

Euroraum erholt sich moderat

Ausblick

Konjunktur

- Die US-Zölle belasten die Exportindustrie. Regional leiden vor allem Länder wie Deutschland, Irland und Italien, die eine hohe US-Exportquote haben.
- Wir erwarten, dass der private Konsum gestützt von steigenden Realeinkommen weiter zunimmt.
- Die Investitionen in Bauten und Ausrüstungen sollten sich erholen.
- Zudem dürfte die expansive Fiskalpolitik stützen.

Inflation

- Die Inflationsrate dürfte im Verlauf von 2025 wieder näher an die von der EZB anvisierte Zielmarke von 2 % rücken.

Geldpolitik

- Wir erwarten, dass die Europäische Zentralbank (EZB) den Einlagezinssatz noch auf insgesamt 2 % senken wird.

Chancen/Risiken

Chancen

- Binnennachfrage nimmt kräftiger zu als erwartet.
- Waffenstillstand zwischen Ukraine und Russland.

Risiken

- Zollanhebungen durch neue US-Regierung belasten Exportwirtschaft.
- Wirtschaftsreformen werden zurückgeschraubt.

Prognosen

	2024	2025e		2026e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
BIP, real, % ggü. Vj.	0.8	1.1	0.9	1.5	1.3
Inflationsrate*, %	2.4	2.2	2.2	2.1	1.9
Arbeitslosenquote*, %	6.4	6.4	6.4	6.3	6.4

e = Prognose, *=Jahresdurchschnitt

Konsens = Durchschnitt der Prognosen anderer Institute

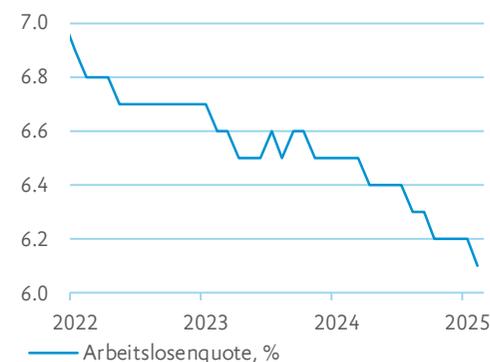
Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. 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



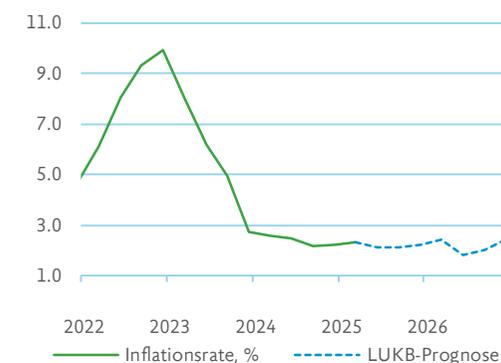
Die **Wirtschaft** erholt sich 2025 moderat. Der private Konsum profitiert u.a. von steigenden Realeinkommen.

Arbeitslosenquote



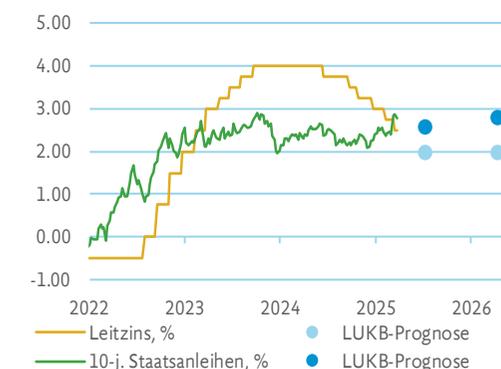
Die **Arbeitslosenquote** befindet sich auf niedrigem Niveau. Die Beschäftigung nimmt moderat zu.

Inflation



Die **Inflationsrate** stabilisiert sich 2025 um die Marke von 2 %.

Zinsen



Die **EZB** könnte den Einlagezinssatz nochmal um 25 Basispunkte senken. Danach dürfte sie ihn unverändert lassen.

Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv