

Schweiz wächst trotz der hohen Zölle

Ausblick

Konjunktur

- Der Zollsatz von 39 % belastet die Exporte in die USA. Pharmaprodukte, die den Grossteil der US-Exporte ausmachen, sind noch davon ausgenommen.
- Dagegen verbessern sich die Exportaussichten in Richtung Euroraum. Dort erholt sich die Binnennachfrage. Davon profitieren die heimischen Exporteure.
- Wichtigster Wachstumsträger der Schweiz bleibt jedoch die Inlandsnachfrage.
- Der private Konsum profitiert dabei von steigenden Realeinkommen und einem, wenn auch moderaten, Zuwachs der Stellen.

Inflation

- Die Inflationsrate sollte in den nächsten Monaten knapp über der Marke von 0 % bleiben. Zum Jahresende und 2026 sollte die Teuerung dann steigen.

Geldpolitik

- Die SNB dürfte den Leitzins in den nächsten Monaten bei 0 % belassen.

Chancen/Risiken

Chancen

- Das Vertrauen von Konsumenten und Unternehmen hellt sich deutlich auf und führt zu einem kräftigen Anstieg von Konsum und Investitionen.
- Die Wirtschaft im Euroraum erholt sich kräftiger als erwartet.

Risiken

- Eine Eskalation der Handelskriege.

Prognosen

	2024	2025e		2026e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
BIP, real, % ggü. Vj.	1.4	1.3	1.1	1.6	1.4
Inflationsrate*, %	1.1	0.2	0.2	0.7	0.6
Arbeitslosenquote*, %	2.4	2.9	2.9	2.7	2.9

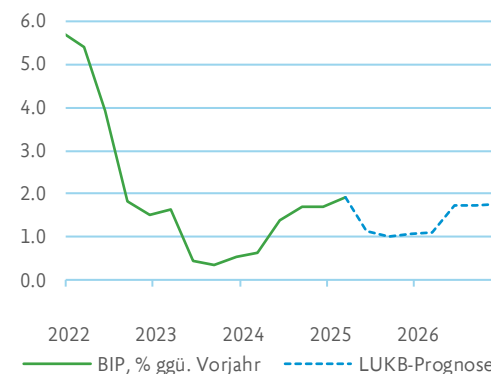
e = Prognose, *=Jahresdurchschnitt

Konsens = Durchschnitt der Prognosen anderer Institute

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

25. August 2025

Reales Bruttoinlandsprodukt



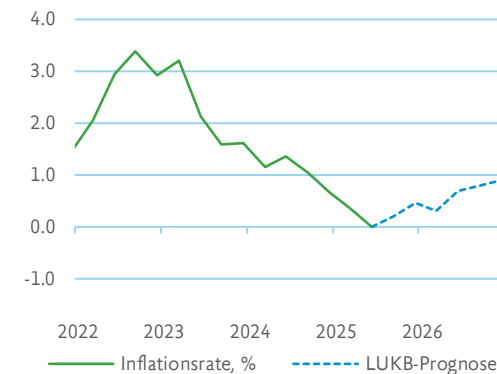
Die **Wirtschaft** wächst dieses und nächstes Jahr moderat. Positive Impulse kommen dabei von der Inlandsnachfrage.

Zinsen



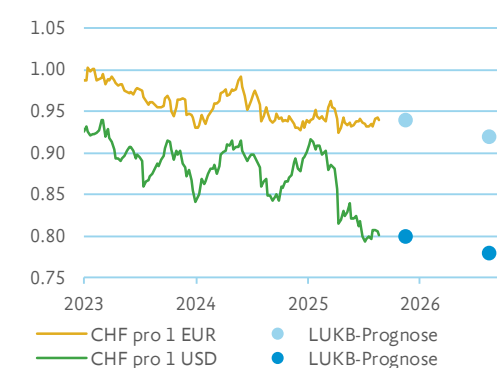
Die SNB dürfte den **Leitzins** bei 0 % unverändert lassen. Die 10-j. Staatsanleiherendite nimmt moderat zu.

Inflation



Die **Inflationsrate** dürfte in den nächsten Monaten allmählich wieder anziehen.

Währung



Der **Franken** bleibt weiterhin gefragt. Er dürfte zum Euro und zum US-Dollar aufwerten.

Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv