

USA verliert deutlich an Fahrt

Ausblick

Konjunktur

- Die US-Wirtschaft dürfte 2025 deutlich an Dynamik verlieren. Grund hierfür sind die Zollerhebungen. Diese verteuern die Importgüter für Hersteller und Konsumenten und dämpfen damit Investitionen und Konsum.
- Die Wirtschaft ist jedoch stärker binnenorientiert als andere Länder. Die Inlandsnachfrage wird noch von einer positiven Beschäftigungs- und Einkommensentwicklung gestützt. Zudem erwarten wir eine expansivere Fiskalpolitik.

Inflation

- Die Inflationsrate dürfte dieses Jahr über 3 % steigen. Grund hierfür sind die erhöhten Zölle. 2026 dürfte sie dann fallen.

Geldpolitik

- Die Tür für Zinssenkungen hat sich mit Blick auf die Inflationsperspektiven geschlossen. Wir erwarten, dass der Leitzins 2025 bei 4.5 % unverändert bleibt.

Chancen/Risiken

Chancen

- Fed senkt Leitzins rascher und kräftiger als erwartet.
- Fiskalpolitik wird expansiver und stimuliert Wirtschaft kurzfristig.

Risiken

- Arbeitsmarkt verschlechtert sich mit negativen Folgen für privaten Konsum.
- Ein Abbau des hohen Staatsdefizits wird die Wirtschaft belasten.
- Anhebung von Importzöllen belastet Inlandsnachfrage.

Prognosen

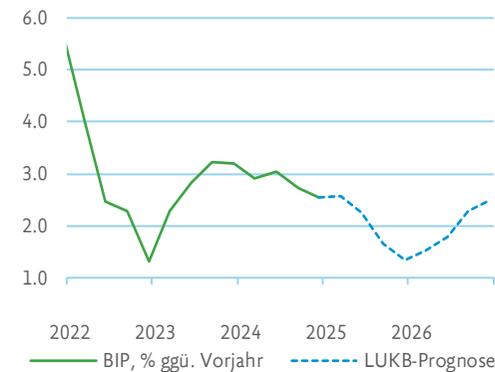
	2024	2025e		2026e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
BIP, real, % ggü. Vj.	2.8	1.9	2.2	2.1	2.0
Inflationsrate*, %	3.0	3.2	2.9	2.2	2.6
Arbeitslosenquote*, %	4.0	4.3	4.2	4.3	4.2

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



Das **Wirtschaftswachstum** verliert 2025 u.a. wegen höherer Zölle an Fahrt.

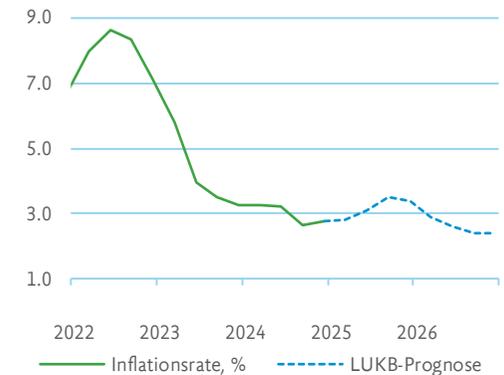
Arbeitslosenquote



Die **Arbeitslosenquote** steigt auf niedrigem Niveau. Grund ist u.a. eine Zunahme des Arbeitskräfteangebots.

Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv

Inflation



Die **Inflation** bleibt dieses Jahr auf erhöhtem Niveau. Basisbedingt könnte sie 2026 etwas fallen.

Zinsen



Die **Fed** nimmt sich mit Zinssenkungen wegen der robusten Konjunktur und erhöhter Inflation Zeit.