

Medienmitteilung

Zürich, 28. September 2021, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Konjunkturoperaten erwarten dynamischere Erholung des Arbeitsmarkts

Schweizer Konjunkturoperaten und –operaten schätzen die Situation am Schweizerischen Arbeitsmarkt kontinuierlich optimistischer ein. Sie erwarten eine Arbeitslosenquote von 3.0% im Jahr 2021 und 2.8% im Jahr 2022. Ausserdem revidieren sie die Inflationsprognose leicht nach oben. Sie gehen nun von einem Anstieg der Konsumentenpreise von 0.6% im Jahr 2021 und 0.8% im Jahr 2022 aus.

Konjunktur

Die von der KOF im Rahmen des KOF Consensus Forecasts befragten Ökonominen und Ökonomen schätzen die wirtschaftliche Entwicklung im aktuellen Jahr etwas verhaltener ein als noch in der letzten Befragung vom Juni 2021. Sie gehen von einem Anstieg des realen Bruttoinlandproduktes (BIP) von 3.4% aus und revidieren somit ihre Prognose im Vergleich zu Juni 2021 nach unten (3.5%). Hingegen erwarten sie für 2022 mit 2.9% eine etwas dynamischere Entwicklung als im Juni (2.8%). Das Potentialwachstum wird mit 1.6% etwas höher eingeschätzt als im letzten Quartal (1.5%).

Die Einschätzung der realen Exporte und der realen Anlageinvestitionen fällt deutlich pessimistischer aus als im letzten Quartal. Insbesondere die Prognose der realen Ausrüstungsinvestitionen wurde nach unten revidiert. Für das kommende Jahr gehen die Prognostiker von einem Zuwachs von 2.4% aus, während der Wert in der letzten Befragung bei 3.0% lag. Der prognostizierte Anstieg der realen Exporte für das Jahr 2023 liegt neu bei 4.4% (Juni: 5.0%).

| Wirtschaftsvariablen | 2021 | | 2022 | | in 5 Jahren | |
|--|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|
| | 06/2021 | 09/2021 | 06/2021 | 09/2021 | 06/2021 | 09/2021 |
| <i>KOF Consensus Umfrage vom</i> | | | | | | |
| Veränderung reales BIP | 3.5 | 3.4 | 2.8 | 2.9 | 1.5 | 1.6 |
| Veränderung reale Anlageinvestitionen | 3.3 | 3.0 | 2.4 | 1.9 | | |
| Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen | 4.1 | 3.7 | 3.0 | 2.4 | | |
| Veränderung reale Bauinvestitionen | 1.8 | 1.7 | 1.2 | 1.0 | | |
| Veränderung reale Exporte | 7.1 | 7.0 | 5.0 | 4.4 | | |
| Veränderung Konsumentenpreise | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 1.1 | 0.8 |
| Arbeitslosenquote | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 2.8 | 2.7 | 2.7 |

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Arbeitsmarkt und Inflation

Die Umfrageteilnehmer schätzen die Situation am Schweizerischen Arbeitsmarkt seit Beginn der Pandemie kontinuierlich optimistischer ein. Sie erwarten eine Arbeitslosenquote von 3.0% im Jahr 2021 und 2.8% im Jahr 2022. In der letzten Befragung im Juni lag der Consensus-Wert noch bei 3.1% (2021), bzw. 3.0% (2022) und im März bei 3.6% (2021), bzw. 3.3% (2022). Somit könnten die negativen Folgen der Pandemie auf den Arbeitsmarkt weniger stark sein als zu Beginn erwartet. Die Langfrist-Prognose liegt nach wie vor bei 2.7%.

Die Consensus-Inflationsprognose fällt leicht höher aus als noch im letzten Quartal. Die Konjunkturoperaten und -operaten erwarten einen Anstieg der Konsumentenpreise von 0.6% im Jahr 2021 und 0.8% im Jahr 2022. Im Juni lag die erwartete Inflationsrate bei 0.5% (2021) sowie 0.7% (2022). Die langfristigen Inflationserwartungen haben sich wieder leicht eingetrübt. Der Median liegt bei 0.9%; im ersten

Quartal lag er bei 1.3% (2. Quartal: 1.0%). Somit scheinen die langfristigen Inflationserwartungen verankert zu sein und nicht auf die anziehende Inflation zu reagieren.

| Finanzmarktvariablen | in 3 Monaten | | in 12 Monaten | |
|---------------------------------------|--------------|---------|---------------|---------|
| | 06/2021 | 09/2021 | 06/2021 | 09/2021 |
| KOF Consensus Umfrage vom | | | | |
| SARON | -0.74 | -0.74 | -0.73 | -0.71 |
| Kassazins 10-jährige Bundesobligation | -0.13 | -0.27 | -0.04 | -0.11 |
| CHF / EUR | 1.10 | 1.10 | 1.10 | 1.10 |
| CHF / USD | 0.90 | 0.92 | 0.89 | 0.91 |
| SPI-Index | 14738 | 15869 | 14787 | 16294 |

Finanzmärkte

Die Mehrheit der Konjunkturauguren erwartet keine Zinsänderung im Laufe des nächsten Jahres. Der Consensus-Wert des SARONs liegt sowohl in drei als auch in zwölf Monaten bei -0.7%. Hingegen prognostizieren die Ökonominnen und Ökonomen einen Anstieg der langfristigen Zinsen im Verlauf des nächsten Jahres auf -0.3% in 3 Monaten und -0.1% in 12 Monaten. Die Konjunkturexpertinnen und -experten erwarten einen Anstieg des Swiss Performance Index (SPI) auf rund 15900 Punkte in 3 Monaten und 16300 Punkte in einem Jahr.

Detaillierte Ergebnisse

| Wirtschaftsvariablen | 2021 | | | | 2022 | | | | in 5 Jahren | | | |
|--|------------|--------|---------------------|------------------|------------|--------|---------------------|------------------|-------------|--------|---------------------|------------------|
| | Mittelwert | Median | Standard-abweichung | Anzahl Antworten | Mittelwert | Median | Standard-abweichung | Anzahl Antworten | Mittelwert | Median | Standard-abweichung | Anzahl Antworten |
| Veränderung reales BIP | 3.4 | 3.4 | 0.3 | 13 | 2.9 | 2.9 | 0.4 | 12 | 1.6 | 1.4 | 0.3 | 10 |
| Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen | 3.7 | 4.1 | 1.5 | 10 | 2.4 | 2.1 | 1.7 | 10 | | | | |
| Veränderung reale Bauinvestitionen | 1.7 | 1.6 | 0.6 | 10 | 1.0 | 1.2 | 0.7 | 10 | | | | |
| Veränderung reale Exporte | 7.0 | 7.0 | 2.0 | 11 | 4.4 | 4.3 | 1.5 | 11 | | | | |
| Veränderung Konsumentenpreise | 0.6 | 0.5 | 0.1 | 13 | 0.8 | 0.8 | 0.3 | 12 | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 10 |
| Arbeitslosenquote | 3.0 | 3.0 | 0.2 | 13 | 2.8 | 2.8 | 0.2 | 12 | 2.7 | 2.6 | 0.4 | 10 |

Wachstum gegenüber Vorjahr in Prozent (suzer Arbeitslosenquote)

| Finanzmarktvariablen | in 3 Monaten | | | | in 12 Monaten | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------|---------------------|------------------|---------------|--------|---------------------|------------------|
| | Mittelwert | Median | Standard-abweichung | Anzahl Antworten | Mittelwert | Median | Standard-abweichung | Anzahl Antworten |
| SARON | -0.74 | -0.75 | 0.02 | 10 | -0.71 | -0.74 | 0.08 | 10 |
| Kassazins 10-jährige Bundesobligation | -0.27 | -0.30 | 0.09 | 10 | -0.11 | -0.10 | 0.12 | 10 |
| CHF / EUR | 1.10 | 1.09 | 0.01 | 8 | 1.10 | 1.10 | 0.02 | 8 |
| CHF / USD | 0.92 | 0.92 | 0.01 | 8 | 0.91 | 0.92 | 0.03 | 8 |
| SPI-Index: | 15869 | 16000 | 276 | 7 | 16294 | 16300 | 649 | 7 |

Teilnehmende

Am 103. Consensus Forecast der KOF vom September 2021 nahmen 13 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 2. bis 22. September durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für 2021, 2022 und 2026 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 ihre Konjunkturprognose am 6. Oktober 2021.**

Am 103. KOF Consensus Forecast vom dritten Quartal 2021 nahmen 13 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB
CREA/HEC Universität Lausanne
Coop
Credit Suisse
J. Safra Sarasin
Pictet
Schweizerischer Gewerkschaftsbund

SECO
Swiss Life
Swiss Re
WPuls
Wüest Partner
ZKB

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

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