

A horizontal decorative bar with a blue-to-green gradient and a white-to-green dotted pattern.

# KfW-Mittelstandspanel 2024

Mittelstand kann sich Konjunkturflaute nicht entziehen

KfW Research

Frankfurt, 15. Oktober 2024



1

**Konjunkturelles Umfeld beschert dem Mittelstand im Jahr 2023 eine Umsatzflaute und eine schwache Investitionsdynamik. Kaum Verbesserungen für 2024 zu erwarten.**

2

**Finanzierungsklima wird rauer. Strukturelle Nachteile kleiner Unternehmen treten mit Angebotsstraffung wieder deutlicher hervor.**

3

**Profitabilität und Eigenkapitalausstattung sind in der Gesamtsicht weiterhin stabil, wenn auch mit erheblicher Heterogenität. Trotz gesteigener Zinslast ist die Schuldentragfähigkeit hoch.**

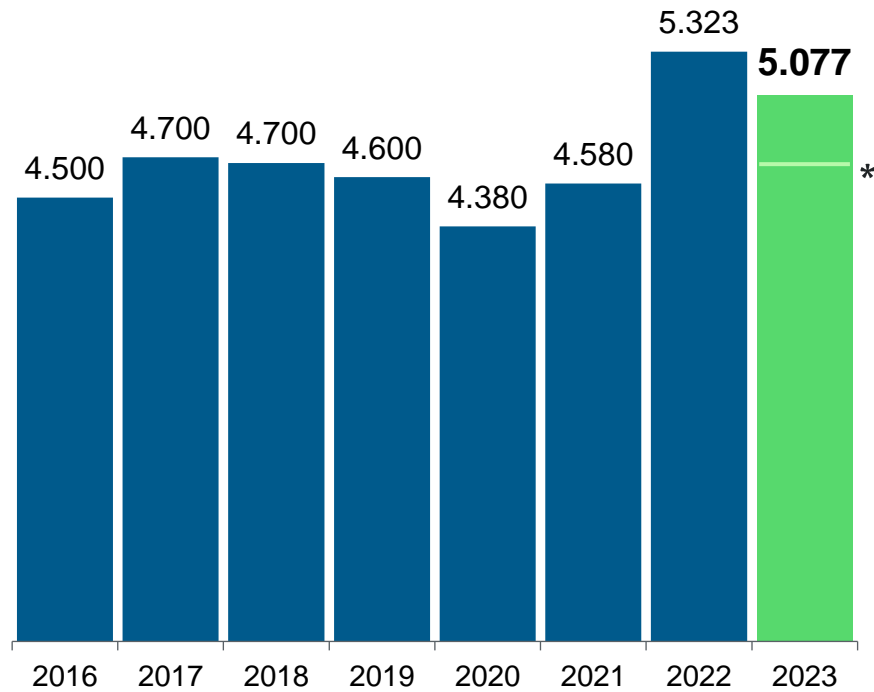


**Konjunkturelles Umfeld beschert dem Mittelstand im Jahr 2023 eine Umsatzflaute und eine schwache Investitionsdynamik. Kaum Verbesserungen für 2024 zu erwarten.**

# Trotz Preisschüben im vergangenen Jahr: Umsatzflaute im Mittelstand – Umsätze sinken real um zehn Prozent

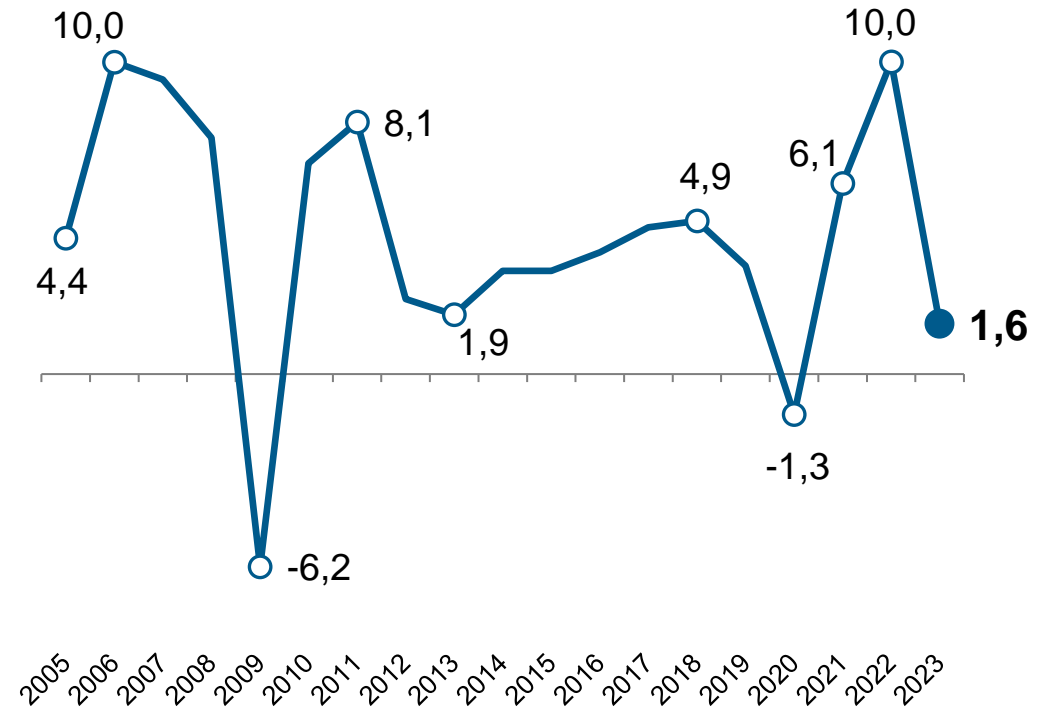
## Gesamte Umsätze im Mittelstand

(nominal, in Mrd. EUR)



\* In Preisen von 2022: 4.785 Mrd. EUR

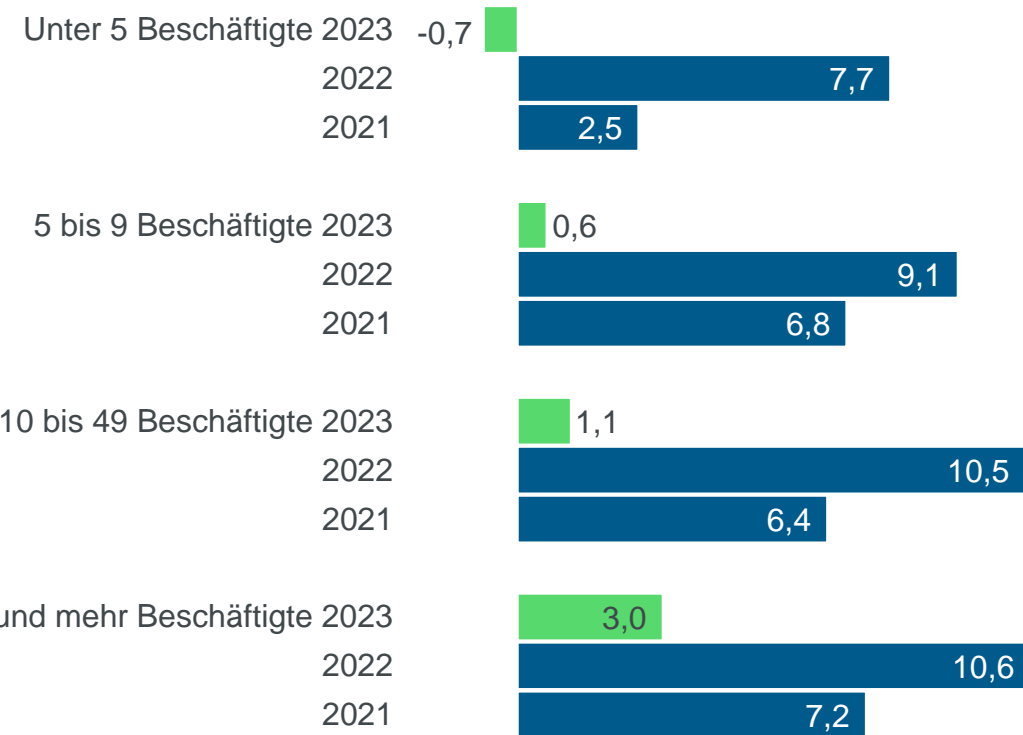
## Durchschnittliche Wachstumsrate der Umsätze pro Unternehmen (in Prozent)



# Weniger Wachstum in der Breite des Mittelstands – alle Segmente mit schwächerer Entwicklung

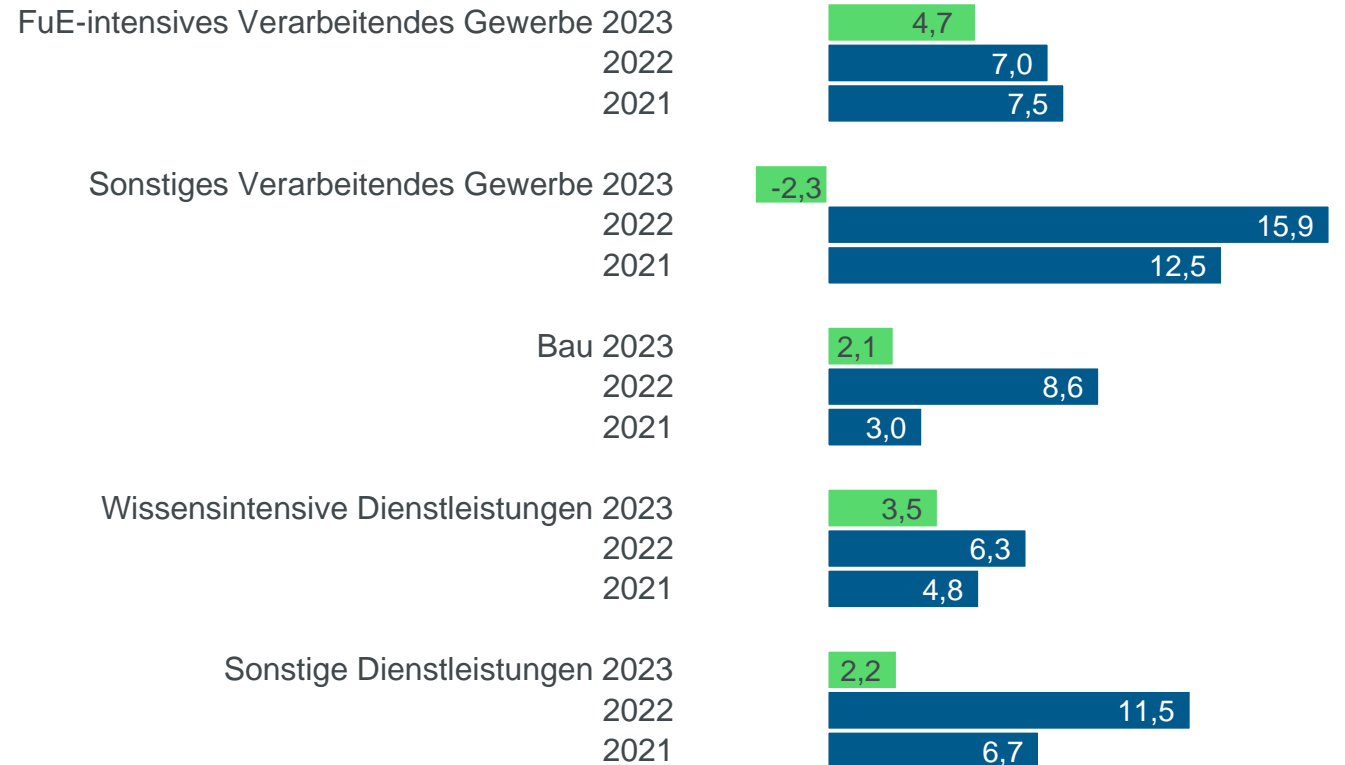
## Umsatz-Durchschnittswachstum nach Größe

(in Prozent)



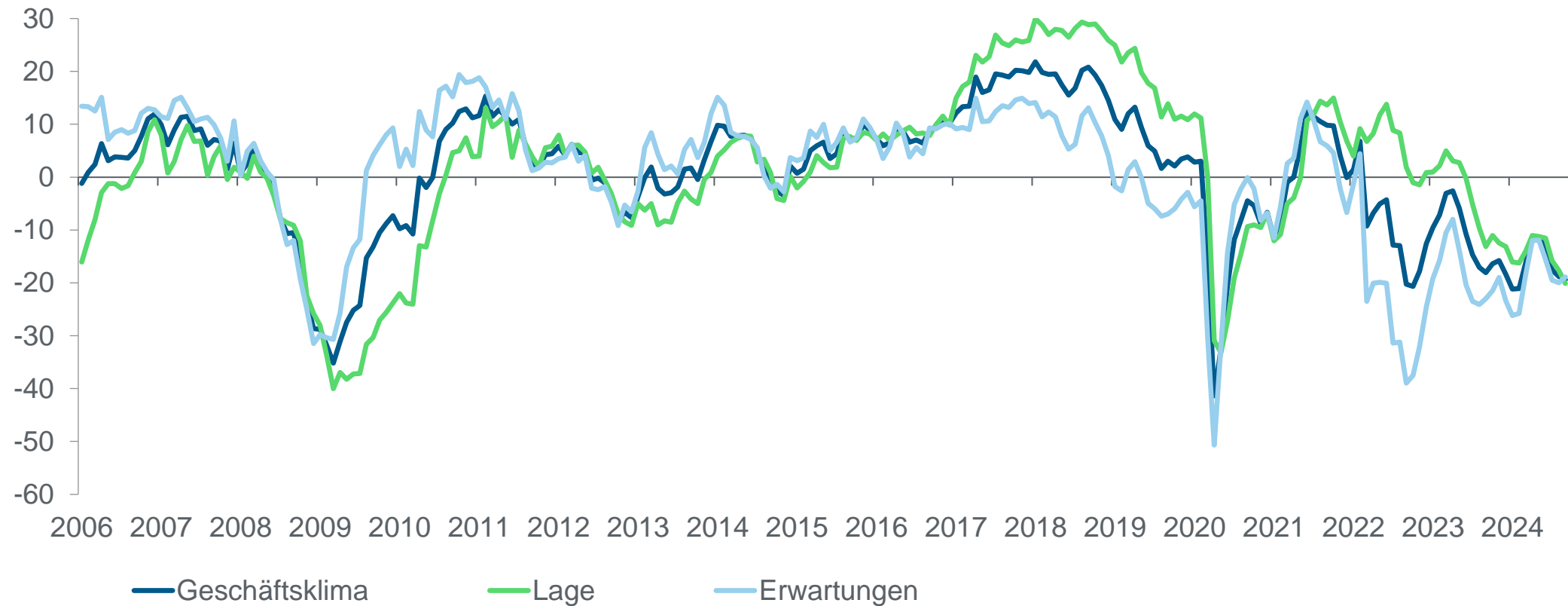
## Umsatz-Durchschnittswachstum nach Branche

(in Prozent)



# Stimmung mit wenig Lichtblicken: Geschäftsklima im Mittelstand im Abwärtstrend, sinkt zum fünften Mal in Folge

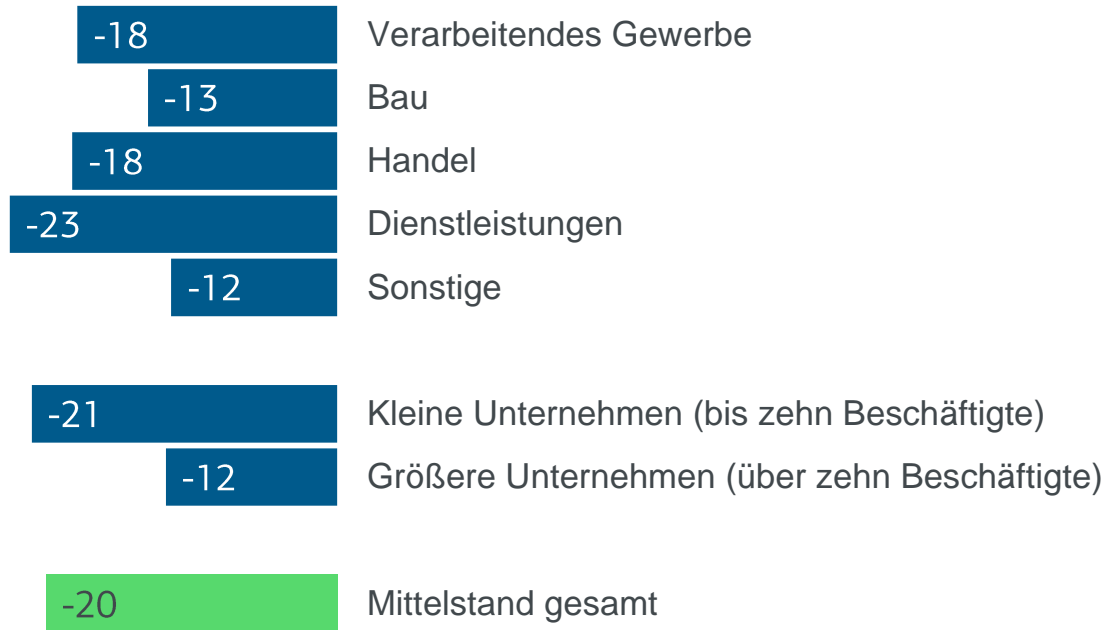
KfW-ifo-Geschäftsklima für den Mittelstand (Stand: Oktober 2024)



# 2024 ist kaum mit Wachstum zu rechnen. Erwartungen sind in der Breite trübe. Auch mittelfristige Erwartungen erstmals negativ

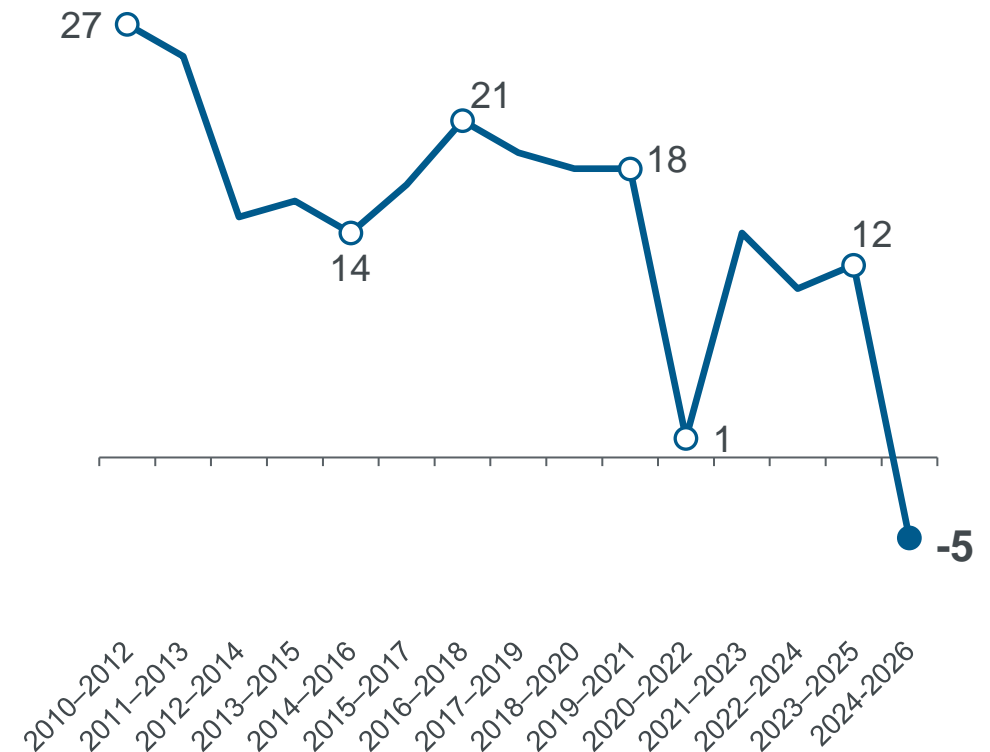
## Umsatzerwartungen für 2024

(Saldo aus „Steigen“ und „Sinken“ ggü. 2023 in Prozentpunkten, Stand: September 2024)



## Mittelfristige Umsatzerwartungen auf 3 Jahre

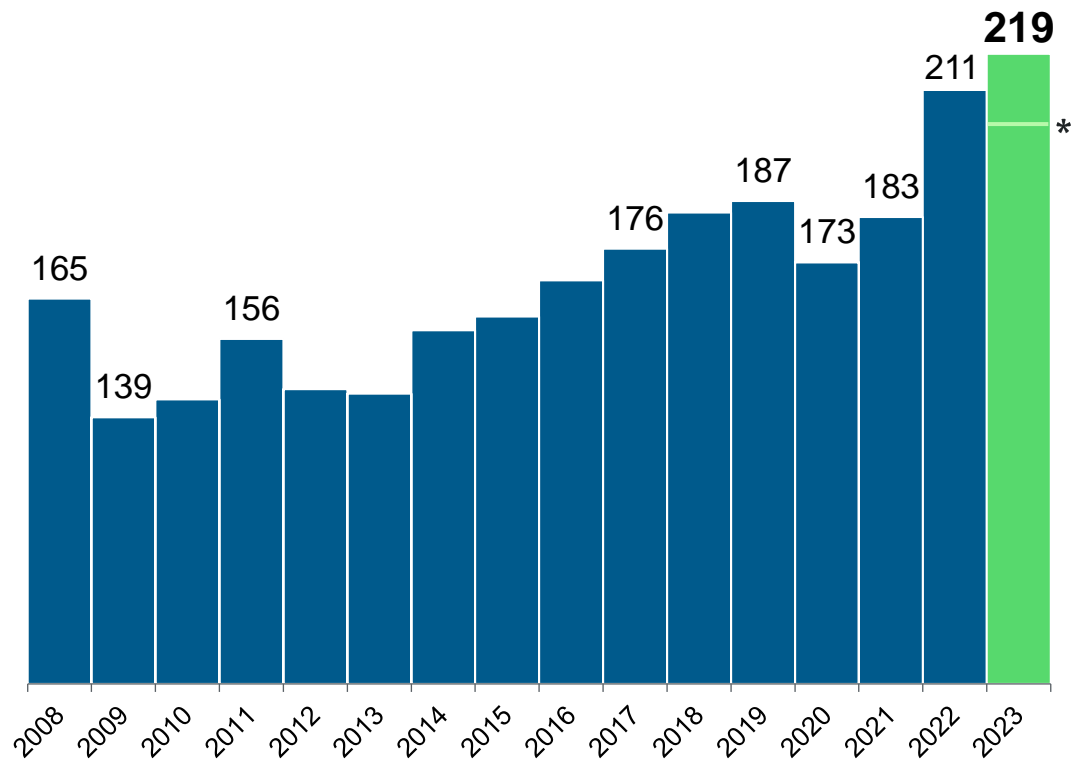
(Saldo aus „Steigen“ und „Sinken“ in Prozentpunkten)



# Schwierige Rahmenbedingungen lasten auf der Investitionsbereitschaft der Unternehmen. Real steht ein Minus.

## Neuinvestitionen im Mittelstand

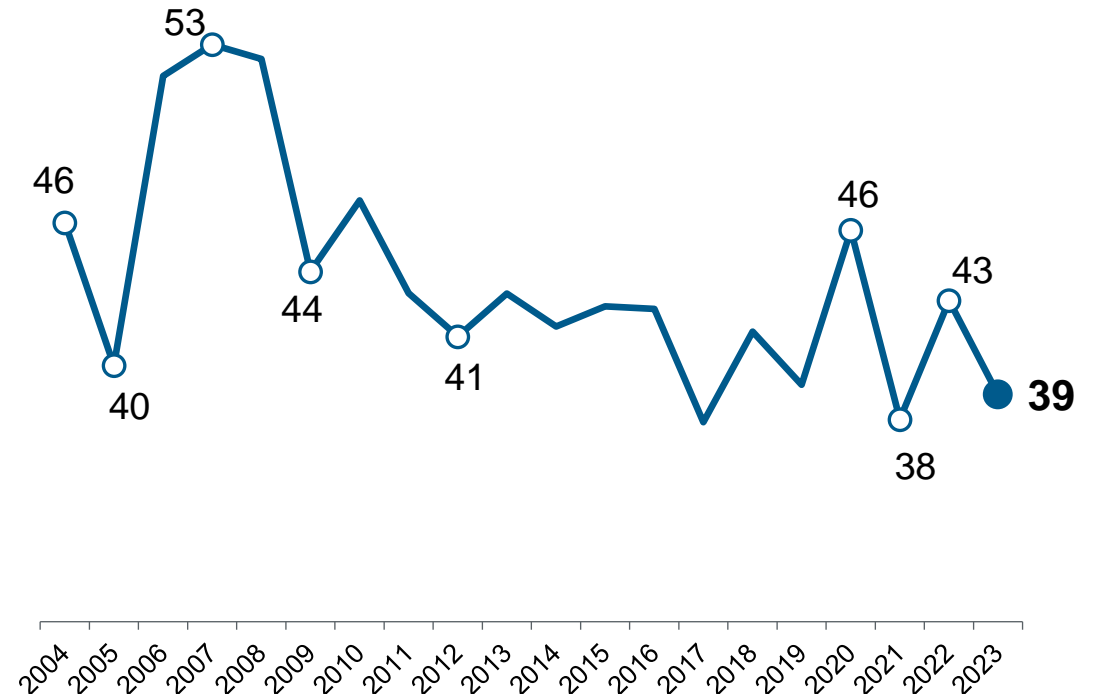
(nominal, in Mrd. EUR)



\* In Preisen von 2022: 205 Mrd. EUR

## Anteil Investoren im Mittelstand

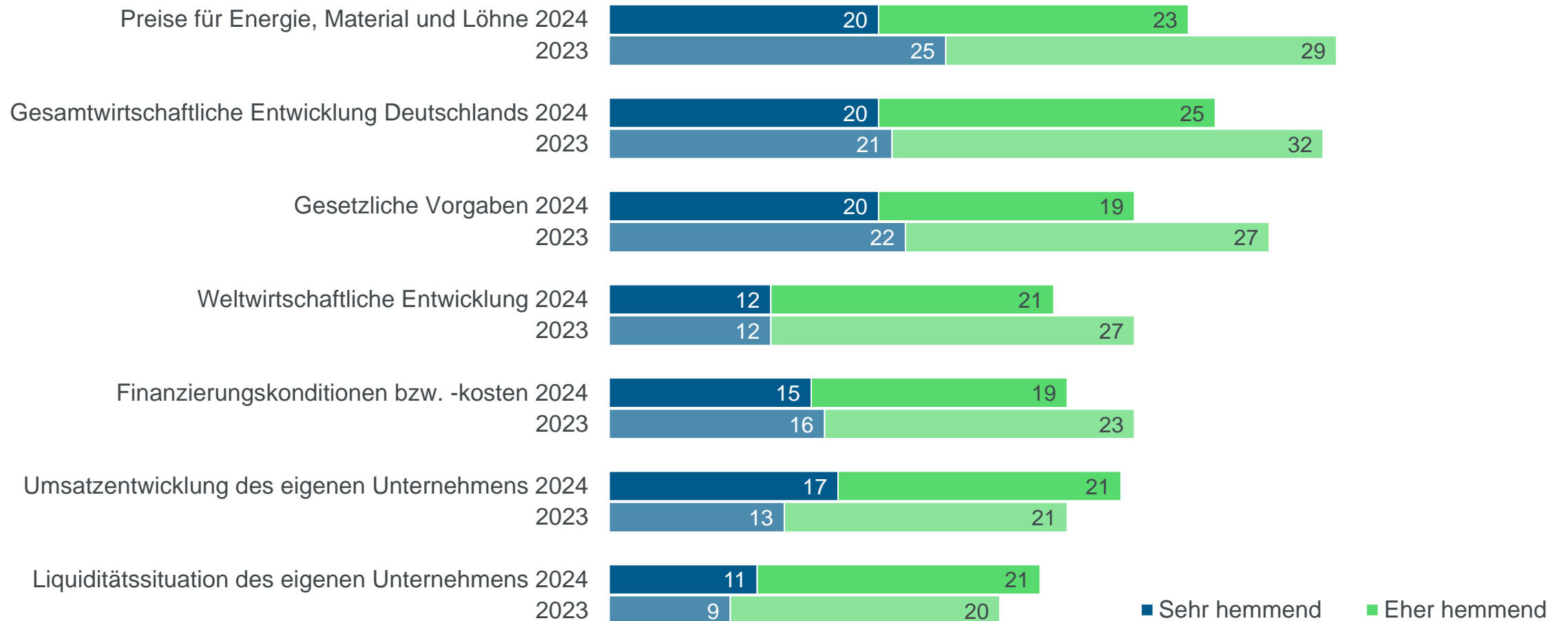
(in Prozent)





# Preisniveau, Konjunktur und Vorgaben stärkste Hemmnisse. Geschäftslage gewinnt an Relevanz

## Hemmnisse mittelständischer Investitionstätigkeit (in Prozent)

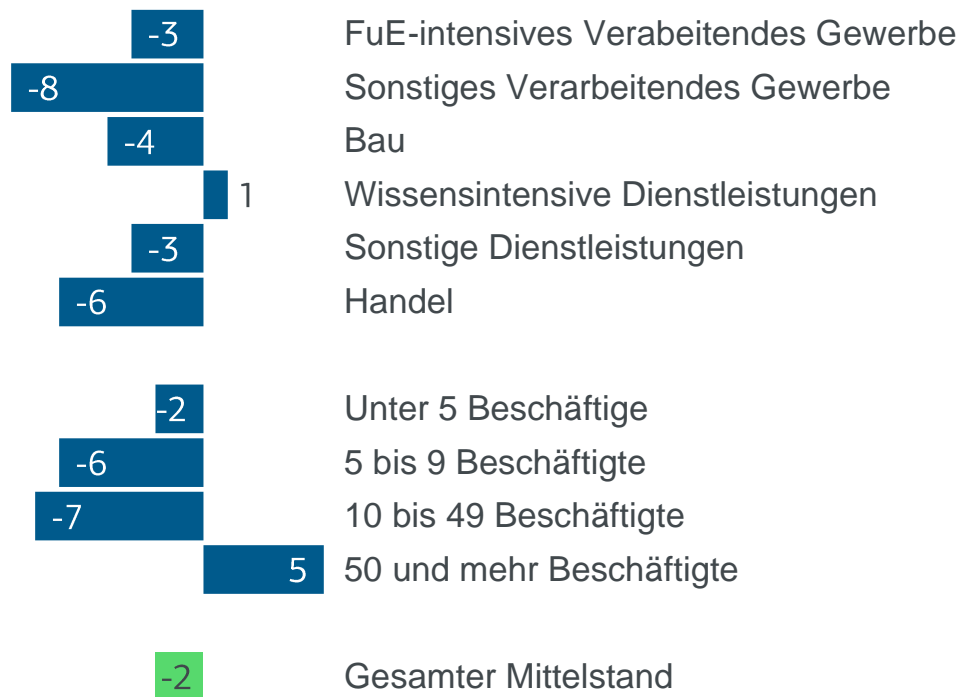


KfW-Mittelstandspanel 2024, April-Sonderbefragung zum KfW-Mittelstandspanel 2024.

# Investitionsbelegung im laufenden Jahr 2024 wenig wahrscheinlich. Revisionsniveau anhaltend hoch

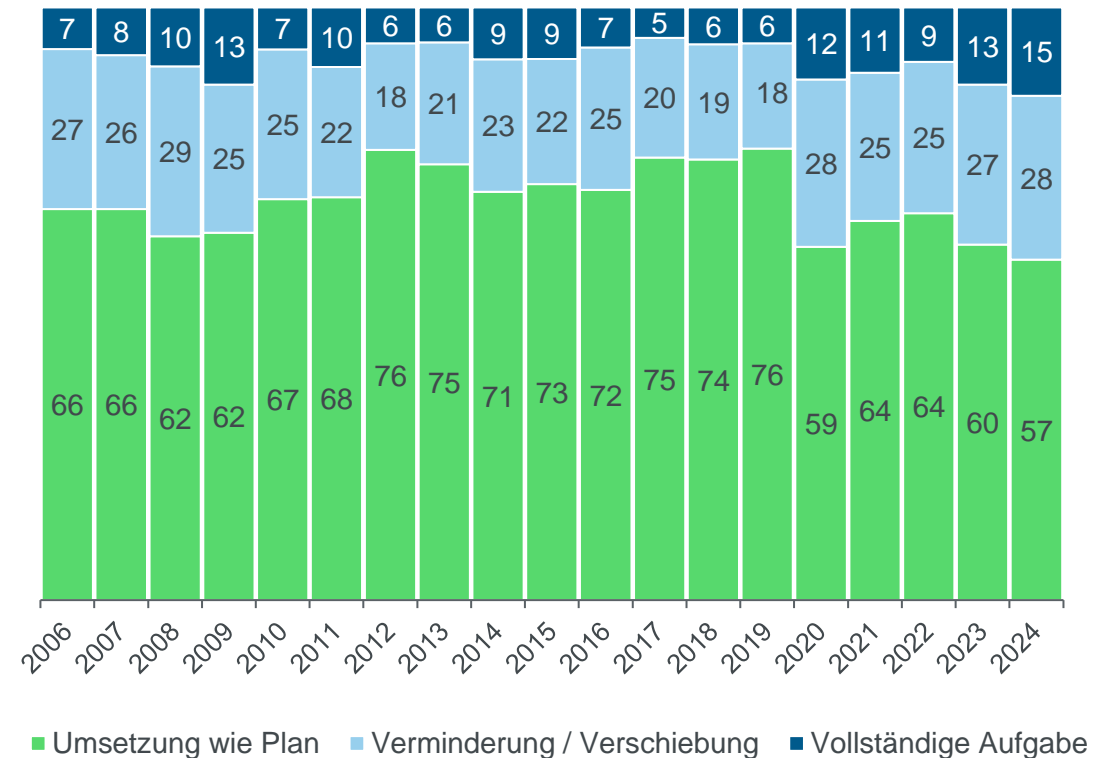
## Investitionsabsichten für 2024

(Saldo aus „Erhöhen“ und „Vermindern“ ggü. 2023 in Prozentpunkten)



## Umsetzung geplanter Investitionsvorhaben

(Stand: September 2024, in Prozent)

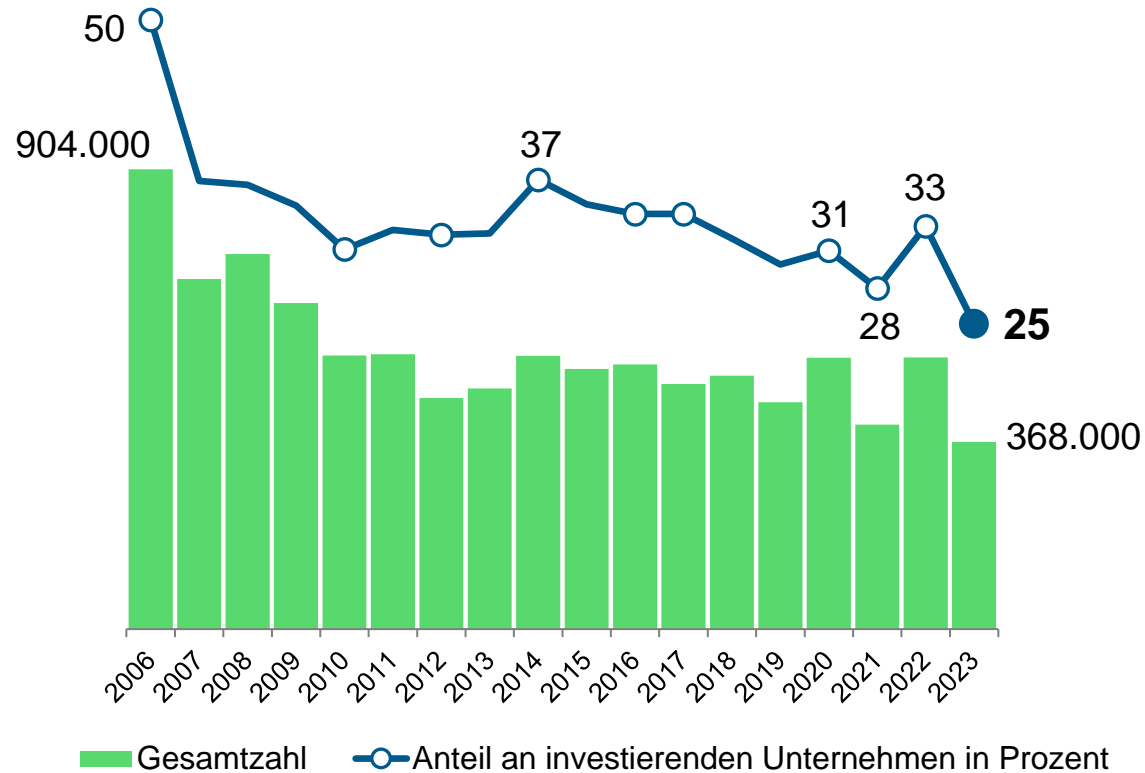


KfW-Mittelstandspanel 2024, September-Sonderbefragung zum KfW-Mittelstandspanel 2024.

**Finanzierungsklima wird rauer.  
Strukturelle Nachteile kleiner  
Unternehmen treten mit Angebots-  
straffung wieder deutlicher hervor.**

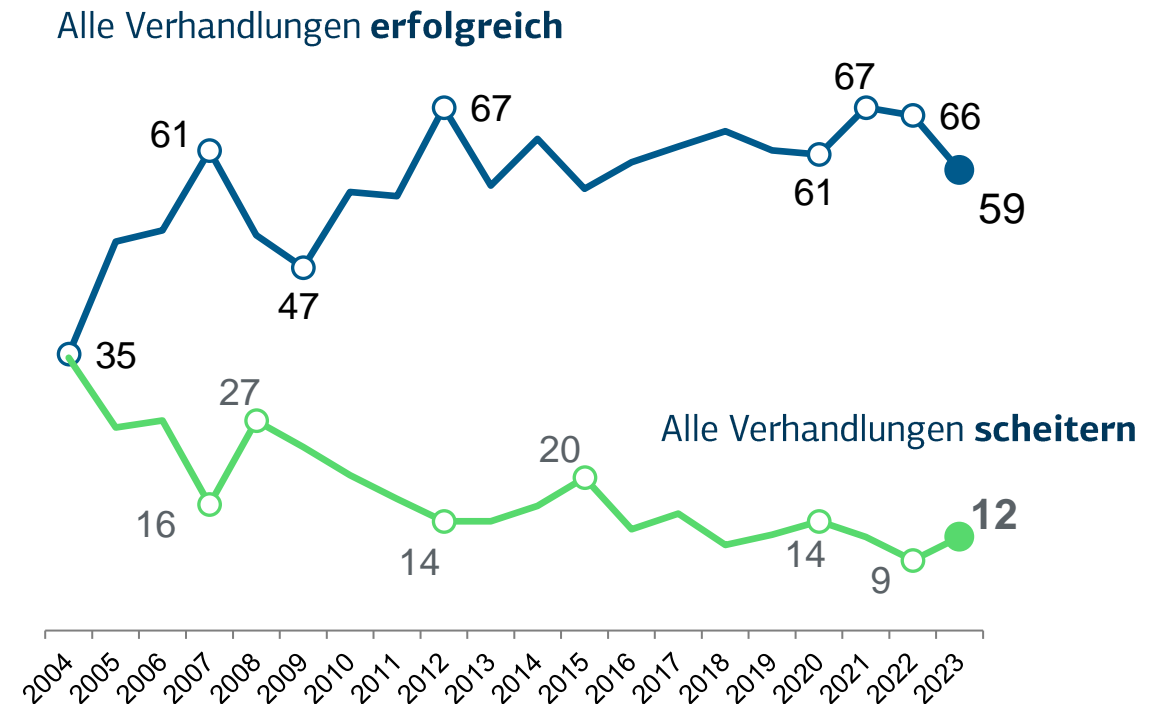
# Nachfrageschwund mit Ansage. Interesse an Kreditfinanzierung im Sinkflug. Zugleich werden Kreditverhandlungen schwieriger

## Unternehmen im Mittelstand mit Verhandlungen über Investitionskredite



## Ausgang von Kreditverhandlungen

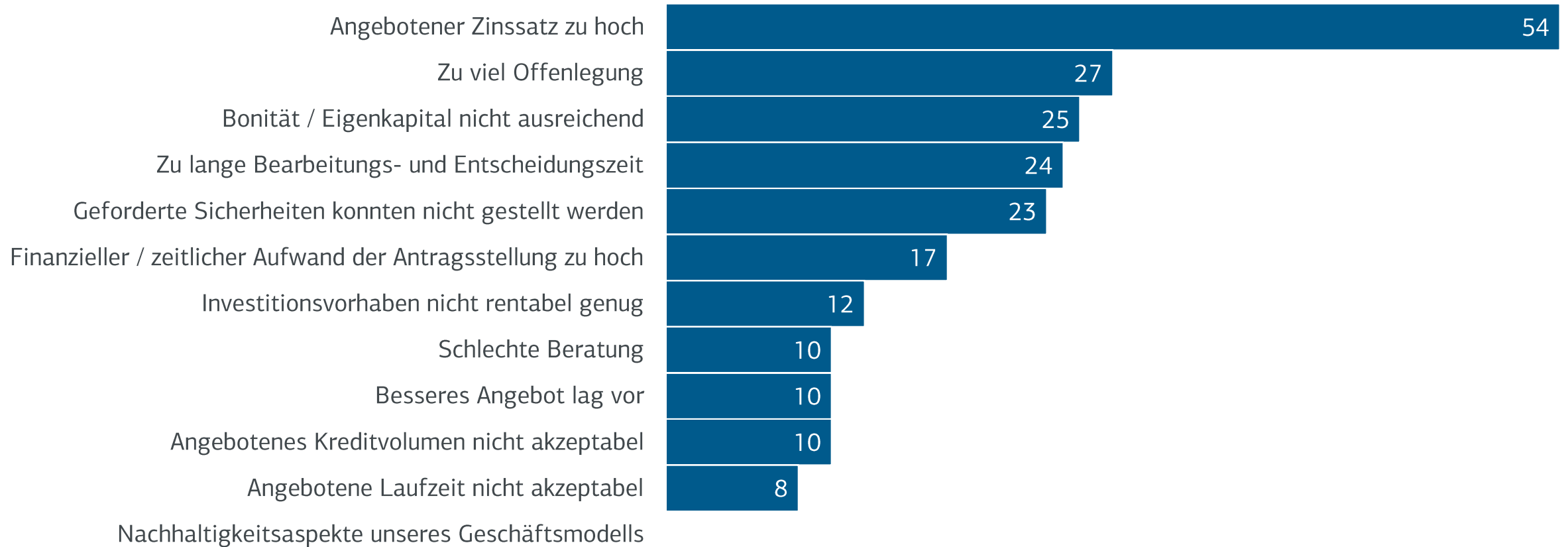
(Mittelstand insgesamt, in Prozent, nur Investitionskredite)



# Wenig Überraschungen: Zinshöhe überragende Ursache

## Gründe für das Scheitern von Kreditverhandlungen im Jahr 2023

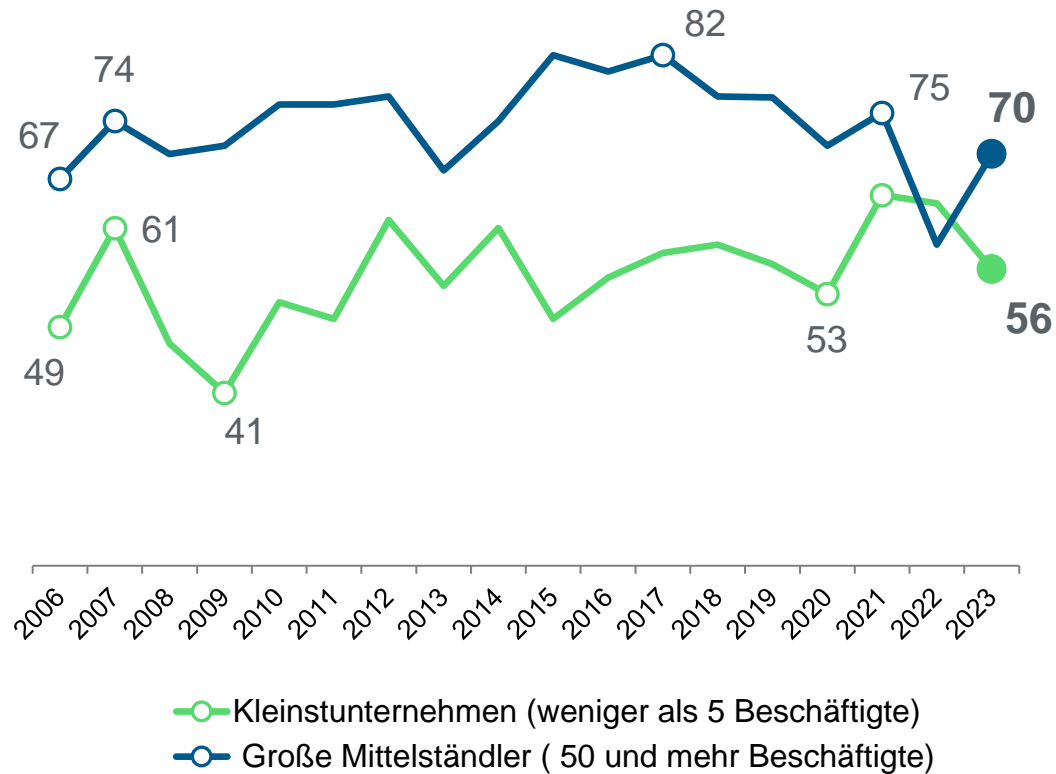
(in Prozent, Mehrfachnennung möglich)



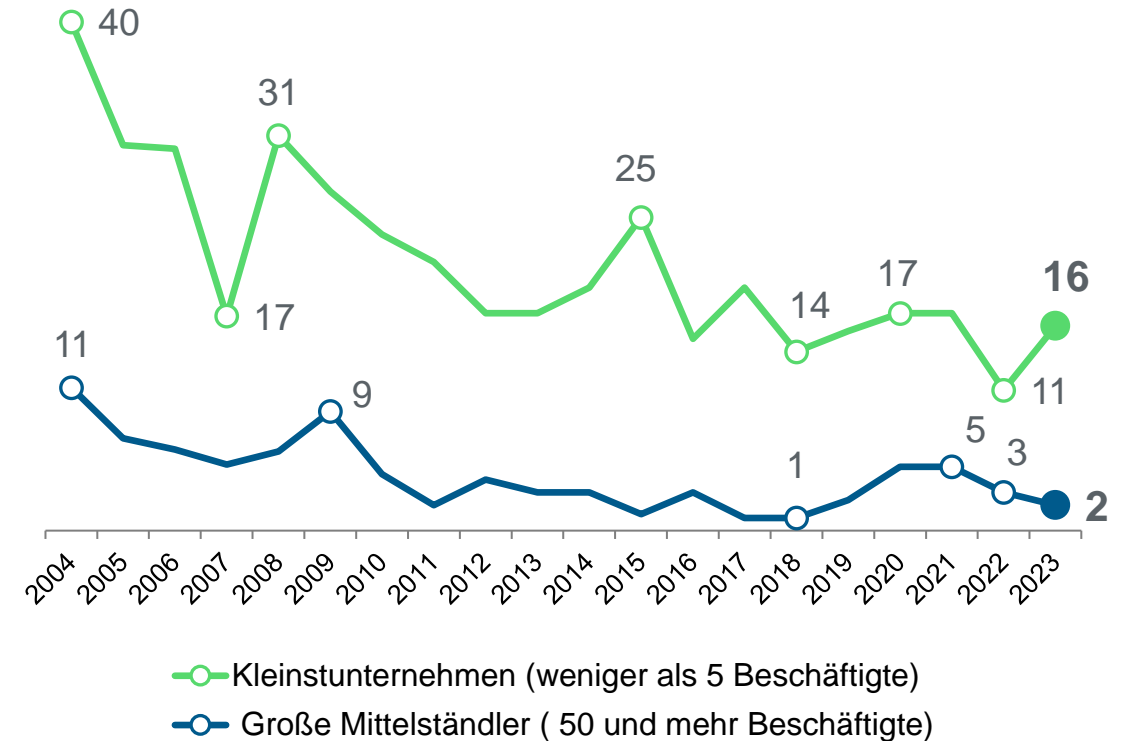


# Der schwierigere Kreditzugang traf vorwiegend kleine Unternehmen. Eintrübung der Finanzierungsbedingungen geht an Großen vorüber

**Kreditverhandlungen: Erfolgsquote nach Größenklassen** (alle Verhandlungen erfolgreich, in Prozent)



**Kreditverhandlungen: Ablehnungsquote nach Größenklassen** (alle Verhandlungen gescheitert, in Prozent)

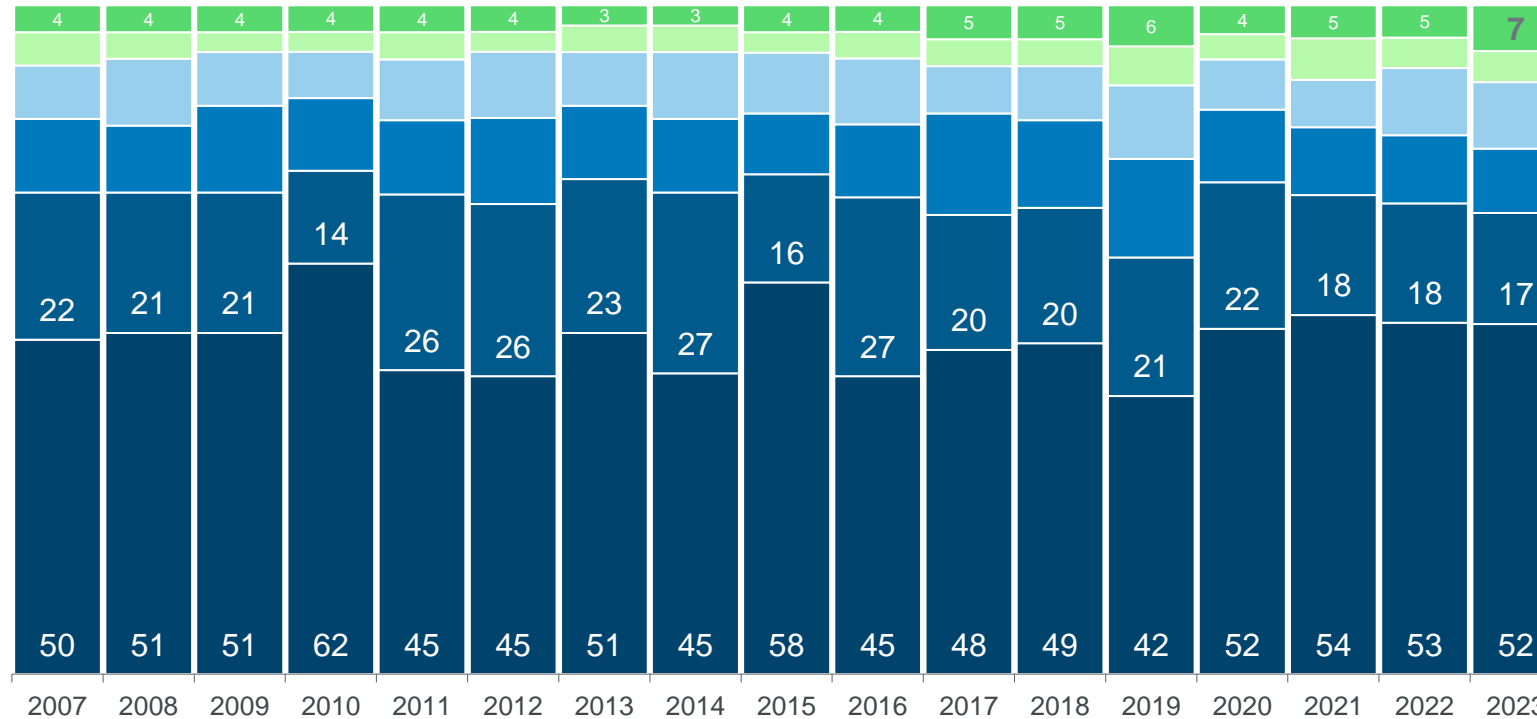


KfW-Mittelstandspanel 2024.

# Kleiner Zuwachs von Großkrediten gleicht gesunkene Nachfrage aus

## Unternehmen mit Bankkrediten über ein bestimmtes Volumen

(in Prozent)

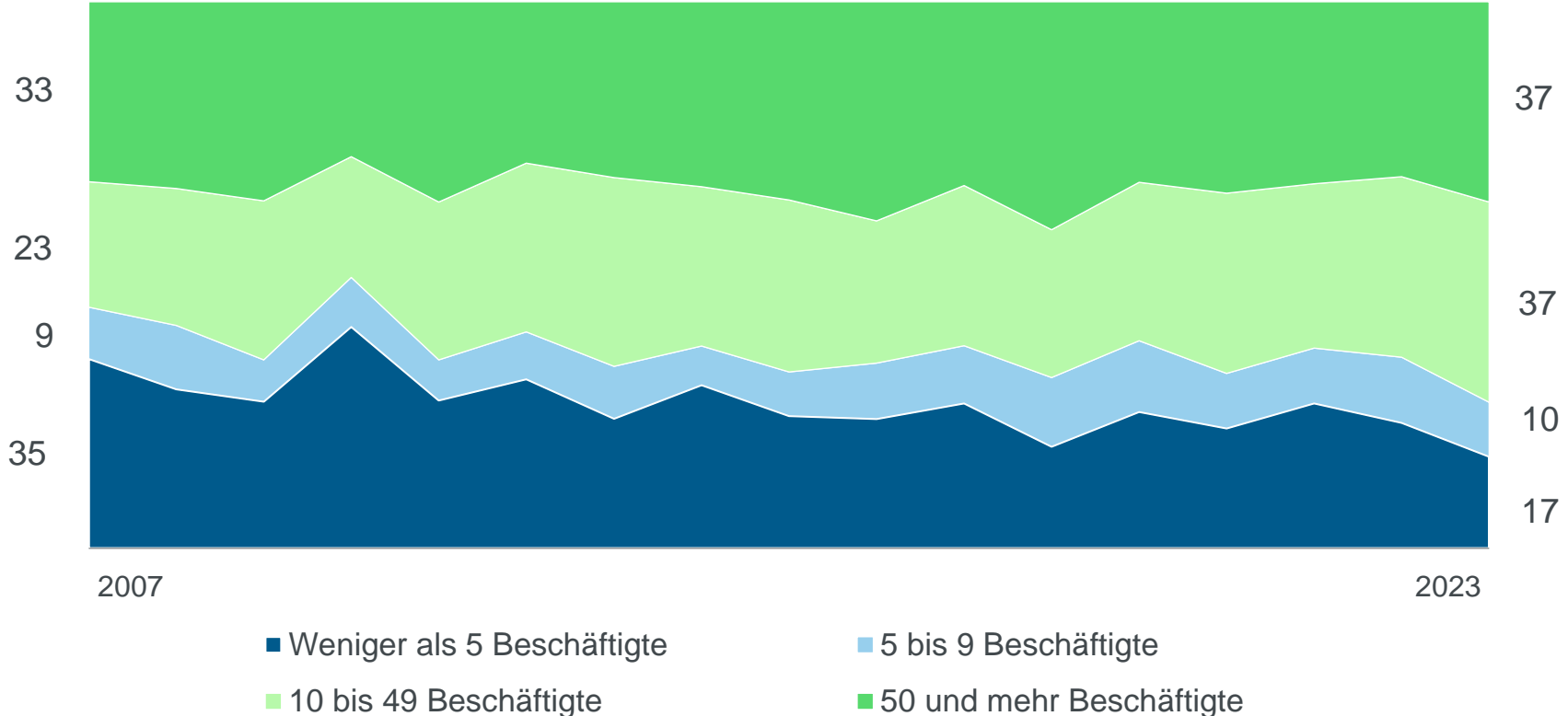


**Große Wirkung:** Zuwachs von 2 Prozentpunkten bei Großkrediten entspricht mindestens 5,2 Mrd. EUR Kreditvolumen

- Bis zu 20.000 EUR
- Über 20.000 bis 50.000 EUR
- Über 50.000 bis 100.000 EUR
- Über 100.000 bis 250.000 EUR
- Über 250.000 bis 500.000 EUR
- Über 500.000 EUR

# Zahl der Kreditnehmer sinkt 2023 um 32%. Kleinstunternehmen schon länger mit stärkerem Rückzug aus Kreditfinanzierung

Anteil der Größenklassen am Gesamtvolumen von Investitionskrediten  
(in Prozent)



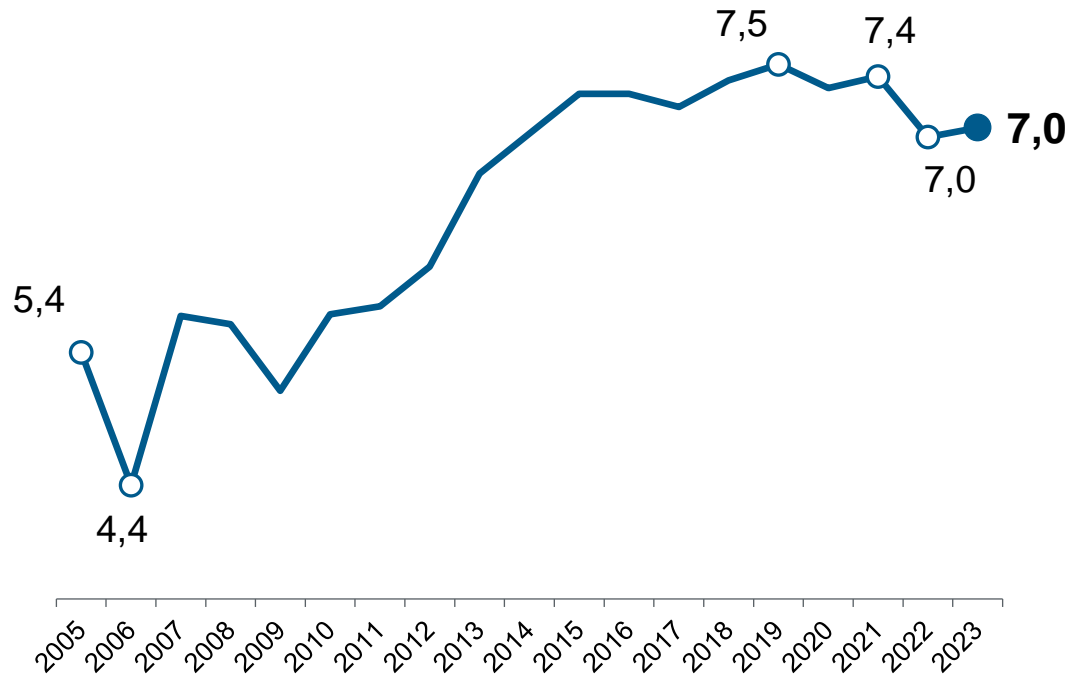
KfW-Mittelstandspanel 2024.

**Profitabilität und Eigenkapitalausstattung sind in der Gesamtsicht weiterhin stabil, wenn auch mit erheblicher Heterogenität. Trotz gestiegener Zinslast ist die Schuldentragfähigkeit hoch.**

# Profitabilität in der Gesamtschau stabil – Entwicklung aber schon länger sehr heterogen

## Umsatzrendite im Mittelstand insgesamt

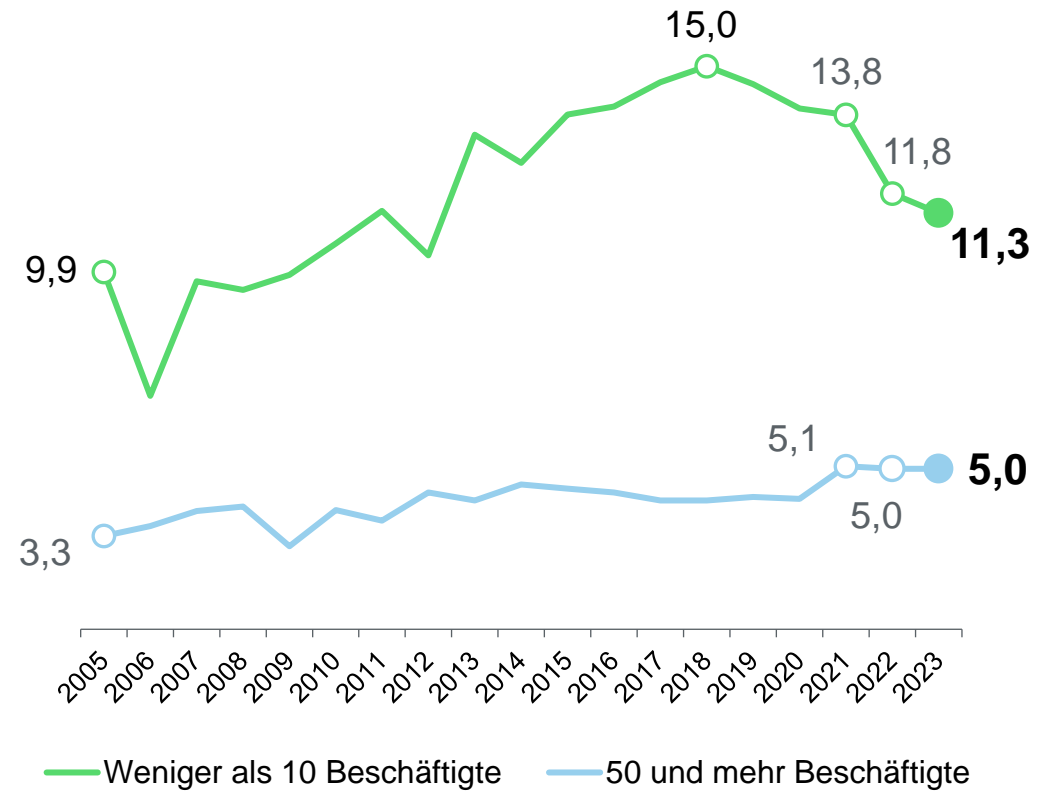
(in Prozent)



\* Hinweis: Vorsteuerumsatzrendite.

## Umsatzrendite nach Größenklassen

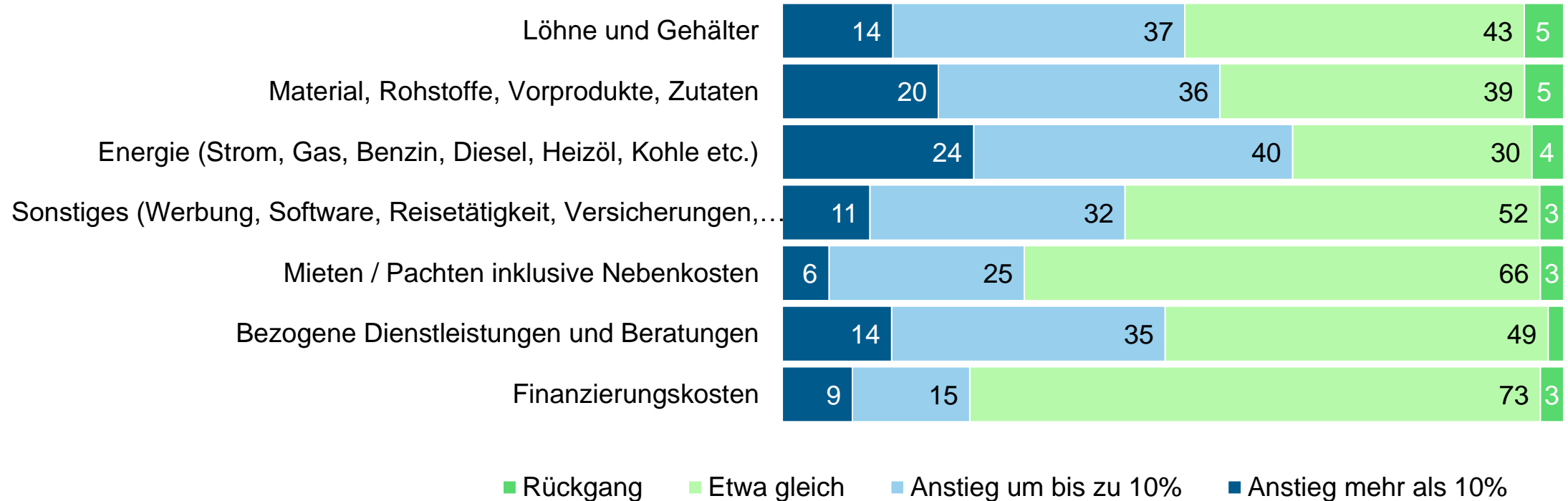
(in Prozent)





# Erwartete Kostenentwicklungen lassen auch für das Jahr 2024 auf schwächere Ertragslage schließen

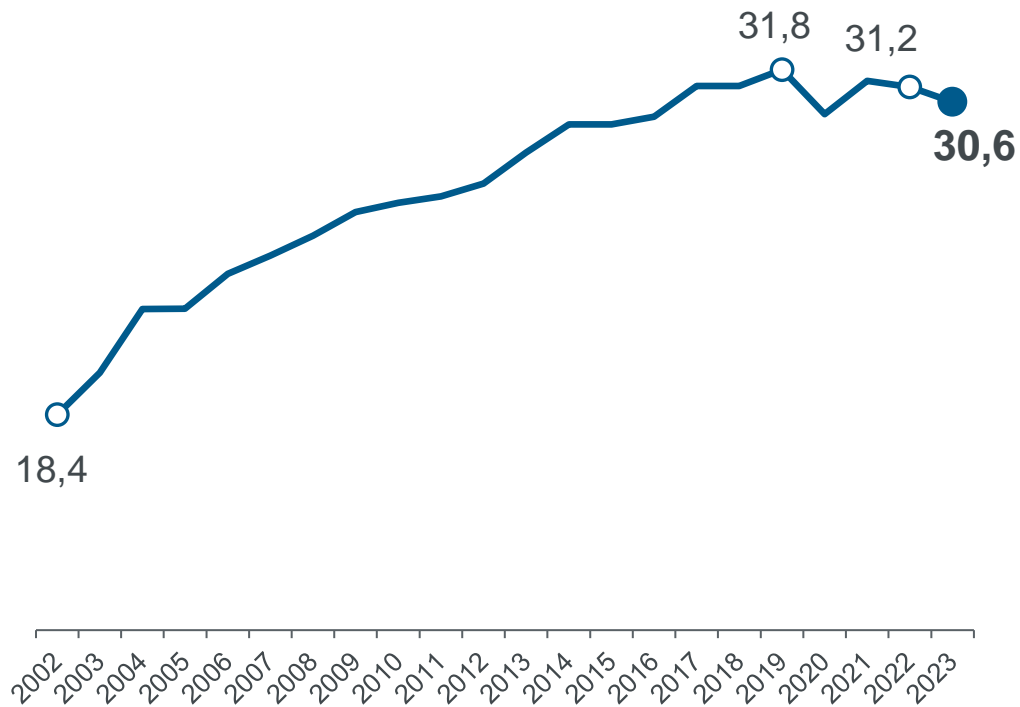
Erwartete Kostenentwicklungen für das Gesamtjahr 2024 gegenüber 2023 (in Prozent)



# Eigenkapitalquote mit struktureller Verschlechterung

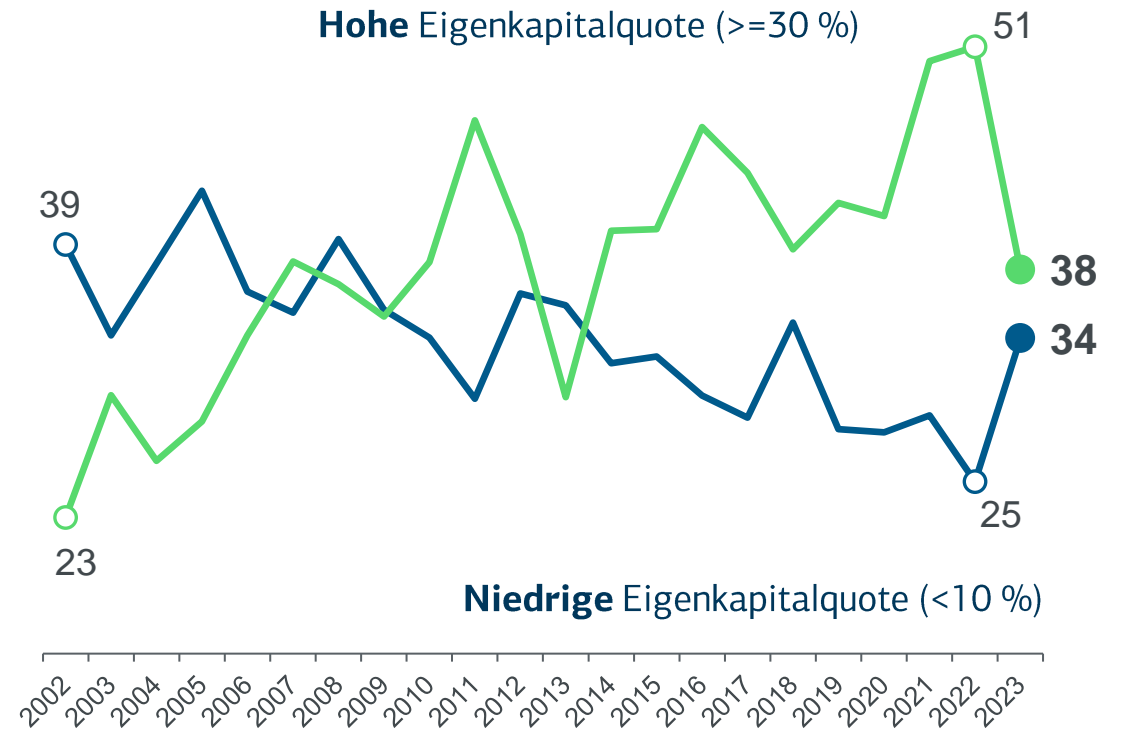
## Eigenkapitalquote im Mittelstand insgesamt

(in Prozent)



## Unternehmen mit niedriger bzw. hoher Eigenkapitalquote

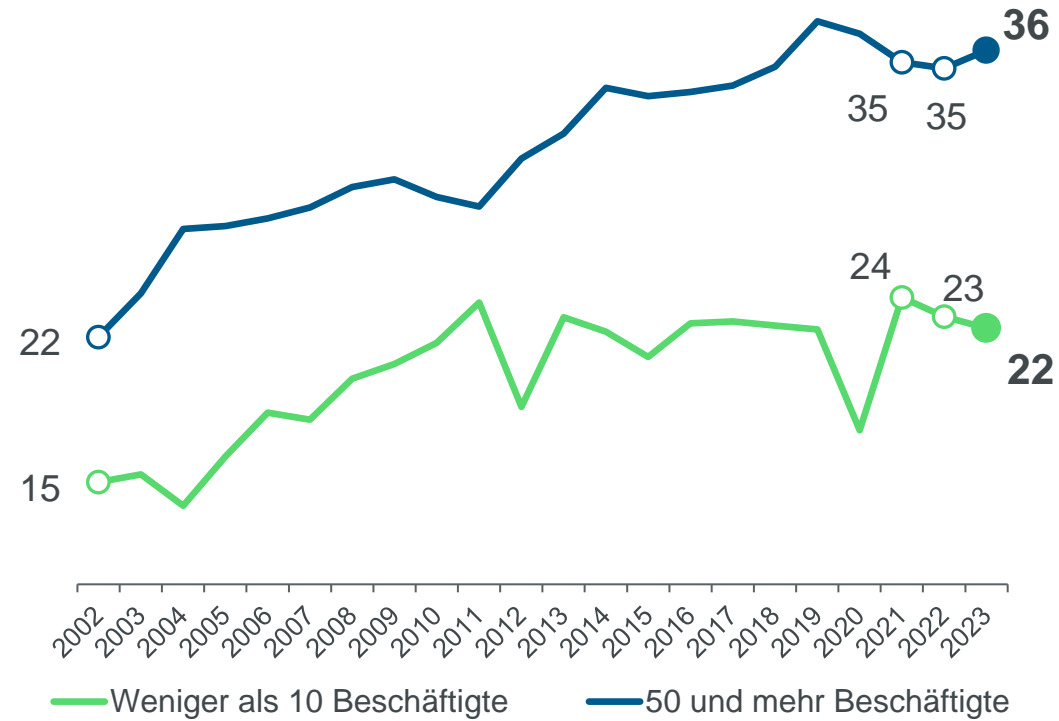
(in Prozent)



# Gesamtentwicklung bei Eigenkapitalquote von Kleinen getrieben

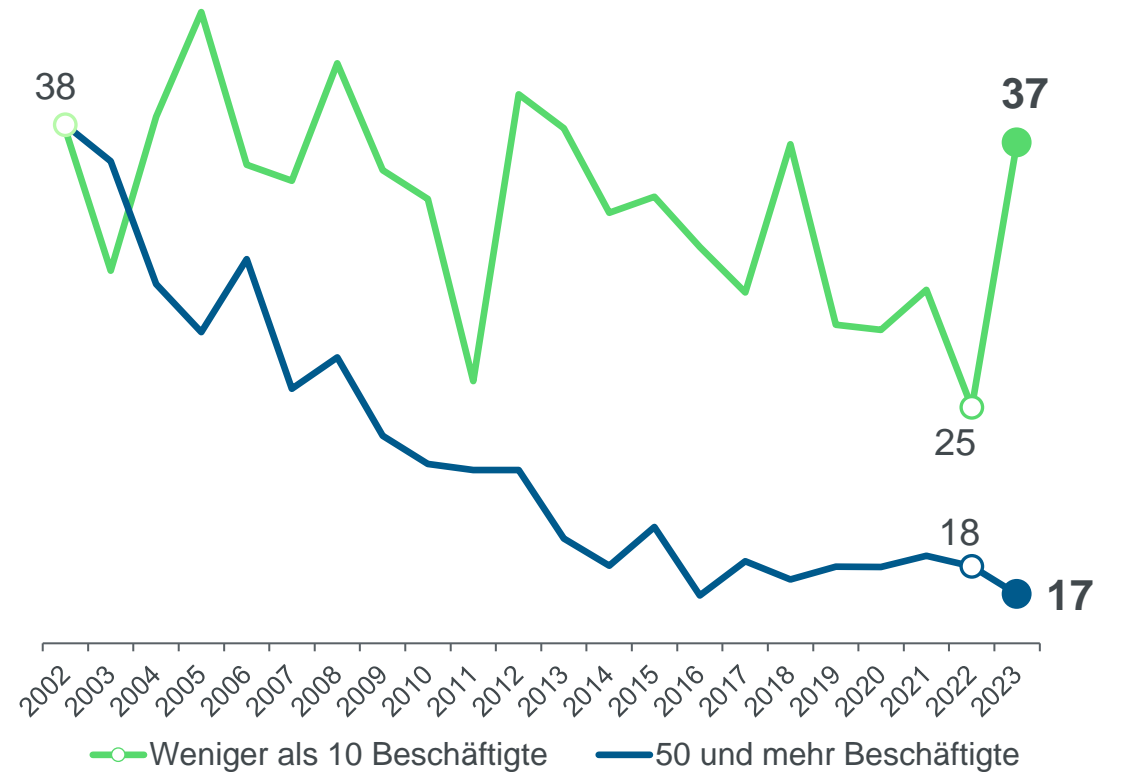
## Eigenkapitalquote nach Größenklassen

(Segmentdurchschnitt, in Prozent)



## Niedrige Eigenkapitalquote nach Größenklassen

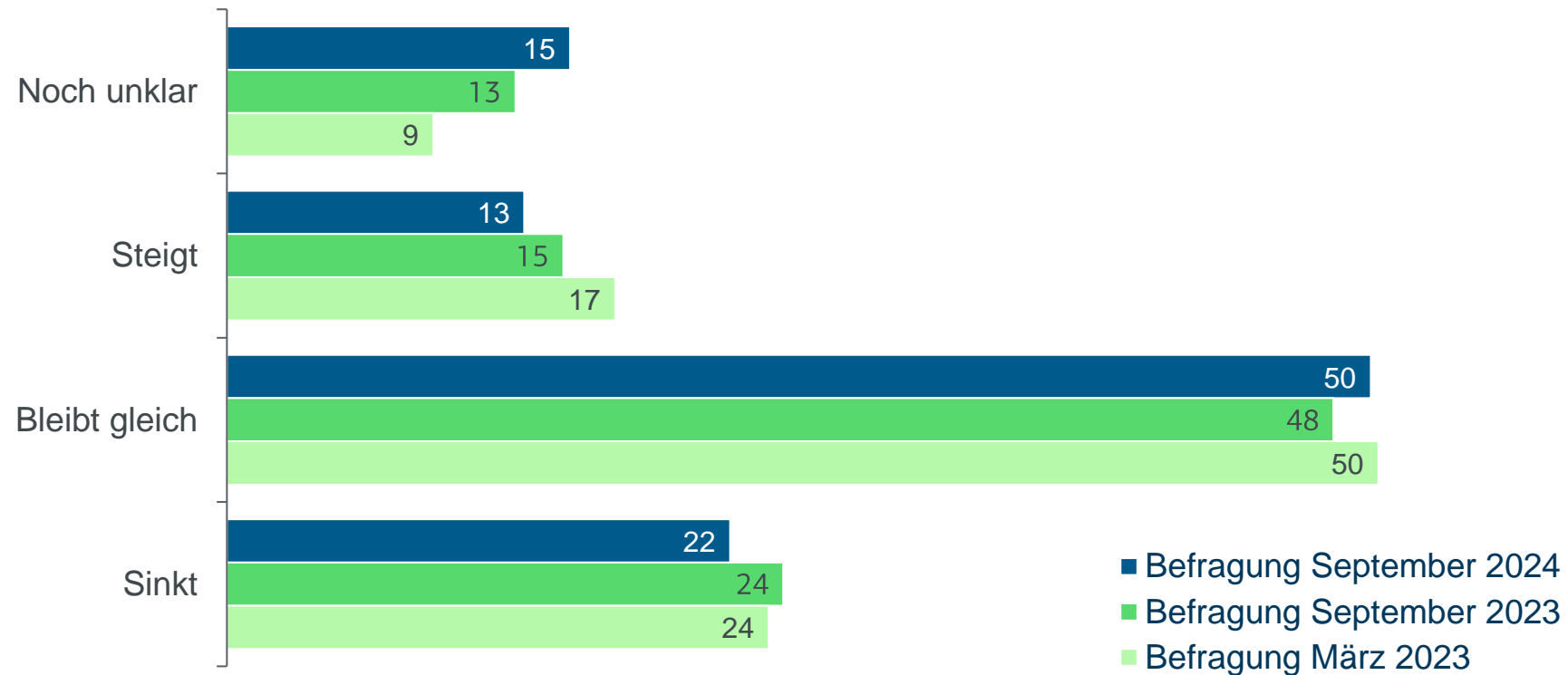
(in Prozent)



# Kaum Besserung bei Eigenkapitalquote in Aussicht

## Erwartungen der Unternehmen an die Entwicklung der Eigenkapitalquote

(jeweils zum Vorjahr, in Prozent)

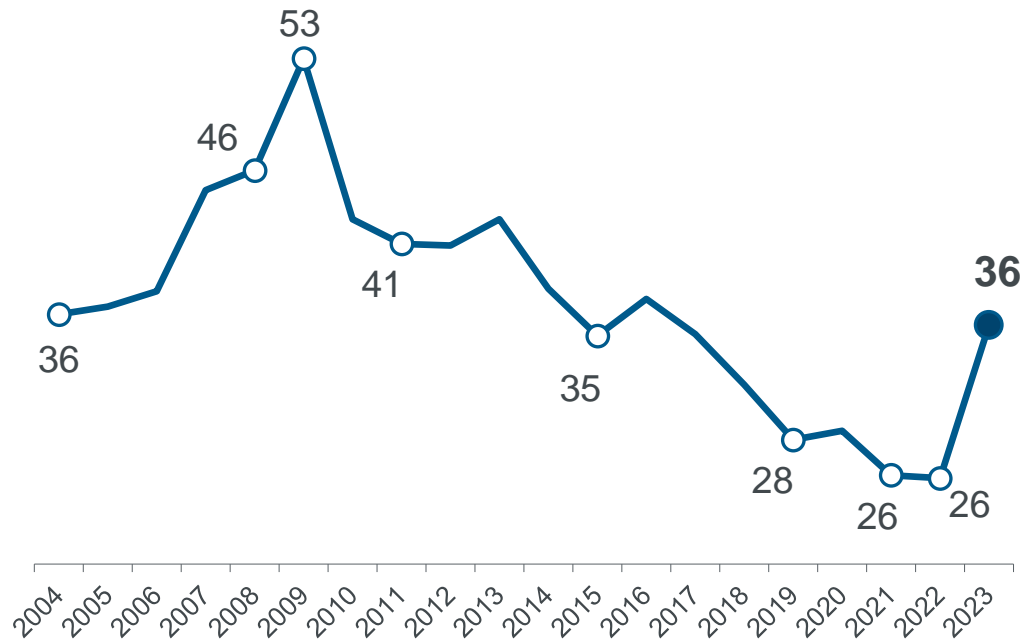


Sonderbefragungen zum KfW-Mittelstandspanel vom März 2023, September 2023 und September 2024.

# Gestiegene Zinslast, aber weiter hohe Schuldentragfähigkeit

## Zinsaufwand im Mittelstand

(in Mrd. EUR)



## Unternehmen mit kritischer Schuldentragfähigkeit

(„Zombieunternehmen“ in Prozent, Operativer Gewinn < Zinsverpflichtungen & Mindestunternehmensalter von zehn Jahren)

