

Medienmitteilung

Zürich, 25. März 2024, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Befragte Konjunktur­experten senken Prognose für die Ausrüstungs­investitionen

Die von der KOF im März befragten Konjunktur­experten prognostizieren für dieses Jahr eine Wachstumsrate des realen sportbereinigten Bruttoinlandprodukts von 1.1%. Sie revidieren damit ihre Prognose vom Dezember um 0.1 Prozentpunkte nach unten. Eine deutliche Korrektur wurde bei den Ausrüstungs­investitionen vorgenommen: Hier erwarten die Prognostikerinnen und Prognostiker für 2024 einen Rückgang um 0.3% – im Dezember lag der Consensuswert noch bei +1.1%.

Konjunktur

Gemäss dem KOF Consensus Forecast schätzen die befragten Prognostikerinnen und Prognostiker die gesamtwirtschaftliche Entwicklung im laufenden Jahr etwas weniger positiv ein als in der letzten Umfrage vom Dezember 2023. Sie erwarten eine Zunahme des realen sportbereinigten Bruttoinlandprodukts (BIP) um 1.1% (nicht um Sportevents bereinigt: 1.4%). Für das kommende Jahr sowie für in fünf Jahren liegen die Prognosen bei 1.7% (nicht um Sportevents bereinigt: 1.4% bzw. 1.6%). Damit sind die Aussichten für das langfristige Wirtschaftswachstum praktisch unverändert.

Die Konjunktur­expertinnen und -experten rechnen für dieses Jahr mit einer deutlich schwächeren Entwicklung der realen Anlage­investitionen. Die Erwartungen wurden von 0.9% auf 0% zurückgenommen. Diese Revision ist auf die Ausrüstungs­investitionen zurückzuführen: Während in der Umfrage vom Dezember 2023 der Consensuswert bei 1.1% lag, wird nun ein Rückgang um 0.3% erwartet. Die Bau­investitionen dürften nahezu unverändert um 0.7% zunehmen. Im Jahr 2025 sollten die Investitionen kräftiger zulegen als im Jahr 2024: Die prognostizierten Wachstumsraten betragen 3% für die Ausrüstungs- und 1.6% für die Bau­investitionen. Hinsichtlich der Entwicklung des Aussenhandels passen die Ökonominnen und Ökonomen ihre Erwartungen leicht nach unten an: Die Consensus­prognose für die Exporte liegt bei 2.9% für das aktuelle Jahr (Dezember: 3.1%). Für das Jahr 2025 liegt der Consensuswert für die Exporte bei 3.1%.

Wirtschaftsvariablen	2024		2025		in 5 Jahren	
	12/2023	03/2024	12/2023	03/2024	12/2023	03/2024
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	1.4	1.4		1.4	1.6	1.6
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.2	1.1		1.7	1.6	1.7
Veränderung reale Anlageinvestitionen	0.9	0.0		2.6		
Veränderung reale Ausrüstungs­investitionen	1.1	-0.3		3.0		
Veränderung reale Bau­investitionen	0.6	0.7		1.6		
Veränderung reale Exporte	3.1	2.9		3.1		
Veränderung Konsumentenpreise	1.6	1.4		1.2	1.1	1.0
Arbeitslosenquote	2.2	2.2		2.3	2.4	2.3

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Medienmitteilung

Inflation und Arbeitsmarkt

Die Inflationsprognose liegt für 2024 bei 1.4% und für 2025 bei 1.2%. Damit wurden die Erwartungen für dieses Jahr um 0.2 Prozentpunkte nach unten korrigiert. Die langfristigen Inflationserwartungen liegen bei 1% und haben sich damit ebenfalls leicht nach unten bewegt.

Die Lage auf dem Schweizer Arbeitsmarkt wird von den Umfrageteilnehmenden weiterhin als optimistisch beurteilt. Für das laufende Jahr wird eine Arbeitslosenquote von 2.2% prognostiziert. Die Consensuswerte für das kommende Jahr und für in fünf Jahren liegen bei 2.3%.

Finanzmärkte

Die Prognostikerinnen und Prognostiker gehen vermehrt von einem stärkeren Rückgang der Kurzfristzinsen in den kommenden Monaten aus. Die Umfrageteilnehmenden erwarten einen kurzfristigen Zinssatz (SARON) von 1.57% in drei Monaten (die Umfrage endete vor der Entscheidung der Schweizerischen Nationalbank den Leitzins auf 1.5% zu senken). Der durchschnittliche Erwartungswert des SARON auf 12-Monats-Sicht liegt bei 1.17%, die Auguren rechnen also im Durchschnitt mit knapp zwei weiteren Zinsschritten. Die Prognosen für den langfristigen Zinssatz wurden ebenfalls nach unten korrigiert. Für den Kassazins einer 10-jährigen Bundesobligation rechnen die Umfrageteilnehmenden mit einem Wert von 0.9% in drei Monaten und von 1.0% in einem Jahr (Dezember: 0.96% und 1.13%).

Sowohl gegenüber dem Euro als auch dem US-Dollar erwarten die Prognostikerinnen und Prognostiker eine leichte Aufwertung des Schweizer Frankens. Gegenüber dem Euro liegen die mittleren Prognosewerte für in drei Monaten bei 0.96 CHF/EUR und für in zwölf Monaten bei 0.95 CHF/EUR. Gegenüber dem US-Dollar liegen die Erwartungswerte für in drei Monaten 0.87 CHF/USD und für in zwölf Monaten 0.86 CHF/USD.

Bezüglich der Entwicklung des Swiss Performance Index (SPI) sind die kurzfristigen Aussichten optimistischer als in der Umfrage vom Dezember. Der Consensuswert für den SPI in drei Monaten beträgt 15 070 Punkte. In 12 Monaten wird ein SPI von 15 810 Punkten erwartet.

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	12/2023	03/2024	12/2023	03/2024
KOF Consensus Umfrage vom				
SARON	1.71	1.57	1.48	1.17
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.96	0.90	1.13	1.00
CHF / EUR	0.95	0.96	0.96	0.95
CHF / USD	0.88	0.87	0.87	0.86
SPI	14 649	15 068	15 326	15 805

Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2024				2025				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	1.4	1.4	0.3	11	1.4	1.4	0.3	11	1.6	1.5	0.4	9
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.1	1.1	0.2	11	1.7	1.8	0.2	11	1.7	1.6	0.3	7
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	-0.3	-0.7	1.5	11	3.0	3.0	1.2	11				
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.7	0.8	0.4	10	1.6	1.6	0.5	10				
Veränderung reale Exporte	2.9	2.8	0.5	10	3.1	3.1	0.5	10				
Veränderung Konsumentenpreise	1.4	1.5	0.2	12	1.2	1.2	0.3	12	1.0	1.0	0.3	10
Arbeitslosenquote	2.2	2.2	0.1	12	2.3	2.3	0.2	12	2.3	2.4	0.3	10

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Medienmitteilung

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten				in 12 Monaten			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
SARON	1.57	1.70	0.20	10	1.17	1.20	0.29	10
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.90	0.90	0.11	10	1.00	1.00	0.27	10
CHF / EUR	0.96	0.96	0.02	10	0.95	0.95	0.02	10
CHF / USD	0.87	0.87	0.01	10	0.86	0.86	0.03	10
SPI	15 068	15 100	313	7	15 805	15 643	365	7

Teilnehmende

Am 113. Consensus Forecast der KOF nahmen 12 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 29. Februar bis 20. März 2024 (vor dem Zinsentscheid der SNB) durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für die Jahre 2024, 2025 und 2029 zum einen gesamtwirtschaftliche Entwicklungen (Wachstum des BIP (nicht Sportevent-bereinigt und Sportevent-bereinigt), 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 26. März 2024.**

Am 113. Consensus Forecast vom 1. Quartal 2024 nahmen 12 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank
BAK Economics
Bank J. Safra Sarasin
Commerzbank
Coop
Fitch Ratings

KOF Konjunkturforschungsstelle ETH Zürich
Pictet
Staatssekretariat für Wirtschaft SECO
Swiss Life
Swiss Textiles
Zürcher Kantonalbank

Weitere Informationen zum KOF Consensus Forecast finden Sie [hier](#).

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

