



Geschäftsklima im Mittelstand: Stabilität im Januar 2026 – Detailanalyse der KfW

Ute Pappelbaum

Der Geschäftsklimaindex des deutschen Mittelstands hat sich im Januar 2026 kaum verändert. Nach Angaben von KfW Research fiel der Index minimal um 0,1 Punkte auf nun minus 15,0. Damit bleibt die Stimmung deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt, zeigt jedoch auch keine weitere Eintrübung.

Seitwärtsbewegung mit Signalwirkung

Auf den ersten Blick wirkt der Stillstand enttäuschend. In der öffentlichen Wahrnehmung dominiert die Erwartung klarer Erholungssignale. Doch die KfW verweist auf die relative Stabilität der mittelständischen Unternehmen angesichts geopolitischer Unsicherheiten, darunter jüngste Spannungen rund um Grönland.

Insbesondere die sektorale Betrachtung zeigt positive Impulse: Im Einzelhandel und Großhandel verbesserte sich das Klima spürbar. Lediglich im Verarbeitenden Gewerbe blieb der Index unverändert – ohne Abwärtsbewegung.

Statistischer Effekt dämpft übergeordnete Entwicklung

Die KfW weist darauf hin, dass der stabile Gesamtindex auch auf einen technischen Effekt der Saisonbereinigung zurückzuführen ist. Die tatsächlich verbesserte Stimmung werde dadurch im Januar statistisch überlagert.



„Im Mittelstand sieht es derzeit besser aus als der bloße Indexwert glauben lässt“,

so Dr. Dirk Schumacher, Chefvolkswirt der KfW. Man rechne weiterhin mit einer konjunkturellen Belebung in den kommenden Monaten.

Auftragseingänge als vorlaufender Indikator

Bestätigt wird diese Erwartung durch deutlich gestiegene Auftragseingänge im Verarbeitenden Gewerbe seit dem Herbst 2025. Großaufträge wirken hier als sichtbarer Beginn eines Fiskalimpulses. Auch wenn sie zunächst nur einzelne Unternehmen betreffen, erwartet die KfW, dass nachgelagerte Folgeaufträge in die Breite der Wirtschaft ausstrahlen.

Stimmungslage bei Großunternehmen: ähnliche Muster

Auch bei den Großunternehmen stagnierte das Geschäftsklima – mit einem Indexwert von minus 19,4. Die Dynamik war allerdings spiegelbildlich: Während im Mittelstand die Erwartungen zurückgingen, verbesserte sich die aktuelle Lagebewertung. Bei den Großunternehmen war es umgekehrt.

Häufige Fragen zum Geschäftsklimaindex der KfW

Was misst der Geschäftsklimaindex der KfW?

Der Index erfasst monatlich die Lageeinschätzung und Geschäftserwartungen von kleinen, mittleren und großen Unternehmen in Deutschland – getrennt nach Größenklassen.

Wie hat sich der Mittelstand im Januar 2026 entwickelt?

Der Indexwert im Mittelstand blieb nahezu unverändert bei minus 15,0 Punkten. Einzel- und Großhandel zeigten eine Aufhellung, das Verarbeitende Gewerbe blieb stabil.

Welche Rolle spielt die Saisonbereinigung?

Die aktuelle Seitwärtsbewegung wird laut KfW durch saisonale Bereinigungseffekte überlagert. Die tatsächliche Stimmungsverbesserung kommt im Indexwert nicht vollständig zum Ausdruck.

Wie ist die Lage bei Großunternehmen?

Auch bei Großunternehmen stagniert der Index, allerdings mit leicht gegensätzlichen Bewegungen in Lageeinschätzung und Erwartung im Vergleich zum Mittelstand.

Versicherungs- und Finanznachrichten

expertenReport



<https://www.experten.de/id/4948096/Geschaeftsklima-im-Mittelstand-Stabilitaet-im-Januar-2026---Detailanalyse-der-KfW/>