U.S. Economic Outlook for Aug. 29, 2025

A Publication of BMO Capital Markets Economic Research • Douglas Porter, CFA, Chief Economist, BMO Financial Group

		2024 Q1	Q2	Q3	Q4	2025 Q1	Q2	Q3	Q4	2026 Q1	Q2	Q3	Q4	2023	2024	2025	2026
Production	**q/q % chng : a.r.**																
Real GDP (chain-weighted)		1.6	3.0	3.1	2.4	-0.5	3.3	**1.1**	**1.0**	**1.6**	**1.6**	**1.8**	**1.7**	2.9	2.8	**1.7**	**1.6**
Final Sales		2.1	1.9	3.3	3.3	-3.1	6.8	**0.1**	**1.3**	**1.6**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	3.3	2.7	**1.7**	**1.7**
Final Domestic Demand		2.7	2.8	3.7	3.0	1.5	1.6	**0.4**	**1.4**	**1.7**	**1.6**	**1.7**	**1.7**	2.7	3.0	**2.0**	**1.4**
Consumer Spending		1.9	2.8	3.7	4.0	0.5	1.6	**1.5**	**1.1**	**1.4**	**1.6**	**1.9**	**1.9**	2.5	2.8	**2.0**	**1.5**
Durables		-1.8	5.5	7.6	12.4	-3.7	2.6	**2.0**	**0.3**	**0.5**	**1.0**	**1.6**	**2.0**	3.9	3.3	**3.3**	**1.1**
Nondurables		-0.8	1.7	4.6	3.1	2.1	2.3	**1.8**	**0.6**	**1.1**	**1.5**	**1.8**	**1.8**	0.8	1.9	**2.5**	**1.4**
Services		3.4	2.7	2.8	3.0	0.6	1.2	**1.3**	**1.4**	**1.7**	**1.8**	**2.0**	**1.9**	2.9	2.9	**1.7**	**1.6**
Government Spending		1.8	3.1	5.1	3.1	-0.6	-0.2	**-0.5**	**2.4**	**2.7**	**1.1**	**0.4**	**0.8**	3.9	3.4	**1.3**	**1.3**
Business Investment		4.5	3.9	4.0	-3.0	10.3	5.7	**-1.6**	**1.4**	**1.7**	**1.9**	**1.9**	**1.9**	6.0	3.6	**3.6**	**1.5**
Non-residential Construction		6.3	0.2	-5.0	2.9	-2.4	-8.9	**-5.0**	**0.5**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	10.8	3.5	**-3.0**	**-0.3**
Equipment		0.3	9.8	10.8	-8.7	23.7	7.4	**-4.0**	**1.0**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	3.5	3.4	**6.6**	**1.4**
Intellectual Property		7.5	0.7	3.1	-0.5	6.0	12.8	**2.0**	**2.0**	**1.5**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	5.8	3.9	**4.5**	**2.5**
Residential Construction		13.7	-2.8	-4.3	5.5	-1.3	-4.7	**-8.0**	**0.5**	**1.0**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	-8.3	4.2	**-1.9**	**-0.4**
Exports		1.9	1.0	9.6	-0.2	0.4	-1.3	**0.0**	**0.0**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	2.8	3.3	**1.0**	**1.5**
Imports		6.1	7.6	10.7	-1.9	38.0	-29.8	**2.5**	**1.0**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	-1.2	5.3	**3.3**	**-0.4**
Inventory Change	2017$ blns : a.r.	17.7	71.7	57.9	8.9	160.5	-32.9	**30.0**	**15.0**	**10.0**	**10.0**	**20.0**	**20.0**	33.1	38.9	**43.1**	**15.0**
Contrib. to GDP Growth	ppts : a.r.	-0.5	1.1	-0.2	-0.8	2.6	-3.3	**1.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.0**	**0.2**	**0.0**	-0.4	0.0	**0.0**	**-0.1**
Net Exports	2017$ blns : a.r.	-977.0	-1,035.7	-1,069.2	-1,052.7	-1,359.0	-1,029.0	**-1,051.7**	**-1,060.6**	**-1,065.3**	**-1,070.1**	**-1,074.8**	**-1,079.6**	-932.8	-1,033.6	**-1,125.1**	**-1,072.5**
Contrib. to GDP Growth	ppts : a.r.	-0.6	-0.9	-0.4	0.3	-4.6	5.0	**-0.4**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	0.5	-0.4	**-0.4**	**0.2**
Nominal GDP	$ blns : a.r.	28,624	29,017	29,375	29,724	29,962	30,354	**30,703**	**31,025**	**31,337**	**31,645**	**31,974**	**32,299**	27,721	29,185	**30,511**	**31,814**
Growth	q/q % chng : a.r.	4.7	5.6	5.0	4.8	3.2	5.3	**4.7**	**4.3**	**4.1**	**4.0**	**4.2**	**4.1**	6.6	5.3	**4.5**	**4.3**
Real GDP	y/y % chng	2.9	3.0	2.7	2.5	2.0	2.1	**1.6**	**1.2**	**1.7**	**1.3**	**1.5**	**1.7**				
Inflation	**q/q % chng : a.r.**																
GDP Price Index		3.0	2.5	1.9	2.3	3.8	2.0	**3.5**	**3.2**	**2.5**	**2.4**	**2.4**	**2.4**	3.6	2.4	**2.8**	**2.7**
Core PCE Deflator		3.7	2.8	2.2	2.6	3.5	2.5	**3.9**	**3.7**	**2.7**	**2.5**	**2.4**	**2.4**	4.1	2.8	**3.0**	**2.9**
CPI All Items		3.7	2.8	1.4	3.0	3.8	1.6	**3.4**	**3.5**	**2.4**	**2.4**	**2.5**	**2.5**	4.1	3.0	**2.8**	**2.7**
Ex. Food and Energy		4.2	3.1	2.4	3.4	3.5	2.1	**4.0**	**3.9**	**2.8**	**2.6**	**2.5**	**2.5**	4.8	3.4	**3.1**	**3.0**
Food Prices		2.4	1.5	2.3	3.2	3.7	2.3	**3.1**	**3.7**	**2.8**	**1.5**	**2.3**	**2.4**	5.8	2.3	**3.0**	**2.6**
Energy Prices		0.5	1.2	-11.0	-1.3	8.4	-4.8	**-3.0**	**-1.7**	**-3.2**	**2.5**	**2.9**	**2.6**	-4.9	-1.3	**-1.0**	**-0.8**
Services		6.4	4.3	3.4	4.0	4.3	3.2	**4.3**	**3.9**	**2.8**	**2.6**	**2.5**	**2.5**	6.0	4.9	**3.9**	**3.1**
CPI All Items	y/y % chng	3.2	3.2	2.7	2.7	2.7	2.5	**3.0**	**3.1**	**2.7**	**2.9**	**2.7**	**2.5**				
Ex. Food and Energy	y/y % chng	3.8	3.4	3.3	3.3	3.1	2.8	**3.2**	**3.4**	**3.2**	**3.3**	**3.0**	**2.6**				
Core PCE Deflator	y/y % chng	3.0	2.7	2.7	2.8	2.8	2.7	**3.1**	**3.4**	**3.2**	**3.2**	**2.8**	**2.5**				
Financial	**% : quarterly avg.**																
Fed Funds Rate		5.38	5.38	5.21	4.63	4.38	4.38	**4.29**	**4.04**	**3.79**	**3.54**	**3.29**	**3.04**	5.10	5.15	**4.27**	**3.42**
90-Day T-Bill		5.45	5.47	5.22	4.58	4.34	4.37	**4.30**	**4.00**	**3.75**	**3.50**	**3.25**	**3.00**	5.28	5.18	**4.25**	**3.40**
1-Year T-Bill		4.90	5.14	4.45	4.26	4.15	4.03	**3.95**	**3.70**	**3.55**	**3.35**	**3.15**	**3.00**	5.08	4.69	**3.95**	**3.25**
10-Year Bond Yield		4.16	4.44	3.95	4.28	4.45	4.36	**4.30**	**4.20**	**4.15**	**4.10**	**4.05**	**4.00**	3.96	4.21	**4.35**	**4.05**
10-Year BBB Corporate Spread	ppts	1.21	1.13	1.20	1.04	1.08	1.26	**1.07**	**1.21**	**1.38**	**1.54**	**1.70**	**1.86**	1.57	1.15	**1.16**	**1.62**
Foreign Trade	**$ blns : a.r.**																
Current Account Balance		-1,043	-1,145	-1,305	-1,248	-1,801	**-1,096**	**-1,139**	**-1,145**	**-1,153**	**-1,162**	**-1,170**	**-1,175**	-928	-1,185	**-1,295**	**-1,165**
Share of GDP		-3.6	-3.9	-4.4	-4.2	-6.0	**-3.6**	**-3.7**	**-3.7**	**-3.7**	**-3.7**	**-3.7**	**-3.6**	-3.3	-4.1	**-4.2**	**-3.7**
Merchandise Balance		-1,113	-1,197	-1,237	-1,316	-1,864	**-1,179**	**-1,214**	**-1,223**	**-1,235**	**-1,247**	**-1,259**	**-1,272**	-1,057	-1,215	**-1,370**	**-1,253**
Non-Merchandise Balance		69	51	-68	68	63	**83**	**75**	**78**	**82**	**85**	**89**	**97**	129	30	**75**	**88**
Yen	¥/US$: qtr. avg.	149	156	149	152	152	144	**147**	**144**	**143**	**142**	**142**	**141**	140	151	**147**	**142**
Euro	US$/€ : qtr. avg.	1.09	1.08	1.10	1.07	1.05	1.13	**1.16**	**1.18**	**1.18**	**1.19**	**1.19**	**1.20**	1.08	1.08	**1.13**	**1.19**
Pound	US$/£ : qtr. avg.	1.27	1.26	1.30	1.28	1.26	1.34	**1.34**	**1.36**	**1.36**	**1.37**	**1.37**	**1.38**	1.24	1.28	**1.32**	**1.37**
Trade-Wt. Dollar (broad)	Jan. '97 = 100	121.0	122.9	122.9	126.1	127.9	122.7	**120.7**	**119.8**	**119.2**	**118.8**	**118.4**	**118.0**	120.5	123.2	**122.8**	**118.6**
WTI Spot	US$/bbl : qtr. avg.	77.3	81.0	75.8	70.3	71.4	63.7	**67.8**	**65.0**	**62.0**	**63.0**	**66.0**	**69.0**	77.6	76.1	**67.0**	**65.0**
Henry Hub Spot	US$/mmbtu : qtr. avg.	2.1	2.1	2.1	2.4	4.1	3.2	**3.7**	**4.0**	**3.8**	**3.3**	**3.3**	**3.8**	2.5	2.2	**3.8**	**3.5**
Incomes	**y/y % chng**																
Pre-Tax Profits w/IVA,CCA		8.2	10.8	6.0	6.9	6.3	4.3	**5.9**	**1.6**	**5.0**	**4.3**	**4.1**	**4.1**	6.9	7.9	**4.5**	**4.4**
Personal Income		5.9	5.5	5.0	5.2	4.5	4.9	**5.3**	**5.0**	**4.3**	**4.0**	**4.1**	**4.1**	5.9	5.4	**4.9**	**4.1**
Real Disposable Income		3.4	2.8	2.5	2.3	1.5	2.0	**2.1**	**1.6**	**1.5**	**1.2**	**1.5**	**1.8**	5.1	2.7	**1.8**	**1.5**
Savings Rate	% : quarterly avg.	5.4	4.9	4.1	3.8	4.3	4.6	**4.4**	**4.3**	**4.4**	**4.4**	**4.4**	**4.4**	4.7	4.5	**4.4**	**4.4**
Other Indicators	**quarterly avg.**																
Unemployment Rate	percent	3.8	4.0	4.2	4.2	4.1	4.2	**4.3**	**4.5**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	3.6	4.0	**4.3**	**4.6**
Housing Starts	mlns : a.r.	1.42	1.34	1.34	1.39	1.40	1.35	**1.39**	**1.38**	**1.40**	**1.41**	**1.41**	**1.42**	1.42	1.37	**1.38**	**1.41**
Existing Home Sales	mlns : a.r.	4.14	4.02	3.94	4.16	4.13	3.99	**4.10**	**4.53**	**4.82**	**4.85**	**4.87**	**4.90**	4.10	4.07	**4.19**	**4.86**
Home Prices (Case-Shiller)	y/y % chng	7.3	6.8	5.2	4.4	4.5	2.8	**1.4**	**0.5**	**-0.1**	**1.1**	**1.9**	**2.2**	1.8	5.9	**2.3**	**1.3**
Motor Vehicle Sales	mlns : a.r.	15.6	15.9	15.8	16.7	16.5	16.2	**15.9**	**14.9**	**15.1**	**15.3**	**15.5**	**15.7**	15.6	16.0	**15.9**	**15.4**
Payroll Employment Growth	q/q % chng : a.r.	1.5	1.3	0.9	1.3	1.3	0.7	**0.4**	**0.5**	**0.8**	**1.1**	**1.1**	**1.2**	2.2	1.3	**1.0**	**0.8**
Industrial Production	q/q % chng : a.r.	-1.8	2.4	-0.6	-1.2	4.2	1.5	**1.0**	**1.4**	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**1.8**	0.2	-0.3	**1.4**	**1.5**
CBO Budget Deficit	% of GDP													-6.2	**-6.4**	**-6.7**	**-6.7**

Bolded values represent forecasts

BMO

General Disclosures