



Auch die Statistik treibt Wachstumsraten

5. Februar 2021

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Hohe BIP-Prognosen für 2021/22 reflektieren nicht nur Konjunkturoffnungen. Oft gehen sie auch auf ungewöhnlich hohe statistische Ausgangsbasen zurück. Ohne diese fielen BIP-Zuwachsraten deutlich niedriger aus.

Mit 3,5/4,8 % für 2021 und 2,9/3,5 % für 2022 kommen unsere BIP-Prognosen für Deutschland und den Euroraum auf den ersten Blick sehr dynamisch daher. Hierfür gibt es einen guten Grund: Immerhin besteht die Perspektive, dass die Wirtschaft kräftig durchstarten wird, wenn die durch Lockdown-Maßnahmen bestehenden Daumenschrauben ab April gelockert und mithilfe des Impfstoffs irgendwann ganz in die Schublade gelegt werden können. Dies erklärt die hohen BIP-Raten allerdings nur zum Teil. Neben der Konjunktur werden sie auch von der Statistik erheblich angetrieben. Höher als sonst fallen nämlich die statistischen Überhänge aus, das heißt die Ausgangsbasis für das jeweilige Folgejahr ist ungewöhnlich hoch. Was ist damit gemeint?

Ein statistischer Überhang (Unterhang) errechnet sich immer dann, wenn die Wirtschaftsleistung im vierten Quartal eines Jahres über (unter) dem Durchschnitt der ersten drei Quartale des gleichen Jahres liegt. Für das nachfolgende Jahr ergibt sich in Höhe des statistischen Überhangs somit selbst dann eine positive (negative) Veränderungsrate für das BIP, wenn die Wirtschaftsleistung im Gesamtjahr stagniert. Dieser Effekt fällt normalerweise nicht sonderlich ins Gewicht. Aufgrund des in der Nachkriegsgeschichte historischen Konjunkturreinbruchs im ersten Halbjahr 2020 ist das jetzt aber anders. So war das BIP-Niveau im Jahresschlussquartal 2020 deutlich höher als im Durchschnitt der drei Vorquartale. Ähnliches deutet sich für 2021 an, da die Wirtschaftsleistung infolge harter Lockdowns nur im laufenden Quartal sinken dürfte.

Unsere 2021/22er-BIP-Prognosen für Deutschland und den Euroraum beinhalten statistische Überhänge von 1,5/1,9 bzw. 2,1/2,3 Punkten. Werden diese Werte von den jeweiligen BIP-Prognosen subtrahiert, verbleiben 2,0/1,0 % bzw. 2,7/1,2 %, die sich aus der von uns erwarteten Konjunktorentwicklung ergeben. Diese Raten sind zwar immer noch ansehnlich. Dennoch relativieren sie etwaig bestehende überschwängliche Erwartungen an den Arbeitsmarkt, Unternehmensgewinne und Investitionen, die eventuell aus einer hohen Wachstumsrate des BIP abgeleitet werden. Von der Richtung her gilt diese Aussage auch hinsichtlich der Prognosen für andere Länder, die für die Jahre 2021/22 ebenfalls hohe statistische Überhänge beinhalten. Das betrifft auch die USA. Eine Normalisierung der statistischen Überhänge wird wohl erst 2024 einsetzen. Zuvor wird es mehr als einen flüchtigen Blick auf BIP-Prognosen bedürfen, um die wirtschaftliche Grunddynamik eines Landes adäquat zu beurteilen.

	2021P			2022P		
	BIP-Prognose (% zum Vorjahr)	Stat. Überhang (Punkte)	Konjunkturdy- namik (Punkte)	BIP-Prognose (% zum Vorjahr)	Stat. Überhang (Punkte)	Konjunkturdy- namik (Punkte)
Deutschland	3,5	1,5	2,0	2,9	1,9	1,0
Frankreich	6,2	3,6	2,6	3,5	2,5	1,0
Euroraum	4,8	2,1	2,7	3,5	2,3	1,2
USA	5,0	1,9	3,1	2,7	1,5	1,2

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Stat.	Statistischer

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
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
Über-/Unterhang	Abweichung des BIP-Ergebnisses im vierten Quartal eines Jahres vom Jahresdurchschnitt. Entspricht zugleich der Veränderung der Wirtschaftsleistung im Folgejahr, wenn das BIP in allen Quartalen stagniert

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