

# Medienmitteilung

Zürich, 22. Dezember 2020, 9:00 Uhr

## KOF Consensus Forecast: Konjunkturoperaten prognostizieren für 2021 einen BIP-Anstieg um 3.4%

Die im Dezember befragten Ökonominen und Ökonomen erwarten eine Abnahme des realen Bruttoinlandsproduktes (BIP) um 3.5% im Jahr 2020. Im Oktober rechneten sie noch mit einem Minus von 4.2%. Die Prognosen für das nächste Jahr und die mittlere Frist sind nahezu unverändert: 2021 erwarten die Expertinnen und Experten eine Zunahme des BIP von 3.4%, in fünf Jahren ein Wachstum von 1.4%.

Die Expertenbefragung ist nicht mit der Konjunkturprognose der KOF zu verwechseln. Die KOF veröffentlichte ihre jüngste Konjunkturprognose am 15. Dezember 2020.

### Konjunktur

Die von der KOF befragten Konjunkturoperatinnen und -operaten revidieren ihre Prognose für das Jahr 2020 nach oben. Rechneten sie im Oktober noch mit einer Abnahme des BIP um 4.2% im Jahr 2020, prognostizieren sie neu einen Rückgang von 3.5%. Die Erwartungen für die nächsten Jahren haben sich im Vergleich zur Oktoberumfrage kaum verändert. Für das Jahr 2021 rechnen die Ökonomen mit einem durchschnittlichen Wirtschaftswachstum von 3.4% (Oktober: 3.3%) und in fünf Jahren erwarten sie ein Plus von 1.4% (Oktober: 1.5%).

Die Prognose bezüglich der realen Anlageinvestitionen wurde deutlich nach oben revidiert. Neu rechnen die Umfrageteilnehmenden mit einer Abnahme um 3.8% im Jahr 2020 (Oktober: -5.3%) und einer Zunahme um 3.3% im Jahr 2021 (Oktober: 2.2%). Insbesondere die Einschätzungen zur Unterkategorie der realen Ausrüstungsinvestitionen wurden erheblich revidiert. Die Prognose der realen Exporte für das aktuelle Jahr wurde deutlich nach oben korrigiert, jene für das kommende Jahr deutlich nach unten. Der Consensus-Wert der realen Exporte liegt nun bei -5.8% für das Jahr 2020 (Oktober: -7.0%) und bei 5.4% für das Jahr 2021 (Oktober 7.2%).

Die Konjunkturoperatinnen und -operaten zeigen sich leicht optimistischer bezüglich der Entwicklung des Arbeitsmarktes in der kurzen und mittleren Frist. Sie prognostizieren für das Jahr 2020 eine Arbeitslosenquote gemäss SECO von 3.2% (Oktober: 3.3%) und für das Jahr 2021 von 3.8% (Oktober: 3.9%). Die mittelfristigen Erwartungen trüben sich hingegen etwas ein. Neu liegt die prognostizierte Arbeitslosenquote in fünf Jahren im Mittel bei 3.1% und im Median bei 3.0%. In der vorhergehenden Umfrage lagen sowohl Median wie auch Mittelwert bei 2.9%.

Wirtschaftsvariablen	2020		2021		in 5 Jahren	
	09/2020	12/2020	09/2020	12/2020	09/2020	12/2020
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	-4.2	-3.5	3.3	3.4	1.5	1.4
Veränderung reale Anlageinvestitionen	-5.3	-3.8	2.2	3.3		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	-7.2	-5.1	3.2	4.6		
Veränderung reale Bauinvestitionen	-1.8	-1.5	0.3	0.8		
Veränderung reale Exporte	-7.0	-5.8	7.2	5.4		
Veränderung Konsumentenpreise	-0.7	-0.7	0.2	0.2	1.0	0.8
Arbeitslosenquote	3.3	3.2	3.9	3.8	2.9	3.1

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	09/2020	12/2020	09/2020	12/2020
KOF Consensus Umfrage vom				
3-Monats-Libor CHF	-0.74	-0.74	-0.72	-0.74
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.44	-0.47	-0.30	-0.35
CHF / EUR	1.08	1.08	1.08	1.07
CHF / USD	0.94	0.92	0.92	0.91
SPI-Index	12660	12776	13278	13157

Die Ökonominnen und Ökonomen halten an ihren Einschätzungen hinsichtlich der Preisentwicklungen in der kurzen Frist fest. Sie rechnen mit einer Abnahme der Konsumentenpreise um 0.7% im aktuellen Jahr und einer Zunahme um 0.2% im kommenden Jahr. Die mittelfristigen Erwartungen der Teuerung wurden in der jüngsten Umfrage nach unten korrigiert und liegen nun bei 0.8% im Mittel und 0.6% im Median. Im Oktober lagen sowohl der Mittelwert und der Median bei 1.0%.

### Finanzmärkte

Die Erwartungen bezüglich der kurzfristigeren Zinsen haben sich seit der letzten Befragung kaum verändert. Der Consensus-Wert des 3-Monats-Libor liegt sowohl in drei als auch in zwölf Monaten bei 0.74%. Die Konjunkturfachexpertinnen und -experten prognostizieren weiterhin einen Anstieg der langfristigen Zinsen in der mittleren Frist, jedoch haben sie ihre Erwartungen etwas nach unten korrigiert. Sie rechnen mit einem Kassazins der 10-jährigen Bundesobligationen von -0.47% in drei Monaten (Oktober: -0.44%) und -0.35% in zwölf Monaten (Oktober: -0.30%).

Die Umfrageteilnehmenden rechnen weiterhin mit einem stabilen Wechselkurs des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro. Der prognostizierte Wechselkurs liegt in drei Monaten bei 1.08 CHF/EUR und in zwölf Monaten bei 1.07 CHF/EUR. Er hat sich somit seit dem Oktober kaum verändert. Gegenüber dem US-Dollar rechnen die Befragten mit einem Wechselkurs von 0.92 CHF/USD in drei Monaten (Oktober: 0.94 CHF/USD) und 0.91 CHF/USD in zwölf Monaten (Oktober: 0.92 CHF/USD). Der Consensus-Wert des Swiss Performance Index (SPI) liegt bei 12 800 Punkten in drei Monaten (Oktober: 12 700 Punkte) und bei 13 200 Punkten in zwölf Monaten (Oktober: 13 300 Punkte).

### Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2020				2021				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	-3.5	-3.5	0.4	16	3.4	3.5	0.4	15	1.4	1.5	0.3	14
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	-5.1	-4.7	1.3	14	4.6	4.5	2.0	14				
Veränderung reale Bauinvestitionen	-1.5	-1.2	0.8	14	0.8	1.0	1.7	14				
Veränderung reale Exporte	-5.8	-5.7	1.3	14	5.4	5.2	1.9	14				
Veränderung Konsumentenpreise	-0.7	-0.7	0.1	15	0.2	0.2	0.2	15	0.8	0.6	0.5	13
Arbeitslosenquote	3.2	3.2	0.1	15	3.8	3.6	0.5	15	3.1	3.0	0.5	14

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	0.03	13	-0.74	-0.75	0.03	13
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.47	-0.50	0.07	12	-0.35	-0.40	0.19	12
CHF / EUR	1.08	1.08	0.01	13	1.07	1.08	0.05	13
CHF / USD	0.92	0.90	0.05	13	0.91	0.90	0.04	13
SPI-Index	12776	13100	707	9	13157	13050	668	9

### **Teilnehmende**

Am 100. Consensus Forecast der KOF vom Dezember 2020 nahmen 16 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 2. bis 16. Dezember durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für 2020, 2021 und 2025 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 15. Dezember 2020.**

Am 100. KOF Consensus Forecast vom vierten Quartal 2020 nahmen 16 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB  
Bank Vontobel  
BAK Economics AG  
Coop  
Credit Suisse  
economiesuisse  
FRZ Flughafenregion Zürich  
J. Safra Sarasin

KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich  
Pictet  
Schweizer Gewerkschaftsverband  
Swiss Life  
Textilverband Schweiz  
UBS  
WPuls  
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](mailto:funk@kof.ethz.ch)

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