

Medienmitteilung

Zürich, 15. Dezember 2022, 9 Uhr

KOF Konjunkturprognose, Winter 2022: Energiekrise belastet die Wirtschaft weiterhin

Das sporteventbereinigte Schweizer Bruttoinlandprodukt (BIP) wird gemäss KOF Konjunkturprognose in diesem Jahr real um 2.1% steigen. Aufgrund der weltweiten konjunkturellen Abkühlung wird es im kommenden Jahr lediglich um 1% zunehmen. Im Vergleich zur Herbstprognose hat die KOF ihr Konjunkturmodell wenig verändert und ihre Prognose kaum revidiert. Das Risiko einer Energiemangellage und eines damit verbundenen Konjunkturabsturzes ist seit dem Herbst aber gesunken.

Internationale Konjunkturindikatoren auf Talfahrt – Schweiz dürfte Rezession abwenden

Die Energiekrise, die auf breiter Front gestiegene Inflation sowie das Auslaufen von Aufholeffekten nach der Corona-Krise schickten die internationalen Konjunkturindikatoren bereits vor einer Weile auf Talfahrt. Für diesen Winter bzw. das erste Halbjahr 2023 ist in einigen Ländern mit einer sinkenden gesamtwirtschaftlichen Produktion zu rechnen. Die Schweizer Wirtschaft wird sich dem nicht ganz entziehen können. Sie dürfte aber aufgrund ihrer vergleichsweise hohen Widerstandskraft eine Rezession abwenden, doch das Produktionsniveau dürfte stagnieren. Gemäss Prognose der KOF steigt das reale Schweizer BIP im Durchschnitt dieses Jahres um 2.1% (bereinigt um grosse Sportanlässe), im Jahr 2023 aufgrund der erwähnten Stagnation im ersten Halbjahr nur um 1% und im Jahr 2024 wieder um 1.7%.

Inflation wird wieder sinken

Die Teuerung in der Schweiz ist zuletzt wegen eines Rückgangs der Erdölpreise wieder etwas gesunken. Mit rund 3% liegt sie zwar deutlich unter der Teuerung in anderen europäischen Ländern, aber deutlich über dem Inflationsziel der Schweizerischen Nationalbank (SNB). Im ersten Quartal 2023 werden regulierte Energiepreise angehoben, was zu einem weiteren Teuerungsdruck führen wird. Das Auslaufen von Basiseffekten wird im Jahresverlauf 2023 dann zu einer sinkenden Inflation führen. Für 2022 erwartet die KOF einen Anstieg der Konsumentenpreise von 2.9%, für 2023 von 2.3% und für 2024 von 1.1%.

Kein spürbarer Anstieg der Arbeitslosigkeit – Reallöhne sinken in diesem Jahr

Aufgrund der konjunkturellen Eintrübung wird sich der Boom am Arbeitsmarkt zum Jahresende abschwächen und der Beschäftigungsaufbau abflachen. Diese schwächere Beschäftigungsdynamik führt dazu, dass die Arbeitslosigkeit nicht mehr weiter sinken wird. Allerdings erwartet die KOF auch keinen spürbaren Anstieg der Arbeitslosigkeit. Die Arbeitslosenquote gemäss dem Konzept der International Labour Organization (ILO) dürfte in diesem Jahr 4.2% betragen. Für die Jahre 2023 und 2024 prognostiziert die KOF 4.1% bzw. 4.3%.

Die Reallöhne dürften im Jahr 2022 um 1.3% sinken da die Sozialpartner die unerwartet hohen Inflationssteigerungen nicht in ihren Lohnverhandlungen einpreisen konnten. Angesichts der immer noch hohen Inflation dürften die Lohnabschlüsse im kommenden Jahr höher ausfallen als zuvor. Auch führt die gute Arbeitsmarktlage trotz der konjunkturellen Schwächephase dazu, dass die Lohnsteigerungen die inflationsbedingten Kaufkraftverluste ausgleichen, mit einem prognostizierten Anstieg der Reallöhne um 0.1% 2023 und um weitere 0.6% 2024.

Schlechte Konsumentenstimmung – doch coronabedingte Nachholeffekte stützen

Die durch das SECO erhobene Konsumentenstimmung erreichte im Oktober einen neuen historischen Tiefstand. Gleichwohl wird der private Konsum mit prognostizierten 4.1% im Jahr 2022 kräftig zulegen, wofür insbesondere statistische Überhangseffekte aus dem Vorjahr und Nachholeffekte nach der Coronapandemie in der ersten Jahreshälfte 2022 verantwortlich waren. Im Verlauf des Jahres 2023 dürften die Zuwächse beim Konsum aufgrund des Rückgangs des real verfügbaren Einkommens unterdurchschnittlich ausfallen. Die gute Arbeitsmarktlage und anhaltende coronabedingte Nachholeffekte verhindern allerdings eine Stagnation. Für das Gesamtjahr 2023 prognostiziert die KOF eine Zunahme des privaten Konsums um 2%.

Exporte dürften in der zweiten Jahreshälfte 2023 wieder an Fahrt aufnehmen

Die Exporte dürfte sich im ersten Halbjahr 2023 wegen der schwachen internationalen Konjunktur flach entwickeln. Gleiches gilt für die Importe. Mit dem prognostizierten Wiederaufschwung in Europa in der zweiten Jahreshälfte 2023 dürften auch die Exporte wieder an Fahrt aufnehmen. Für das Gesamtjahr 2023 prognostiziert die KOF eine Zunahme der Exporte um 2.1%, nach 4.7% in diesem Jahr. Für das Jahr 2024 dürften die Exporte um 5.3% wachsen.

Risiko einer Energiemangellage ist gesunken

Das Risiko einer Energiekrise in der Schweiz und anderswo in Europa ist zuletzt gesunken. Gründe hierfür sind – neben dem niedrigeren Energieverbrauch aufgrund der Konjunkturertrübung – die milden Temperaturen im Herbst, ergiebige Regenfälle sowie mutmasslich fortschreitende Anstrengungen beim Sparen von Energie und beim Wechsel auf weniger knappe Energiegüter. Neben dem Energiekrisenrisiko bestehen die üblichen Abwärtsrisiken. So könnten beispielsweise die Zentralbanken zu starken Bremsmanövern gezwungen sein, wenn sich die Inflation hartnäckiger als erwartet erweist. Auch könnte die Corona-Krise zurückkommen, falls sich eine neue, gefährliche Virusvariante als immun gegen die bestehenden Impfungen erweist. Die geopolitischen Konflikte um die Ukraine und Taiwan könnten weiter eskalieren, auch wenn China und die USA zuletzt scheinbar wieder ein etwas besseres Einvernehmen gefunden haben. Und am Horizont winkt angesichts rasant angestiegener Staatsausgaben eine neue mögliche Schuldenkrise in Europa.

Doch es gibt auch Aufwärtsrisiken: So könnte China nach seiner jüngsten Abkehr von der Null-COVID-Politik einen Konjunkturaufschwung erleben, der sich auch positiv auf die globale Konjunktur auswirkt. Ausserdem reduziert diese Politikwende internationale Lieferprobleme. Auch könnten die Energiepreise und die Inflation insgesamt schneller als erwartet sinken, was Produktionskosten senken und Zinsreduktionen erlauben würde.

Den vollständigen Bericht zur KOF Konjunkturprognose finden Sie hier:

https://kof.ethz.ch/content/dam/ethz/special-interest/dual/kof-dam/documents/Medienmitteilungen/Prognosen/2022/2022_4_Winter_gesamtbericht.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

Internationale Konjunktur: Heiner Mikosch | mikosch@kof.ethz.ch

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

Prognosetabellen

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

Tabelle 1:

Weltwirtschaft

	2021		2022		2023		2024	
	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022
Bruttoinlandprodukt, real								
Welt (Gewichtung: CH Exportanteil)	5.5	5.4	2.9	2.9	0.5	0.6	1.9	1.9
Europäische Union (EU-27)	5.3	5.2	3.5	3.4	0.3	0.3	1.6	1.5
USA	5.9	5.7	1.8	1.6	0.3	-0.1	1.7	1.6
China	8.6	8.6	3.2	2.8	4.5	4.6	4.8	4.9
Ölpreis (US \$/Barrel)	70.7	70.7	101.6	101.8	91.5	92.6	92.9	94.0
Euroraum Kurzfristzins	-0.6	-0.6	0.0	0.0	2.7	1.9	2.8	1.1
Deutschland Langfristzins	-0.3	-0.3	1.2	1.0	2.5	1.4	3.4	1.5

Tabelle 2:

Schweiz: Reales Bruttoinlandprodukt nach Verwendung

Zu Preisen des Vorjahres	2021		2022		2023		2024	
	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022
Privater Konsum	1.6	1.6	4.1	4.0	2.0	2.2	1.3	1.9
Staatlicher Konsum	3.5	3.5	0.8	-0.6	-2.9	-5.5	-0.5	-0.9
Anlageinvestitionen	4.2	4.2	0.1	0.7	1.3	1.9	2.8	2.9
Bau	-3.0	-3.0	-4.1	-2.0	-0.7	0.5	0.6	0.9
Ausrüstungen	8.1	8.1	2.2	2.1	2.3	2.6	3.9	3.8
Exporte insgesamt (1)	11.1	11.1	4.7	5.1	2.1	2.8	5.3	4.7
Waren (1), (2)	12.9	12.9	5.9	5.6	0.3	1.5	5.5	4.2
Dienstleistungen	11.5	11.5	10.1	11.6	5.8	5.2	6.3	6.5
Importe insgesamt (1)	5.1	5.1	6.7	6.1	1.8	3.1	5.3	5.1
Waren (1)	4.5	4.5	8.2	8.1	0.4	1.4	5.8	4.8
Dienstleistungen	5.9	5.9	4.4	3.2	4.0	5.8	4.5	5.5
Lagerveränderung (3)	-0.8	-0.8	-0.3	-0.5	-0.6	-0.4	0.1	0.0
Bruttoinlandprodukt	4.2	4.2	2.0	2.3	0.7	0.7	2.1	2.1
ohne grosse internationale Sportanlässe	3.8	3.8	2.1	2.3	1.0	1.0	1.7	1.7

(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

	2021		2022		2023		2024	
	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022	Dez. 2022	Okt. 2022
Realer Aussenwert des Frankens	-2.6	-2.6	-0.9	-0.6	0.1	0.3	0.2	0.6
3-Monats-SARON CHF (1)	-0.7	-0.7	-0.2	-0.2	1.3	0.9	1.5	0.3
10-jähriger Kassazinssatz der Bundesobligationen (1)	-0.2	-0.2	0.8	0.7	1.7	0.8	2.2	0.9
Konsumentenpreise	0.6	0.6	2.9	3.0	2.3	2.2	1.1	0.8
Vollzeitäquivalente Beschäftigung	1.0	1.0	2.6	2.6	0.9	0.6	1.2	1.0
Arbeitslosenquote ILO (2)	5.1	5.1	4.2	4.2	4.1	4.1	4.3	4.3
Arbeitslosenquote SECO	3.0	3.0	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.4

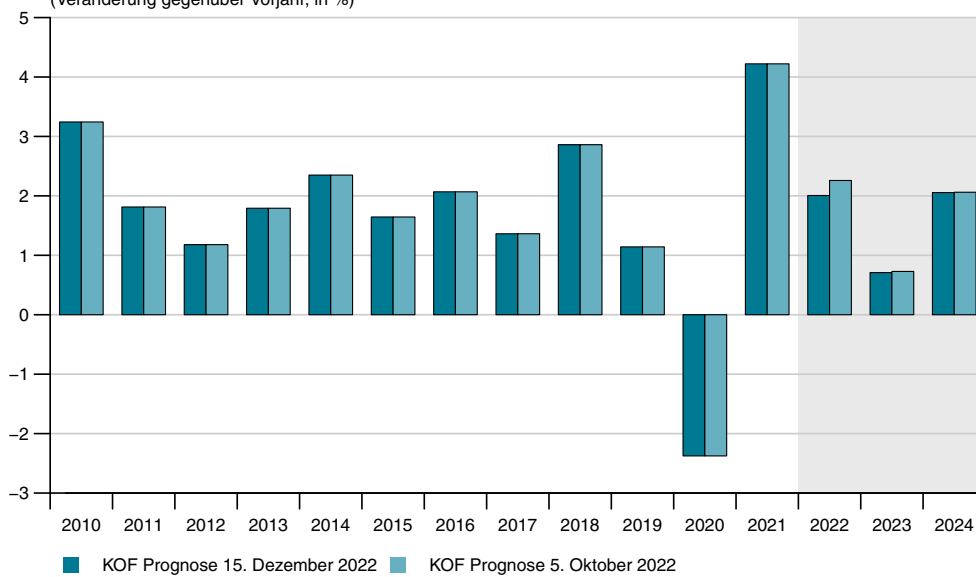
(1) Niveau absolut

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

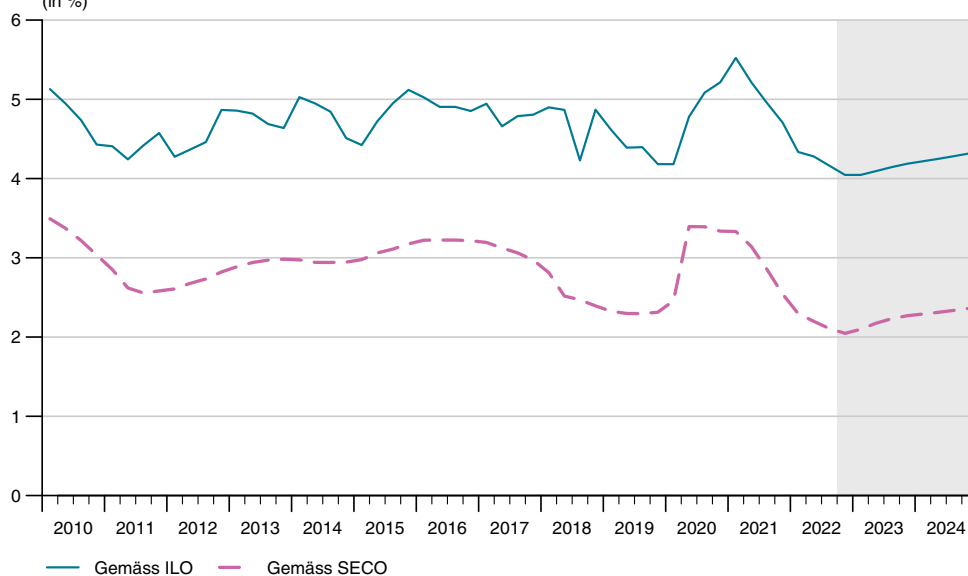
© KOF, ETH Zürich

Grafiken

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

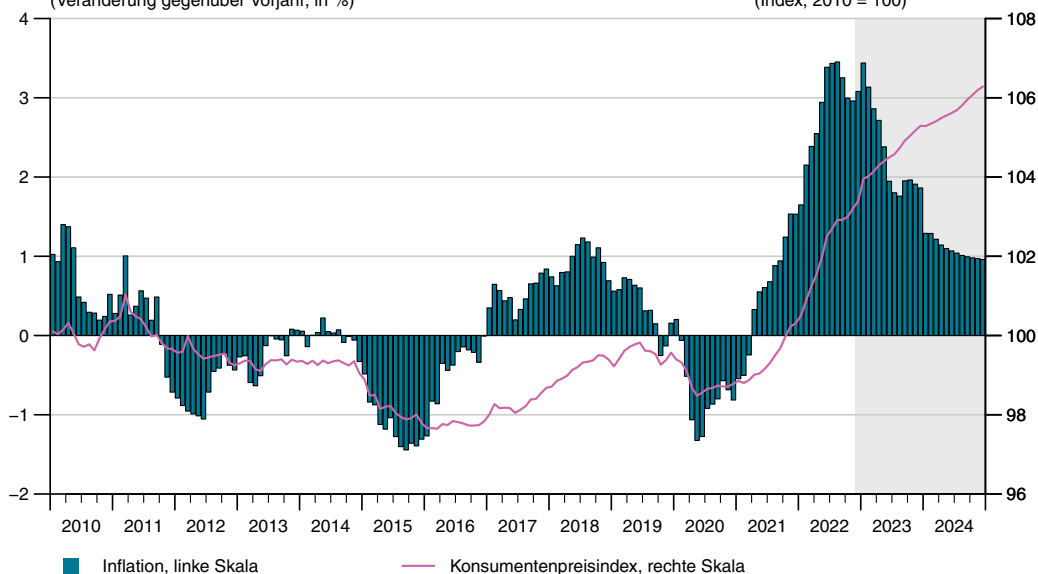


Arbeitslosenquote
(in %)

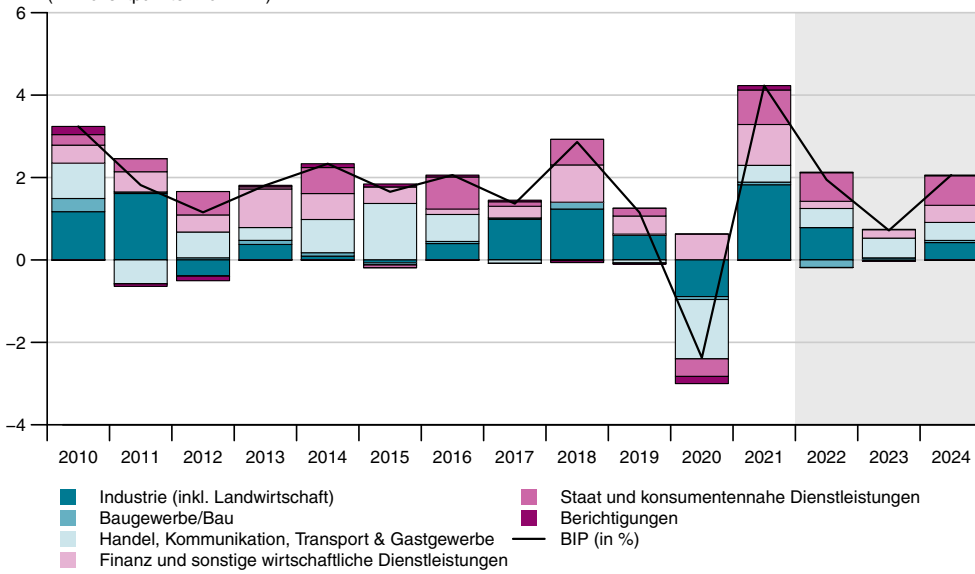


Konsumentenpreise
(Veränderung gegenüber Vorjahr, in %)

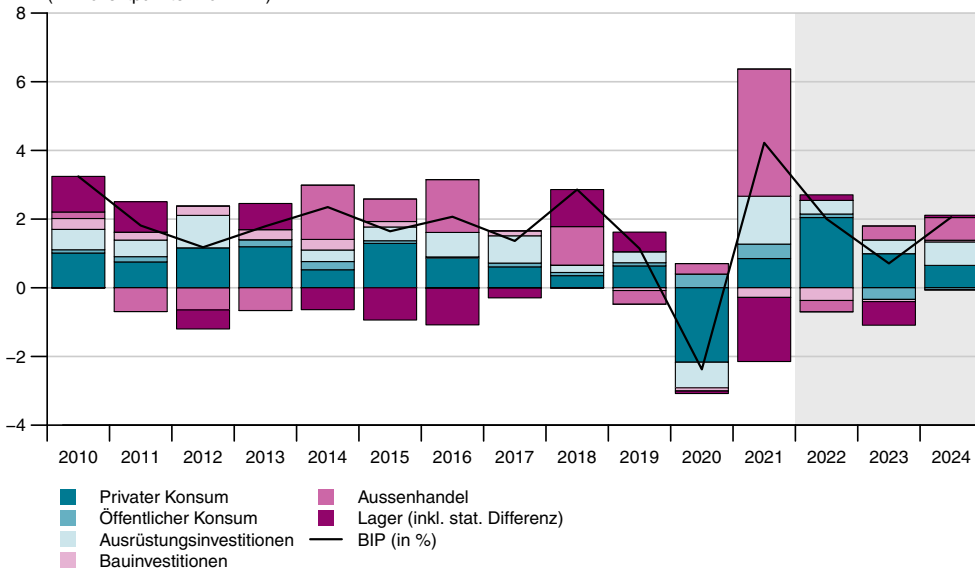
(Index, 2010 = 100)



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)

