

# Japan wächst moderat

## Ausblick

### Konjunktur

- Höhere Öl- und Gaspreise werden den Konsum und die Investitionstätigkeit kurzfristig dämpfen. Die Realeinkommen könnten aufgrund einer steigenden Inflation fallen und damit die Kaufkraft schmälern.
- Die schwächere globale Nachfrage beeinträchtigt auch die Exportentwicklung.
- Somit erwarten wir auch eine moderatere Investitionstätigkeit.
- Die Fiskalpolitik bleibt expansiv ausgerichtet.

### Inflation

- Die Inflation dürfte kurzfristig steigen. Mittel- bis langfristig erwarten wir einen Rückgang unter die Marke von 2 %.

### Geldpolitik

- Die Bank of Japan dürfte ihren Leitzins weiter anheben.

## Chancen/Risiken

### Chancen

- Exporte nehmen aufgrund steigender globaler Nachfrage kräftiger zu.
- Expansive Fiskalpolitik stimuliert Wirtschaft stärker als erwartet.

### Risiken

- Länger anhaltende Störung der globalen Energieversorgung
- Handelskriege eskalieren.

## Prognosen

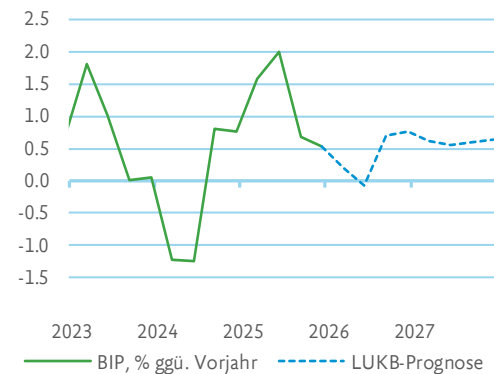
	2025	2026e		2027e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
<b>BIP</b> , real, % ggü. Vj.	1.2	0.4	0.8	0.6	0.9
<b>Inflationsrate*</b> , %	3.2	3.0	2.0	2.0	2.0
<b>Arbeitslosenquote*</b> , %	2.5	2.4	2.5	2.3	2.5

e = Prognose, \*=Jahresdurchschnitt

Konsens = Durchschnitt der Prognosen anderer Institute

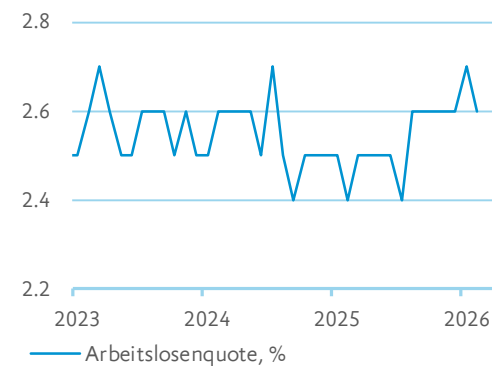
Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

## Reales Bruttoinlandsprodukt



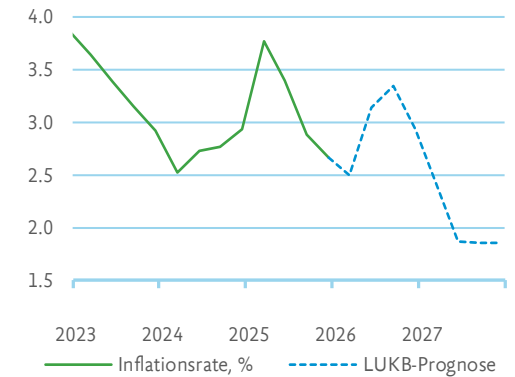
Die **Wirtschaft** verliert weiter an Schwung. Für 2027 erwarten wir eine moderate Erholung.

## Arbeitslosenquote



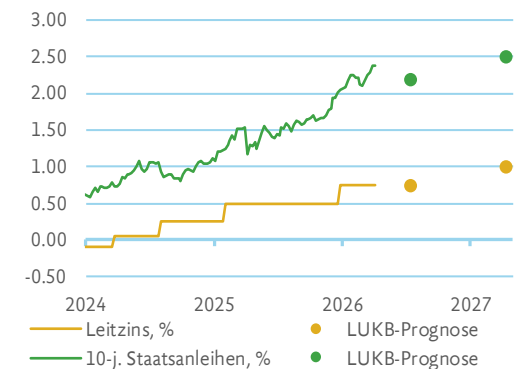
Die **Arbeitslosenquote** bleibt niedrig. Die Beschäftigung nimmt jedoch langsamer zu.

## Inflation



Die **Inflation** dürfte kurzfristig steigen. Bis 2027 erwarten wir einen Rückgang unter 2 %.

## Zinsen



Die BoJ dürfte den **Leitzins** weiter anheben. Gleichzeitig sollte die 10-j. Staatsanleiherendite steigen.

Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv