

# Medienmitteilung

Zürich, 25. September 2018, 9:00 Uhr

## KOF Consensus Forecast: teilnehmende Konjunkturoptionen revidieren BIP-Prognose nach oben

Die von der KOF im September befragten Ökonomen revidieren ihre Prognose des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) im Vergleich zum Juni nach oben. Sie erwarten einen Anstieg des BIP um 2.7% für dieses Jahr (Juni: 2.1%). Für das kommende Jahr prognostizieren die teilnehmenden Konjunkturoptionen unverändert einen BIP-Anstieg von 1.7%. Langfristig gehen sie weiterhin von einem Wirtschaftswachstum von 1.6% aus.

### Konjunktur

Gemäss dem Consensus Forecast liegt die Prognose für das Bruttoinlandsprodukt (BIP) für 2018 bei 2.7%, was einer deutlichen Zunahme gegenüber Umfrage vom Juni (2.1%) entspricht. Die Prognose für 2019 (1.7%) und die Prognose für in fünf Jahren (1.6%) bleiben unverändert. Die aggregierte Wahrscheinlichkeitsverteilung der BIP-Veränderung für das aktuelle Jahr verschiebt sich dabei nach rechts, wobei dem Intervall zwischen 2.0–2.4% die höchste Wahrscheinlichkeit zugeordnet wird.

Die Entwicklung der realen Bau- und Ausrüstungsinvestitionen schätzen die befragten Ökonomen für das aktuelle Jahr leicht besser ein (3.1%) als noch im Juni (3%). Für das kommende Jahr erwarten Sie weiterhin einen Anstieg von 2.2%. Die Entwicklung der realen Bauinvestitionen sehen die Consensusmitglieder für das aktuelle Jahr deutlich positiver als bis anhin. Sie revidieren ihre Erwartungen stark nach oben, von 1.2% auf 1.6% und für 2019 leicht nach unten von 1.0% auf 0.9%.

Wirtschaftsvariablen	2018		2019		in 5 Jahren	
	06/2018	09/2018	06/2018	09/2018	06/2018	09/2018
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	2.1	2.7	1.7	1.7	1.6	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	3.0	3.1	2.2	2.2		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	4.1	4.1	2.9	3.0		
Veränderung reale Bauinvestitionen	1.2	1.6	1.0	0.9		
Veränderung reale Exporte	4.2	4.4	3.7	3.8		
Veränderung Konsumentenpreise	0.9	1.0	1.1	1.1	1.3	1.2
Arbeitslosenquote	2.8	2.7	2.7	2.6	3.0	3.0

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	06/2018	09/2018	06/2018	09/2018
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>				
3-Monats-Libor CHF	-0.71	-0.72	-0.47	-0.48
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	0.15	0.05	0.40	0.36
CHF / EUR	1.17	1.14	1.20	1.15
CHF / USD	0.99	1.00	0.99	1.01
SPI-Index	10313	10501	10469	10630

Die Prognostiker sind im Vergleich zur letzten Befragung im Juni optimistischer bezüglich der diesjährigen Preisentwicklung. Sie erwarten Inflationsraten von 1.0% im Jahr 2018. Im Juni gingen sie noch von einem Preisanstieg von (0.9%) aus. Für das kommende Jahr erwarten die Auguren einen Anstieg der Inflation um 1.1%. Der Consensus-Wert der langfristigen Prognose sinkt leicht auf 1.2% (Juni: 1.3%). Allerdings wird die höchste Wahrscheinlichkeit mit 28% neu dem Intervall zwischen 0.5 – 0.9% zugeordnet (Juni: 24%). Dennoch sind die Risiken ausgeglichen.

Die befragten Ökonomen schätzen die Entwicklungen auf dem Arbeitsmarkt etwas positiver als noch im Juni. Sie erwarten eine Arbeitslosenquote von 2.7% in diesem Jahr und eine von 2.6% im nächsten Jahr. Vor einem Quartal lag der Consensus-Wert jeweils 0.1 Prozentpunkt höher. Langfristig schätzen sie die Arbeitslosenquote bei 3.0%.

## Finanzmärkte

Die Konjunkturauguren halten an ihrer Erwartung der Zinsentwicklung fest und rechnen weiterhin mit einem Zinsanstieg innerhalb der nächsten 12 Monate. Gemäss Consensus-Befragung könnten der Zinssatz des 3-Monats-Libors auf -0.5% und der Kassazins der 10-jährigen Bundesobligation auf 0.4% ansteigen.

Die Wechselkursprognose des Schweizer Franks gegenüber dem Euro in den nächsten drei Monaten liegt bei 1.14. Im Juni lag der Consensus-Prognose bei 1.17. In den kommenden zwölf Monaten erwarten die Ökonomen einen Kurs von 1.15; die Consensus-Prognose im Juni lag bei 1.20. Der erwartete Wechselkurs des Franks gegenüber dem US-Dollar ist im Vergleich zum letzten Quartal nahezu unverändert. Die Ökonomen gehen von einem Kurs von 1.00 (Juni: 0.99) in drei Monaten und einem Kurs von 1.01 (Juni: 0.99) in 12 Monaten aus.

Die befragten Ökonomen erwarten einen Rückgang des Swiss Performance Index (SPI) auf rund 10500 Punkte in drei Monaten. Zu Beginn der Befragung im September 2018 lag der SPI bei 10'530 Punkten. In 12 Monaten erwarten sie einen Anstieg auf rund 10600 Punkte.

## Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2018				2019				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	2.7	2.7	0.3	21	1.7	1.7	0.3	20	1.6	1.6	0.3	19
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	4.1	4.0	0.8	20	3.0	3.0	0.9	20				
Veränderung reale Bauinvestitionen	1.6	1.4	0.6	18	0.9	0.7	0.9	18				
Veränderung reale Exporte	4.4	4.2	1.3	19	3.8	3.5	1.0	19				
Veränderung Konsumentenpreise	1.0	1.0	0.1	21	1.1	1.1	0.3	20	1.2	1.0	0.5	19
Arbeitslosenquote	2.7	2.7	0.2	21	2.6	2.5	0.3	20	3.0	3.0	0.5	19

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
3-Monats-Libor CHF	-0.72	-0.75	0.08	19	-0.48	-0.50	0.25	19
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	0.05	0.05	0.08	17	0.36	0.35	0.17	17
CHF / EUR	1.14	1.14	0.02	18	1.15	1.16	0.04	18
CHF / USD	1.00	1.00	0.05	17	1.01	0.98	0.07	17
SPI-Index	10501	10620	517	14	10630	10848	755	14

### **Teilnehmer**

Am 91. Consensus Forecast der KOF vom September 2018 nahmen 21 Ökonomen teil. Sie prognostizieren für 2018, 2019 und 2023 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 **3. Oktober 2018**.

Am 91. KOF Consensus Forecast im dritten Quartal 2018 nahmen 21 Ökonomen aus folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB  
BAK Basel  
Baloise Group  
Bank J.Safra Sarasin  
Bank Vontobel  
Coop  
Credit Suisse  
economiesuisse  
HEC  
Juen Consulting  
Julius Baer

KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich  
Neue Aargauer Bank  
NZZ  
Pictet  
Schweizerischer Gewerkschaftsbund  
Swiss Life  
Wellershoff & Partners  
Wüst Partner AG  
ZKB  
4Trend.CH

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

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

### **Kontakte**

Anne Kathrin Funk | Tel. +41 44 633 89 08 | [funk@kof.ethz.ch](mailto:funk@kof.ethz.ch)  
Mediendienste | Tel. +41 44 633 99 48 | [kofcc@kof.ethz.ch](mailto:kofcc@kof.ethz.ch)