Medienmitteilung

Zürich, 19. Dezember 2022, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Teilnehmende Prognostiker senken BIP-Prognose für die Jahre 2022 und 2023

Die im Dezember von der KOF im Rahmen des KOF Consensus Forecast befragten Ökonominnen und Ökonomen erwarten eine Zunahme des realen Bruttoinlandproduktes (BIP) um 1.9% in diesem Jahr. Sie revidieren damit ihre Prognose um 0.3 Prozentpunkte nach unten. Auch für das kommende Jahr rechnen die befragten Konjunkturexperten mit einer tieferen Wachstumsrate von 0.7% (bisher 1%). Die Inflationserwartungen für 2023 liegen bei 2.3% und somit etwas tiefer als vor drei Monaten.

Konjunktur

Gemäss dem KOF Consensus Forecast beträgt die prognostizierte Wachstumsrate des realen Bruttoinlandprodukts (BIP) für dieses Jahr 1.9% und für das kommende Jahr 0.7%. Die Erwartungen haben sich somit spürbar eingetrübt. Die langfristige wirtschaftliche Entwicklung wird dagegen etwas zuversichtlicher als noch in der vorherigen Befragung eingeschätzt: Die Umfrageteilnehmenden gehen neu von einem Wirtschaftswachstum in fünf Jahren von 1.6% aus, während der Consensus-Wert im Oktober noch bei 1.4% lagen.

Die Ökonominnen und Ökonomen halten an ihren Einschätzungen hinsichtlich der Entwicklung der realen Anlageinvestitionen für die nahe Zukunft fest, die zwei darunter gefassten Investitionskategorien haben sich allerdings unterschiedlich entwickelt: Die Prognose der Ausrüstungsinvestitionen wurde nach oben und die Prognose der Bauinvestitionen nach unten korrigiert. Die Ausrüstungsinvestitionen dürften in diesem und im kommenden Jahr um 1.9% zunehmen. Bei den Bauinvestitionen wird in diesem Jahr eine Abnahme um 3.6% und im nächsten Jahr um 0.5% erwartet. Die prognostizierten Veränderungsraten der preisbereinigten Exporte liegen für das Jahr 2022 bei 5.3% (Oktober: 3.1%) und für das Jahr 2023 bei 2.8% (Oktober: 1.7%).

Wirtschaftsvariablen	**2022**		**2023**		**in 5 Jahren**	
KOF Consensus Umfrage vom	09/2022	12/2022	09/2022	12/2022	09/2022	12/2022
Veränderung reales BIP	*2.2*	1.9	*1.0*	0.7	*1.4*	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	*0.1*	0.0	*1.0*	1.1		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	*1.2*	1.9	*1.4*	1.9		
Veränderung reale Bauinvestitionen	*-1.9*	-3.6	*0.3*	-0.5		
Veränderung reale Exporte	*3.1*	5.3	*1.7*	2.8		
Veränderung Konsumentenpreise	*3.0*	2.9	*2.4*	2.3	*1.2*	0.9
Arbeitslosenquote	*2.2*	2.3	*2.3*	2.4	*2.4*	2.5

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Inflation und Arbeitsmarkt

Die erwarteten Veränderungen der Konsumentenpreise wurden leicht nach unten revidiert. Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen mit einer Teuerungsrate von 2.9% im aktuellen Jahr und von 2.3% im kommenden Jahr, beide Werte liegen somit 0.1 Prozentpunkte unter den Oktoberwerten. Nachdem die langfristigen Inflationserwartungen in der Oktoberumfrage leicht gestiegen sind, wurde diese Revision gemäss der aktuellsten Umfrage wieder rückgängig gemacht. Der Mittelwert der erwarteten Inflationsrate in fünf Jahren liegt bei 0.9%, der Median bei 1%.

Die Konjunkturexpertinnen und -experten revidieren ihre Prognose der Arbeitslosenquote für alle drei Prognosehorizonte leicht nach oben. Für das laufende Jahr wird eine Arbeitslosenquote von 2.3% (Oktober: 2.2%), für das Jahr 2023 von 2.4% (Oktober: 2.3%) und für in fünf Jahren von 2.5% (Oktober: 2.4%) erwartet.

Finanzmärkte

Die Umfrageteilnehmenden gehen von einem Anstieg des kurzfristigen Zinssatzes in den kommenden Monaten aus. Gemäss der jüngsten Befragung wird der SARON in drei Monate bei 0.96% (Oktober: 0.68%) und in zwölf Monaten bei 1.33% (Oktober: 1.13%) liegen. Die Prognosen für den langfristigen Zins wurden nur wenig verändert. Die Befragten rechnen in drei Monaten mit einem Kassazins für eine 10-jährige Bundesobligation von 1.21% und in zwölf Monaten von 1.44%.

Finanzmarktvariablen	**in 3 Monaten**		**in 12 Monaten**	
KOF Consensus Umfrage vom	09/2022	12/2022	09/2022	12/2022
SARON	*0.68*	0.96	*1.13*	1.33
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	*1.17*	1.21	*1.45*	1.44
CHF / EUR	*0.95*	0.99	*0.95*	0.98
CHF / USD	*0.96*	0.97	*0.94*	0.95
SPI	*13637*	13854	*14172*	14236

Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen mit einem nahezu stabilen Wechselkurs des Schweizer Frankens zum Euro. Der mittleren Prognosewerte liegen für in drei Monaten bei 0.99 CHF/EUR und für in zwölf Monaten bei 0.98 CHF/EUR. Gegenüber dem US-Dollar wird innerhalb der nächsten drei Monaten eine leichte Abwertung des Schweizer Frankens erwartet. Der Erwartungswert liegt bei 0.97 CHF/USD. Danach dürfte sich der Schweizer Franken gegenüber dem US-Dollar wieder etwas aufwerten und in zwölf Monaten 0.95 CHF/USD liegen.

Was die Entwicklung des Swiss Performance Index (SPI) anbelangt, sind die Aussichten verhalten. Der Consensus-Wert des SPI für in drei Monaten beträgt 13 850 Punkten und entspricht somit ungefähr dem aktuellen Indexstand (13 766 Punkte, Stand: 20.12.2022). Für in 12 Monaten wird mit einem SPI von 14 200 Punkten gerechnet, was ungefähr den Erwartungen vom Oktober entspricht.

Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	**2022**				**2023**				**in 5 Jahren**			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	*1.9*	2.0	*0.4*	19	*0.7*	0.7	*0.4*	19	*1.6*	1.5	*0.2*	15
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	*1.9*	2.2	*1.2*	15	*1.9*	1.8	*0.8*	15				
Veränderung reale Bauinvestitionen	*-3.6*	-4.1	*1.1*	15	*-0.5*	-0.7	*1.1*	15				
Veränderung reale Exporte	*5.3*	5.0	*1.5*	15	*2.8*	3.0	*1.4*	15				
Veränderung Konsumentenpreise	*2.9*	2.9	*0.1*	20	*2.3*	2.2	*0.3*	20	*0.9*	1.0	*0.3*	15
Arbeitslosenquote	*2.3*	2.2	*0.5*	18	*2.4*	2.3	*0.5*	18	*2.5*	2.5	*0.5*	14

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	*0.96*	1.00	*0.41*	14	*1.33*	1.46	*0.31*	15
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	*1.21*	1.20	*0.20*	13	*1.44*	1.35	*0.44*	13
CHF / EUR	*0.99*	0.98	*0.02*	14	*0.98*	0.97	*0.03*	14
CHF / USD	*0.97*	0.96	*0.05*	13	*0.95*	0.95	*0.06*	14
SPI	*13854*	14050	*870*	8	*14236*	14700	*1503*	8

Teilnehmende
Am 108. Consensus Forecast der KOF nahmen 20 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 29. November bis 14. Dezember 2022, vor der Entscheidung der Schweizerischen Nationalbank den Leitzins auf 1% anzuheben, durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für die Jahre 2022, 2023 und 2027 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 veröffentlichte ihre jüngste Konjunkturprognose am 15. Dezember 2022.**

Am 108. KOF Consensus Forecast vom vierten Quartal 2022 nahmen 20 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB
BAK Economics
Bank J. Safra Sarasin
Berenberg Bank
Commerzbank
Coop
Credit Suisse
Deloitte
economiesuisse
Fitch Ratings
International Monetary Fund IMF
KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich
Luzerner Kantonalbank LUKB
Pictet
Raiffeisen
Schweizerischer Gewerkschaftsbund SGB
SECO
UniCredit
Wüest Partner
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