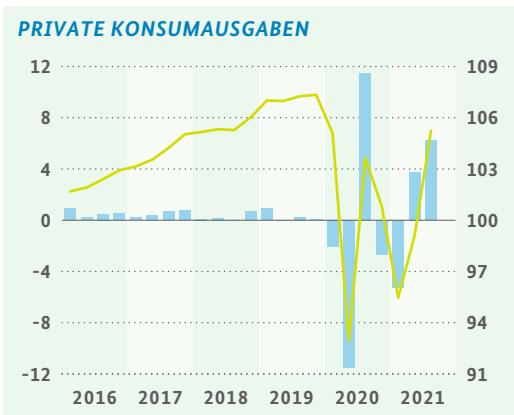
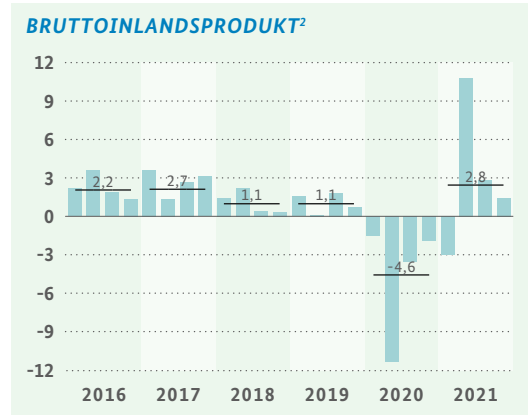
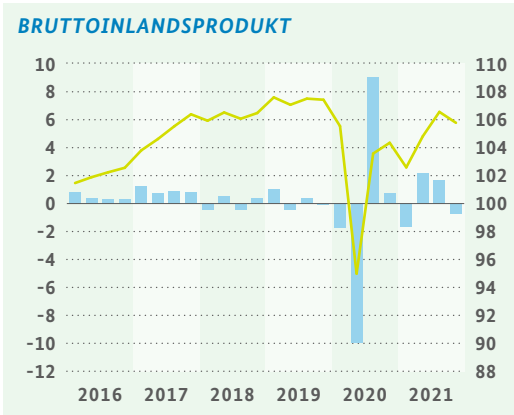
Quelle: Statistisches Bundesamt

¹ Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100; ² Kalender- und saisonbereinigte Werte; ³ Einschließlich private Organisationen ohne Erwerbszweck;

⁴ Rechnerischer Wachstumsbeitrag zum Bruttoinlandsprodukt; ⁵ Einschließlich Nettozugang an Wertsachen; ⁶ Ursprungszahlen von Kalenderunregelmäßigkeiten nicht bereinigt.

1.2 ENTWICKLUNG DES BRUTTOINLANDSPRODUKTS UND WICHTIGER VERWENDUNGSKOMPONENTEN¹

Bundesrepublik Deutschland



— Kettenindex (rechte Skala) ■ Veränderung gegen Vorquartal in % (linke Skala)

Quelle: Statistisches Bundesamt

¹ Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100; ² Ursprungszahlen von Kalenderunregelmäßigkeiten nicht bereinigt.

1.3 BRUTTOWERTSCHÖPFUNG, GESAMTWIRTSCHAFTLICHE KENNZAHLEN UND PROGNOSESPEKTRUM

Bundesrepublik Deutschland

VERÄNDERUNGEN GEGEN VORZEITRAUM IN %¹

	2019			2020				2021				
	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	
BRUTTOWERTSCHÖPFUNG NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN²												
Bruttowertschöpfung	1,2	-0,6	0,3	0,0	-1,3	-10,9	9,2	0,4	-1,1	1,4	1,9	
Produzierendes Gewerbe (ohne Baugewerbe)	0,7	-1,6	-0,8	-0,3	-3,5	-17,4	13,7	6,4	-1,2	-0,7	-2,2	
Baugewerbe	-0,6	-1,3	0,9	-0,7	5,4	-3,5	-2,9	8,0	-4,8	2,3	-1,2	
Handel, Verkehr und Gastgewerbe	3,0	-0,7	0,5	-0,3	0,0	-15,1	14,9	-2,1	-2,5	2,3	5,3	
Finanz- und Versicherungsdienstleister	1,0	0,3	0,3	0,4	-0,7	0,7	0,8	-1,7	-0,5	0,8	2,4	
Unternehmensdienstleister	0,5	-0,8	0,7	-0,1	-1,2	-12,9	6,8	0,9	-0,4	2,2	3,4	
Öffentliche Dienstleister, Erziehung, Gesundheit	1,1	-0,2	0,7	0,2	-1,3	-8,5	10,4	-3,9	-0,3	4,1	3,1	

VERÄNDERUNGEN GEGEN VORJAHRESZEITRAUM IN %⁹

							2020		2021			
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	3. Vj.	4. Vj.	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	
BIP-DEFLATOR / PREISENTWICKLUNG												
Preisindex	1,3	1,5	2,0	2,1	1,6	3,1	1,0	0,6	1,8	1,0	4,5	
Inländische Verwendung	0,7	1,8	2,4	1,8	0,9	3,8	0,3	0,3	1,7	2,3	5,3	
Private Konsumausgaben	0,7	1,5	1,5	1,3	0,6	3,0	-0,3	0,1	1,9	1,7	3,8	
KENNZAHLEN												
Erwerbstätige ³	1,2	1,4	1,4	0,9	-0,8	0,0	-1,3	-1,3	-1,5	0,0	0,6	
Arbeitsvolumen ⁴	0,9	0,9	1,0	0,7	-4,9	1,9	-3,8	-4,0	-4,2	6,9	2,4	
Arbeitsproduktivität ⁵	3,5	3,3	4,1	2,1	0,8	1,8	-2,3	-0,6	-1,8	10,4	1,9	
Lohnkosten je Arbeitnehmer ⁶	2,3	2,6	2,9	3,4	0,4	3,2	0,3	1,5	0,9	5,1	3,5	
Lohnstückkosten ⁷	1,3	1,3	3,2	3,2	4,3	0,5	2,7	2,1	2,7	-4,8	1,6	
verfügbares Einkommen ⁸	3,5	3,3	4,1	2,1	0,8	1,8	0,8	0,8	-0,7	3,8	2,7	
Terms of Trade	1,8	-0,8	-0,8	0,7	2,0	-2,0	1,8	1,2	0,5	-3,4	-2,3	

PROGNOSE BRUTTOINLANDSPRODUKT⁹

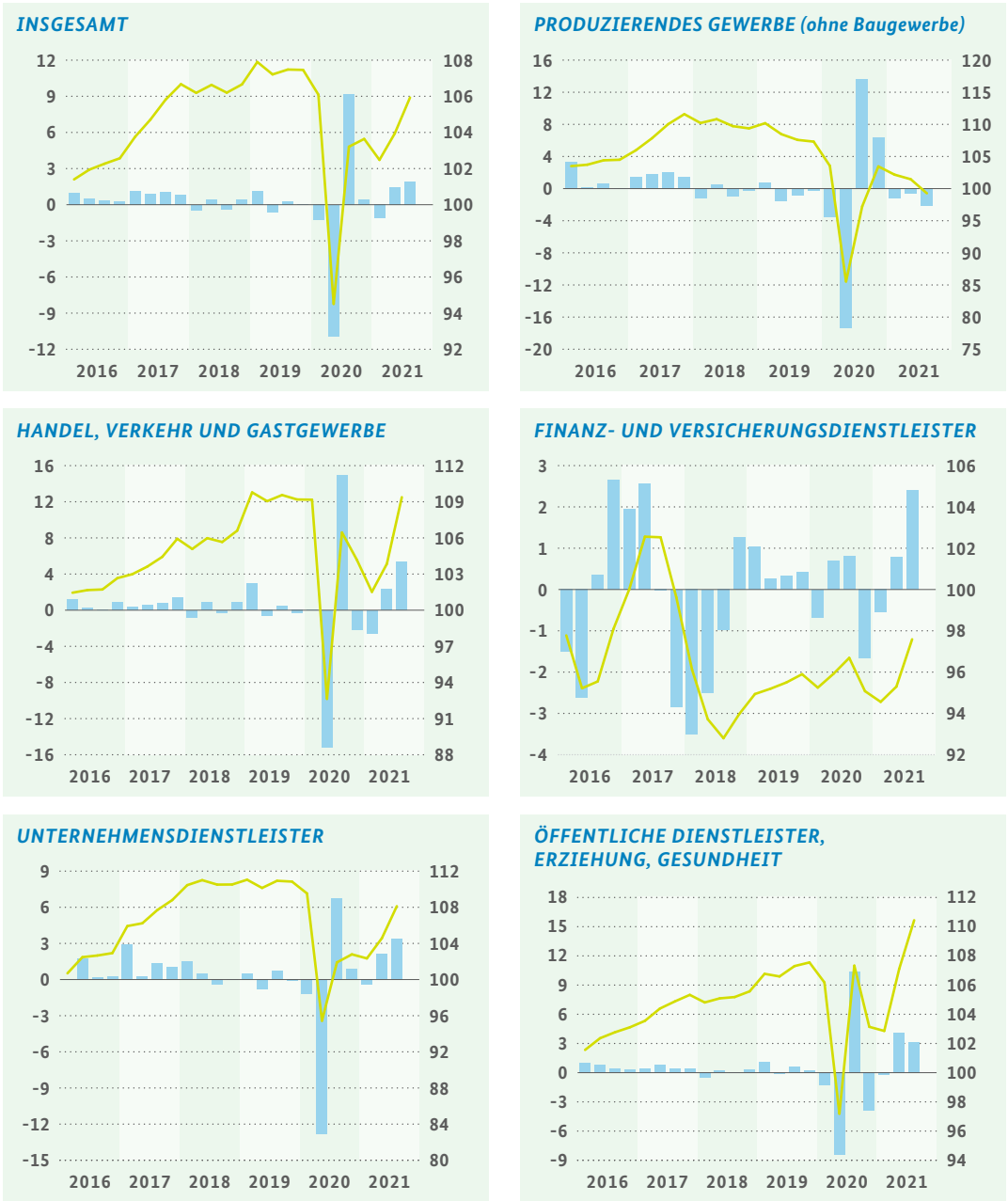
INSTITUTION		VERÄNDERUNG IN % GEGEN VORJAHR		
		STAND	2021	2022
Bundesregierung	Jahresprojektion	01/2022	3,6	2,3
IWF	Internationaler Währungsfonds	01/2022	3,8	2,5
Bbk	Deutsche Bundesbank	12/2021	4,1	3,0
ifo	ifo Institut für Wirtschaftsforschung	12/2021	3,7	2,9
IfW	Institut für Weltwirtschaft	12/2021	4,0	3,3
IWH	Institut für Wirtschaftsforschung Halle	12/2021	3,5	1,8
RWI	Rheinisch-Westfälisches Institut für Wirtschaftsforschung	12/2021	3,9	2,5
EU	EU-Kommission	11/2021	4,6	1,7
SVR	Sachverständigenrat	11/2021	4,6	-
Institute	Gemeinschaftsdiagnose (Institute)	10/2021	4,8	1,9

Quellen: Statistisches Bundesamt, IAB der Bundesagentur für Arbeit Nürnberg

1 Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100, kalender- und saisonbereinigt; 2 Ohne Nettogütersteuern; 3 Inlandskonzept; 4 geleistete Arbeitsstunden der Erwerbstätigen; 5 BIP je Erwerbstätigen; 6 Arbeitnehmerentgelt je Arbeitnehmer im Inland; 7 Lohnkosten (Arbeitnehmerentgelt je Arbeitnehmer) in Relation zur Arbeitsproduktivität (BIP bzw. Bruttowertschöpfung preisbereinigt je Erwerbstätigen); 8 Der privaten Haushalte; 9 Ursprungszahlen.

1.4 BRUTTOWERTSCHÖPFUNG NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN¹

Bundesrepublik Deutschland



— Kettenindex (rechte Skala) ■ Veränderung gegen Vorquartal in % (linke Skala)

Quelle: Statistisches Bundesamt

¹ Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100, kalender- und saisonbereinigte Werte.

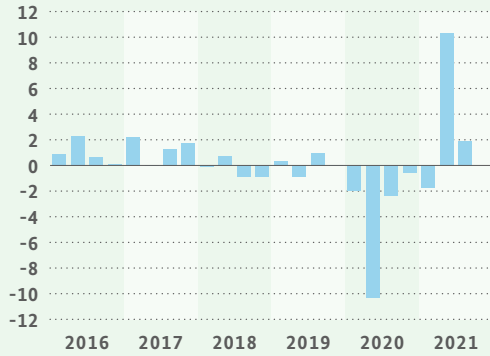
1.5 ENTWICKLUNG WICHTIGER GESAMTWIRTSCHAFTLICHER KENNZAHLEN¹

Bundesrepublik Deutschland

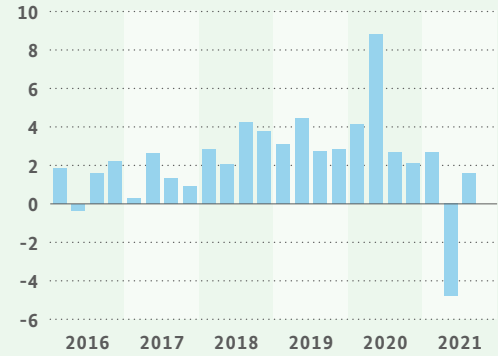
06

SCHLAGLICHTER – KONJUNKTUR MÄRZ 2022

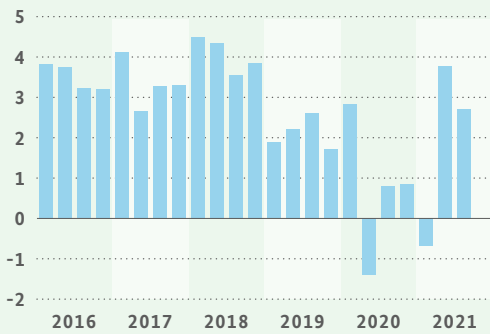
ARBEITSPRODUKTIVITÄT²



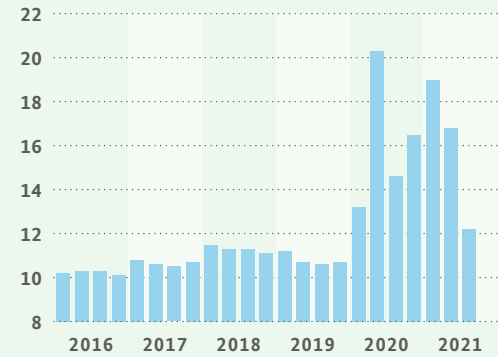
LOHNSTÜCKKOSTEN³



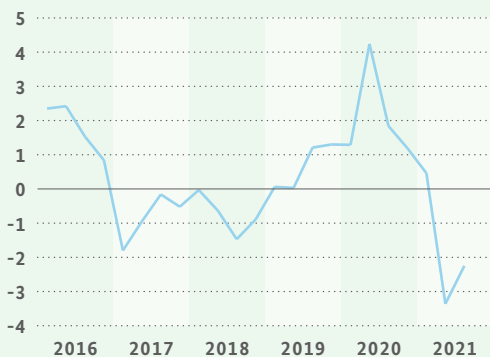
**VERFÜGBARES EINKOMMEN DER
PRIVATEN HAUSHALTE⁴**



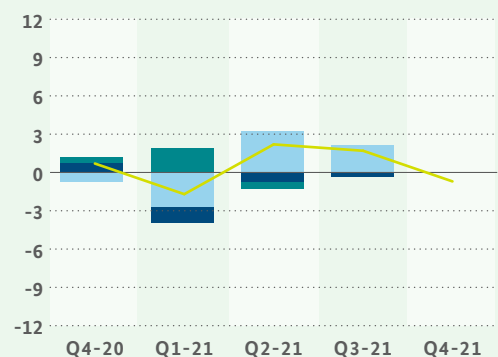
SPARQUOTE⁵



TERMS OF TRADE⁴



WACHSTUMSBEITRÄGE⁵



■ Außenbeitrag
 ■ Vorratsveränderungen
■ Inländische Verwendung (ohne Vorratsveränderungen)
— reales BIP gegen Vorquartal in %

Quelle: Statistisches Bundesamt

1 Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100 (Veränderung gg. Vorjahr in %); 2 Reales BIP je Erwerbstätigen, Ursprungszahlen; 3 Lohnkosten zur Arbeitsproduktivität, Ursprungszahlen; 4 Ursprungszahlen; 5 Saisonbereinigt.

2. INTERNATIONALER VERGLEICH

2.1 BRUTTOINLANDSPRODUKT, LEISTUNGSBILANZ, ARBEITSLOSIGKEIT, PREISE

					2019				2020				2021			
	2018	2019	2020	2021	1.Vj.	2.Vj.	3.Vj.	4.Vj.	1.Vj.	2.Vj.	3.Vj.	4.Vj.	1.Vj.	2.Vj.	3.Vj.	4.Vj.
BRUTTOINLANDSPRODUKT¹	VERÄNDERUNGEN GG. VORPERIODE IN %															
Deutschland	1,1	1,1	-4,6	2,7	1,1	-0,5	0,4	-0,1	-1,8	-10,0	9,0	0,7	-1,7	2,2	1,7	-0,7
Eurozone (EZ 19) ²	1,8	1,6	-6,4	-	0,7	0,2	0,2	0,0	-3,5	-11,7	12,6	-0,3	-0,2	2,2	2,3	0,3
Europäische Union (EU 27) ³	2,1	1,8	-5,9	-	0,8	0,2	0,3	0,0	-3,1	-11,3	11,7	-0,2	0,0	2,1	2,2	0,4
Japan	0,6	-0,2	-4,5	1,7	0,5	0,5	0,0	-2,8	0,4	-7,9	5,3	1,8	-0,5	0,6	-0,7	1,3
USA	2,9	2,3	-3,4	5,7	0,6	0,8	0,7	0,5	-1,3	-8,9	7,5	1,1	1,5	1,6	0,6	1,7
China	6,8	6,0	1,9	8,8	1,6	1,2	1,4	1,3	-10,5	11,6	3,4	2,6	0,3	1,3	0,7	1,6
LEISTUNGSBILANZSALDO	IN % DES BIP⁴															
Deutschland	7,8	7,4	7,0	6,9	8,0	7,6	7,6	7,2	6,8	5,4	7,2	7,8	8,1	7,5	6,7	5,6
Eurozone (EZ 19) ²	3,1	2,4	1,9	-	3,4	1,7	3,0	1,6	0,6	1,4	2,5	2,9	3,3	2,6	2,2	-
Europäische Union (EU 27) ³	2,9	2,5	2,4	-	3,3	2,0	3,0	1,6	1,0	2,5	2,6	3,6	3,4	2,9	2,0	-
Japan	3,5	3,4	2,9	2,8	0,8	0,9	0,8	0,9	0,8	0,3	0,7	1,1	0,9	0,9	0,5	0,6
USA	-2,1	-2,2	-2,9	-	-2,4	-2,3	-2,2	-1,9	-2,1	-3,2	-3,3	-3,3	-3,4	-3,5	-3,7	-
China	0,2	0,7	1,9	1,8	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4
ARBEITSLOSENQUOTE⁵	IN %															
	2019	2020	2021	2021												2022
				Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.
Deutschland	3,2	3,8	3,5	3,9	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,2	3,2	-
Eurozone (EZ 19) ²	7,6	7,9	7,7	8,2	8,1	8,1	8,2	8,0	7,8	7,6	7,5	7,4	7,3	7,2	7,0	-
Europäische Union (EU 27) ³	6,8	7,2	7,0	7,5	7,5	7,4	7,5	7,3	7,1	6,9	6,9	6,7	6,6	6,5	6,4	-
Japan	2,4	2,8	2,8	2,9	2,9	2,6	2,8	3,0	2,9	2,8	2,8	2,8	2,7	2,8	2,7	-
USA	3,7	8,1	5,4	6,4	6,2	6,0	6,0	5,8	5,9	5,4	5,2	4,7	4,6	4,2	3,9	4,0
China	3,6	4,2	-	3,7	3,7	3,7	3,9	3,9	3,9	-	-	-	-	-	-	-
VERBRAUCHERPREISE	VERÄNDERUNGEN GG. VORJAHRESZEITRAUM IN %															
Deutschland	1,4	0,4	3,2	1,6	1,6	2,0	2,1	2,4	2,1	3,1	3,4	4,1	4,6	6,0	5,7	5,1
Eurozone (EZ 19) ²	1,2	0,3	2,6	0,9	0,9	1,3	1,6	2,0	1,9	2,2	3,0	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1
Europäische Union (EU 27) ³	1,4	0,7	2,9	1,2	1,3	1,7	2,0	2,3	2,2	2,5	3,2	3,6	4,4	5,2	5,3	-
Japan	0,5	0,0	-0,2	-0,7	-0,5	-0,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,3	-0,4	0,2	0,1	0,6	0,8	-
USA	1,8	1,2	4,7	1,4	1,7	2,6	4,2	5,0	5,4	5,4	5,3	5,4	6,2	6,8	7,0	7,5
China	2,9	2,5	2,9	-0,3	-0,2	0,4	0,9	1,3	1,1	1,0	0,8	0,7	1,5	2,3	1,5	-

Quellen: Statistisches Bundesamt, OECD, Eurostat, National Bureau of Statistics of China

1 Preisbereinigt, Jahresangaben auf Basis von Ursprungszahlen, Quartalsangaben auf Basis von saisonbereinigten Werten; 2 Eurozone 19 Mitgliedstaaten (Stand 01.01.2015); 3 Europäische Union 27 Mitgliedstaaten (Stand 01.02.2020); 4 Jeweilige Preise, saisonbereinigte Angaben; 5 Abgrenzung nach ILO, saisonbereinigte Angaben.

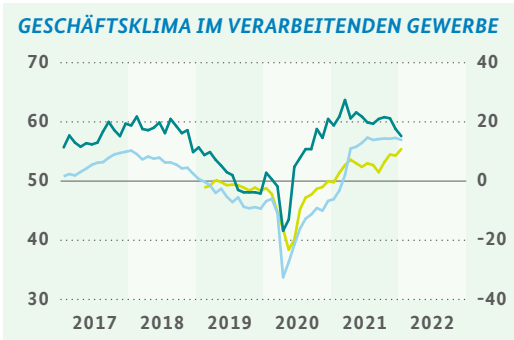
2.2 INTERNATIONALER VERGLEICH – KONJUNKTURINDIKATOREN

				2021				2021				2022	
	2019	2020	2021	1. Vj.	2. Vj.	3.Vj.	4. Vj.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.
WELT													
OECD & MAJOR SIX CLI ¹	99,2	96,6	100,5	100,4	100,8	100,6	100,2	100,5	100,3	100,2	100,1	100,0	-
CPB Welt Industrieproduktion ²	125,7	119,6	-	128,8	128,7	128,4	-	127,5	128,3	130,0	-	-	-
CPB Welthandel ²	124,6	118,0	-	129,0	130,4	129,0	-	128,6	130,0	132,7	-	-	-
S&P GSCI Rohstoff Index	2467	1806	2516	2207	2457	2587	2796	2733	2892	2579	2775	3098	-
EUROZONE													
Vertrauensindikator für die Industrie ³	-5,1	-14,3	9,5	-2,4	11,8	14,3	14,4	14,2	14,4	14,3	14,6	13,9	-
Industrieproduktion ⁴	104,4	96,4	-	104,4	104,2	103,4	-	102,2	100,9	103,2	-	-	-
Langfristige Renditen, 10-jährige Staatsanleihen	0,4	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,4	-
Konsumentenvertrauen ⁵	-7,0	-14,3	-7,6	-13,8	-5,5	-4,6	-6,7	-4,0	-4,9	-6,8	-8,4	-8,5	-
USA													
Einkaufsmanagerindex Verarbeitendes Gewerbe ⁶	51,2	52,5	60,6	61,3	61,0	60,0	60,1	60,5	60,8	60,6	58,8	57,6	-
Industrieproduktion ⁷	102,3	95,0	100,2	98,3	99,9	100,7	101,7	100,0	101,3	102,0	101,9	-	-
Langfristige Renditen, 10-jährige Staatsanleihen	2,1	0,9	1,4	1,3	1,6	1,3	1,5	1,4	1,6	1,6	1,5	1,8	-
Konsumentenvertrauen ⁸	128,3	101,0	112,7	99,1	122,1	116,7	112,9	109,8	111,6	111,9	115,2	113,8	-
JAPAN													
Einkaufsmanagerindex Verarbeitendes Gewerbe ⁶	-	45,8	52,7	51,3	53,0	52,4	54,0	51,5	53,2	54,5	54,3	55,4	-
Industrieproduktion ⁹	101,3	90,6	95,9	96,6	97,7	94,1	95,0	89,5	91,1	97,5	96,5	-	-
Langfristige Renditen, 10-jährige Staatsanleihen	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Konsumentenvertrauen ¹⁰	38,9	31,1	36,3	33,3	35,4	37,3	39,2	37,8	39,2	39,2	39,1	36,7	-
CHINA													
Einkaufsmanagerindex Verarbeitendes Gewerbe ⁶	49,7	49,9	50,5	51,3	51,0	50,0	49,9	49,6	49,2	50,1	50,3	50,1	-
Industrieproduktion ¹¹	5,8	3,7	9,2	18,8	9,0	4,9	3,9	3,1	3,5	3,8	4,3	-	-
Langfristige Renditen, 10-jährige Staatsanleihen	3,2	2,9	3,0	3,2	3,1	2,9	2,9	2,9	3,0	2,8	2,8	2,7	-
Konsumentenvertrauen ¹²	124,6	119,5	121,2	124,0	122,0	118,8	119,8	121,2	120,2	119,5	119,8	-	-

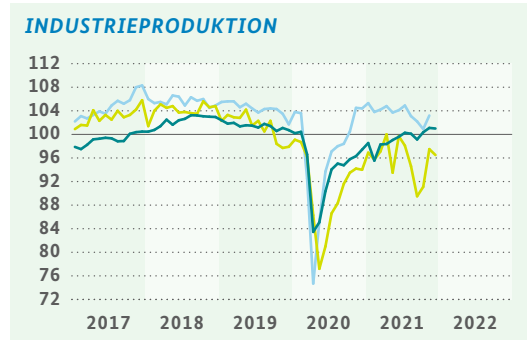
Quellen: OECD, CPB, Standard & Poor's, Eurostat, EU-Kommission, ISM, FED, University of Michigan, Japanese MITI, Japanese Cabinet Office, National Bureau of Statistics of China, China Federation of Logistics and Purchasing, Macrobond

- 1 OECD Composite Leading Indicator, saisonbereinigt; 2 Index 2010=100, preis- und saisonbereinigt; 3 DG ECFIN Business Climate Indicator, Salden, saisonbereinigt; 4 Index 2015=100, preis-, kalender- und saisonbereinigt; 5 DG ECFIN Consumer Confidence Indicator, Salden, saisonbereinigt; 6 Manufacturing PMI, Index, Wachstumsschwelle=50, saisonbereinigt; 7 Index 2012=100, preis-, kalender- und saisonbereinigt; 8 Conference Board, Index 1985=100, saisonbereinigt; 9 Index 2015=100, preis- und saisonbereinigt; 10 Gesamtindex, saisonbereinigt; 11 Jahresraten auf Basis von Ursprungszahlen; 12 Consumer Confidence Index, Wachstumsschwelle =100.

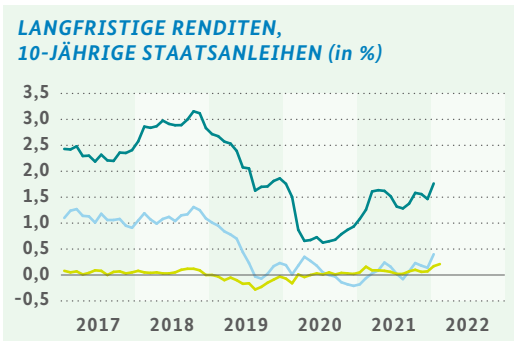
2.3 INTERNATIONALER VERGLEICH - ENTWICKLUNG DER KONJUNKTURINDIKATOREN



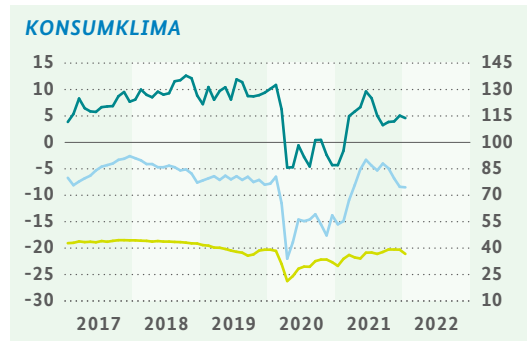
— Vertrauensindikator für die Industrie in der Eurozone (rechte Skala)¹
 — USA-Einkaufsmanagerindex Verarbeitendes Gewerbe (linke Skala)²
 — Japan-Einkaufsmanagerindex Verarbeitendes Gewerbe (linke Skala)²



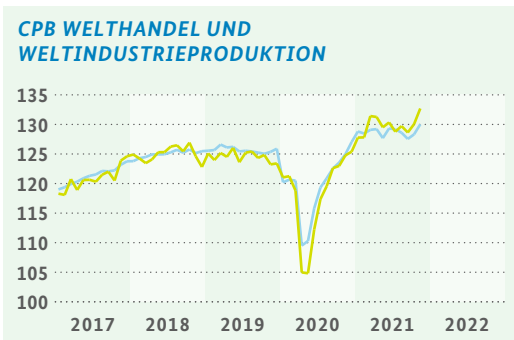
— Eurozone³ — USA⁴ — Japan⁵



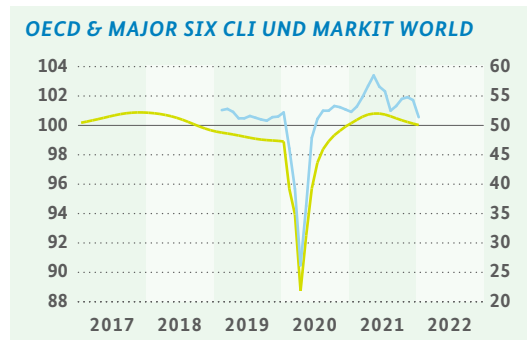
— Eurozone (Durchschnitt) — USA — Japan



— Eurozone (linke Skala)⁶ — USA (rechte Skala)⁷
 — Japan (rechte Skala)⁸



— Welthandel⁹
 — Weltindustrieproduktion⁹



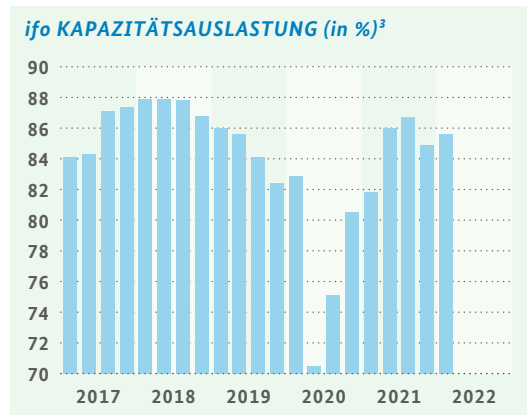
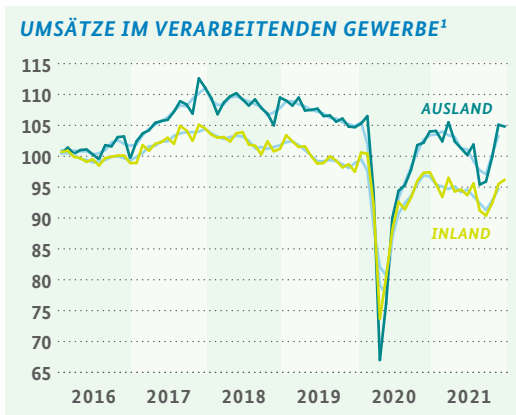
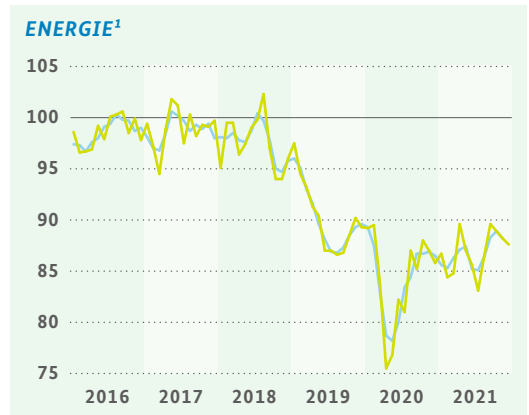
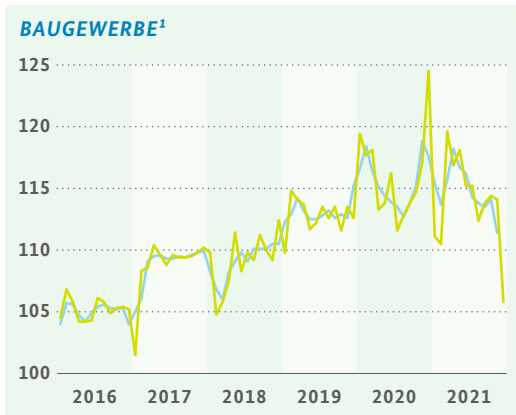
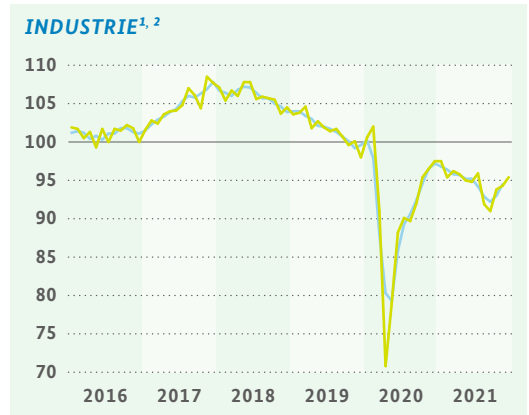
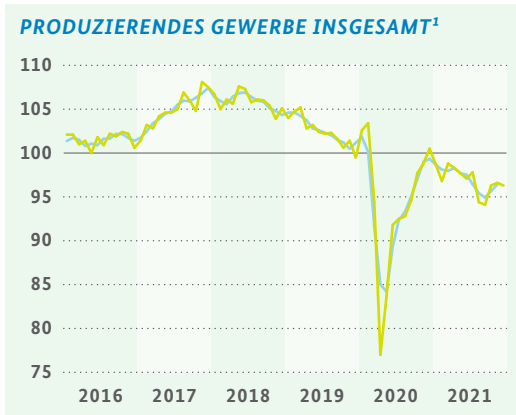
— OECD & MAJOR SIX CLI (linke Skala)¹⁰
 — Markt World (rechte Skala)¹⁰

Quellen: ISM, Japanese MITI, EU-Kommission, FED, Eurostat, University of Michigan, OECD, CPB, J.P.Morgan/ IHS Markt, Macrobond

1 DG ECFIN Business Climate Indicator, Salden, saisonbereinigt; 2 Manufacturing PMI, Index, Wachstumsschwelle=50, saisonbereinigt; 3 Index 2015=100, preis-, kalender- und saisonbereinigt; 4 Index 2015=100 (eigene Berechnung), preis-, kalender- und saisonbereinigt; 5 Index 2015=100, preis- und saisonbereinigt; 6 DG ECFIN Consumer Confidence Indicator, Salden, saisonbereinigt; 7 Conference Board, Index 1985=100, saisonbereinigt; 8 Gesamtindex, saisonbereinigt; 9 Index 2010=100, preis- und saisonbereinigt; 10 OECD Composite Leading Indicator, saisonbereinigt.

3.2 ENTWICKLUNG DER PRODUKTION, UMSÄTZE & KAPAZITÄTSAUSLASTUNG

Bundesrepublik Deutschland



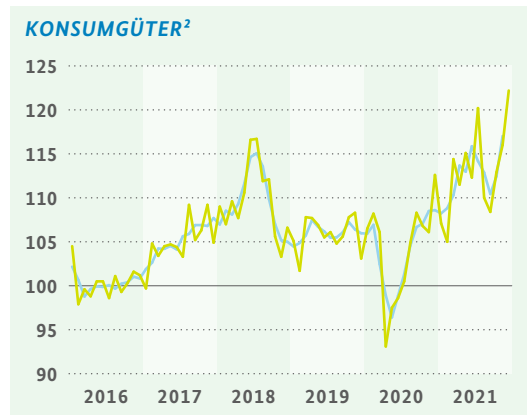
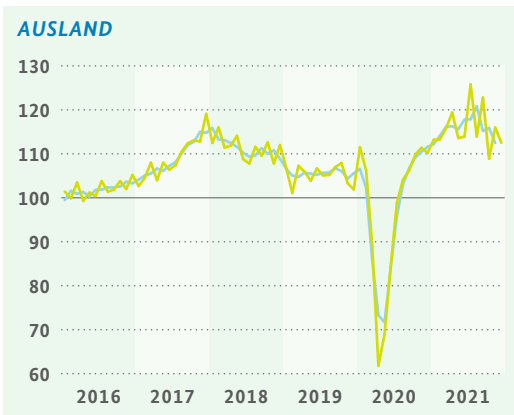
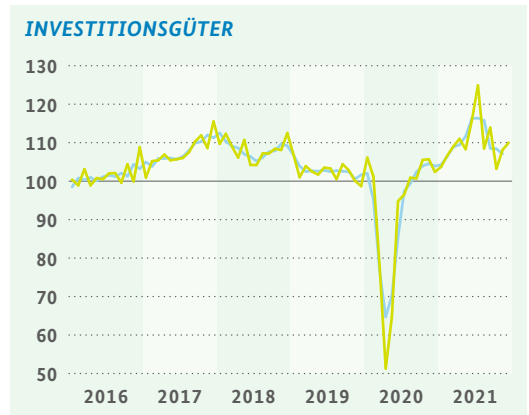
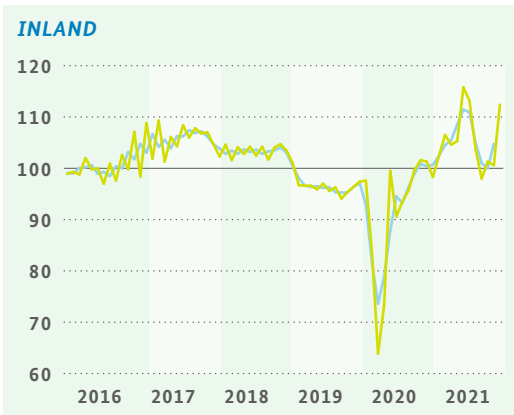
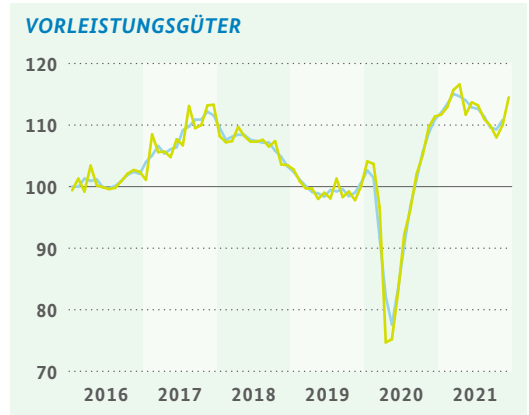
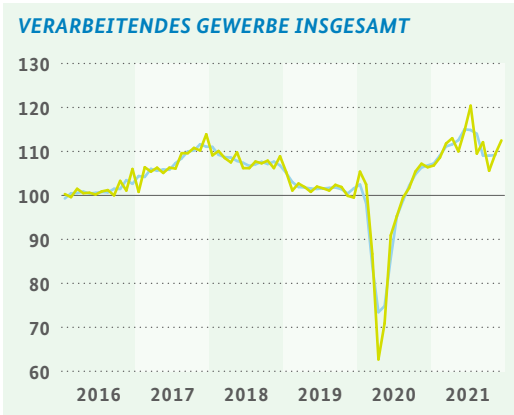
— Monatswert — gleitender 3-Monats-Durchschnitt

Quellen: Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank, ifo Institut

¹ Volumenangaben; kalender- und saisonbereinigt; Index 2015 = 100; ² Verarbeitendes Gewerbe, soweit nicht der Energie zugeordnet zuzüglich Erzbau, Gewinnung von Steinen und Erden.; ³ laut ifo Konjunkturtest; Saisonbereinigung des ifo Instituts; Verarbeitendes Gewerbe ohne Energie.

3.4 ENTWICKLUNG DES AUFTRAGSEINGANGS¹

Bundesrepublik Deutschland



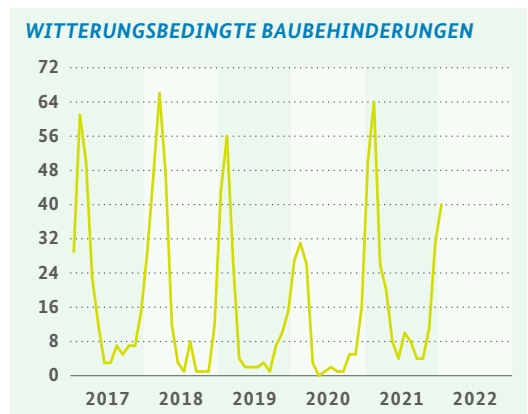
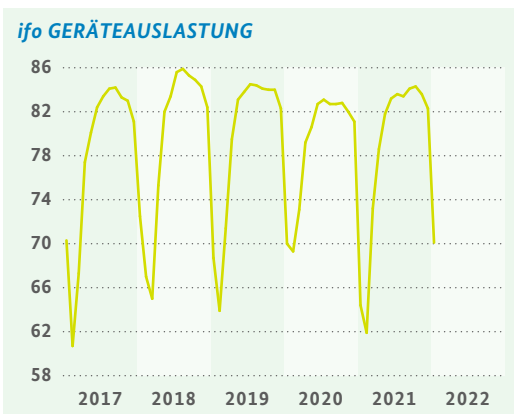
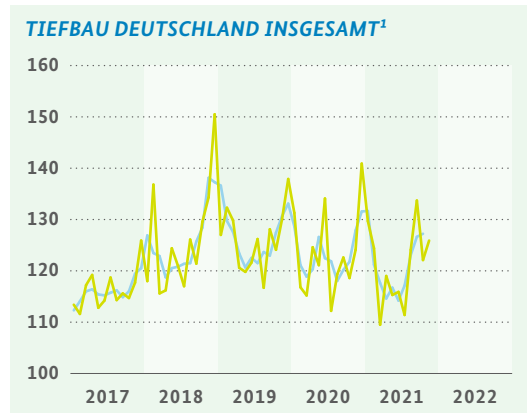
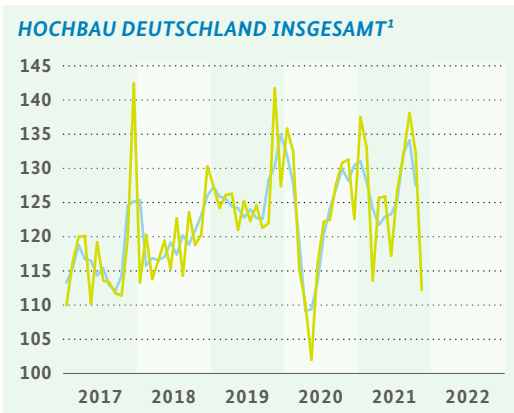
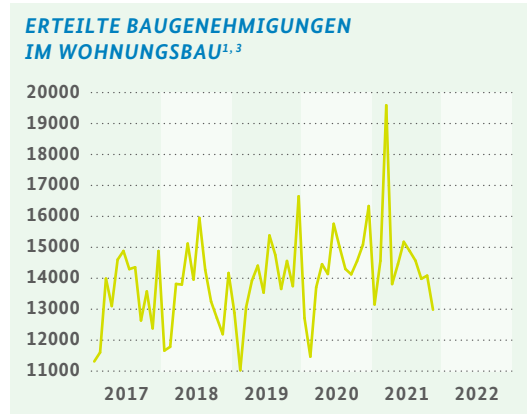
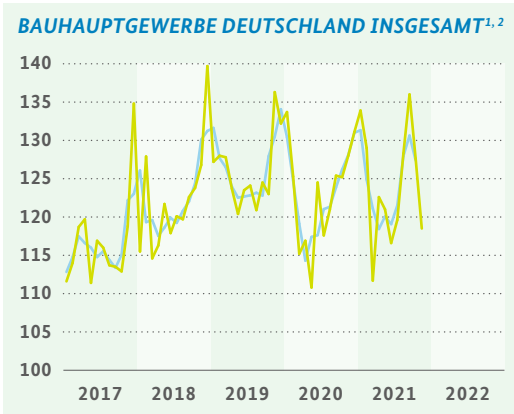
— Monatswert — gleitender 3-Monats-Durchschnitt

Quellen: Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank

1 Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100, saisonbereinigt; 2 Gebrauchs- und Verbrauchsgüter.

3.6 ENTWICKLUNG DES AUFTRAGSEINGANGS IM BAUHAUPTGEWERBE

Bundesrepublik Deutschland



— Monatswert — gleitender 3-Monats-Durchschnitt

Quellen: Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank, ifo Institut

1 Volumenangaben; kalender- und saisonbereinigt; Index 2015 = 100; 2 Hoch- und Tiefbau einschließlich vorbereitender Baustellenarbeiten; 3 Kubikmeter umbauter Raum; Ursprungszahlen.

3.7 ifo KONJUNKTURTEST, ZEW-KONJUNKTURERWARTUNGEN

Bundesrepublik Deutschland

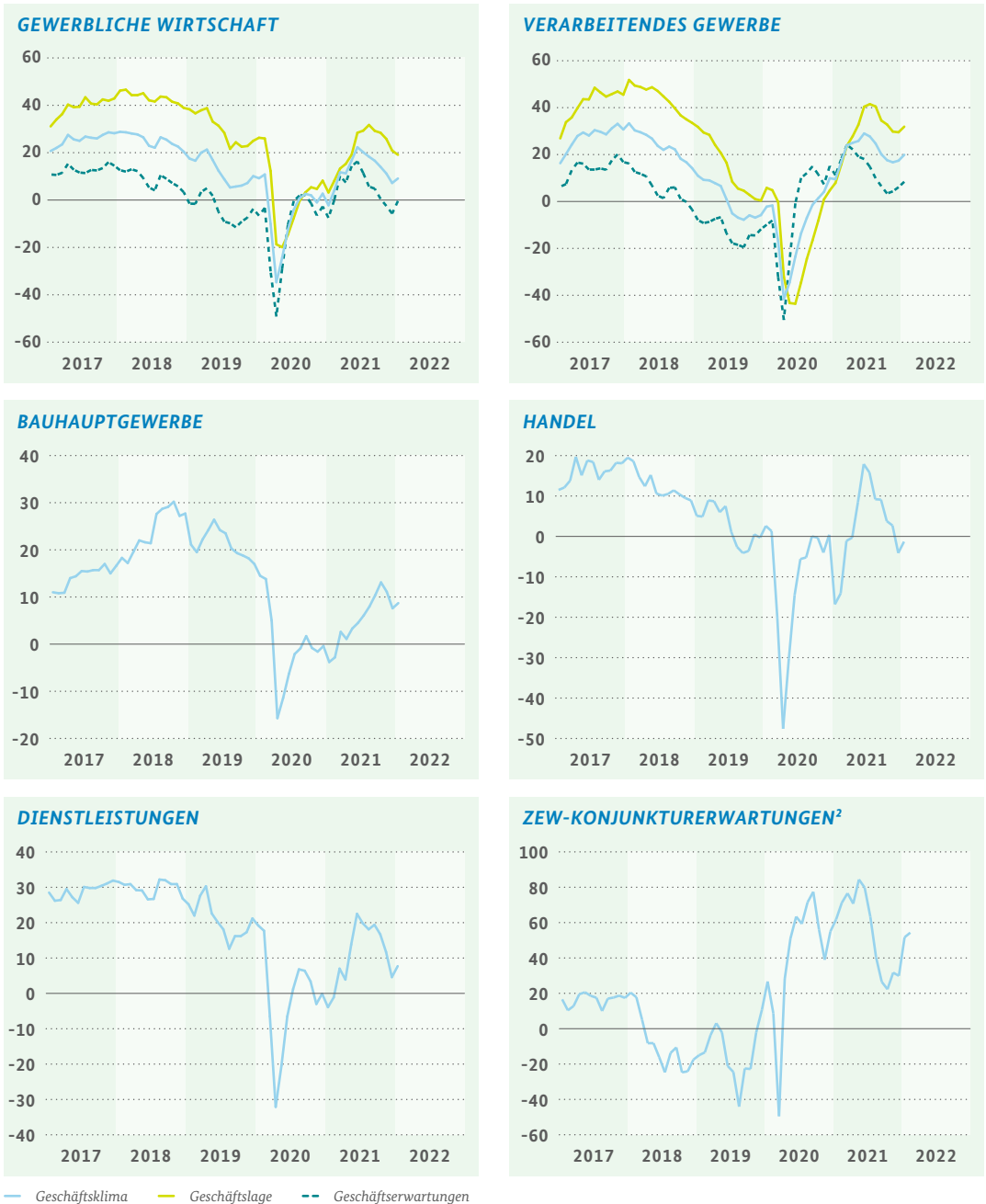
					2021				2021			2022		
		2019	2020	2021	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.
ifo KONJUNKTURTEST¹														
GEWERBLICHE WIRTSCHAFT														
Geschäftsklima	Salden	12,3	-4,9	12,6	4,5	16,8	18,4	10,8	16,6	14,0	11,2	7,2	9,1	-
Geschäftslage	Salden	30,1	2,1	21,1	8,2	20,9	30,1	25,0	29,2	28,4	25,8	20,9	19,1	-
Geschäftserwartungen	Salden	-4,0	-11,3	4,6	0,9	12,7	7,3	-2,6	4,8	0,5	-2,5	-5,7	-0,4	-
VERARBEITENDES GEWERBE														
Geschäftsklima	Salden	0,5	-10,6	21,2	16,8	26,6	24,2	17,2	20,1	17,6	16,7	17,4	19,9	-
Geschäftslage	Salden	14,5	-15,6	29,7	15,8	33,6	38,8	30,7	34,5	32,8	29,8	29,5	31,9	-
Geschäftserwartungen	Salden	-12,5	-4,6	13,2	17,8	19,8	10,4	4,6	6,5	3,4	4,3	6,1	8,4	-
VORLEISTUNGSGÜTER														
Geschäftsklima	Salden	-4,7	-12,5	25,5	24,7	31,4	27,7	18,1	25,4	19,8	16,4	18,0	22,1	-
Geschäftslage	Salden	7,9	-17,9	39,7	27,4	46,0	48,8	36,6	47,9	41,9	35,1	32,7	40,5	-
Geschäftserwartungen	Salden	-16,4	-6,2	12,2	21,9	17,6	8,3	1,0	4,9	-0,3	-0,8	4,2	5,1	-
INVESTITIONSSGÜTER														
Geschäftsklima	Salden	2,9	-15,5	24,5	16,8	29,6	28,0	23,5	24,2	23,5	24,9	22,0	27,2	-
Geschäftslage	Salden	18,6	-25,0	30,4	9,7	34,4	40,7	37,0	35,5	40,0	35,4	35,7	37,0	-
Geschäftserwartungen	Salden	-11,6	-3,9	19,0	24,2	25,0	16,0	10,7	13,3	8,1	14,9	9,1	17,7	-
KONSUMGÜTER														
Geschäftsklima	Salden	8,6	0,0	5,9	3,5	10,8	7,0	2,1	-1,4	3,0	1,9	1,4	2,5	-
Geschäftslage	Salden	23,3	5,7	9,2	-1,1	8,4	16,6	13,0	11,3	12,2	13,5	13,4	9,1	-
Geschäftserwartungen	Salden	-5,1	-5,4	2,8	8,2	13,3	-2,1	-8,3	-13,3	-5,9	-9,1	-10,0	-3,9	-
BAUHAUPTGEWERBE														
Geschäftsklima	Salden	21,2	-0,4	5,1	-1,3	3,0	8,2	10,6	10,4	13,1	11,1	7,6	8,7	-
Geschäftslage	Salden	45,1	25,8	25,9	21,7	23,9	27,5	30,6	29,9	30,6	31,7	29,6	30,0	-
Geschäftserwartungen	Salden	-0,3	-23,4	-13,8	-22,0	-16,0	-9,5	-7,7	-7,3	-3,2	-7,5	-12,3	-10,7	-
HANDEL														
Geschäftsklima	Salden	2,7	-10,3	2,6	-10,7	8,7	11,4	0,8	9,1	3,8	2,7	-4,1	-1,3	-
Geschäftslage	Salden	19,4	4,0	16,0	-4,9	18,6	29,2	21,1	28,4	23,5	23,9	15,9	12,9	-
Geschäftserwartungen	Salden	-12,8	-23,5	-9,9	-16,2	-0,8	-5,1	-17,6	-8,6	-14,2	-16,4	-22,2	-14,6	-
DIENSTLEISTUNGEN														
Geschäftsklima	Salden	20,8	-1,2	11,0	0,7	13,4	19,1	11,0	19,4	16,7	11,7	4,6	7,7	-
Geschäftslage	Salden	40,6	9,0	17,0	5,8	13,9	25,8	22,5	26,7	27,4	24,0	16,1	13,3	-
Geschäftserwartungen	Salden	2,6	-10,5	5,3	-4,3	13,0	12,6	0,1	12,3	6,6	0,0	-6,3	2,2	-
ZEW-KONJUNKTURERWARTUNGEN²														
konjunkturelle Lage	Salden	-2,4	-62,9	-15,2	-64,9	-32,7	27,7	8,9	31,9	21,6	12,5	-7,4	-10,2	-8,1
Konjunkturerwartungen	Salden	-13,1	40,6	54,9	69,9	78,3	43,4	28,0	26,5	22,3	31,7	29,9	51,7	54,3

Quellen: ifo Institut, Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW), eigene Berechnungen

1 Saldo der positiven und negativen Antworten; Saisonbereinigung des ifo Instituts. 2 Saldo der positiven und negativen Antworten.

3.8 ENTWICKLUNG DES ifo GESCHÄFTSKLIMAS UND DER ZEW-KONJUNKTURERWARTUNGEN

Bundesrepublik Deutschland

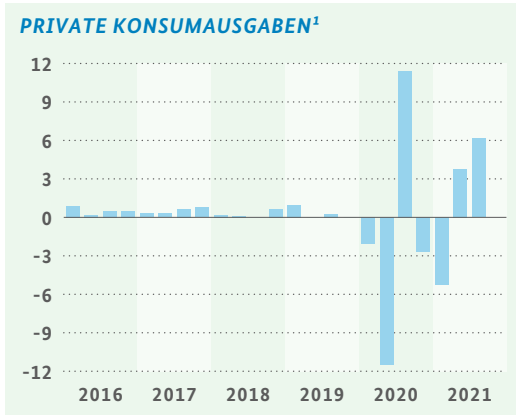


Quelle: ifo Institut, Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW)

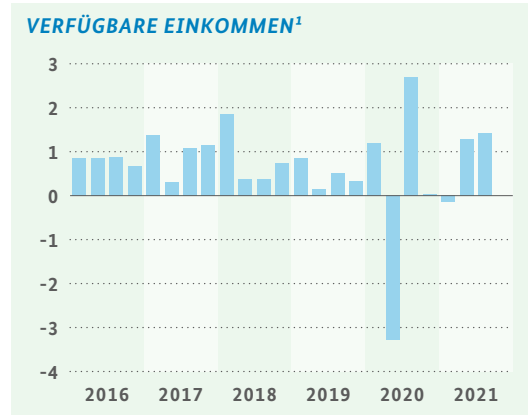
1 Saldo der positiven und negativen Antworten; Saisonbereinigung des ifo Instituts; 2 Saldo der positiven und negativen Antworten.

4.2 ENTWICKLUNG DES PRIVATEN KONSUMS

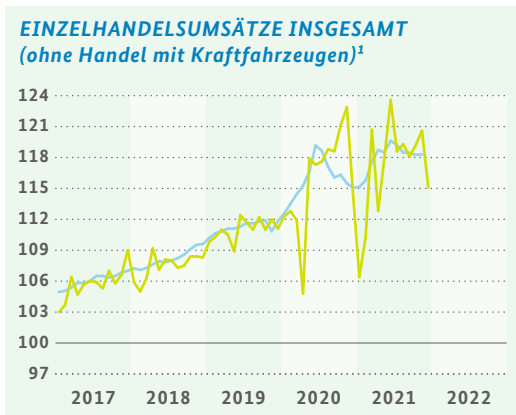
Bundesrepublik Deutschland



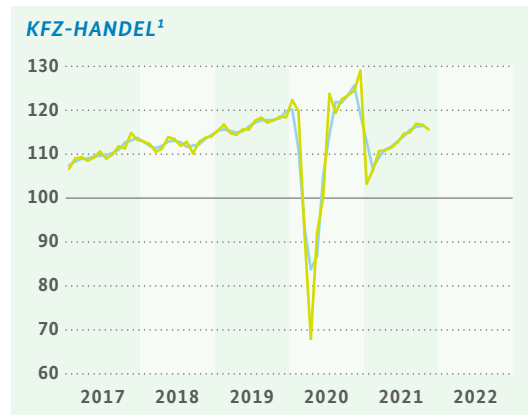
gegen Vorquartal in %



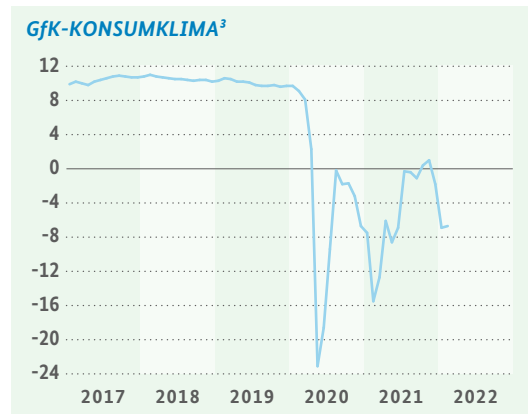
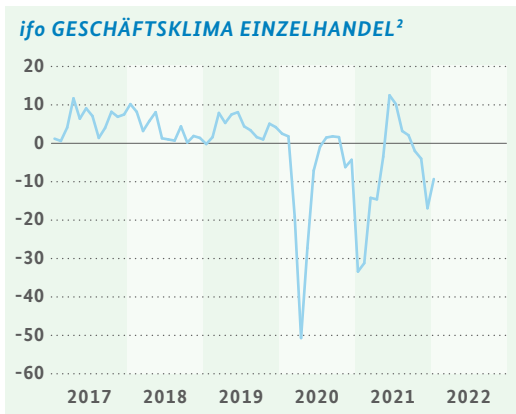
gegen Vorquartal in %



gleitender 3-Monats-Wert Monatswerte



gleitender 3-Monats-Wert Monatswerte

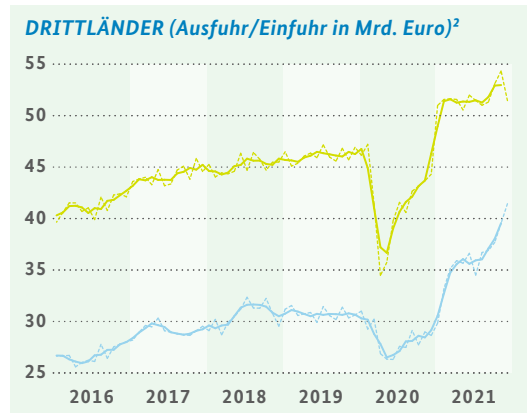
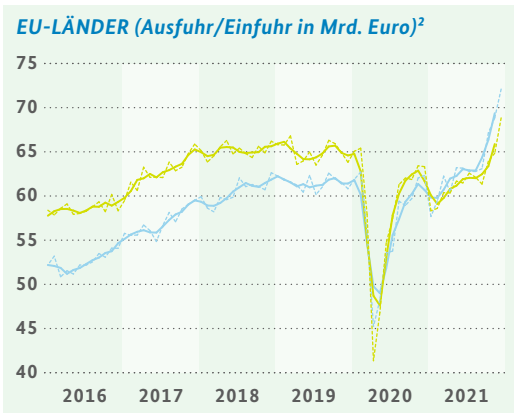
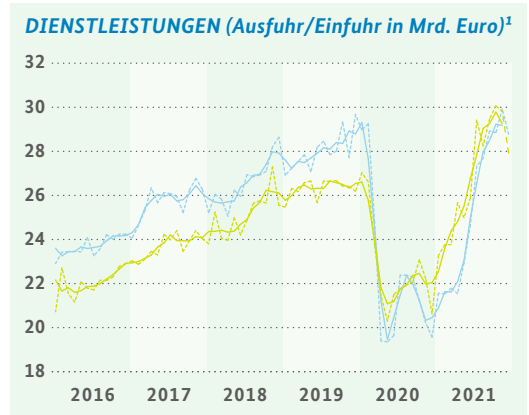
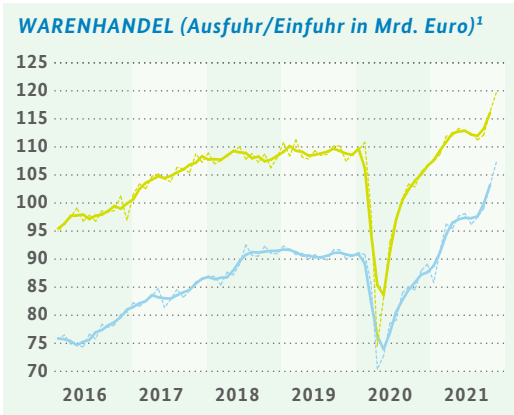


Quellen: Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank, ifo Institut, Gesellschaft für Konsumforschung (GfK).

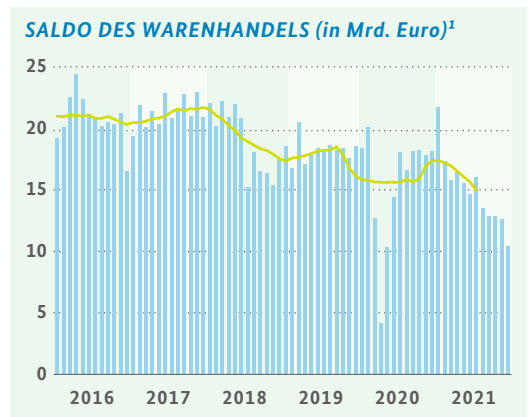
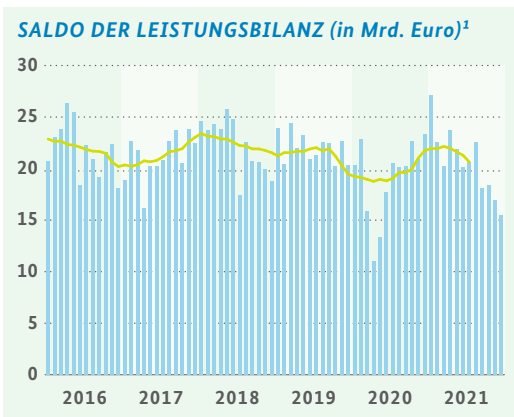
1 Preisbereinigt, Kettenindex 2015 = 100, saisonbereinigt; 2 Salden der positiven und negativen Antworten, Saisonbereinigung des ifo Instituts; 3 Durch GfK standardisierte und saisonbereinigte Salden der positiven und negativen Antworten; der letzte Wert ist jeweils prognostiziert.

5.2 ENTWICKLUNG DER AUSSENWIRTSCHAFT

Bundesrepublik Deutschland



— Einfuhr, gleitender 3-Monats-Durchschnitt — Ausfuhr, gleitender 3-Monats-Durchschnitt - - - Einfuhr, Monatswerte - - - Ausfuhr, Monatswerte



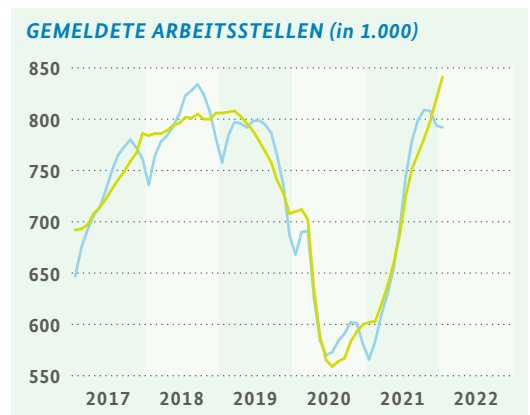
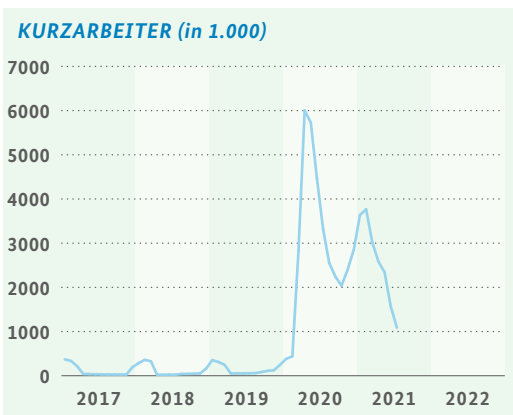
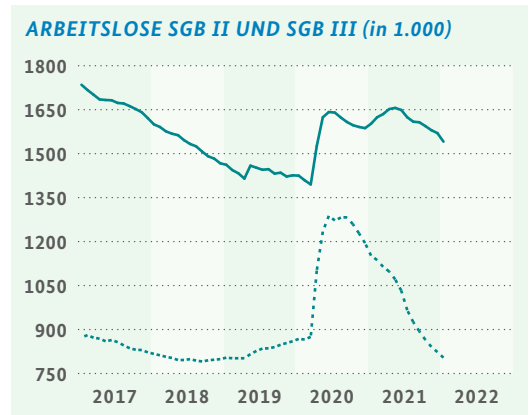
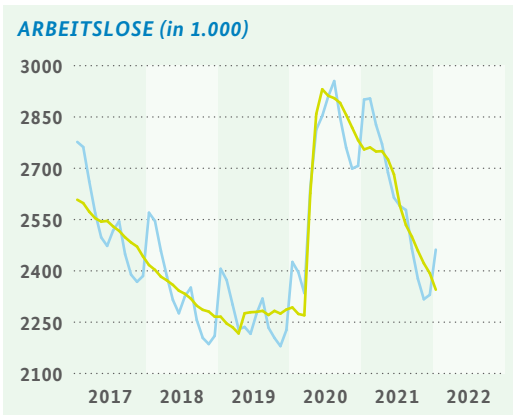
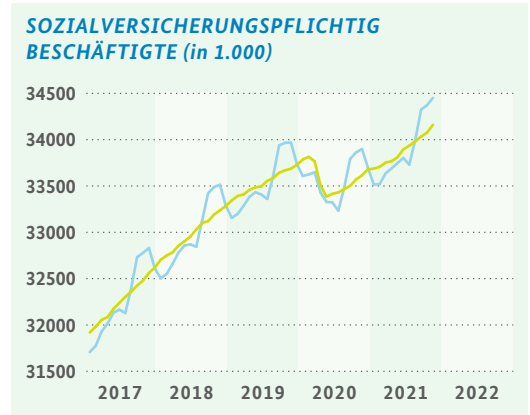
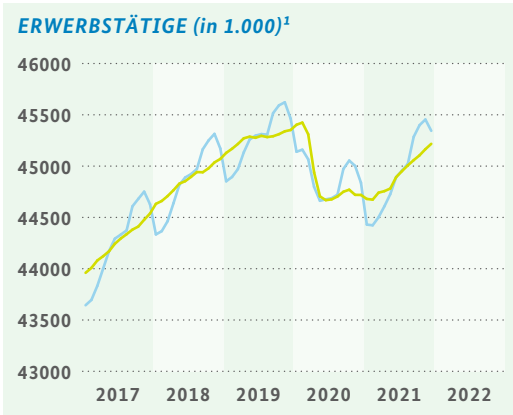
■ Monatssaldo — gleitender 12-Monats-Durchschnitt

Quellen: Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank

1 Zahlungsbilanzstatistik (BPM 6), kalender- und saisonbereinigt; 2 Außenhandelsstatistik des Statistischen Bundesamtes, Warenhandel, Ursprungszahlen.

6.2 ENTWICKLUNG DES ARBEITSMARKTS

Bundesrepublik Deutschland



— Ursprungswerte — saisonbereinigte Werte — Arbeitslose nach SGB II (Ursprungswerte) - - - Arbeitslose nach SGB III (Ursprungswerte)

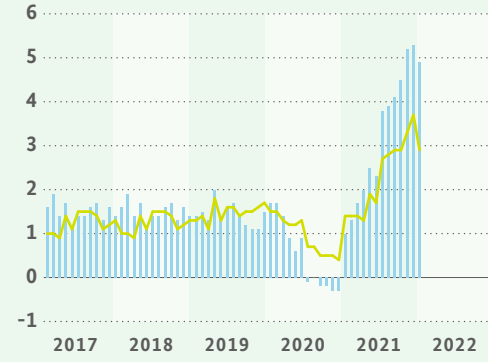
Quellen: Bundesagentur für Arbeit, Deutsche Bundesbank, Statistisches Bundesamt

¹ Erwerbstätige nach dem Inlandskonzept.

7.2 ENTWICKLUNG DER VERBRAUCHERPREISE, ERZEUGERPREISE, BAUPREISE

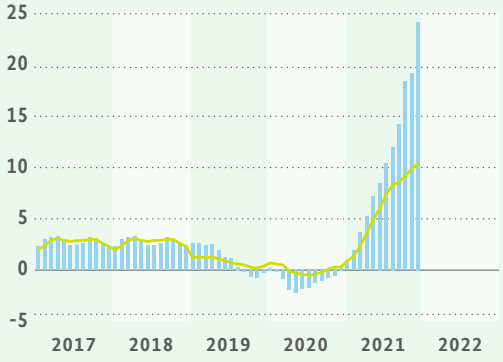
Bundesrepublik Deutschland

VERBRAUCHERPREISE UND KERNRATE¹



— Kernrate

ERZEUGERPREISE UND KERNRATE¹



— Kernrate

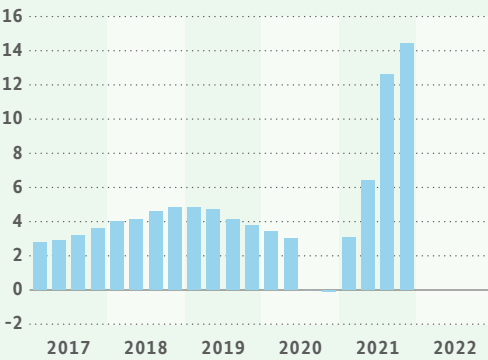
VERBRAUCHERPREISE ENERGIE¹



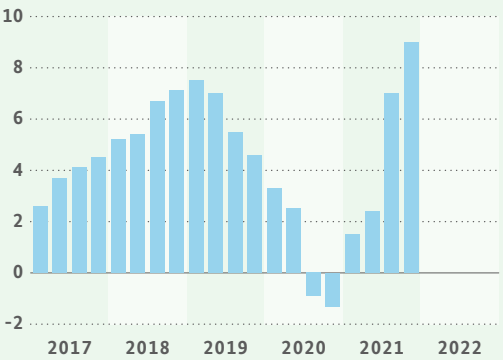
ERZEUGERPREISE ENERGIE¹



BAUPREISE WOHNGEBÄUDE¹



BAUPREISE STRASSENBAU¹



Quelle: Statistisches Bundesamt

1 Veränderungen gegenüber Vorjahr in %

7.3 WELTMARKTPREISE FÜR ROHSTOFFE, AUSSENHANDELS- PREISE, WECHSELKURSE DES EURO

Bundesrepublik Deutschland

					2021				2021					2022
		2019	2020	2021	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.
WELTMARKTPREISE FÜR ROHSTOFFE¹														
INSGESAMT	Index	130,4	100,0	187,5	144,2	164,5	195,8	245,6	189,8	211,7	261,6	231,5	243,7	245,6
(URSPRUNGSZAHLEN)	gg. Vj. in %	-14,8	-23,3	87,6	33,9	110,0	97,3	114,2	87,0	107,1	143,3	106,3	96,2	77,2
Nahrungs- und Genussmittel	Index	94,7	100,0	138,1	129,6	139,6	137,1	146,2	138,4	136,1	140,8	147,4	150,5	153,7
	gg. Vj. in %	-4,8	5,6	38,1	32,4	51,0	40,8	30,2	44,2	32,4	31,1	30,7	28,9	20,4
Industrie-Rohstoffe	Index	98,5	99,9	146,0	136,4	157,6	146,1	143,8	144,5	141,5	146,9	139,8	144,8	157,3
	gg. Vj. in %	-9,2	1,4	46,1	44,4	80,4	40,0	26,7	37,2	28,3	33,3	28,1	19,3	20,0
Energie-Rohstoffe (Rohöl und Kohle)	Index	142,7	100,0	204,0	148,0	169,4	215,5	283,1	207,5	238,5	305,0	264,5	279,7	278,8
	gg. Vj. in %	-16,4	-30,0	104,1	32,0	128,1	119,2	145,8	104,6	138,0	185,6	134,3	122,3	96,5
AUSSENHANDELSPREISE²														
EINFUHRPREISE	Index	101,7	97,3	110,4	101,8	106,8	112,4	120,6	112,4	113,9	118,2	121,7	121,8	-
INSGESAMT	gg. Vj. in %	-0,9	-4,3	13,4	2,3	11,7	16,4	23,5	16,5	17,7	21,7	24,7	24,0	-
Güter der Ernährungswirtschaft	Index	101,8	103,2	109,0	105,1	107,6	108,9	114,4	109,0	110,2	112,2	114,4	116,7	-
	gg. Vj. in %	1,1	1,3	5,6	-0,5	3,9	7,0	12,3	7,4	7,6	9,8	12,4	14,9	-
Güter der gewerblichen Wirtschaft	Index	101,7	96,7	110,5	101,4	106,7	112,8	121,2	112,8	114,3	118,9	122,4	122,3	-
	gg. Vj. in %	-1,1	-5,0	14,3	2,6	12,7	17,5	24,7	17,5	18,8	23,1	26,1	24,9	-
Rohstoffe und Halbwaren	Index	109,7	88,0	139,8	109,2	125,4	145,2	179,3	145,0	150,3	170,6	185,3	181,9	-
	gg. Vj. in %	-5,3	-19,8	58,8	12,6	64,9	68,1	93,5	66,9	71,8	90,8	101,4	88,5	-
Fertigwaren	Index	99,9	98,7	103,7	99,7	102,3	105,2	107,7	105,3	105,9	106,9	107,8	108,5	-
	gg. Vj. in %	0,0	-1,1	5,0	0,3	3,2	7,1	9,6	7,3	7,8	8,7	9,7	10,5	-
AUSFUHRPREISE	Index	102,4	101,7	107,4	103,4	105,6	108,6	112,0	108,5	109,5	111,0	111,9	113,0	-
INSGESAMT	gg. Vj. in %	0,5	-0,7	5,6	1,0	4,2	7,2	10,1	7,2	8,1	9,5	9,9	10,9	-
TERMS OF TRADE	Verhältnis	100,7	104,5	97,5	101,6	99,0	96,6	92,9	96,5	96,1	93,9	91,9	92,8	-
	gg. Vj. in %	1,4	3,8	-6,7	-1,3	-6,7	-7,9	-10,8	-8,0	-8,1	-10,1	-11,9	-10,6	-
WECHSELKURS DES EURO														
in US-Dollar	Kurs	1,12	1,14	1,18	1,21	1,21	1,18	1,14	1,18	1,18	1,16	1,14	1,13	1,13
	gg. Vj. in %	-5,2	1,9	3,7	9,4	9,5	0,8	-4,1	-0,5	-0,2	-1,5	-3,6	-7,1	-7,0
in Yen	Kurs	122,1	121,8	129,9	127,7	131,9	129,8	130,0	129,3	129,7	131,2	130,1	128,8	130,0
	gg. Vj. in %	-6,4	-0,2	6,6	6,4	11,5	4,6	4,4	3,1	4,1	5,9	5,3	2,0	2,9
in Pfund-Sterling	Kurs	0,88	0,89	0,86	0,87	0,86	0,86	0,85	0,85	0,86	0,85	0,85	0,85	0,84
	gg. Vj. in %	-0,8	1,4	-3,3	1,5	-2,8	-5,5	-6,1	-5,3	-5,8	-6,7	-5,4	-6,3	-6,5
EFFEKTIVE WECHSELKURSE DES EURO³														
nominal	Index	98,1	99,6	99,6	100,8	100,5	99,5	97,7	99,3	99,4	98,4	97,6	97,1	96,6
	gg. Vj. in %	-1,8	1,5	0,0	3,5	1,9	-1,6	-3,5	-2,1	-2,1	-2,8	-3,0	-4,6	-4,6
real, auf Basis von Verbraucherpreisen	Index	93,1	93,5	93,4	94,6	94,1	93,3	91,7	93,2	93,2	92,3	91,6	91,1	90,6
	gg. Vj. in %	-2,5	0,4	-0,1	3,3	1,2	-1,5	-3,1	-1,8	-1,7	-2,5	-2,7	-4,2	-4,9
PREISLICHE WETTBEWERBSFÄHIGKEIT DER DEUTSCHEN WIRTSCHAFT⁴														
25 ausgewählte Industrieländer	Index	96,4	96,4	97,4	97,8	98,0	97,5	96,2	97,4	97,3	96,7	96,1	95,8	95,7
	gg. Vj. in %	-1,3	0,0	1,0	2,0	1,5	0,9	-0,5	0,5	0,5	0,0	-0,4	-1,3	-2,3
60 Länder	Index	89,5	90,3	91,1	91,6	91,7	91,1	89,9	91,1	90,9	90,3	89,9	89,6	89,2
	gg. Vj. in %	-1,6	0,9	0,9	3,1	1,3	0,1	-1,1	-0,3	-0,4	-0,8	-0,8	-1,6	-2,8

Quellen: HWWI, Europäische Zentralbank, Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank

1 HWWI-Index auf US-Dollar-Basis, 2015 = 100; 2 Index 2015 = 100; 3 Berechnung der EZB; EWK-19-Gruppe; Die verwendeten Gewichte beruhen auf dem Handel mit gewerblichen Erzeugnissen von 2007 bis 2009 mit den neun nicht dem Euro-Währungsgebiet angehörenden EU-Mitgliedstaaten sowie Australien, China, Hongkong, Japan, Kanada, Norwegen, Schweiz, Singapur, Südkorea, Vereinigte Staaten; 4 Berechnung der Deutschen Bundesbank; auf Basis der Verbraucherpreise.

7.4 ENTWICKLUNG DER WELTMARKTPREISE FÜR ROHSTOFFE, AUSSENHANDELSPREISE, WECHSELKURSE DES EURO

Bundesrepublik Deutschland

WELTMARKTPREISE FÜR ROHSTOFFE¹

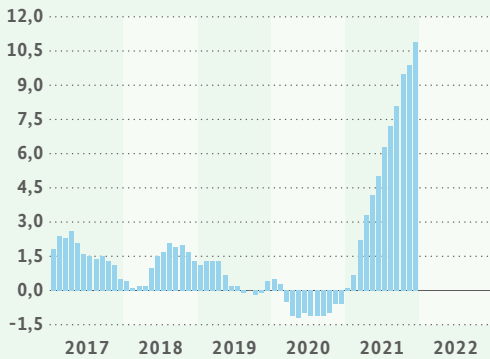


— auf Euro-Basis — auf US-Dollar-Basis

WELTMARKTPREISE FÜR ENERGIE¹



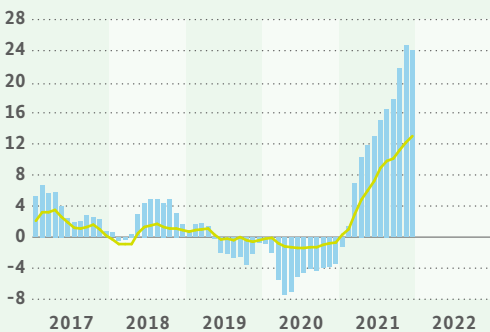
AUSFUHRPREISE (Veränderung gegen Vorjahr in %)



TERMS OF TRADE (Veränderung gegen Vorjahr in %)

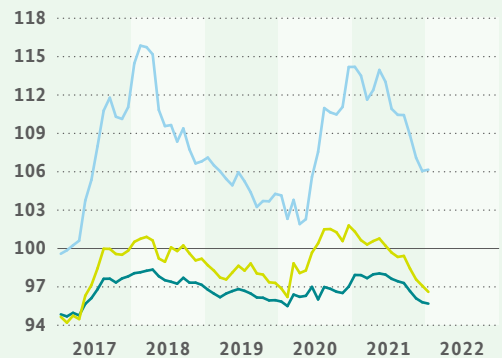


EINFUHRPREISE UND KERNRATE (Veränderung gegen Vorjahr in %)



— Kernrate

AUSSENWERT/EFFEKTIVER WECHSELKURS DES EURO



— Außenwert des Euro gegenüber dem US-Dollar; 1999 = 100
— Nominaler effektiver Wechselkurs des Euro; I. Quartal 1999 = 100
— Indikator der preislichen Wettbewerbsfähigkeit²

Quellen: HWWI, Europäische Zentralbank, Statistisches Bundesamt, Deutsche Bundesbank.

¹ Erstes Quartal 1999 = 100; Berechnung der EZB; EWK-19-Gruppe: Durchschnitte der Euro-Wechselkurse. Die dabei verwendeten Gewichte beruhen auf dem Handel mit gewerblichen Erzeugnissen von 1999 bis 2001 mit den Handelspartnern Australien, Bulgarien, China, Dänemark, Estland, Hongkong, Japan, Kanada, Kroatien, Norwegen, Polen, Rumänien, Schweden, Schweiz, Singapur, Südkorea, Tschechische Republik, Ungarn, Vereinigtes Königreich sowie Vereinigte Staaten und spiegeln auch Drittmarkteffekte wider; ² Realer effektiver Wechselkurs Deutschlands auf Basis der Verbraucherpreise (25 Industrieländer).

8. MONETÄRE ENTWICKLUNG

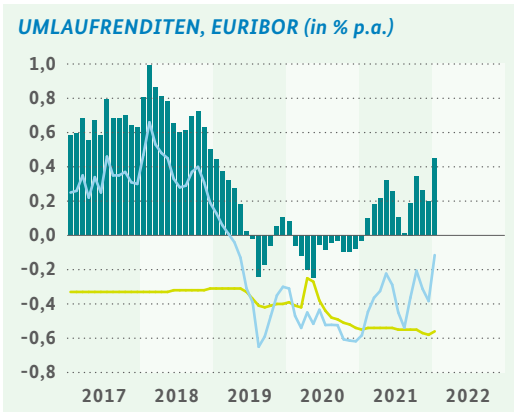
8.1 ZINSEN, GELDMENGE, KREDITE, AKTIENINDIZES

					2021				2021				2022	
		2019	2020	2021	1. Vj.	2. Vj.	3. Vj.	4. Vj.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.
GELDMARKTSÄTZE, UMLAUFSRENDITEN (MONATSDURCHSCHNITTE)														
3-Monats Repo-Satz	Zinssatz	-0,44	-0,50	-0,56	-0,55	-0,54	-0,52	-0,64	-0,53	-0,53	-0,57	-0,67	-0,67	-0,57
3-Monats EURIBOR	Zinssatz	-0,35	-0,41	-0,55	-0,54	-0,54	-0,55	-0,56	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,57	-0,57
6-Monats EURIBOR	Zinssatz	-0,30	-0,36	-0,53	-0,52	-0,52	-0,52	-0,54	-0,53	-0,52	-0,53	-0,53	-0,55	-0,53
12-Monats EURIBOR	Zinssatz	-0,22	-0,31	-0,49	-0,50	-0,48	-0,49	-0,49	-0,50	-0,49	-0,48	-0,49	-0,50	-0,48
Differenz 3M-EURIBOR ./ 3M-Repo-Satz	Zinssatz	0,09	0,09	0,01	0,01	0,00	-0,03	0,08	-0,02	-0,02	0,02	0,12	0,10	0,00
Umlaufrendite 3-5-jähriger Bundesanleihen	Zinssatz	-0,62	-0,72	-0,68	-0,72	-0,65	-0,74	-0,62	-0,79	-0,69	-0,58	-0,64	-0,64	-0,46
Umlaufrendite 5-8-jähriger Bundesanleihen	Zinssatz	-0,47	-0,64	-0,56	-0,63	-0,49	-0,62	-0,48	-0,70	-0,56	-0,41	-0,50	-0,54	-0,32
Umlaufrendite 9-10-jähriger Bundesanleihen	Zinssatz	-0,25	-0,51	-0,37	-0,46	-0,28	-0,45	-0,30	-0,54	-0,36	-0,21	-0,31	-0,38	-0,12
GELDMENGE (EURORAUM)														
Wachstum der Geldmenge M1	gg. Vj. in %	7,6	12,3	12,2	15,5	11,9	11,0	10,2	11,0	11,1	10,7	10,0	9,8	-
Wachstum der Geldmenge M2	gg. Vj. in %	5,4	9,0	8,7	11,5	8,6	7,7	7,2	7,8	7,6	7,5	7,1	6,9	-
Wachstum der Geldmenge M3	gg. Vj. in %	5,0	9,0	8,8	11,6	8,7	7,7	7,3	7,9	7,5	7,7	7,4	6,9	-
Wachstum der Geldmenge M3 3-Monats-Durchschnitt	gg. Vj. in %	5,0	9,0	-	11,5	8,8	7,9	-	7,8	7,8	7,5	7,3	-	-
KREDITE														
an den privaten Sektor im Euroraum ²	gg. Vj. in %	3,2	4,3	3,6	4,5	3,2	3,1	3,7	2,8	3,4	3,6	3,7	3,9	-
Buchkredite im Euroraum	gg. Vj. in %	3,3	4,2	3,1	3,6	2,5	2,8	3,6	2,6	3,1	3,2	3,6	3,9	-
an den privaten Sektor in Deutschland ²	gg. Vj. in %	4,5	4,7	4,3	4,2	3,8	4,2	5,0	4,2	4,4	4,8	5,1	5,2	-
Buchkredite in Deutschland	gg. Vj. in %	5,1	5,0	4,3	4,5	3,8	4,1	5,0	4,1	4,3	4,7	5,0	5,2	-
Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften in Deutschland	gg. Vj. in %	6,1	5,3	2,8	4,1	1,3	1,6	4,1	1,1	2,3	3,2	4,0	5,0	-
Laufzeit bis 1 Jahr	gg. Vj. in %	8,3	0,5	-8,7	-9,4	-15,5	-10,5	1,7	-11,1	-7,1	-0,9	0,1	6,0	-
Laufzeit über 1 Jahr bis 5 Jahre	gg. Vj. in %	11,2	10,9	4,4	8,2	3,3	1,2	5,4	1,3	1,2	2,8	6,3	7,1	-
Laufzeit über 5 Jahre	gg. Vj. in %	4,6	5,3	5,0	6,5	5,1	4,3	4,3	3,7	4,6	4,2	4,4	4,3	-
Buchkredite an private Haushalte in Deutschland	gg. Vj. in %	4,1	4,5	5,0	4,5	5,0	5,4	5,3	5,6	5,2	5,2	5,3	5,2	-
darunter: Wohnungsbaukredite	gg. Vj. in %	5,3	6,0	7,0	6,6	6,9	7,3	7,2	7,6	7,2	7,2	7,2	7,1	-
AKTIENMÄRKTE (MONATSDURCHSCHNITTE)														
Deutscher Aktienindex (DAX 30) ¹	Index	12120	12333	15196	14093	15385	15658	15650	15816	15584	15402	15939	15608	15763
	gg. Vp. in %	-1,0	1,8	23,2	8,4	9,2	1,8	-0,1	1,6	-1,5	-1,2	3,5	-2,1	1,0
Dow Jones Euro Stoxx (50) ²	Index	3436	3274	4017	3690	4031	4133	4215	4177	4158	4132	4306	4208	4252
	gg. Vp. in %	1,6	-4,7	22,7	9,6	9,2	2,5	2,0	2,8	-0,4	-0,6	4,2	-2,3	1,1
Standard & Poor's 500 ²	Index	2913	3189	4213	3811	4138	4410	4495	4387	4524	4357	4614	4513	4797
	gg. Vp. in %	6,2	9,5	32,1	10,4	8,6	6,6	1,9	1,6	3,1	-3,7	5,9	-2,2	6,3
Nikkei 225 ²	Index	21694	22370	28626	28400	29005	28313	28785	27781	28451	28771	29647	27936	28792
	gg. Vp. in %	-2,7	3,1	28,0	16,3	2,1	-2,4	1,7	-3,2	2,4	1,1	3,0	-5,8	3,1

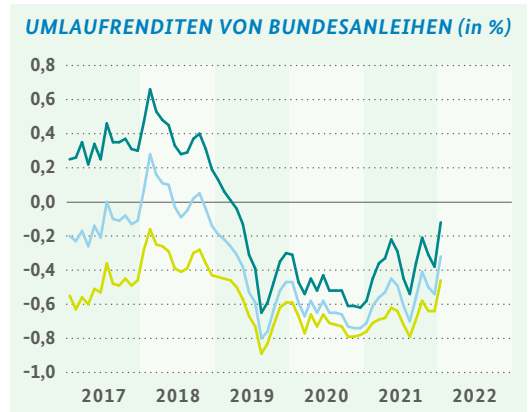
Quellen: Europäische Zentralbank, Deutsche Bundesbank, Deutsche Börse AG, Dow Jones & Company, Standard & Poor's, Nikkei

1 Performanceindex (mit Bereinigung um Dividendenzahlungen und Kapitalveränderungen); 2 Kurs- bzw. Preisindex.

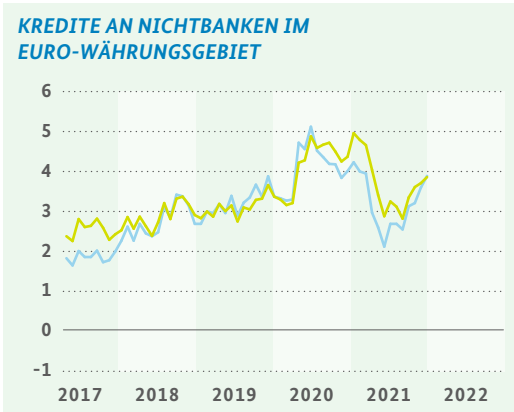
8.2 MONETÄRE ENTWICKLUNG UND ZINSSTRUKTUR



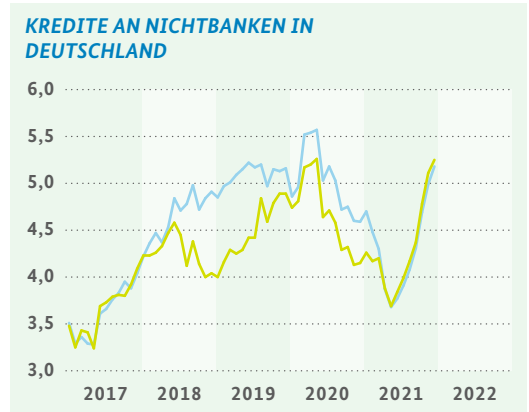
— EURIBOR 3-Monats-Geld¹ — Bundesanleihen mit 10-jähriger Restlaufzeit¹
 ■ Differenz Bundesanleihen – EURIBOR



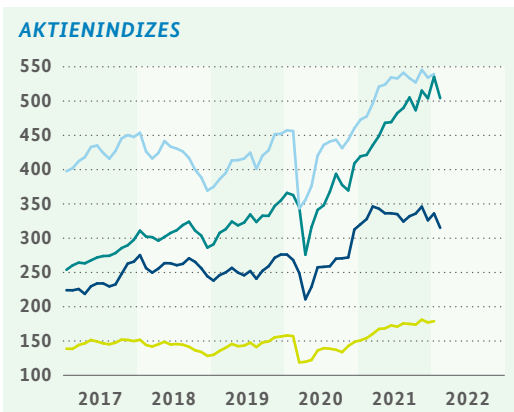
— 3-5-jährige Restlaufzeit — 5-8-jährige Restlaufzeit
 — 9-10-jährige Restlaufzeit



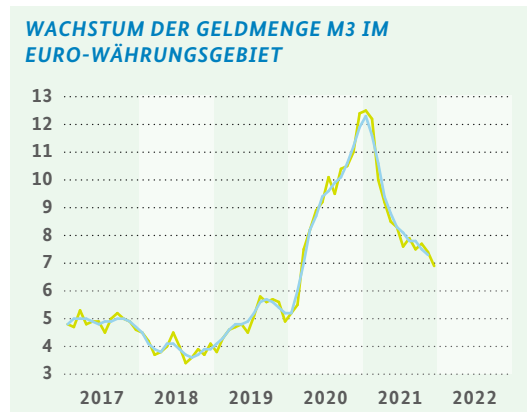
— Kreditgewährung — Buchkredite



— Kreditgewährung — Buchkredite



Monatsdurchschnitte, Januar 2003 = 100:
 — DAX 30² — Dow Jones Euro Stoxx (50)³
 — Standard & Poor's 500⁴ — Nikkei 225⁵



saisonbereinigt, Veränderung gegen Vorjahr in %
 — gleitender 3-Monats-Durchschnitt — monatlich

Quellen: Europäische Zentralbank, Deutsche Bundesbank, Deutsche Börse AG, Dow Jones & Company, Standard & Poor's, Nikkei

1 Monatsdurchschnitte; 2 Performanceindex (mit Bereinigung um Dividendenzahlungen und Kapitalveränderungen) 3 Kurs- bzw. Preisindex.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONJUNKTURANALYSE

Die Resultate der gesamtwirtschaftlichen Aktivitäten einer Volkswirtschaft finden ihren zusammenfassenden Ausdruck in den Ergebnissen der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR). Die konjunkturelle Entwicklung wird daher am umfassendsten in den makroökonomischen Aggregaten der VGR widergespiegelt. Ein wesentlicher Nachteil der VGR-Daten ist es jedoch, dass sie erst vergleichsweise spät vorliegen. In der Regel sind vorläufige Daten aus dem abgelaufenen Quartal erst 6–8 Wochen, endgültige Daten oft erst Jahre später verfügbar. Daher kann auf die VGR-Ergebnisse für die Beobachtung und Analyse der Konjunktur am aktuellen Rand nur in sehr beschränktem Maße zurückgegriffen werden.

Ziel der Konjunkturanalyse ist es, auf Basis der aktuellen Konjunkturindikatoren Aussagen über die tatsächlichen konjunkturellen Bewegungen der Wirtschaft zu machen. Aus der Konjunkturanalyse sollen außerdem so weit wie möglich auch fundierte Aussagen über künftige Entwicklungen abgeleitet werden. Diese Untersuchungen können nur auf der Grundlage möglichst aktueller statistischer Daten und hierauf basierender Indikatoren erfolgen. Deshalb greift die Konjunkturbeobachtung auf bestimmte Indikatoren als Näherungsgrößen für später zu erwartende VGR-Ergebnisse zurück. Die beobachteten Indikatoren decken dabei für die konjunkturelle Entwicklung wichtige Einzeltatbestände und Teilbereiche der Gesamtwirtschaft ab und lassen sich wie folgt kategorisieren:

INDIKATOREN, DEREN STATISTISCHE DATENBASIS WERTGRÖSSEN SIND (PRODUKTION, AUFTRAGSEINGANG, AUSSENHANDEL, EINZELHANDELS-UMSÄTZE, GELDMENGE USW.)

INDIKATOREN AUF BASIS VON PERSONENZAHLEN UND PHYSISCHER GRÖSSEN (BAUGENEHMIGUNGEN, ERWERBSTÄTIGE, OFFENE STELLEN USW.)

INDIKATOREN AUF DER GRUNDLAGE VON UMFRAGEEERGEBNISSEN (ifo KONJUNKTUR-TEST, GfK-KONSUMKLIMA USW.)

Obleich weniger aktuell, sind die Ergebnisse der VGR für die Konjunkturbeobachtung unentbehrlich, da nur sie einen exakten quantitativen Einblick in die Entwicklung der Gesamtwirtschaft erlauben. Neben der Beobachtung der konjunkturellen Entwicklung am aktuellen Rand auf der Grundlage von Einzelindikatoren werden im Quartals- und Halbjahresturnus daher auch die jeweils neuesten Ergebnisse der VGR in die Betrachtung einbezogen.

In Bezug auf ihre Aktualität lassen sich die Indikatoren in so genannte vorlaufende Indikatoren (z. B. ifo Konjunkturtest, GfK-Konsumklima, Auftragseingänge, Baugenehmigungen), gleichlaufende (Produktion, Umsätze) und nachlaufende Indikatoren (Erwerbstätige, Arbeitslose) einteilen.

Konjunkturelle Bewegungen unterscheiden sich sowohl in ihrer zeitlichen Abfolge als auch in ihrer Intensität in den einzelnen Bereichen und Zweigen der Wirtschaft. Die einzelnen Indikatoren werden daher nach ökonomischen Teilbereichen der Gesamtwirtschaft (z. B. Gewerbliche Wirtschaft, Produzierendes Gewerbe, Handel) bis auf die Ebene einzelner Wirtschaftszweige disaggregiert und gesondert betrachtet.

Der sich in den Indikatoren auf der Grundlage der Ursprungswerte (= originäre statistische Daten) ausdrückende konjunkturelle Verlauf wird von saisonalen Schwankungen und irregulären bzw. kalendarischen Einflüssen (Arbeitstage, Ferien u. Ä.) überlagert. Indikatoren, die auf Wertgrößen basieren, können bei Veränderungen des Preisniveaus die Analyse der realwirtschaftlichen Aktivitäten zusätzlich erschweren. Durch verschiedene Bereinigungsverfahren können die genannten Einflüsse aber quantifiziert und weitgehend neutralisiert werden. Dies ermöglicht eine Betrachtung der

durch realwirtschaftliche Aktivitäten bedingten konjunkturellen Entwicklung im engeren Sinne.

Der überwiegende Teil der im Monatsbericht des Bundesministeriums für Wirtschaft und Energie zur wirtschaftlichen Lage beobachteten Konjunkturindikatoren wird auf Basis der Ursprungswerte arbeitstäglich bereinigt und saisonbereinigt analysiert. Die auf Wertgrößen basierenden Indikatoren werden dabei so weit als möglich in nominaler (d.h. nicht preisbereinigter) und realer (d.h. preisbereinigter) Form zugrunde gelegt. Die Saisonbereinigung der aktuellen Konjunkturindikatoren einschließlich der VGR und der Erwerbstätigenreihen erfolgt in der Regel nach dem Verfahren X13 J Demetra+.

Die Berichterstattung zur wirtschaftlichen Lage in Deutschland umfasst die üblichen Konjunkturindikatoren aus der VGR, dem Produzierenden Gewerbe, Binnen- und Außenhandel, vom Arbeitsmarkt, aus der Preisentwicklung und einige wichtige monetäre Indikatoren. Daneben werden Ergebnisse aus dem ifo Konjunkturtest (Geschäftsklima) und einige weitere wichtige, aus Umfragen gewonnene Indikatoren berücksichtigt. Im internationalen Vergleich werden die Entwicklung des Bruttoinlandsproduktes, der Leistungsbilanz, der Arbeitslosigkeit und der Verbraucherpreise ausgewiesen.

KONTAKT & INFOS

*Referat: Beobachtung, Analyse und Projektion
der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung*

schlaglichter@bmwi.bund.de

ALLE AUSGABEN DER
SCHLAGLICHTER DER WIRTSCHAFTSPOLITIK
FINDEN SIE IM INTERNET UNTER:
www.bmwi.de/schlaglichter



Bundesministerium
für Wirtschaft
und Energie

