

US-Wirtschaft flott unterwegs

29. April 2021

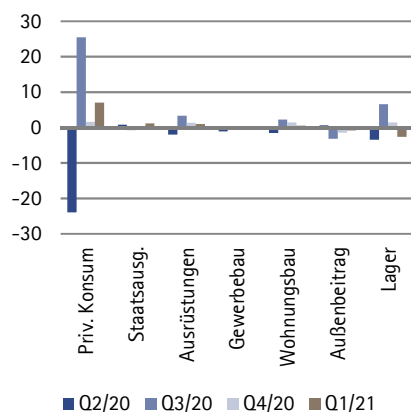
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

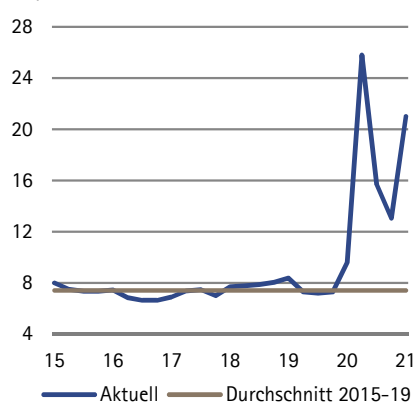
Konsumfeuerwerk heizt BIP an

Wachstumsbeiträge (Prozentpunkte)



Hohe Überschuss-Ersparnis

Ersparnis (% verfügbares Einkommen)



Quelle: Refinitiv Datastream

Die US-Wirtschaft ist im ersten Quartal 2021 kräftig gewachsen. Das BIP-Vor-Corona-Niveau dürfte im laufenden Quartal überschritten werden. Unsere 2021er-BIP-Prognose haben wir auf 6,7 % erhöht.

Der ersten Schätzung des U.S. Bureau of Economic Research zufolge ist das reale Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal 2021 mit annualisiert 6,4 % kräftig gestiegen, nach 4,3 % im vierten Quartal 2020. Ausweislich der monatlichen Konjunkturindikatoren hat sich die Wachstumsdynamik zum Quartalsende hin noch erheblich beschleunigt. Das unterliegende Tempo dürfte somit eher noch höher gewesen sein. Ausschlaggebend für die hohe BIP-Rate war die starke Zunahme des privaten Konsums (+10,7 %). Entfacht wurde dieses Konsumfeuerwerk durch zwei Runden von Steuerschecks im Rahmen der Pandemie-Hilfspakete, die im Januar und ab Mitte März ausbezahlt wurden. In vielen Bundesstaaten trugen Lockdown-Lockerungen überdies zu einer Belebung der Wirtschaftsaktivität bei. Um die Inlandsnachfrage zu befriedigen, reichte die gesamtwirtschaftliche Produktion der Unternehmen nicht aus. Es kam deshalb zu einem spürbaren Lagerabbau und deutlich höheren Importen.

Da ein Teil der Steuerschecks aus dem März-Paket erst im April ausbezahlt wurde, ist die davon ausgehende Initialzündung für die Konjunktur noch nicht verpufft. Wachstumsseitig ist die Pipeline also gut gefüllt. Allerdings wird die Anschubkraft trotz voraussichtlich anhaltender Impffortschritte über den Sommer wohl spürbar nachlassen, zumal ein Teil der Mittel auch zur Kredittilgung eingesetzt und ein weiterer Teil unter anderem wegen der noch unsicheren Arbeitsmarktlage gespart werden dürfte. Auch wenn die Sparquote aktuell 13,6 Prozentpunkte über ihrem Vor-Corona-Durchschnitt von 2015–19 liegt, gehen wir davon aus, dass sich die hohe Überschussersparnis nicht in einem ebenso kräftigen Konsumschub entladen wird. Vielmehr erwarten wir, dass sich ab dem dritten Quartal wieder normalere, also tiefere Zuwachswachsraten beim Konsum einstellen. Gestützt durch die äußerst expansive Fiskal- und Geldpolitik dürften die USA ihr BIP-Niveau von Ende 2019 noch im laufenden Quartal überschreiten. Aufgrund der in der ersten Jahreshälfte höher als von uns erwarteten Wachstumsdynamik haben wir unsere 2021er-BIP-Prognose von 6,2 auf 6,7 % angehoben.

Die von der Biden-Regierung geplanten Programme für Infrastruktur, Bildung, Gesundheit und Soziales von rund 4,0 Bio. US-\$ dürften frühestens 2022 ausgabewirksam werden. Es ist jedoch unsicher, in welchem Umfang sie politisch umsetzbar sind. Lange Planungs- und Genehmigungsprozesse sowie Kapazitätsengpässe könnten die Umsetzung zudem behindern. Gegenzurechnen sind die zur Finanzierung geplanten Steuererhöhungen. Da sich die Ausgaben auf zehn Jahre verteilen, veranschlagen wir den Netto-Impuls für 2022 auf rund 200 Mrd. US-\$ bzw. 1,0 % des realen BIP.

Prognosen für die USA

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

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben
Bio.	Billionen		

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
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