

Baldi, Guido

**Article**

## Schuldenstreit vorbei, aber: US-Wirtschaft fällt als weltweiter Konjunkturmotor vorerst aus

DIW Wochenbericht

**Provided in Cooperation with:**

German Institute for Economic Research (DIW Berlin)

*Suggested Citation:* Baldi, Guido (2023) : Schuldenstreit vorbei, aber: US-Wirtschaft fällt als weltweiter Konjunkturmotor vorerst aus, DIW Wochenbericht, ISSN 1860-8787, Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung (DIW), Berlin, Vol. 90, Iss. 25, pp. 350-, [https://doi.org/10.18723/diw\\_wb:2023-25-3](https://doi.org/10.18723/diw_wb:2023-25-3)

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/273611>

**Standard-Nutzungsbedingungen:**

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

**Terms of use:**

*Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.*

*You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.*

*If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.*



GUIDO BALDI

# Schuldenstreit vorbei, aber: US-Wirtschaft fällt als weltweiter Konjunkturmotor vorerst aus

Guido Baldi ist wissenschaftlicher Mitarbeiter der Abteilung Makroökonomie im DIW Berlin. Der Kommentar gibt die Meinung des Autors wieder.

Die US-amerikanischen Politiker\*innen haben es wieder einmal spannend gemacht. Wie schon so oft in der Vergangenheit haben sie sich erst nach monatelangen Verhandlungen auf eine erneute Anhebung der Schuldenobergrenze geeinigt. Als Kompromiss wurden Ausgabenkürzungen etwa bei Sozialleistungen vereinbart. Dies dürfte die konjunkturelle Entwicklung in den Vereinigten Staaten etwas dämpfen. Dabei kühlt sich die US-Wirtschaft ohnehin schon ab. Hohe Inflation, die gestiegenen Zinsen und die Probleme im Bankensektor werden wohl dazu führen, dass das Bruttoinlandsprodukt in der zweiten Jahreshälfte stagnieren oder sogar etwas schrumpfen wird. Mit den geplanten Ausgabenkürzungen wird das sogar noch wahrscheinlicher.

Für die Weltwirtschaft kommt diese Entwicklung in den USA zu einem denkbar schlechten Zeitpunkt. Auch andere mögliche Konjunkturmotoren fallen nämlich aus. Der Euroraum hat zwar die Energiepreiskrise deutlich besser gemeistert als noch vor einem Jahr befürchtet. Aber die Volkswirtschaften im Euro-Raum sind dennoch geschwächt. Die Wachstumseinbußen aus Pandemie und Energiekrise sind beträchtlich. Insbesondere die deutsche Wirtschaft schwächelt nicht erst seit der Energiekrise. So ist etwa das Bruttoinlandsprodukt heute niedriger als direkt vor dem Ausbruch der Pandemie, während die meisten fortgeschrittenen Volkswirtschaften wenigstens das Niveau von vor der Pandemie wieder überschritten haben.

Auch China wird die Rolle als Zugpferd für die Weltwirtschaft nur sehr eingeschränkt einnehmen. Nach der Finanzkrise hatten umfangreiche Konjunkturpakete nicht nur die einheimische Wirtschaft, sondern auch die Weltwirtschaft und insbesondere die deutsche Exportwirtschaft stimuliert. Nach der Aufhebung der Zero-Covid-Politik im vergangenen Dezember belebt sich nun die chinesische Wirtschaft zwar deutlich, aber letztlich wohl zu wenig kräftig, um als Zugpferd für die Weltwirtschaft zu dienen.

Die Konstellation einer Wachstumsschwäche in den drei großen Wirtschaftsräumen wird dazu führen, dass die Weltwirtschaft dieses Jahr zwar solide, aber ohne großen Schwung zulegen wird. Ohnehin ächzen die Menschen und Unternehmen vieler-

orts unter einer erhöhten Inflation und gestiegenen Zinsen. Und auch in den kommenden Jahren ist zumindest von China und vom Euroraum kein kräftiger Wachstumsimpuls für die Welt zu erwarten. Wir wissen schon länger, dass das Potenzialwachstum in diesen zwei Wirtschaftsräumen in der Zukunft niedriger sein dürfte als bislang. Dämpfend wirken Faktoren wie die Alterung der Bevölkerung, ein niedriges Produktivitätswachstum oder hohe Schulden. Die geopolitischen Spannungen führen nun zu weiteren Kosten und Unsicherheiten.

Am ehesten ist mittelfristig die Rolle des Wachstumsmotors trotz aller Probleme noch der US-Wirtschaft zuzutrauen. Ein Blick zurück zeigt, dass sie Krisen oft schneller verdaut als etwa europäische Volkswirtschaften. Die US-Wirtschaft hat sowohl die Finanzkrise als auch die wirtschaftlichen Folgen der Pandemie rascher überwunden als viele europäische Volkswirtschaften. Amerikanische Unternehmen geben im Durchschnitt mehr für Forschung und Entwicklung aus als beispielsweise Unternehmen in Europa. Und vor allem sind sie besonders erfolgreich darin, den technologischen Fortschritt in Produkte umzusetzen, die am Markt erfolgreich sind. Jüngstes Beispiel im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz ist etwa ChatGPT. Zudem haben die USA für Investitionen in die Energiewende oder die Infrastruktur unter Präsident Biden beträchtliche finanzielle Mittel für die kommenden Jahre bereitgestellt. Die Chancen stehen also trotz politischer Polarisierung und einer hohen Ungleichheit gut, dass die US-Wirtschaft mittelfristig robust zulegen wird und auch als Motor für die Weltwirtschaft dient. Eine starke US-Wirtschaft würde gerade den europäischen Volkswirtschaften und somit auch Deutschland etwas helfen, nach der Doppelkrise aus Pandemie und hohen Energiepreisen schneller wieder auf die Beine zu kommen.

## IMPRESSUM

---



DIW Berlin — Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e.V.

Mohrenstraße 58, 10117 Berlin

[www.diw.de](http://www.diw.de)

Telefon: +49 30 897 89-0 Fax: -200

90. Jahrgang 21. Juni 2023

### Herausgeberinnen und Herausgeber

Prof. Dr. Tomaso Duso; Sabine Fiedler; Prof. Marcel Fratzscher, Ph.D.;  
Prof. Dr. Peter Haan; Prof. Dr. Claudia Kemfert; Prof. Dr. Alexander S. Kritikos;  
Prof. Dr. Alexander Kriwoluzky; Prof. Dr. Lukas Menkhoff; Prof. Karsten  
Neuhoff, Ph.D.; Prof. Dr. Carsten Schröder; Prof. Dr. Katharina Wrohlich

### Chefredaktion

Prof. Dr. Pio Baake; Claudia Cohnen-Beck; Sebastian Kollmann;  
Kristina van Deuverden

### Lektorat

Alexander Roth

### Redaktion

Rebecca Buhner; Dr. Hella Engerer; Ulrike Fokken; Petra Jasper; Kevin Kunze;  
Sandra Tubik

### Vertrieb

DIW Berlin Leserservice, Postfach 74, 77649 Offenburg

[leserservice@diw.de](mailto:leserservice@diw.de)

Telefon: +49 781 639 67 20

### Gestaltung

Roman Wilhelm, Stefanie Reeg, Eva Kretschmer, DIW Berlin

### Umschlagmotiv

© imageBROKER / Steffen Diemer

### Satz

Satz-Rechen-Zentrum Hartmann + Heenemann GmbH & Co. KG, Berlin

### Druck

USE gGmbH, Berlin

ISSN 0012-1304; ISSN 1860-8787 (online)

Nachdruck und sonstige Verbreitung – auch auszugsweise – nur mit  
Quellenangabe und unter Zusendung eines Belegexemplars an den  
Kundenservice des DIW Berlin zulässig ([kundenservice@diw.de](mailto:kundenservice@diw.de)).

Abonnieren Sie auch unseren DIW- und/oder Wochenbericht-Newsletter  
unter [www.diw.de/newsletter](http://www.diw.de/newsletter)