

Die Sicht des Raiffeisen Chefökonom

## Nutzloses Wachstum in die Breite



In der Schweiz stagniert der Wohlstand pro Kopf. Das moderate BIP-Wachstum widerspiegelt in erster Linie das Bevölkerungswachstum. Die Schweiz wächst also nur noch in die Breite. Wenn von der höheren Wertschöpfung beim Einzelnen kaum etwas ankommt, wird es zunehmend schwieriger, die Nebenwirkungen des Wachstums zu ertragen – überfüllte Züge, mehr Staus und Wohnungsmangel. Klagen über den Dichtestress sind daher omnipräsent.

### Nur verhaltenes Wachstum in Sicht

Die Klagen dürften so bald nicht abreißen, denn ein höheres Wachstum ist nicht in Sicht. Trumps Rundumschlag bei den Zöllen sorgt für grosse und anhaltende Ungewissheit und lähmt die Investitionstätigkeit der Unternehmen. Die Schweizer Konjunktur wird im zweiten Halbjahr deswegen an Schwung verlieren. Für das laufende Jahr ist mit einem unterdurchschnittlichen BIP-Wachstum von 1.1% zu rechnen. Im kommenden Jahr dürfte es mit prognostiziert 1.0% kaum höher ausfallen. Die Rückkehr zum Potenzialwachstum von gut 1.5% verzögert sich damit weiter.

### Breitenwachstum ohne Wohlstandsgewinn

Bereits 2023 und 2024 ist das BIP pro Kopf leicht gesunken. Mit dem absehbaren BIP-Wachstum unter Potenzial in den Jahren 2025 und 2026 verbleibt die Schweiz in einer Phase, in der das Wirtschaftswachstum lediglich mit der Bevölkerungszunahme Schritt hält – echtes Wohlstandswachstum bleibt aus. Schon in der vergangenen Dekade war das Schweizer Wachstum stark demografiegetrieben. Das Wachstum fand in erster Linie in demografieabhängigen Branchen wie dem Gesundheitswesen, dem Sozialwesen, dem Bildungswesen oder dem Detailhandel statt, wo die wachsende Bevölkerung eine höhere Nachfrage generiert. Die Folge: Mehr Menschen, mehr Jobs – aber nicht automatisch mehr Wohlstand.

Nimmt man die Beschäftigung als Mass für das Wachstum in den einzelnen Branchen, dann entfielen zwischen 2012 und 2022 76% des Wachstums auf demografiegetriebene Branchen. Der sogenannte autonome Sektor – also Branchen, die sich unabhängig vom Bevölkerungswachstum entwickeln – vereinigt hingegen nur 24% des Wachstums auf sich. Zu diesen zählen die Industriebranchen und die wissensintensiven Dienstleistungsbranchen wie IT oder

Forschung & Entwicklung. Dieser Unterschied ist entscheidend. Autonomes Wachstum steht für Wertschöpfung durch Spezialisierung, Innovation und überregionale Nachfrage. Es ist wettbewerbsfähig und nachhaltig – das Fundament einer starken Volkswirtschaft. Demografiegetriebenes Wachstum ist hingegen notwendig, um die steigende Bevölkerung zu versorgen, schafft aber selten zusätzlichen Wohlstand pro Kopf.

### Auf der Spur des produktiven Wachstums

Eine Analyse aus Branchen- wie auch aus regionaler Perspektive kann helfen, die strukturellen Faktoren zu identifizieren, die für das Wachstum der autonomen Branchen verantwortlich sind. Denn die Beschäftigungsentwicklung in den autonomen Branchen verlief von Arbeitsmarktregion zu Arbeitsmarktregion sehr unterschiedlich. Während viele Regionen stagnieren, entwickeln sich andere in entgegengesetzte Richtungen. Die einen wachsen weiterhin in der Industrie, dem wissensintensiven Dienstleistungssektor oder im Tourismus, andere bauen dagegen deutlich ab.

### Zürich, West- und Zentralschweiz sind die Motoren

Die Analyse zeigt, dass es echte Erfolgsgeschichten gibt. Die Westschweiz überrascht als eigentlicher Wachstumsmotor. Regionen wie Nyon, Rolle-Saint-Prex oder Renens-Ecublens trotzten der Deindustrialisierung mit beachtlichem autonomem Wachstum – oft durch kluge Verbindungen von Spitzenindustrie und wissensbasierten Dienstleistungen. Zürich wiederum brilliert als IT-Zentrum der Schweiz. Zwischen 2012 und 2022 war die Region allein für über 40% des gesamten autonomen Wachstums im Land verantwortlich. Dank einem Ökosystem aus Grossunternehmen, Start-ups und exzellenten Hochschulen ist Zürich inzwischen einer der wichtigsten IT-Hubs Europas. Flächendeckend gut schneidet auch die Zentralschweiz ab.

Und dann gibt es noch Visp im Wallis: Getragen von Unternehmen wie Lonza ist es die Region mit dem stärksten autonomen Wachstum überhaupt. Sie zeigt, dass auch ausserhalb der urbanen Zentren Spitzenleistungen möglich sind – wenn die Rahmenbedingungen stimmen. Interessant sind aber auch weniger bekannte Erfolge wie beispielsweise in der Region Mendrisio, die eigentlich für ihre Goldraffinerien bekannt ist. In den letzten Jahren gab es dort jedoch ein

starkes IT-Wachstum, was unter anderem mit der Grenz-  
nähe und dem hohen Anteil an Grenzgängern zusammen-  
hängen könnte.

### Wenn Rückschritt Realität wird

Doch nicht alle Regionen haben Grund zum Feiern. Die Ana-  
lyse identifiziert auch «Absteiger» – Regionen mit traditionell  
hohem Industrieanteil, die vom Strukturwandel überrollt  
werden. Beispiele sind Moutier oder Le Chenit im Jurabo-  
gen, aber auch Frutigen im Berner Oberland. Dort schrump-  
fen Industrie und Landwirtschaft, und Alternativen fehlen. In  
der Kategorie der «Supportregionen» finden sich Wohnregi-  
onen rund um die Zentren, die wirtschaftlich stark von ande-  
ren abhängen. Auch Bern gehört dazu. Hier wächst die Be-  
völkerung, aber die Wertschöpfung bleibt schwach.

### Was tun?

Die Lehren aus der Studie sind klar – und unbequem: Die  
Schweiz braucht wieder mehr Tiefe. Die Politik muss gezielt  
Rahmenbedingungen schaffen, die Innovation fördern,  
KMUs stärken und Regionen helfen, ihr Potenzial zu entfal-  
ten. Die Erfolgsbeispiele zeigen, dass es geht. Wirtschaftspo-  
litik muss heute differenzierter denken: Nicht überall ist  
Hightech die Lösung. Manche Regionen brauchen Touris-  
mus, andere Bildung, wieder andere industrielle Nischen.  
Wichtig ist ein starker, innovativer Kern, flankiert von einem  
soliden, demografiegetragenen Sockel. Unsere Studie bietet  
Ansatzpunkte für weitere, vertiefende Analysen.

Die aktuelle Entwicklung – mehr Menschen, mehr Jobs, aber  
stagnierender Wohlstand – ist kein Naturgesetz. Sie ist Er-  
gebnis politischer und wirtschaftlicher Entscheidungen. Die  
Schweiz steht am Scheideweg: Will sie sich mit flachem  
Wachstum zufriedengeben oder die Voraussetzungen für  
echten Fortschritt schaffen?



**Fredy Hasenmaile**  
Chefökonom  
Raiffeisen Schweiz

Die vollständige Studie «Wirtschaftswachstum in der  
Schweiz – nur noch in die Breite?» steht auf [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch)  
zum Download bereit.

### Herausgeber

Raiffeisen Schweiz  
Economic Research  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen  
[economic-research@raiffeisen.ch](mailto:economic-research@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/wohnen](http://raiffeisen.ch/wohnen)  
[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)

### Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere  
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

### Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch) bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Raiffeisen Schweiz sowie die Raiffeisenbanken unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.