

# KfW-Mittelstandspanel 2025

**Mittelstand beweist Resilienz in konjunkturell schweren Zeiten**

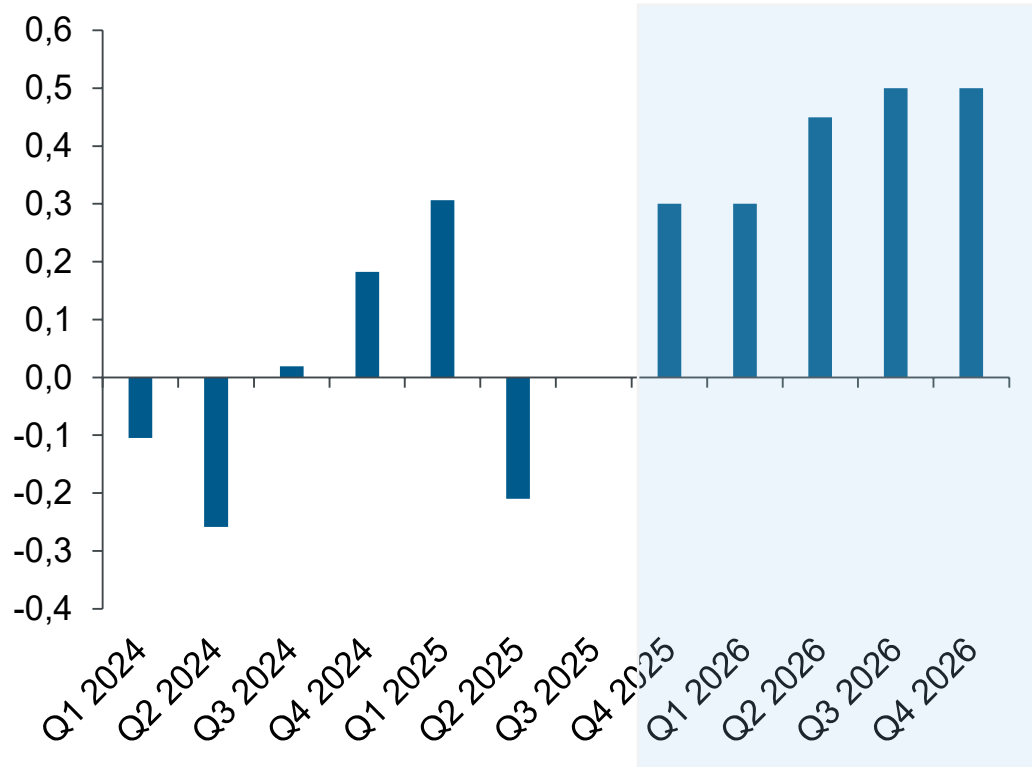
Dr. Dirk Schumacher, Chefvolkswirt der KfW

KfW Research, Frankfurt, 4. November 2025

# KfW-Wachstumsprognose für Deutschland: Fiskalimpuls schlägt Zollbarrieren

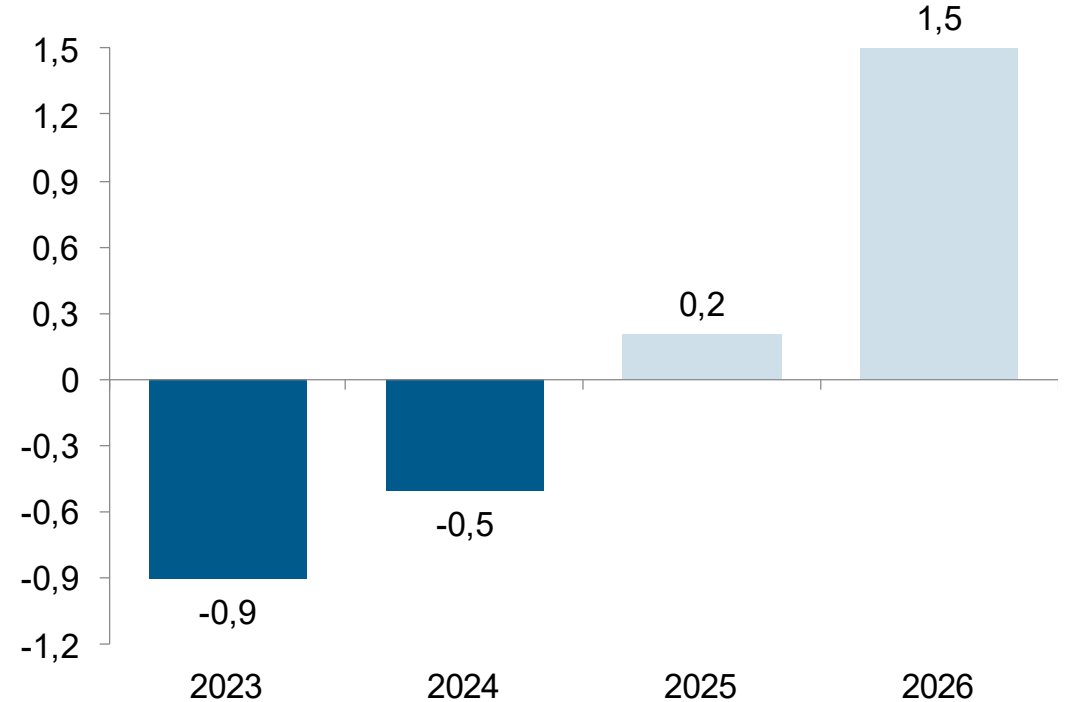
## KfW-Wachstumsprognosen

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



## KfW-Wachstumsprognosen

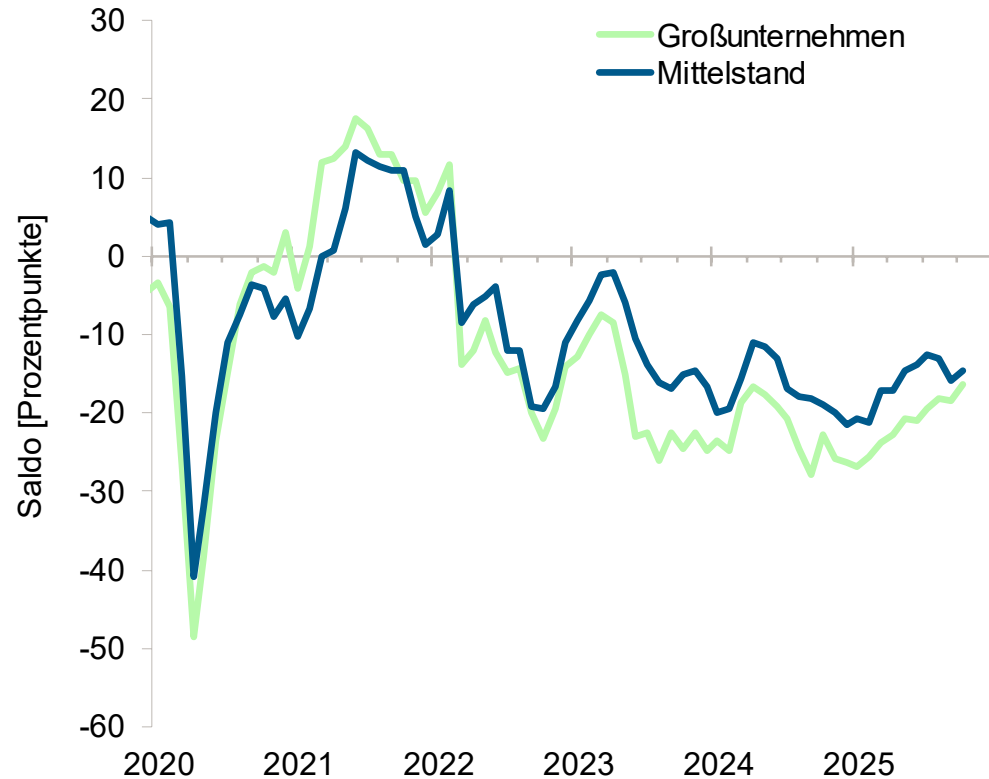
(preisbereinigtes BIP; J/J)



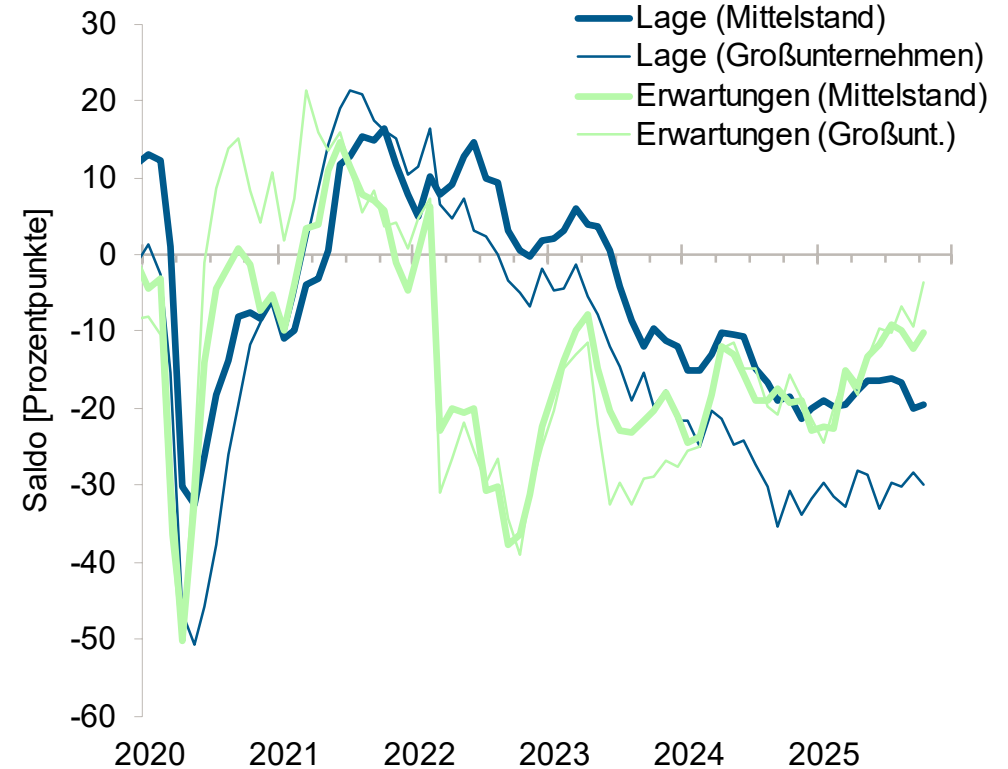
Quelle: Destatis, KfW Research Prognosen vom August 2025

# 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

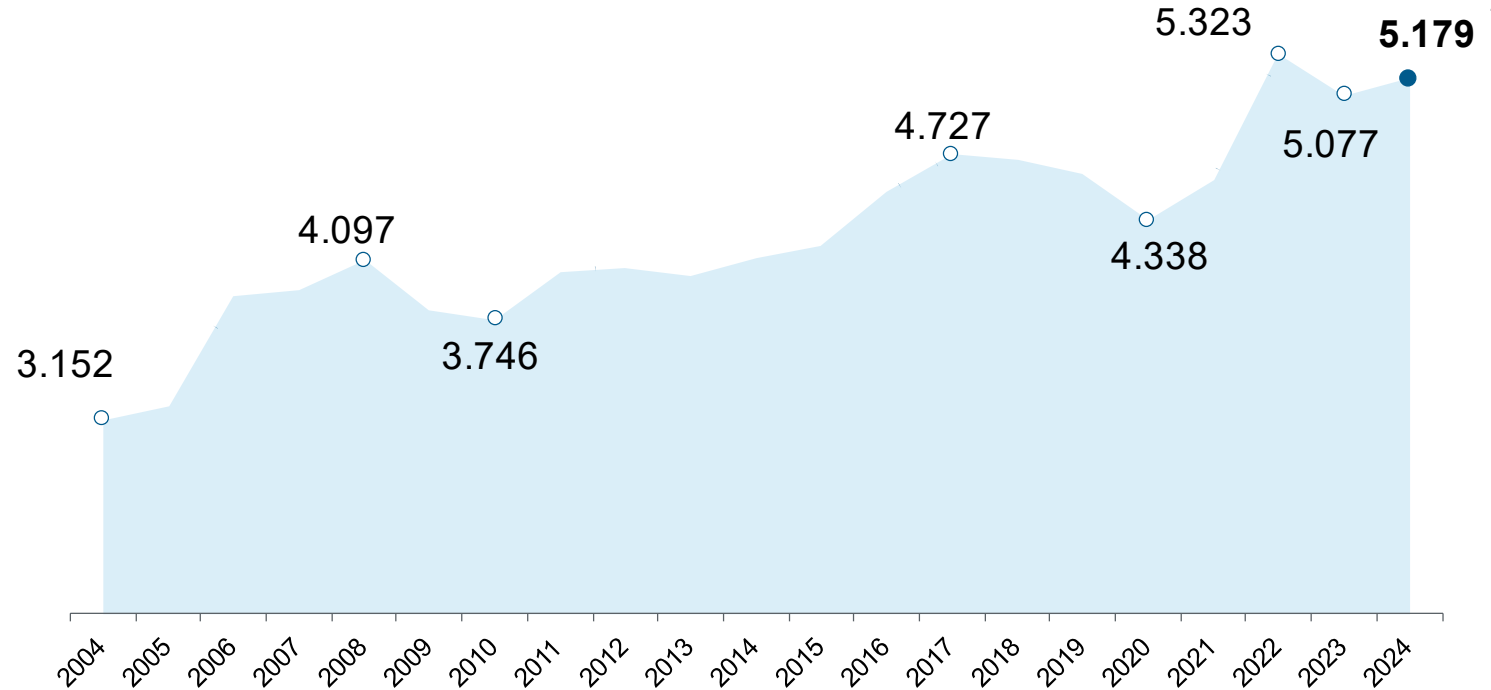
**Zinsaufwand ist weiter gestiegen und nun auf dem höchsten Stand seit 2014. Der Anteil der „Zombie-Unternehmen“ steigt ebenfalls, bleibt aber auf niedrigem Niveau. Ertragslage und Kapitalstruktur erhöhen Widerstandskraft.**



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

# Umsätze im Mittelstand – stabil trotz konjunkturellen Gegenwinds

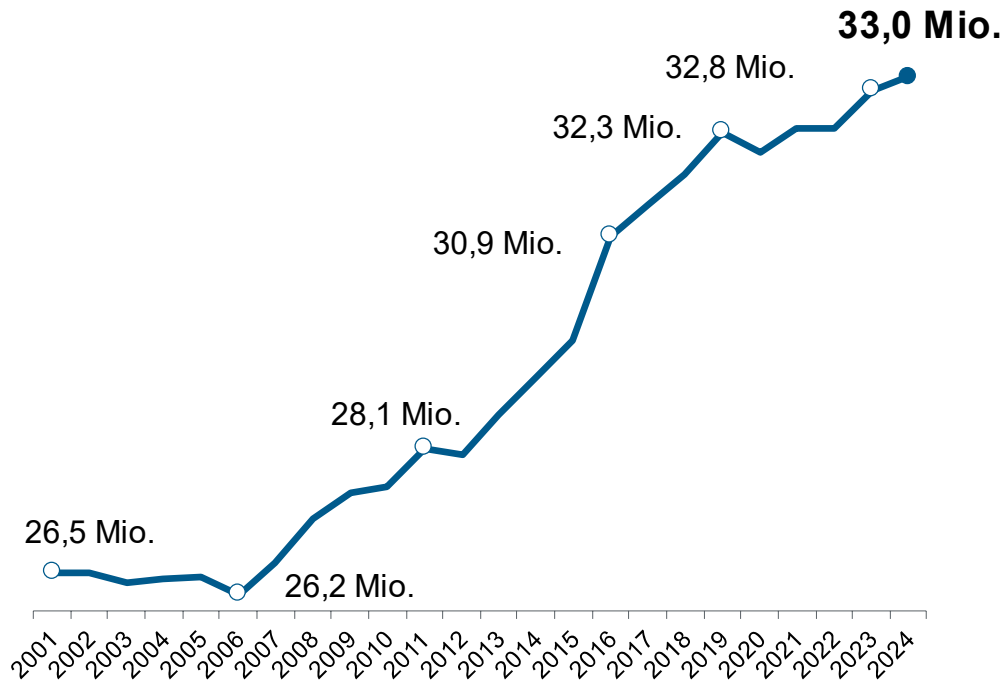
**Gesamte Umsätze im Mittelstand** (nominal, in Mrd. EUR)



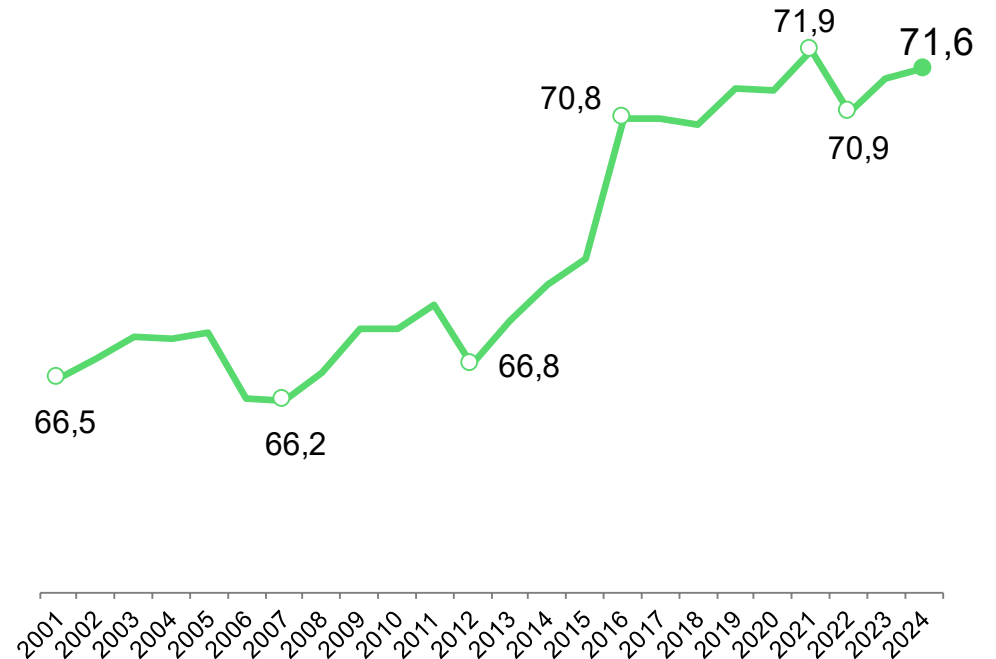
\* In Preisen von 2023: 5.023 Mrd. EUR

# 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 Erwerbstätigen in Deutschland (in Prozent)



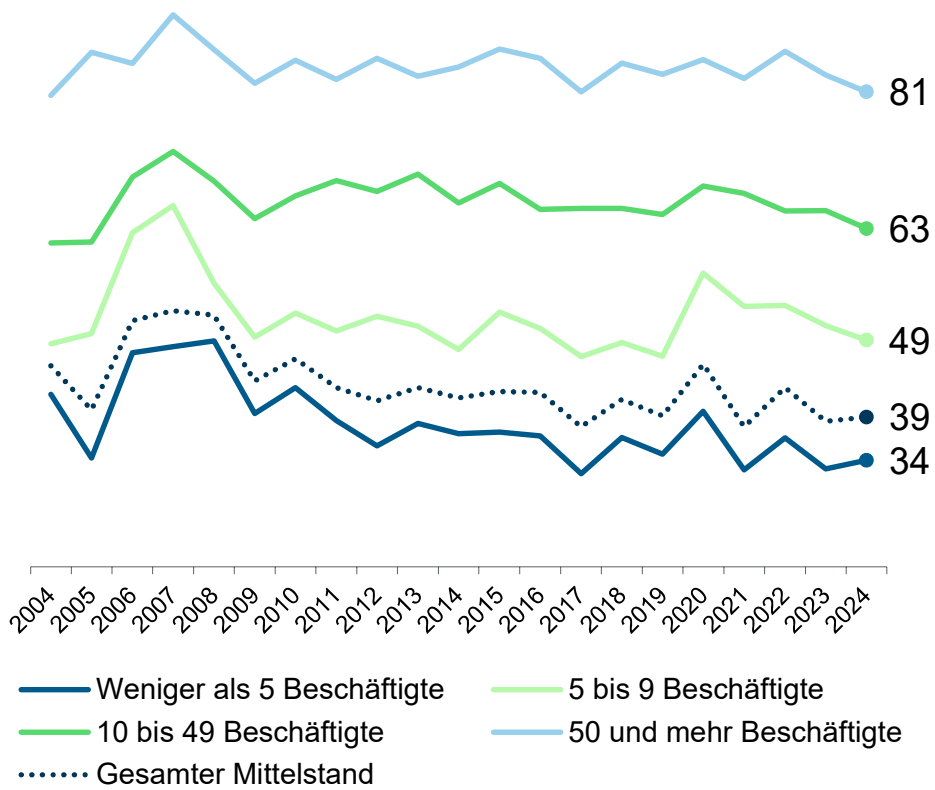


**Auch Investitionen nominal mit Plus,  
real mit leichtem Minus. Kleinere  
Unternehmen zeigen eine höhere  
Investitionsdynamik als große  
Mittelständler.**

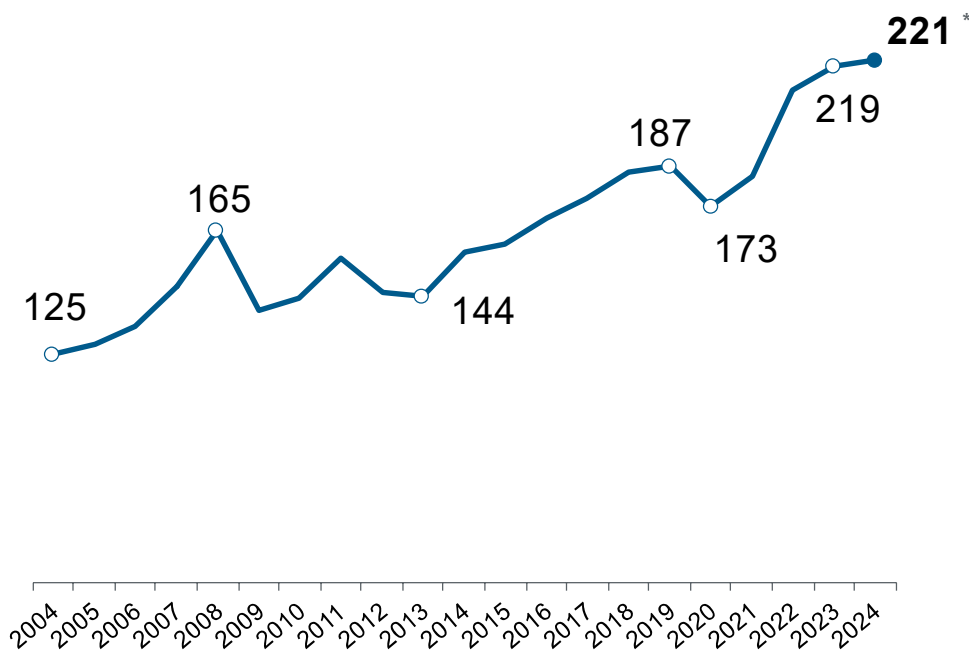


# Investitionsbereitschaft bleibt gering – Investitionsvolumen nimmt nominal verhalten zu

## Anteil Investoren nach Größenklassen (in Prozent)



## Neuinvestitionen im Mittelstand (nominal, in Mrd. EUR)

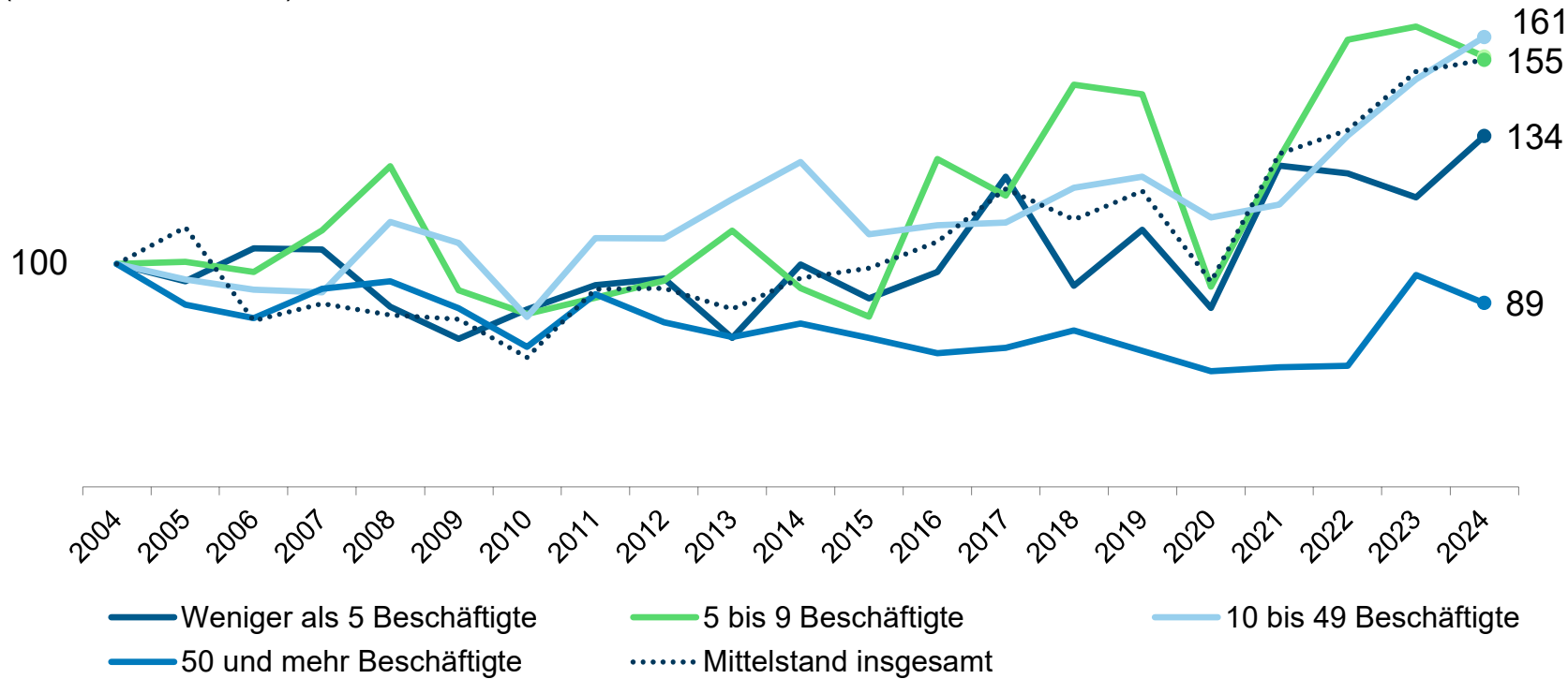


\* In Preisen von 2023: 216 Mrd. EUR

# Bereits länger bestehende Investitionszurückhaltung bei großen mittelständischen Unternehmen

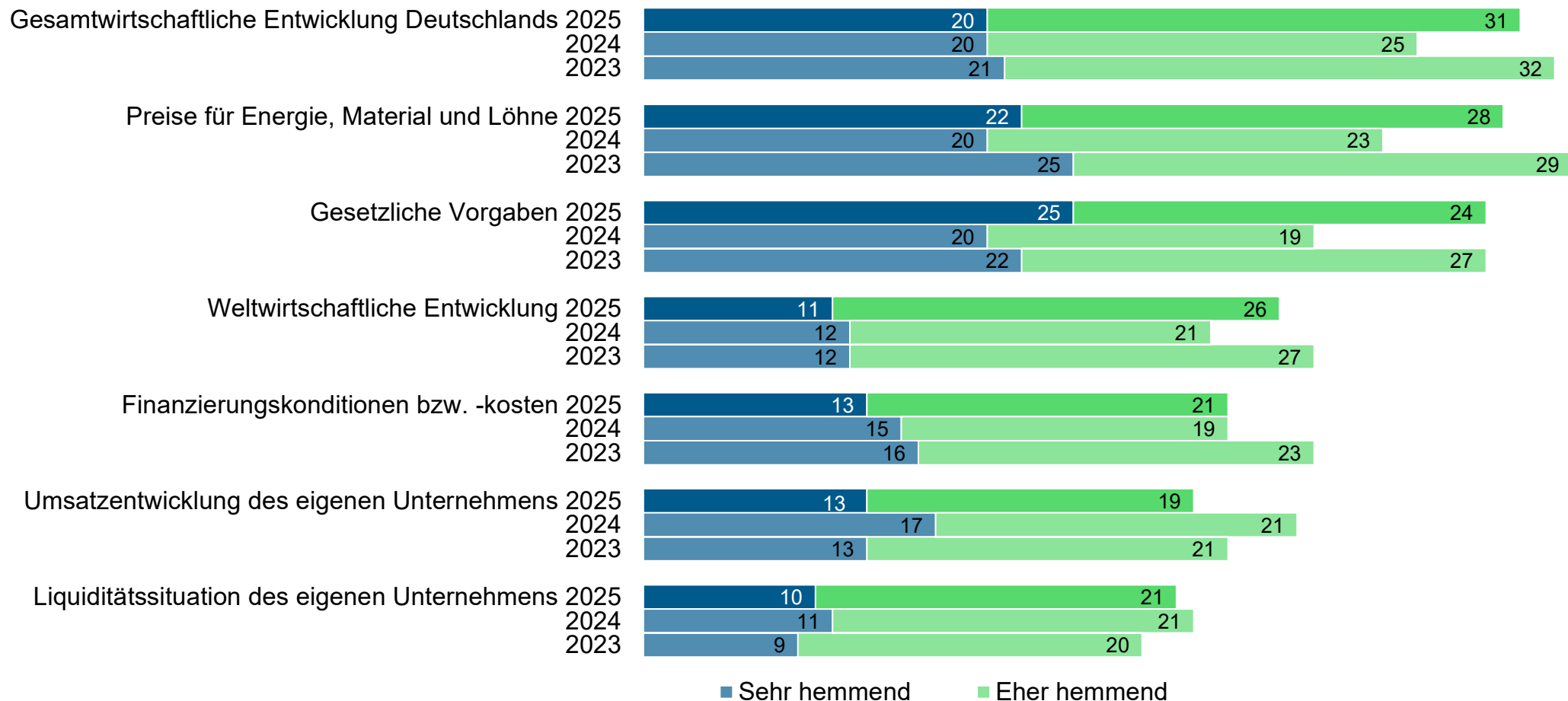
## Durchschnittliches, jährliches Investitionsvolumen je Unternehmen

(Indexiert, 2004=100)



# Bekannter „Hemmnis-Dreiklang“ bremst Investitionen

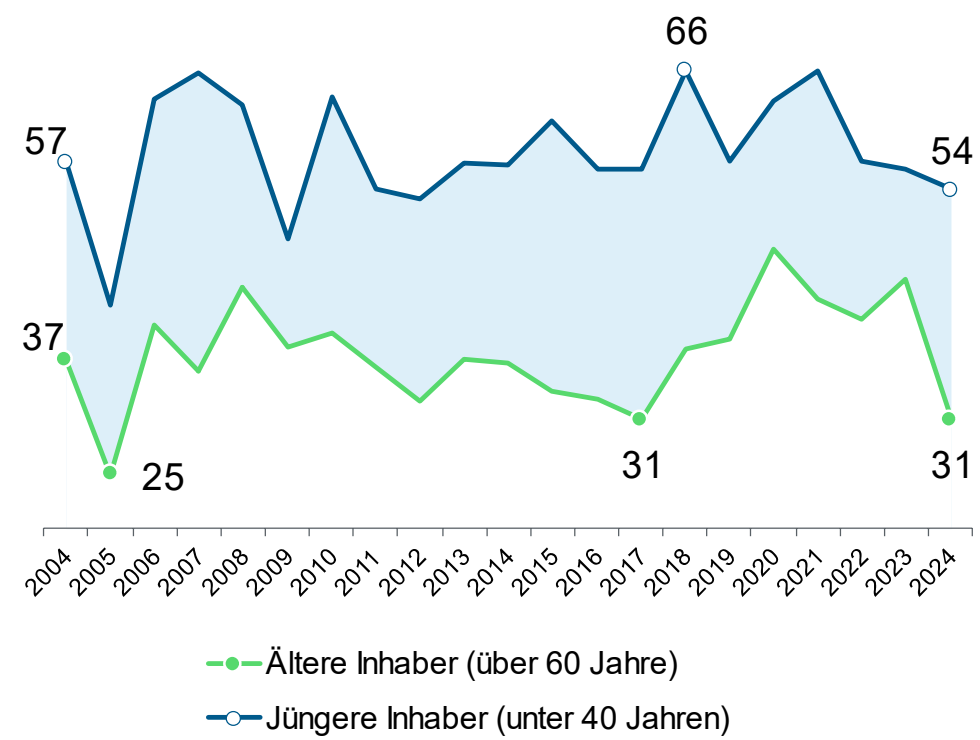
## Hemmnisse mittelständischer Investitionstätigkeit (in Prozent)



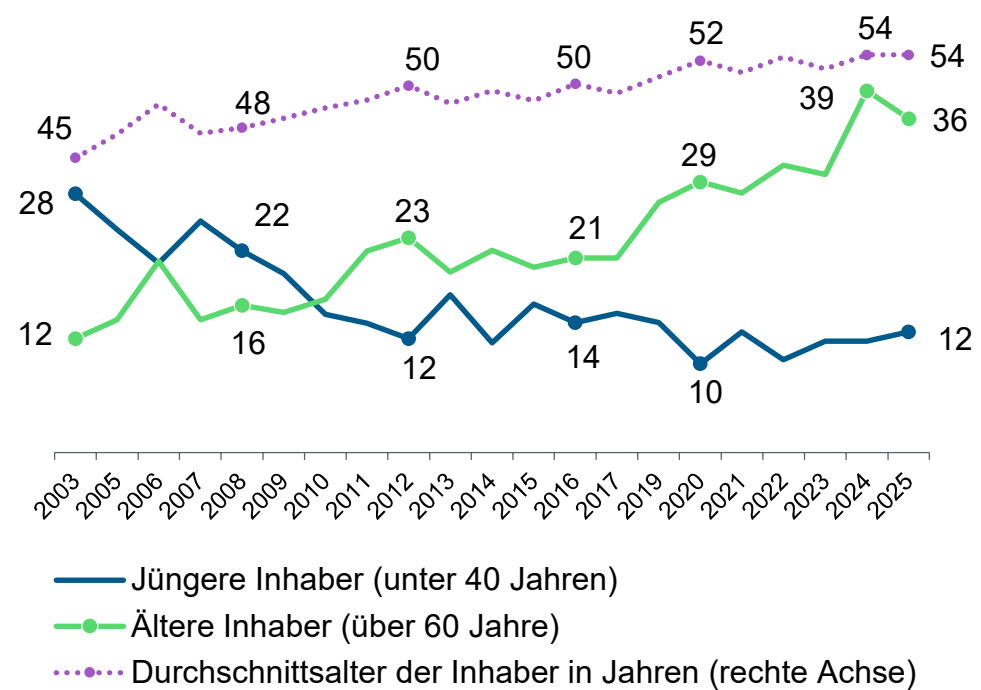


# Investitionsbereitschaft sinkt rapide mit dem Alter des Unternehmers – gleichzeitig steigt der Anteil älterer Unternehmensinhaber

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



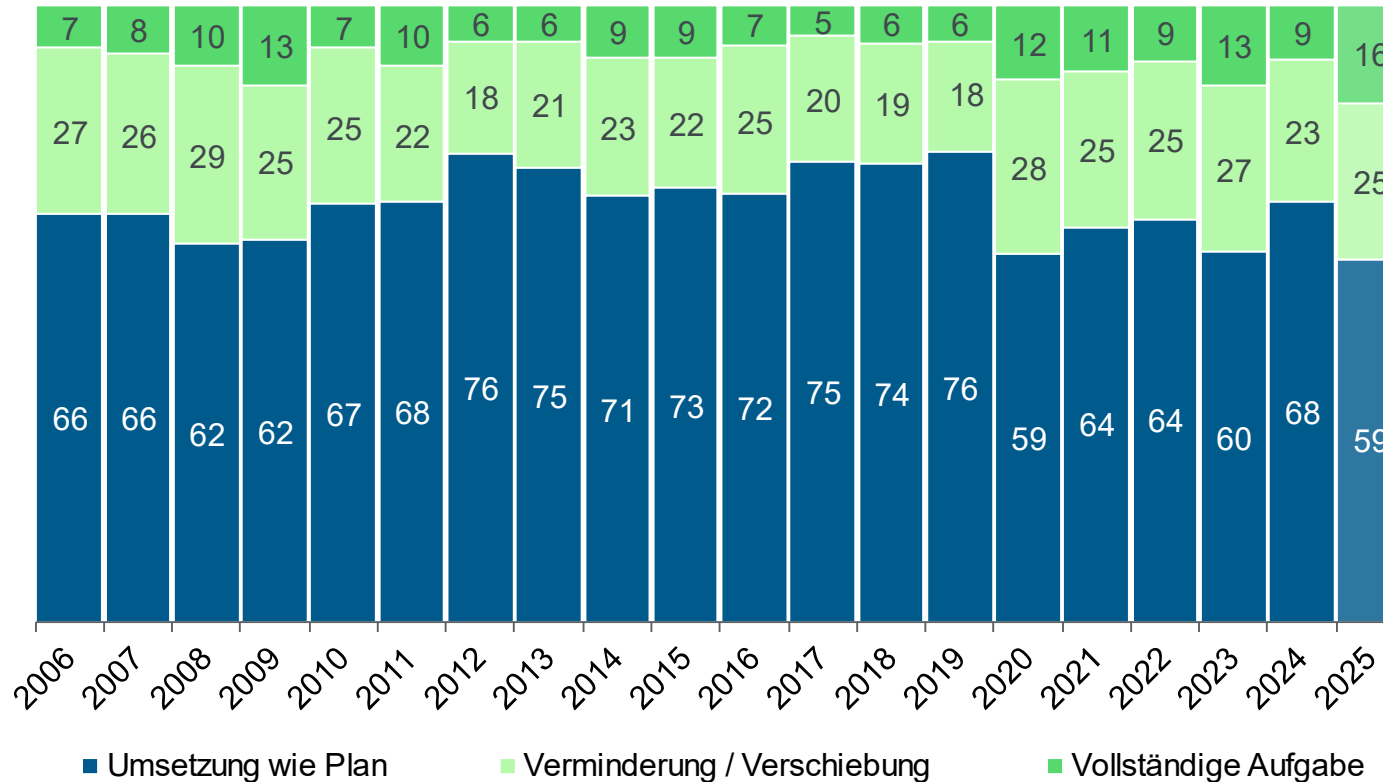
Altersstruktur der Inhaberinnen und Inhaber mittelständischer Unternehmen (Anteile in Prozent)



# Vorsichtige Indizien einer Investitionsbelebung im Mittelstand

## Umsetzung geplanter Investitionsvorhaben

(Stand: September 2025, in Prozent)



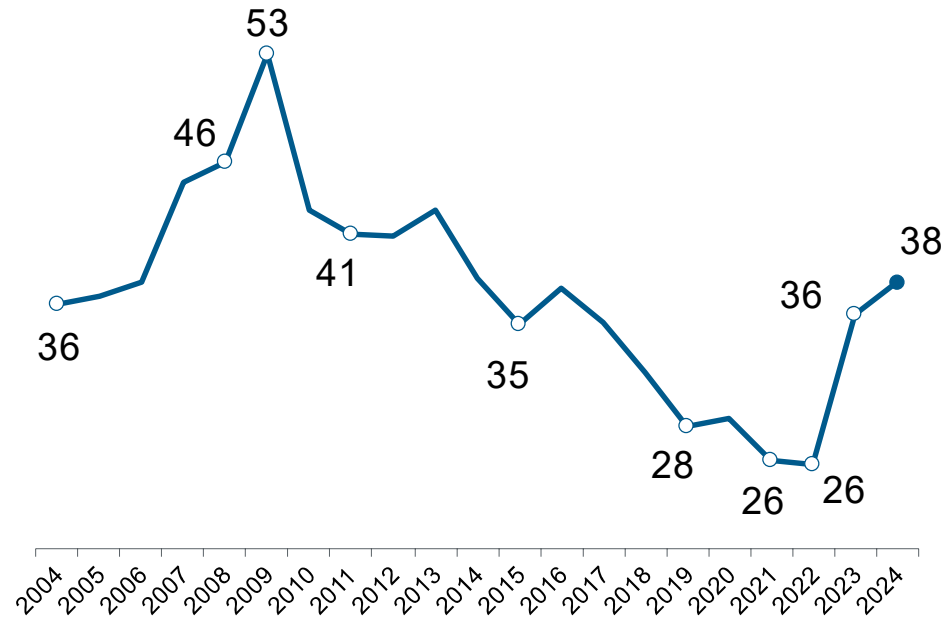
**Zinsaufwand ist weiter gestiegen und nun auf dem höchsten Stand seit 2014. Der Anteil der „Zombie-Unternehmen“ steigt ebenfalls, bleibt aber auf niedrigem Niveau. Ertragslage und Kapitalstruktur erhöhen Widerstandskraft.**



# Mehr als 96 % aller mittelständischen Unternehmen haben eine ausreichende Schuldentragfähigkeit

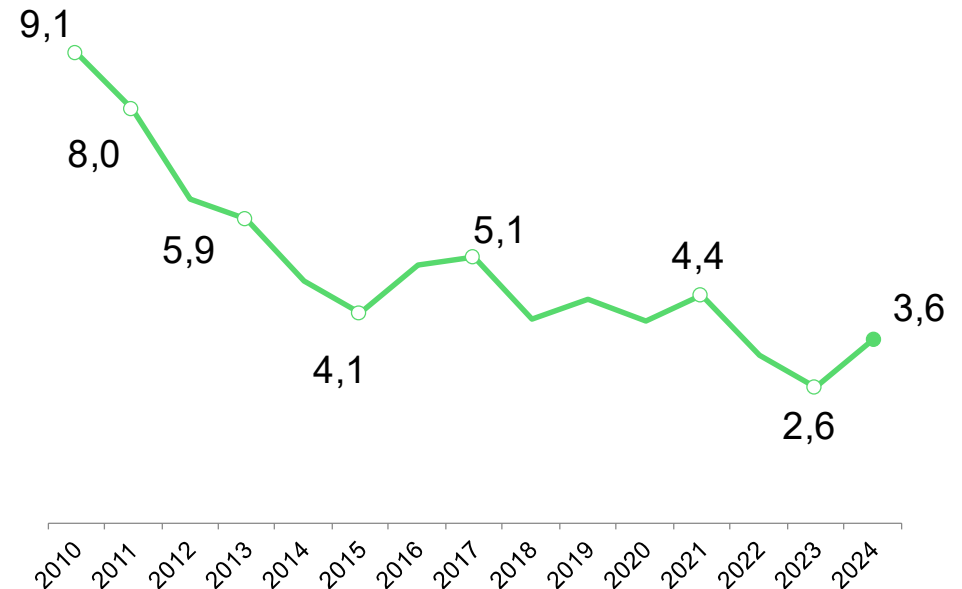
## Zinsaufwand im Mittelstand

(in Mrd. EUR)



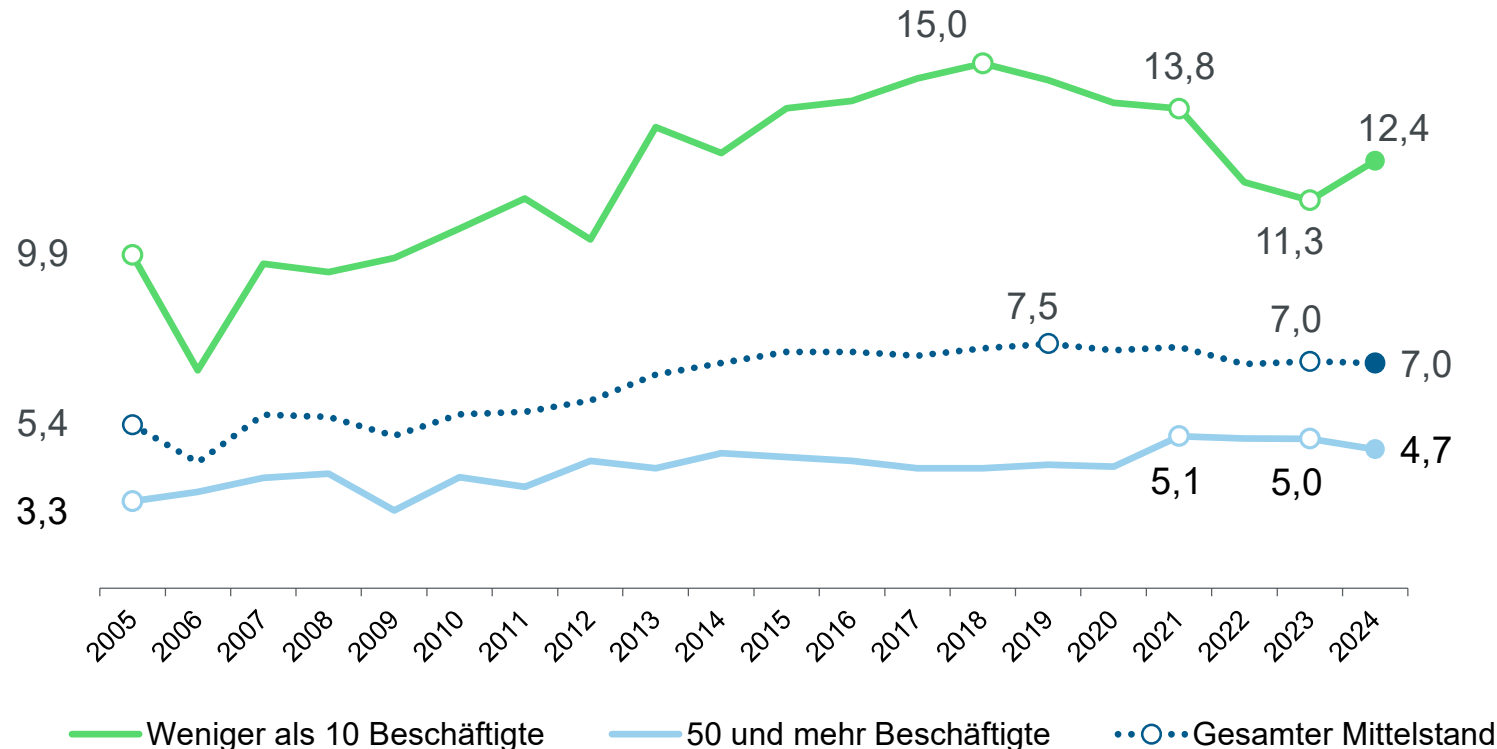
## Unternehmen mit kritischer Schuldentragfähigkeit

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



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

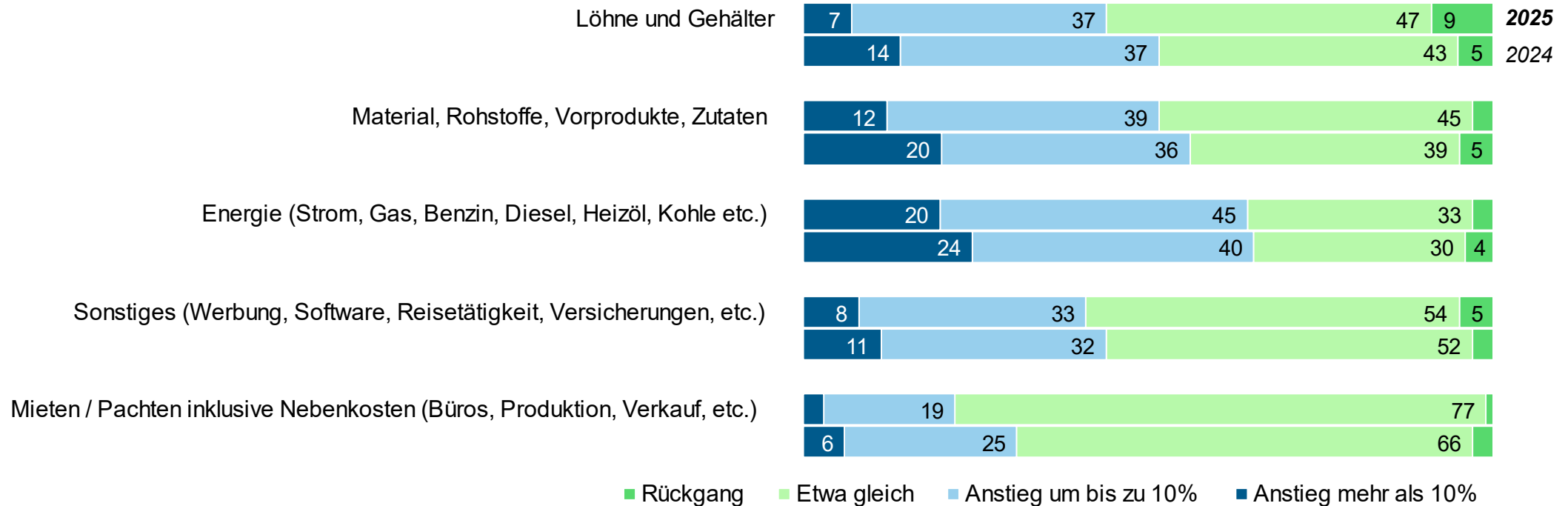
Umsatzrendite nach Größenklassen (in Prozent)



# 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)

