

Medienmitteilung

Zürich, 17. Dezember 2019, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Konjunkturoperaten erwarten für 2020 einen Anstieg des BIP um 1.3%

Die im Dezember von der KOF befragten Ökonominnen und Ökonomen revidieren ihre Erwartungen hinsichtlich der Wirtschaftsleistung kaum. Sie gehen für das Jahr 2019 von einem Anstieg des realen Bruttoinlandproduktes (BIP) um 0.9% aus. Mittelfristig erwarten die Experten weiterhin eine konjunkturelle Beschleunigung und prognostizieren für das Jahr 2020 eine Zunahme des BIP um 1.3% und in fünf Jahren um 1.5%.

Konjunktur

Die Konjunkturoperatinnen und -operaten bewerten die konjunkturelle Lage in diesem Jahr aktuell leicht pessimistischer als bei der letzten Befragung vom September. Bezüglich der langfristigen Wirtschaftsleistung sind sie allerdings optimistischer. Sie erwarten für 2019 einen Anstieg des BIP um 0.9%. Bei der letzten Befragung lag die Prognose noch bei 1.0%. Für das Jahr 2020 liegt die Prognose unverändert bei 1.3%. In fünf Jahren erwarten die Experten einen BIP-Anstieg um 1.5%, was leicht höher ist als bei der letzten Befragung (1.4%).

Die Umfrageteilnehmer revidieren ihre Prognose der realen Anlageinvestitionen nach unten. Sie erwarten neu einen Anstieg der Ausrüstungsinvestitionen von 0.4% im Jahr 2019 (September: 0.8%) und 0.9% im Jahr 2020 (September: 1.3%). Die realen Exporte – ohne nicht-monetäres Gold und Wertsachen – haben sich jüngst positiv entwickelt, sodass die Prognostiker von einem stärkeren Anstieg als noch im September ausgehen. Der Consensus-Wert für 2019 liegt bei 3.1% (September: 2.0%) und für 2020 bei 2.6% (September: 2.3%).

Die Einschätzung des Arbeitsmarktes hat sich seit der letzten Befragung kaum verändert. Der Consensus-Wert der Arbeitslosenquote für das Jahr 2019 liegt bei 2.4% und für das Jahr 2020 bei 2.6%. Langfristig erwarten die Konjunkturoperaten eine Arbeitslosenquote von 2.9%.

Wirtschaftsvariablen	2019		2020		in 5 Jahren	
	09/2019	12/2019	09/2019	12/2019	09/2019	12/2019
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	1.0	0.9	1.3	1.3	1.4	1.5
Veränderung reale Anlageinvestitionen	0.7	0.5	1.0	0.7		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	0.8	0.4	1.3	0.9		
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.5	0.6	0.4	0.3		
Veränderung reale Exporte	2.0	3.1	2.3	2.6		
Veränderung Konsumentenpreise	0.5	0.4	0.6	0.4	1.0	1.0
Arbeitslosenquote	2.4	2.4	2.5	2.6	2.8	2.9

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	09/2019	12/2019	09/2019	12/2019
KOF Consensus Umfrage vom				
3-Monats-Libor CHF	-0.79	-0.74	-0.63	-0.71
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.69	-0.54	-0.51	-0.37
CHF / EUR	1.09	1.10	1.10	1.11
CHF / USD	0.98	0.99	0.97	0.97
SPI-Index	11833	12466	11903	12382

Die befragten Ökonominnen und Ökonomen revidieren ihre Erwartungen bezüglich der Preisentwicklung im Vergleich zur Befragung im September leicht nach unten. Für die Jahre 2019 und 2020 prognostizieren sie eine Teuerung von 0.4%. Im September lag die Prognose für das Jahr 2019 bei 0.5% und für das Jahr 2020 bei 0.6%. Die langfristigen Inflationserwartungen liegen unverändert bei 1.0%.

Finanzmärkte

Nach dem jüngsten Anstieg der langfristigen Zinsen liegen die erwarteten Zinsen der 10-jährigen Bundesobligationen nun deutlich über dem Consensus-Wert der Befragung vom September. Die Befragten prognostizieren einen Kassazins der 10-jährigen Bundesobligationen in drei Monaten von -0.54% (September: -0.69%) und in zwölf Monaten von -0.37% (September: -0.51%). Die Prognose des 3-Monats-Libors liegt in drei Monaten bei -0.74% (September: -0.79%) und in zwölf Monaten bei -0.71% (September: -0.63%).

Die Prognosen der Umfrageteilnehmer bezüglich des Wechselkurses des Schweizer Frankens sind minimal gestiegen. Der Consensus-Wert des Kurses des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro liegt in drei Monaten bei 1.10 CHF/EUR und in 12 Monaten bei 1.11 CHF/EUR. Gegenüber dem US-Dollar liegt der Consensus-Wert des Kurses bei 0.99 CHF/USD in drei Monaten und bei 0.97 CHF/USD in zwölf Monaten. Die Konjunkturexperten erwarten, dass der Swiss Performance Index (SPI) in drei Monaten bei 12 600 Punkten und in zwölf Monaten bei 12 800 Punkten liegt (Median).

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	0.9	0.8	0.1	20	1.3	1.3	0.3	20	1.5	1.5	0.3	19
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	0.4	0.5	0.4	17	0.9	0.9	0.6	17				
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.6	0.5	0.3	17	0.3	0.3	0.4	17				
Veränderung reale Exporte	3.1	3.0	0.8	17	2.6	2.4	1.0	17				
Veränderung Konsumentenpreise	0.4	0.4	0.1	20	0.4	0.4	0.2	20	1.0	1.0	0.4	19
Arbeitslosenquote	2.4	2.3	0.5	20	2.6	2.5	0.5	20	2.9	2.8	0.6	19

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	-0.74	-0.75	0.04	18	-0.71	-0.75	0.14	18
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.54	-0.52	0.17	18	-0.37	-0.40	0.24	18
CHF / EUR	1.10	1.10	0.03	18	1.11	1.10	0.03	18
CHF / USD	0.99	0.99	0.01	18	0.97	0.97	0.03	18
SPI-Index	12466	12590	523	14	12382	12750	993	13

Teilnehmende

Am 96. Consensus Forecast der KOF vom Dezember 2019 nahmen 20 Ökonominnen 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 veröffentlichte ihre jüngste Konjunkturprognose am 12. Dezember 2019.**

Am 96. KOF Consensus Forecast vom vierten Quartal 2019 nahmen 20 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB	Neue Aargauer Bank
BAK Basel	Pictet
Baloise Group	Raiffeisenbank Schweiz
Bank Vontobel	Schweizerischer Gewerkschaftsbund
Coop	Swiss Life
CREA/HEC Universität Lausanne	Textilverband Schweiz
economiesuisse	UBS
Juen Consulting	Wüst Partner AG
Julius Baer	Wellershoff & Partners
KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich	ZKB

Weitere Informationen zum KOF Consensus Forecast finden Sie hier:

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

Kontakte

Anne Kathrin Funk | Tel. +41 44 633 89 08 | funk@kof.ethz.ch

Mediendienste | Tel. +41 44 633 99 48 | kofcc@kof.ethz.ch