



US-Wirtschaft wächst sehr solide

25. Januar 2024

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

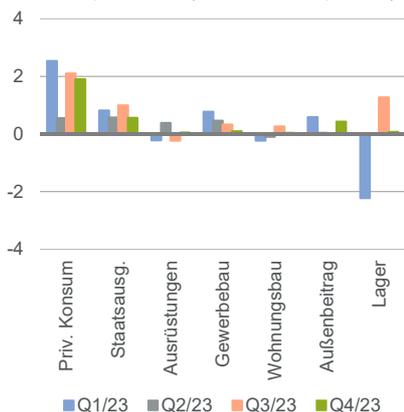
Weiter aufwärts

Bruttoinlandsprodukt (real)



Auf den Privatkonsum ist Verlass

BIP-Komponenten (USA, Prozentpunkte)



Quelle: LSEG Datastream
* 01/2024–04/2024:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die US-Wirtschaft ist auch im vierten Quartal 2024 sehr solide gewachsen. In den kommenden Quartalen dürfte sich die Wachstumsmotivkraft jedoch abschwächen. Zu einer sanften Landung auf dem Potenzialpfad wird es unserer Einschätzung nach aber allemal reichen.

Die US-Wirtschaft zeigte sich auch im Schlussquartal 2023 gegenüber der massiven geldpolitischen Straffung der Fed recht widerstandsfähig und ist erneut spürbar gewachsen. Nach der ersten vorläufigen Schätzung des U.S. Bureau of Economic Analysis stieg das reale Bruttoinlandsprodukt mit einer Jahresrate von 3,3 % gegenüber dem Vorquartal, nach fast 5,0 % im dritten Quartal. Im Gesamtjahresergebnis legte die US-Wirtschaft 2023 um 2,5 % zu.

Bemerkenswert ist, dass die Wachstumsrate zuletzt auf einem breiten Fundament stand. Die privaten Haushalte gaben weiterhin ordentlich Geld aus, allein der Konsum trug 1,9 Prozentpunkte zur Wachstumsrate bei. Die Unternehmen investierten ein wenig mehr in Ausrüstungen und die Veränderung der Lagerbestände erhöhten die Wachstumsrate jeweils um 0,1 Prozentpunkte. Weitere Impulse kamen vom Staatsverbrauch (+0,6 Prozentpunkte, einschließlich Investitionen) und Außenbeitrag (+0,4 Prozentpunkte). Der Wohnungsbau stagnierte nahezu im Schlussquartal.

Mit Blick auf unsere BIP-Prognose für 2024 halten wir am Szenario einer sanften Konjunkturlandung fest. Selbst wenn die Wirtschaftsaktivität in einem der kommenden Quartale leicht schrumpfen sollte, wäre das kein Beinbruch. Unverändert dürfte der private Verbrauch die wesentliche Konjunkturstütze bleiben. Wir erwarten zwar, dass sich die Beschäftigungs- und Lohnzuwächse in den kommenden Monaten abschwächen werden. Zugleich gewinnen die Privathaushalte durch den spürbaren Inflationsrückgang aber wieder Kaufkraft zurück. Das spricht für eine weitgehend stabile Entwicklung der Realeinkommen.

Auf neuen fiskalpolitischen Rückenwind, der in den vergangenen Jahren die Wachstumsrate ebenfalls hochgehalten hatte, kann die US-Wirtschaft dieses Jahr nicht setzen. Ferner wird die Geldpolitik ganzjährig restriktiv wirken, wenngleich ein Großteil der Bremseffekte womöglich schon hinter uns liegt und die Belastungen durch die ab der Jahresmitte in Aussicht stehenden Leitzinssenkungen geringer werden. Sie dürften zu einer weiteren Verbesserung der finanziellen Bedingungen beitragen, wodurch diese mit zeitlicher Verzögerung auch die Investitionstätigkeit wohl wieder etwas mehr anschieben werden. Das ist aber eher eine „Story“ für 2025.

Wir gehen also davon aus, dass es beim BIP 2024 weiter aufwärtsgeht, im laufenden und in den kommenden Quartalen die Zuwachsraten jedoch mager ausfallen werden. Aufgrund der höheren Ausgangsbasis von Ende 2023 heben wir unsere BIP-Prognose jedoch von 1,7 auf 1,9 % an. Die Rate läge damit zwar deutlich unter derjenigen der Vor-Corona-Aufschwungphase (2010–2019) von durchschnittlich 2,4 %. Die US-Wirtschaft befände sich damit aber sogar leicht über ihrem Potenzialpfad – ein sehr gutes Ergebnis angesichts der geldpolitischen Rahmenbedingungen.

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

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Ann.	Annualisiert	Fed	Federal Reserve Bank (Notenbank der USA)
BIP	Bruttoinlandsprodukt	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
Bio.	Billionen	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben

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
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres
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!

