

# Milliarden für die Wirtschaft:

Eine wissenschaftliche Betrachtung verschiedener  
Corona-Hilfsmaßnahmen

**Prof. Dr. Almut Balleer**

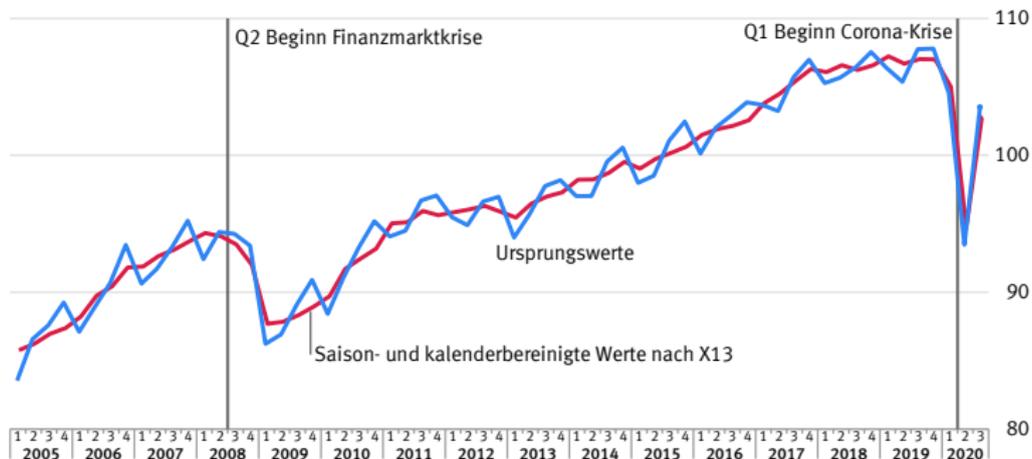
Lehr- und Forschungsgebiet Empirische Wirtschaftsforschung

Research Talk Wiwi Network Aachen, 24. Februar 2021

# Wirtschaftliche Entwicklung in der Corona-Krise

## Bruttoinlandsprodukt in Deutschland

Preisbereinigt 2015 = 100



© Statistisches Bundesamt (Destatis), 2021

# Milliarden für die Wirtschaft

23. März 2020, 9:23 Uhr Bundesregierung

**Ein Multimilliardenpaket gegen die Corona-Krise**

21. März 2020, 14:11 Uhr Haushalt

**Bund will bis zu 356 Milliarden Euro neue Schulden aufnehmen**

§ Konjunktur

CORONA-KRISE

Kabinett beschließt Hilfspakete über Hunderte Milliarden Euro

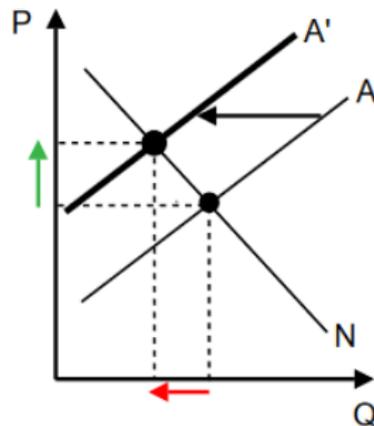
- Haushaltswirksame Maßnahmen ca. 353 Milliarden Euro plus Garantien
- Verschiedene Maßnahmen: Unternehmenskredite, Soforthilfen, Kurzarbeit, Mehrwertsteuersenkung, Kinderbonus, ...

# Fragestellungen

- Wie wirkt die Corona-Krise auf die Wirtschaft?
- Sind die milliardenschweren Hilfen sinnvoll eingesetzt?
- Was passierte in der kurzen Frist und was erwartet uns in der mittleren Frist?

# Wie wirkt Corona auf die Wirtschaft?

- In Krisen verschieben adverse Schocks das Gleichgewicht aus Angebot und Nachfrage
- Pandemiebedingte Maßnahmen betreffen vornehmlich das Angebot von Gütern und Dienstleistungen
  - Teilweise Schliessung verschiedener Wirtschaftsbereiche
  - Einschränkungen in Liefer- und Produktionsketten
  - Abstands- und Hygieneregeln
  - ...



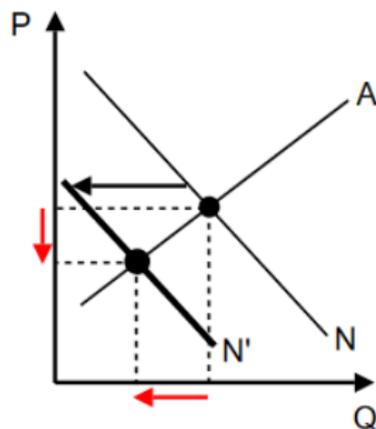
- Sinkt das Angebot bei gegebener Nachfrage, sinkt die umgesetzte Menge bei steigenden Preisen

# Wirtschaftspolitische Reaktion auf Angebotsschocks

- Zentrale Instrumente in der Coronakrise
  - Unternehmenskredite, Soforthilfen  
Lehre aus der Finanzkrise, in der Finanzierungsschwierigkeiten von Firmen die Krise verschärft haben
  - Kurzarbeit  
In Deutschland erfolgreich in der Finanzkrise eingesetzt
- Zentrale Idee:
  - Erhaltung des Produktionspotenzials, Finanzierung zwischenzeitlicher Verluste und Vermeidung von Anpassungskosten
  - Einsatz in kurzen und tiefen Krisen
- Wirkung auf die Preise/Inflation in der Coronakrise vor allem in der mittleren Frist (später mehr)

# Wie wirkt Corona auf die Wirtschaft?

- In Krisen verschieben adverse Schocks das Gleichgewicht aus Angebot und Nachfrage
- Pandemie verursacht gesundheitliche Kosten des Konsums
- Nachfrage reagiert auf Angebotsrückgang
  - geringeres (erwartetes) Einkommen und/oder erhöhte Unsicherheit
  - Nachfragespiralen
  - ...

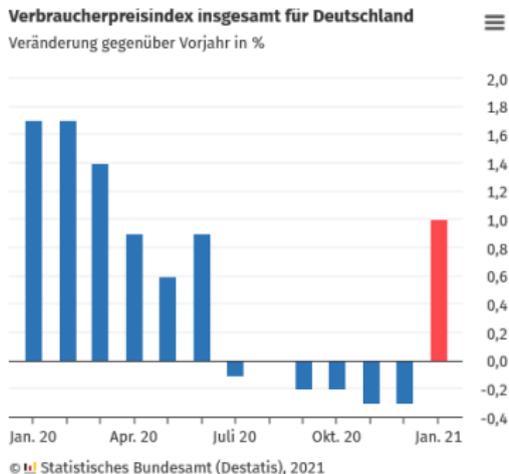


- Sinkt die Nachfrage bei gegebenem Angebot, sinkt die umgesetzte Menge bei fallenden Preisen

# Wirtschaftspolitische Reaktion auf Nachfragerückgänge

- Zentrale Instrumente in der Coronakrise
  - Mehrwertsteuersenkung, Kinderbonus
  - in anderen Ländern: direkte Transfers, Konsumgutscheine
  - indirekt: Kurzarbeit
- Nachfragepolitik umstritten
  - Krise ist angebotsseitig
  - Gesundheitsgefährdender Konsum (kontaktintensive Dienstleistungen und Handel) sollte nicht stimuliert werden

# Inflationsentwicklung in der Corona-Krise



- Fallende Preissteigerungen  
→ Nachfragerückgang stärker als Angebotsrückgang?

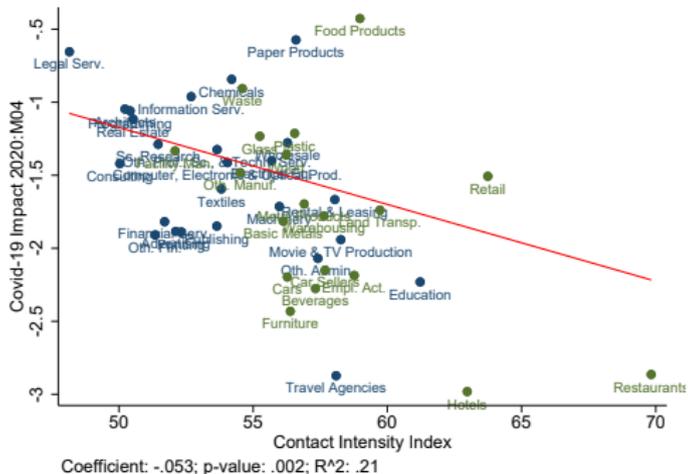
# Inflationsentwicklung in der Corona-Krise

- Fallende Preissteigerungen  
→ Nachfragerückgang stärker als Angebotsrückgang?
- Aggregierte Daten sind für die Interpretation problematisch
  - Zugrundeliegende Heterogenität in Industrien kann Aggregation beeinflussen
  - Einige Preise sind in der Krise nicht beobachtbar, Gütergewichte im Konsum verschieben sich
  - Krise trifft Industrien asymmetrisch:  
Starke Heterogenität in Angebots- und Nachfrageeffekten
  - Allgemeine wirtschaftliche Entwicklung beeinflusst Inflation  
(strukturelle Verschiebungen, demografische Verschiebungen, ...)

# Preisentwicklung in der Corona-Krise

- Balleer, Link, Menkhoff, Zorn (2020)
- Nutzen von Mikrodaten: ifo Konjunkturumfrage (ifo-BCS)
  - Direkte Evidenz zur Betroffenheit: Covid-19 Impact
  - Direkte Evidenz zur Nachfrage- und Angebotsentwicklung
    - Heimische und Auswärtige Nachfrage, Auftragseingänge
    - Lieferschwierigkeiten, Regulierung, Probleme mit Arbeitsangebot, Finanzierungsschwierigkeiten
  - Preisentscheidungen und geplante Preisentscheidungen
- Unser Beitrag
  - Gleichzeitigkeit von Angebot und Nachfrage dokumentieren
  - Preismechanismen überprüfen
  - für wirtschaftliche Entwicklung sowie Heterogenität kontrollieren

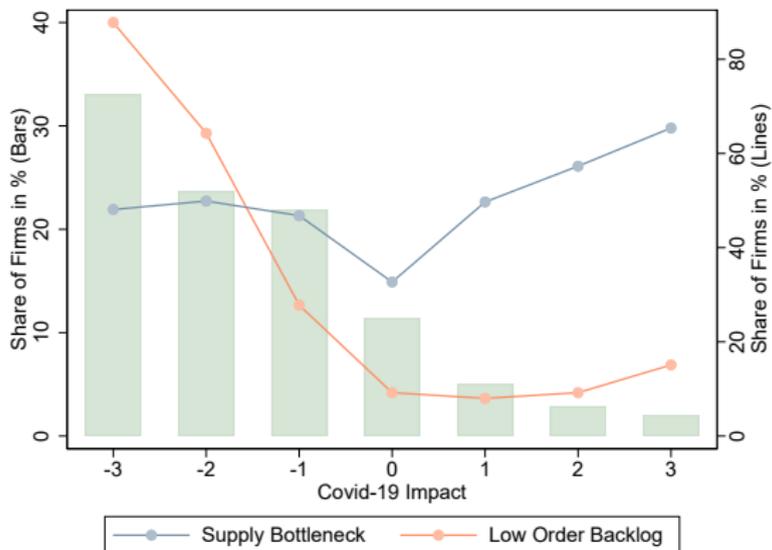
# Covid-19 Impact und Kontaktintensität



Zwei Maße für Kontaktintensität von Branchen

- O\*NET: physische Nähe am Arbeitsplatz
- Möglichkeit zur Heimarbeit (Alipour-Falck-Schüller (2020))

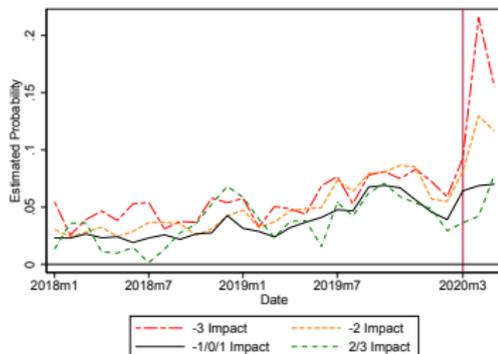
# Covid-19 Impact, Nachfrage und Angebot



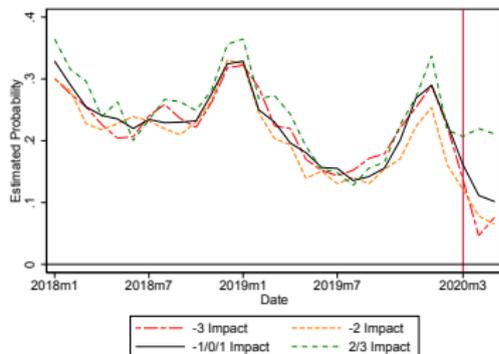
ifo-BCS, April and May 2020

# Covid-19 Impact und Preissetzung

## Planned price decreases



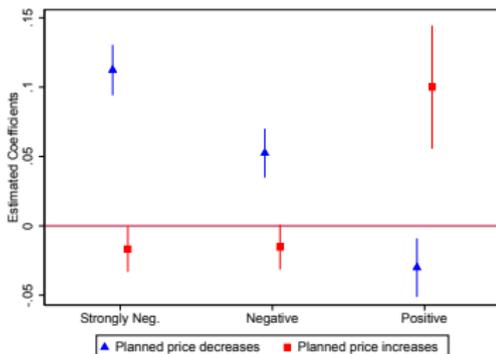
## Planned price increases



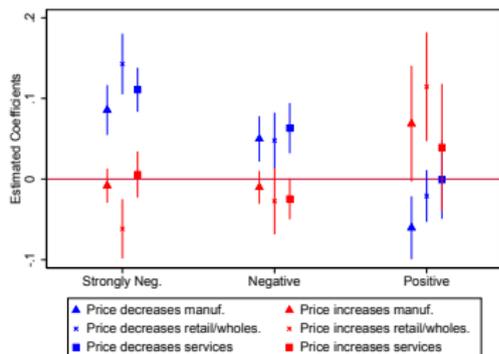
$$Y_{i,t} = \delta_{-3} \mathbb{1} (Covid_{i,04/20} = -3) + \delta_{-2} \mathbb{1} (Covid_{i,04/20} = -2) + \delta_{\{2;3\}} \mathbb{1} (Covid_{i,04/20} = 2 \vee 3) + \alpha_s + X'_{i,t-3} \beta + u_{i,t}$$

# Covid-19 Impact und Preissetzung

## Full Sample



## By Sector



$$Y_{i,t} = \delta_{-3} \mathbb{1}(Covid_{i,t} = -3) + \delta_{-2} \mathbb{1}(Covid_{i,t} = -2) + \delta_{\{2;3\}} \mathbb{1}(Covid_{i,t} = 2 \vee 3) + \alpha_S + X'_{i,t-3} \beta + \gamma t + u_{i,t}$$

# Warum sinkt die Nachfrage so stark?

- Difference-in-difference Schätzung: Preise fallen nicht nur durch Gesundheitsrisiken (Eichenbaum, Rebelo, Trabandt (2020))
- Krisenbedingter Nachfragerückgang durch
  - geringeres (erwartetes) Einkommen: Neukeynesianischer Mechanismus
  - erhöhte Unsicherheit (Bayer, Born, Luetticke, Müller (2020)): allgemein und hinsichtlich durabler Güter
- Nachfragespiralen durch asymmetrische Angebotseffekte pandemiebedingter Maßnahmen
  - Rolle von Konsumkomplementaritäten (Guerreri, Lorenzoni, Straub, Werning (2020))
  - Rolle von Produktionsnetzwerken und Produktionselastizitäten (Baqae, Farhi (2020))

# Wie wirkt die Mehrwertsteuersenkung?

- Wie wirkt die Mehrwertsteuersenkung?
  - Verringert Einkommensunsicherheit
  - kurzfristiger Vorzug von Konsum, vor allem in teuren und langlebigen Gütern
  - Erhöht Konsum von Haushalten mit hoher Konsumneigung: zumeist die niedrigeren Einkommen
- Hat die Mehrwertsteuersenkung funktioniert?
  - Direkter Mehrkonsum überwiegt Ausgaben nicht (ifo (2021)), allerdings großer Anteil durabler Güter und nur Erstrundeneffekte gemessen
  - Timing ex post nicht optimal
  - Direkte Transfers (Kinderbonus) oder direkte bedingte Transfers wirksamer (BBLM (2020))

# Von der kurzen zur mittleren Frist



links: ifo Geschäftsklima, rechts: Inflation Destatis

# Von der kurzen zur mittleren Frist

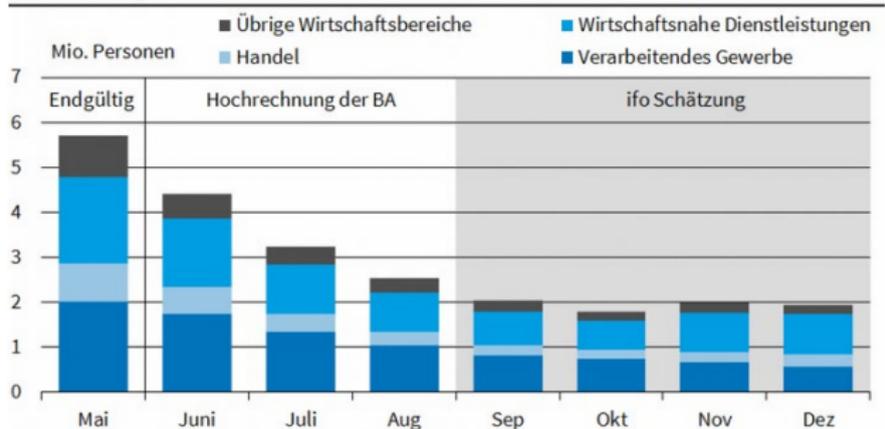
- Wird die Inflation steigen?
  - Ja, mechanisch durch die Rücknahme der Mehrwertsteuersenkung und Anstieg CO2 Steuer
  - Ja, weil momentan auf sehr niedrigem Niveau
  - Ja, wenn Nachfrage stärker steigt als Angebot
  - ...
- Ein zentrales Element der mittelfristigen Nachfrageentwicklung:
  - Einkommens- und Beschäftigungsentwicklung
- Ein zentrales Element der mittelfristigen Angebotsentwicklung:
  - Erfolg der wirtschaftspolitischen Stützung des Angebotes

# Kurzarbeit als Stützung des Angebotes

- Voraussetzung:  
Unverschuldete und unvorhergesehene Auftragsausfälle
- Idee:  
Erhaltung der Beschäftigung ökonomisch sinnvoll (Vermeidung von Anpassungskosten), aber nicht finanzierbar
- Einigung über den Betriebsrat: Absenkung der vertraglichen Arbeitszeit, staatliche Entschädigung für Lohnausfälle
- Erfolgreicher Einsatz in der Finanzkrise: 466000 Arbeitsplätze gesichert (Balleer, Gehrke, Lechthaler, Merkl (2016))
- Effektiv als permanentes (bedingtes) Instrument: Erwartungsbildung ist beschäftigungswirksam
- Ausweitung geeignet für kurze und tiefe Krisen (Gehrke, Hochmuth (2019))

# Kurzarbeit während der Coronakrise

ifo Schätzung der Kurzarbeit



Quelle: Bundesagentur für Arbeit (Stand 01.12.2020); Schätzungen des ifo Instituts.

© Ifo Institut

# Von der kurzen zur mittleren Frist

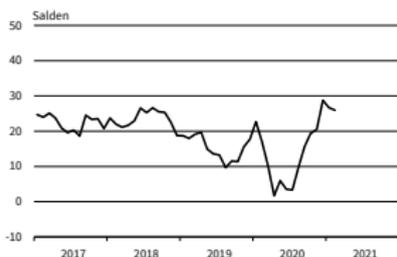
- Ist die Corona Krise ein transitorischer oder ein permanenter Schock?
- Verstärkt die Corona Krise strukurelle Verschiebungen?
  - Nachfrageverschiebungen
  - Digitalisierung in der Produktion
  - ...

# Kurzarbeit und Strukturwandel

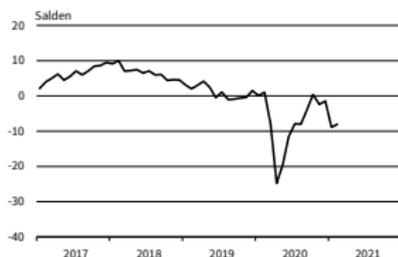
- Starker Einsatz von Kurzarbeit auch schon vor Krise und in nicht direkt von Krise betroffenen Branchen
- Hohe Lohnersatzquote in der Krise
- Kurzarbeit als strukturelles Instrument bisher nicht positiv evaluiert
- Verhindert Kurzarbeit wichtige Reallokation von Produktionsfaktoren im Strukturwandel?
- Verhindert Kurzarbeit wichtige Lohnanpassungen und -signale im Strukturwandel?
- geeignet, falls Beschäftigung weiterhin innerhalb der gleichen Firma produktiv eingesetzt werden kann: interne Weiterbildung

# Preis und Beschäftigungserwartungen von Unternehmen

Handel gesamt (Groß- und Einzelhandel)  
Preiserwartungen



Handel gesamt (Groß- und Einzelhandel)  
Beschäftigungserwartungen



Dienstleistungen  
Preiserwartungen



Dienstleistungen  
Beschäftigungserwartungen



Quelle: ifo Konjunkturperspektive 02/2021

# Von der kurzen zur mittleren Frist

- Wird die Inflation steigen?
  - Ja, weil momentan auf sehr niedrigem Niveau
  - Ja, mechanisch durch die Rücknahme der Mehrwertsteuersenkung und CO2 Steuer
  - Ja, wenn Nachfrage stärker steigt als Angebot
  - Ja, wenn Preise stark schwanken oder sich stark verschieben
  - Ja, wenn Staatsausgaben permanent erhöht bleiben und Wachstum gering ausfällt
  - ...
- Aber: Steigende Inflation normalerweise Indikator für wirtschaftliche Erholung
- Aktuelle Debatte zeigt: Kein Konsensus welche Faktoren dominieren

# Zusammenfassung

- Corona-Krise wirkt auf die Wirtschaft über Angebot und Nachfrage
- Preise sind Indikatoren für zugrundeliegende Verschiebungen
- Nachfrage ist sehr stark zurück gegangen in der Krise
- Geeignete Wirtschaftspolitik stützt das Angebot und adressiert Nachfrageschwäche
- Relative Entwicklungen in Nachfrage und Angebot werden mittelfristige Inflation beeinflussen
- Geeignete Wirtschaftspolitik könnte über herkömmliche Instrumente hinaus auch Ursache statt Symptome der Krise bekämpfen: Pandemiebekämpfung

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**