

Fratzscher, Marcel

**Article**

## Deutschlands Schwäche ist selbst verschuldet

DIW Wochenbericht

**Provided in Cooperation with:**

German Institute for Economic Research (DIW Berlin)

*Suggested Citation:* Fratzscher, Marcel (2014) : Deutschlands Schwäche ist selbst verschuldet, DIW Wochenbericht, ISSN 1860-8787, Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung (DIW), Berlin, Vol. 81, Iss. 34, pp. 800-

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/101290>

**Standard-Nutzungsbedingungen:**

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

**Terms of use:**

*Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.*

*You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.*

*If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.*



Marcel Fratzscher ist Präsident im Vorstand am DIW Berlin  
Der Beitrag gibt die Meinung des Autors wieder.

# Deutschlands Schwäche ist selbst verschuldet

Die deutsche Wirtschaft ist im zweiten Quartal überraschend geschrumpft. Die Versuchung ist groß, den Russlandkonflikt dafür verantwortlich zu machen. Deutsche Exporte nach Russland und Osteuropa sind in den vergangenen Monaten gesunken. Der Umfang dieser Exporte ist jedoch, bezogen auf die gesamte Wirtschaft, vergleichsweise klein. Ihr Rückgang allein kann die wirtschaftliche Schwäche Deutschlands nicht erklären, zumal sich die Exporte in andere Regionen gut entwickelt haben. Es ist vielmehr eine starke Unsicherheit, die deutsche Unternehmen in ihren Investitionen hemmt. Die deutsche Investitionsquote gehört schon seit langem zu der niedrigsten aller Industrieländer. Die hohe Unsicherheit ist jedoch nicht durch den Russlandkonflikt verursacht worden. Hinter ihr steckt eine ganze Reihe weiterer Faktoren, die ihren Ursprung in Deutschland und der Euro-Zone haben.

So ist in den vergangenen Monaten klar geworden, dass die europäische Krise bei Weitem nicht bewältigt ist. Italiens Wirtschaft schrumpft bereits seit Anfang des Jahres, der Fortschritt bei wichtigen Reformen in Frankreich und anderen Ländern ist nach wie vor gering, und der Kollaps der portugiesischen Bank Espírito Santo verdeutlicht, dass einige Banken noch immer große Risiken für die Wirtschaft darstellen. Keine dieser Unsicherheiten wird sich schnell legen. Vor allem der Banken-Stresstest in der zweiten Jahreshälfte bedeutet weiterhin Unsicherheit.

Die Schwäche der deutschen Wirtschaft ist zu einem erheblichen Teil durch die enttäuschende Entwicklung der Euro-Zone zu erklären. Auch wenn die deutsche Perspektive gerne auf die globale Wirtschaft gerichtet ist, so sollte uns bewusst sein, wie stark die deutsche Wirtschaft von der der Euro-Zone abhängig ist. Deutschland wird nicht nachhaltig wachsen können ohne ein gesundes Wirtschaftswachstum in der gesamten Euro-Zone.

Auch die einheimischen Rahmenbedingungen für die deutsche Wirtschaft bergen nach wie vor viele Unsicher-

heiten – sei es bei den zukünftigen Energiekosten, den steuerlichen Belastungen, der Infrastruktur oder der Verfügbarkeit von Fachkräften. Die Inflation in Deutschland ist überraschend stark gefallen und bedeutet eine Planungsunsicherheit für zahlreiche, wenn auch nicht alle Branchen.

Wer eine schnelle Erholung der deutschen Wirtschaft im dritten Quartal erwartet, wird wohl enttäuscht werden. Die Mehrzahl der Indikatoren in den vergangenen drei Monaten – bei der Industrieproduktion, den Aufträgen für Unternehmen, als auch Erwartungsindikatoren – deuten darauf hin, dass die deutsche Wirtschaft wahrscheinlich auch im dritten Quartal schrumpfen wird. Technisch gesehen dürfte die deutsche Wirtschaft damit in eine Rezession abgleiten. Selbst wenn das vierte Quartal wieder stärkere Wachstumswahlen zeigen sollte, so wird die ursprüngliche Wachstumsprognose von 1,8 bis 2 Prozent für dieses Jahr unhaltbar sein. Die Wirtschaft wird wohl wenig mehr als ein Prozent zulegen können.

Eine so deutliche Revision erfordert auch eine Anpassung der Politik, da Steuereinnahmen und die Einzahlungen in die Sozialkassen geringer ausfallen werden. Damit könnte die fiskalische Konsolidierung gefährdet sein, und die Bundesregierung steht vor der Frage, wie sie diesen Ausfall kompensieren kann. Die schwachen Wachstumswahlen sollten ein Weckruf für die Wirtschaftspolitik in Deutschland und in Europa sein. Wir brauchen dringend einen Wachstumsimpuls, der die Binnennachfrage und vor allem die privaten Investitionen stärkt. Dazu müssen die Struktur-reformen auf der Angebotsseite entschieden umgesetzt werden, und die wirtschaftspolitische Unsicherheit – im Bereich der Banken, der Strukturreformen und anderer Standortfaktoren – muss gesenkt werden. Aber es ist auch eine aktive Investitionsagenda notwendig. Sie muss den Wettbewerb verbessern, den europäischen Binnenmarkt vollenden und die Finanzierungsbedingungen für Unternehmen in Europa erleichtern.



DIW Berlin – Deutsches Institut  
für Wirtschaftsforschung e.V.  
Mohrenstraße 58, 10117 Berlin  
T +49 30 897 89 -0  
F +49 30 897 89 -200  
[www.diw.de](http://www.diw.de)  
81. Jahrgang

#### Herausgeber

Prof. Dr. Pio Baake  
Prof. Dr. Tomaso Duso  
Dr. Ferdinand Fichtner  
Prof. Marcel Fratzscher, Ph.D.  
Prof. Dr. Peter Haan  
Prof. Dr. Claudia Kemfert  
Prof. Karsten Neuhoff, Ph.D.  
Dr. Kati Schindler  
Prof. Dr. Jürgen Schupp  
Prof. Dr. C. Katharina Spieß  
Prof. Dr. Gert G. Wagner

#### Chefredaktion

Sabine Fiedler  
Dr. Kurt Geppert

#### Redaktion

Renate Bogdanovic  
Andreas Harasser  
Sebastian Kollmann  
Dr. Claudia Lambert  
Dr. WolfPeter Schill

#### Lektorat

Prof. Dr. Martin Kroh  
Isabel Teichmann

#### Textdokumentation

Manfred Schmidt

#### Pressestelle

Renate Bogdanovic  
Tel. +49-30-89789-249  
[presse@diw.de](mailto:presse@diw.de)

#### Vertrieb

DIW Berlin Leserservice  
Postfach 74, 77649 Offenburg  
[leserservice@diw.de](mailto:leserservice@diw.de)  
Tel. 01806 - 14 00 50 25,  
20 Cent pro Anruf  
ISSN 0012-1304

#### Gestaltung

Edenspiekermann

#### Satz

eScriptum GmbH & Co KG, Berlin

#### Druck

USE gGmbH, Berlin

Nachdruck und sonstige Verbreitung –  
auch auszugsweise – nur mit Quellen-  
angabe und unter Zusendung eines  
Belegexemplars an die Serviceabteilung  
Kommunikation des DIW Berlin  
([kundenservice@diw.de](mailto:kundenservice@diw.de)) zulässig.

Gedruckt auf 100 % Recyclingpapier.