

## US-Handelsbilanz: Ausgerechnet Zölle befeuern Rekorddefizit

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Handelsbilanz	-140,5 Mrd.	-128,0 Mrd.	-123,2 Mrd. (R)
Waren	-163,5 Mrd.		-147,0 Mrd.
Dienstleistungen	23,0 Mrd.		23,8 Mrd. (R)

Quelle: Bureau of Economic Analysis (BEA), NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die US-Handelsbilanz ist zwar sehr wichtig in der Einordnung der internationalen Handelsströme, steht im Rahmen der wirtschaftlichen Berichterstattung aber eher selten im Fokus. Spätestens seit dem letzten Rennen um das Weiße Haus wurde sie aber wieder weit nach oben auf die Tagesordnung gespült, denn Trump machte mit der Absicht, das Defizit abzuschießen, kräftig Wahlkampf. Ausgerechnet die Zollpolitik hat im März jedoch zu einem Rekorddefizit von 140,5 Mrd. USD geführt und übersteigt den erst vor zwei Monate aufgestellten Rekord um fast zehn Milliarden USD. Somit importieren die USA erneut weit mehr Waren und Dienstleistungen aus aller Welt, als sie exportieren.
- // Haupttreiber dieser Entwicklung sind „Front-Loading“ Effekte bei jenen Unternehmen, welche Waren produzieren. Die Palette an Produkten ist mannigfaltig und umfasst diverseste Güter rund um Halbwaren, Fertigerzeugnisse oder beispielsweise auch Agrarprodukte. Wegen Trumps aggressiver Rhetorik, mit denen Handelspartner überhäuft wurden und in dem Zuge auch große Unsicherheit in Bezug auf künftige Handelsbarrieren herrschte, griff man Lieferkettenproblemen vor und insbesondere US-Unternehmen stockten infolgedessen die Lager auf. Diese Konsequenz konnte beispielsweise bereits in verschiedenen Einkaufsmanagerindizes abgelesen werden. Die entsprechende Unterbilanz „Waren“ rutschte demzufolge (auf Basis der Zahlungsbilanz) um rund 16,5 Mrd. USD weiter ins Defizit. Der absolute Wert von -163,5 Mrd. USD dürfte ebenfalls rekordverdächtig sein. Die Unterbilanz der „Dienstleistungen“, welche üblicherweise einen Außenhandelsüberschuss ausweist, präsentiert sich im Vergleich zum Vormonat kaum verändert und wies im März folglich einen stabilen Überschuss von 23 Mrd. USD aus.
- // Die vermeintliche Zollpause von 90 Tagen, welche Trump vor 28 Tagen ausgerufen hatte, um den Bemühungen bilateraler Handelsabkommen mehr Zeit zu verschaffen, dürfte zunächst nicht zu einer ausgeglicheneren Handelsbilanz führen. Solange die Unsicherheit hoch ist, haben die Unternehmen ein Interesse daran sich wetterfest aufzustellen und dazu gehört eben auch das „Hamstern“. Das sogenannte „Re-Shoring“ dauert schlicht zu lange, als das Lieferketten so umgebaut werden, dass Güter und Rohstoffe vermehrt aus dem Binnenmarkt bezogen werden können. Hoffnungen ruhen sicherlich auch auf den bereits erwähnten Handelsabkommen. Hierbei suchen die USA Vereinbarungen zu schließen, welche sie u.a. einerseits im Handel besser stellen und gleichzeitig zum Ziel haben, einen Exportüberschuss zu erzielen. Gleichzeitig könnten mögliche neue Handelsbarrieren und Zölle nicht mehr umgesetzt werden oder gegebenenfalls nur marginal ausfallen – frei nach dem Motto „lieber der Spatz in der Hand als die Taube auf dem Dach“. Pauschalierte Annahmen verbieten sich an dieser Stelle jedoch, da mit jedem Land oder jeder Handelsunion separate Vereinbarungen geschlossen werden dürften.

### Fazit

- // Die heutige für den März veröffentlichte Handelsbilanz der USA weist nach Angaben der Statistiker ein Rekorddefizit von 140,5 Mrd. USD aus. Dies übertrifft den letztgültigen Tiefststand aus dem Januar sogar um fast zehn Milliarden USD. Ausgerechnet das Säbelrasseln rund um Zölle und Handelsbarrieren dürften diesen Effekt befeuert haben. Während sich die Dienstleistungsbilanz kaum verändert präsentiert, sank die Güterbilanz folgerichtig weiter in ein rekordverdächtiges Defizit. Solange keine Handelsabkommen präsentiert werden können, dürfte sich an der grundsätzlichen Situation wohl auch kurzfristig nichts ändern. 28 von 90 Tagen Zollpause sind bereits abgelaufen, wobei partiell neue Zölle angekündigt werden – zuletzt zum Beispiel auf Filmproduktionen aus dem Ausland. Die Uhr tickt also.

### Analyst

Constantin Lühr  
+49 157 8516-4838  
constantin.lueer@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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 6. Mai 2025, 15:41 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)