

Ausschuss für Wirtschafts- und Währungspolitik

Dr. Holger Schmieding > Chefvolkswirt,
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
- Vorsitzender -

Dr. Klaus Bauknecht > Chefvolkswirt,
IKB Deutsche Industriebank AG

Daniel Bleiberg > Chefvolkswirt,
Deutsche Pfandbriefbank AG

Dr. Jan Bottermann > Chefvolkswirt,
NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft

Carsten Brzeski > Chefvolkswirt,
ING-DiBa AG

Dr. Felix Hübner > Chefvolkswirt Deutschland,
UBS Europe SE

Carsten Klude > Chefvolkswirt, M.M. Warburg & CO
(AG & Co.) KGaA

Dr. Jörg Krämer > Chefvolkswirt,
COMMERZBANK Aktiengesellschaft

Dr. Alexander Krüger > Chefvolkswirt,
HAUCK AUFHÄUSER LAMPE PRIVATBANK AG

Carsten Mumm > Chefvolkswirt,
DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft

Dr. Andreas Rees > Chefvolkswirt Deutschland,
UniCredit Bank GmbH

Dr. Cyrus de la Rubia > Chefvolkswirt, Leiter Economics,
Hamburg Commercial Bank AG

Stefan Schilbe > Chefvolkswirt Deutschland, Leiter Economic
Research Germany, HSBC Deutschland

Dr. Dirk Schumacher > Senior European Economist and Managing
Director,
NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland

Dr. Robin Winkler > Chefvolkswirt Deutschland,
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Für den Bankenverband

Heiner Herkenhoff > Hauptgeschäftsführer,
Bundesverband deutscher Banken

Dr. Hilmar Zettler > Managing Director, Geschäftsbereichsleiter
Bankenaufsicht und Einlagensicherung,
Bundesverband deutscher Banken

Volker Hofmann > Leiter Volkswirtschaft,
Bundesverband deutscher Banken

Konjunkturprognose der privaten Banken

Wirtschaftslage und Ausblick

Dr. Holger Schmieding

Chefvolkswirt, Berenberg und

Vorsitzender des Ausschusses für Wirtschafts-
und Währungspolitik des Bankenverbandes

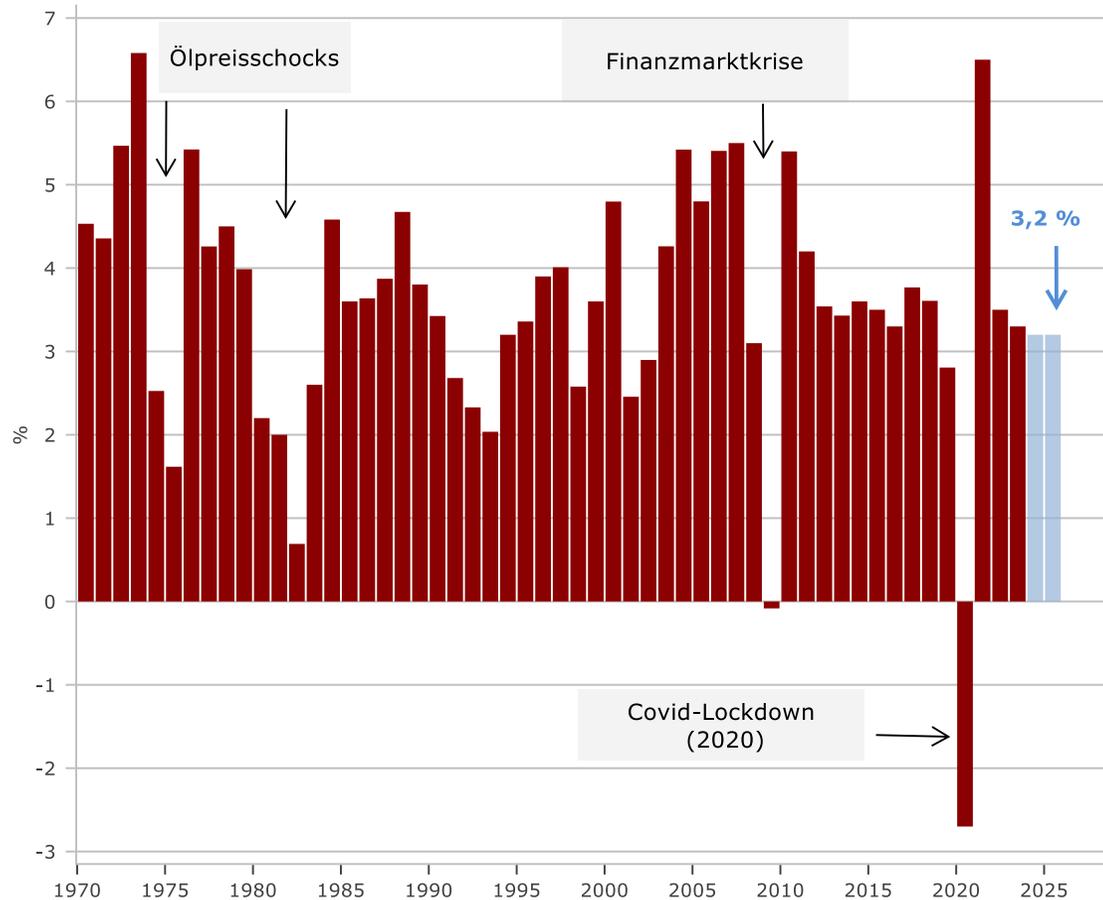
Berlin | 25. September 2024



Weltwirtschaft

Mit gedrücktem Tempo

Wirtschaftswachstum weltweit



Quelle: IWF, 2024 und 2025 Prognose des Bankenverbandes.

Weltwirtschaft

- Ohne durchgreifenden Schwung
- Risiken bleiben hoch
- Strukturelle Umbrüche sind prägend
 - Geo- und Handelspolitik
 - Demografie
 - grüne Transformation
 - neue Technologien

USA

- Weniger Schwung, jedoch keine Rezession
- Finanzpolitischer Impuls wird nachlassen

China

- Sinkender Wachstumstrend (< 5 % p. a.)
- Überkapazitäten, gedrücktes Konsumvertrauen

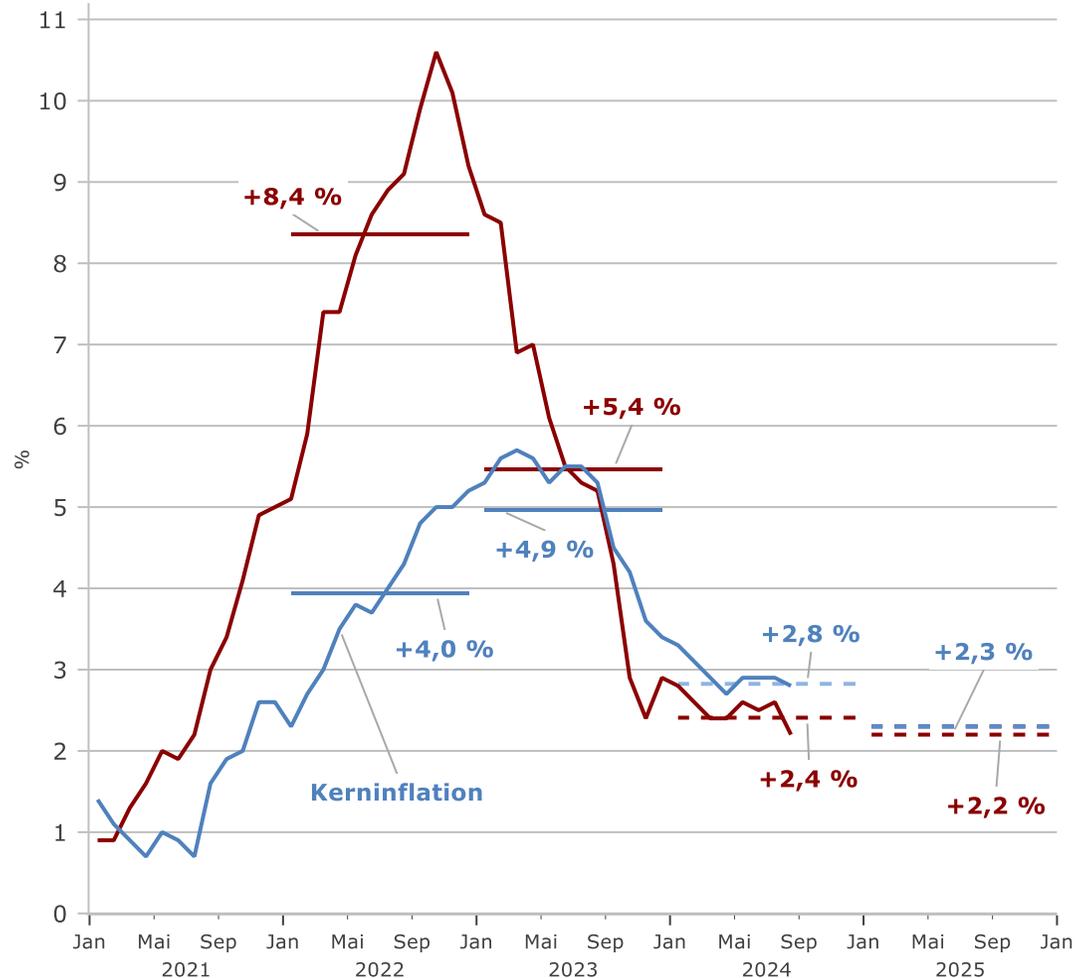
Euroraum

- Ohne klaren Antrieb; unterschiedliche Geschwindigkeiten
- BIP-Prognose: +0,7 % (2024) | +1,2 % (2025)

Preisentwicklung im Euroraum

Inflation im Euroraum

Entwicklung der Verbraucherpreise (in % ggü. Vj.)



Quelle: Macrobond, 2024 und 2025 Prognose des Bankenverbandes.

Projektion der EZB (12. Sept. 2024)

	2024	2025	2026
Inflationsrate	2,5 %	2,2 %	1,9 %
Kernrate	2,9 %	2,3 %	2,0 %

Inflationsrate

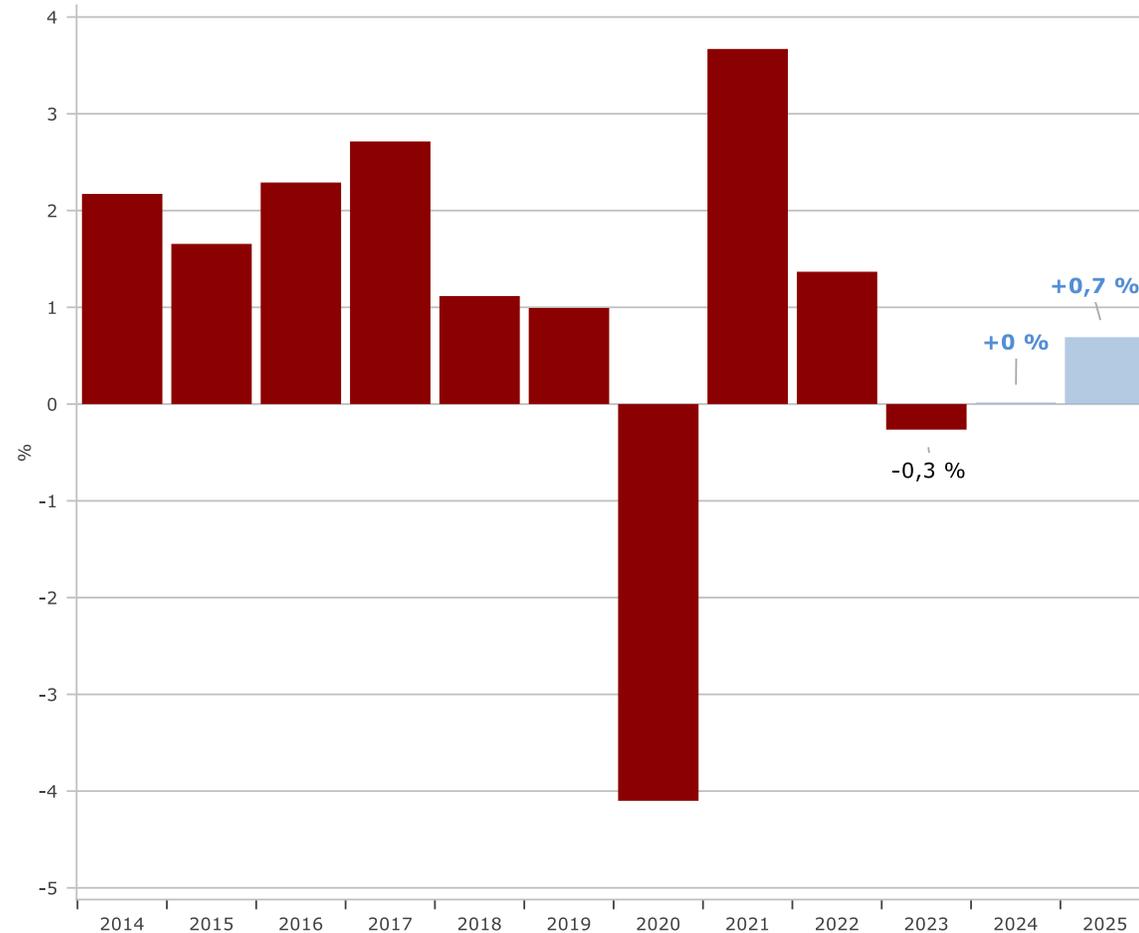
- Inflationsrate wird im vierten Quartal wieder anziehen
- Kerninflation noch zu hoch
- 2025: „Bodenbildung“ am oberen Rand der Zielmarke der EZB (2 %)

Konjunktur in Deutschland

Ausgeprägte Schwächephase

Wirtschaftswachstum in Deutschland

Entwicklung des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) in % ggü. Vj.; nicht kalenderbereinigt



Quelle: Macrobond, 2024 und 2025 Prognose des Bankenverbandes.

Gedämpfte Perspektiven

- Schwächephase hält zunächst an
- Gedrückte Stimmung belastet Konsum und Investitionen
- Strukturelle Hürden dominieren

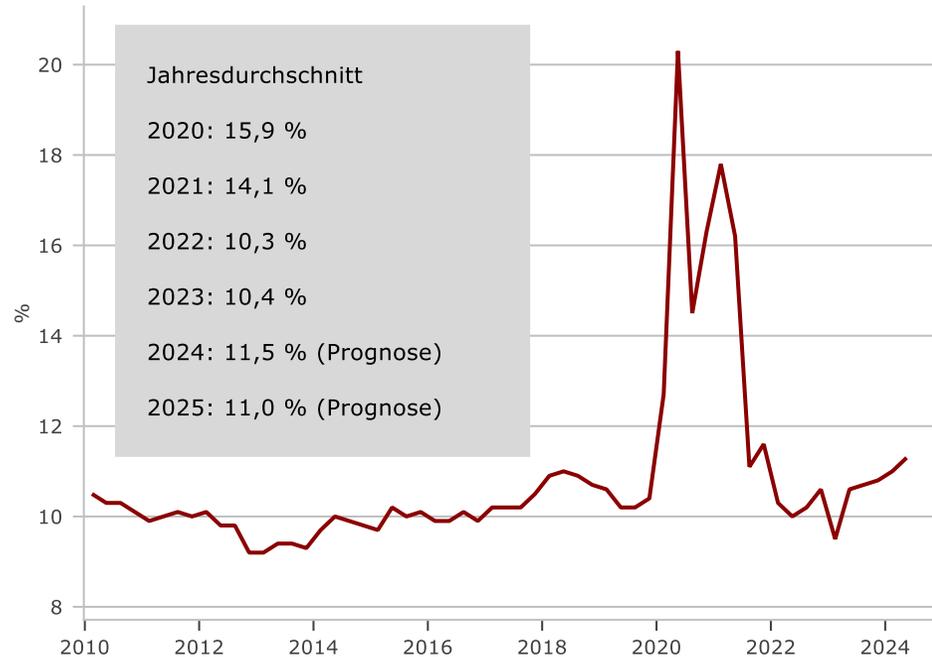
Vergleich zur Frühjahrs-Prognose

- BIP-Prognose für 2024 unverändert
- BIP-Prognose für 2025 gesenkt
(im März 2024 wurden 1,2 % prognostiziert)

Privater Konsum

Sparquote der privaten Haushalte

Ersparnis in % des verfügbaren Einkommens zuzüglich Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche (Quartalsdaten, saisonbereinigt)



Quelle: Statistisches Bundesamt, 2024 und 2025 Prognosen des Bankenverbandes.

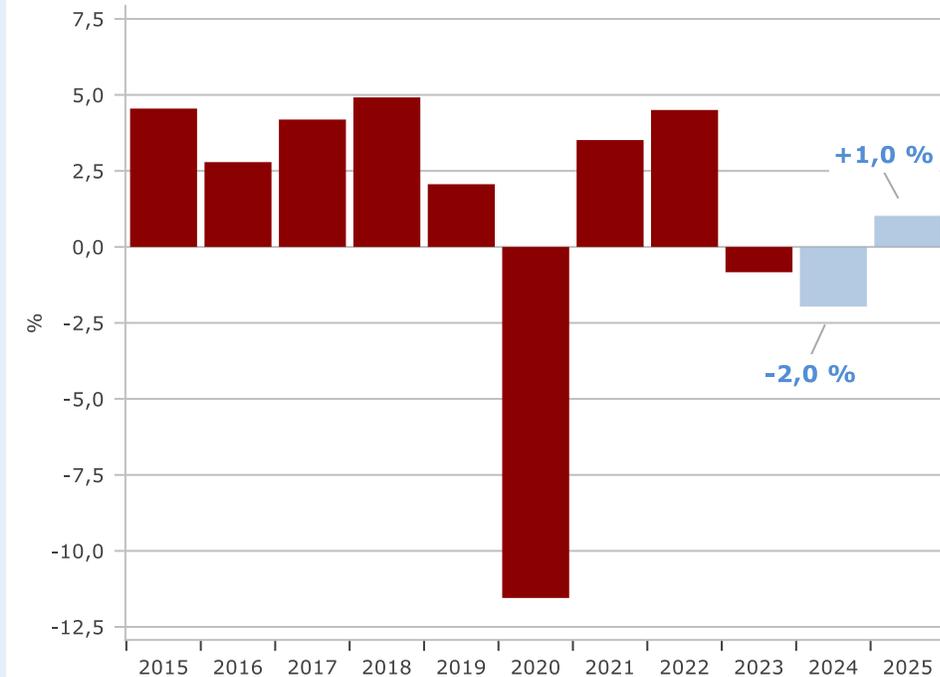
- Der „Hoffnungsträger“ enttäuscht zurzeit
- Prognose für den Jahresdurchschnitt

2024	+0,4 %
2025	+0,8 %
- Sparquote dürfte 2025 wieder etwas sinken

Ausrüstungsinvestitionen

Ausrüstungsinvestitionen in Deutschland

Veränderung in konstanten Preisen (in % ggü. Vj.)



Quelle: Macrobond, 2024 und 2025 Prognose des Bankenverbandes.

- Ausrüstungsinvestitionen in den letzten drei Quartalen kumuliert um 7,7 % gesunken
- Investitionsniveau aktuell 10 % unter dem Stand vor der Pandemie

Prognoseübersicht

Deutschland

	2023	2024	2025
Bruttoinlandsprodukt	-0,3	0	0,7
Konsum priv. Haushalte	-0,4	0,4	0,8
Konsum Staat	-0,1	1,7	0,9
Ausrüstungsinvestitionen	-0,8	-2,0	1,0
Bauinvestitionen	-3,4	-1,4	0,4
Export	-0,3	0,3	2,0
Import	-0,6	-0,8	2,3
Verbraucherpreise	5,9	2,3	2,2
Arbeitslose (in Millionen)	2,61	2,75	2,78
Sparquote (priv. Haushalte)	10,4	11,5	11,0

Euroraum

	2023	2024	2025
Bruttoinlandsprodukt	0,5	0,7	1,2
Verbraucherpreise	5,4	2,4	2,2
Kerninflation	4,9	2,8	2,3
Arbeitslosenquote	6,5	6,6	6,5
Finanzmarkt			
	24. Sept. 2024	Ende 2024	Ende 2025
Wechselkurs USD/EUR	1,11	1,11	1,12
Rendite deutsche Staatsanleihen (10 Jahre)	2,16	2,15	2,30
Ölpreis (\$/Barrel Brent)	74,20	82,00	80,00