

Medienmitteilung

Zürich, 24. März 2025, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Prognostiker sehen Wirtschaftsentwicklung nahezu unverändert – trotz hoher Unsicherheiten

Die von der KOF befragten Ökonominnen und Ökonomen prognostizieren einen Anstieg des realen sportbereinigten Bruttoinlandprodukts von 1.4% in diesem Jahr. Sie revidieren somit ihre letzte Prognose leicht nach unten. Der Consensuswert für die realen Ausrüstungsinvestitionen im laufenden Jahr liegt mit 1% aber um 0.6 Prozentpunkte tiefer als zuvor. Die Inflationserwartungen sind für dieses Jahr etwas niedriger als noch im Dezember, die Prognose für die Arbeitslosenquote dagegen etwas höher.

Konjunktur

Die im Rahmen des KOF Consensus Forecast befragten Prognostikerinnen und Prognostiker schätzen die Konjunktur im laufenden Jahr minim schwächer ein als in der vorherigen Umfrage vom Dezember 2024. Für das laufende Jahr erwarten sie eine Zunahme des realen sportbereinigten BIP von 1.4%. Das sind 0.1 Prozentpunkte weniger als in der letzten Befragung des Jahres 2024. Für das kommende Jahr sowie für in fünf Jahren rechnen sie mit einer Zunahme um jeweils 1.6%. Somit wurde auch die Prognose für in fünf Jahren um 0.1 Prozentpunkte nach unten revidiert.

Die Konjunkturexpertinnen und -experten rechnen für dieses Jahr mit einer schwächeren Zunahme der realen Anlageinvestitionen als bei der vorhergehenden Befragung. Der Consensuswert für die Entwicklung im laufenden Jahr liegt nun bei 1.3% (Dezember: 1.8%) und für das nächste Jahr bei 2.0%. Die Abwärtsrevision um 0.5 Prozentpunkten für dieses Jahr ist grösstenteils auf die Einschätzung der realen Ausrüstungsinvestitionen zurückzuführen. Diese dürften gemäss der Befragungsteilnehmenden im laufenden Jahr um 1.0% (Dezember: 1.6%) und im nächsten Jahr um 2.1% steigen. Hingegen wurde die Prognose zu den realen Bauinvestitionen vergleichsweise leicht nach unten revidiert. Die Prognostiker gehen hier im Durchschnitt für das laufende Jahr von einer Zunahme um 2.1% (Dezember: 2.0%) und für das nächste Jahr um 1.7% aus.

Wirtschaftsvariablen	2025		2026		in 5 Jahren	
	12/2024	03/2025	12/2024	03/2025	12/2024	03/2025
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	1.3	1.2		1.8	1.6	1.7
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.5	1.4		1.6	1.7	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	1.8	1.3		2.0		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	1.6	1.0		2.1		
Veränderung reale Bauinvestitionen	2.1	2.0		1.7		
Veränderung reale Exporte	2.4	2.3		3.1		
Veränderung Konsumentenpreise	0.6	0.5		0.8	1.0	1.0
Arbeitslosenquote	2.7	2.8		2.8	2.7	2.8

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Medienmitteilung

Inflation und Arbeitsmarkt

Die Prognosen für die Inflationsraten liegen für 2025 im Durchschnitt bei 0.5%, für 2026 bei 0.8% und für in fünf Jahren bei 1.0%. Somit wurde die Prognose für das Jahr 2025 um 0.1 Prozentpunkte nach unten revidiert, während die Prognose für in fünf Jahren gänzlich unverändert bleibt.

Die Umfrageteilnehmenden gehen von einer leicht negativeren Lage am Arbeitsmarkt aus als bisher. Der Consensuswert für die Arbeitslosenquote liegt für alle drei Prognosehorizonte (2025, 2026 und in fünf Jahren) bei 2.8%. Dies ist eine leichte Erhöhung um 0.1 Prozentpunkte für das Jahr 2025 sowie für in fünf Jahren im Vergleich zur vorhergehenden Befragung.

Finanzmärkte

Die Prognostikerinnen und Prognostiker gehen von einem Rückgang der Kurzfristzinsen in den kommenden Monaten aus. Die Umfrageteilnehmenden erwarten im Mittel einen kurzfristigen Zinssatz (SARON) von 0.28% in drei Monaten (die Umfrage endete vor dem Zinsentscheid der SNB) und 0.20% in 12 Monaten. Es wird demnach eher damit gerechnet, dass die aktuelle Zinssenkung auf 0.25% vorerst der letzte Zinsschritt gewesen sein könnte. Die Prognose für die Langfristzinsen wurde jedoch nach oben revidiert. Die Consensuswerte für den Kassazins einer 10-jährigen Bundesobligation liegen für in drei Monaten bei 0.50% (Dezember: 0.34%) und für in 12 Monaten bei 0.57% (Dezember: 0.42%).

Gemäss den Teilnehmenden dürfte der Schweizer Franken in den kommenden zwölf Monaten sowohl gegenüber dem Euro als auch dem US-Dollar tendenziell aufwerten. Gegenüber dem Euro liegen die Consensuswerte für in drei Monaten bei 0.94 CHF/EUR und für in zwölf Monaten bei 0.92 CHF/EUR. Gegenüber dem US-Dollar liegen die Erwartungswerte für in drei Monaten 0.90 CHF/USD und für in zwölf Monaten 0.88 CHF/USD.

Die Aussichten bezüglich des Swiss Performance Index (SPI) haben sich im Vergleich zur letzten Befragung des Jahres 2024 parallel zur Entwicklung am Markt verbessert. Die Teilnehmenden erwarten einen Wert von 17'200 Punkten in drei Monaten und einen Wert von 17'614 Punkten in 12 Monaten.

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	12/2024	03/2025	12/2024	03/2025
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>				
SARON	0.58	0.28	0.35	0.20
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.34	0.50	0.42	0.57
CHF / EUR	0.93	0.94	0.91	0.92
CHF / USD	0.88	0.90	0.87	0.88
SPI	16 166	17 200	16 807	17 614



Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2025				2026				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	1.2	1.2	0.2	13	1.8	1.8	0.3	13	1.7	1.7	0.3	12
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.4	1.4	0.1	12	1.6	1.6	0.2	12	1.6	1.6	0.2	12
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	1.0	0.8	0.8	10	2.1	2.0	0.9	10				
Veränderung reale Bauinvestitionen	2.0	2.2	0.6	10	1.7	1.8	0.3	10				
Veränderung reale Exporte	2.3	2.5	1.3	11	3.1	3.0	1.0	11				
Veränderung Konsumentenpreise	0.5	0.5	0.2	14	0.8	0.7	0.2	13	1.0	1.0	0.3	12
Arbeitslosenquote	2.8	2.8	0.1	13	2.8	2.8	0.1	12	2.8	2.7	0.2	10

Veränderung 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	0.28	0.25	0.09	12	0.20	0.22	0.14	12
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.50	0.50	0.19	12	0.57	0.60	0.24	12
CHF / EUR	0.94	0.94	0.01	11	0.92	0.92	0.01	11
CHF / USD	0.90	0.89	0.03	11	0.88	0.87	0.04	11
SPI	17 200	17 100	265	7	17 614	17 500	725	7

Teilnehmende

Am 117. Consensus Forecast der KOF nahmen 14 Ökonominen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 27. Februar bis 19. März 2025 durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für die Jahre 2025, 2026 und 2030 zum einen gesamtwirtschaftliche Entwicklungen (Wachstum des BIP (nicht Sportevent-bereinigt und Sportevent-bereinigt), der Bau- und Ausrüstungsinvestitionen, Exporte, 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 veröffentlicht ihre nächste Konjunkturprognose am 26. März 2025.**



Medienmitteilung

Am 117. Consensus Forecast vom 1. Quartal 2025 nahmen 14 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank

BAK Economics

Bank J. Safra Sarasin

Bank Julius Bär & Co.

Economiesuisse

Fitch Ratings

KOF Konjunkturforschungsstelle ETH Zürich

Pictet

Schweizerischer Gewerkschaftsbund SGB

Staatssekretariat für Wirtschaft SECO

Swiss Life

Swiss Textiles

Wüest Partner

Zürcher Kantonalbank

Weitere Informationen zum KOF Consensus Forecast finden Sie [hier](#).

Kontakte:

Arbërim Bibaj | Tel. +41 44 633 86 09 | bibaj@kof.ethz.ch

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

