

Medienmitteilung

Zürich, 23. Juni 2025, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Prognostiker senken Erwartungen für 2026 deutlich

Die von der KOF befragten Ökonominnen und Ökonomen senken ihre Prognosen für das Bruttoinlandsprodukt (BIP): leicht für 2025 und deutlich für 2026. Der Consensuswert für das reale sportbereinigte BIP liegt für beide Jahre bei 1.3%. Die Teilnehmenden erwarten eine höhere Arbeitslosenquote als zuvor (2.9% für 2025 und 3.0% für 2026). Zudem wurden die Inflationserwartungen für dieses und nächstes Jahr merklich nach unten korrigiert.

Konjunktur

Im Vergleich zur Umfrage vom März erwarten die befragten Prognostikerinnen und Prognostiker eine schwächere Wirtschaftsentwicklung. Für das laufende Jahr erwarten sie im Mittel einen Anstieg des realen sportbereinigten BIP von 1.3%. Das sind 0.1 Prozentpunkte weniger als noch in der vorherigen Umfrage. Die Prognosen für das nächste Jahr wurden deutlich gesenkt, der Consensuswert liegt mit 1.3% um 0.3 Prozentpunkte tiefer. Ausserdem wurden die Prognosen für in fünf Jahren nach unten korrigiert, sie liegen im Durchschnitt bei 1.6% (März: 1.7%).

Die Einschätzung der Teilnehmenden bezüglich der realen Anlageinvestitionen bleibt für das laufende Jahr mit einem durchschnittlichen Wert von 1.3% unverändert, hat sich für das nächste Jahr mit einem Anstieg von 1.6% aber klar verschlechtert (März: 2.0%). Dabei erwarten sie eine schwächere Zunahme der realen Ausrüstungsinvestitionen im laufenden Jahr (0.8% statt 1.0%), noch deutlicher jedoch im kommenden Jahr (1.6% statt 2.1%). Hingegen wurden die Prognosen für die realen Bauinvestitionen für dieses Jahr nach oben revidiert (2.2% statt 2.0%), während sie für 2026 mit 1.7% im Mittel unverändert bleiben.

Wirtschaftsvariablen	2025		2026		in 5 Jahren	
	03/2025	06/2025	03/2025	06/2025	03/2025	06/2025
KOF Consensus Umfrage vom						
Veränderung reales BIP	1.2	1.1	1.8	1.6	1.7	1.6
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.4	1.3	1.6	1.3	1.6	1.5
Veränderung reale Anlageinvestitionen	1.3	1.3	2.0	1.6		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	1.0	0.8	2.1	1.6		
Veränderung reale Bauinvestitionen	2.0	2.2	1.7	1.7		
Veränderung reale Exporte	2.3	3.5	3.1	2.8		
Veränderung Konsumentenpreise	0.5	0.2	0.8	0.6	1.0	1.0
Arbeitslosenquote	2.8	2.9	2.8	3.0	2.8	2.8

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Inflation und Arbeitsmarkt

Die Expertinnen und -experten senken ihre Prognosen der Konsumentenpreise für das aktuelle und kommende Jahr merklich, lassen sie für in fünf Jahren hingegen unverändert. Für das Jahr 2025 erwarten sie eine durchschnittliche Teuerung von 0.2% (März: 0.5%), für das Jahr 2026 eine von 0.6% (März: 0.8%) und für in fünf Jahren erwarten sie eine Teuerung von 1.0%.

Medienmitteilung

Die Aussichten für den Arbeitsmarkt haben sich für das laufende und nächste Jahr eingetrübt. Der Consensuswert für die Arbeitslosenquote liegt bei 2.9% für 2025 (+0.1 Prozentpunkte) und bei 3.0% für 2026 (+0.2 Prozentpunkte). Für in fünf Jahren wird im Durchschnitt weiterhin eine Arbeitslosenquote von 2.8% prognostiziert.

Finanzmärkte

Die Umfrageteilnehmenden erwarten im Mittel einen kurzfristigen Zinssatz (SARON) von -0.11% in drei Monaten (Hinweis: Umfrage endete vor dem Zinsentscheid der SNB), für in zwölf Monaten liegt der Durchschnitt bei -0.09%. Die Umfrageteilnehmenden zeigen sich uneinig, ob der Leitzins bei 0% verbleibt oder in den negativen Bereich sinkt. Sie tendieren jedoch zu Nullzinsen. Für den Kassazins einer 10-jährigen Bundesobligation rechnen die Ökonomen mit Sätzen von 0.31% (März: 0.50%) in drei Monaten und von 0.43% (März: 0.57%) in zwölf Monaten.

Der Schweizer Franken dürfte in den nächsten zwölf Monaten gemäss den Teilnehmenden gegenüber dem Euro eher stabil bleiben und gegenüber dem Dollar etwas aufwerten. Gegenüber dem Euro liegen die Prognosen im Mittel bei 0.93 CHF/EUR für in drei Monaten und bei 0.92 CHF/EUR für in zwölf Monaten. Zum US-Dollar liegen die Werte bei 0.82 CHF/USD für in drei Monaten und bei 0.80 CHF/USD für in zwölf Monaten.

Die Aussichten für die Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes sind verhalten. Die Teilnehmenden erwarten im Durchschnitt einen Stand des Swiss Performance Index (SPI) von 17'111 Punkten in drei Monaten und von 17'628 Punkten in zwölf Monaten.

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
	03/2025	06/2025	03/2025	06/2025
KOF Consensus Umfrage vom				
SARON	0.28	-0.11	0.20	-0.09
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.50	0.31	0.57	0.43
CHF / EUR	0.94	0.93	0.92	0.92
CHF / USD	0.90	0.82	0.88	0.80
SPI	17 200	17 111	17 614	17 628

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	1.1	1.0	0.2	15	1.6	1.6	0.2	15	1.6	1.6	0.3	14
Veränderung reales BIP (sportbereinigt)	1.3	1.3	0.3	15	1.3	1.3	0.2	15	1.5	1.5	0.2	12
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	0.8	0.9	0.7	13	1.6	1.8	1.3	13				
Veränderung reale Bauinvestitionen	2.2	2.3	0.7	13	1.7	1.5	0.6	13				
Veränderung reale Exporte	3.5	3.2	1.7	12	2.8	2.9	1.6	12				
Veränderung Konsumentenpreise	0.2	0.2	0.1	15	0.6	0.5	0.2	15	1.0	1.0	0.2	15
Arbeitslosenquote	2.9	2.9	0.1	14	3.0	3.0	0.2	14	2.8	2.9	0.4	12

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Medienmitteilung

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten				in 12 Monaten			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
SARON	-0.11	0.00	0.18	15	-0.09	-0.01	0.18	15
Kassazins zehnjährige Bundesobligation	0.31	0.30	0.13	15	0.43	0.50	0.16	15
CHF / EUR	0.93	0.93	0.01	14	0.92	0.92	0.01	14
CHF / USD	0.82	0.82	0.01	14	0.80	0.81	0.03	14
SPI	17 111	17 000	434	9	17 628	17 600	705	9

Teilnehmende

Am 118. Consensus Forecast der KOF nahmen 15 Ökonominen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 2. Juni bis 18. Juni 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 veröffentlichte ihre jüngste Konjunkturprognose am 16. Juni 2025.**

Am 118. Consensus Forecast vom 2. Quartal 2025 nahmen 15 Ökonominen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank	Pictet
BAK Economics	Staatssekretariat für Wirtschaft SECO
Bank J. Safra Sarasin	Swiss Life
Bank Julius Bär & Co.	Swiss Textiles
Coop	UBS
Economiesuisse	Wüest Partner
KOF Konjunkturforschungsstelle ETH Zürich	Zürcher Kantonalbank
Luzerner Kantonalbank	

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

Kontakte:

Arbërim Bibaj | Tel. +41 44 633 82 64 | bibaj@kof.ethz.ch

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