

BIP: Kräftiges Wachstum in Q1 – alles neu macht der Mä(e)rz?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriges Quartal
BIP sa Q/Q, vorl.	0,4%	0,2%	-0,2%
BIP wda Y/Y, vorl.	0,0%	-0,2%	-0,2%
BIP nsa Y/Y, vorl.	-0,2%	-0,4%	-0,4%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaft ist nach neuesten Zahlen deutlich dynamischer in das laufende Jahr gestartet als zunächst gemeldet. Gegenüber der Schnellschätzung von Ende April hat das Statistische Bundesamt heute das Wirtschaftswachstum für das erste Quartal deutlich aufwärts revidiert. Demnach ist das reale Bruttoinlandsprodukt saison- und kalenderbereinigt um 0,4% gegenüber dem Vorquartal gewachsen. Zuletzt war die deutsche Wirtschaft im Sommer 2022 stärker gewachsen. Nach den neuen Zahlen stagnierte das BIP im Vorjahresvergleich (0,0% Y/Y). Beim nicht-kalenderbereinigten BIP liegt die Jahresrate mit -0,2% Y/Y etwas niedriger, da in den Monaten Januar bis März rechnerisch 0,4 Arbeitstage weniger zur Verfügung standen als im gleichen Vorjahreszeitraum.
- // Das Wirtschaftswachstum wurde im ersten Quartal breit gestützt. Der private Konsum expandierte kräftig um 0,5% Q/Q, die öffentlichen Konsumausgaben entwickelten sich jedoch schwach (-0,3%). Zugleich wurde aber mehr in Ausrüstungen (+0,7%) und Bauten (+0,5%) investiert, die Bruttoanlageinvestitionen legten insgesamt um 0,9% Q/Q zu. Zudem haben sich die mittelfristigen Perspektiven für die Investitionen durch das Sondervermögen Investitionen, die darüber hinaus gehenden Pläne der neuen Koalition zur Investitionsförderung und die günstigeren Zinsperspektiven erheblich verbessert.
- // Der Außenhandel verlief im ersten Quartal nach zuvor zwei schwachen Quartalen sehr dynamisch. Die realen Exporte expandierten um 3,2% Q/Q und damit deutlich stärker als die realen Importe (+1,1% Q/Q). Insgesamt trugen die Nettoexporte so 0,9 Prozentpunkte zum Wachstum bei. Dies ist der stärkste Außenbeitrag seit dem Sommer 2020. Ein Lagerabbau hat jedoch das Wachstum gebremst (-0,9 Prozentpunkte).
- // Die Aufwärtsrevision ist auf positive Konjunkturdaten im März zurückzuführen, die den Statistikern bei der Schnellschätzung noch nicht vorlagen. Vor allem die Industrieproduktion und die Nettoexporte expandierten kräftig. Macht also vielleicht der März bzw. Merz alles neu? Natürlich ist die gute Entwicklung im März nicht auf den Wahlsieg von Friedrich Merz zurückzuführen, zumal die Regierungsbildung zu der Zeit erst noch anstand. Vielmehr spielten im März Sondereffekte eine große Rolle. So hat die Erwartung der Trumpschen Zollpolitik zu Vorzieheffekten geführt und den Export massiv beflügelt. Verzerrt haben dürfte auch die späte Lage der Osterferien, die in diesem Jahr komplett ins zweite Quartal fallen.
- // Die neue Fiskalpolitik wird der Gesamtwirtschaft mittelfristig einen Schub verleihen. Es wird allerdings noch einige Zeit dauern, bis dies messbar wird. Am aktuellen Rand stehen erstmal schwierigere Monate an. Der von Donald Trump vom Zaun gebrochene Handelskrieg hat die Unsicherheit massiv erhöht und erschwert Investitionsentscheidungen. Die EU wird zwar versuchen, den Zollkonflikt mit den USA zu entschärfen, der Erfolg hängt aber vor allem von der Kompromissbereitschaft der US-Administration ab. Bis dahin bremsen die höheren Zölle und die Unsicherheit die Konjunktur. Auch dürften sich die Vorzieheffekte schon bald wieder umkehren. Die Wahrscheinlichkeit einer geringeren Dynamik im zweiten und dritten Quartal ist somit hoch. Wir erwarten daher weiterhin für 2025 eine Stagnation (+0,2%).

Fazit

- // Die deutsche Wirtschaft ist mit deutlich mehr Schwung ins Jahr gestartet als erwartet. Das reale Bruttoinlandsprodukt legte saison- und kalenderbereinigt um 0,4% Q/Q zu, immerhin so stark wie seit dem Sommer 2022 nicht mehr. Der private Konsum, Investitionen und vor allem der Außenhandel trugen zum Wachstum bei. In Erwartung der Trumpschen Zollpolitik hatten Vorzieheffekte den Export im ersten Quartal kräftig angeschoben. Natürlich kann noch kein „Merz-Effekt“ in den Daten enthalten sein. Die expansivere Fiskalpolitik wird zwar mittelfristig der deutschen Wirtschaft einen Schub verleihen, kurzfristig dominiert jedoch die Unsicherheit über die Handelspolitik. Zudem werden sich die Vorzieheffekte im weiteren Jahresverlauf umkehren und die Wirtschaft erneut mehr oder weniger stagnieren. Die EZB wird sich von den optisch positiven BIP-Zahlen in Q1 nicht beirren lassen und ihre geldpolitische Lockerung vorsichtig fortsetzen.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)511 361-2980
 +49 (0)172 7351531
 christian.lips@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 oder Billigung 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, Friedrichswall 10, 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:
23. Mai 2025, 09:56 Uhr**

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