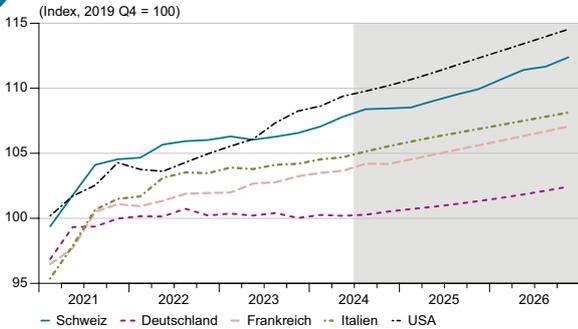


GRAFISCHER ÜBERBLICK PROGNOSE



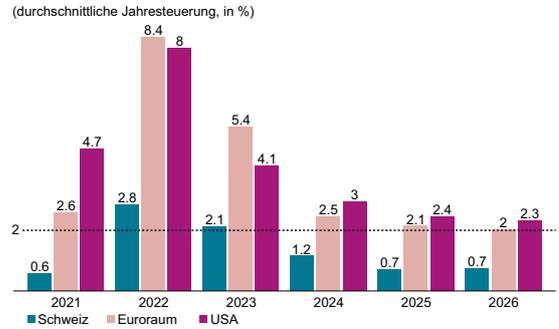
BIP-Entwicklung Schweiz, DE, FR, IT, USA



Der erhoffte Aufschwung in Europa bleibt aus. Vor allem aus Deutschland kommen kaum konjunkturelle Impulse. Darunter leidet auch die Schweizer Wirtschaft.



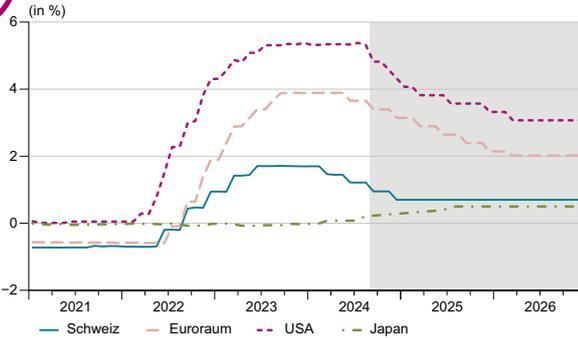
Inflation Schweiz, Euroraum, USA



Inflationsraten weit über dem 2%-Ziel der Zentralbanken gehören der Vergangenheit an. In der Schweiz sinkt die Teuerung im nächsten Jahr sogar unter die 1%-Marke.



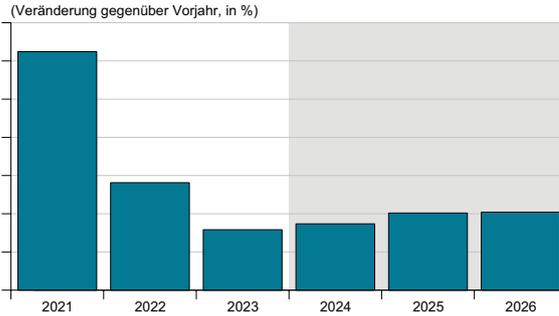
Kurzfristzinsen Schweiz, Euroraum, USA, Japan



Die Zentralbanken in den USA, im Euroraum und der Schweiz reagieren auf die disinflationäre Entwicklung und senken ihre Zinsen. Japan bleibt ein geldpolitischer Sonderfall.



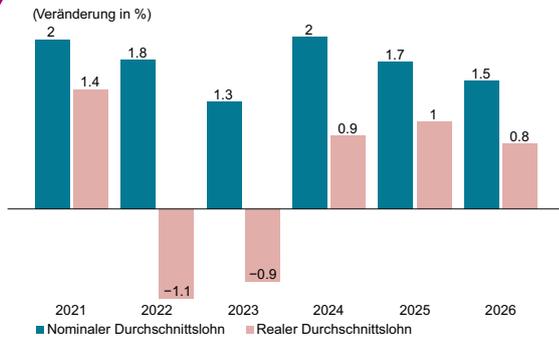
Welt-BIP aggregiert mit Schweizer Exportgewichten



Derzeit ist kein Aufschwung der Weltwirtschaft in Sicht. Auch die Konjunktur in China springt wegen der Immobilienkrise nicht an.



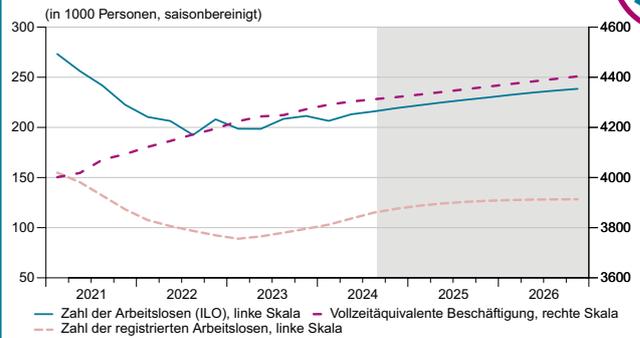
Löhne



Die Reallöhne werden nach zwei Jahren mit Rückgängen in diesem und den kommenden beiden Jahren wieder steigen und ermöglichen Spielräume für Mehrausgaben.



Beschäftigung und Arbeitslosigkeit



Das Beschäftigungswachstum wird sich auch im nächsten und übernächsten Jahr fortsetzen. Die Arbeitslosigkeit steigt im Prognosezeitraum leicht an.