



# Runtergewummst

30. Januar 2024

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

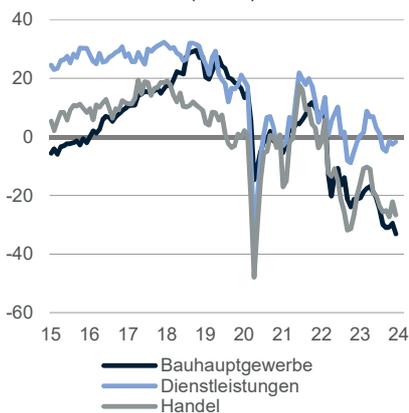
## Kein Vorankommen

Bruttoinlandsprodukt (real, 2020=100)



## Pessimismus wächst noch immer

ifo-Geschäftsklima (Saldo)



Quelle: LSEG Datastream  
\* 01/2024–12/2024:  
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

**Das BIP in Deutschland ist Ende 2023 um 0,3 % gesunken. Nicht zu wachsen ist derzeit en vogue. Licht am Ende des Tunnels ist auch wegen der verunsichernden Wirtschaftspolitik kaum zu sehen. Die Wirtschaft steht vor dem nächsten verlorenen Wachstumsjahr.**

Mit der ersten Schnellschätzung des Statistischen Bundesamtes ist nun amtlich, dass das BIP in Deutschland im Schlussquartal 2023 um 0,3 % zum Vorquartal gesunken ist. Ausschlaggebend hierfür waren vor allem deutlich niedrigere Ausrüstungs- und Bauinvestitionen. Positive Impulse wurden nicht genannt. Da das BIP-Ergebnis für das dritte Quartal 2023 von –0,1 auf 0,0 % revidiert wurde, liegt eine Rezession definitionsgemäß nicht vor. Zum Durchatmen taugt das nicht, lag die Wirtschaftsleistung im zweiten Halbjahr 2023 doch etwas tiefer als in der ersten Jahreshälfte. Sie entsprach zum Jahresende sozusagen lediglich dem Vor-Corona-Hoch von Ende 2019. Damit haben sich Stagnationstendenzen weiter festgesetzt. Das BIP anderer Länder liegt oft schon deutlich und längst über dem Vor-Corona-Stand.

Eine Wachstumswende bleibt für uns außer Sicht. Die Stimmung bei Verbrauchern und Unternehmen ist anhaltend mies, weshalb es schon ein Erfolg wäre, wenn das BIP fortan erst einmal stagnierte. Neben der schwachen Weltwirtschaft sehen wir die Ursache hierfür vor allem in ungünstigen Standortfaktoren, wie sie etwa hinsichtlich nicht wettbewerbsfähiger Energiepreise, überbordender Bürokratie, Arbeitskräftemangel sowie hoher Steuer- und Abgabenlast bestehen. Eine baldige Verbesserung mit einer stringenten Angebotspolitik der Bundesregierung erkennen wir weiter nicht. Stattdessen verfestigen sich wachstumsfeindliche planwirtschaftliche Züge, Kreativität und politische Verlässlichkeit bleiben auf der Strecke. In der Folge ist etwa die Kapazitätsauslastung in der Industrie auf Rezessionsniveau gesunken, sie liegt bei 82,9 %. Neue Belastungen aus finanzpolitischen Maßnahmen stehen zudem bevor, damit der Staatshaushalt für 2024 verfassungskonform gestaltet werden kann. Das ifo Institut hat diese jüngst auf 19 Milliarden € geschätzt.

Die Wirkung all dessen auf das BIP-Wachstum liegt unseres Erachtens auf der Hand: Verbraucher und Unternehmen dürften stark verunsichert bleiben, Staatsausgaben weniger üppig zur Verfügung stehen sowie Investitionen unter ungünstigen Standortbedingungen und hohen Zinsen leiden. Das im Wohnungsbau auf ein Allzeittief gesunkene Geschäftsklima bestärkt uns für 2024 zudem darin, dass Bauinvestitionen rückläufig sein werden. Mit 10,0 % besitzen sie einen hohen BIP-Anteil. Moderate Wachstumsimpulse gehen wohl am ehesten noch vom Außenhandel aus.

Angesichts der etwas schwächer als erwartet ausgefallenen BIP-Entwicklung Ende 2023, neuer finanzpolitischer Belastungen und leichter Wachstumsabstriche für das erste Halbjahr haben wir unsere BIP-Prognose für 2024 von 0,3 auf –0,1 % gesenkt. Damit machte sich die Wirtschaft im Wachstumssumpf breiter, was auch der Arbeitsmarkt noch spüren dürfte. Unsere Sorge wächst, ob eine Befreiung angesichts der für die nächsten Jahre in Aussicht stehenden Politikkonstellationen überhaupt noch gelingen kann. Investitionen, Innovationen und Wohlstand sind bedrohter denn je.

Prognosen für Deutschland	2021	2022	2023	2024P	2025P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)*	3,2	1,8	–0,3	–0,1	0,7
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	3,1	6,9	5,9	2,7	2,3
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,2	5,5	5,9	6,0	6,2

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

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt		

Begriff	Erklärung
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
ifo-Geschäftsklima	Das ifo-Geschäftsklima basiert auf ca. 7.000 monatlichen Meldungen von Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, des Bauhauptgewerbes, des Großhandels und des Einzelhandels. Das Geschäftsklima ist ein transformierter Mittelwert aus den Salden der Geschäftslage und der Erwartungen. Quelle: ifo-Institut (Informationen wörtlich und gekürzt übernommen)
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
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](mailto: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!

