

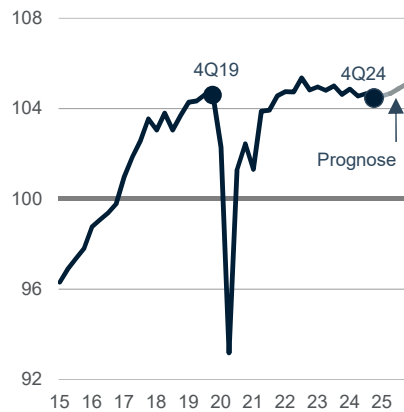


„Houston, wir haben ein Problem“

30. Januar 2025

Dr. Alexander Krüger
Chefvolkswirt
+49 211 4952-187
alexander.krueger@hal-privatbank.com

Seitwärts statt aufwärts
BIP (DEU, real, 2020=100)*



Trübsal allerorten
Stimmungsindikatoren (Index)



Quelle: LSEG Datastream
* 01/2025–12/2025:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Mit $-0,2\%$ im Schlussquartal 2024 ist das BIP in Deutschland etwas stärker geschrumpft als gedacht. Ausweislich wichtiger Stimmungsindekatoren steht Besserung nicht bevor. Die anstehende Bundestagswahl bietet die Chance auf einen wirtschaftspolitischen Neubeginn.

Den Sternblick im Kopf, den Sumpf am Fuß: Wie das Statistische Bundesamt heute mitgeteilt hat, ist das BIP in Deutschland im Jahresschlussquartal 2024 um $0,2\%$ zum Vorquartal gesunken. Positive Impulse gingen von den privaten und staatlichen Konsumausgaben, negative von den Exporten aus. Damit steht das Wirtschaft nun seit vollen drei Jahren wachstumsseitig still. Das BIP ist zudem etwas niedriger als vor dem Ausbruch der Corona-Pandemie Anfang 2020. Zum Vergleich: In den USA notiert die Wirtschaftsleistung aktuell gut $12,0\%$ höher.

Auch wenn die Hoffnung zuletzt stirbt: Immer lauter stellt sich die Frage, wo das BIP-Wachstum trotz absehbar weiterer EZB-Leitzinssenkungen in den nächsten Quartalen herkommen soll. Unsere Erwartungen an den privaten Verbrauch und die Investitionen sind wegen des im Keller liegenden Konsumklimas, der prekären Auftragslage in der Industrie und abnehmender Investitionspläne von Unternehmen jedenfalls gering. Binnenwirtschaftlich dürfte am ehesten noch der Staat für Impulse sorgen – ein Umstand, der nicht auf ein Vorwärts hindeutet, da der Staat lediglich nicht selbstverdientes Geld ausgibt. Für die Exporte wird das Umfeld wegen der erodierten preislichen Wettbewerbsfähigkeit zudem wohl eher schwierig bleiben.

Mit Blick auf die aktuelle Daten sind die Konturen unserer pessimistischen Prognosehaltung noch schärfer geworden. Mit einem 2025er-BIP-Zuwachs von $0,2\%$ erreichen unsere Erwartungen jedenfalls ein neues Tief. Dies ist zu wenig, um den laufenden Arbeitsplatzabbau und Abwanderungsbewegungen von Unternehmen in andere Länder aufzuhalten. Schwer wiegt dabei, dass sich Stagnationstendenzen unseres Erachtens so verfestigt haben, dass sie sich nur noch schwer lösen lassen.

Am 23.02. wird eine neue Bundesregierung gewählt. Angesichts der im internationalen Vergleich unzureichende Standortbedingungen und die hierzulande verunsichernde Wirtschaftspolitik ruhen Hoffnungen vor allem auf ihr, dass Wachstumsimpulse künftig wieder gesetzt werden. Hinsichtlich der auf Wahlumfragen basierenden und zurzeit im Raum stehenden möglichen Koalitionen hält sich unser Optimismus diesbezüglich aber noch in Grenzen. Das gilt auch für eine Neuausrichtung bzw. Lockerung der Schuldenbremse, die höhere Investitionen sicherlich ermöglichte. Ob Investitionen dann aber auch an „richtigen“ Stellen erfolgen werden, ist wegen inhaltlich recht unterschiedlicher Wahlprogramme für uns fraglich. Hinzu kommt, dass sich ein aus unserer Sicht notwendiger allgemeiner kultureller Sinneswandel kaum einstellen wird: dazu zählen wir unter anderem die generelle Besinnung auf marktwirtschaftliche Prinzipien, eine klare Angebotspolitik, die Stärkung des Leistungsprinzips und mehr Eigenverantwortlichkeit. Aber selbst wenn der große Wurf hier gelänge, ist die Befreiung aus der Stagnationsphase wohl ein mehrjähriger Prozess. Der internationalen Wachstumsmusik wird die deutsche Wirtschaft daher vorerst wohl hinterherlaufen. Wir befürchten, dass Verteilungskonflikte zunehmen.

Prognosen für Deutschland	2022	2023	2024	2025P	2026P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	1,4	-0,3	-0,2	0,2	0,8
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	6,9	5,9	2,3	2,5	2,3
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,5	5,8	6,0	6,3	6,5

Quelle: LSEG Datastream. 2025/26P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Abkürzungen

Abkürzung	Bedeutung	Abkürzung	Bedeutung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	r. S.	Rechte Skala
EZB	Europäische Zentralbank	USA	United States of America (Vereinigte Staaten von Amerika)
GfK	Gesellschaft für Konsumforschung	VG	Verarbeitendes Gewerbe

Erklärungen

Begriff	Bedeutung
Angebotspolitik	Wirtschaftspolitischer Ansatz, der darauf abzielt, die Rahmenbedingungen von Unternehmen zu verbessern, um Investitionen und Innovationen zu fördern. Das Ziel ist es, durch eine Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit langfristig Wachstum, Beschäftigung und Wohlstand zu erhalten
Außenhandel	Bezeichnet den grenzüberschreitenden Austausch von Waren und Dienstleistungen zwischen verschiedenen Ländern. Er umfasst sowohl den Import (Einkauf aus dem Ausland) als auch den Export (Verkauf ins Ausland)
Binnenwirtschaft	Bezeichnet die wirtschaftliche Aktivität innerhalb eines Landes oder einer Wirtschaftsregion. Sie umfasst den privaten und staatlichen Konsum sowie Investitionen
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Notenbank zur Erreichung ihrer Ziele
Konsumklima	Hier: Befragung der Gesellschaft für Konsumforschung (GfK) zum Konsumklima in Deutschland
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert
Standortbedingungen	Sind alle Faktoren, die die Attraktivität eines bestimmten Ortes für Unternehmen und Investoren beeinflussen. Ein attraktiver Standort kann Investitionen anziehen und Arbeitsplätze schaffen, während ungünstige Bedingungen Abwanderung oder Standortwechsel verursachen können
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen
Wettbewerbsfähigkeit	Beschreibt die Fähigkeit eines Unternehmens, einer Branche oder einer Volkswirtschaft, sich im nationalen und internationalen Wettbewerb zu behaupten. Sie hängt davon ab, wie sich die Preis-Qualität-Relation der Produkte oder Dienstleistungen im Vergleich zur Konkurrenz gestaltet
Wirtschaftsleistung	Hier: Bruttoinlandsprodukt

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind weder als Rat oder Empfehlung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494

Der schnellste Weg zu uns?
 Nutzen Sie diesen QR-Code!

