

## Deutschland: Wirtschaftsleistung wächst 2025 um 0,2%

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	2024
BIP Deutschland nsa Y/Y, vorl.	0,2%	0,2%	-0,5% rev.
Finanzierungssaldo in % v. BIP (Maastricht), vorl.	-2,4%	-2,8%	-2,7% rev.

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

## Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Statistische Bundesamt eine erste Schätzung zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung Deutschlands im Jahr 2025 veröffentlicht. Das reale Bruttoinlandsprodukt ist im Jahr 2025 voraussichtlich um 0,2% gegenüber dem Vorjahr gewachsen. Dies entspricht exakt unserer Prognose von vor einem Jahr. Kalenderbereinigt fiel der Zuwachs mit 0,3% etwas höher aus, da 2025 rechnerisch 0,7 Arbeitstage weniger zur Verfügung standen. Für die heute veröffentlichten Zahlen lagen wie üblich noch nicht alle Daten vor. Für das vierte Quartal 2025 rechnen die Statistiker auf Basis der bislang vorliegenden Daten mit einer Quartalswachstumsrate in Höhe von 0,2% Q/Q.
- // Die deutsche Wirtschaft konnte sich im vergangenen Jahr nach zwei Rezessionsjahren endlich stabilisieren und kehrte dank einer robusten Binnennachfrage immerhin zu einem leichten Wachstum zurück. Der private Konsum expandierte kräftig um 1,4% Y/Y, unterstützt durch solide Reallohnzuwächse. Auch die Konsumausgaben des Staates legten mit einer Rate von 1,5% Y/Y deutlich zu. Stark gebremst hat hingegen der Außenhandel. Die große Unsicherheit über die Handels- und Geopolitik, höhere Zölle und zugleich der verschärfte Wettbewerb mit chinesischen Herstellern waren im Jahr 2025 Belastungsfaktoren. Der Export schrumpfte das dritte Jahr in Folge, mit -0,3% Y/Y fiel der Rückgang jedoch geringer als in den Vorjahren aus. Vom Außenbeitrag ging ein großer Bremseffekt in Höhe von -1,5 Prozentpunkten aus.
- // Die reale Bruttowertschöpfung im Handel, Verkehr und Gastgewerbe legte ebenso zu wie in mehreren Dienstleistungsbereichen, während sowohl im verarbeitenden Gewerbe als auch in der Bauwirtschaft Rückgänge zu verzeichnen waren. Diese Schwäche im produzierenden Gewerbe sowie im Außenhandel spiegelt sich auch in den Investitionszahlen wider. Sowohl in Ausrüstungen als auch in Bauten wurde 2025 weniger investiert; die Bruttoanlageinvestitionen gingen das vierte Jahr in Folge zurück.
- // Die Politik hat im Frühjahr mit dem Sondervermögen für Investitionen und Klimaneutralität zwar die Voraussetzungen für einen Abbau des Investitionsstaus der öffentlichen Hand gelegt. In den Wirtschaftsdaten für das Jahr 2025 lässt sich dies allerdings aufgrund des notwendigen zeitlichen Vorlaufs bei Investitionen erwartungsgemäß noch nicht ablesen. Interessanterweise fiel das staatliche Defizit mit -2,4% vom BIP geringer aus als im Vorjahr. Mit ersten spürbaren realwirtschaftlichen Effekten der neuen Fiskalpolitik ist aber im Verlauf dieses Jahres zu rechnen. Wir erwarten für 2026 eine schrittweise Rückkehr der deutschen Wirtschaft auf den Wachstumspfad. Mit der expansiveren Fiskalpolitik und höheren öffentlichen Investitionen in Infrastruktur und Verteidigung zeichnen sich spürbare Impulse für die Konjunktur ab. Zugleich wirkt das Zinsniveau der EZB nicht mehr restriktiv und Zinserhöhungen sind noch in weiter Ferne. Es gibt also gute Gründe für etwas mehr Optimismus – allerdings muss der Funke noch auf die Privatwirtschaft überspringen. Wir erwarten für 2026 ein reales BIP-Wachstum in Höhe von 1,1%.

## Fazit

- // Die deutsche Wirtschaft ist im Jahr 2025 erwartungsgemäß zu leichtem Wachstum zurückgekehrt. Nach zwei Rezessionsjahren legte das reale Bruttoinlandsprodukt immerhin um 0,2% zu. Während die Binnennachfrage einen kräftigen Wachstumsbeitrag lieferte, belasteten Unsicherheiten über die Handels- und Geopolitik, höhere Zölle sowie ein schärferer Wettbewerb mit chinesischen Herstellern die deutsche Industrie und Exportwirtschaft. Der Export schrumpfte das dritte Jahr in Folge. Zudem gingen noch einmal die Investitionen zurück. Dies wird sich durch die Impulse der Fiskalpolitik im laufenden Jahr ändern, zudem bremst die Geldpolitik der EZB nicht mehr. Die Chancen für eine zyklische Belebung stehen somit besser, als die öffentliche Stimmungslage suggeriert. Wir rechnen mit einem realen BIP-Wachstum von 1,1%. Natürlich ist der Begriff „Sondervermögen“ irreführend – es ist aber genau die damit verbundene Politik, die berechnete Hoffnungen auf einen bevorstehenden Aufbruch aus der Konjunktur- und Strukturkrise macht. Entscheidender als Semantik wird nun sein, dass die höheren öffentlichen Investitionen eine möglichst nachhaltige Wirkung entfalten, weshalb alle Maßnahmen zur Steigerung des Tempos sowie von Effektivität und Effizienz bei der Mittelverwendung zu begrüßen sind.

## Analyst

Christian Lips  
 Chefvolkswirt  
 +49 (0)511 361 - 2980  
 +49 (0)172 735 1531  
 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 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:**  
**15. Januar 2026, 11:54 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)