

# US-Wachstum verliert an Dynamik

## Ausblick

### Konjunktur

- Die konjunkturellen Perspektiven haben sich eingetrübt. Vor allem der private Konsum, der bislang der wichtigste Wachstumsmotor der Wirtschaft war, sollte an Tempo verlieren. Grund hierfür ist u.a., dass die reale Kaufkraft abnimmt.
- Gleichzeitig dürften sich die Unternehmen mit Investitionen in Ausrüstungen zurückhalten. Zumal die konjunkturellen Unsicherheiten mit dem Irankrieg noch weiter zugenommen haben.
- Leicht positive Impulse kommen dagegen von der Fiskalpolitik.

### Inflation

- Die Inflationsrate dürfte in den nächsten Monaten über 3 % steigen.

### Geldpolitik

- Die Fed sollte den Leitzins zunächst bei 3.75 % belassen. Eine weitere Zinssenkung halten wir trotz steigender Inflation in 2026 für realistisch.

### Chancen/Risiken

#### Chancen

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

#### Risiken

- Länger anhaltende Störung der globalen Energieversorgung.
- Ein Abbau des hohen Staatsdefizits wird die Wirtschaft belasten.
- Anhebung von Importzöllen belastet Inlandsnachfrage.

### Prognosen

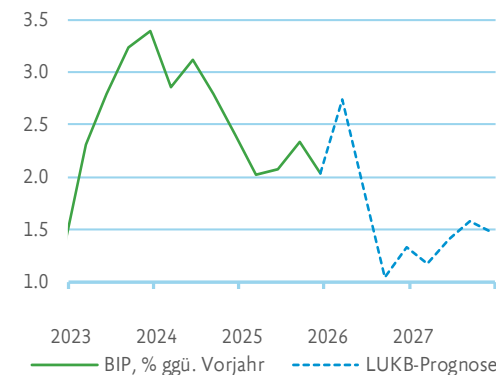
	2025	2026e		2027e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
<b>BIP, real, % ggü. Vj.</b>	2.1	1.8	2.3	1.4	2.0
<b>Inflationsrate*, %</b>	2.9	3.2	3.0	2.7	2.5
<b>Arbeitslosenquote*, %</b>	4.3	4.3	4.5	4.1	4.3

e = Prognose, \*=Jahresdurchschnitt

Konsens = Durchschnitt der Prognosen anderer Institute

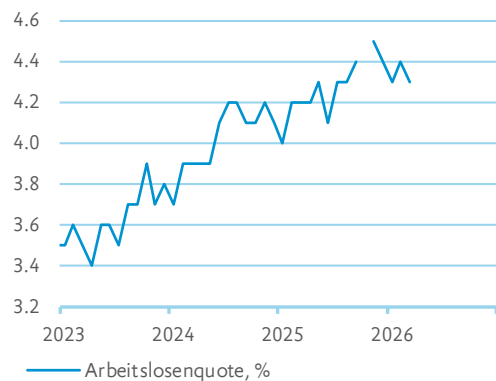
Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. 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 2026 und 2027 an Fahrt.

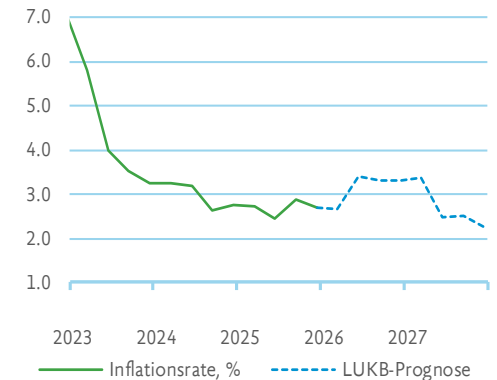
## Arbeitslosenquote



Die **Arbeitslosenquote** ist zwar gestiegen, liegt aber im historischen Vergleich auf niedrigem Niveau.

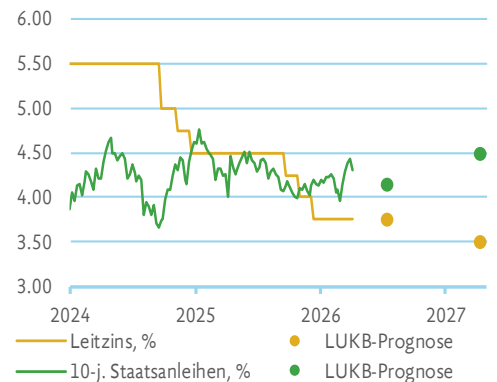
Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv

## Inflation



Die **Inflation** nimmt in den nächsten Monaten kräftig zu. 2027 könnte sie sich auf niedrigerem Niveau stabilisieren.

## Zinsen



Die **Fed** dürfte den Leitzins 2026 auf 3.5 % senken, während die Staatsanleiherendite steigen sollte.