



Die Wirtschaft lebt

30. April 2024

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

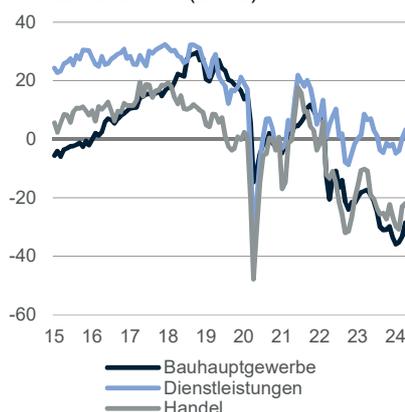
Ein Lebenszeichen

Bruttoinlandsprodukt (Index)*



Viel Aufwärtspotenzial

ifo Geschäftsklima (Saldo)



Quelle: LSEG Datastream
* 04/2024–06/2025:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Prognosen für Deutschland

	2021	2022	2023	2024P	2025P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	3,2	1,8	-0,2	0,2	0,8
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	3,1	6,9	5,9	2,2	2,2
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,2	5,5	5,9	6,0	5,8

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

Das BIP in Deutschland ist zu Jahresbeginn moderat gewachsen, immerhin. Wirklich von der Stelle kommt es nicht. Hinsichtlich der nächsten Quartale scheint der Hebel auf ein Schmalspurwachstum gestellt zu sein. Für mehr ist die Bundesregierung längst am Zug.

Das BIP in Deutschland ist zu Jahresbeginn um 0,2 % zum Vorquartal gewachsen. Aus unserer Sicht ist dies ein Lichtblick. Der Rückgang Ende 2023, der von -0,3 auf -0,5 % revidiert wurde, wird damit zwar nicht aufgeholt. Quartale davor sind aber auch hochrevidiert worden. Den jüngsten Zuwachs befördert haben vor allem Bauinvestitionen und der Außenhandel, die privaten Konsumausgaben sanken.

Die besser als von uns erwartet ausgefallene Entwicklung entspricht unseres Erachtens nicht dem Ende der Wachstumslethargie. Das BIP ist zu Jahresbeginn nämlich auch deshalb gewachsen, weil die Bauwirtschaft von der milden Witterung profitiert hat. Dieser von uns erst für das zweite Quartal erwartete Impuls ist damit verfrühstückt. Letztlich bleibt es dabei, dass das BIP kaum vom Fleck kommt und sich vom Kuchen der über ihrem Trend wachsenden US-Wirtschaft nur wenig abschneidet. Das zeigen der Vorjahresvergleich von -0,2 % und das Übertreffen des Vor-Corona-Hochs von nur 0,3 %. Andere (EWU-)Länder sind da oft bedeutend weiter.

Die Gründe für die über vier Jahre anhaltende Wachstumsschwäche sind hinlänglich bekannt und auch von uns oft thematisiert worden. Neben zyklischen Beeinträchtigungen, die sich besonders im sinkenden Auftragsbestand in der Industrie zeigen, betreffen sie gealterte Standortfaktoren, die vor allem in den Bereichen Energie(preise), Regulierung, Zuwanderung qualifizierter Arbeitskräfte, Steuer- und Abgabenlast, Infrastruktur und Digitalisierung einer markanten Verbesserung bedürfen. Dies würde auch die mittlerweile nur noch auf der Stelle tretende Produktivität anschieben. Ohne Veränderung aber bleiben Wachstumskräfte gehemmt. Sie beförderten die Abwanderung von Unternehmen und gesellschaftliche Verteilungskonflikte.

Es ist nun vor allem an der Bundesregierung, Wachstumssegel endlich zu setzen. Viel Zeit ist bereits verstrichen, eine angebotsorientierte Wirtschaftspolitik ist dringlich. Sie schaffe Freiraum für innovative Kräfte und Investitionen, die von Unternehmen für 2024 zuletzt weiter zurückgeschraubt wurden. In dieser Hinsicht dürfte aus unserer Sicht auch helfen, die Staatsausgaben zu hinterfragen und stärker auf Leistungsanreize zu achten. Planbarkeit und Verlässlichkeit sind zudem unverzichtbare Attribute einer wachstumsorientierten Wirtschaftspolitik. Entsprechende Weichenstellungen werden aber wohl frühestens in der nächsten Legislaturperiode erfolgen.

Für das laufende Quartal erwarten wir erst einmal, dass sich das Schmalspurwachstum fortsetzen wird. Weniger Impulsen vom Bausektor dürften hier höhere vom Privatkonsum gegenüberstehen. Für die Zeit danach zeichnen sich auch mit Blick auf sich drehende Stimmungsindikatoren BIP-Zuwächse von 0,1 bis 0,3 % ab. Einer schwungvollen Trendwende entsprechen sie nicht. Wohlstandsverluste dürften somit anhalten, auch mit Blick auf das von uns für 2025 erwartete BIP-Wachstum von 0,8 %. Wohl und Wehe der Konjunktur hängen vorerst am Takt der Weltwirtschaft.

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)
Stimmungsindikatoren	Überwiegend aus Umfragen berechnet. Hierzu zählen insbesondere die Einschätzungen der Einkaufsmanager und der ifo Geschäftsklimaindex
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!

