

# USA: Dynamische Konjunkturerholung

28. Januar 2021

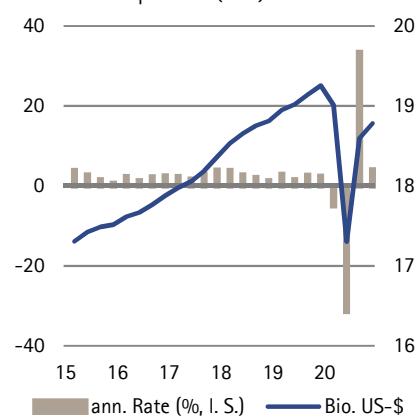
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

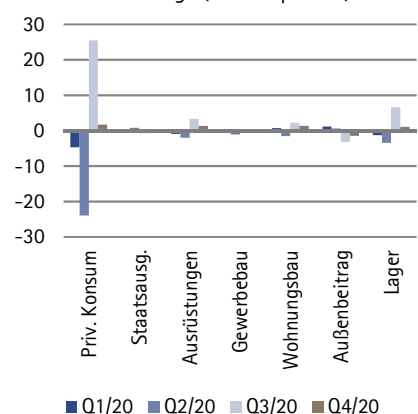
## USA: Auf Wachstumskurs

Bruttoinlandsprodukt (real)



## USA: Konsum temporär ermüdet

Wachstumsbeiträge (Prozentpunkte)



Quelle: Refinitiv Datastream

Der annualisierte BIP-Anstieg von 4,0 % von Ende 2020 kann sich sehen lassen. Neue Konjunkturlösungen sind in der Pipeline. Die USA dürften ihr BIP-Vorkrisenniveau bereits im dritten Quartal 2021 wieder erreichen.

Ersten Schätzungen des U.S. Bureau of Economic Analysis zufolge ist die US-Wirtschaft im Schlussquartal 2020 mit einer annualisierten Rate von 4,0 % gewachsen. Nach der fulminanten Aufholjagd im dritten Quartal hat sich die Wachstumsdynamik erwartungsgemäß deutlich abgeschwächt. Angesichts der hohen Corona-Infektionszahlen, der schwierigen Arbeitsmarktlage und des langen politischen Gerangels um weitere Konjunkturlösungen kann sich das BIP-Ergebnis aber durchaus sehen lassen. Der Privatkonsum zeigte zuletzt zwar leichte Ermüdungserscheinungen, trug aber 1,7 Prozentpunkte zur BIP-Rate bei. Wachstumsbeiträge gingen zudem vom boomenden Wohnungsbau, der von äußerst günstigen Finanzierungsbedingungen profitiert, sowie von Ausrüstungs- und Lagerinvestitionen aus. Da die Einfuhren viel kräftiger zulegen als die ebenfalls starken Exporte, belastete der Außenhandel das Ergebnis.

Im Jahresergebnis für 2020 steht nun eine BIP-Schrumpfung von 3,5 %. Damit haben die USA den coronabedingten Konjunkturerbruch deutlich besser überstanden als viele andere Länder. Allerdings waren die Lockdown-Maßnahmen auch weniger scharf ausgeprägt, was sich in sehr hohen Infektions- und Todeszahlen niederschlug. Ferner hat das rasche und aggressive Handeln der Fiskal- und Geldpolitik die konjunkturelle Erholung frühzeitig unterstützt, sie wird sich 2021 unseres Erachtens fortsetzen. Für unsere 2021er-BIP-Prognose ergibt sich dabei von zwei Seiten Revisionsbedarf nach oben: Erstens ist mit berichtetem Schlussquartal das Ausgangsniveau für 2021 nun höher als von uns angenommen. Zweitens dürfte der fiskalpolitische Kurs um 700 Mrd. US-\$ expansiver ausfallen, als wir bisher mit 1,5 Bio US-\$ angenommen haben: Zu den noch Ende 2020 beschlossenen Hilfen von über 900 Mrd. kommt hier hinzu, dass die Biden-Regierung ein Zusatzpaket von 1,9 Bio. US-\$ zügig auf den Weg bringen möchte. Wir gehen jedoch davon aus, dass der US-Kongress dieses auf 1,3 Bio. US-\$ kürzen wird. Damit würden sich beide Pakete auf 10 % des nominalen BIP summieren, nach 13 % im Krisenjahr 2020. Weitere Steuerschecks und Unterstützungsleistungen für Unternehmen dürften allerdings vor allem vorübergehende Mitnahmeeffekte auslösen und die Gesamtnachfrage nicht dauerhaft stärken. Gleichwohl veranschlagen wir den Wachstumsimpuls für dieses Jahr auf mehr als einen halben Prozentpunkt. Unsere 2021er-BIP-Prognose erhöhen wir deshalb von 4,1 auf 5,0 % und erwarten, dass das BIP-Vorkrisenniveau nun bereits im Herbst wieder erreicht wird. Die Details zu dem von der US-Regierung geplanten und über mehrere Jahre angelegten massiven Wachstumspaket (Infrastruktur, Klimawende, Wettbewerbsfähigkeit) sind noch sehr vage. Wir haben deshalb für 2021 noch keinen Impuls berücksichtigt.

Prognosen für die USA	2018	2019	2020	2021P	2022P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	3,0	2,2	-3,5	5,0	2,7
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,4	1,8	1,3	2,1	1,8
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	3,9	3,6	6,7	5,9	4,8

Quelle: Refinitiv Datastream. 2021P/22P: Prognose Bankhaus Lampe

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben
I. Skala / I. S.	Linke Skala		

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
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
Nominal	Berechnet zu laufenden Preisen, nicht preisbereinigt
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: Bankhaus 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 Bankhaus Lampe KG 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. 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

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 nicht 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 Bankhaus Lampe KG.

## ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

*Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:*

*ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.*

Herausgeber dieser Studie ist die Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger  
Bankhaus Lampe Economic Research  
Schwannstraße 10  
40476 Düsseldorf  
alexander.krueger@bankhaus-lampe.de  
Telefon +49 211 4952-187  
Telefax +49 211 4952-494

# Standorte

## BANKHAUS LAMPE KG

---

### BERLIN

Carmerstraße 13  
10623 Berlin  
Telefon +49 30 319002-0  
Telefax +49 30 319002-324

### BIELEFELD

Alter Markt 3  
33602 Bielefeld  
Telefon +49 521 582-0  
Telefax +49 521 582-1195

### BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16  
53113 Bonn  
Telefon +49 228 850262-0  
Telefax +49 228 850262-99

### DÜSSELDORF

Schwannstraße 10  
40476 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-0  
Telefax +49 211 4952-111

## LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

Schwannstraße 10  
40476 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-197  
Telefax +49 211 4952-188

### FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65  
60323 Frankfurt/Main  
Telefon +49 69 97119-0  
Telefax +49 69 97119-119

### HAMBURG

Ballindamm 11  
20095 Hamburg  
Telefon +49 40 302904-0  
Telefax +49 40 302904-18

### MÜNCHEN

Briener Straße 29  
80333 München  
Telefon +49 89 29035-600  
Telefax +49 89 29035-799

### MÜNSTER

Domplatz 41  
48143 Münster  
Telefon +49 251 41833-0  
Telefax +49 251 41833-50

## KAPITAL 1852 BERATUNGS GMBH

---

### DÜSSELDORF

Schwannstraße 10  
40476 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-669

### OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30  
49074 Osnabrück  
Telefon +49 541 580537-0  
Telefax +49 541 580537-99

### STUTTGART

Büchsenstraße 28  
70174 Stuttgart  
Telefon +49 711 933008-0  
Telefax +49 711 933008-99

## LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

---

### DÜSSELDORF

Schwannstraße 10  
40476 Düsseldorf  
Telefon +49 211 95742-500  
Telefax +49 211 95742-570

### FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44  
60322 Frankfurt/Main  
Telefon +49 69 2444878-0  
Telefax +49 69 2444878-99

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

---

### WIEN

Mariahilfer Straße 17/6  
1060 Wien  
Österreich  
Telefon +43 1 8903507-0  
Telefax +43 1 8903507-50