

US-Wirtschaft wächst solide, enttäuscht aber

29. Juli 2021

Dr. Bastian Hepperle

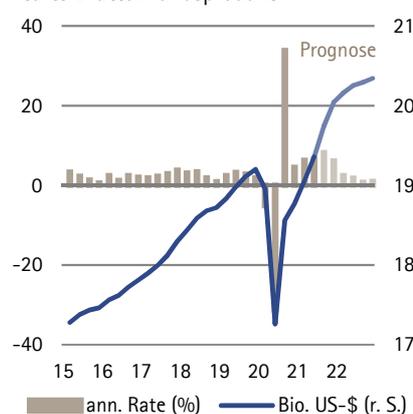
+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Die US-Wirtschaft ist im zweiten Quartal 2021 solide gewachsen, jedoch nicht so stark wie erwartet. Lieferengpässe und fehlendes Personal haben eine stärkere Produktionsausweitung gebremst. Vor allem die von der Finanzpolitik ausgebrachte Saat ist nicht ganz aufgegangen. Unsere 2021er-BIP-Prognose senken wir von 6,7 auf 6,3 %.

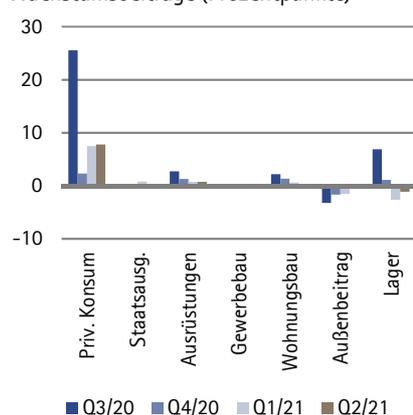
Corona-Einbruch ist aufgeholt

Reales Bruttoinlandsprodukt



Privatkonsum treibt Erholung

Wachstumsbeiträge (Prozentpunkte)



Der ersten Schätzung des U.S. Bureau of Economic Analysis zufolge ist das reale Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal 2021 annualisiert um 6,5 % gegenüber dem Vorquartal gestiegen, nach revidiert 6,3 % zu Jahresbeginn. Die Wiedereröffnung der Wirtschaft, massive Finanzhilfen der Regierung und die anhaltend expansive Geldpolitik haben die Wirtschaft angetrieben, insbesondere den privaten Konsum (+11,8 %). Doch die vor allem von der Finanzpolitik ausgebrachte Saat ist nicht vollständig aufgegangen: Lieferengpässe, Materialknappheit und fehlendes Personal haben in vielen Teilen der Wirtschaft dazu beigetragen, dass Unternehmen ihre Produktion nicht voll ausfahren konnten. Um die kräftige Nachfrage einigermaßen befriedigen zu können, haben sie Lagerbestände deshalb erneut kräftig abgebaut. Das hat die BIP-Rate um 1,13 Punkte geschmälert. Aller Erfahrung nach werden Lager aber zügig wieder aufgestockt, sodass das jetzt fehlende Wachstum später nachgeholt wird.

Mittlerweile hat sich die Wirtschaft von der kurzen, aber heftigen Corona-Rezession soweit erholt, dass das BIP sein Vorkrisenniveau sogar bereits leicht übertroffen hat. Es läuft aber nicht in allen Bereichen der Wirtschaft so gut, wie es das BIP-Niveau suggeriert. So besteht vor allem für den Arbeitsmarkt noch erheblicher Verbesserungsbedarf. Die US-Notenbank möchte insbesondere hier „weitere substanzielle Fortschritte“ sehen, bevor sie ihren Krisenmodus zurückfährt.

In der durch massive fiskal- und geldpolitische Hilfen angeheizten raschen Aufholphase überwogen oftmals Konjunkturdaten, die positiv überraschten. Doch dieser Zeitabschnitt dürfte nun langsam zu Ende gehen. Ab jetzt dürften Konjunkturdaten eher gemischt ausfallen und im Trend auf eine langsamere Wachstumsdynamik hinweisen. Sofern sich Konjunktur und Finanzmärkte weitgehend stabil entwickeln, werden Fiskal- und Geldpolitik neue stärkere Impulse nicht setzen. Da der BIP-Anstieg im zweiten Quartal dieses Jahres weniger kraftvoll ausfiel als von uns erwartet, senken wir unsere BIP-Prognose für 2021 von 6,7 auf 6,3 %. Für 2022 erwarten wir unverändert einen BIP-Anstieg von 3,6 %. Lageraufbaueffekte und das von der US-Regierung geplante Infrastrukturprogramm dürften die Rate hochhalten. Letzteres ist zwar noch nicht in trockenen Tüchern, wird aber wohl bis zum Herbst mit Abstrichen verabschiedet. Wir veranschlagen den die Wachstumsrate erhöhenden Effekt auf bis zu einem Viertelprozentpunkt.

Quelle: Refinitiv Datastream

Prognosen für die USA

	2018	2019	2020	2021P	2022P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	2,9	2,3	-3,4	6,3	3,6
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,4	1,8	1,3	4,1	2,6
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
Ann.	Annualisiert	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
Bio.	Billionen	Staatsausg.	Staatsausgaben
BIP	Bruttoinlandsprodukt	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben
Priv. Konsum	Privater Konsum		

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	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Notenbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
Notenbank	Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist. Bei unterschiedlichen Unabhängigkeitsgraden gegenüber dem Staat zielt ihr Wirken zumeist auf die Höhe eines bestimmten Beschäftigungsgrades und/oder auf die Wahrung einer festgelegten Preisniveaustabilität ab
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

Carmarstraße 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