

# Medienmitteilung

Zürich, 24. September 2019, 9:00 Uhr

## KOF Consensus Forecast: Konjunkturoperaten zeigen sich pessimistischer

In der September-Umfrage erwarten die von der KOF befragten Konjunkturoperaten für das Jahr 2019 einen Anstieg des realen Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 1.0%. Im Juni lag die Prognose noch bei 1.3%. Auch die mittel- und längerfristigen Erwartungen der befragten Ökonomen und Ökonomen trüben sich leicht ein, sie gehen jedoch weiterhin mittelfristig von einer konjunkturellen Beschleunigung aus. Für das Jahr 2020 wird eine Zunahme der Wirtschaftsleistung um 1.3% erwartet und in fünf Jahren um 1.4%.

### Konjunktur

Die Konjunkturoperaten und -operaten revidieren ihre Prognose im Vergleich zum Juni nach unten. Sie erwarten für 2019 einen Anstieg des BIP von 1.0% und für 2020 einen Anstieg von 1.3%. Bei der vorigen Befragung im Juni lag die BIP-Prognose bei 1.3% für 2019 und bei 1.5% für 2020. Die Prognosen der realen Ausrüstungs- und Bauinvestitionen wurden deutlich nach unten revidiert. Die Umfrageteilnehmer gehen neu von einem Anstieg der Ausrüstungsinvestitionen von 0.8% im Jahr 2019 (Juni: 1.5%) und 1.3% im Jahr 2020 (Juni: 1.8%) aus. Auch für die realen Exporte – ohne nicht-monetäres Gold und Wertsachen – erwarten die Prognostiker einen schwächeren Anstieg als im Juni. Der Consensus-Wert liegt für 2019 bei 2.0% (Juni: 2.6%) und für 2020 bei 2.3% (Juni: 2.7%).

Die Konjunkturoperaten zeigen sich leicht optimistischer bezüglich des Arbeitsmarktes. Sie erwarten für 2019 eine Arbeitslosenquote – nach Definition des Staatssekretariats für Wirtschaft (SECO) – von 2.4% und für 2020 von 2.5%. In der vorhergehenden Befragung lagen die Werte minimal höher bei 2.5% für 2019 und 2.6% für 2020. Der Consensus-Wert der langfristigen Erwartungen sank seit der Befragung im Juni von 3.0% auf 2.8%.

Wirtschaftsvariablen	2019		2020		in 5 Jahren	
	06/2019	09/2019	06/2019	09/2019	06/2019	09/2019
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	1.3	1.0	1.5	1.3	1.6	1.4
Veränderung reale Anlageinvestitionen	1.2	0.7	1.4	1.0		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	1.5	0.8	1.8	1.3		
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.7	0.5	0.8	0.4		
Veränderung reale Exporte	2.6	2.0	2.7	2.3		
Veränderung Konsumentenpreise	0.7	0.5	0.8	0.6	1.1	1.0
Arbeitslosenquote	2.5	2.4	2.6	2.5	3.0	2.8

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	06/2019	09/2019	06/2019	09/2019
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>				
3-Monats-Libor CHF	-0.74	-0.79	-0.60	-0.63
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.26	-0.69	-0.05	-0.51
CHF / EUR	1.13	1.09	1.14	1.10
CHF / USD	1.00	0.98	0.98	0.97
SPI-Index	11223	11833	11565	11903

Die Ökonomen und Ökonomen sind pessimistischer hinsichtlich der Preisentwicklungen. Sie senken ihre Erwartungen bezüglich der Teuerung für das Jahr 2019 von 0.7% (Juni) auf 0.5% (September) und für das Jahr 2020 von 0.8% (Juni) auf 0.6% (September). In fünf Jahren erwarten die Umfrageteilnehmer eine Inflation von 1.1%, was nur minimal höher ist als in der letzten Befragung (1.0%).

## Finanzmärkte

Die Prognostiker revidieren ihre Erwartungen bezüglich der langfristigen Zinsen im Vergleich zur Juni-Befragung deutlich nach unten. Der Consensus-Wert des Kassazins der 10-jährigen Bundesobligationen liegt bei -0.69% in drei Monaten und bei -0.51% in zwölf Monaten. Im Juni lagen die Werte noch bei -0.26% in drei Monaten und bei -0.05% in zwölf Monaten. Die Prognose des 3-Monats-Libors liegt minimal tiefer in drei Monaten bei -0.79% und in zwölf Monaten bei -0.63%.

Auch die Erwartungen bezüglich des Wechselkurses des Schweizer Frankens wurden nach unten revidiert. Die befragten Konjunkturexperten erwarten in drei Monaten einen Kurs gegenüber dem Euro von 1.09 CHF/EUR und in 12 Monaten einen Kurs von 1.10 CHF/EUR. Gegenüber dem US-Dollar erwarten sie einen Kurs von 0.98 CHF/USD in drei Monaten und 0.97 CHF/USD in zwölf Monaten. Der Consensus-Wert des Swiss Performance Index (SPI) liegt in drei Monaten bei 11800 Punkten und in zwölf Monaten bei 11900 Punkten.

## Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2019				2020				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	1.0	1.1	0.2	11	1.3	1.4	0.3	10	1.4	1.5	0.2	9
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	0.8	0.7	0.7	9	1.3	1.0	0.7	9				
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.5	0.6	0.2	8	0.4	0.6	0.7	8				
Veränderung reale Exporte	2.0	2.0	1.4	9	2.3	2.5	0.9	9				
Veränderung Konsumentenpreise	0.5	0.5	0.1	11	0.6	0.6	0.2	10	1.0	1.0	0.3	9
Arbeitslosenquote	2.4	2.3	0.1	12	2.5	2.5	0.1	11	2.8	2.8	0.4	10

Wachstum gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten				in 12 Monaten			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
3-Monats-Libor CHF	-0.79	-0.75	0.08	9	-0.63	-0.75	0.53	9
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.69	-0.67	0.25	10	-0.51	-0.52	0.33	10
CHF / EUR	1.09	1.09	0.01	10	1.10	1.10	0.02	10
CHF / USD	0.98	0.99	0.02	9	0.97	0.98	0.02	9
SPI-Index	11833	12000	687	7	11903	11870	1189	7

## Teilnehmer

Am 95. Consensus Forecast der KOF vom September 2019 nahmen 17 Ökonomen und Ökonomen teil. Sie prognostizieren für 2019, 2020 und 2024 zum einen gesamtwirtschaftliche Entwicklungen (Wachstum des BIP, der Bau- und Ausrüstungsinvestitionen, Entwicklung des Preisniveaus und der Arbeitslosenquote), zum anderen Finanzmarktgrössen (kurz- und langfristige Zinsen, Wechselkurse, Börsenentwicklung). Der Consensus Forecast ergibt sich aus den gemittelten Antworten. Der Consensus Forecast nutzt die Erfahrungen von Ökonomen aus Wirtschaft, Verwaltung und Hochschulen zur Prognose der Wirtschaftsentwicklung. **Die Expertenbefragung ist nicht mit der Konjunkturprognose der KOF zu verwechseln.** Die KOF veröffentlicht ihre nächste Konjunkturprognose am **2. Oktober 2019**.

Am 95. KOF Consensus Forecast im dritten Quartal 2019 nahmen 17 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB

Baloise Group

Bank J. Safra Sarasin

Coop

Credit Suisse

economiesuisse

Juen Consulting

Julius Baer

KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich

Neue Aargauer Bank

Pictet

Schweizerischer Gewerkschaftsbund

Swiss Life

UBS

Wüst Partner AG

Wellershoff & Partners

ZKB

**Weitere Informationen zum KOF Consensus Forecast finden Sie hier:**

<https://www.kof.ethz.ch/umfragen/oekonomenumfragen/kof-consensus-forecast.html/> →

#### **Kontakte**

Klaus Abberger | Tel. +41 44 633 51 56 | [abberger@kof.ethz.ch](mailto:abberger@kof.ethz.ch)

Mediendienste | Tel. +41 44 633 99 48 | [kofcc@kof.ethz.ch](mailto:kofcc@kof.ethz.ch)