

# Medienmitteilung

Zürich, 21. Dezember 2021, 9:00 Uhr

## KOF Consensus Forecast: Teilnehmende Konjunkturoptionen erhöhen Inflationsprognose für 2022

Die von der KOF im Dezember befragten Konjunkturoptionen und -optionen revidieren ihre Inflationsprognose für das kommende Jahr erneut nach oben. Sie prognostizieren im Mittel eine Zunahme der Konsumentenpreise im Jahr 2022 um 1% (September: 0.8%). Ausserdem senken die Ökonomen und Ökonomen ihre Langfristprognose der Arbeitslosenquote von 2.7% auf 2.4%.

### Konjunktur

Die beim KOF Consensus Forecast teilnehmenden Ökonomen und Ökonomen haben im Dezember ihre Prognose des realen Bruttoinlandsproduktes (BIP) im Vergleich zur Befragung vom September 2021 kaum angepasst. Die Prognostikerinnen und Prognostiker erwarten für dieses Jahr eine Zunahme des realen BIP um 3.5% (September: 3.4%) und für das kommende Jahr von 2.8% (2.9%). Die langfristigen Erwartungen bleiben unverändert; die Teilnehmenden gehen von einer durchschnittlichen Wachstumsrate der Wirtschaftsleistung in fünf Jahren von 1.6% aus.

Die Konjunkturoptionen und -optionen revidieren die prognostizierte Veränderungsrate der realen Anlageinvestitionen für das aktuelle Jahr nach unten auf 2.8%. Im kommenden Jahr dürften sich die Anlageinvestitionen mit einem Zuwachs von 2.1% dynamischer entwickeln als bis anhin erwartet wurde. Allerdings sind die Ökonomen und Ökonomen nur bei den Ausrüstungsinvestitionen optimistischer, wohingegen sich die Erwartungen für die Bauinvestitionen eingetrübt haben. Die Einschätzung der aktuellen und künftigen Entwicklung der realen Exporte fällt deutlich zuversichtlicher aus als in der vorherigen Umfrage. Die Revision der Veränderungsrate beträgt im aktuellen Jahr 1 Prozentpunkt und im kommenden Jahr 0.8 Prozentpunkte, sodass mit Zuwachsraten von 8% und 5.2% gerechnet wird.

Wirtschaftsvariablen	2021		2022		in 5 Jahren	
	09/2021	12/2021	09/2021	12/2021	09/2021	12/2021
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	3.4	3.5	2.9	2.8	1.6	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	3.0	2.8	1.9	2.1		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	3.7	3.5	2.4	2.8		
Veränderung reale Bauinvestitionen	1.7	1.6	1.0	0.7		
Veränderung reale Exporte	7.0	8.0	4.4	5.2		
Veränderung Konsumentenpreise	0.6	0.6	0.8	1.0	0.8	0.8
Arbeitslosenquote	3.0	2.9	2.8	2.5	2.7	2.4

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

### Arbeitsmarkt und Inflation

Angesichts des jüngsten Rückgangs der Arbeitslosenquote passen die Umfrageteilnehmenden ihre Prognose für das Jahr 2021 von 3% auf 2.9% an. Für das Jahr 2022 wird eine Quote von 2.5% erwartet, wobei zuvor noch mit 2.8% gerechnet wurde. Auch die aktuelle Langfristprognose von 2.4% liegt deutlich unter dem Durchschnittswert der Septemberumfrage und stellt den tiefsten Consensus-Wert der letzten Jahre dar.

Für die diesjährige Inflationsrate wird – wie im Vorquartal – mit 0.6% gerechnet. Die Erwartungen für das Jahr 2022 wurden nach oben revidiert, von 0.8% auf 1%. Die erwartete langfristige Entwicklung der Konsumentenpreise bleibt gemäss den befragten Konjunkturoptionen und -optionen im Mittel unverändert

bei 0.8%. Der Median der für in fünf Jahren erwarteten Inflationsrate ist hingegen zum wiederholten Mal in Folge gesunken: Der Wert sank stetig, von 1.3% im März 2021 auf 0.7% im Dezember.

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	09/2021	12/2021	09/2021	12/2021
KOF Consensus Umfrage vom				
SARON	-0.74	-0.73	-0.71	-0.66
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.27	-0.18	-0.11	-0.05
CHF / EUR	1.10	1.05	1.10	1.06
CHF / USD	0.92	0.91	0.91	0.92
SPI-Index	15869	15784	16294	15925

### Finanzmärkte

Die Ökonominen und Ökonomen rechnen vermehrt mit einem Zinsanstieg in den kommenden zwölf Monaten. Der SARON dürfte gemäss den befragten Prognostikern zwar in den kommenden drei Monaten praktisch unverändert bei -0.73% liegen, in zwölf Monaten allerdings auf -0.66% ansteigen (September: -0.71%). Die Umfrageteilnehmenden erwarten für den Kassazins der 10-jährigen Bundesobligationen einen Zinssatz von -0.18% in drei Monaten (September: -0.27%) und von -0.05% in zwölf Monaten (September: -0.11%).

Die Konjunkturexpertinnen und –experten erwarten nach wie vor einen nahezu stabilen Wechselkurs des Schweizer Frankens zum Euro. Infolge der jüngsten Aufwertung des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro in den vergangenen Monaten wurde die Wechselkursprognose entsprechend nach unten angepasst. Sie prognostizieren einen Wechselkurs von 1.05 CHF/EUR in drei Monaten und von 1.06 CHF/EUR in zwölf Monaten. Die Erwartungen hinsichtlich des Wechselkurses gegenüber dem US-Dollar blieben praktisch unverändert. Die Consensus-Werte liegen bei 0.91 CHF/USD in drei Monaten und bei 0.92 CHF/USD in zwölf Monaten. Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen mit einem Kurs des Swiss Performance Index (SPI) von 15800 Punkten in drei Monaten und von 15900 Punkten in zwölf Monaten.

### Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2021			2022			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	0.3	17	2.8	2.9	0.4	18	1.6	1.5	0.4	16
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	3.5	3.6	0.8	15	2.8	2.5	2.1	15				
Veränderung reale Bauinvestitionen	1.6	1.5	1.0	15	0.7	1.0	0.6	15				
Veränderung reale Exporte	8.0	8.5	1.8	15	5.2	4.9	1.6	15				
Veränderung Konsumentenpreise	0.6	0.6	0.2	18	1.0	1.0	0.3	18	0.8	0.7	0.4	16
Arbeitslosenquote	2.9	3.0	0.1	17	2.5	2.5	0.2	17	2.4	2.4	0.4	15

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
SARON	-0.73	-0.72	0.03	16	-0.66	-0.72	0.16	16
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	-0.18	-0.20	0.10	15	-0.05	-0.10	0.18	15
CHF / EUR	1.05	1.05	0.02	13	1.06	1.05	0.03	13
CHF / USD	0.91	0.92	0.03	13	0.92	0.92	0.04	13
SPI-Index	15784	15770	743	10	15925	15790	1152	10

### Teilnehmende

Am 104. Consensus Forecast der KOF vom November und Dezember 2021 nahmen 18 Ökonominen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 29. November bis 15. Dezember durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für 2021, 2022 und 2026 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 hat ihre Konjunkturprognose am 16. Dezember 2021 veröffentlicht.**

Am 104. KOF Consensus Forecast vom vierten Quartal 2021 nahmen 18 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Coop	UBS
ZKB	Pictet
SECO	Wpuls
Textilverband Schweiz	Raiffeisen
Aargauische Kantonalbank AKB	Swiss Life
BAK Economics	Bank J. Safra Sarasin
Credit Suisse	CREA/HEC Universität Lausanne
Schweiz. Gewerkschaftsbund	NZZ Neue Zürcher Zeitung
KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich	Swiss Re

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

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

#### **Kontakte**

Nina Mühlebach | Tel. +41 44 633 86 09 | [muehlebach@kof.ethz.ch](mailto:muehlebach@kof.ethz.ch)

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