

# Amundi Outlook Investment Konferenz

## Welche Reformen führen Deutschland wieder zu Wachstum?

**Prof. Dr. Dr. h.c. Clemens Fuest**

Präsident des ifo Instituts für Wirtschaftsforschung

# Welche Reformen führen Deutschland wieder zu Wachstum?

Prof. Dr. Dr. h.c. Clemens Fuest

# Agenda

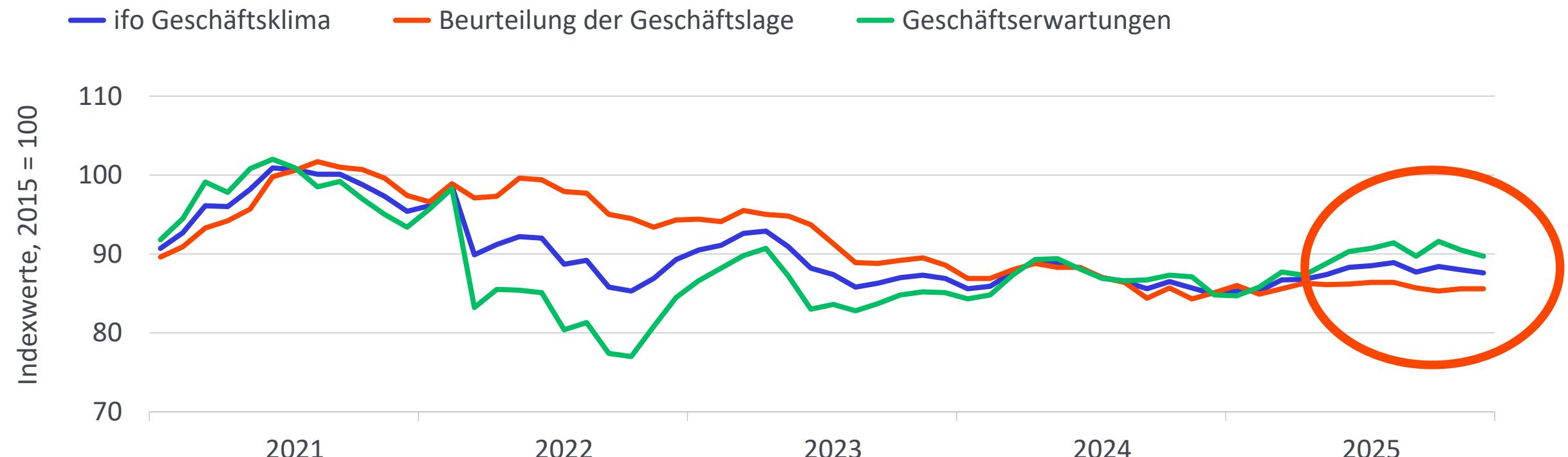
- 1 Aktuelle Konjunkturaussichten
- 2 Mittelfristige Wohlstandsentwicklung und Strukturwandel
- 3 Was sollte die Politik tun, damit Deutschland wieder zu Wachstum kommt?

# 1. Aktuelle Konjunkturaussichten

# ifo Geschäftsklima am Jahresende gesunken

## ifo Geschäftsklima Deutschland<sup>a</sup>

Saisonbereinigt



<sup>a</sup> Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.

Quelle: ifo Konjunkturmfragen, Dezember 2025.

© ifo Institut

ifo

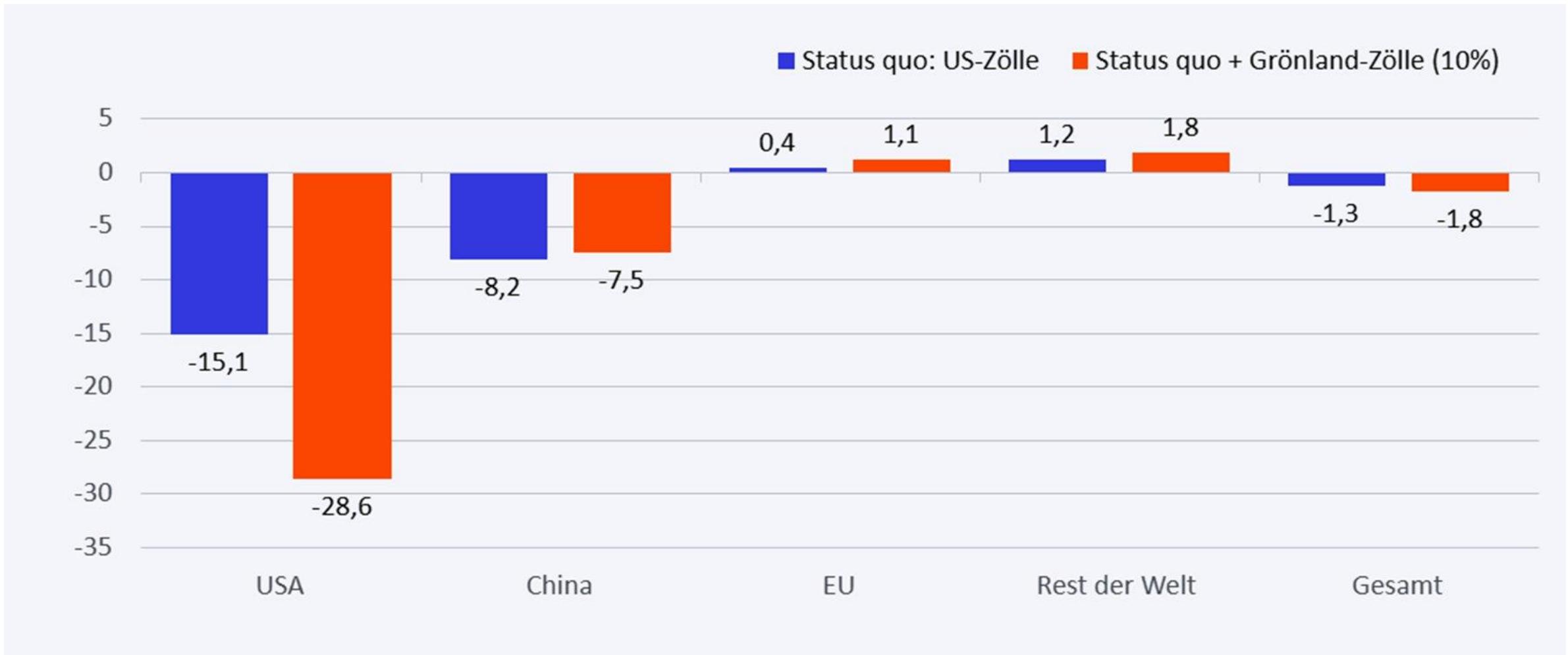
# Prognose ifo Winter 2025/26

	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) in %</b>					
W25	-0,7	-0,5	+0,1	+0,8	+1,1
(H25)	-0,7	-0,5	+0,2	+1,3	+1,6
(S25)	(-0,3)	(-0,2)	(+0,3)	(+1,5)	(--)
<b>Inflationsrate (VPI) in %</b>					
W25	5,9	2,2	2,2	2,2	2,3
(H25)	5,9	2,2	2,2	2,1	2,6
(S25)			(2,1)	(2,0)	(--)
<b>Arbeitslosenquote (nach Abgrenzung der BA) in %</b>					
W25	5,7	6,0	6,3	6,3	5,9
(H25)	(5,7)	(6,0)	(6,3)	(6,1)	(5,4)
(S25)			(6,3)	(6,1)	(--)

⇒ Abwärtsrevision des BIP seit dem Sommer

⇒ Aufwärtsrevision der Inflationsrate

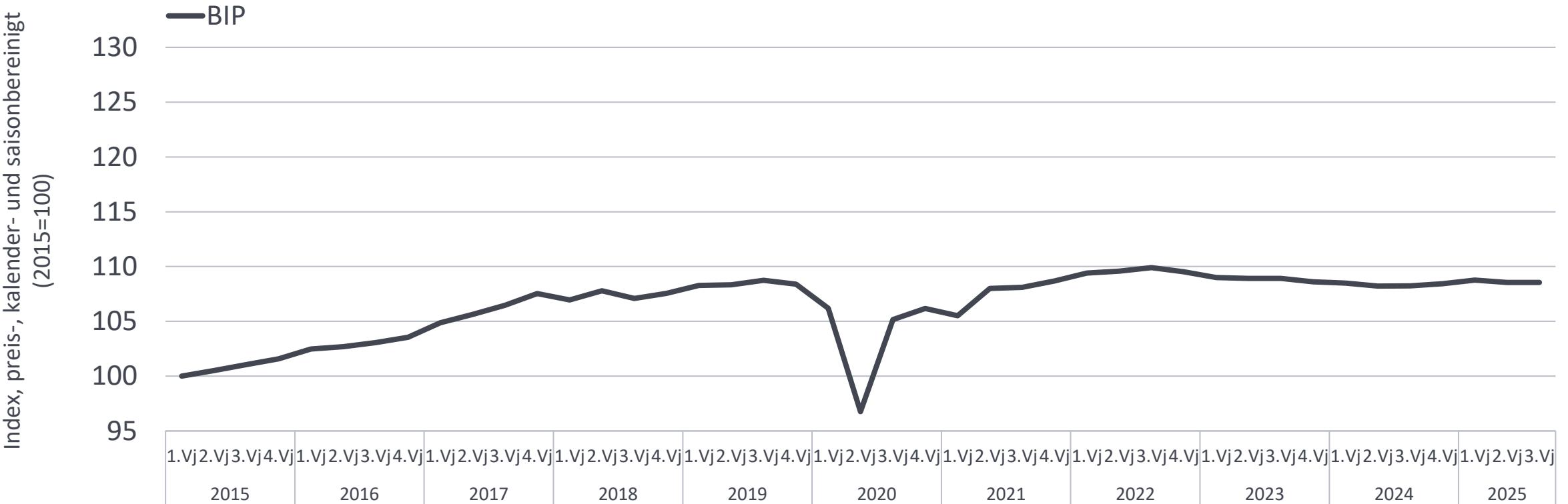
# „Grönland-Zölle“: Veränderung der deutschen Exporte (nach Absatzmarkt in %)



## 2. Mittelfristige Wohlstandsentwicklung und Strukturwandel

# BIP in Deutschland 2025 auf dem Niveau von 2019

## Struktur der Wirtschaftsentwicklung 2015-2025

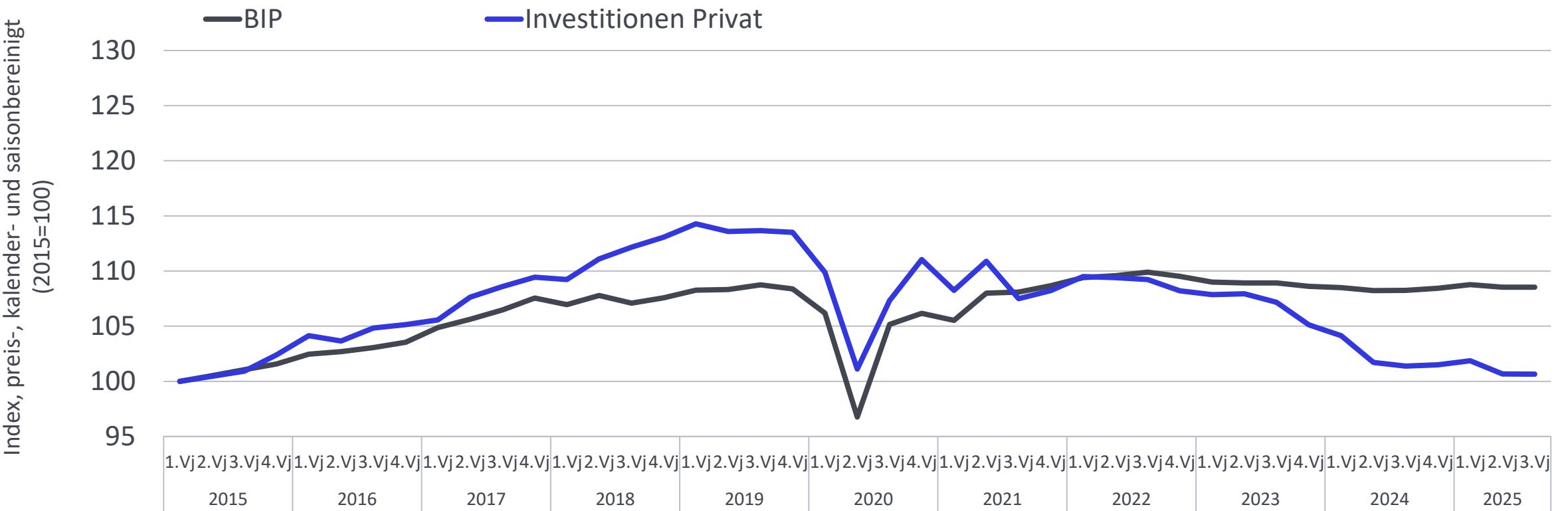


Quelle: Statistisches Bundesamt 2025.

© ifo Institut

# Private Investitionen in Deutschland 2025 auf dem Niveau von 2015

## Struktur der Wirtschaftsentwicklung 2015-2025

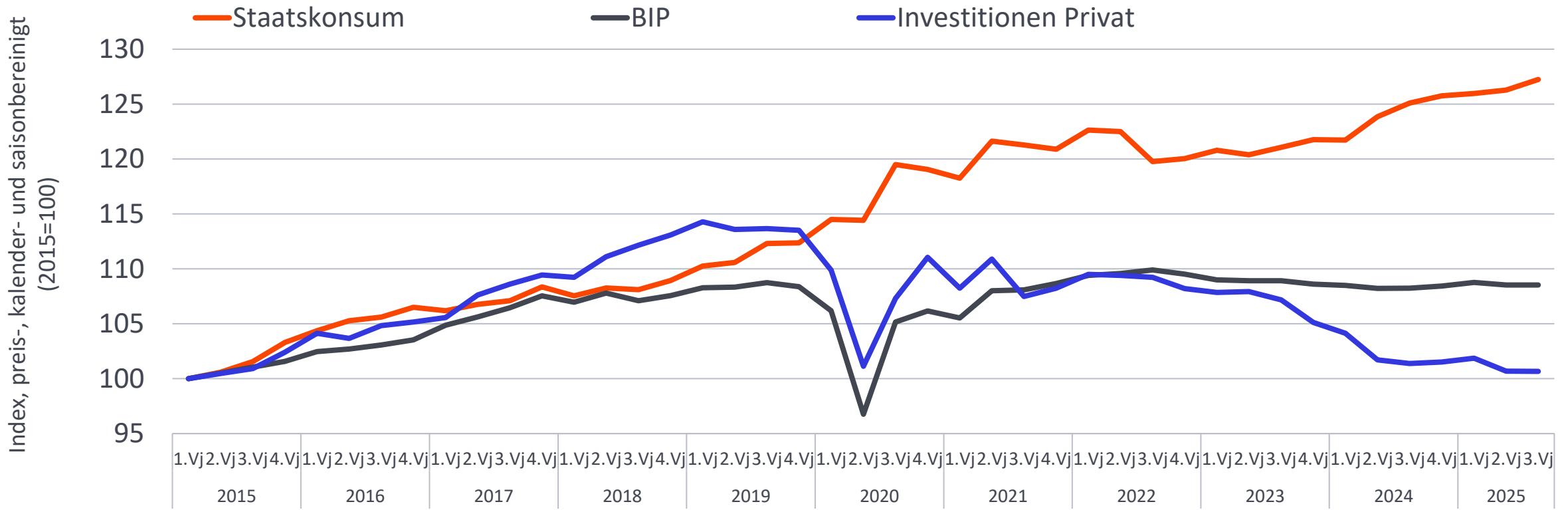


Quelle: Statistisches Bundesamt 2025.

© ifo Institut

# Staatskonsum steigt, als gäbe es keine Krise

## Struktur der Wirtschaftsentwicklung 2015-2025

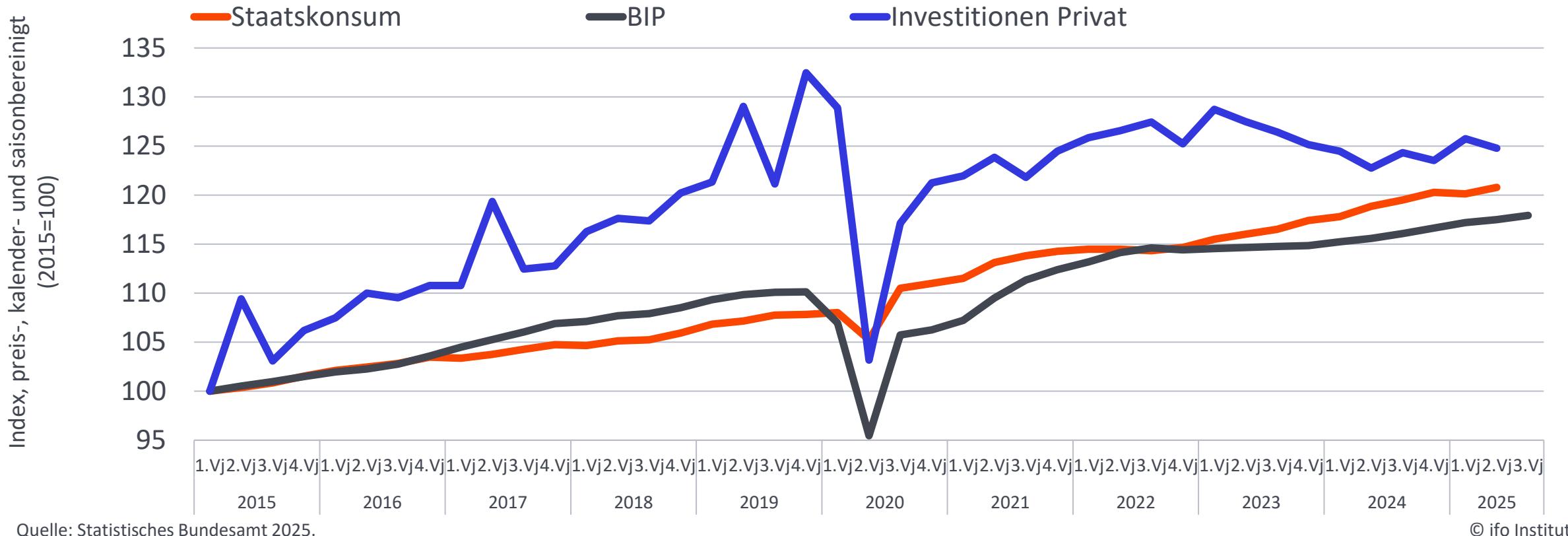


Quelle: Statistisches Bundesamt 2025.

© ifo Institut

# Es geht auch anders: Entwicklung der EU insgesamt

## Struktur der Wirtschaftsentwicklung: Europäische Union



Quelle: Statistisches Bundesamt 2025.

© ifo Institut

### **3. Was sollte die Politik tun, damit Deutschland wieder zu Wachstum kommt?**

# 1. Rentenreform

# REFORMOPTIONEN FÜR EINE STABILE RENTE

Gutachten im Auftrag der Friedrich-Naumann-Stiftung für die Freiheit  
Vorgelegt vom ifo Institut – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an  
der Universität München e. V., Niederlassung Dresden

von Prof. Dr. Marcel Thum, Prof. Dr. Martin Werding,  
Prof. Dr. Joachim Ragnitz, Grega Ferenc, Klara Lehmann

# Reformoptionen

## Reformpaket I

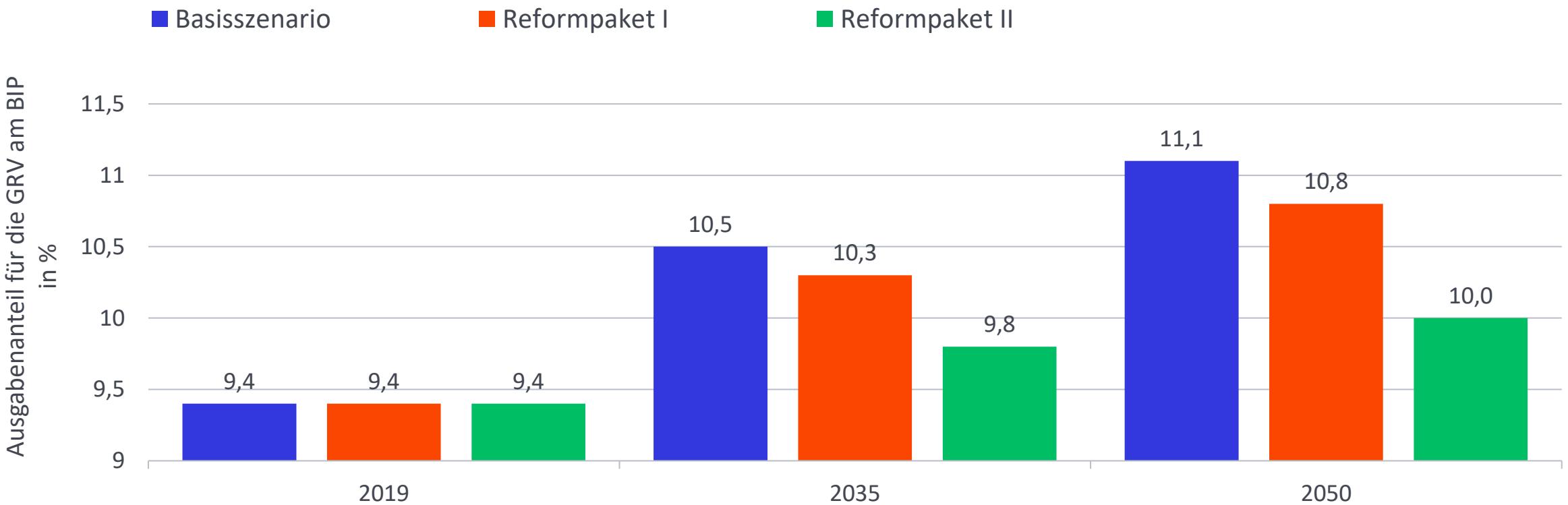
- **Abschaffung Rente ab 63 ab 2032**
- **Kopplung des Renteneintrittsalters an die Lebenserwartung**

## Reformpaket II: Reformpaket I plus...

- **Verstärkung des Nachhaltigkeitsfaktors** (Renten wachsen langsamer, wenn Verhältnis aus Beitragsszahlern und Rentnern sinkt)
- **Inflationsorientierte Anpassung** der Bestandsrenten

# Was wird damit erreicht?

Deutliche Entlastungswirkung durch das Reformpaket II



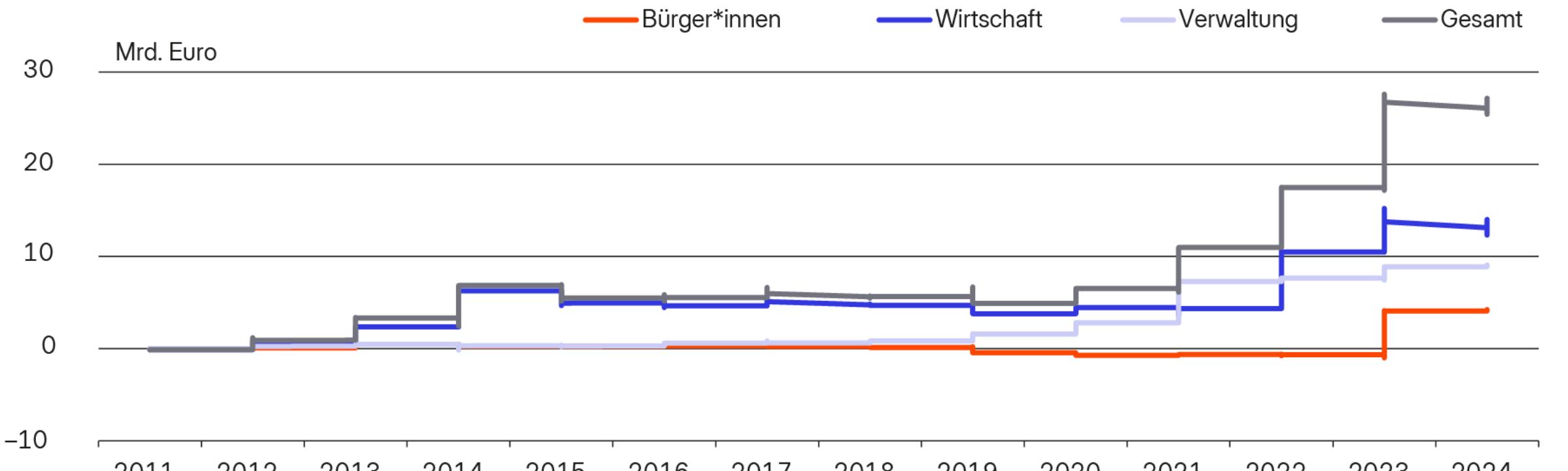
Quelle: Thum et al. 2025.

© ifo Institut

## 2. Bürokratieabbau und Deregulierung

ifo-Studie (Falck et al 2024): Bürokratieabbau könnte jährliche Wirtschaftsleistung in Deutschland innerhalb von 8 Jahren um 146 Mrd. Euro erhöhen (über 4% des BIP).

### Entwicklung des jährlichen Erfüllungsaufwands



Quelle: Normenkontrollrat.

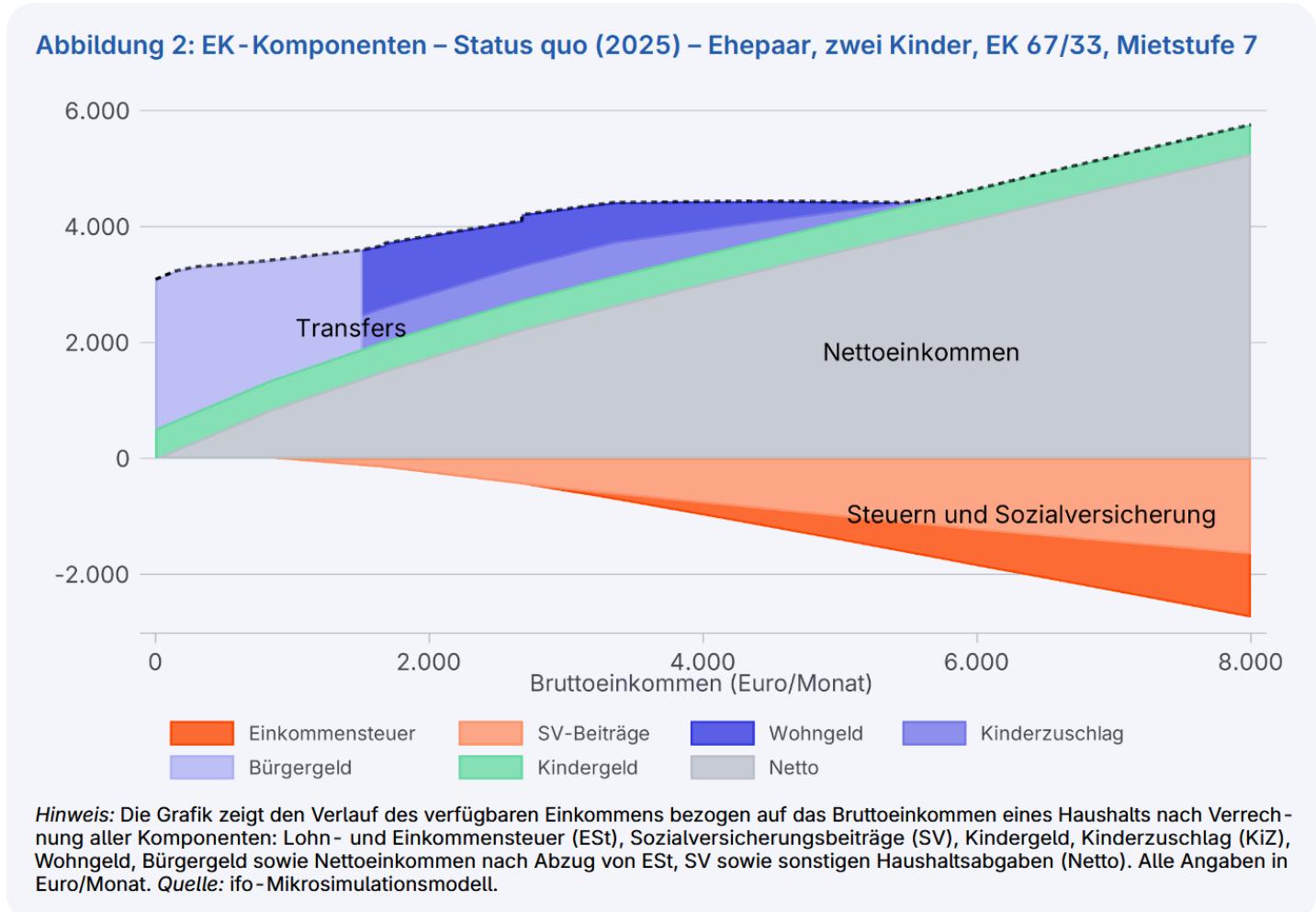
© ifo Institut

# 3. Reform Bürgergeld/ Wohngeld/ Kinderzuschlag

ifo-Studie (Peichl et al 2025):

Transfersystem „aus einem Guss“

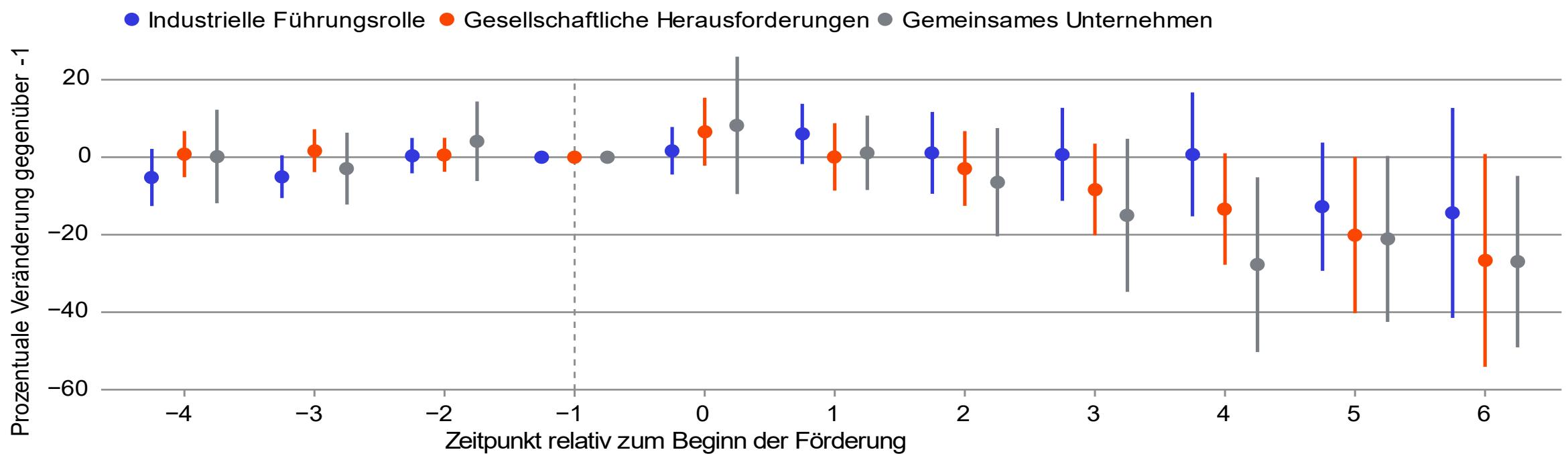
- Beschäftigung steigt um 150 Tsd. Vollzeitarbeitsplätze.
- Entlastung öffentliche Haushalte: 4,5 Mrd. Euro pro Jahr.



## 4. Innovationsförderung reformieren!

Beispiel EU Forschungsförderung: Unternehmen, die EU-Forschungsförderung erhalten, entwickeln sich schlechter als Unternehmen, die sie nicht erhalten (Ausnahme: Unabhängige mittelständische Unternehmen)

Umsatzveränderung nach Förderinstrument

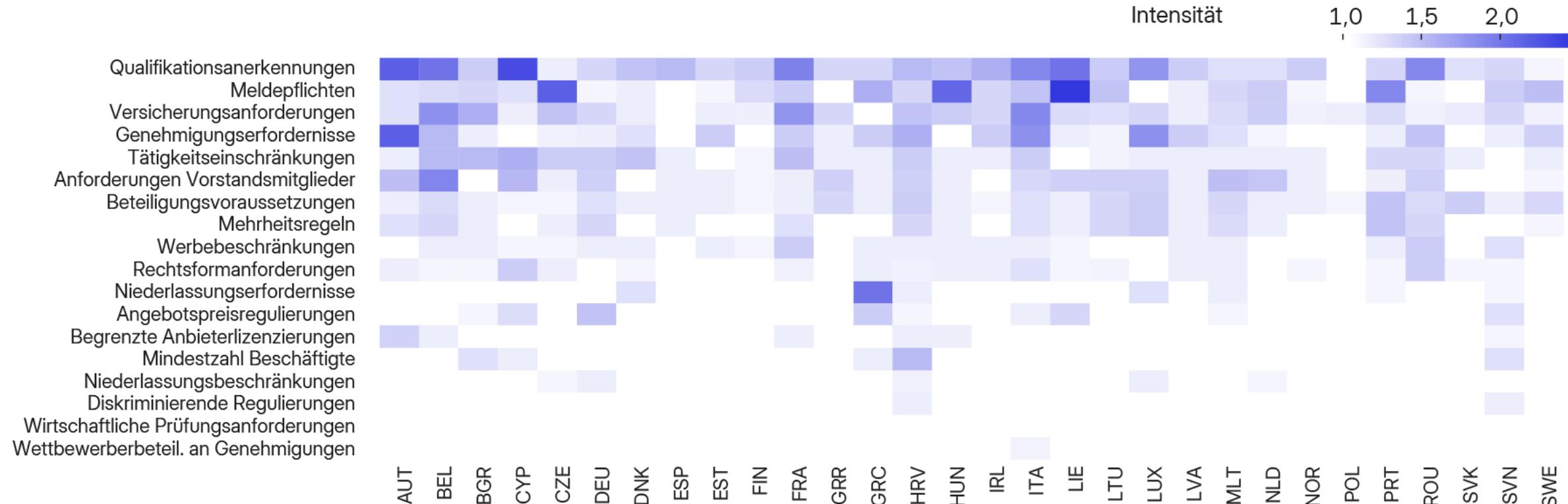


Quelle: VoxEU; Kalkulationen basierend auf IEP-COMPET.

© ifo Institut

# 5. Vertiefung des EU-Binnenmarktes für Dienstleistungen

## Innereuropäische Dienstleistungshandelsbeschränkungen<sup>a</sup>



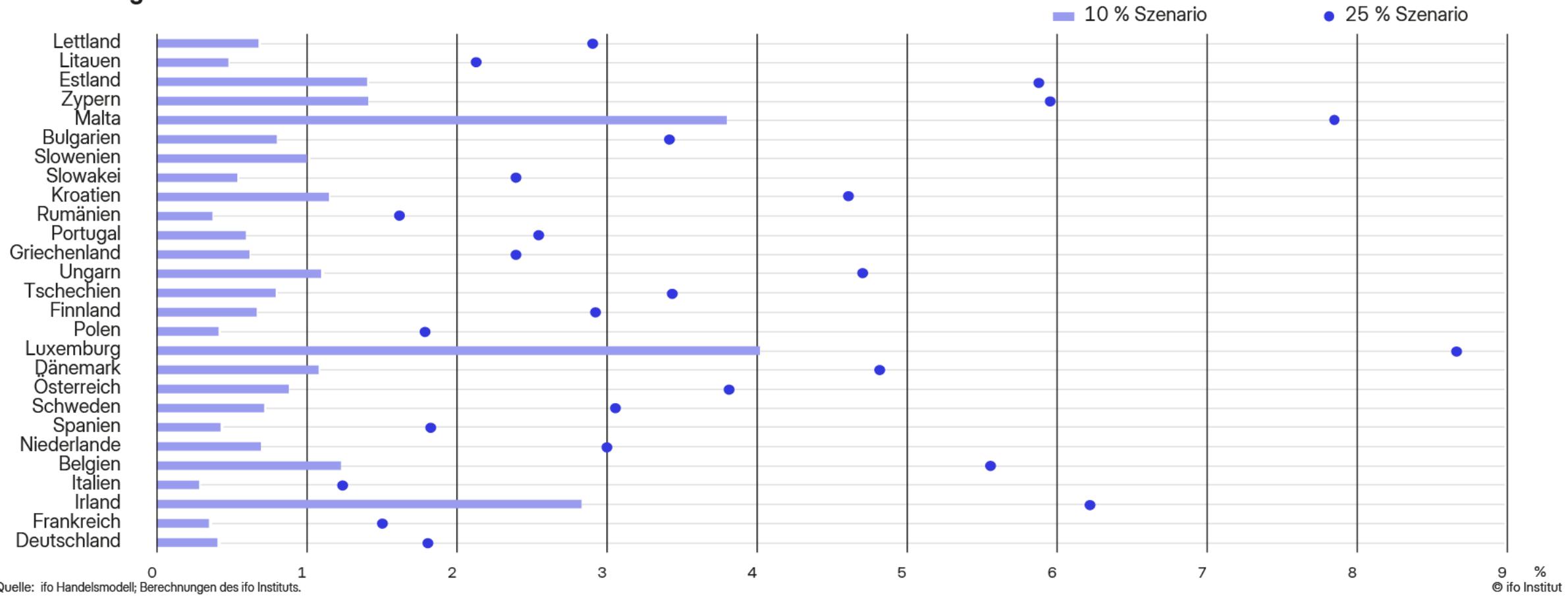
<sup>a</sup> Die Sortierung der Sektoren erfolgt nach der durchschnittlichen Stärke der Restriktionen. Beschränkung: 1 = offen, 3 = sehr restriktiv.

Quelle: EU Service Directive; Berechnungen des ifo Instituts.

© ifo Institut

# Abbau der Hemmnisse um 25% würde EU-Wertschöpfung um 2,3% (350 Mrd Euro pro Jahr) steigern!

Veränderung des Wohlstands nach Reduktion der Barrieren um 10 % bzw. 25 %



Quelle: ifo Handelsmodell; Berechnungen des ifo Instituts.

© ifo Institut

# Vielen Dank!



**Folgen Sie uns:**

[x.com/ifo\\_institut](https://twitter.com/ifo_institut)

[x.com/FuestClemens](https://twitter.com/FuestClemens)

[x.com/EconPolEurope](https://twitter.com/EconPolEurope)



[linkedin.com/in/clemensfuest/](https://www.linkedin.com/in/clemensfuest/)

# Rechtliche Hinweise

Stand: 21.01.2026. Amundi ist nicht für den Inhalt dieser Präsentation verantwortlich.