

US-Wachstumslokomotive verliert 2022 an Dampf

Ausblick

Konjunktur

- Die US-Wirtschaft dürfte sich dieses Jahr robust entwickeln und breit basiert bleiben. Positive Impulse erwarten wir dabei vom privaten Konsum und den Ausrüstungsinvestitionen.
- Allerdings nimmt der konjunkturelle Gegenwind zu. So laufen fiskalpolitische Hilfsmassnahmen aus und die Zentralbank (Fed) fährt ihre expansive Geldpolitik zurück.

Inflation

- Abnehmende Lieferengpässe und eine Verlangsamung des Konsums sprechen dafür, dass die Inflationsrate allmählich zurückkommen dürfte.

Geldpolitik

- Wir erwarten, dass die Fed ihren Leitzins im März um 25 Basispunkte anhebt. Bis Ende des Jahres dürfte die Fed den Leitzins auf 1-1.25 % steigern.

Chancen/Risiken

Chancen

- Privater Konsum und Investitionen steigen massiv an. Gründe sind u.a. fiskalpolitische Stimuli und eine rasche Verbesserung der Coronavirus-Lage.

Risiken

- Coronavirus-Mutationen werden durch verfügbare Impfstoffe nicht eingedämmt.
- Kräftiger Renditeanstieg wegen steigender Inflationserwartungen.

Prognosen

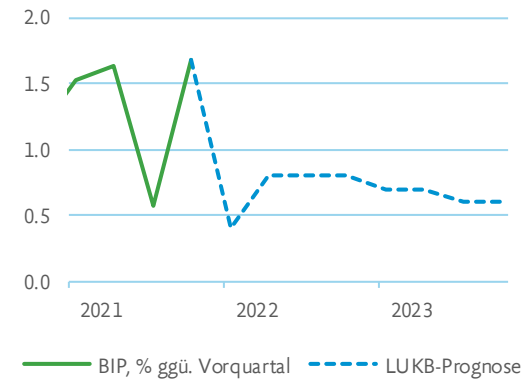
	2021e		2022e		2023e	
	LUKB	Konsens	LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
BIP, real, % ggü. Vj.	5.7	5.7	3.7	3.7	2.8	2.5
Inflationsrate, %	4.7	4.7	5.2	5.0	2.4	2.5
Arbeitslosenquote, %	5.4	5.4	3.8	3.6	3.6	3.5

e = Prognose

Konsens = Durchschnitt der Prognosen anderer Institute

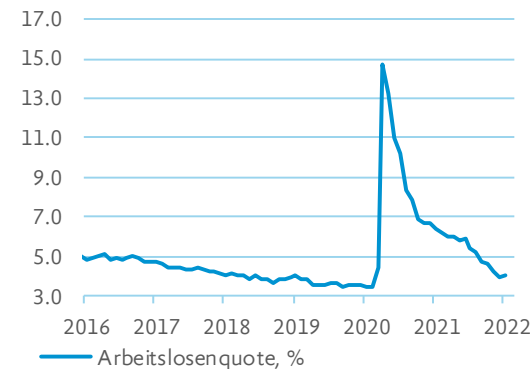
Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen.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



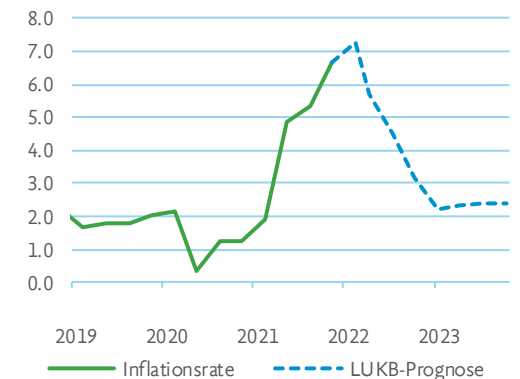
Die **US-Wirtschaft** entwickelt sich solide, lässt aber im Jahresverlauf an Schwung nach.

Arbeitslosenquote



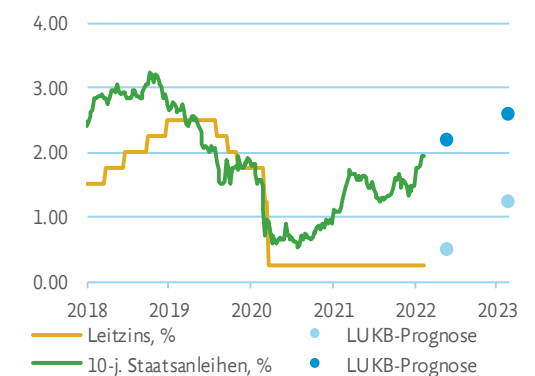
Die Arbeitsmarkterholung hält an. Die **Arbeitslosenquote** dürfte im Trend der nächsten Monate weiter abnehmen.

Inflation



Die **Inflation** sollte 2022 abnehmen - zumal Basiseffekte auslaufen. Die Inflationsrisiken bleiben jedoch hoch.

Zinsen



Die US-Notenbank dürfte ihren Leitzins bis Jahresende auf 1-1.25 % anheben. Die Anleihenrenditen steigen weiter.

Quelle für alle historischen Werte: Datastream