

Deutsche Wirtschaft ist 2024 das zweite Jahr in Folge geschrumpft

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	2023
BIP Deutschland nsa Y/Y, vorl.	-0,2%	-0,2%	-0,3%
Finanzierungssaldo in % v. BIP (Maastricht), vorl.	-2,6%	-2,4%	-2,0%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Statistische Bundesamt eine erste Schätzung zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung Deutschlands im Jahr 2024 veröffentlicht. Das reale Bruttoinlandsprodukt ist demnach voraussichtlich um 0,2% gegenüber dem Vorjahr gesunken, nach einem Rückgang von 0,3% im Vorjahr. Kalenderbereinigt betrug der Rückgang ebenfalls 0,2%. Für die heute veröffentlichten Zahlen lagen wie üblich noch nicht alle Daten vor, daher liegt der zweite wesentliche Informationsgehalt der vorliegenden Meldungen in einer ersten Schätzung zu den Wachstumszahlen im vierten Quartal 2024 von -0,1%.
- // Die deutsche Wirtschaft blieb damit auch im Jahr 2024 in der Stagnation gefangen. Die Liste der Belastungsfaktoren dürfte auf Sicht kaum kürzer werden – darunter geopolitische Spannungen, Deglobalisierung, wirtschaftliche Transformation, demografischer Wandel, schwache Nachfrage und Investitionsstau. Zusätzlich haben sich die politischen Unsicherheiten durch die Rückkehr Donald Trumps ins Weiße Haus sowie innenpolitische Veränderungen in Deutschland und Frankreich erhöht, was sich zum Jahresstart spürbar am gegenwärtigen Stimmungsbild in den deutschen Unternehmen ablesen lässt.
- // Die reale Wertschöpfung entwickelte sich 2024 in den Wirtschaftsbereichen unterschiedlich, das Sorgenkind bleibt die Industrie. Recht deutlich waren die Rückgänge im verarbeitenden Gewerbe (-3,0% Y/Y) und Baugewerbe (-3,8%), vor allem wegen der belastenden Finanzierungsbedingungen und Baupreise. In den energieintensiven Zweigen – beispielsweise Chemie- und Metallindustrie – blieb die Produktion auf niedrigem Niveau, nachdem sie in 2023 infolge der hohen Energiepreise erheblich zurückgegangen war. Ein leichtes Wachstum hingegen vermeldeten insgesamt die Dienstleistungsbereiche (+0,8%). Vom preisbereinigten privaten Konsum ging weniger Impulswirkung als noch über weite Teile des Jahres 2024 erhofft aus (+0,3%), wobei sich einmal mehr vor allem das hohe Maß an Unsicherheit als neuralgischer Punkt für das Konsumklima erweist. Außenwirtschaftlich sanken in 2024 darüber hinaus auch Exporte in realer Rechnung (-0,8%), die Einfuhren sind hingegen leicht gestiegen (0,2%).
- // Über dem wirtschaftlichen Ausblick in Deutschland schwebt zudem zweifelsohne das Damoklesschwert US-Importzölle. Mit der Rückkehr von Donald Trump ins Weiße Haus droht eine Wiederauflage der protektionistischen Handelspolitik, was Deutschland als sehr offene Volkswirtschaft besonders stark belasten würde. Zusätzliche Impulse zur Überwindung der wirtschaftlichen Stagnation wären insofern notwendig und hilfreich, bis sich die vier Zinssenkungen der EZB in 2024 auf die Realwirtschaft übertragen haben und zu messbaren Erleichterungen führen. Realistischerweise sind Konjunkturimpulse und Strukturreformen der Politik, die zusammen die Negativspirale aus schlechter Stimmung und Zurückhaltung bei Investitionen brechen können, erst nach den Neuwahlen und einer neuen Regierungsbildung zu erwarten. Unsere BIP-Prognose für Deutschland für 2025 fällt daher insgesamt mit 0,2% entsprechend vorsichtig aus, die Prognoseunsicherheit ist zudem ungewöhnlich hoch.

Fazit

- // Die deutsche Wirtschaft ist im Jahr 2024 nach vorläufiger Schätzung des Statistischen Bundesamtes um 0,2% nunmehr das zweite Jahr in Folge geschrumpft. Nach erster Schätzung zum Q4-BIP ist die Wirtschaftsleistung um -0,1% zurückgegangen. Zyklische und strukturelle Belastungsfaktoren haben im vergangenen Jahr vor allem die Industrie belastet, zusätzlich hat sich die politische Unsicherheit durch innenpolitische Veränderungen in Deutschland und Frankreich spürbar erhöht. Aber auch die Rückkehr Donald Trumps ins Weiße Haus hat zum Jahresstart deutlich sichtbare Spuren im gegenwärtigen Stimmungsbild in den deutschen Unternehmen hinterlassen. Impulse zur Überwindung der wirtschaftlichen Stagnation wären insofern notwendig und hilfreich, bis sich die vier Zinssenkungen der EZB in 2024 auf die Realwirtschaft übertragen haben und zu messbaren Erleichterungen führen. Realistischerweise sind Konjunkturimpulse und Strukturreformen der Politik, die zusammen die Negativspirale aus schlechter Stimmung und Zurückhaltung bei Konsum und Investitionen brechen können, erst nach den Neuwahlen und einer neuen Regierungsbildung zu erwarten.

Analyst

Valentin Jansen
+49 15785167232
valentin.jansen@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
15. Januar 2025, 11:10 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum