

# Medienmitteilung

Zürich, 6. Oktober 2021, 10:00 Uhr

## **KOF Konjunkturprognose, Herbst 2021: Erholung der Wirtschaft setzt sich fort – Risiken werden vielfältiger**

**Die Konjunktur in der Schweiz entwickelt sich positiv, bis Ende 2023 normalisiert sich das Expansionstempo aber. Das Bruttoinlandprodukt (BIP) wird 2021 um 3.2% und 2022 um 3.6% zunehmen. Im Jahr 2023 dürfte die Produktion auf den Vorkrisenwachstumspfad zurückgekehrt sein.**

### **Wirtschaftliche Erholung verschiebt sich teilweise ins Jahr 2022**

Das Konjunkturmodell für die Jahre 2021 und 2022 hat sich gegenüber der KOF-Prognose vom Juni nicht grundlegend verändert. Die Lieferengpässe in der Weltwirtschaft und der Pandemieverlauf in der Schweiz lassen die Prognose für das laufende Jahr allerdings etwas zurückhaltender ausfallen. Hierdurch verschiebt sich die Erholung zum Teil ins Jahr 2022, für welches die aktuelle Prognose eine leichte Aufwärtsrevision bedeutet. Bereinigt um Einnahmen aus internationalen sportlichen Grossereignissen beträgt die prognostizierte BIP-Wachstumsrate 3.0% in diesem Jahr, 3.4% im Jahr 2022 und 1.8% im Jahr 2023.

### **Engpässe bei Lieferketten bremsen internationale Wirtschaft**

Die internationale Wirtschaftsentwicklung hat sich weiter vom Pandemieverlauf lösen können. Die mit den Schweizer Exportanteilen gewichtete Weltproduktion hat mittlerweile fast wieder ihr Vorkrisenniveau erreicht. Die Wachstumsraten des internationalen Warenhandels dürften sich nun aber wieder normalisieren, da die Aufholeffekte bei den besonders von der Pandemie betroffenen Güterkategorien weitgehend abgeschlossen sind. Allerdings sieht die KOF in vielen Regionen der Welt im Dienstleistungssektor noch Aufholpotenzial. Hinzu kommt, dass einige der im Zuge der Pandemie unterbrochenen Wertschöpfungsketten noch nicht so rund laufen wie vor der Pandemie, so dass es zu Engpässen in den Lieferketten kommt. Daraus resultieren Produktionsbeschränkungen und Preisanstiege, welche die Wirtschaftserholung bis in den kommenden Winter hinein dämpfen werden. Die KOF geht davon aus, dass sich die Engpässe ab dem ersten Quartal 2022 auflösen und kaum mehr produktionshemmend wirken.

### **Pharmasektor treibt Schweizer Exporte an**

Seit dem massiven Einbruch im Frühjahr 2020 befindet sich die Schweizer Wirtschaft auf einem holprigen und teilweise kräftigen Erholungspfad. Der Zusammenhang zwischen den nachgewiesenen Ansteckungszahlen und den Einschränkungen der Wirtschaftsaktivitäten ist dabei wegen der Impfkampagne auch in der Schweiz kleiner geworden. Die wichtigsten Motoren der Erholung waren nachfrageseitig die nachholenden Ausgaben der privaten Haushalte und produktionsseitig die wieder geöffneten Betriebe im Gastgewerbe und der persönlichen Dienstleister. Vergleichsweise schwach verlief die Erholung in der Industrie, massgeblich in den von den Schwierigkeiten bei den internationalen Lieferketten betroffenen Produktionszweigen – mit Ausnahme der Pharmaindustrie. Die Pharmaexporte waren und sind eine kräftige Wachstumsstütze: Seit Jahren nehmen diese sowohl volumenmässig als auch gemessen als Anteil der Schweizer Warenexporte deutlich zu.

### **KOF erwartet Entspannung auf dem Arbeitsmarkt**

Der Arbeitsmarkt scheint sich gut von der Krise zu erholen: Bei den registrierten Arbeitslosen, der Kurzarbeit, aber auch gemäss Beschäftigungsstatistik des BFS verlief das Sommerhalbjahr erfreulich. Die Situation ist allerdings weniger rosig, wenn man die jüngst publizierten Arbeitslosenzahlen gemäss Definition der International Labour Organization (ILO) und der Erwerbstätigenstatistik betrachtet. Dennoch geht die KOF weiterhin von einer starken Entspannung am Arbeitsmarkt in der zweiten Hälfte 2021 und im kommenden Winterhalbjahr aus. Die Kurzarbeit dürfte weiter sinken, die Arbeitslosen- und Erwerbslosenquote deutlich fallen und die Beschäftigung sowie Erwerbstätigenzahl kräftig zulegen, weil beschäftigungsintensive Dienstleistungsbranchen vom Rückgang der Restriktionen profitieren. Die Beschäftigten dürften allerdings vom Lohnwachstum enttäuscht werden, da nach Abzug der Teuerung kaum reale Kaufkraftgewinne erzielt werden können.

### **Nur temporärer Inflationsdruck**

Die Teuerung hat in der Schweiz in den vergangenen Monaten an Fahrt aufgenommen. Allerdings normalisieren sich die Preise eher von einem tiefen Niveau im Pandemiejahr 2020 aus. Treiber sind hierbei insbesondere Preise für Flug- und Pauschalreisen sowie Hotelübernachtungen. Diese waren infolge der Pandemie schnell und stark gefallen. Dies gilt auch für die Energiepreise, welche derzeit massgeblich zum Anstieg des Preisniveaus beitragen. Der momentane Inflationsdruck dürfte daher nach Einschätzung der KOF temporärer Natur sein. Insgesamt werden unterausgelastete Kapazitäten und die wenig dynamische Nominallohnentwicklung die Teuerung weiterhin tief halten. Die Inflationsprognose der KOF fällt wegen höherer Mieten und Preise für Waren aus dem Ausland dennoch geringfügig höher aus als in der Prognose vom Juni. Die KOF erwartet eine durchschnittliche Inflation von 0.5% in diesem Jahr, 0.6% im kommenden und 0.4% im Jahr 2023.

### **Prognoserisiken nicht mehr allein von der Pandemie dominiert**

Die Risiken für die Prognose sind nicht mehr durch die anhaltenden pandemiebedingten Unsicherheiten dominiert, sondern nunmehr auch in der Wirtschaft selbst begründet. Insbesondere die weltweiten Transport- und Produktionsengpässe, die damit sowie insbesondere mit den stark steigenden Energiepreisen zusammenhängenden Inflationsrisiken, die Entwicklung am chinesischen Immobilienmarkt und die Warnungen vor einer Überhitzung des Schweizer Immobilienmarktes sind hervorzuheben.

**Den vollständigen Bericht zur KOF Konjunkturprognose finden Sie hier:**

[https://kof.ethz.ch/content/dam/ethz/special-interest/dual/kof-dam/documents/Prognose/2021\\_3\\_Herbst\\_gesamtbericht\\_KA.pdf](https://kof.ethz.ch/content/dam/ethz/special-interest/dual/kof-dam/documents/Prognose/2021_3_Herbst_gesamtbericht_KA.pdf) →

**Hier finden Sie Zahlen und weitere Informationen zur KOF Konjunkturprognose:**

<https://kof.ethz.ch/prognosen-indikatoren/prognosen/kof-konjunkturprognosen.html> →

### **Kontakte:**

Schweizer Konjunktur: Yngve Abrahamsen | [abrahamsen@kof.ethz.ch](mailto:abrahamsen@kof.ethz.ch)

Internationale Konjunktur: Heiner Mikosch | [mikosch@kof.ethz.ch](mailto:mikosch@kof.ethz.ch)

KOF Corporate Communications | [kofcc@kof.ethz.ch](mailto:kofcc@kof.ethz.ch)

# Prognosetabellen

(Veränderungen gegenüber Vorjahr in %, falls nicht anders vermerkt)

Tabelle 1:

Weltwirtschaft

	2020		2021		2022		2023	
	Oktober 2021	Juni 2021	Oktober 2021	Juni 2021	Oktober 2021	Juni 2021	Oktober 2021	Juni 2021
Bruttoinlandprodukt, real								
Welt (Gewichtung: CH Exportanteil)	-4.8	-4.9	5.2	5.6	3.9	3.6	2.1	-
Europäische Union (EU-27)	-6.0	-6.2	4.8	4.7	3.8	3.4	1.7	-
USA	-3.4	-3.5	5.4	6.0	3.3	3.3	1.9	-
China	2.4	2.0	8.2	8.8	5.3	5.1	5.2	-
Ölpreis (US \$/Barrel)	41.5	41.5	69.7	67.5	75.2	71.3	76.3	-
Euroraum Kurzfristzins	-0.4	-0.4	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-
Deutschland Langfristzins	-0.5	-0.5	-0.3	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-

Tabelle 2:

Schweiz: Reales Bruttoinlandprodukt nach Verwendung

Zu Preisen des Vorjahres	2020		2021		2022		2023	
	Oktober 2021	Juni 2021	Oktober 2021	Juni 2021	Oktober 2021	Juni 2021	Oktober 2021	Juni 2021
Privater Konsum	-3.7	-4.4	2.8	3.0	6.2	6.2	2.0	-
Staatlicher Konsum	3.5	3.6	5.3	3.5	-5.6	-5.4	-0.9	-
Anlageinvestitionen	-1.8	-2.2	3.5	3.5	2.3	2.9	1.7	-
Bau	-0.4	-1.0	1.7	1.1	0.8	0.0	0.3	-
Ausrüstungen	-2.5	-2.9	4.6	4.8	3.2	4.5	2.4	-
Exporte insgesamt (1)	-5.6	-5.2	8.1	8.5	10.1	6.5	4.1	-
Waren (1), (2)	-2.9	-2.8	12.3	11.8	6.7	2.9	4.1	-
Dienstleistungen	-14.5	-15.0	8.2	6.0	15.6	13.8	4.0	-
Importe insgesamt (1)	-8.0	-8.7	5.2	7.5	11.6	9.7	4.9	-
Waren (1)	-6.2	-7.3	6.5	9.3	10.9	7.7	4.2	-
Dienstleistungen	-11.0	-11.2	2.8	4.2	12.7	13.2	6.2	-
Lagerveränderung (3)	-0.8	-1.2	-0.5	0.6	0.0	-0.2	0.0	-
Bruttoinlandprodukt	-2.4	-2.6	3.2	4.0	3.6	2.8	1.5	-
ohne grosse internationale Sportanlässe	-2.4	-2.6	3.0	3.8	3.4	2.7	1.8	-

(1) ohne Wertsachen (Edelmetalle inkl. nicht monetäres Gold, Edel- und Schmucksteine sowie Kunstgegenstände und Antiquitäten)

(2) ohne Transithandel

(3) Wachstumsbeitrag zum Bruttoinlandprodukt, in Prozent

© KOF, ETH Zürich

Tabelle 3:

Schweiz: Gesamtwirtschaftlich wichtige Grössen ausserhalb der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

	2020		2021		2022		2023	
	Okt. 2021	Juni 2021	Okt. 2021	Juni 2021	Okt. 2021	Juni 2021	Okt. 2021	Juni 2021
Realer Aussenwert des Frankens	3.9	3.9	-2.5	-2.3	-0.5	-0.6	-0.2	-
3-Monats-SARON CHF (1)	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-
10-jähriger Kassazinssatz der Bundesobligationen (1)	-0.5	-0.5	-0.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.3	-
Konsumentenpreise	-0.7	-0.7	0.5	0.4	0.6	0.5	0.4	-
Vollzeitäquivalente Beschäftigung	0.1	0.1	0.2	0.3	1.6	1.4	1.5	-
Arbeitslosenquote ILO (2)	4.8	4.8	5.0	5.1	4.5	4.8	4.3	-
Arbeitslosenquote SECO	3.1	3.1	3.0	3.1	2.5	2.7	2.3	-

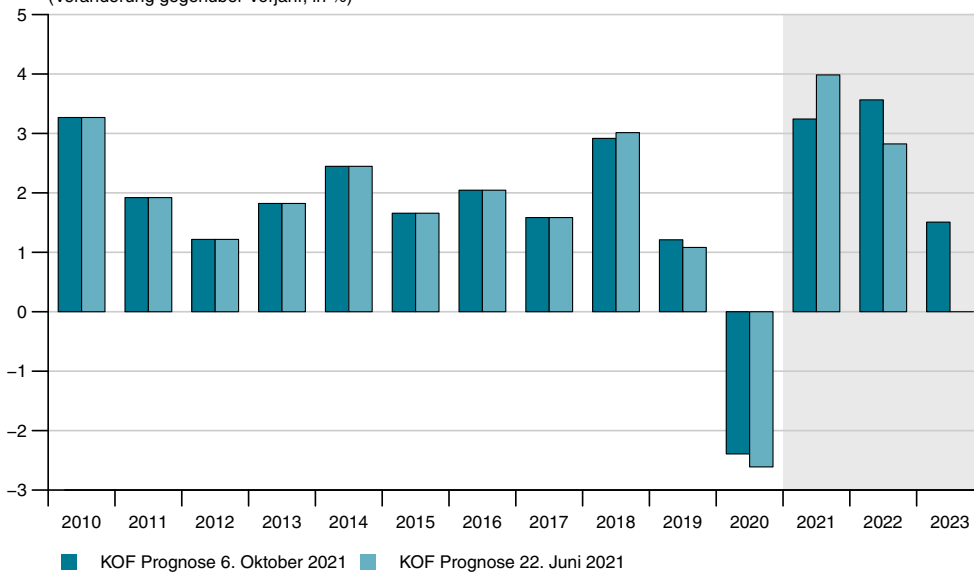
(1) Niveau absolut

(2) Arbeitslose in Prozent der Erwerbspersonen gemäss der Internationalen Arbeitsorganisation ILO

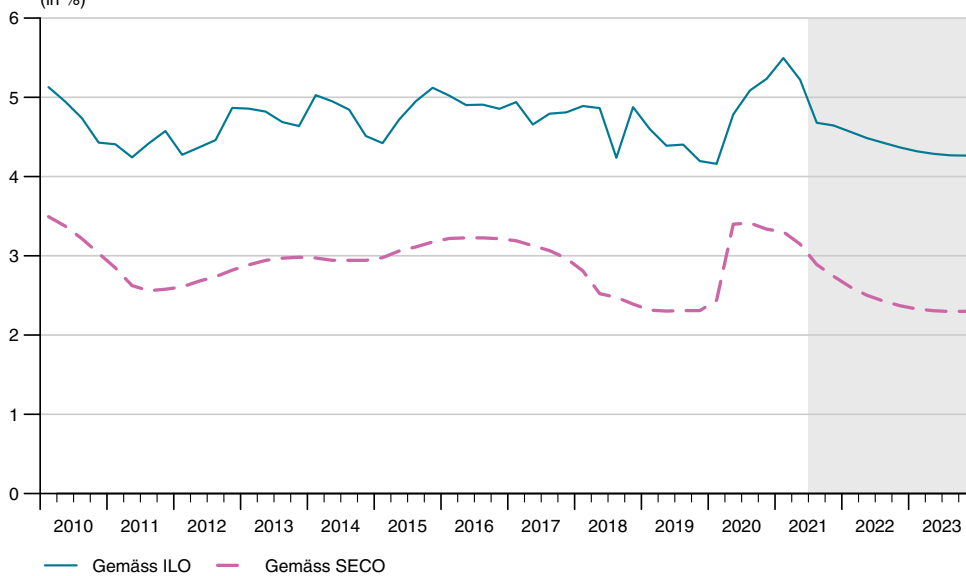
© KOF, ETH Zürich

# Grafiken

**Reales BIP mit Prognose**  
(Veränderung gegenüber Vorjahr, in %)

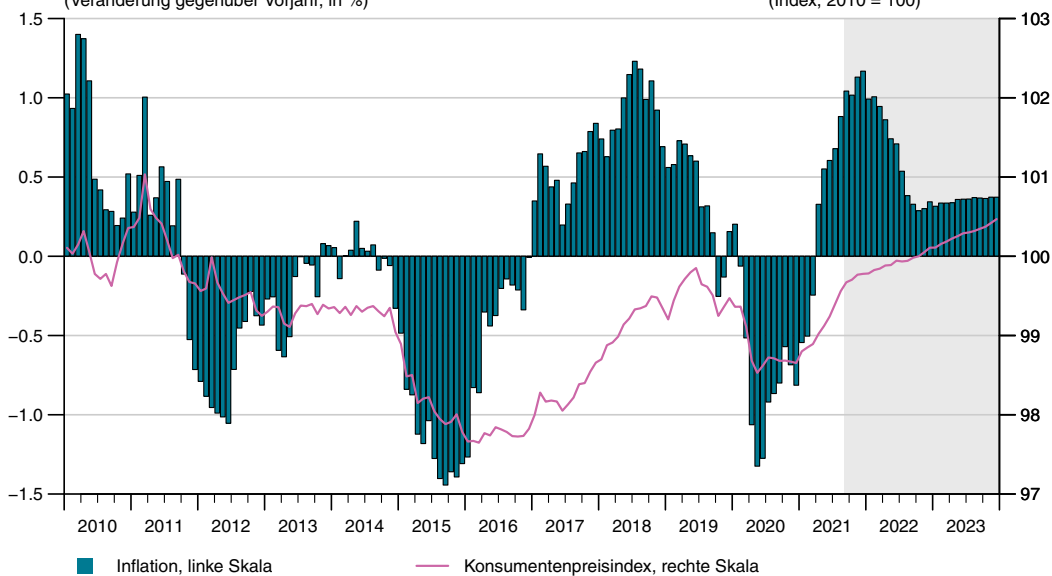


**Arbeitslosenquote**  
(in %)

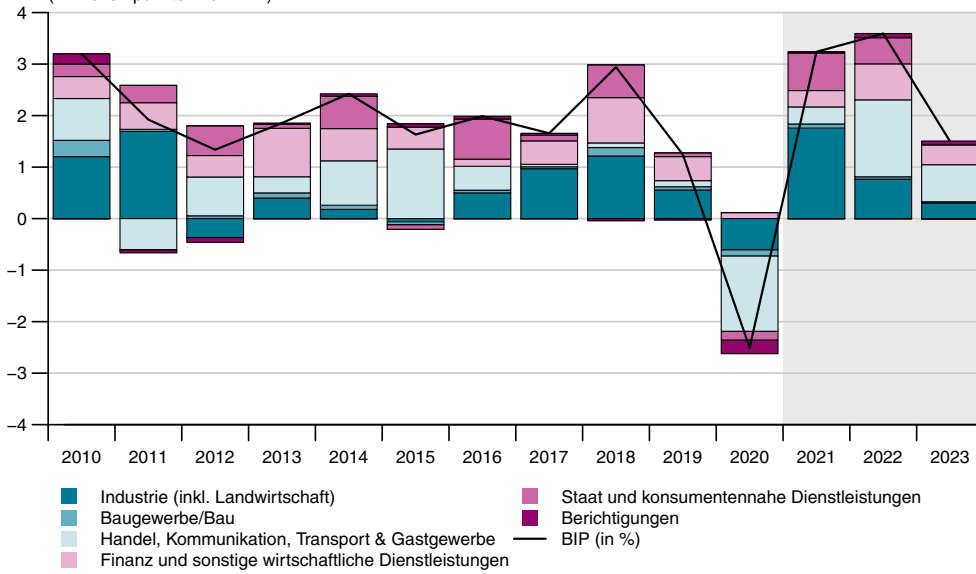


**Konsumentenpreise**  
(Veränderung gegenüber Vorjahr, in %)

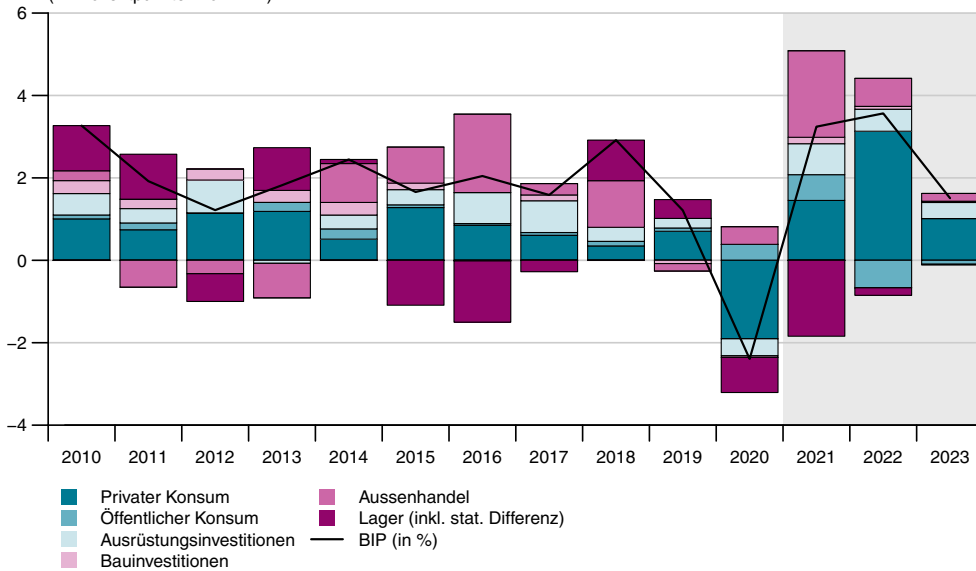
(Index, 2010 = 100)



**Wachstumsbeiträge zum realen BIP: Produktionsseite**  
(in Prozentpunkten vom BIP)



**Wachstumsbeiträge zum realen BIP: Verwendungsseite**  
(in Prozentpunkten vom BIP)



**Regionale Beiträge zum weltweiten BIP-Zuwachs**  
(Veränderung gegenüber Vorquartal, in Prozentpunkten, gewichtet mit schweizerischem Exportanteil)

