



KfW-Mittelstandspanel 2025

Mittelstand beweist Resilienz in konjunkturell schweren Zeiten

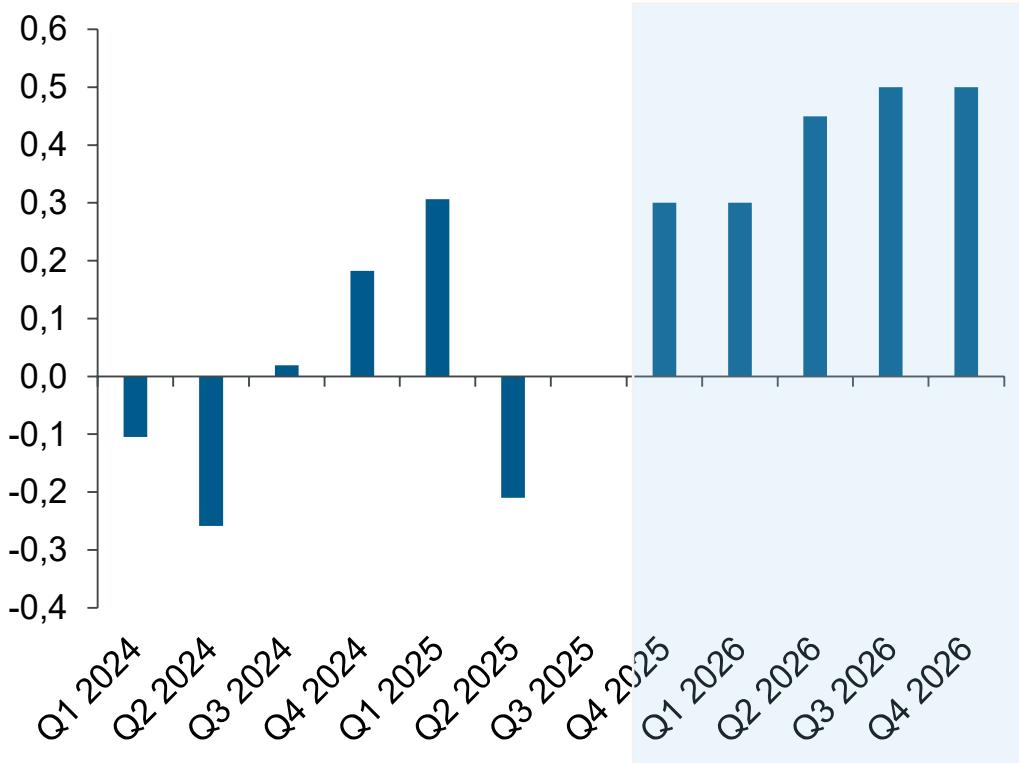
Dr. Dirk Schumacher, Chefvolkswirt der KfW

KfW Research, Frankfurt, 4. November 2025

KfW-Wachstumsprognose für Deutschland: Fiskalimpuls schlägt Zollbarrieren

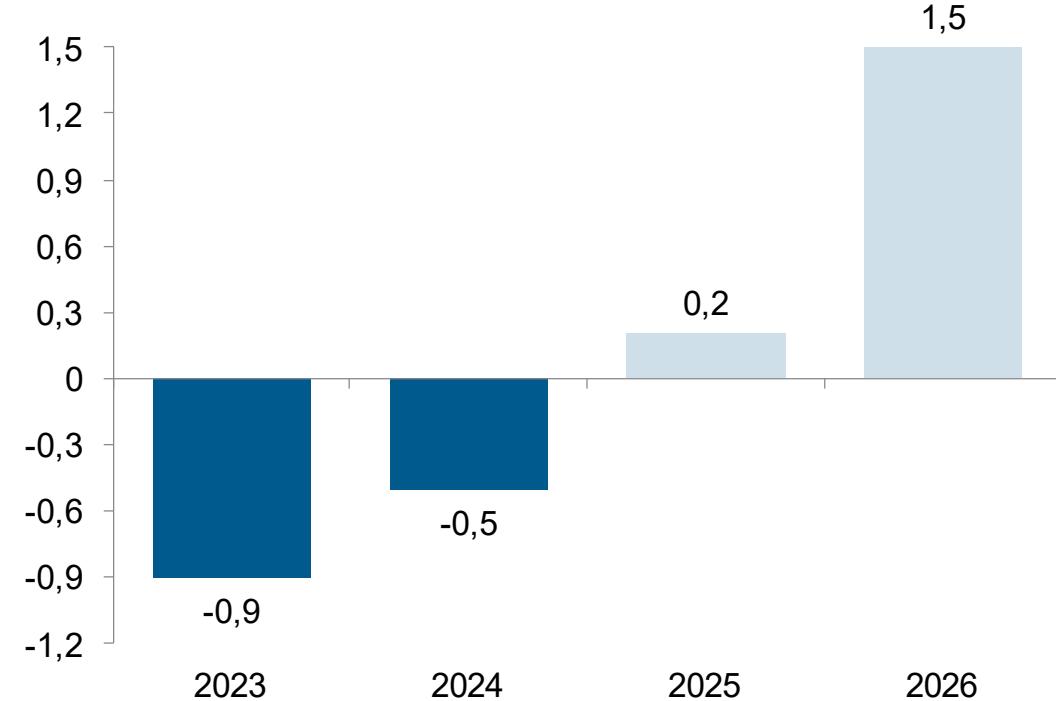
KfW-Wachstumsprognosen

(preis-, saison- und kalenderbereinigtes BIP; Q/Q)



KfW-Wachstumsprognosen

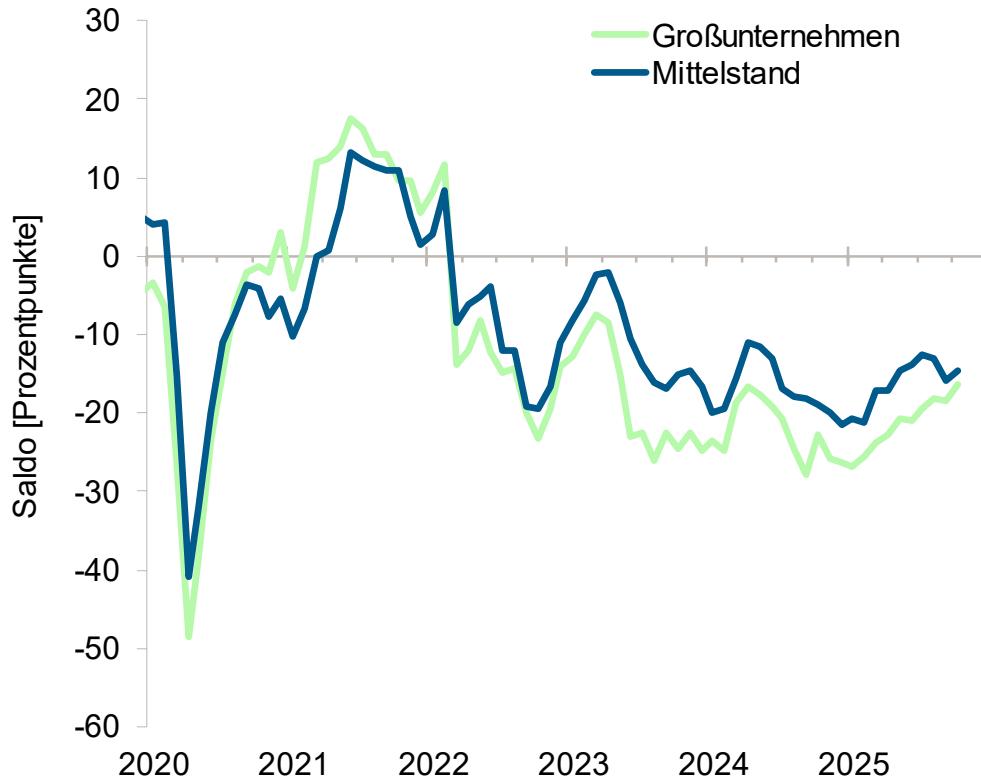
(preisbereinigtes BIP; J/J)



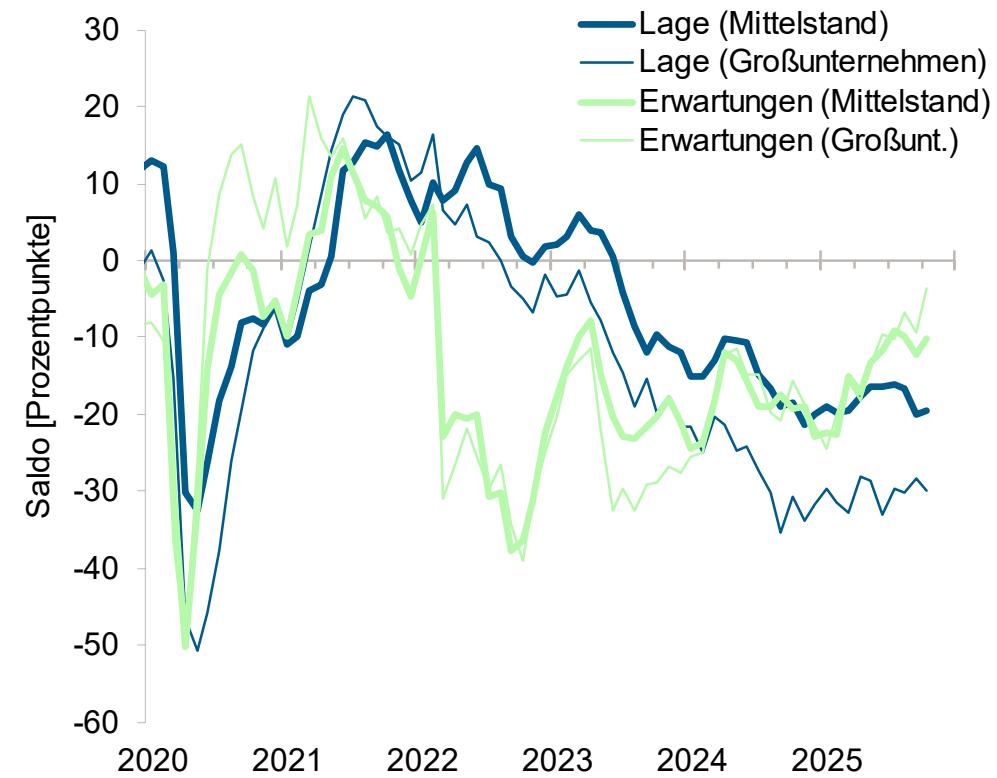
Quelle: Destatis, KfW Research Prognosen vom August 2025

Mittelständisches Geschäftsklima im Aufwärtstrend, aber Aufschwung ist noch ein Hoffnungswert

KfW-ifo-Geschäftsklima



KfW-ifo-Klimakomponenten



Quelle: KfW und ifo-Institut

Hauptbotschaften



1

Umsätze zeigen eine moderate Belebung in nominaler Betrachtung und einen kleinen Rückgang, wenn inflationsbereinigt. Beschäftigung erreicht Rekordhoch.

2

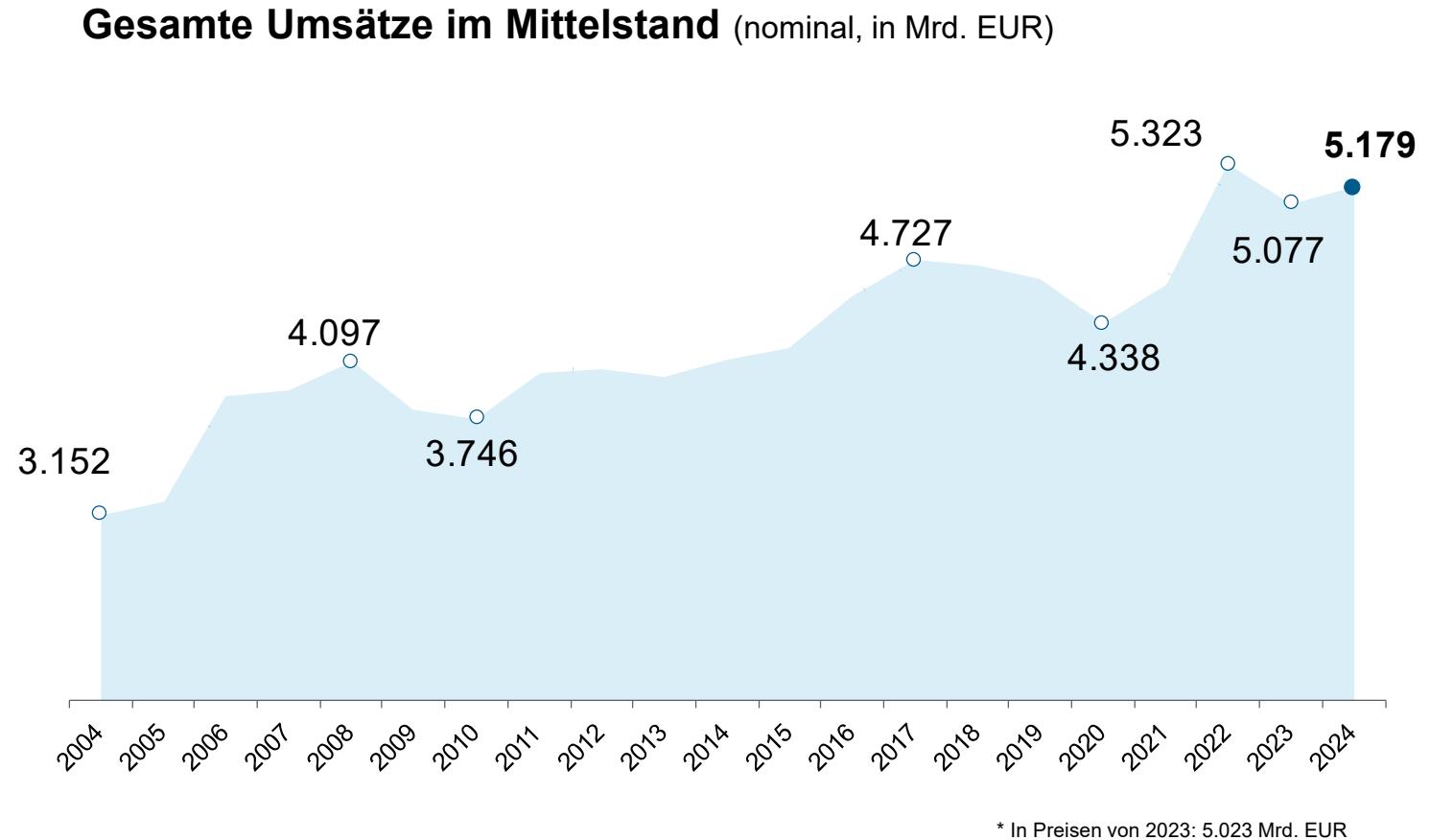
Auch Investitionen nominal mit Plus, real mit leichtem Minus. Kleinere Unternehmen zeigen eine höhere Investitionsdynamik als große Mittelständler.

3

Zinsaufwand ist weiter gestiegen und nun auf dem höchsten Stand seit 2014. Der Anteil der „Zombie-Unternehmen“ steigt ebenfalls, bleibt aber auf niedrigem Niveau. Ertragslage und Kapitalstruktur erhöhen Widerstandskraft.

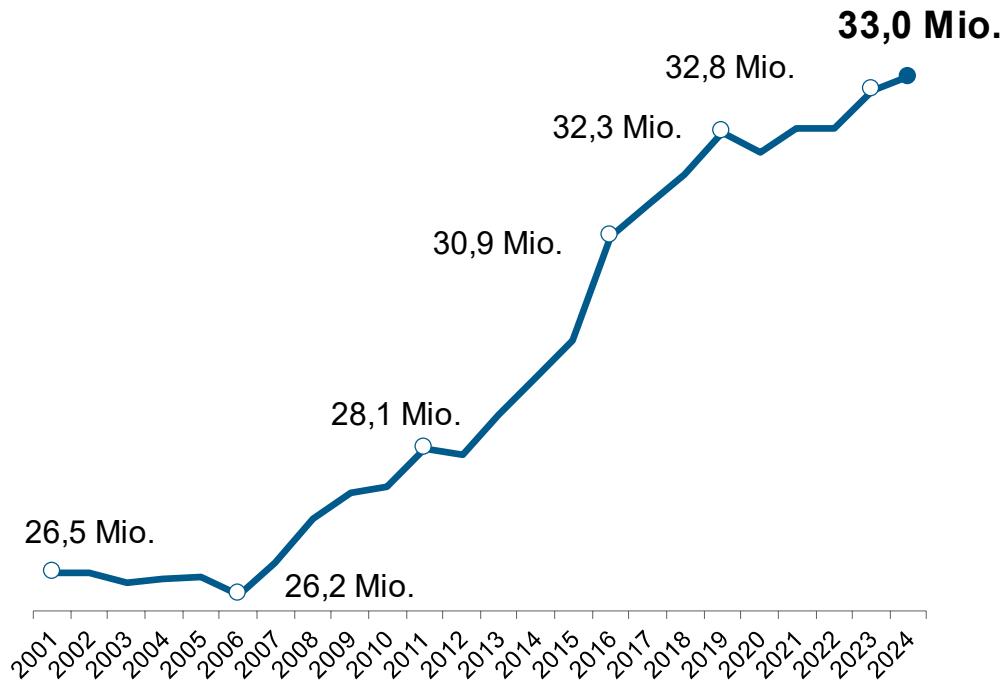
**Umsätze zeigen eine moderate Belebung
in nominaler Betrachtung und einen
kleinen Rückgang, wenn inflations-
bereinigt. Beschäftigung erreicht
Rekordhoch.**

Umsätze im Mittelstand – stabil trotz konjunkturellen Gegenwinds

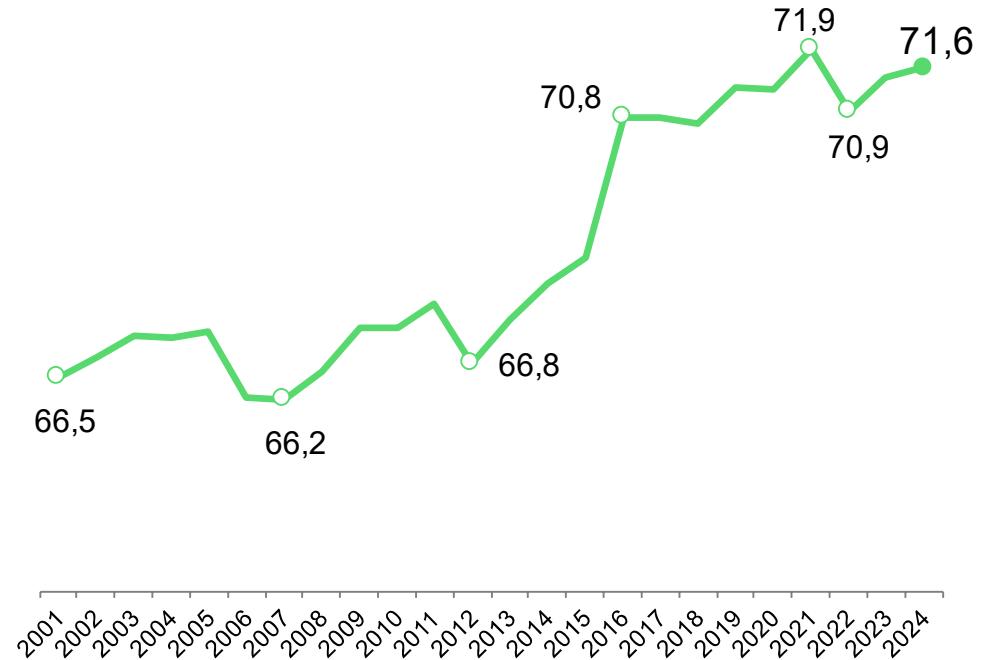


So viele Beschäftigte im deutschen Mittelstand wie noch nie. Erwerbstätigkeit mit Rekordhoch – Dynamik flacht aber ab

Erwerbstätige Personen im Mittelstand



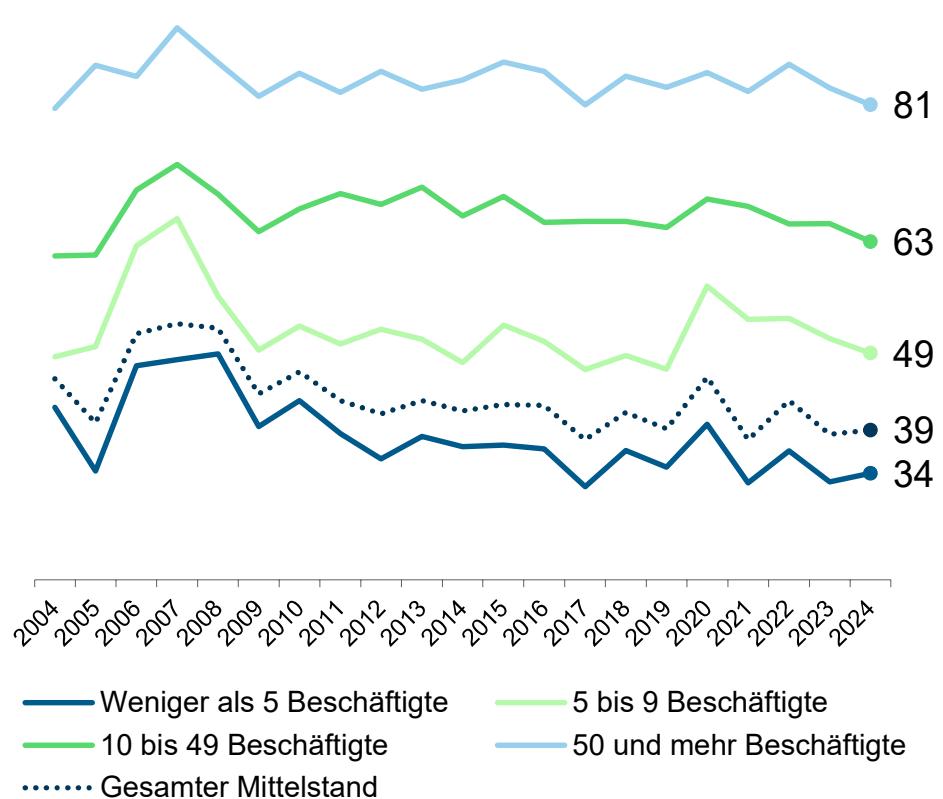
Anteil des Mittelstands an allen
Erwerbstätigigen in Deutschland (in Prozent)



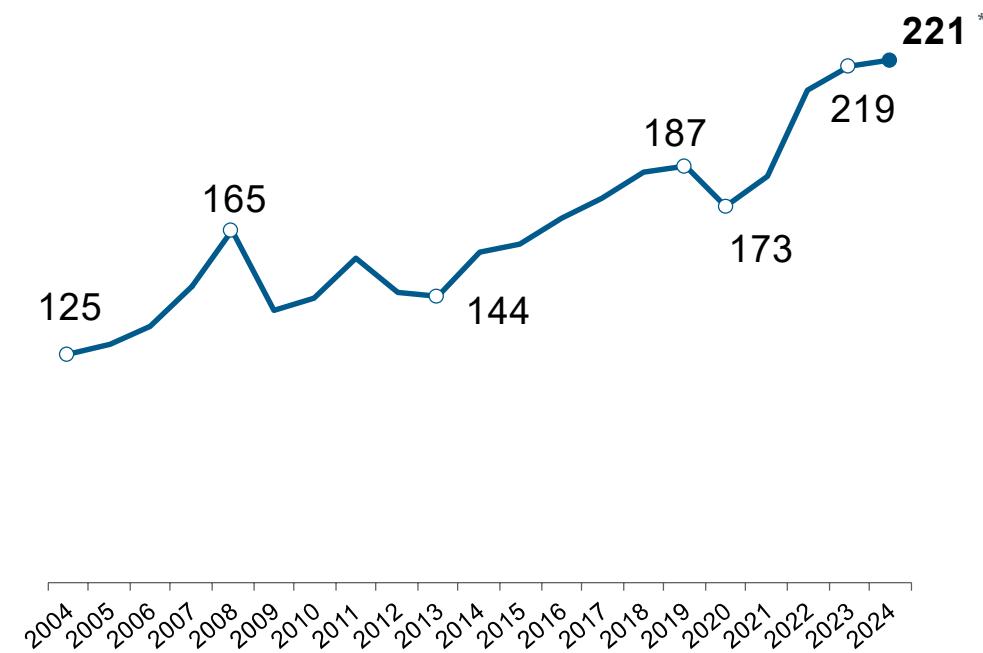
Auch Investitionen nominal mit Plus,
real mit leichtem Minus. Kleinere
Unternehmen zeigen eine höhere
Investitionsdynamik als große
Mittelständler.

Investitionsbereitschaft bleibt gering – Investitionsvolumen nimmt nominal verhalten zu

Anteil Investoren nach Größenklassen
(in Prozent)



Neuinvestitionen im Mittelstand
(nominal, in Mrd. EUR)

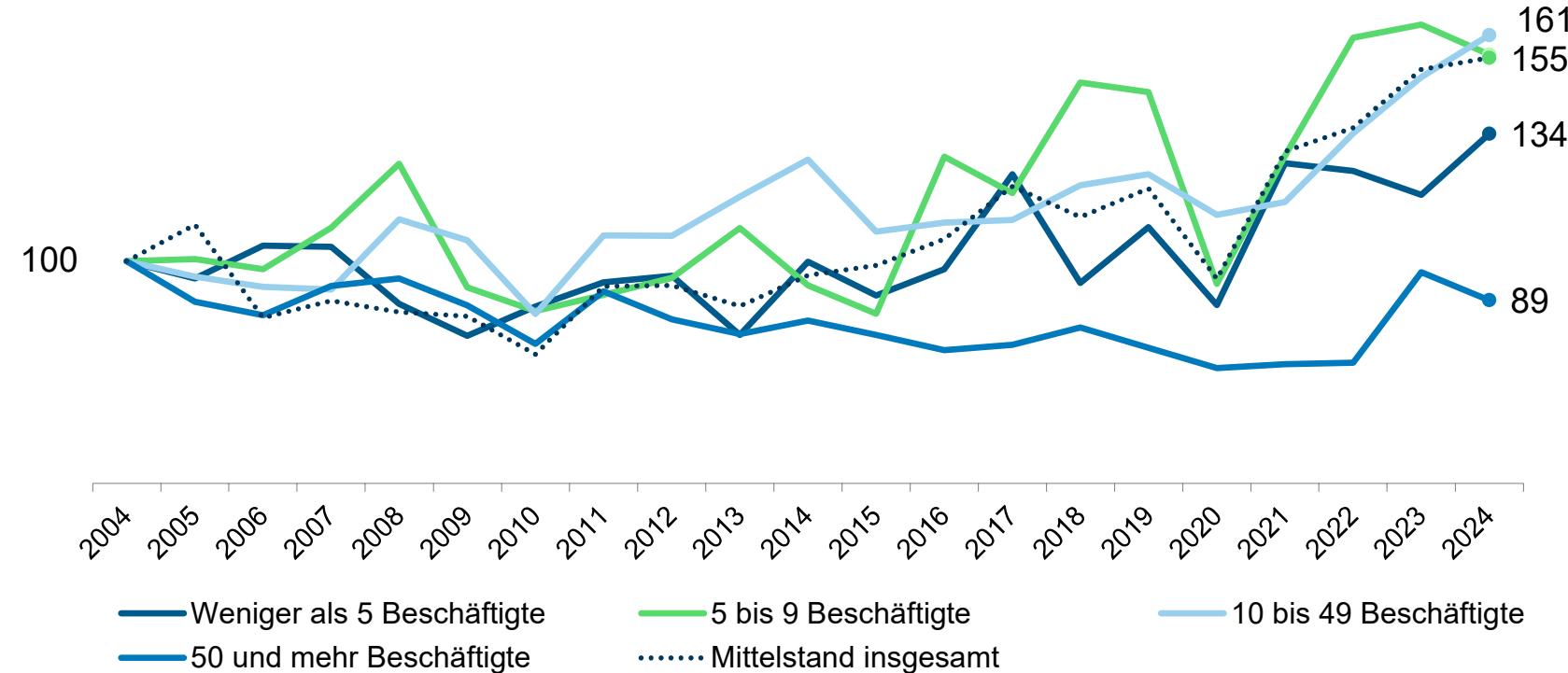


* In Preisen von 2023: 216 Mrd. EUR

Bereits länger bestehende Investitionszurückhaltung bei großen mittelständischen Unternehmen

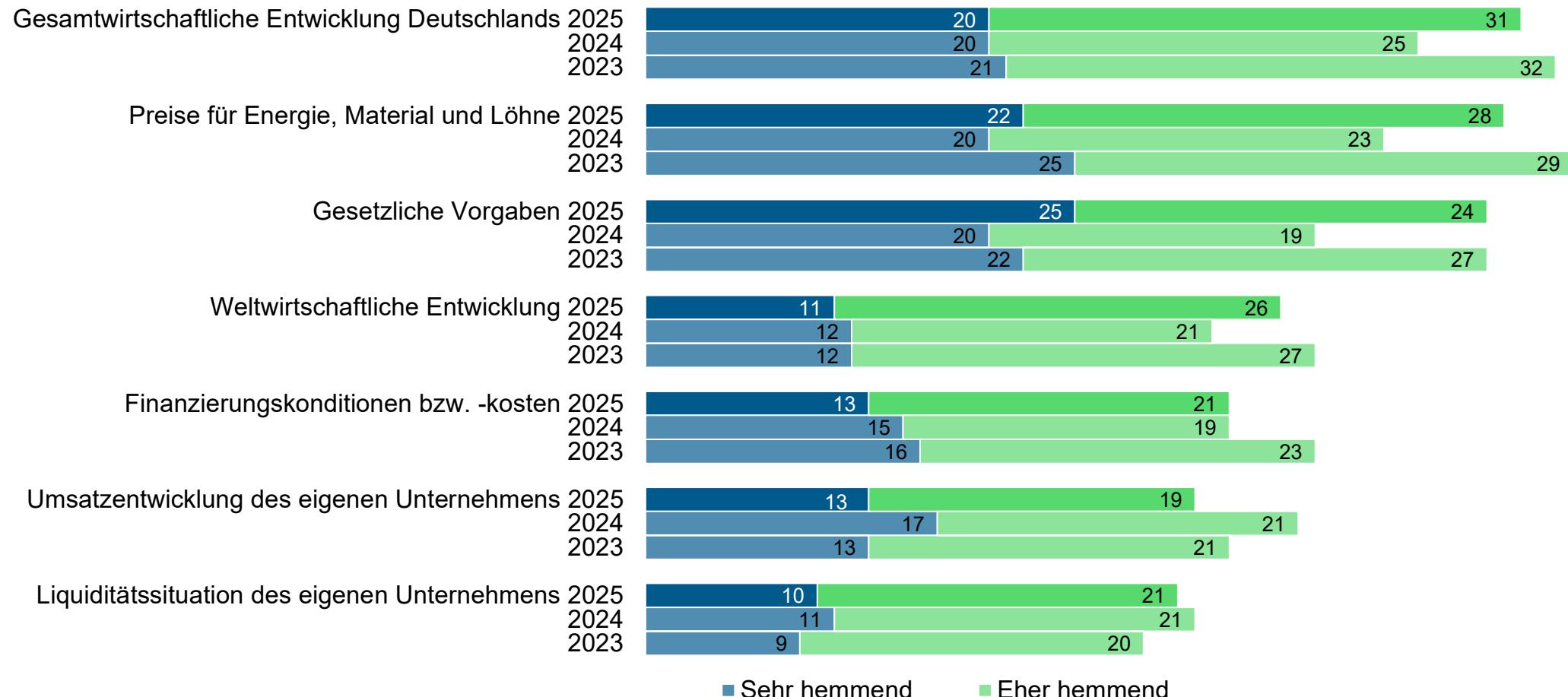
Durchschnittliches, jährliches Investitionsvolumen je Unternehmen

(Indexiert, 2004=100)



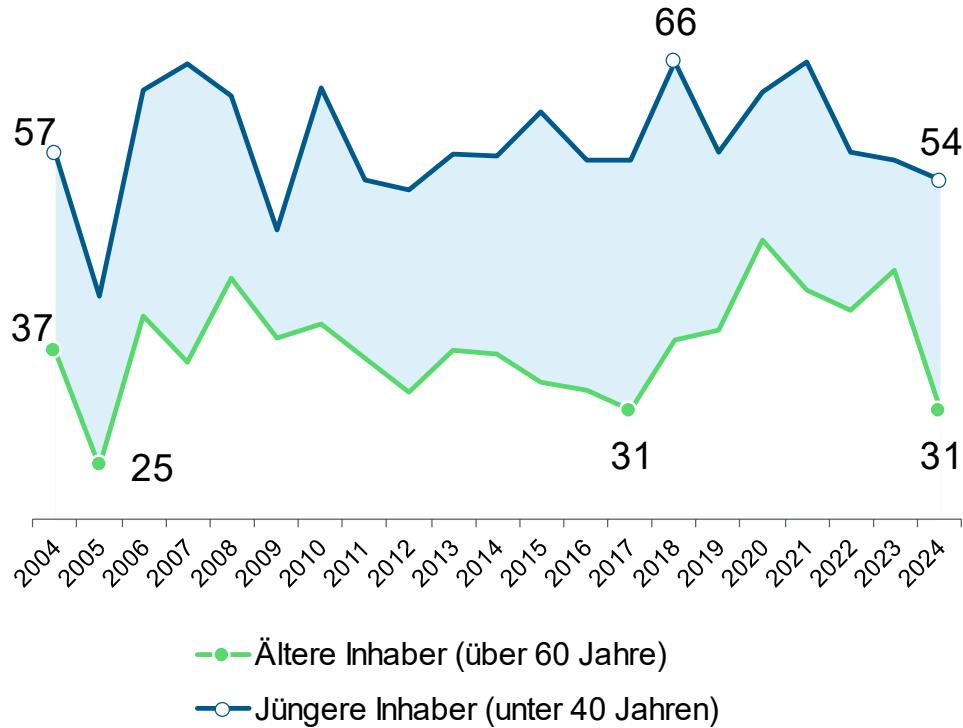
Bekannter „Hemmnis-Dreiklang“ bremst Investitionen

Hemmnisse mittelständischer Investitionstätigkeit (in Prozent)

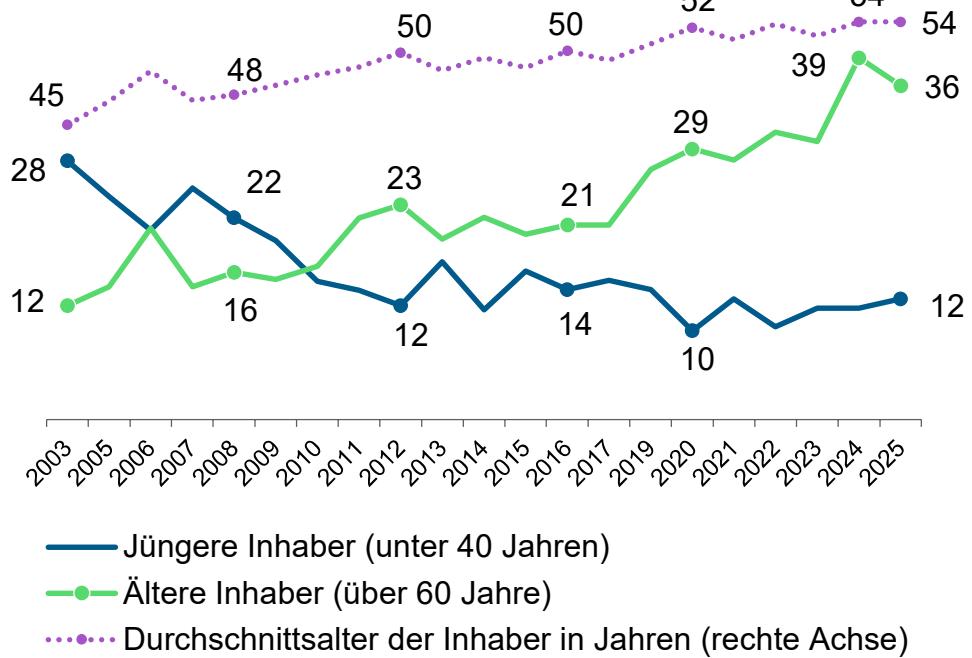


Investitionsbereitschaft sinkt rapide mit dem Alter des Unternehmers – gleichzeitig steigt der Anteil älterer Unternehmensinhaber

Anteil Investoren nach Alter der Inhaberinnen und Inhaber (Anteil in Prozent)



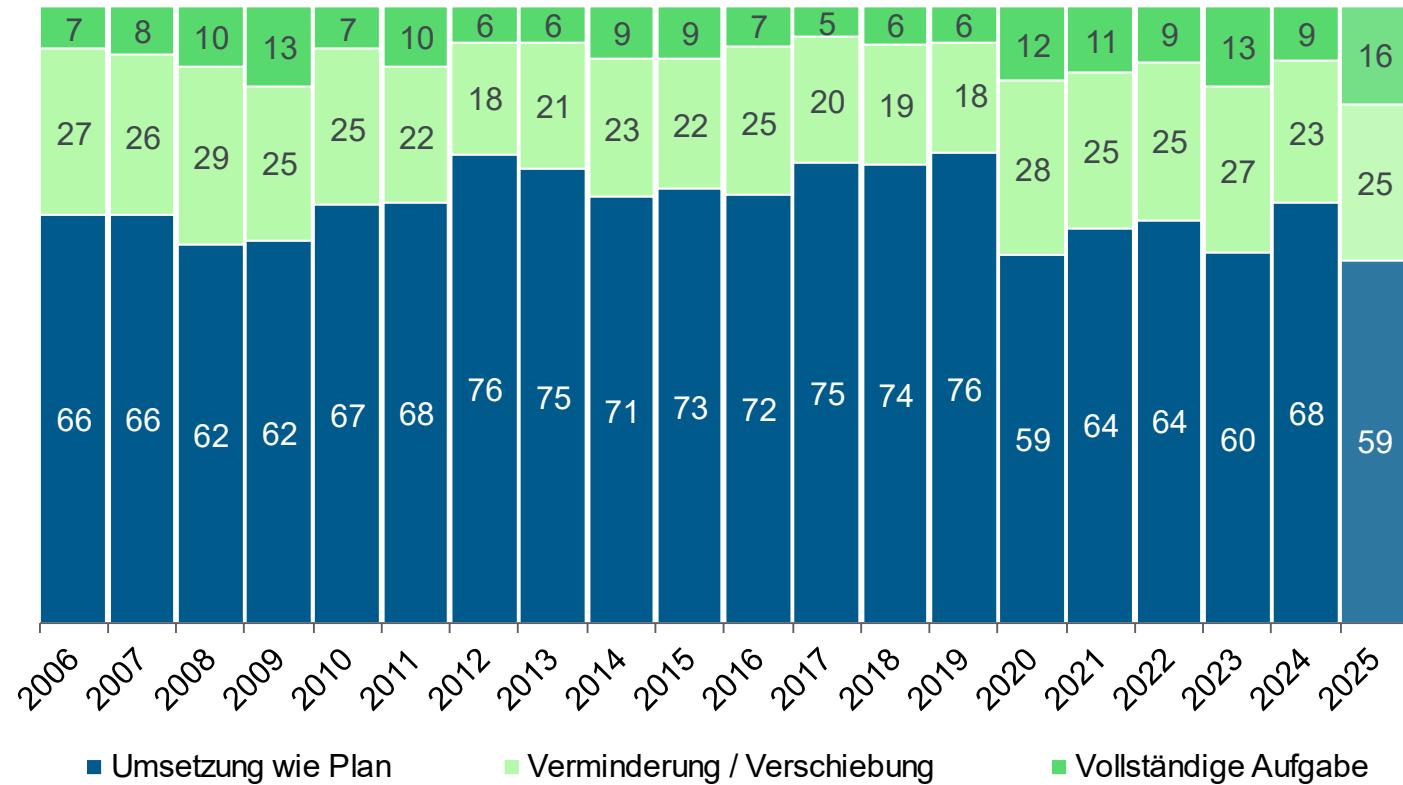
Altersstruktur der Inhaberinnen und Inhaber mittelständischer Unternehmen (Anteile in Prozent)



Vorsichtige Indizien einer Investitionsbelebung im Mittelstand

Umsetzung geplanter Investitionsvorhaben

(Stand: September 2025, in Prozent)

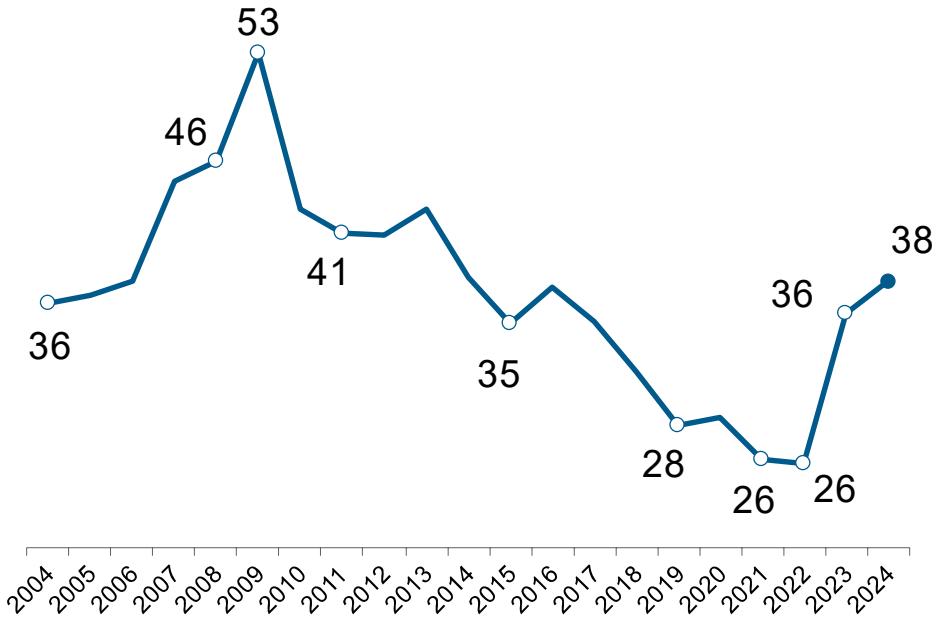


Zinsaufwand ist weiter gestiegen und nun auf dem höchsten Stand seit 2014. Der Anteil der „Zombie-Unternehmen“ steigt ebenfalls, bleibt aber auf niedrigem Niveau. Ertragslage und Kapitalstruktur erhöhen Widerstandskraft.

Mehr als 96 % aller mittelständischen Unternehmen haben eine ausreichende Schuldentragfähigkeit

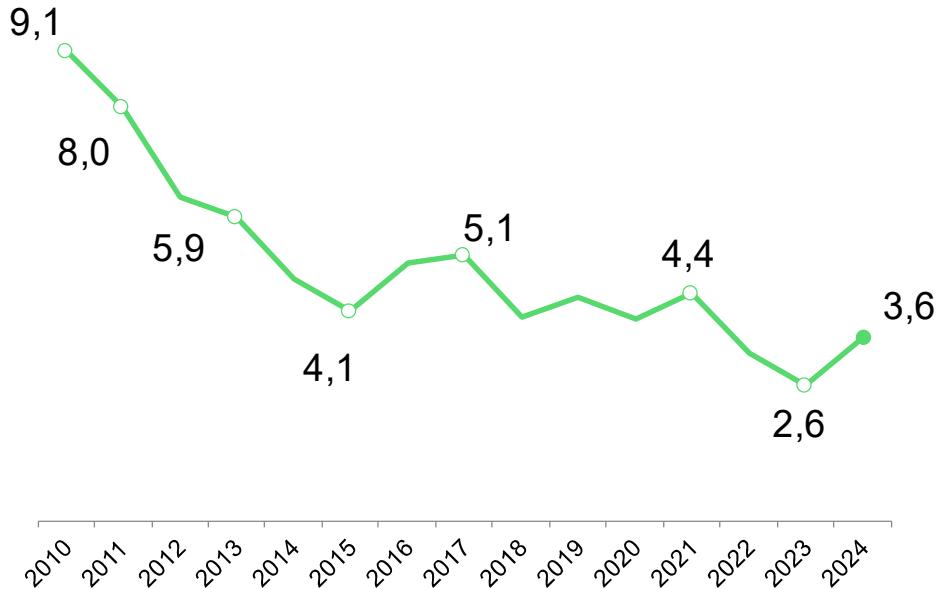
Zinsaufwand im Mittelstand

(in Mrd. EUR)

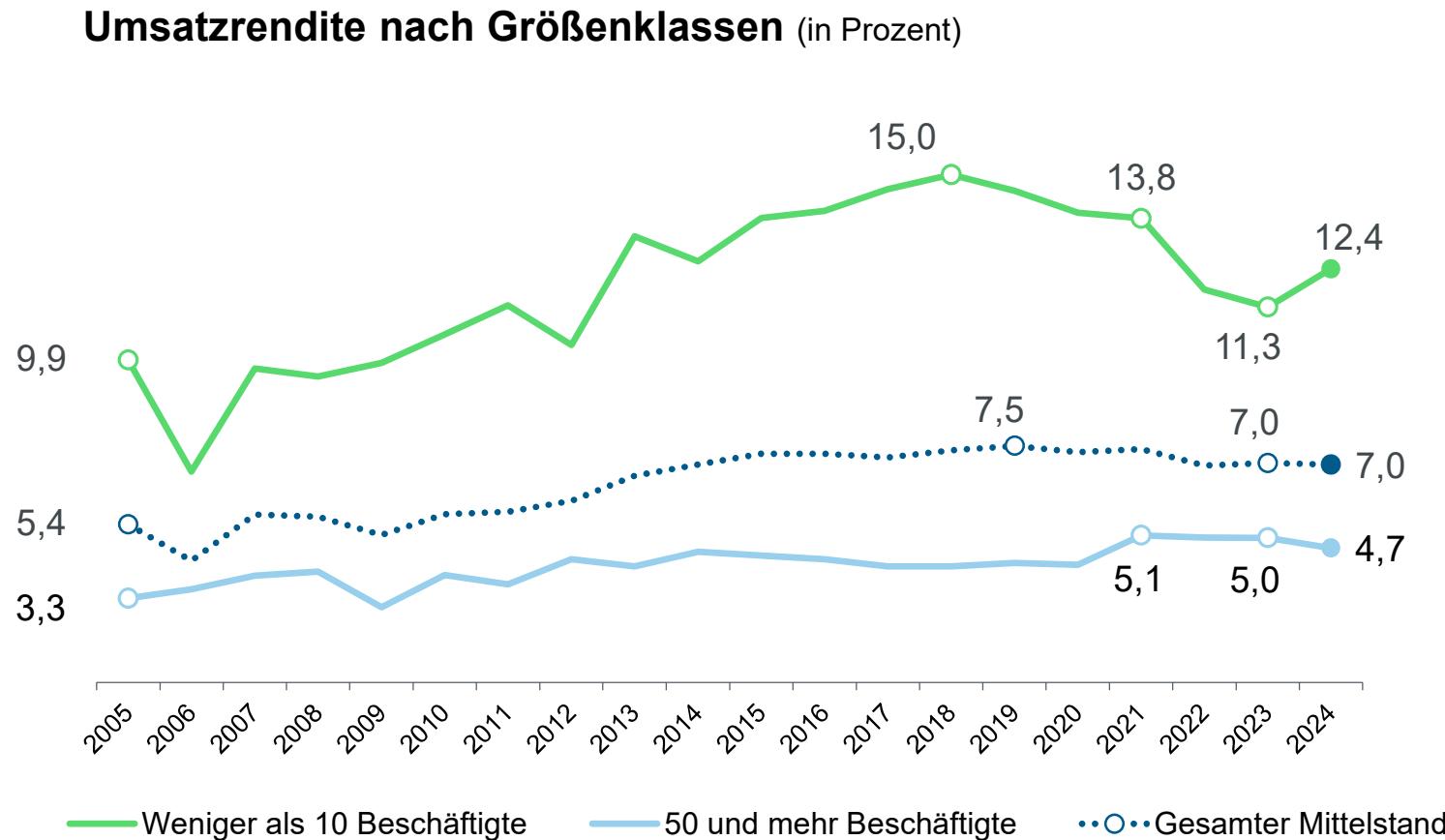


Unternehmen mit kritischer Schuldentragfähigkeit

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



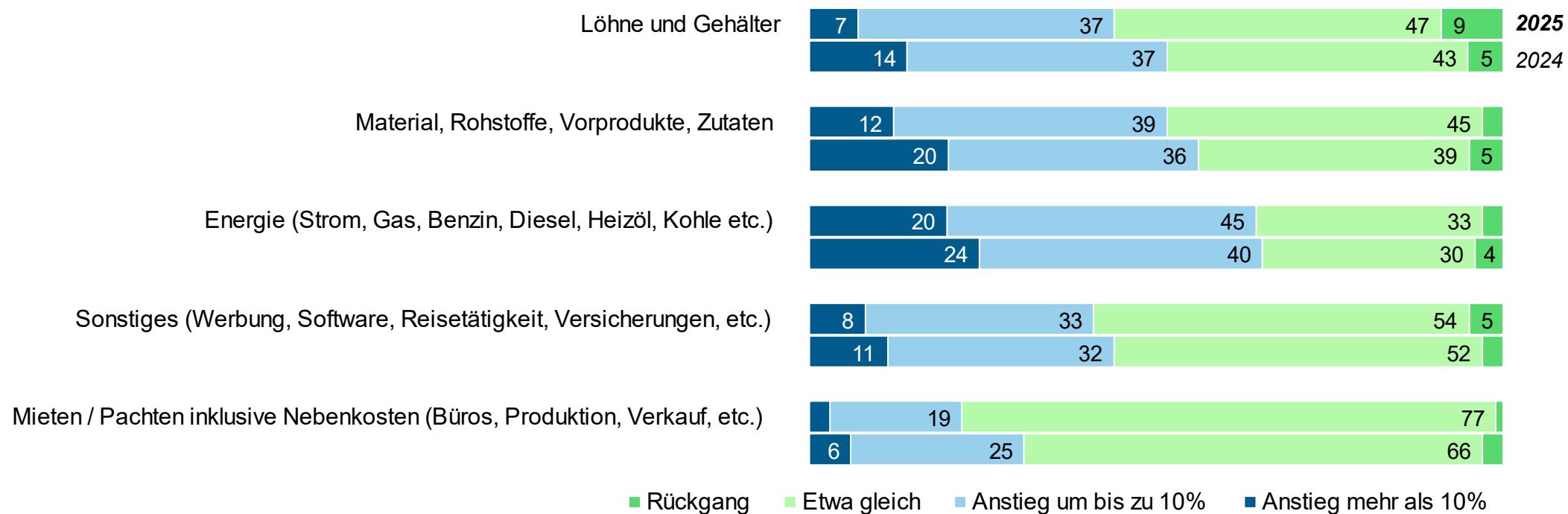
Stabile Ertragslage auch in schwierigen Zeiten. Umsatzrenditen bei Kleinstunternehmen durchbrechen Negativtrend



Druck auf Renditen bleibt hoch. Weitere Kostensteigerungen absehbar, aber Anstieg schwächt sich ab

Erwartete Kostenentwicklungen für das Gesamtjahr 2025 gegenüber 2024

(in Prozent, Top-5-Kostenblöcke in den Unternehmen)



Solides finanzielles Fundament vermindert Anfälligkeit. Mittelstand auch weiterhin mit guter Eigenkapitalausstattung

Eigenkapitalquote nach Größenklassen

(Segmentdurchschnitt, in Prozent)

