

Medienmitteilung

Zürich, 24. Juni 2024, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Befragte Konjunktur­experten schätzen Arbeitsmarktentwicklung negativer ein

Die von der KOF im Juni befragten Ökonominnen und Ökonomen beurteilen die Arbeitsmarktentwicklung etwas weniger optimistisch als im März. Statt einer Arbeitslosenquote von 2.2% wird für das laufende Jahr eine Quote von 2.3% erwartet. Hinsichtlich der kurzfristigen Zinsentwicklung beträgt der Medianwert des SARON für in zwölf Monaten 1.0%. Dementsprechend rechnen die Umfrageteilnehmenden mit einem negativen Zinsschritt.

Konjunktur

Gemäss dem KOF Consensus Forecasts schätzen die befragten Prognostikerinnen und Prognostiker die gesamtwirtschaftliche Entwicklung im aktuellen Jahr praktisch gleich ein wie in der letzten Befragung vom März 2024. Für das laufende Jahr wird ein Anstieg des realen sportbereinigten Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 1.2% (nicht um Sportevents bereinigt: 1.5%) erwartet. Für das kommende Jahr als auch für in fünf Jahren liegen die Prognosen bei 1.6% (nicht um Sportevents bereinigt: 1.4% und 1.5%). Damit sind die Aussichten für das langfristige Wirtschaftswachstum etwas tiefer.

Die Einschätzungen der preisbereinigten Anlageinvestitionen für das laufende und das kommende Jahr haben sich leicht verschlechtert. Für das Jahr 2024 liegt der Consensuswert bei -0.1% (März: 0.0%) und für das Jahr 2025 bei 2.4% (März: 2.6%). Während die Umfrageteilnehmenden die Entwicklung der Ausrüstungs­investitionen für das laufende Jahr etwas weniger negativ sehen (-0.2% statt -0.3%), wurde die Prognose für das kommende Jahr nach unten korrigiert (2.9% statt 3.0%). Der Ausblick für die Bauinvestitionen hat sich ebenfalls eingetrübt: Die erwarteten Wachstumsraten liegen bei 0.3% für dieses (März: 0.7%) und 1.4% für das nächste Jahr (März: 1.6%). Nahezu unverändert prognostizieren die Konjunkturauguren eine Zunahme der realen Exporte um 2.8% im aktuellen und um 3.1% im kommenden Jahr.

Wirtschaftsvariablen	2024		2025		in 5 Jahren	
	03/2024	06/2024	03/2024	06/2024	03/2024	06/2024
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	1.4	1.5	1.4	1.4	1.6	1.5
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.1	1.2	1.7	1.6	1.7	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	0.0	-0.1	2.6	2.4		
Veränderung reale Ausrüstungs­investitionen	-0.3	-0.2	3.0	2.9		
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.7	0.3	1.6	1.4		
Veränderung reale Exporte	2.9	2.8	3.1	3.1		
Veränderung Konsumentenpreise	1.4	1.4	1.2	1.3	1.0	1.1
Arbeitslosenquote	2.2	2.3	2.3	2.4	2.3	2.5

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Medienmitteilung

Inflation und Arbeitsmarkt

Die prognostizierten Inflationsraten liegen bei 1.4% für das Jahr 2024, 1.3% für 2025 und 1.1% für in fünf Jahren. Die Erwartungen für dieses Jahr sind somit unverändert, jene für die beiden längeren Zeithorizonte dagegen etwas höher als in der Märzumfrage.

Der Ausblick auf die künftige Lage am schweizerischen Arbeitsmarkt hat sich eingetrübt. Für das laufende Jahr wird eine Arbeitslosenquote von 2.3% erwartet, für das Jahr 2025 von 2.4% und für in fünf Jahren von 2.5%. Die Consensuswerte liegen damit zwischen 0.1 und 0.2 Prozentpunkte über den Werten der vorherigen Umfrage.

Finanzmärkte

Die Umfrageteilnehmenden erwarten einen kurzfristigen Zinssatz (SARON) von 1.32% in drei Monaten (Median: 1.25%). Für in zwölf Monaten liegt der Mittelwert der Antworten bei 1.14% und der Median bei 1.0%. Gemäss dem Median rechnen die Konjunkturéxpertinnen und -experten also mit einer weiteren Zinssenkung um 25 Basispunkte in den kommenden zwölf Monaten. Nachdem die Consensuswerte für die langfristigen Zinsen mit Prognosehorizont von drei Monaten seit etwas mehr als einem Jahr mit jeder Umfrage gesunken sind, stieg der Erwartungswert nun im Vergleich zum Vorquartal an. Der Consensuswert liegt aktuell bei 0.95%, nachdem er in der Märzumfrage noch bei 0.90% gelegen hatte. Im weiteren Verlauf der kommenden zwölf Monaten dürfte der Kassazins einer 10-jährigen Bundesobligation nur noch leicht auf 0.98% ansteigen.

Die befragten Konjunkturéxpertinnen und -experten prognostizieren stabile Wechselkursentwicklungen des Schweizer Frankens sowohl gegenüber dem Euro als auch dem US-Dollar. Die mittleren Prognosewerte liegen bei 0.98 CHF/EUR in drei und 0.97 CHF/EUR in zwölf Monaten. Gegenüber dem US-Dollar liegen die Erwartungswerte für in drei Monaten bei 0.91 CHF/USD und für in zwölf Monaten bei 0.90 CHF/USD.

Die Prognosen für die künftige Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes sind vorsichtig. Die Umfrageteilnehmenden erwarten einen Swiss Performance Index (SPI) von 15 690 Punkten in drei Monaten und von 16 280 Punkten in zwölf Monaten.

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	03/2024	06/2024	03/2024	06/2024
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>				
SARON	1.57	1.32	1.17	1.14
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.90	0.95	1.00	0.98
CHF / EUR	0.96	0.98	0.95	0.97
CHF / USD	0.87	0.91	0.86	0.90
SPI	15 068	15 686	15 805	16 280



Medienmitteilung

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	1.5	1.4	0.2	13	1.4	1.4	0.2	13	1.5	1.5	0.4	11
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.2	1.1	0.1	10	1.6	1.7	0.2	10	1.6	1.5	0.3	10
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	-0.2	-0.2	1.6	12	2.9	3.0	1.0	12				
Veränderung reale Bauinvestitionen	0.3	0.1	0.9	11	1.4	1.2	0.7	11				
Veränderung reale Exporte	2.8	2.6	1.3	12	3.1	3.0	0.7	12				
Veränderung Konsumentenpreise	1.4	1.4	0.2	14	1.3	1.2	0.3	13	1.1	1.1	0.3	12
Arbeitslosenquote	2.3	2.3	0.1	14	2.4	2.4	0.2	13	2.5	2.5	0.3	11

Veränderung 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	1.32	1.25	0.16	11	1.14	1.00	0.28	11
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.95	1.00	0.25	11	0.98	1.00	0.34	11
CHF / EUR	0.98	0.97	0.04	10	0.97	0.96	0.05	10
CHF / USD	0.91	0.90	0.03	10	0.90	0.88	0.05	10
SPI	15 686	16 025	834	6	16 280	16 290	723	6

Teilnehmende

Am 114. Consensus Forecast der KOF nahmen 14 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 30. Mai bis 19. Juni 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 veröffentlichte ihre jüngste Konjunkturprognose am 17. Juni 2024.**

Am 114. Consensus Forecast vom 2. Quartal 2024 nahmen 14 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

BAK Economics	Luzerner Kantonalbank
Bank J. Safra Sarasin	Pictet
Berenberg Bank	Schweizerischer Gewerkschaftsbund SGB
economiesuisse	Staatssekretariat für Wirtschaft SECO
Fitch Ratings	Swiss Textiles
International Monetary Fund IMF	Wüest Partner
KOF Konjunkturforschungsstelle ETH Zürich	Zürcher Kantonalbank

Medienmitteilung

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