Medienmitteilung

Zürich, 20. Juni 2022, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Teilnehmende Prognostiker erwarten positiven Kurzfristzins

Die von der KOF im Juni befragten Ökonominnen und Ökonomen prognostizieren für 2022 eine Wachstumsrate des realen Bruttoinlandproduktes von 2.5%. Sie halten somit an ihren Einschätzungen von der letzten Befragung fest. Die Inflationsprognose wird hingegen nach oben korrigiert: Die Konjunkturexperten erwarten einen Anstieg der Konsumentenpreise von 2.6% im Jahr 2022 und 1.7% im Jahr 2023. Zudem wird damit gerechnet, dass der SARON im Verlauf der kommenden zwölf Monate auf 0.15% zu liegen kommt.

Konjunktur

Gemäss dem KOF Consensus Forecast beträgt die prognostizierte Wachstumsrate des realen Bruttoinlandprodukts (BIP) für dieses Jahr unverändert 2.5%. Für das kommende Jahr wird von den Teilnehmenden im Mittel eine Zunahme um 1.7% erwartet. Im März lag der Consensuswert bei 1.6%, die Aussichten wurden also kaum revidiert. Die langfristige wirtschaftliche Entwicklung wird dagegen verhaltener als noch in der vorangehenden Befragung eingeschätzt: Die Umfrageteilnehmenden gehen neu von einem Wirtschaftswachstum in fünf Jahren von 1.4% aus, während die Erwartungen im März noch bei 1.6% lagen.

Die Konjunkturexperten rechnen für das aktuelle wie auch für das nächste Jahr mit einer schwächeren Zunahme der realen Anlageinvestitionen. Die Erwartungen für das Jahr 2022 wurden nach unten, von 1.7% auf 1.4%, korrigiert und für das Jahr 2023 von 2.1% auf 1.8%. Die Ausrüstungsinvestitionen dürften in beiden Jahren um 2.3% zunehmen. Für die Bauinvestitionen wird für dieses Jahr eine Stagnation erwartet und für das kommende Jahr ein Anstieg von 0.8%. Hinsichtlich der Entwicklungen im Aussenhandel passen die Ökonominnen und Ökonomen ihre Erwartungen nach oben an: Die prognostizierten Wachstumsraten der Exporte liegen bei 5.7% für das aktuelle Jahr und bei 3.5% für das kommende Jahr.

Wirtschaftsvariablen		**2022**		**2023**		**in 5 Jahren**
KOF Consensus Umfrage vom	03/2022	06/2022	03/2022	06/2022	03/2022	06/2022
Veränderung reales BIP	*2.5*	2.5	*1.7*	1.6	*1.6*	1.4
Veränderung reale Anlageinvestitionen	*1.7*	1.4	*2.1*	1.8		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	*2.4*	2.3	*2.8*	2.3		
Veränderung reale Bauinvestitionen	*0.5*	0.0	*0.7*	0.8		
Veränderung reale Exporte	*4.1*	5.7	*3.3*	3.5		
Veränderung Konsumentenpreise	*2.0*	2.6	*1.1*	1.7	*1.0*	1.1
Arbeitslosenquote	*2.4*	2.2	*2.3*	2.2	*2.4*	2.5

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Inflation und Arbeitsmarkt

Die befragten Konjunkturexperten rechnen erneut mit einer stärkeren Teuerung. Gemäss den Umfrageresultaten dürfte der Anstieg der Konsumentenpreise im Jahr 2022 bei 2.6% und im Jahr 2023 bei 1.7% liegen. Im März lagen die erwarteten Inflationsrate noch bei 2% (2022) sowie 1.1% (2023). Die langfristigen Inflationserwartungen bleiben grösstenteils verankert: Der Mittelwert der für in fünf Jahren erwarteten Inflationsrate ist mit 1.1% nahezu identisch mit dem Consensuswert von der letzten Umfrage (1%).

Die Umfrageteilnehmenden schätzen die Situation am Schweizerischen Arbeitsmarkt erneut optimistischer ein. Die erwartete Arbeitslosenquote für das aktuelle und das kommende Jahr sollte 2.2% betragen. Die Langfristprognose liegt praktisch unverändert bei 2.5%.

Finanzmärkte

Die Konjunkturauguren prognostizieren vermehrt einen Zinsanstieg: Die erwarteten Werte für den kurzfristigen wie auch für den langfristigen Zinssatz sind so hoch wie seit der Einführung der Negativzinsen im Januar 2015 nicht mehr. Für die kommenden drei Monaten rechnen die befragten Ökonominnen und Ökonomen mit einem SARON in der Höhe von -0.51%. Stark revidiert wurde der erwartete Wert für in einem Jahr: Der kurzfristige Zinssatz soll im Verlauf der nächsten zwölf Monate auf 0.15% ansteigen (März: -0.42%). Damit ist der Consensuswert für den SARON erstmals seit 2015 wieder positiv. Für die 10-jährigen Bundesobligationen erwarten die Umfrageteilnehmenden einen Kassazinssatz von 0.79% in drei Monaten (März: 0.21%) und von 1.02% in zwölf Monaten (März: 0.48%).

Finanzmarktvariablen	**in 3 Monaten**		**in 12 Monaten**	
KOF Consensus Umfrage vom	03/2022	06/2022	03/2022	06/2022
SARON	*-0.69*	-0.51	*-0.42*	0.15
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	*0.21*	0.79	*0.48*	1.02
CHF / EUR	*1.03*	1.02	*1.04*	1.02
CHF / USD	*0.92*	0.96	*0.91*	0.93
SPI	*14412*	14142	*15226*	14467

Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen mit einem stabilen Wechselkurs des Schweizer Frankens zum Euro. Der Erwartungswert liegt sowohl für in drei als auch für in zwölf Monaten bei 1.02 CHF/EUR. Die Erwartungen bezüglich des Wechselkurses gegenüber dem US-Dollar wurden angesichts der jüngsten Aufwertung des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken nach oben angepasst. Die mittleren Prognosewerte liegen bei 0.96 CHF/USD für in drei und bei 0.93 CHF/USD für in zwölf Monaten.

Da der SPI in den vergangenen zwei Monaten an Wert verlor, wurde der prognostizierte Index nach unten revidiert. Der Consensus-Wert des Swiss Performance Index (SPI) liegt bei 14 100 Punkten in drei Monaten und bei 14 500 Punkten in zwölf Monaten.

Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	**2022**				**2023**				**in 5 Jahren**			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	*2.5*	2.5	*0.4*	10	*1.6*	1.6	*0.2*	10	*1.4*	1.5	*0.2*	9
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	*2.3*	2.5	*1.6*	10	*2.3*	2.5	*1.9*	10				
Veränderung reale Bauinvestitionen	*0.0*	-0.3	*1.5*	10	*0.8*	0.9	*0.7*	10				
Veränderung reale Exporte	*5.7*	5.3	*1.4*	10	*3.5*	3.8	*0.9*	10				
Veränderung Konsumentenpreise	*2.6*	2.5	*0.3*	11	*1.7*	1.4	*0.8*	10	*1.1*	1.0	*0.5*	9
Arbeitslosenquote	*2.2*	2.2	*0.1*	10	*2.2*	2.2	*0.2*	10	*2.5*	2.4	*0.4*	8

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	*-0.51*	-0.50	*0.15*	10	*0.15*	0.12	*0.24*	10
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	*0.79*	0.90	*0.45*	9	*1.02*	1.00	*0.40*	9
CHF / EUR	*1.02*	1.02	*0.02*	8	*1.02*	1.00	*0.04*	8
CHF / USD	*0.96*	0.96	*0.03*	8	*0.93*	0.93	*0.05*	8
SPI	*14142*	14000	*469*	6	*14467*	14650	*1133*	6

Teilnehmende
Am 106. Consensus Forecast der KOF vom Juni 2022 nahmen 11 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 31. Mai bis 15. Juni 2022, vor der Entscheidung der Schweizerischen Nationalbank den Leitzins anzuheben, durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für die Jahre 2022, 2023 und 2027 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 22. Juni 2022.**

Am 106. KOF Consensus Forecast vom zweiten Quartal 2022 nahmen 11 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB
Bank J. Safra Sarasin
Coop
Credit Suisse
economiesuisse
NZZ Neue Zürcher Zeitung
Pictet
Schweiz. Gewerkschaftsbund
SECO
Wüest Partner
Zürcher Kantonalbank ZKB

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
KOF Corporate Communications | Tel. +41 44 633 99 48 | kofcc@kof.ethz.ch