



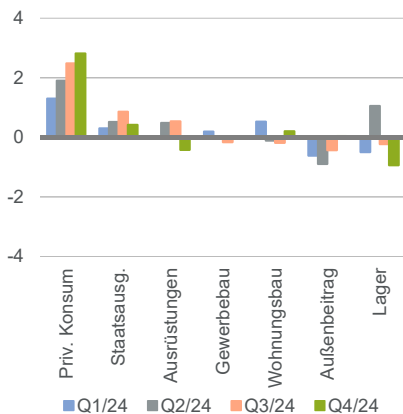
US-Wirtschaft brummt

30. Januar 2025

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

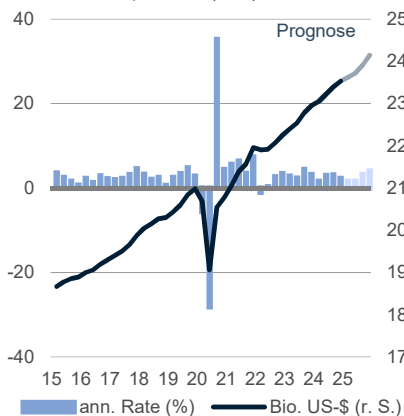
Konsummotor läuft hochtourig

BIP-Komponenten (USA, Prozentpunkte)



Weiter flott aufwärts

Bruttoinlandsprodukt (real)*



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

Das Dauerbrummen der US-Wirtschaft ist im Schlussquartal 2024 nur wenig leiser geworden. Eine spürbare Wachstumsverlangsamung zeichnet sich weiterhin nicht ab. Die Angebots- und Deregulierungspolitik der neuen US-Regierung dürften die Wirtschaft und den Arbeitsmarkt auch in den kommenden Quartalen am Laufen halten.

Die US-Wirtschaft ist im vierten Quartal 2024 erneut solide gewachsen. Den ersten Berechnungen des Bureau of Economic Analysis zufolge, stieg das reale Bruttoinlandsprodukt annualisiert um 2,3 % (zuvor 3,1 %). Trotz des etwas langsameren, aber von uns so erwarteten Wachstumstempos setzt die Wirtschaft ihren kräftigen Expansion fort. In den vergangenen zehn Quartalen wuchs sie im Durchschnitt um 2,9 % und damit weit über ihrer Potenzialrate, die wir im langfristigen Trend auf rund 2,0 % veranschlagen.

Der Motor für die Wachstumsstory bleibt der private Konsum, der allein 2,8 Prozentpunkte zur Wachstumsrate beigetragen hat. Weitere Impulse kamen vom Staat (+0,2) und dem Wohnungsbau (+0,2). Der Außenbeitrag wirkte nahezu neutral. Belastend wirkten vor allem die Lagerinvestitionen (-0,9) sowie die gewerblichen Investitionen (-0,3, alle Angaben jeweils in Prozentpunkten).

Für die kommenden Quartale zeichnet sich eine spürbare Wachstumsverlangsamung derzeit nicht ab. Ob mit dem Make-America-Great-Again-Ansatz und der noch strengeren America-First-Politik das von Trump ausgerufen goldene Zeitalter tatsächlich begonnen hat, bleibt abzuwarten. Wir sehen das allerdings etwas nüchterner. Derzeit fehlen im Bereich der Wirtschaftspolitik noch wichtige klare und greifbare Entscheidungen. Das gilt beispielsweise für das Ausmaß und die Breite der angedrohten Zölle. Allzu lange soll sich das aber nicht mehr hinziehen. Importe aus Kanada, Mexiko und China könnten schon in Kürze, aus der Europäischen Union womöglich etwas später, belastet werden. Beim Thema Einwanderung wird mit medienwirksamen Razzien und Abschiebungen bereits Entschlossenheit demonstriert. Sie sorgen für Angst und Verunsicherung in der Bevölkerung. Inwieweit sich das Arbeitskräfteangebot dadurch zukünftig verknappt und der Lohndruck zunimmt, bleibt ebenso abzuwarten. Das gilt auch für die jüngst vorgestellte Stargate-Investitionsinitiative im Bereich der Künstlichen Intelligenz (KI). Ob die private Finanzierung steht, ein massiver Investitionsschub ausgelöst wird und inwieweit die Karten durch die chinesische KI-Alternative ganz neu aufgemischt werden, bleibt alles höchst unsicher. Bei den geplanten Steuersenkungen für private Haushalte und Unternehmen wird es unserer Einschätzung nach erst spät in diesem Jahr Klarheit geben.

Vieles ist aktuell im Fluss, sodass die potenziellen Wachstumsimpulse der wirtschaftspolitischen Maßnahmen der Trump-Regierung noch nicht abschließend bewertet werden können. Die Angebots- und Deregulierungspolitik der neuen US-Regierung dürfte aber das BIP-Wachstum und den Arbeitsmarkt in den USA am Laufen halten. Für die kommenden Quartale rechnen wir deshalb mit einem anhaltend hohen Wachstumstempo. Wir bestätigen unsere BIP-Prognose für 2025 von 2,4 %.

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

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

Abkürzungen

Abkürzung	Bedeutung	Abkürzung	Bedeutung
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)		

Erklärungen

Begriff	Bedeutung
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!

