



# 10. Raiffeisen Prognosekonferenz «Wirtschaftsperspektiven 2023»

Martin Neff, Chefökonom Raiffeisen Gruppe  
Zürich, 10. Januar 2023

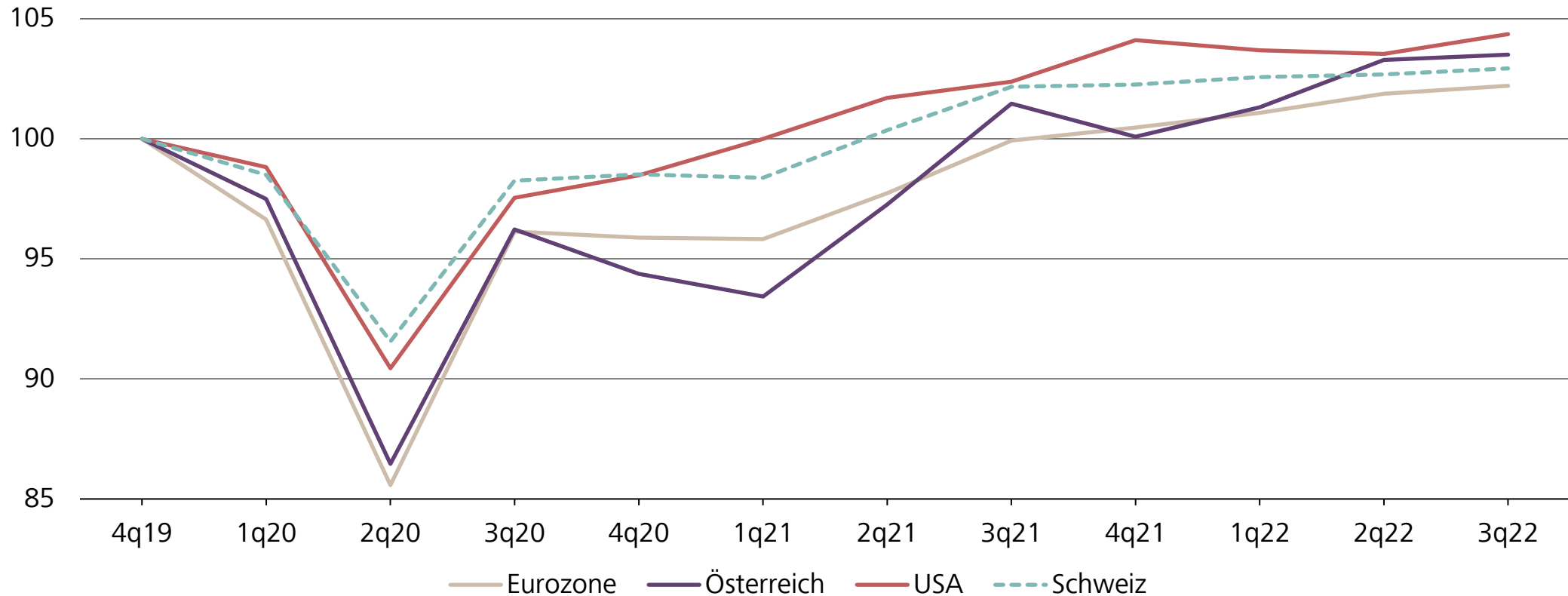
---

Sonderfall Schweiz bewährt  
sich einmal mehr

---

# Corona: Weniger abgestürzt und schneller erholt

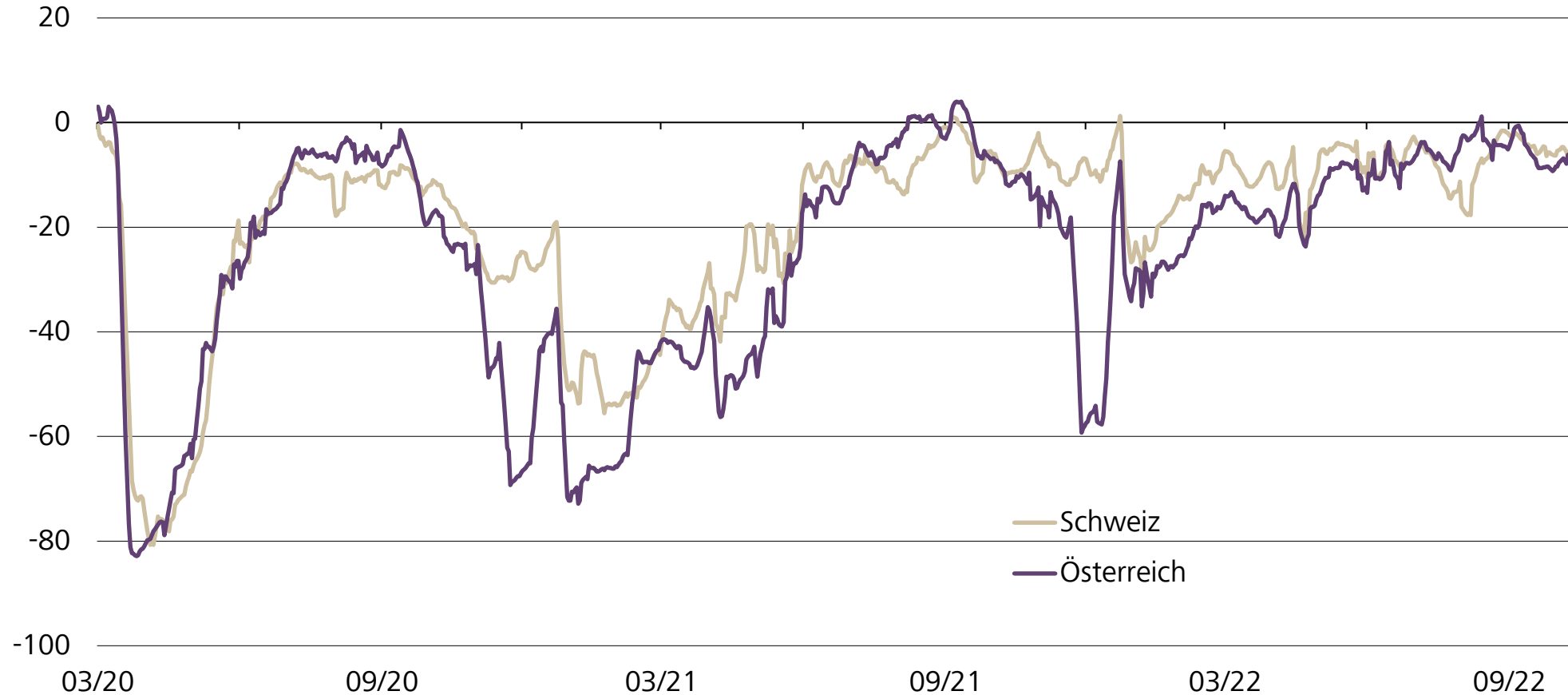
BIP, real, Index (4Q19=100)



Quelle: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

# Corona: Weniger strikte und weniger lange Massnahmen

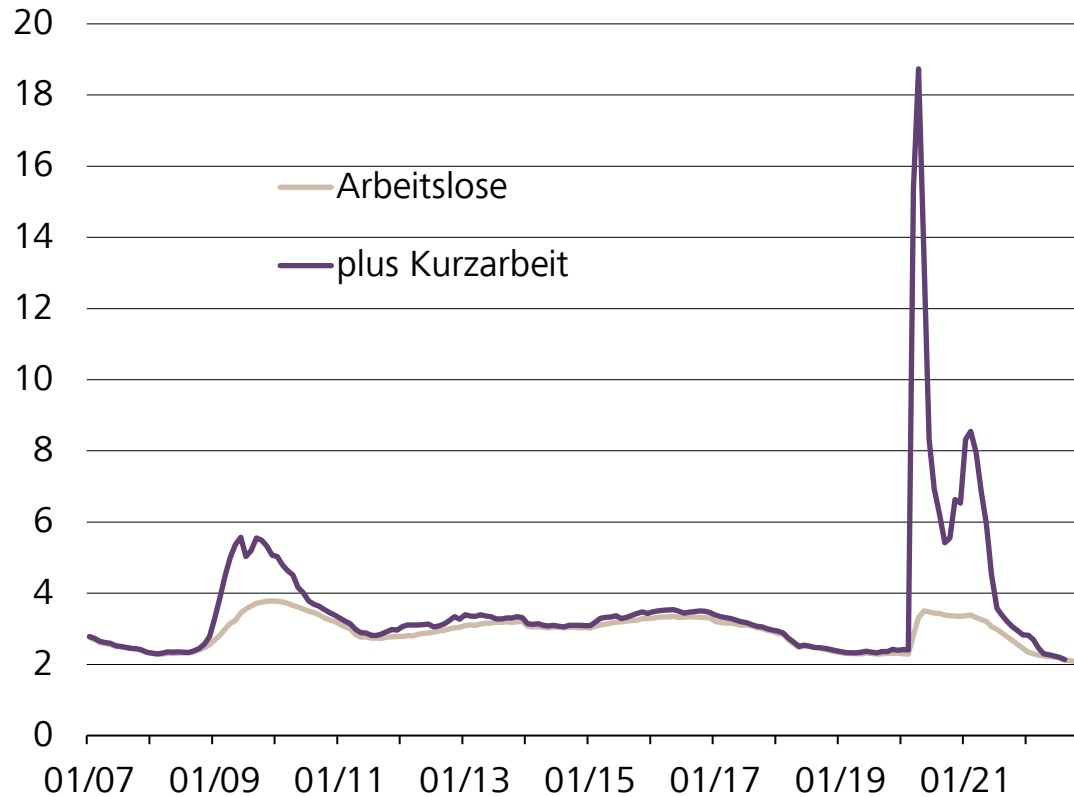
Google-Bewegungsdaten im Detailhandel, Gastronomie & Freizeiteinrichtungen, in % gegenüber vor der Pandemie



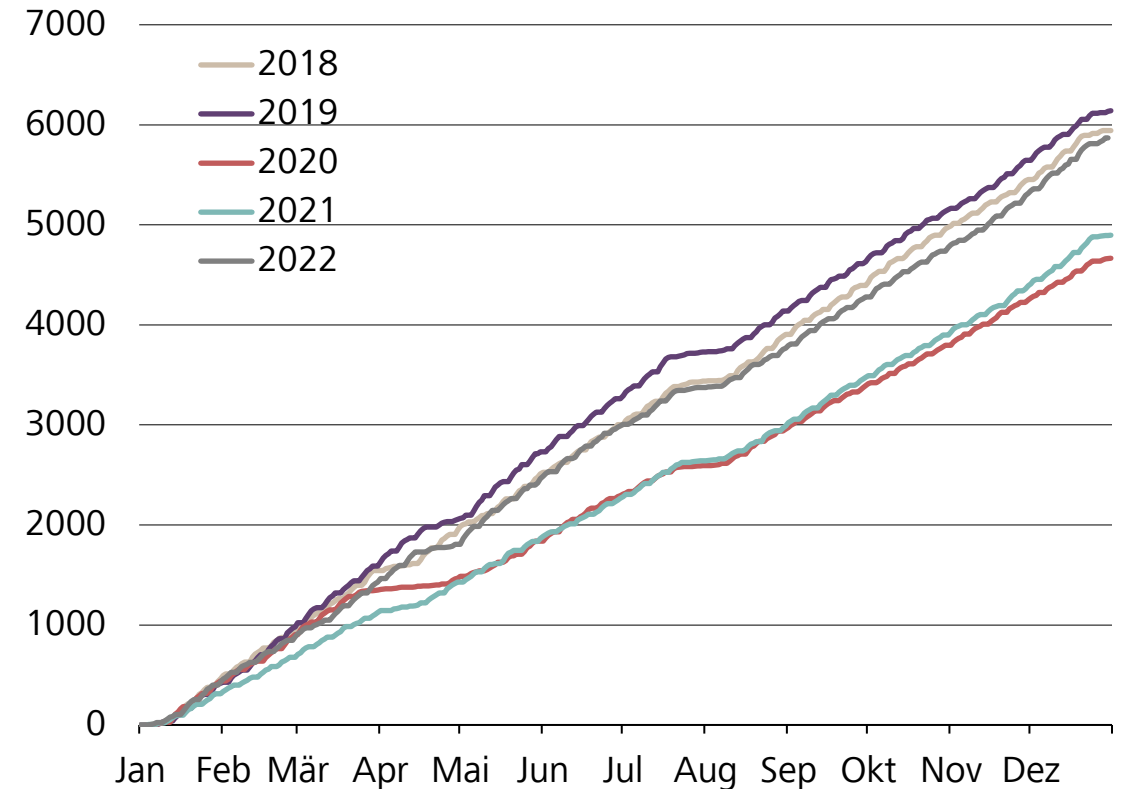
Quelle: OWID, Raiffeisen Economic Research

# Corona: «Short Covid» am Arbeitsmarkt und bei den Unternehmen

## Arbeitslosigkeit in %, saisonbereinigt



## Kumulierte Konkursanmeldungen aufgrund Insolvenz



Quelle: SECO, SHAB, Raiffeisen Economic Research

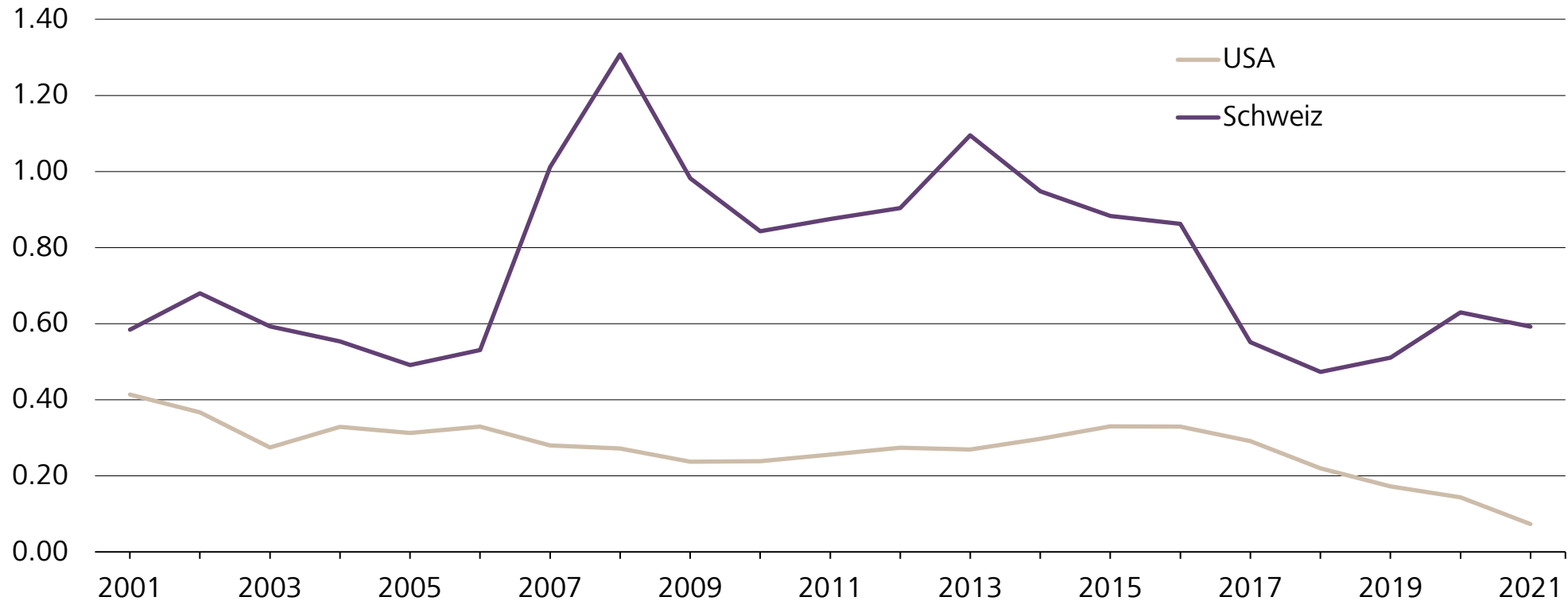
---

# Nationaler Arbeitsmarkt mit starker Sogwirkung

---

# Schweiz ist ein Zuwanderungsland, auch während Corona

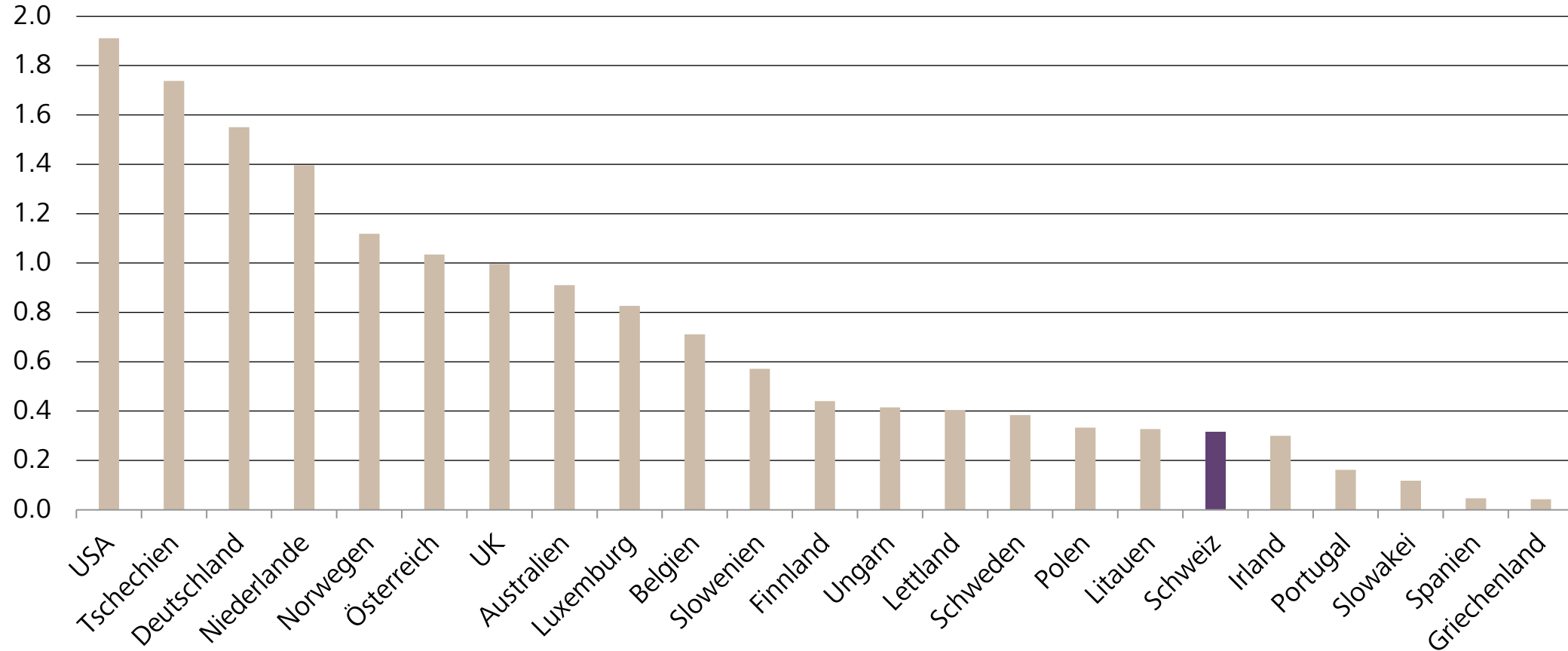
## Nettozuwanderung, in % der Bevölkerung



Quelle: BFS, Vereinte Nationen, Raiffeisen Economic Research

# Zuwanderungsattraktivität mildert Arbeitskräfteknappheit

## Offene Stellen im Verhältnis zur offiziellen Arbeitslosigkeit 2Q22

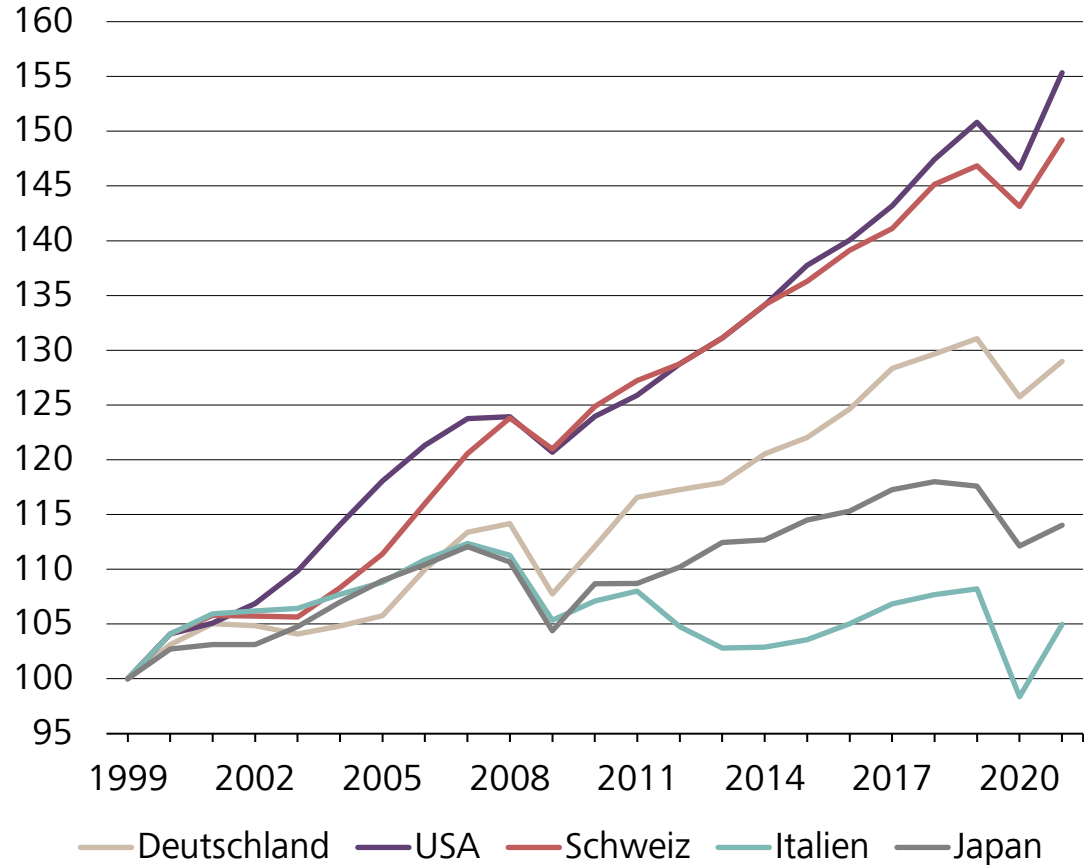


Quelle: OECD, Raiffeisen Economic Research

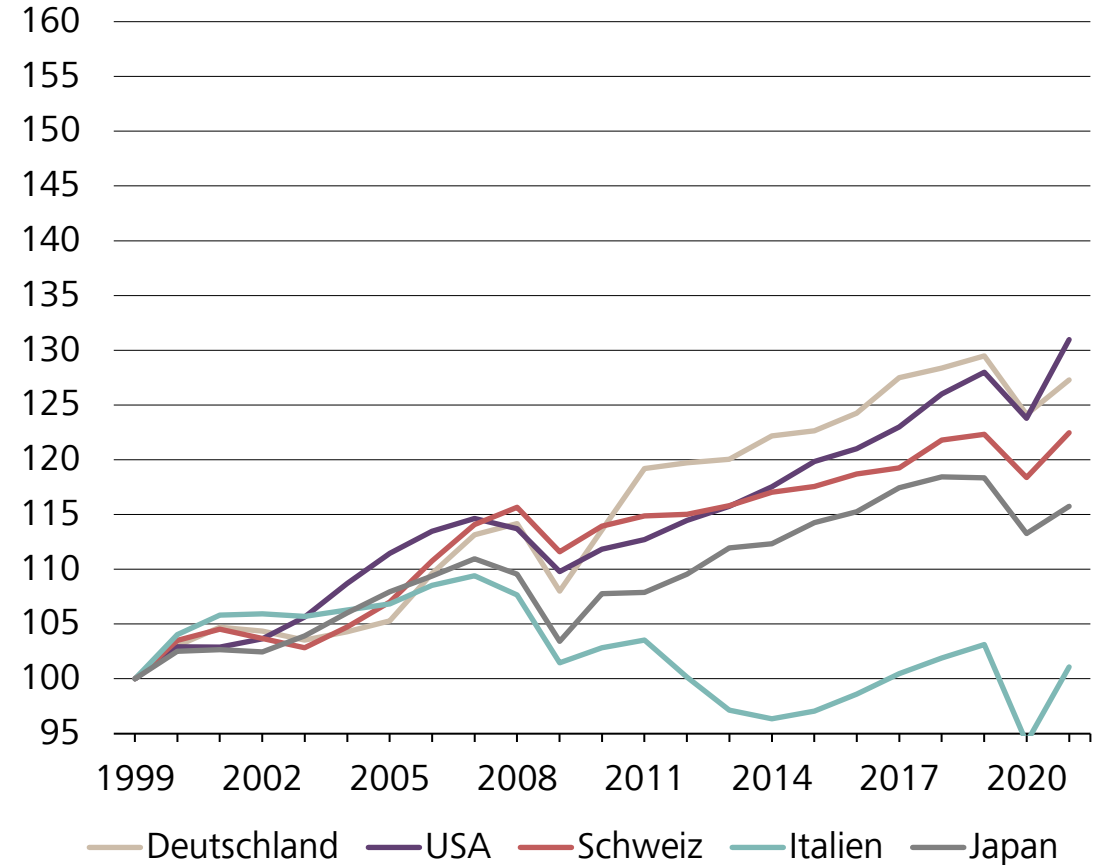


# Wachstumspfeiler Bevölkerungswachstum

## BIP, real, Index (1999=100)



## BIP, real, pro Kopf, Index (1999=100)



Quelle: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

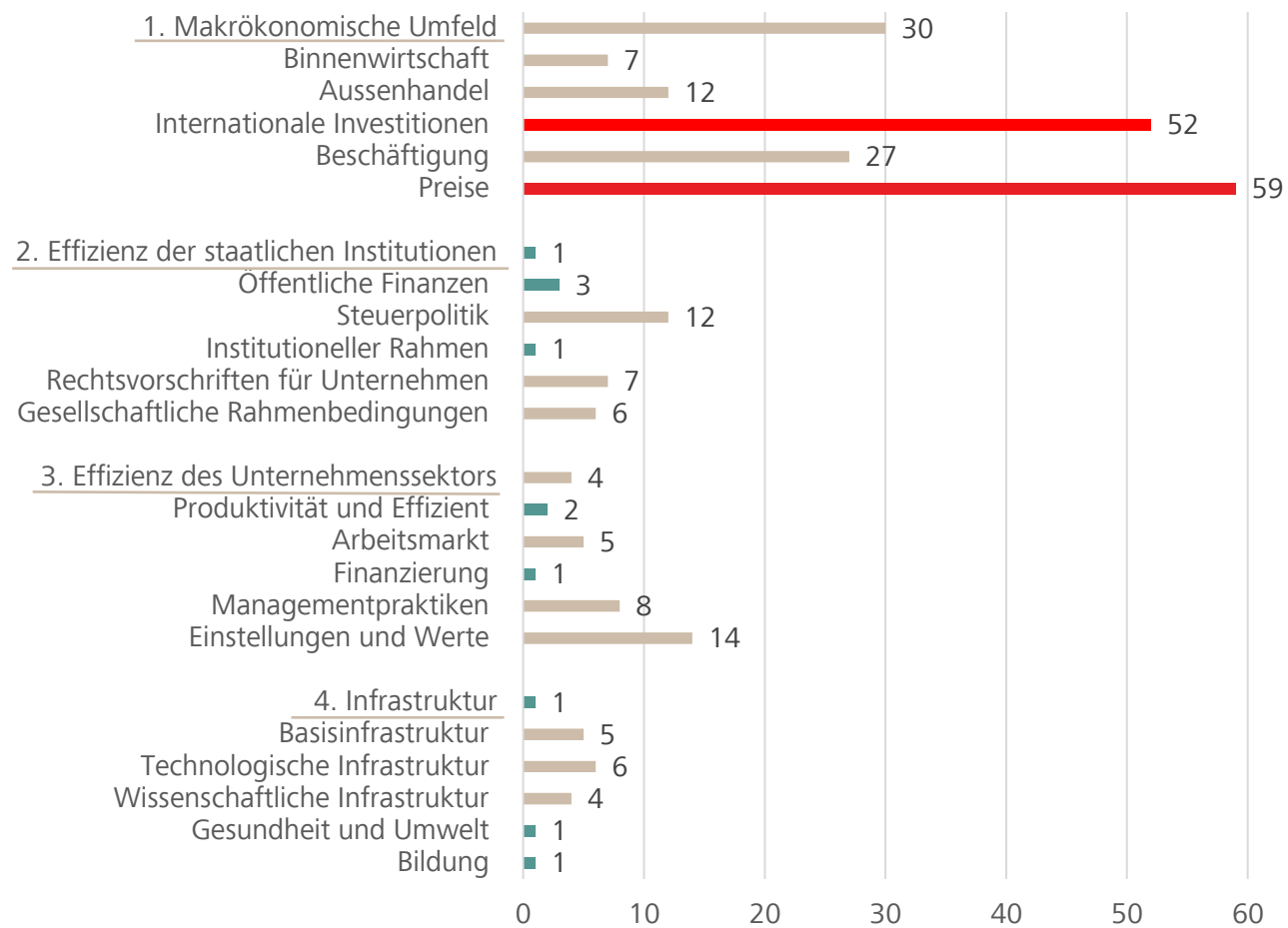
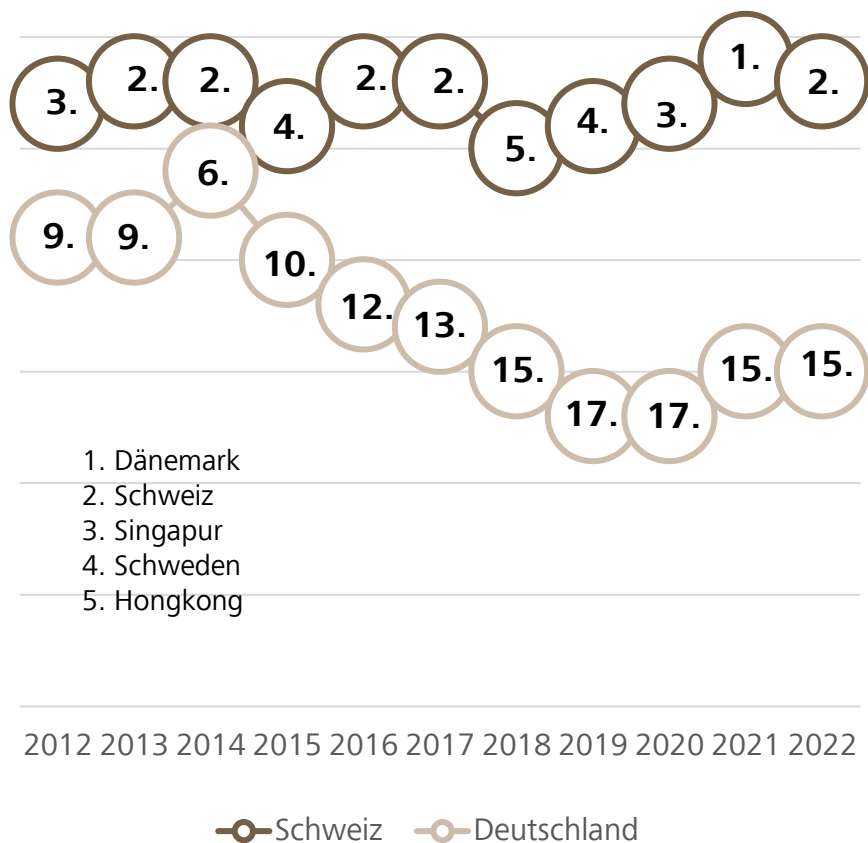
---

# Schweiz spielt in der Champions League

---

# Schweiz verteidigt Spitzenplatz im globalen Wettbewerb (I)

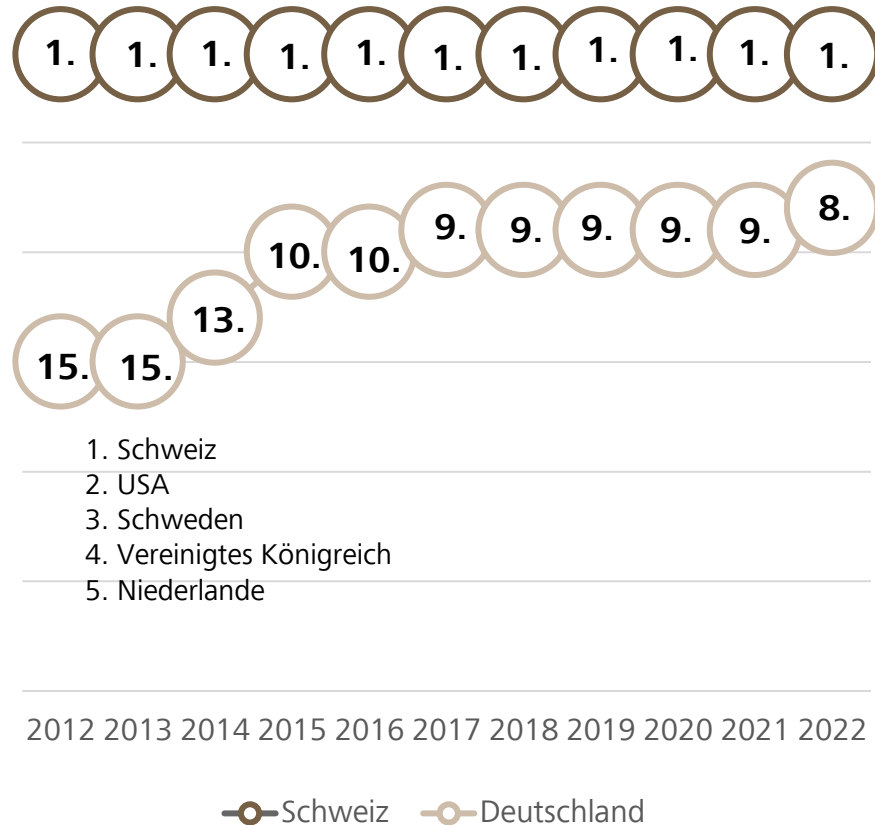
Rangierung gemäss IMD World Competitiveness Center



Deckt 63 Länder ab und basiert auf 260 Indikatoren. 2/3 «harte» Daten, 1/3 basiert auf Umfragen bei Managern. Harte Daten werden allerdings doppelt gewichtet.

# Schweiz verteidigt Spitzenplatz im globalen Wettbewerb (II)

Rangierung gemäss Global Innovation Index (veröffentlicht von der UNO)



Basiert auf 80 Indikatoren und deckt 132 Länder ab.

## Die Podestplätze

- Unternehmerfreundliche Politik (Rang 1)
- Nationale Patentanmeldungen (Rang 1)
- Internationale Patentanmeldungen (Rang 1)\*
- Ausgaben für geistige Eigentumsrechte (Rang 1)\*
- Anzahl Top-Level-Domains (Rang 1)\*
- Administrative Effektivität (Rang 2)
- Ausgaben für Software (Rang 2)\*
- Verbreitung von Spitzenindustrien (Rang 2)\*
- Einkommen durch geistige Eigentumsrechte (Rang 2)\*
- Komplexität der Industrieproduktion (Rang 2)
- Markenwert (Rang 2)\*
- Verbreitung von IKT-Technologien (Rang 3)\*
- Kooperation zw. Universitäten und Industrie (Rang 3)
- Cluster-Entwicklung (Rang 3)

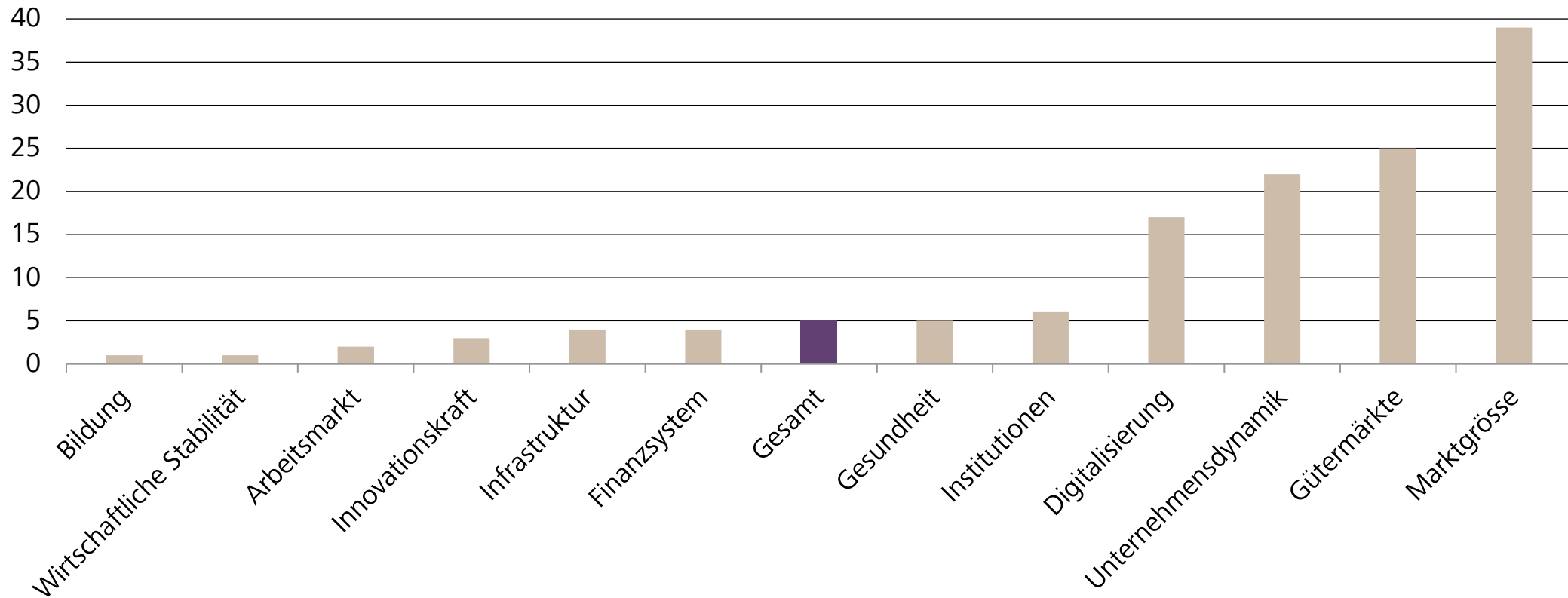
## Die Schwächen

- Exporte von kulturellen und kreativen Dienstleistungen (Rang 45)\*
- Bildungsausgaben (Rang 47)\*
- Exporte von IKT-Dienstleistungen (Rang 55)\*
- Wachstum der Arbeitsproduktivität (Rang 63)
- Diversifizierte Industrie (Rang 69)
- High-Tech Importe (Rang 109)\*

\* Relativ zur Wirtschaftsleistung oder Bevölkerung

# Kleines Land ganz gross – Schweiz weit vorne in den Wettbewerbsfähigkeits-Rankings

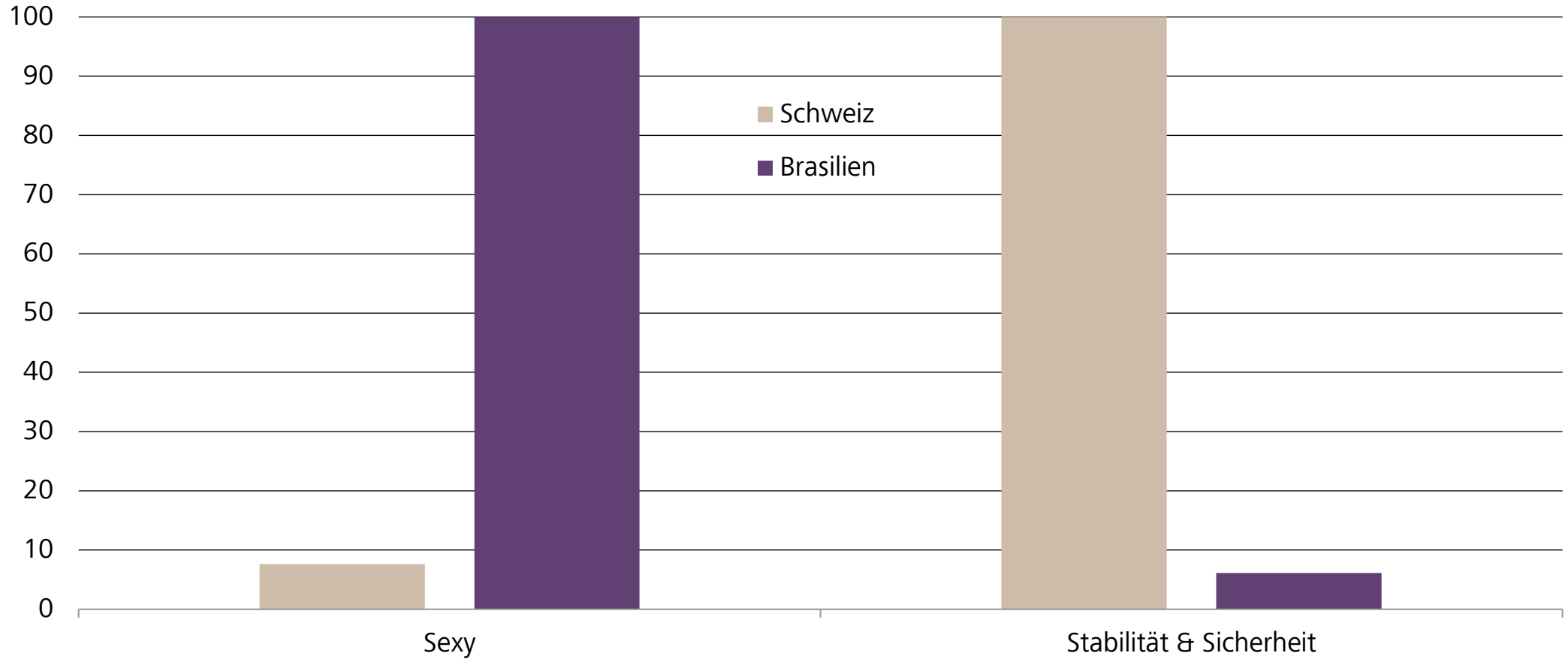
WEF Global Competitiveness Index, Rang von 140 Ländern



Quelle: WEF, Raiffeisen Economic Research

# «Wettbewerbsdefizite» sind verkraftbar

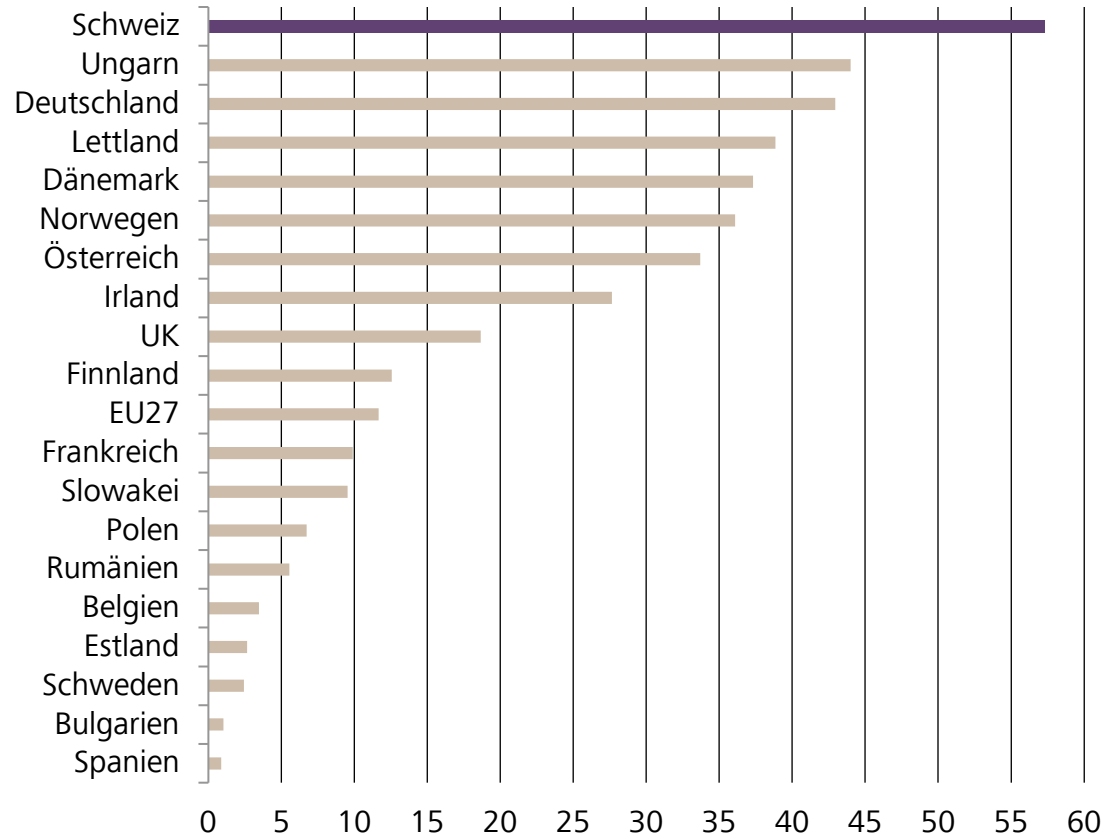
Best Countries Wettbewerbsindex, Punktzahl (0-100)



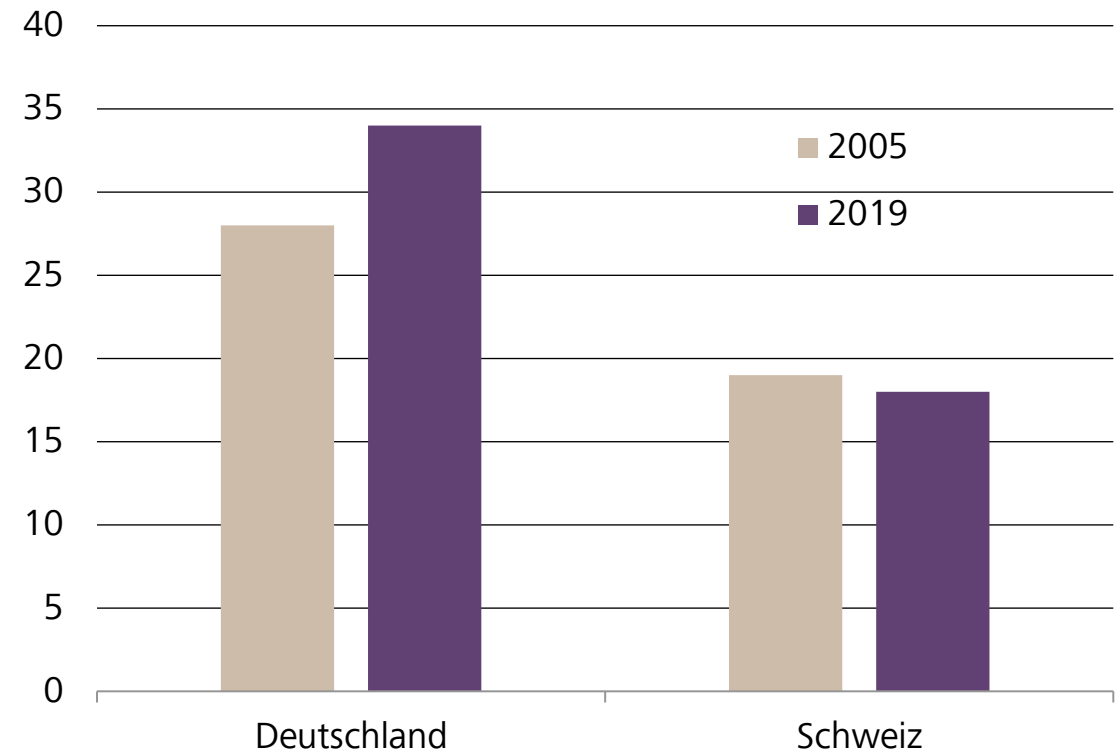
Quelle: US News, Raiffeisen Economic Research

# Dualer Bildungsweltmeister ohne «Gradeflation»

## Anteil dualer Bildungsabschluss in der Sekundarstufe in % (2019)



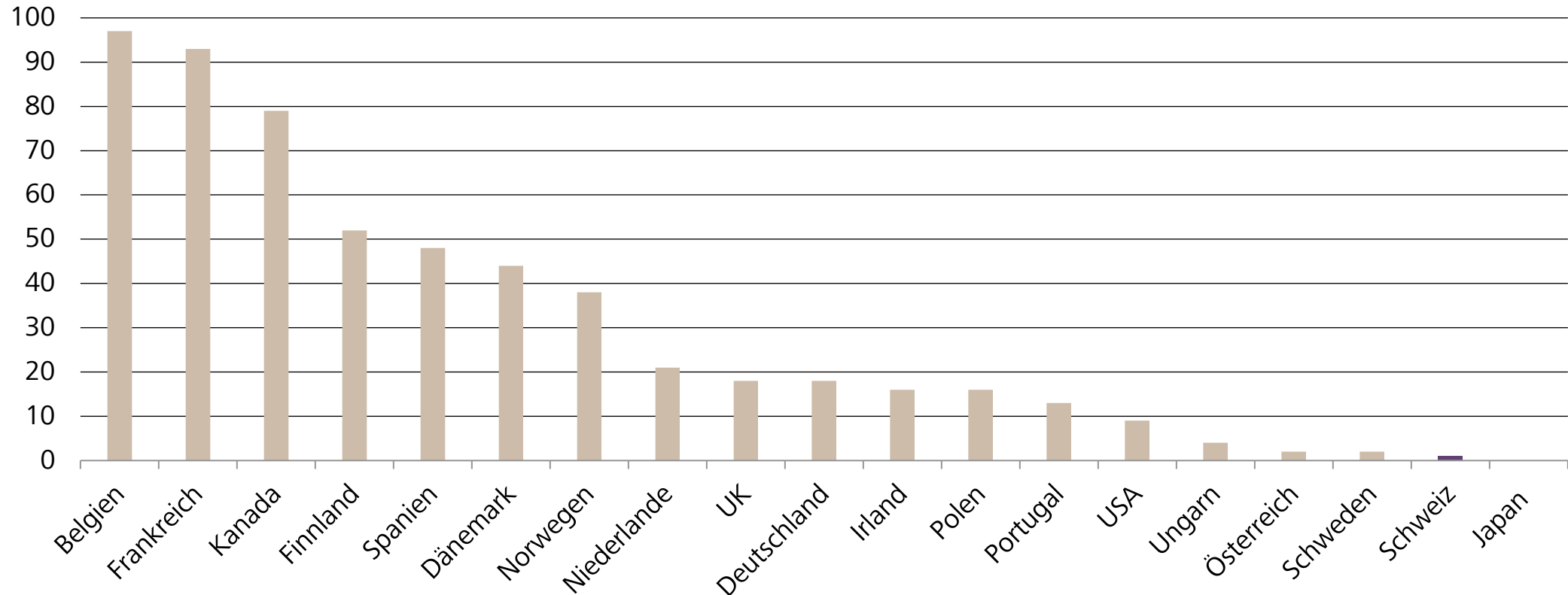
## Anteil Abitur (D) bzw. gymnasiale Matura (CH) in der Sekundarstufe in %



Quelle: Eurostat, EHB, EU-Kommission, Raiffeisen Economic Research

# Tariffrieden

Anzahl der jährlich durch Streiks ausgefallene Arbeitstage von 2011 bis 2020 pro tausend Beschäftigte

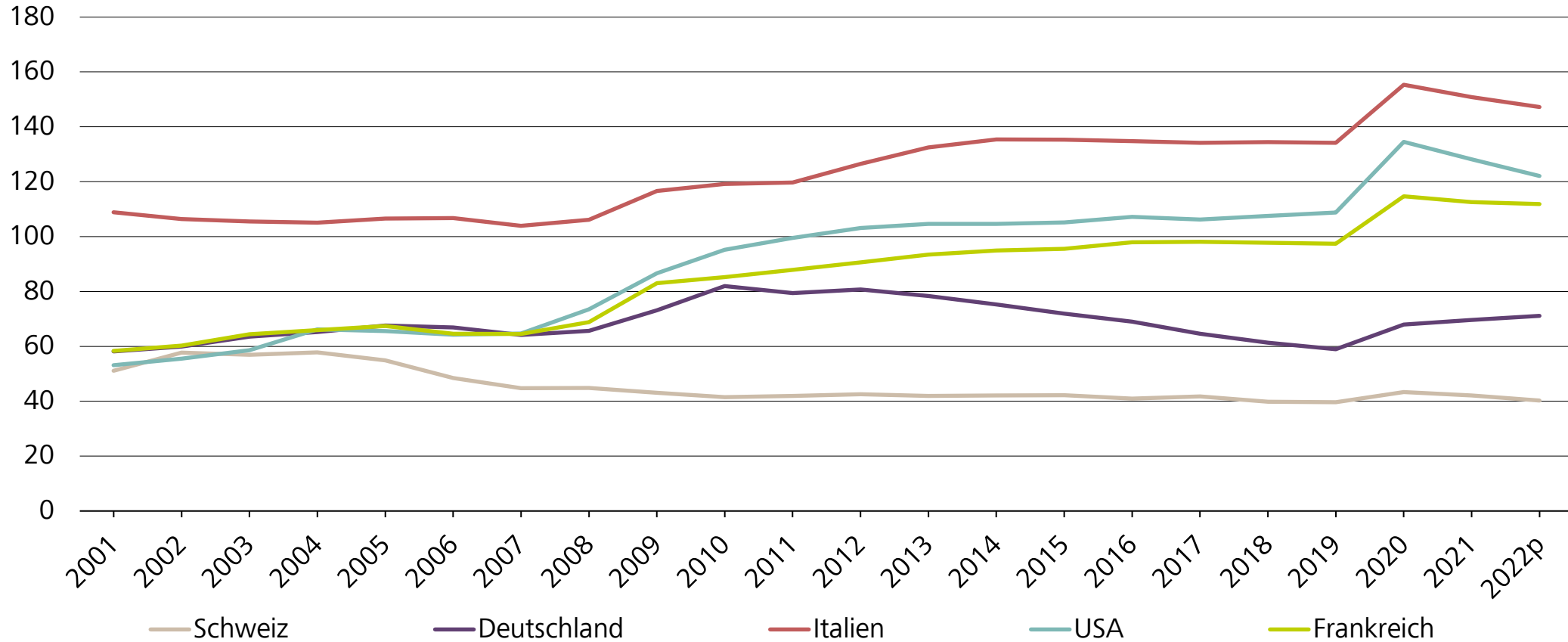


Quelle: WSI, Raiffeisen Economic Research



# Keine finanzpolitische Akrobatik

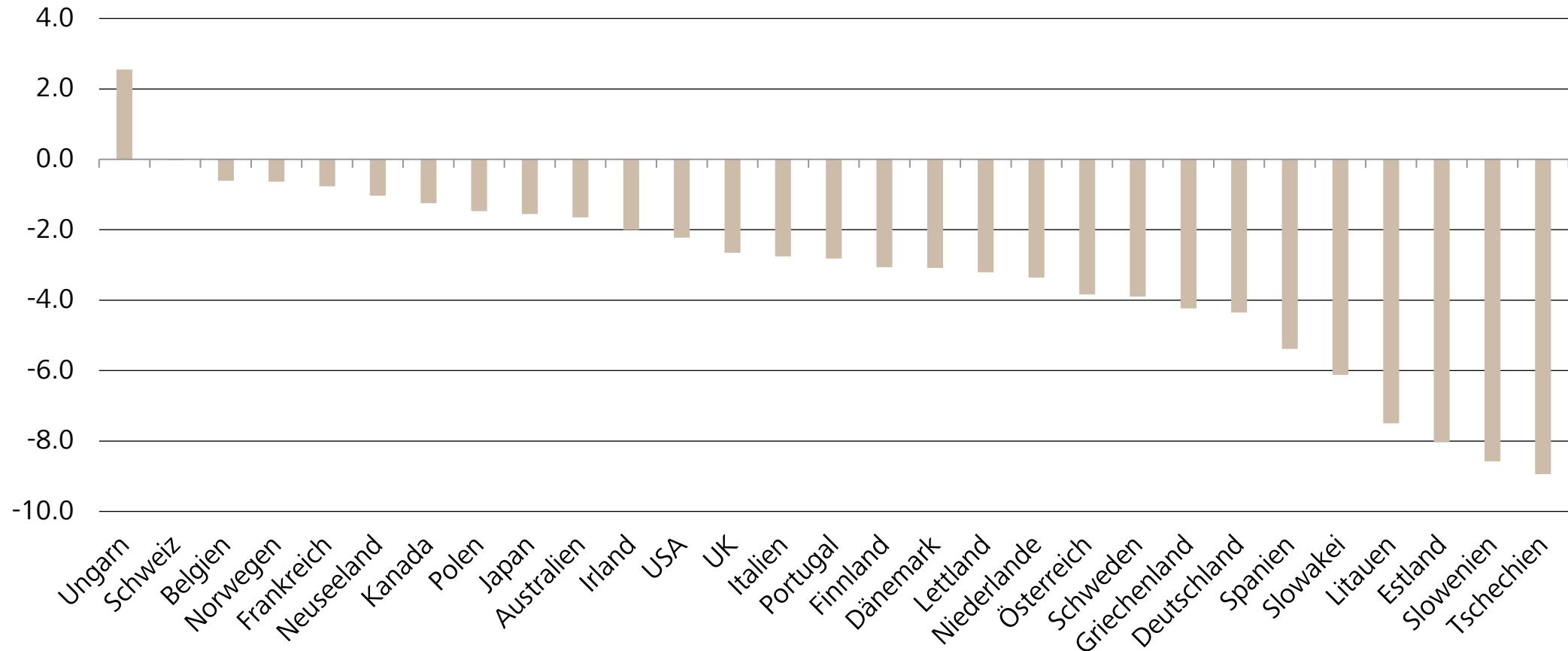
Gesamtstaatliche Bruttoschuldenquote in % des BIP (international vergleichbarer IWF-Standard)



Quelle: IWF, Raiffeisen Economic Research

# Keine grösseren Kaufkraftverluste

Arbeitsentgelt je Arbeitnehmer, deflationiert mit Konsum-Deflator, 3Q22, in % gegenüber Vorjahr



Quelle: OECD, Raiffeisen Economic Research

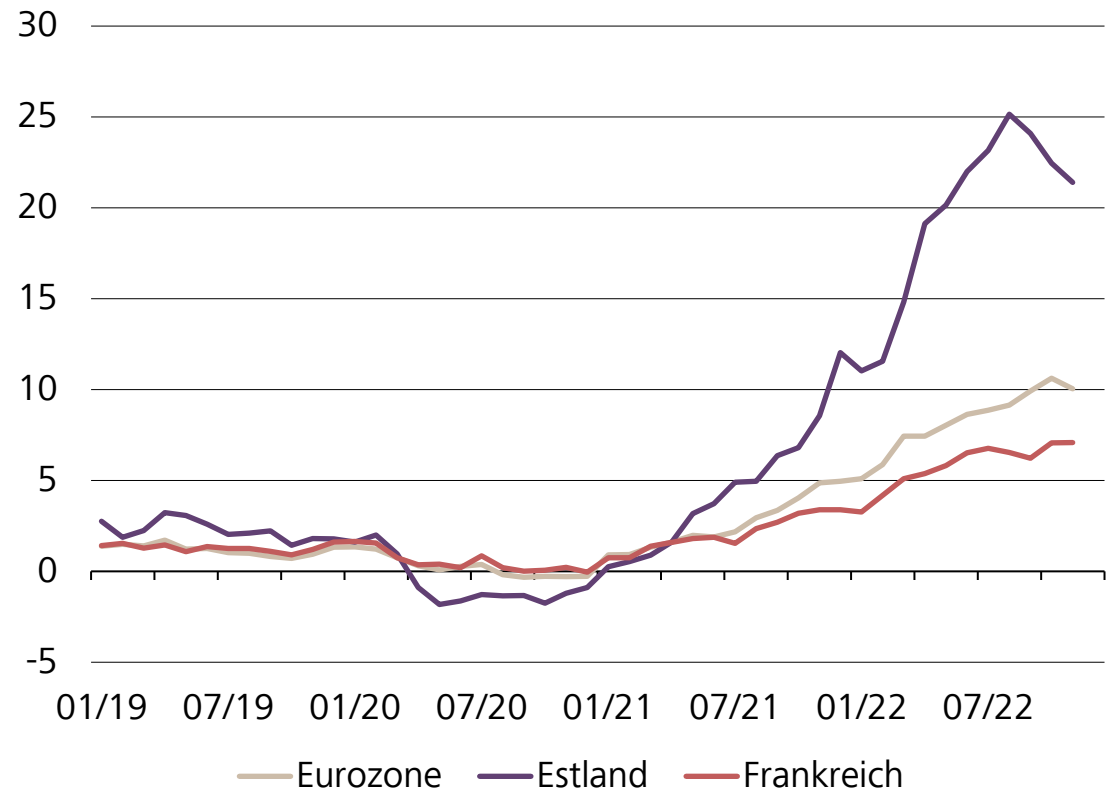
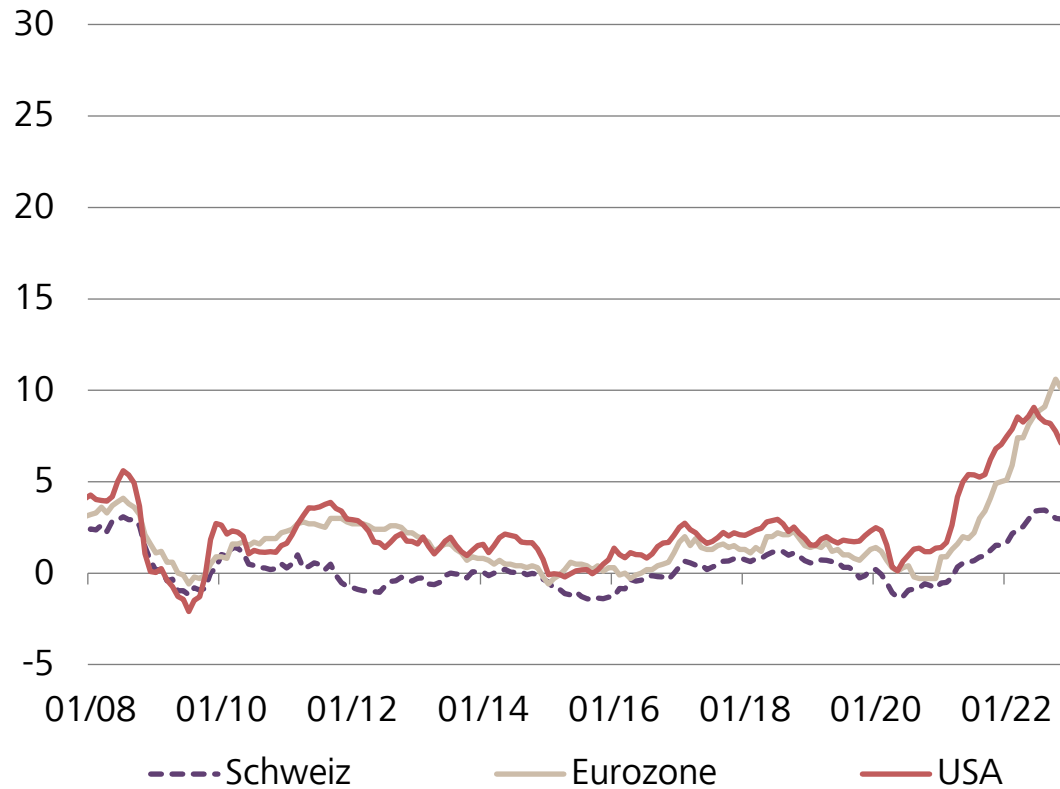
---

Inflationsbonus dank  
geringer Energieintensität  
und starker Währung

---

# Schweizer Inflation hebt sich ab

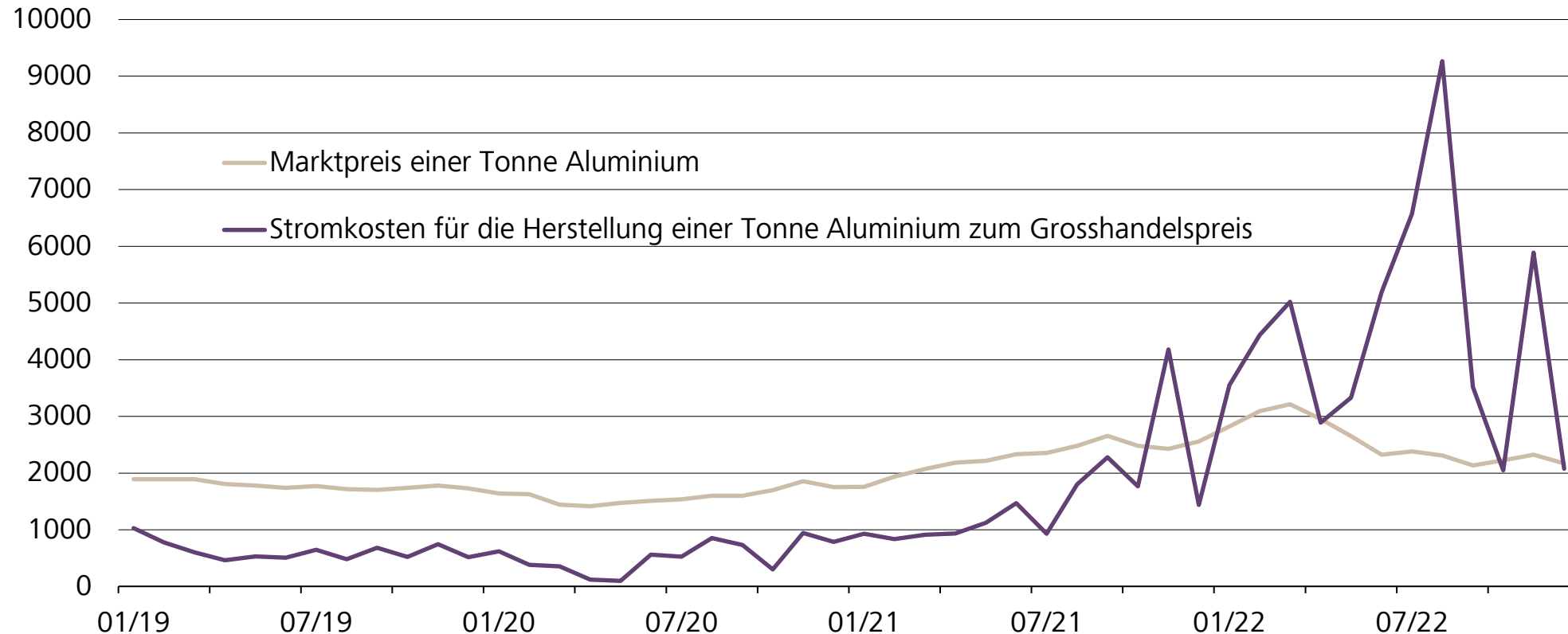
## Konsumentenpreise, in % ggü. Vorjahr



Quelle: Eurostat, BFS, Raiffeisen Economic Research

# Energiekostenexplosion bedroht energieintensive Unternehmen

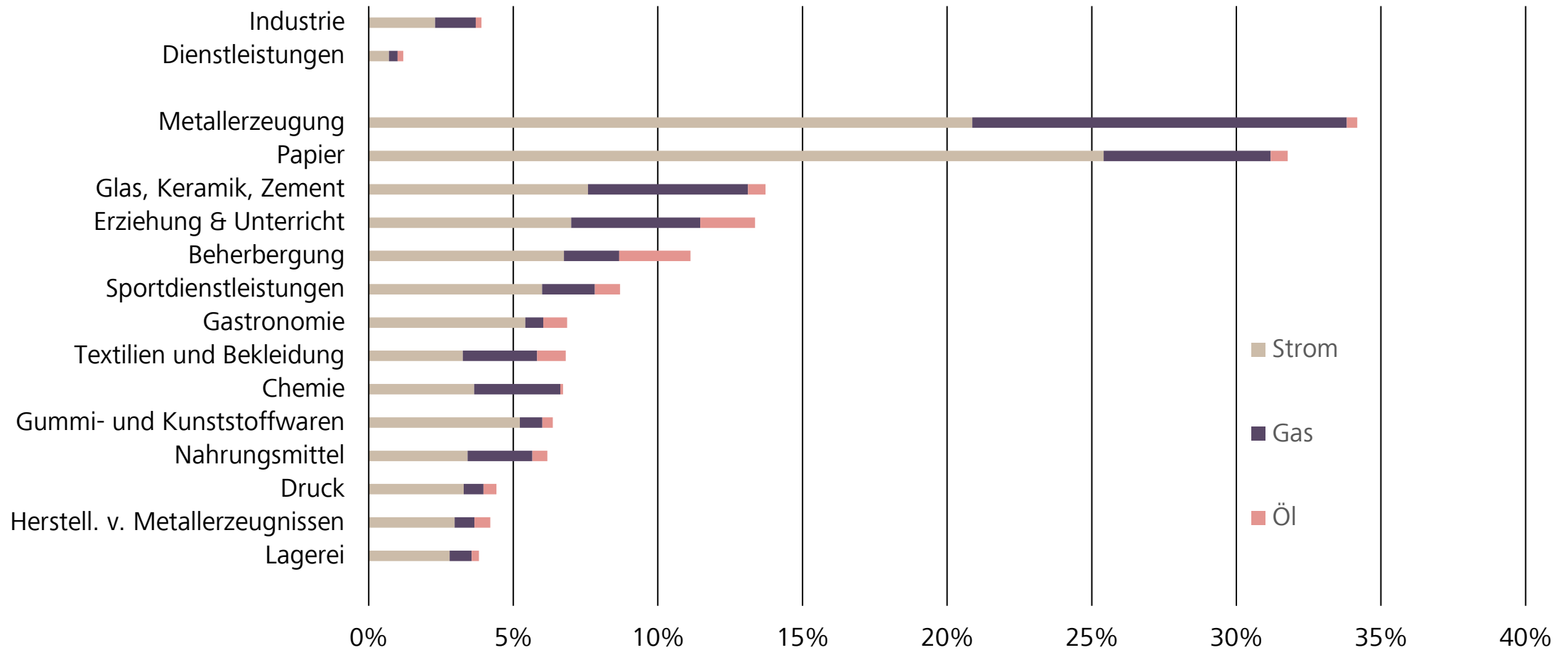
Preis / Kosten in CHF



Quelle: EPEX, LME, Raiffeisen Economic Research

# Energiekosten: Immense branchenspezifische Unterschiede

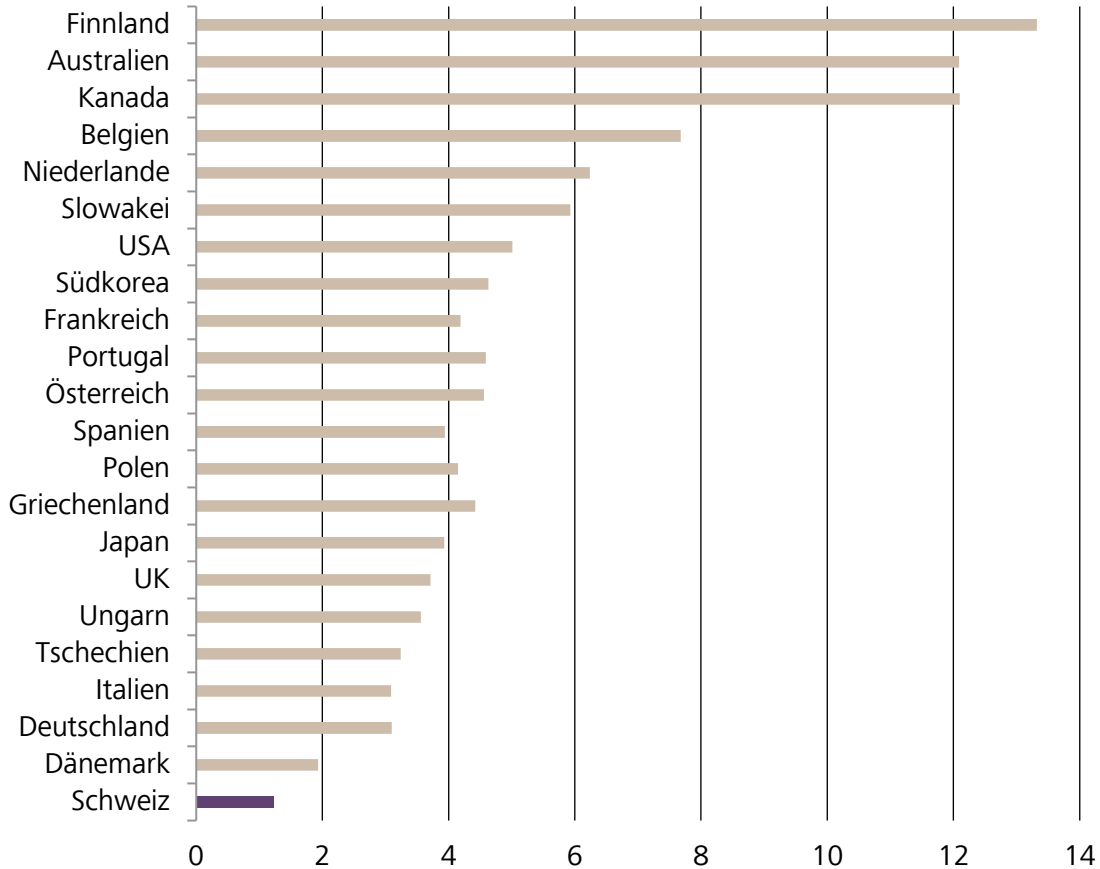
Energiekosten in % der Wertschöpfung (Umsatz abzüglich Vorleistungen), Stand Q3 2022



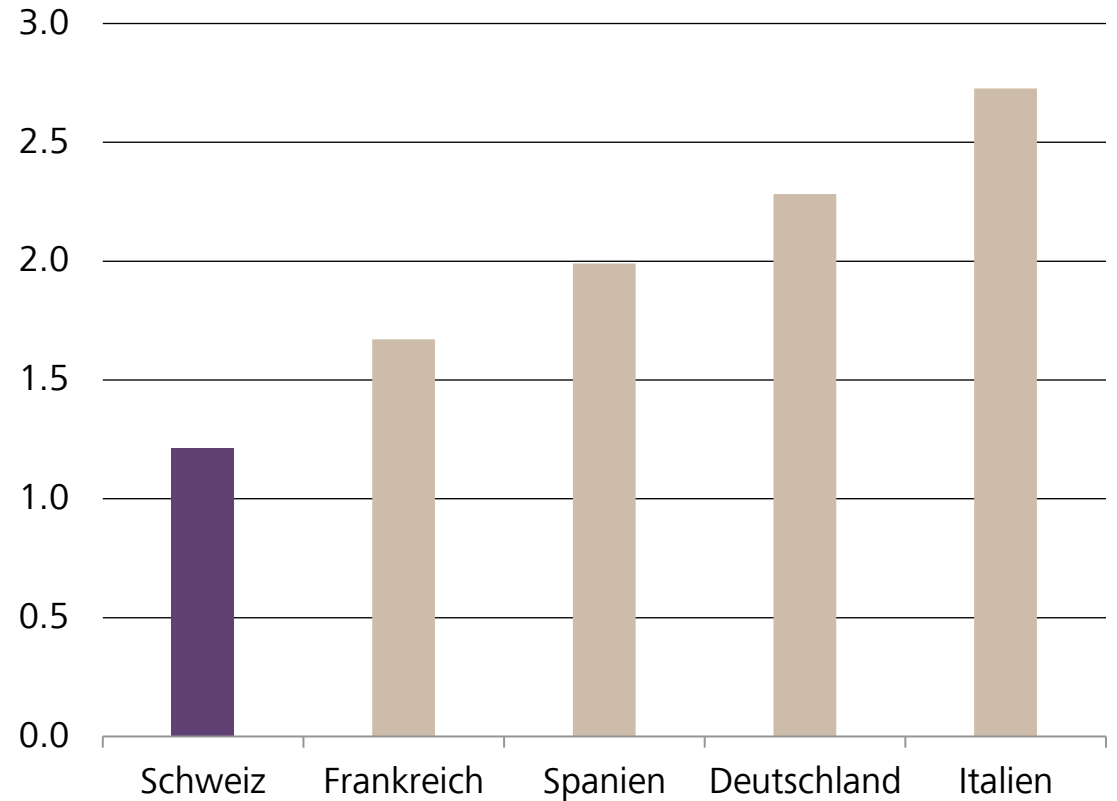
Quelle: BFS; Raiffeisen Economic Research

# Aber Schweizer Industrie ist insgesamt weitaus weniger «energieanfällig»

**Energieintensität verarbeitendes Gewerbe 2019**  
Mega-Joule/Wertschöpfung (in PPP 2015-USD-Preisen)



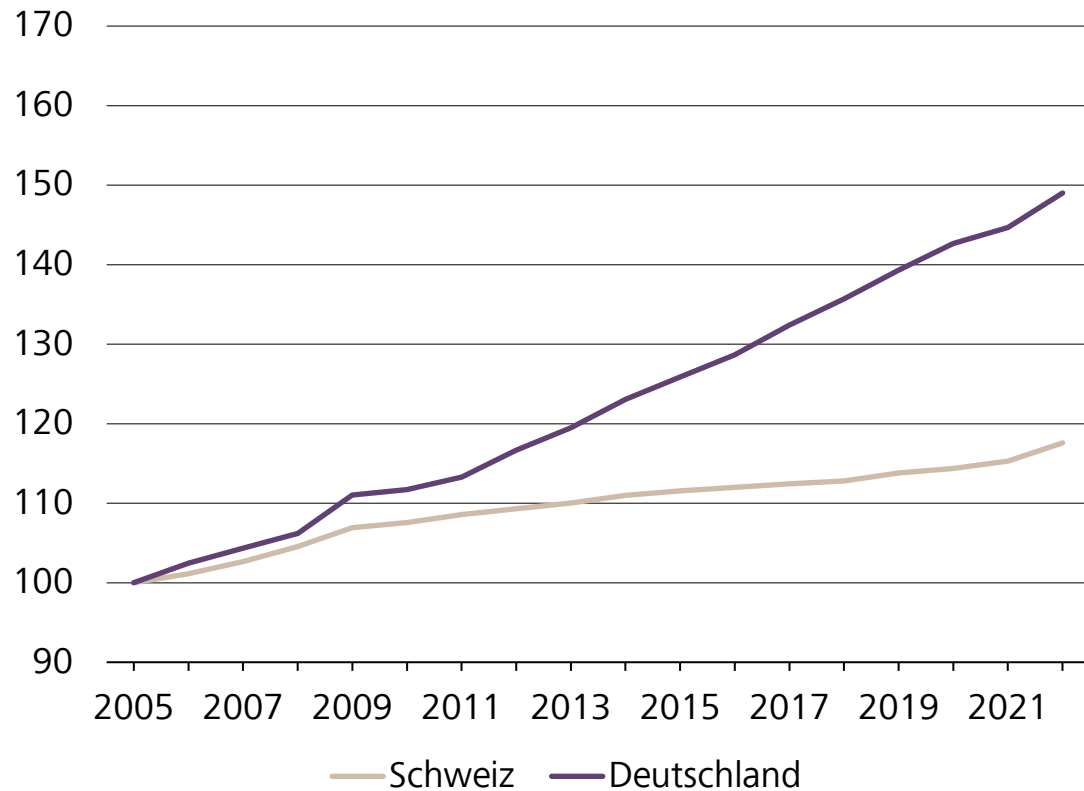
**Anteil Beschäftigung in energieintensiven Branchen**  
(Papier, Chemie ohne Pharma, Glas, Keramik, Metallerzeugung und -bearbeitung) in %



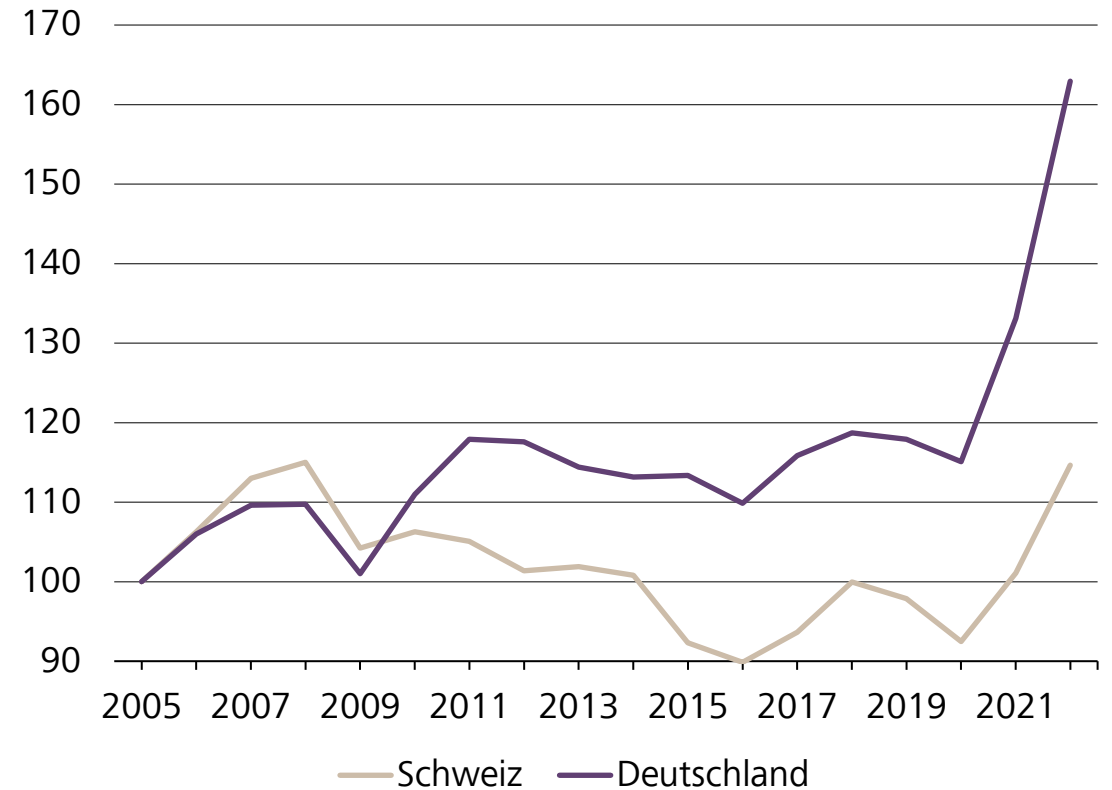
Quelle: IEA, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

# Wettbewerbsfähigkeit: nominale Aufwertung/Kostenentwicklung

## Nominallöhne, Index (2005=100)



## Importpreise Halbfertigerzeugnisse, Index (2005=100)



Quelle: Destatis, BFS, Raiffeisen Economic Research



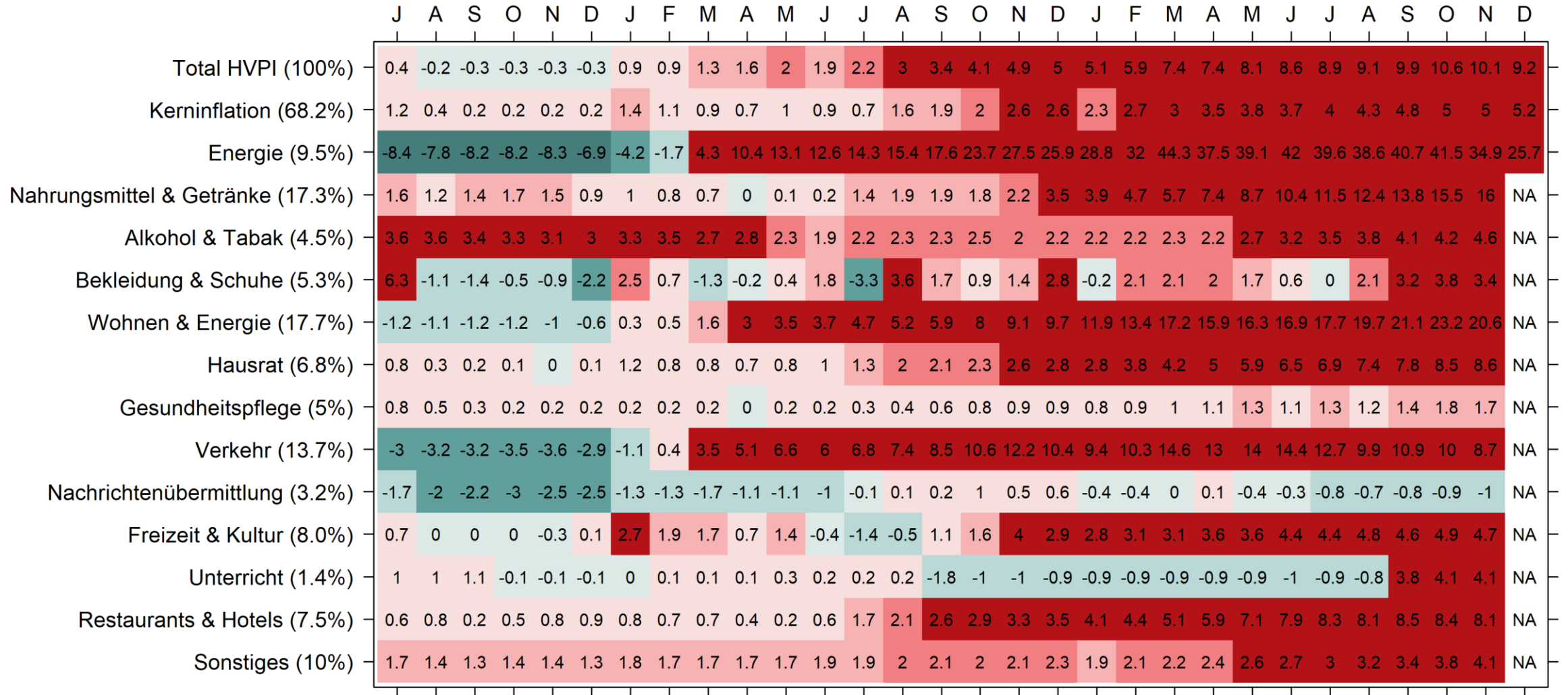
# Zweitrundeneffekte USA

Jahresrate

	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Total CPI (100%)	1	1.3	1.4	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	2.6	4.2	5	5.4	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	7	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1
Kerninflation (79%)	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.6	3	3.8	4.5	4.3	4	4	4.6	4.9	5.5	6	6.4	6.5	6.2	6	5.9	5.9	6.3	6.6	6.3	6
Food (13.9%)	4.1	4.1	3.9	3.9	3.7	3.9	3.8	3.6	3.5	2.4	2.2	2.4	3.4	3.7	4.6	5.3	6.1	6.3	7	7.9	8.8	9.4	10.1	10.4	10.9	11.4	11.2	10.9	10.6
Energie (7.1%)	-11.2	-9	-7.7	-9.2	-9.4	-7	-3.6	2.4	13.2	25.1	28.5	24.5	23.8	25	24.8	30	33.3	29.3	27	25.6	32	30.3	34.6	41.6	32.9	23.8	19.8	17.6	13.1
Kerninflation - Güter, exkl. Autos (17.6%)	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.5	0.5	0.2	0.6	2	3.1	3.4	3.6	3.9	4.5	5.5	5.9	6.5	7.2	7.8	8.1	7.6	7.2	7.2	7.1	7	6.7	5.9	5.4
Dienstleistungen, exkl. Energie (57.6%)	2.3	2.2	1.9	1.7	1.7	1.6	1.3	1.3	1.6	2.5	2.9	3.1	2.9	2.7	2.9	3.2	3.4	3.7	4.1	4.4	4.7	4.9	5.2	5.5	5.5	6.1	6.7	6.7	6.8
Wohnen (32.4%)	2.3	2.3	2	2	1.9	1.8	1.6	1.5	1.7	2.1	2.2	2.6	2.8	2.8	3.2	3.5	3.8	4.1	4.4	4.7	5	5.1	5.5	5.6	5.7	6.2	6.6	6.9	7.1
Transportgüter (8.0%)	0.1	2	4.5	5.3	5.1	5	4.6	4.2	4.5	9.2	13.3	20.3	19.8	17.2	14.9	16.5	19.2	21.8	23.4	23.9	21.8	17.2	14.1	9.5	8.8	9.1	8.4	5.5	2.4
Nahrungsmittelleinkauf (7.7%)	4.6	4.6	4.1	4	3.6	3.9	3.7	3.5	3.3	1.2	0.7	0.9	2.6	3	4.5	5.4	6.4	6.5	7.4	8.6	10	10.8	11.9	12.2	13.1	13.5	13	12.4	12
Medizinische Dienstl. (7.0%)	5.9	5.3	4.9	3.7	3.2	2.8	2.9	3	2.7	2.2	1.5	1	0.8	1	0.9	1.7	2.1	2.5	2.7	2.4	2.9	3.5	4	4.8	5.1	5.6	6.5	5.4	4.4
Restaurant (6.3%)	3.4	3.5	3.8	3.9	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.8	4	4.2	4.6	4.7	4.7	5.3	5.8	6	6.4	6.8	6.9	7.2	7.4	7.7	7.6	8	8.5	8.6	8.5
Dienstl. Bildung & Komm. (6.0%)	2.9	2.9	2.8	2.7	2.4	2.3	2	2.1	2	2	2.2	2.4	1.2	1.3	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.3	2.2
Transportdienstleistungen (5.0%)	-3.7	-4	-5.1	-5.1	-3.4	-3.5	-4.1	-4.4	-1.6	5.6	11.2	10.4	6.4	4.6	4.4	4.5	3.9	4.2	5.6	6.6	7.7	8.5	7.9	8.8	9.2	11.3	14.6	15.2	14.2
Möbel und Haushalt (3.8%)	1.5	2.6	2.1	1.9	2.9	2.9	2.4	2.3	2.8	3.2	3.7	3.4	3	3.3	4.8	6.1	6	7.4	9.3	10.3	10.8	10.6	9.7	10.2	10.8	10.6	9.9	8.8	8.3
Freizeitdienstl. (3.7%)	2.1	2.2	2.7	2.6	2.6	1.6	0.3	1.1	1.2	1.8	0.6	1.9	3.7	3.5	3.5	3.8	2.8	3.3	5	5.1	4.8	4.4	4.9	4.7	4.5	4.2	4.1	3.9	5.4
Bekleidung (2.7%)	-6.5	-5.9	-6	-5.5	-5.2	-3.9	-2.5	-3.6	-2.5	1.9	5.6	4.9	4.2	4.2	3.4	4.3	5	5.8	5.3	6.6	6.8	5.4	5	5.2	5.1	5.1	5.5	4.1	3.6
Freizeitgüter (2.0%)	-1.3	-0.4	-0.8	-1.3	-1	-0.2	-0.2	0.3	0.8	2.9	3.5	3.2	3.2	3.3	3.5	4	3.9	3.3	4.1	4.6	4.7	4	3.8	4.5	4.1	3.8	4	4.3	3.6
Andere pers. Dienstl. (1.6%)	3.1	2.9	3.1	2.8	2.4	2.9	2	2.2	2.9	3	2.8	2.5	3.1	3.6	3.4	4	4.5	4.3	5.4	6.2	5.7	6.2	6.5	6.7	5.9	5.8	5.9	5.8	6.5
Medizinalgüter (1.5%)	1.1	0.8	0.9	-0.8	-1.1	-2.5	-2.3	-2.5	-2.4	-1.7	-1.9	-2.2	-2.1	-2.5	-1.6	-0.4	0.2	0.4	1.4	2.5	2.7	2.1	2.4	3.2	3.7	4.1	3.7	3.1	3.1
Andere Güter (1.5%)	2.1	1.3	1.5	0.9	1.1	1.8	2.2	2.1	1.9	2.3	2.5	2.5	2.7	3.4	3.4	4.5	4.3	4.6	4.3	4.9	5.3	5.2	6.2	6.6	6.7	7.6	7.9	7.2	7.5
Wasser, Müllabführ, etc. (1.1%)	3	3.4	3.4	3.3	3.3	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6	3.7	3.5	3.7	3.7	3.5	3.5	4	4.2	4	4.2	4.4	4.4	4.4	4.6	4.9	4.8	5
Alkohol (1.0%)	1.5	1.7	1.8	2.3	3	2.8	2.4	2	2	1.9	1.6	1.9	2.4	2.6	2.8	2.2	1.9	2.3	2.7	3.5	3.7	3.9	4	4	4.2	4.3	4.1	5	5.5
Güter f. Bild. & Komm. (0.5%)	-4.3	-4.8	-6	-5	-4.3	-2.5	-1.9	-2.7	-4.9	-2.2	-1.4	-1.2	-0.2	-0.5	2.6	2.5	0.9	0.2	0.8	0.3	1.3	-4	-6	-5.7	-7	-7.3	-8.3	-9.1	-9.7

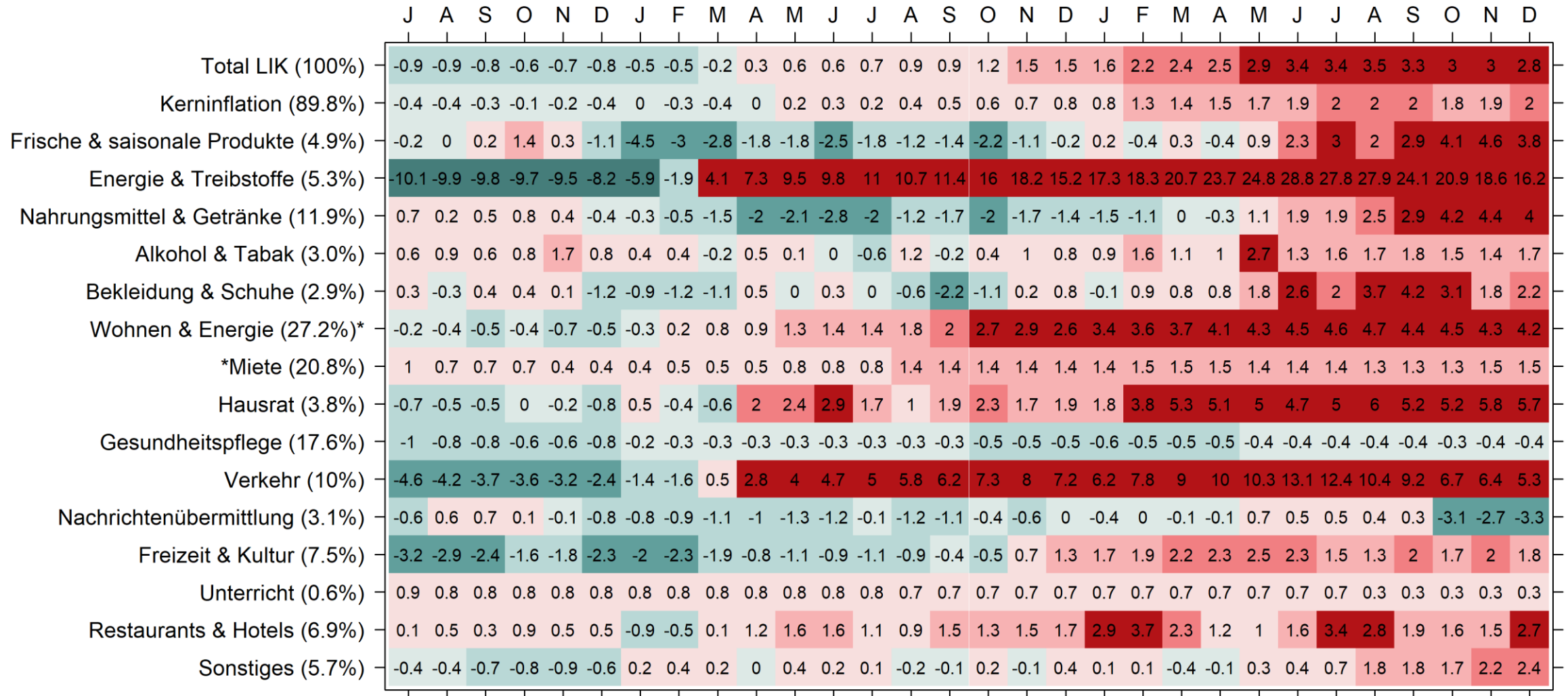
# Zweitrundeneffekte Eurozone

Jahresrate



# Und der Sonderfall Schweiz

Jahresrate



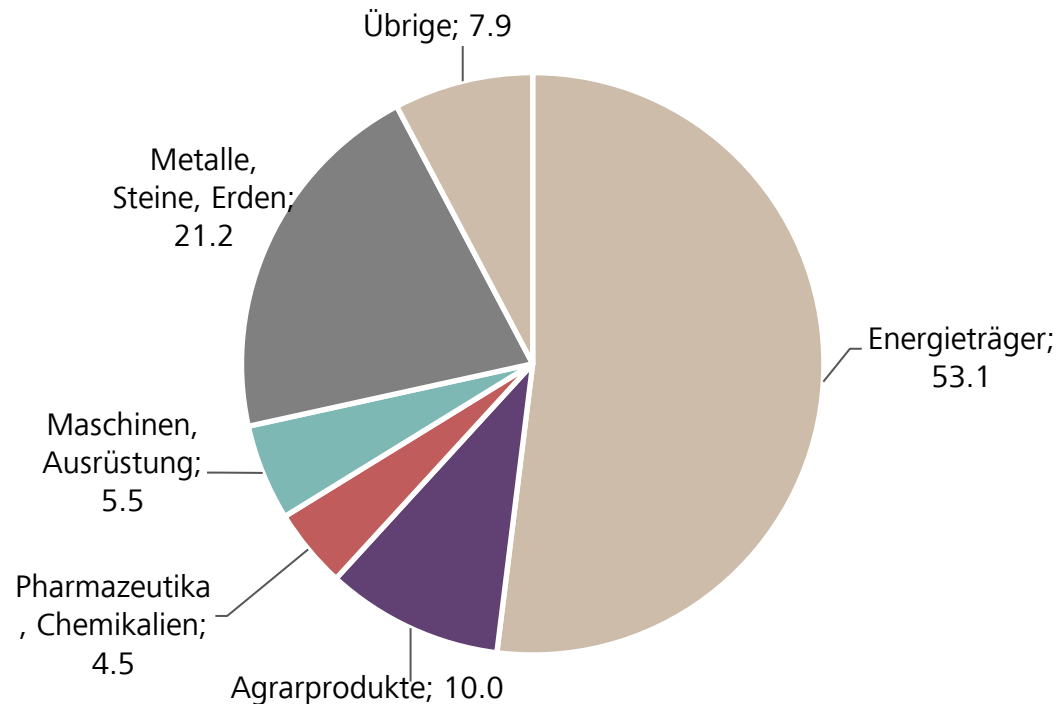
---

Ein wenig «aber»

---

# Transithandel: Grosses Geschäft, aber nur für wenige

## Anteile an Schweizer Transithandels-Warenverkäufen in % (2021)



Quelle: SNB, BFS

## Details:

- **Gesamtvolumen Transithandel-Warenverkäufe 903 Mrd. CHF (2021)**
- **Saldo Transithandel 58.4 Mrd. CHF (2021) (8% des BIP)**
- **Rohstoffhandelseinnahmen werden hauptsächlich im Ausland reinvestiert; kaum Auswirkungen auf inländische Investitionen**
- **Beschäftigung im Rohstoffhandel liegt bei gut 10 Tsd., 0.2% der Gesamtbeschäftigung**
- **Russischer Anteil an gesamten Transitwareneinkäufen bei 10%, seit Ukraine-Kriegsbeginn nur leicht gesunken**

## Die «aber»

- Migration schafft Wachstum, das aber auf mehr Köpfe verteilt werden muss
- Grenzen des Wachstums werden zunehmend spürbar, insbesondere bei der Verkehrsinfrastruktur und im Wohnungsmarkt
- Transithandel verzerrt volkswirtschaftliche Gesamtrechnung
- Sondereffekte durch globale Sportevents ebenso
- Schweiz in strategisch guter Position, jedoch kein Rahmenvertrag mit der EU
- Der politische «Klassenkampf» wird schärfer, Umverteilungsgelüste auf der einen, «Bewahrungspolitik» auf der anderen Seite vergiftet den politischen Dialog und gefährdet den traditionell bewährten Konsenspfad

---

# Prognosen

---

# Konjunkturprognose

	2019	2020	2021	Prognose 2022	Prognose 2023
<b>BIP</b>					
Durchschnittliches jährliches Wachstum (in %)					
Schweiz	1.2	-2.5	3.7	1.9	1.0
Eurozone	1.3	-6.8	5.2	2.5	0.0
USA	2.3	-2.8	5.9	1.5	0.5
China	6.0	2.3	8.1	3.0	4.0
Japan	0.3	-4.8	1.9	1.5	1.0
Global (PPP)	2.8	-3.1	5.9	2.3	2.0
<b>Inflation</b>					
Jahresdurchschnitt (in %)					
Schweiz	0.4	-0.8	0.6	2.8	2.3
Eurozone	1.2	0.3	2.6	8.0	5.5
USA	1.8	1.2	4.7	8.5	4.0
China	2.9	2.5	0.9	2.2	2.0
Japan	0.5	0.0	-0.3	1.9	1.5

Quelle: Raiffeisen Economic Research



# Finanzmarktprognose

	2020	2021	Aktuell*	Prognose 3 M	Prognose 12 M
<b>Leitzinsen</b>					
Jahresende (in %)					
CHF	-0.75	-0.75	1.00	1.25	1.25
EUR	-0.50	-0.50	2.00	2.50	3.50
USD	0.00-0.25	0.00-0.25	4.25-4.50	4.75-5.00	4.75-5.00
JPY	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
<b>Kapitalmarktzinsen</b>					
Renditen 10-jährige Staatsanleihen; Jahresende (in %)					
CHF	-0.58	-0.15	1.33	1.50	1.40
EUR (Deutschland)	-0.57	-0.18	2.27	2.40	3.00
USD	0.91	1.51	3.61	3.90	4.00
JPY	0.02	0.07	0.51	0.50	0.75
<b>Wechselkurse</b>					
Jahresende					
EUR/CHF	1.08	1.04	0.99	0.99	0.95
USD/CHF	0.89	0.91	0.92	0.95	0.96
JPY/CHF**	0.86	0.79	0.70	0.72	0.74
EUR/USD	1.22	1.14	1.07	1.04	0.99
GBP/CHF	1.21	1.23	1.12	1.15	1.20
<b>Rohstoffe</b>					
Jahresende					
Rohöl (Brent, USD/Barrel)	52	78	80	80	90
Gold (USD/Unze)	1898	1829	1876	1850	1950

\*09.01.2023

\*\* mit 100 multipliziert

Quelle: Raiffeisen Economic Research

# Detailprognosen Schweiz

	2017	2018	2019	2020	2021	Prognosen	
						2022	2023
<b>BIP, real, Veränderung in %</b>	<b>1.4</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>4.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.0</b>
Privater Konsum	1.2	0.6	1.2	-4.2	1.7	4.1	1.2
Staatlicher Konsum	1.0	0.8	0.8	3.5	3.5	1.2	-1.3
Ausrüstungsinvestitionen	4.7	1.2	1.8	-4.3	8.1	1.9	2.0
Bauinvestitionen	1.5	0.0	-0.9	-1.0	-3.0	-4.3	-1.8
Exporte	3.6	4.9	1.6	-5.0	10.9	3.9	2.7
Importe	4.2	3.5	2.8	-6.0	5.0	6.8	3.7
<b>Arbeitslosenquote in %</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>
<b>Inflation in %</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>

Quelle: Raiffeisen Economic Research