



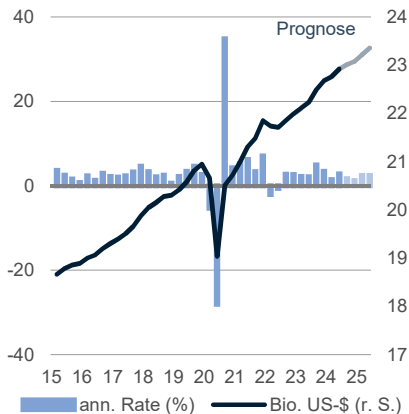
US-Wirtschaft liefert Wachstumskracher

25. Juli 2024

Dr. Bastian Hepperle
+49 211 4952-615
bastian.hepperle@hal-privatbank.com

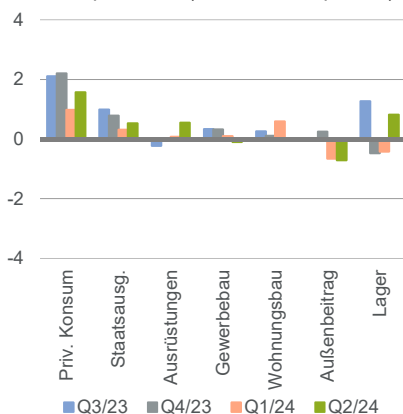
Weiter kräftig aufwärts

Bruttoinlandsprodukt (real)*



Konsummotor läuft

BIP-Komponenten (USA, Prozentpunkte)



Quelle: LSEG Datastream
* 07/2024-06/2025:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die US-Wirtschaft hat im zweiten Quartal 2024 rasant an Fahrt zugelegt, vor allem wegen des robusten privaten Konsums. Für die zweite Jahreshälfte erwarten wir jedoch ein geringeres Wachstumstempo. Bei dann voraussichtlich sinkendem Inflationsdruck öffnet das der Fed die Tür für eine Leitzinssenkung. Diese erwarten wir für Dezember.

In den USA ist das reale Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal 2024 annualisiert um 2,8 % gestiegen und damit doppelt so stark wie im ersten Quartal. Die US-Wirtschaft wächst derzeit sogar weit über ihrer Potenzialrate, die wir im langfristigen Trend auf 1,9 % veranschlagen. Das ist bemerkenswert, denn die US-Notenbank zielte mit ihrem anhaltend scharfen Restriktionskurs auf eine Konjunkturabschwächung ab, um die Inflation in Richtung des 2,0-%-Preisziels zurückzudrängen. Die Fed dürfte der Wirtschaft auf ihrer Sitzung in der kommenden Woche deshalb weiterhin ein solides Expansionstempo attestieren und das Leitzinszielband angesichts der noch zu hohen Inflationsrate bei 5,25–5,50 % belassen.

Ausschlaggebend für das gute Wachstumsergebnis war erneut der private Konsum, der im abgelaufenen Quartal allein 1,6 Prozentpunkte zur Wachstumsrate beigetragen hat. Weitere positive Impulse gingen von den Ausrüstungsinvestitionen (+0,6), dem Staat (+0,5) sowie den Lagerinvestitionen (+0,8) aus. Belastend wirkten der Außenbeitrag und der Gewerbe- und Wohnungsbau (-0,7 bzw. -0,2).

Für den Ausblick und unsere BIP-Prognose ist vor allem von Bedeutung, wie sich der private Konsum hält. Maßgeblich hängt das wiederum von der Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt und der Einkommen der privaten Haushalte ab. Für die nächsten Monate rechnen wir auch wegen schwächerer Frühindikatoren mit einer abnehmenden Beschäftigungsdynamik, wobei die von uns erwarteten Stellenzuwächse von 80 bis 180 Tsd. pro Monat aus unserer Sicht nicht als schwach zu werten sind. Sollte tatsächlich einmal ein landesweiter Jobabbau berichtet werden, wäre das für uns zudem ein Ausreißer und nicht der Beginn eines anhaltenden Abwärtstrends. Steigt die Beschäftigung langsamer, dämpft das die Zuwächse bei den Löhnen und schließlich der Einkommen der privaten Haushalte. Sie werden ihren Gürtel deshalb wohl etwas enger schnallen, auch, weil sie nicht mehr auf so auf Ersparnisse zurückgreifen können wie in der Nach-Corona-Zeit. Konsumverzicht ist aber nicht angesagt, zumal die verfügbaren Realeinkommen durch einen voraussichtlich weiteren Inflationsrückgang gestärkt werden. Auch dürfte bei manchem Haushalt der durch starke Aktienkursanstiege erzielte Vermögenszuwachs konsumpositiv wirken.

Alles in allem wird der private Konsum ab jetzt wohl etwas an Schwung verlieren. Der anhaltend scharfe Kurs der Geldpolitik wirkt bremsend. Neben den Privathaushalten lasten hohe Finanzierungskosten überdies vor allem auf kleinen und mittelständischen Unternehmen. Für die zweite Jahreshälfte rechnen wir daher unverändert mit annualisierten BIP-Raten von 1,0 bis 1,5 %. Unsere 2024er-BIP-Prognose von 2,5 % halten wir aufrecht. Der Wachstumsausblick spricht weiterhin für eine Leitzinssenkung der US-Notenbank erst im Dezember.

Prognosen für die USA	2021	2022	2023	2024P	2025P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	5,8	1,9	2,5	2,5	2,2
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,3	8,0	4,1	2,9	1,9
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	3,9	3,5	3,7	4,2	4,0

Quelle: LSEG Datastream. 2024P/25P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Ann.	Annualisiert	Priv.	privater
BIP	Bruttoinlandsprodukt	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
Bio.	Billionen	Staatsausg.	Staatsausgaben
Fed	Federal Reserve Bank (Notenbank der USA)	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben
PCE	Personal Consumption Expenditures (Konsumausgaben der privaten Haushalte)		

Begriff	Erklärung
Annualisiert	Gegenüber dem Vormonat bzw. Vorquartal und auf das Jahr hochgerechnete Veränderungsrate
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
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert
Notenbank	Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist
PCE-Deflator	Inflationsmaß für die Preise der Konsumausgaben privater Haushalte in den USA
Preisziel	Die von einer Notenbank angestrebte Höhe des nationalen Verbraucherpreisanstiegs (auch: der nationalen Inflationsrate)
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres
Rezession	Eine der vier Phasen im Konjunkturzyklus einer Volkswirtschaft, in der wichtige Konjunkturindikatoren sich stark zurückbilden und die gesamtwirtschaftliche Wirtschaftsleistung schrumpft
U.S. Bureau of Economic Analysis	US-amerikanisches Statistikamt
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

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!

