

Medienmitteilung

Zürich, 25. September 2023, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Teilnehmende Prognostiker senken BIP-Prognose für das Jahr 2024

Die von der KOF im September befragten Ökonominen rechnen für das Jahr 2024 mit einer Zunahme des Bruttoinlandprodukt (BIP) um 1.3% und revidierten damit ihre Prognose vom Juni um 0.3 Prozentpunkte nach unten. Die erwarteten Wachstumsraten für 2023 und für in fünf Jahren sind dagegen konstant geblieben. Für die kommenden Jahre wird ausserdem eine stärkere Teuerung erwartet: Die Konjunkturexperten gehen von einer Inflationsrate von 1.8% im Jahr 2024 und 1.3% in fünf Jahren aus.

Konjunktur

Die im Rahmen des KOF Consensus Forecasts befragten Ökonominen und Ökonomen halten an ihrer prognostizierten Wachstumsrate des BIP für das laufende Jahr fest: Sowohl im Juni als auch im September 2023 betrug der Consensuswert 0.8%. Für das kommende Jahr hat sich der Ausblick eingetrübt. Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen mit einer BIP-Wachstum von 1.3%, im Juni lag diese bei 1.6%. Die Einschätzungen der langfristigen wirtschaftlichen Entwicklung wurden nicht korrigiert, nach wie vor gehen die Teilnehmenden von einem Potenzialwachstum von 1.6% aus.

Die Konjunkturexpertinnen und -experten rechnen für das aktuelle wie auch für das nächste Jahr mit einer schwächeren Zunahme der realen Anlageinvestitionen. Die Erwartungen für das Jahr 2023 wurden von 1.3% auf 0% und für das Jahr 2024 von 1.7% auf 1.2% nach unten korrigiert. Die Ausrüstungsinvestitionen wurden besonders stark revidiert: Sie dürften im laufenden Jahr um 1% und im kommenden Jahr um 1.7% zunehmen (Juni: 2.6% und 2.3%). Bei den Bauinvestitionen betragen die prognostizierte Wachstumsrate im Durchschnitt -2.1% und 0.2% (Juni: -1.3% und 0.5%). Auch hinsichtlich der Entwicklungen im Aussenhandel passen die Ökonominen und Ökonomen ihre Erwartungen nach unten an: Die Consensus-Prognose der Exporte liegen bei 2.2% für das aktuelle Jahr und bei 3.1% für das kommende Jahr.

Wirtschaftsvariablen	2023		2024		in 5 Jahren	
	06/2023	09/2023	06/2023	09/2023	06/2023	09/2023
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	0.8	0.8	1.6	1.3	1.6	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	1.3	0.0	1.7	1.2		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	2.6	1.0	2.3	1.7		
Veränderung reale Bauinvestitionen	-1.3	-2.1	0.5	0.2		
Veränderung reale Exporte	3.4	2.2	3.7	3.1		
Veränderung Konsumentenpreise	2.3	2.2	1.6	1.8	1.2	1.3
Arbeitslosenquote	2.1	2.0	2.2	2.2	2.3	2.4

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Medienmitteilung

Inflation und Arbeitsmarkt

Die prognostizierte Veränderungsrate des Konsumentenpreisindex für das laufende Jahr wurde leicht nach unten revidiert (2.2%, Juni: 2.3%). Für das Jahr 2024 ist indes erneut mit einer stärkeren Teuerung zu rechnen, der aktuelle Consensus-Wert liegt bei 1.8% und damit 0.2 Prozentpunkte über dem Wert vom Juni. Auch die langfristigen Inflationserwartungen wurden erneut minim nach oben revidiert und betragen nun im Durchschnitt 1.3% (Juni: 1.2%). Der Median verharrt dagegen auf einem Wert von 1.2%.

Die Einschätzungen hinsichtlich der Situation am schweizerischen Arbeitsmarkt wurden von den Umfrageteilnehmenden kaum angepasst. Für das laufende Jahr wird eine Arbeitslosenquote von 2%, für das Jahr 2024 von 2.2% und für in fünf Jahren von 2.4% erwartet. Die Aussichten bleiben somit optimistisch.

Finanzmärkte

Gemäss der jüngsten Consensus-Befragung gehen die Prognostikerinnen und Prognostiker von einem kurzfristigen Zinssatz (SARON) in drei Monaten von 1.88% aus. Der durchschnittliche Erwartungswert des SARON für in zwölf Monaten liegt bei 1.92%, entsprechend geht eine knappe Mehrheit der befragten Konjunkturexpertinnen und –experten innert Jahresfrist von einem Zinsschritt aus. Für den Kassazins einer 10-jährigen Bundesobligation, der Mitte September ungefähr bei 1% lag, rechnen die Umfrageteilnehmenden mit einem Anstieg in den kommenden Monaten: In drei Monaten soll der langfristige Zinssatz 1.28% und in einem Jahr 1.5% betragen (Juni: 1.28% und 1.38%).

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	06/2023	09/2023	06/2023	09/2023
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>				
SARON	1.76	1.88	1.76	1.92
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	1.28	1.28	1.38	1.50
CHF / EUR	0.99	0.96	0.99	0.96
CHF / USD	0.91	0.89	0.89	0.89
SPI	14990	14760	15574	15415

Der Wechselkurs des Schweizer Frankens zum Euro, der in den vergangenen zwei Monaten relativ stabil war, dürfte gemäss dem Consensus Forecast auch in den kommenden Monaten ungefähr auf diesem Niveau verharren. Die prognostizierten Werte liegen sowohl für in drei als auch für in zwölf Monaten bei 0.96 CHF/EUR. Auch für den Wechselkurs des Frankens gegenüber dem US-Dollar wird von einer stabilen Entwicklung ausgegangen. Die mittleren Consensus-Werte liegen bei 0.89 CHF/USD für in drei wie auch für in zwölf Monaten.

Die Teilnehmenden der Umfrage sind verglichen mit den Ergebnissen der vorherigen Umfrage vom Juni 2023 vorsichtiger in ihrer Einschätzung der kurzfristigen künftigen Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes. Die Prognostiker rechnen mit einem SPI von rund 14'760 Punkten in drei Monaten, was nur leicht über dem aktuellen Kurs liegt. In zwölf Monaten soll der Index bei 15'415 Punkten notieren, so dass der SPI mittelfristig doch relativ deutlich an Wert gewinnen dürfte.



Medienmitteilung

Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2023				2024				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	0.8	0.8	0.2	12	1.3	1.4	0.5	12	1.6	1.5	0.4	9
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	1.0	0.9	1.5	9	1.7	2.0	1.5	9				
Veränderung reale Bauinvestitionen	-2.1	-2.1	1.2	9	0.2	0.5	1.7	9				
Veränderung reale Exporte	2.2	2.5	1.1	11	3.1	3.0	0.9	11				
Veränderung Konsumentenpreise	2.2	2.2	0.2	12	1.8	1.9	0.5	12	1.3	1.2	0.5	10
Arbeitslosenquote	2.0	2.0	0.1	12	2.2	2.3	0.2	12	2.4	2.2	0.3	9

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	1.88	1.94	0.12	9	1.92	1.95	0.18	9
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	1.28	1.20	0.30	9	1.50	1.20	0.62	9
CHF / EUR	0.96	0.95	0.01	10	0.96	0.95	0.03	10
CHF / USD	0.89	0.89	0.03	10	0.89	0.90	0.04	10
SPI	14760	14730	206	6	15415	15270	494	6

Teilnehmende

Am 111. Consensus Forecast der KOF nahmen 12 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 4. September bis 20. September 2023 durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für die Jahre 2023, 2024 und 2028 zum einen gesamtwirtschaftliche Entwicklungen (Wachstum des BIP, der Bau- und Ausrüstungsinvestitionen, Exporte, 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 27. September 2023.**

Am 111. KOF Consensus Forecast vom dritten Quartal 2023 nahmen 12 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Bank J. Safra Sarasin	Luzerner Kantonalbank LUKB
Commerzbank	Pictet
Deloitte	SECO
economiesuisse	Swiss Life
Fitch Ratings	Swiss Textiles
KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich	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