

A close-up photograph of a person's hand holding a black compass. The compass has a silver-colored dial with numbers from 1 to 360. The hand is positioned as if it's pointing the compass towards a map of Europe visible in the background.

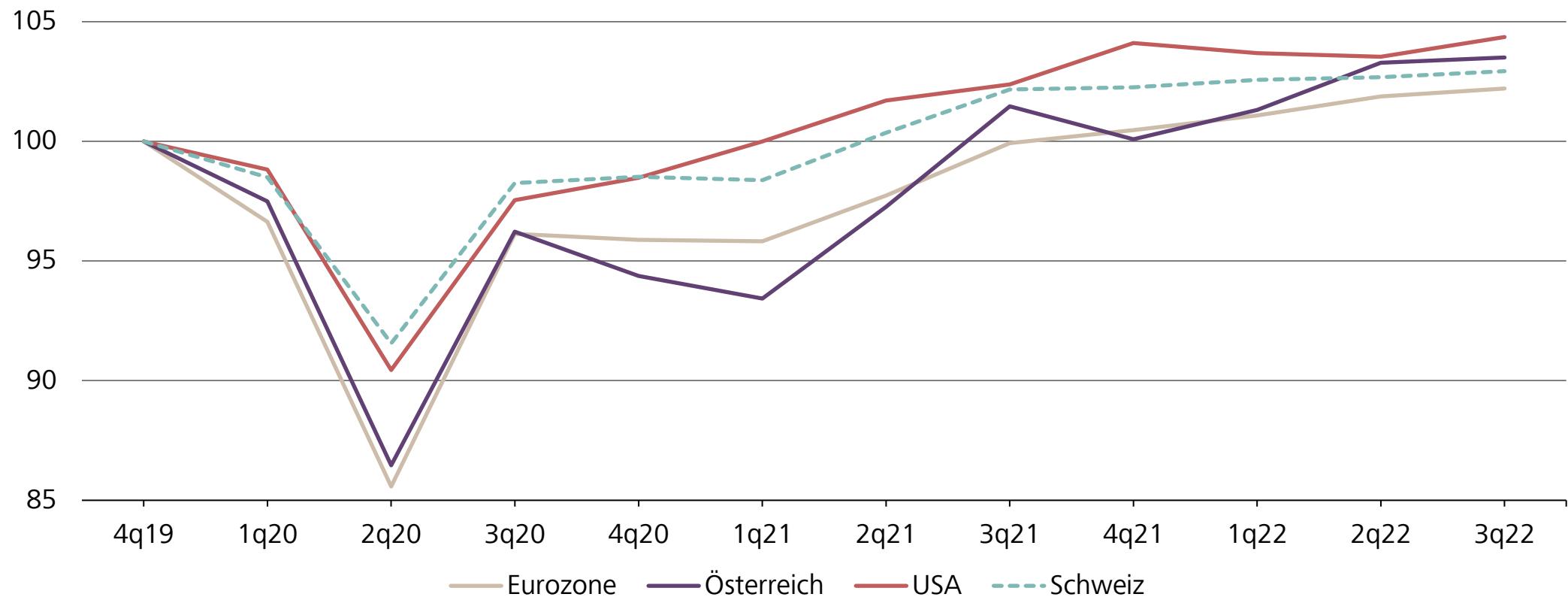
10. Raiffeisen Prognosekonferenz «Wirtschaftsperspektiven 2023»

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

Sonderfall Schweiz bewährt
sich einmal mehr

Corona: Weniger abgestürzt und schneller erholt

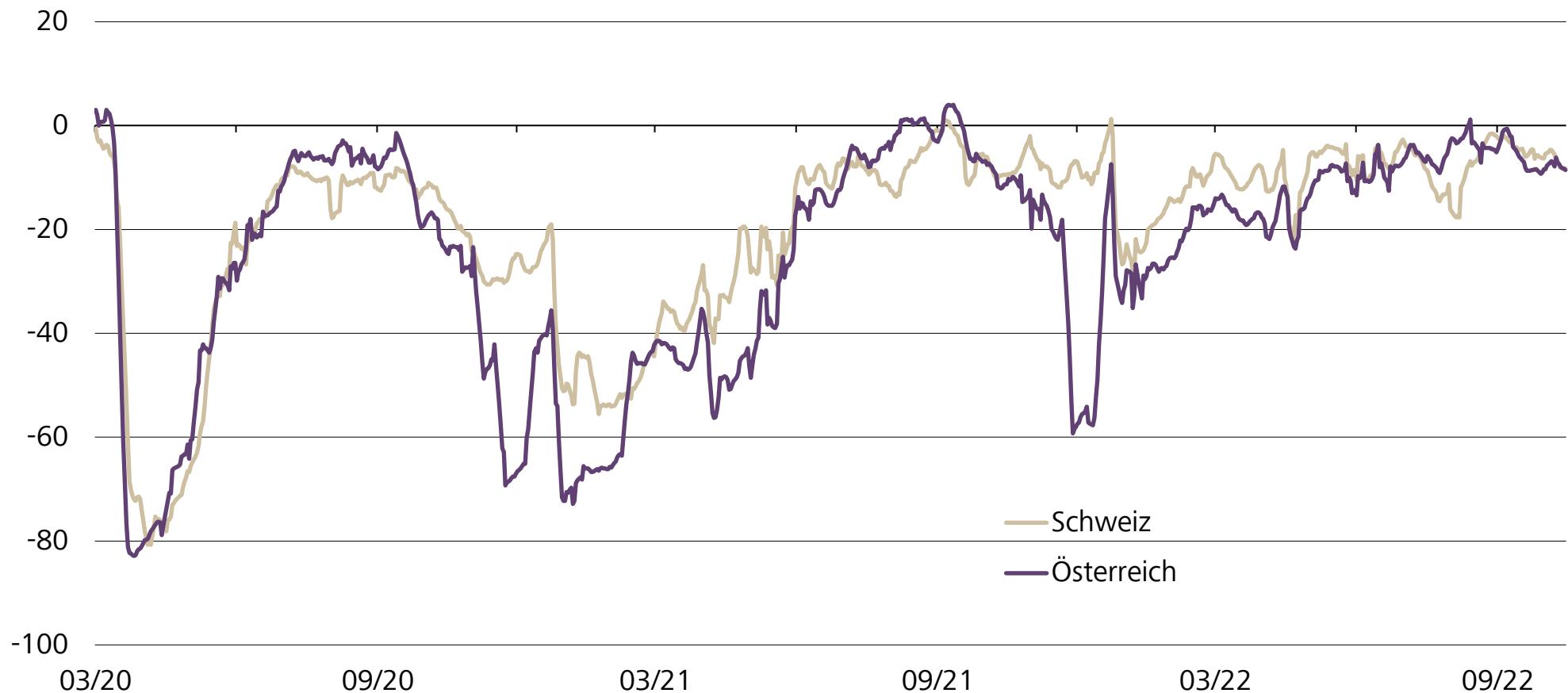
BIP, real, Index (4Q19=100)



Quelle: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Corona: Weniger strikte und weniger lange Massnahmen

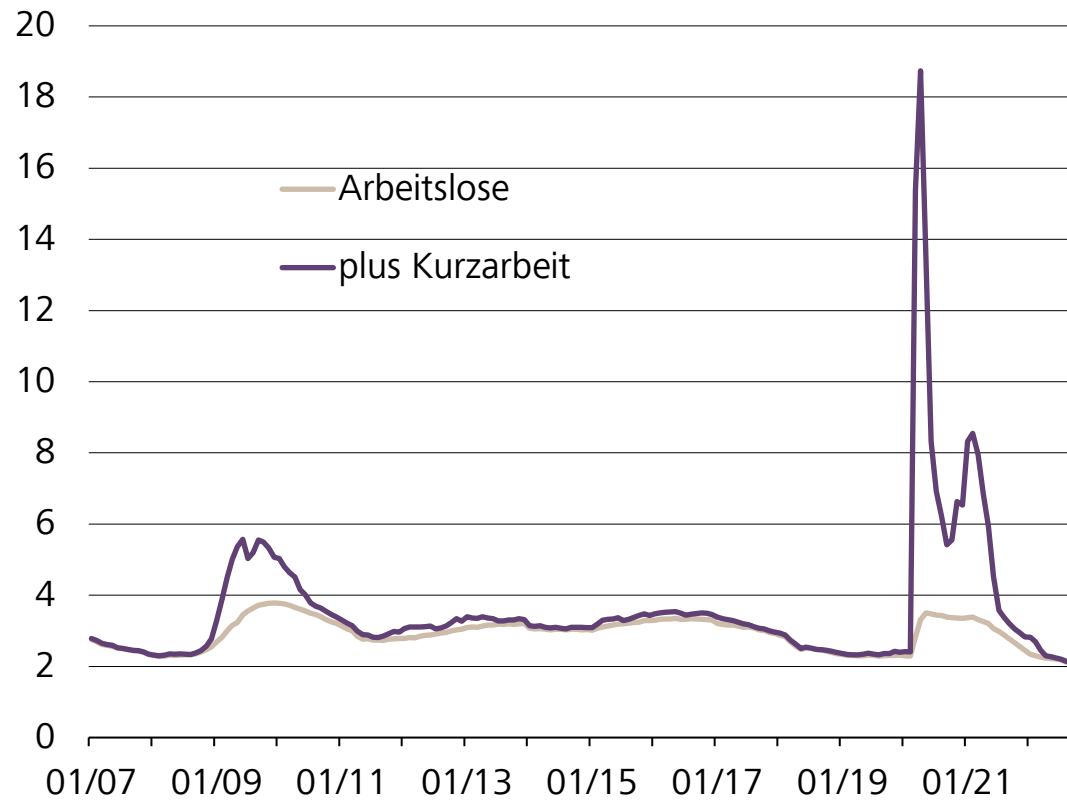
Google-Bewegungsdaten im Detailhandel, Gastronomie & Freizeiteinrichtungen, in % gegenüber vor der Pandemie



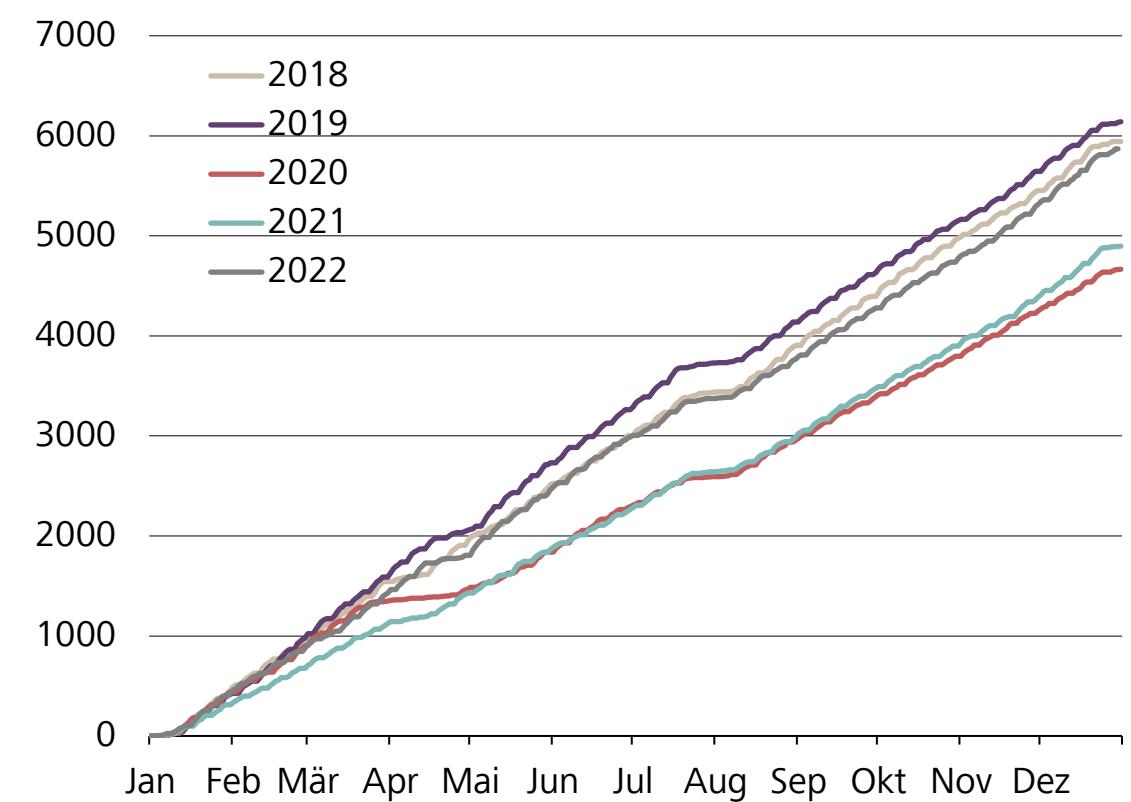
Quelle: OWID, Raiffeisen Economic Research

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

Arbeitslosigkeit in %, saisonbereinigt



Kumulierte Konkursanmeldungen aufgrund Insolvenz

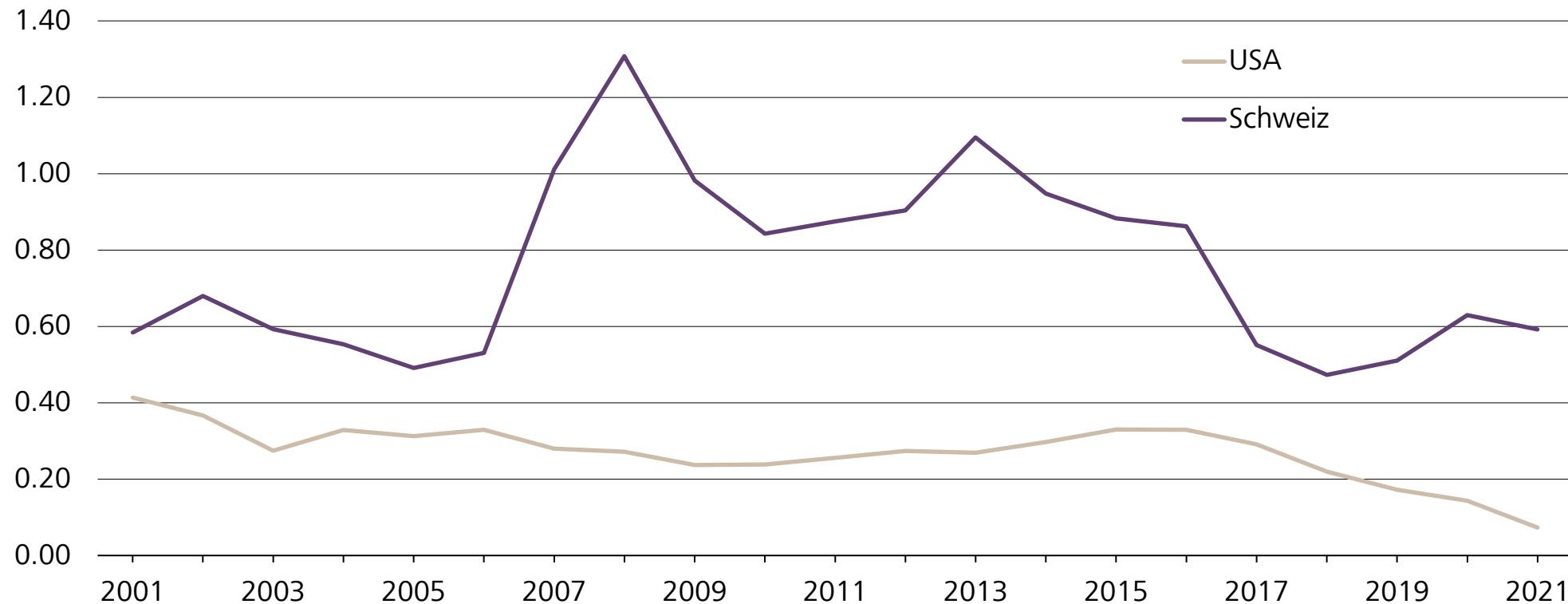


Quelle: SECO, SHAB, Raiffeisen Economic Research

Nationaler Arbeitsmarkt mit starker Sogwirkung

Schweiz ist ein Zuwanderungsland, auch während Corona

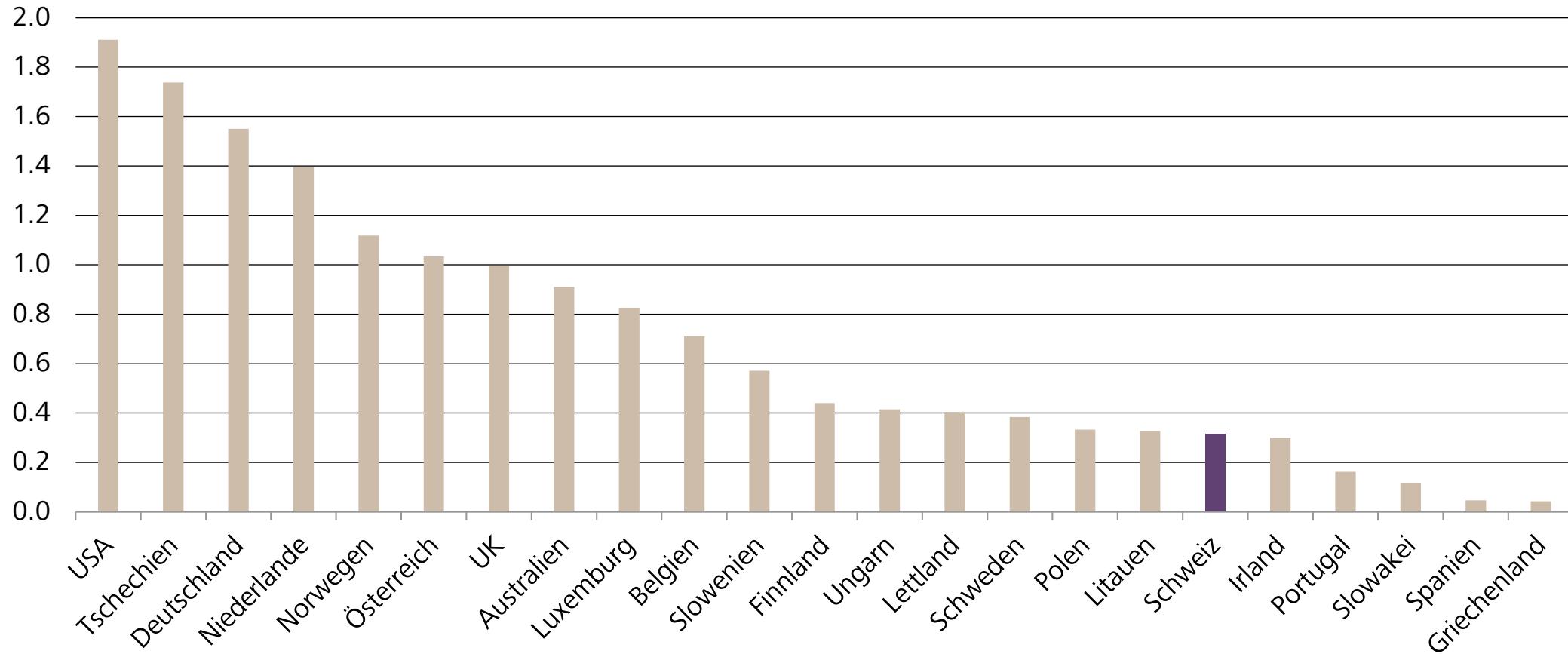
Nettozuwanderung, in % der Bevölkerung



Quelle: BFS, Vereinte Nationen, Raiffeisen Economic Research

Zuwanderungsattraktivität mildert Arbeitskräfteknappheit

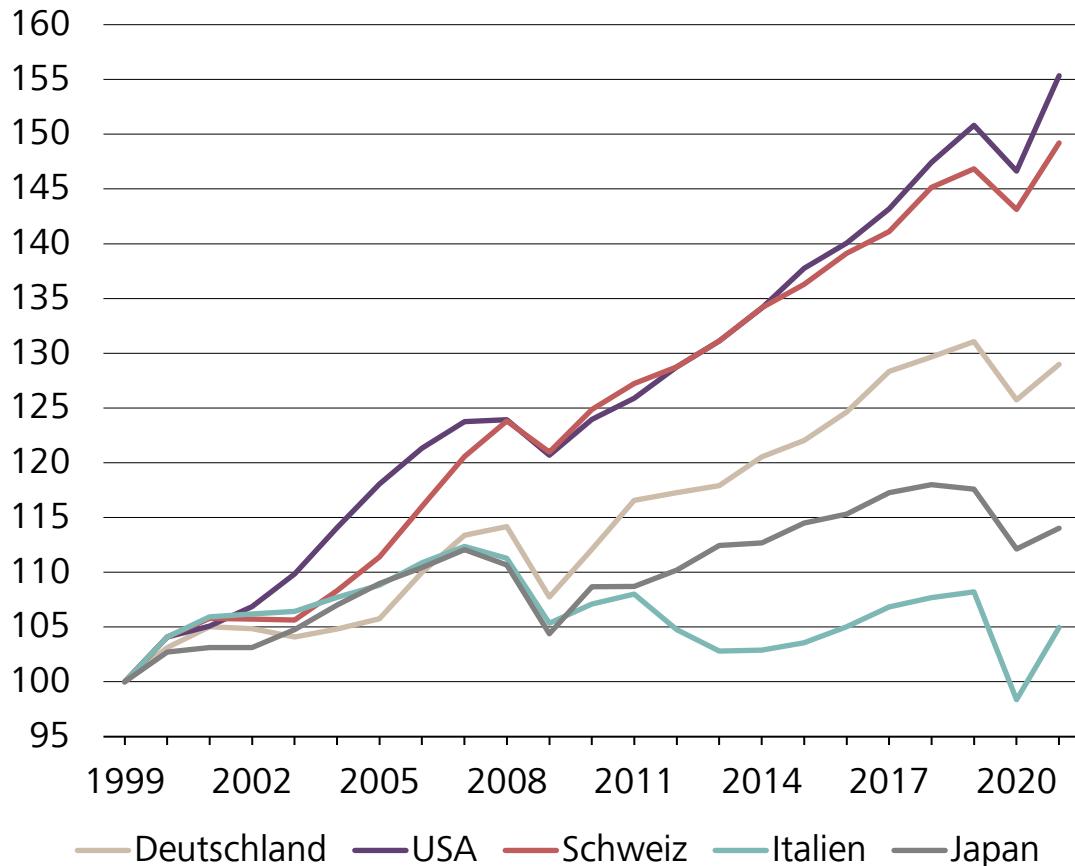
Offene Stellen im Verhältnis zur offiziellen Arbeitslosigkeit 2Q22



Quelle: OECD, Raiffeisen Economic Research

Wachstumspfeiler Bevölkerungswachstum

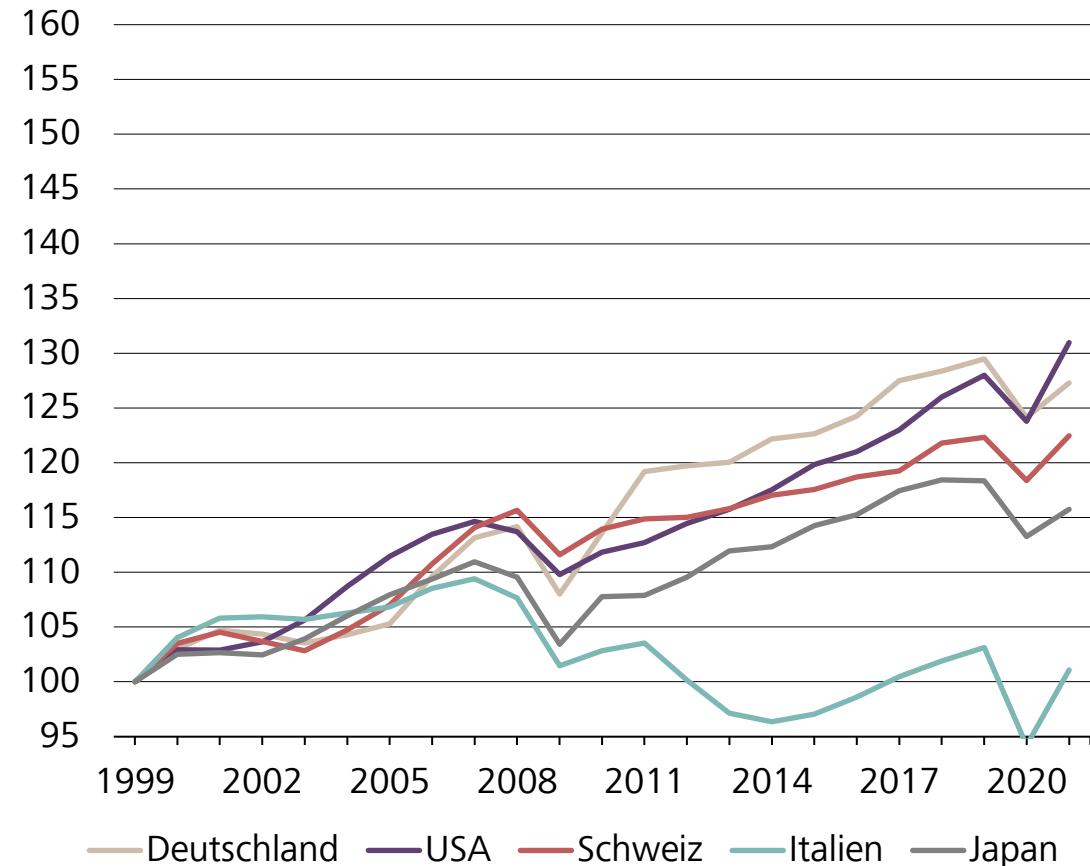
BIP, real, Index (1999=100)



Quelle: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

9

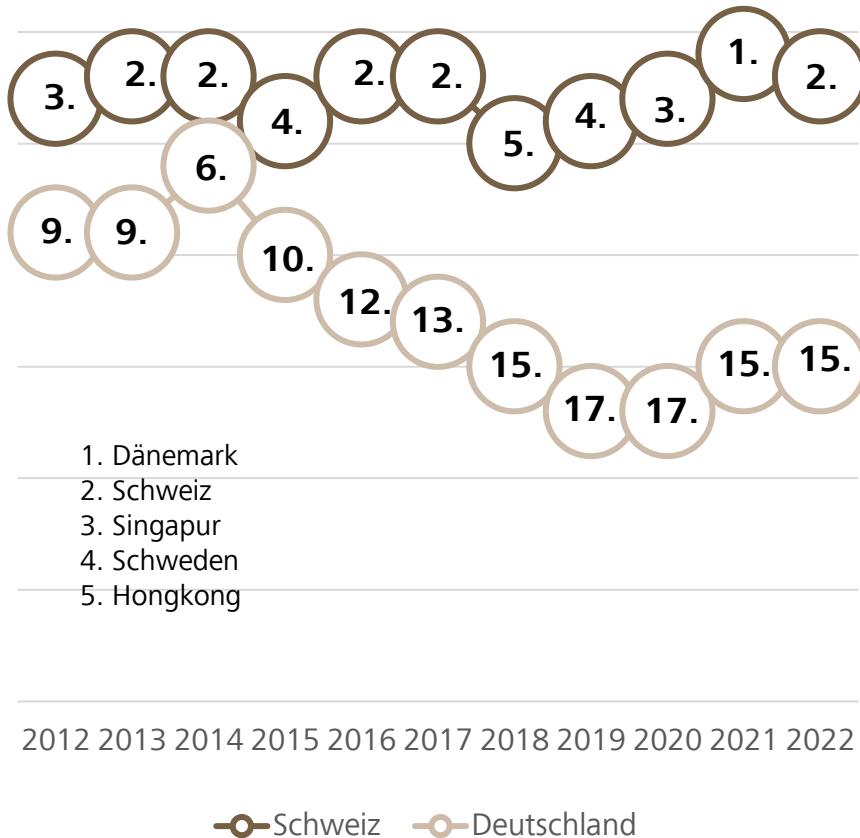
BIP, real, pro Kopf, Index (1999=100)



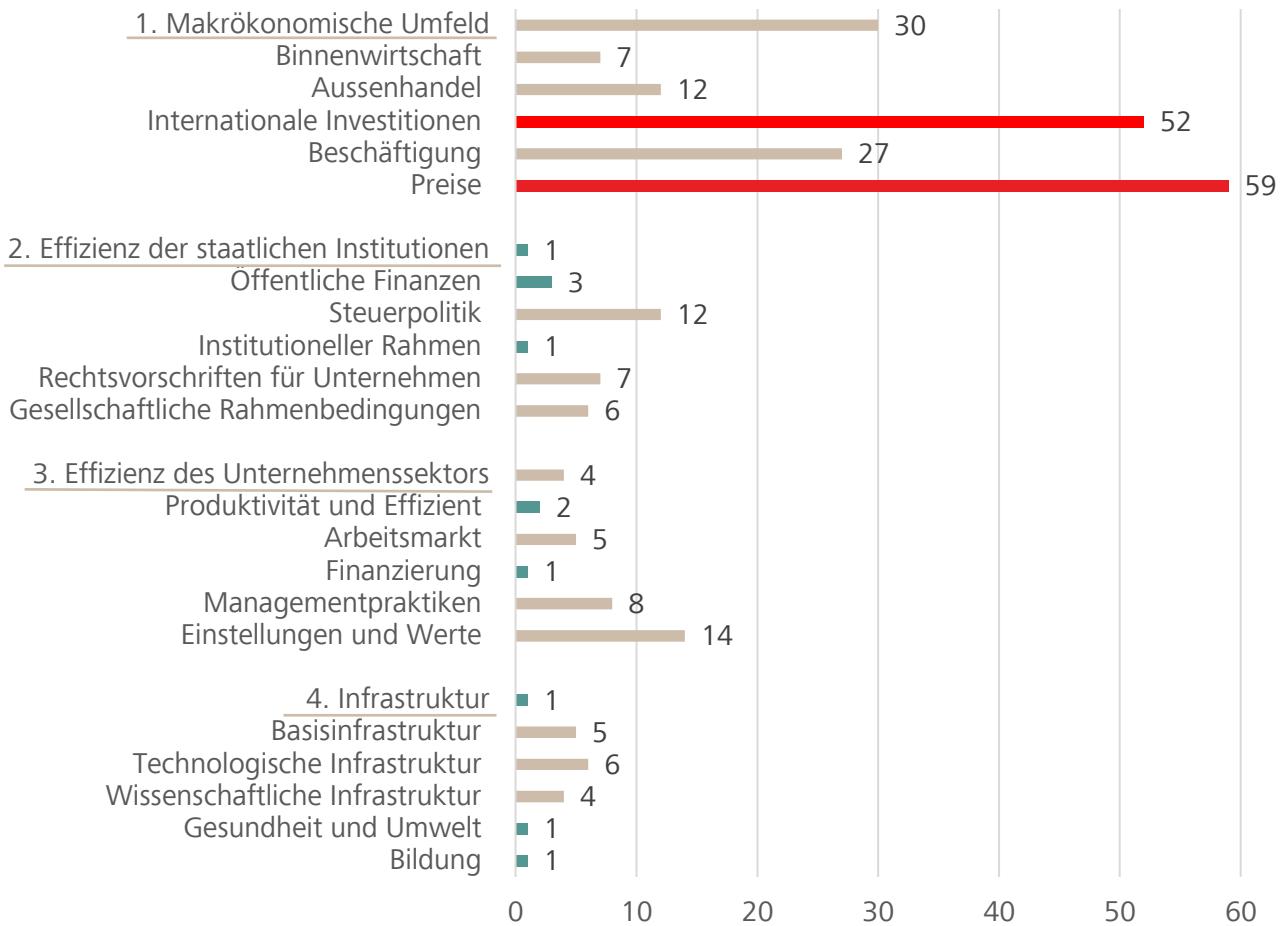
Schweiz spielt in der
Champions League

Schweiz verteidigt Spitzenplatz im globalen Wettbewerb (I)

Rangierung gemäss IMD World Competitiveness Center

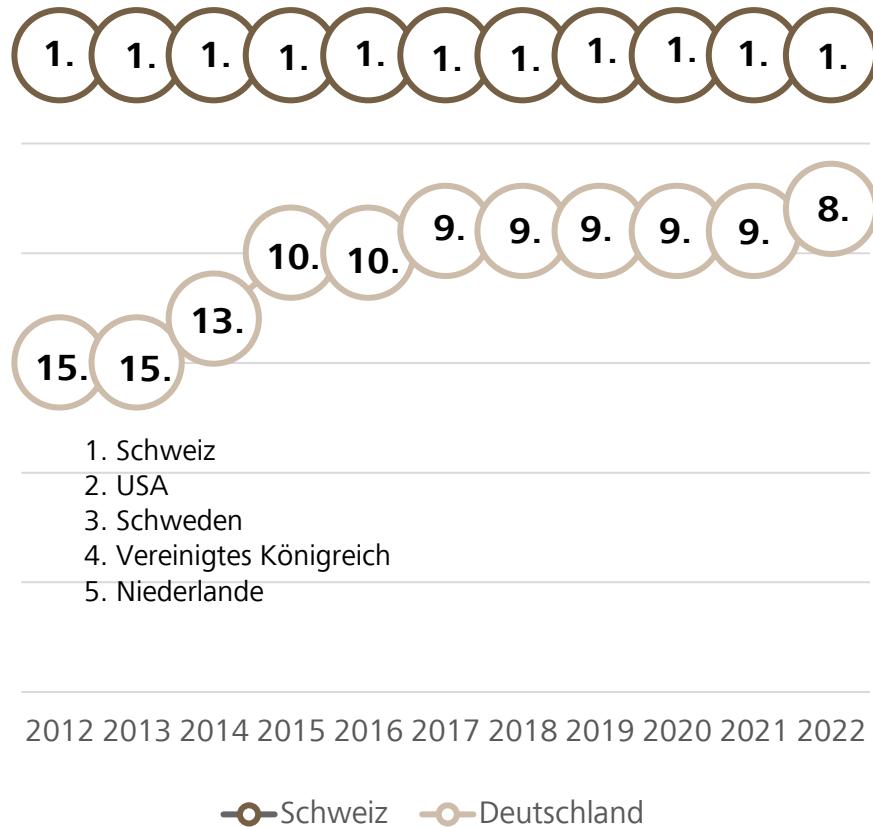


Deckt 63 Länder ab und basiert auf 260 Indikatoren. 2/3 «harte» Daten, **1/3 basiert auf Umfragen bei Managern**. Harte Daten werden allerdings doppelt gewichtet.



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)

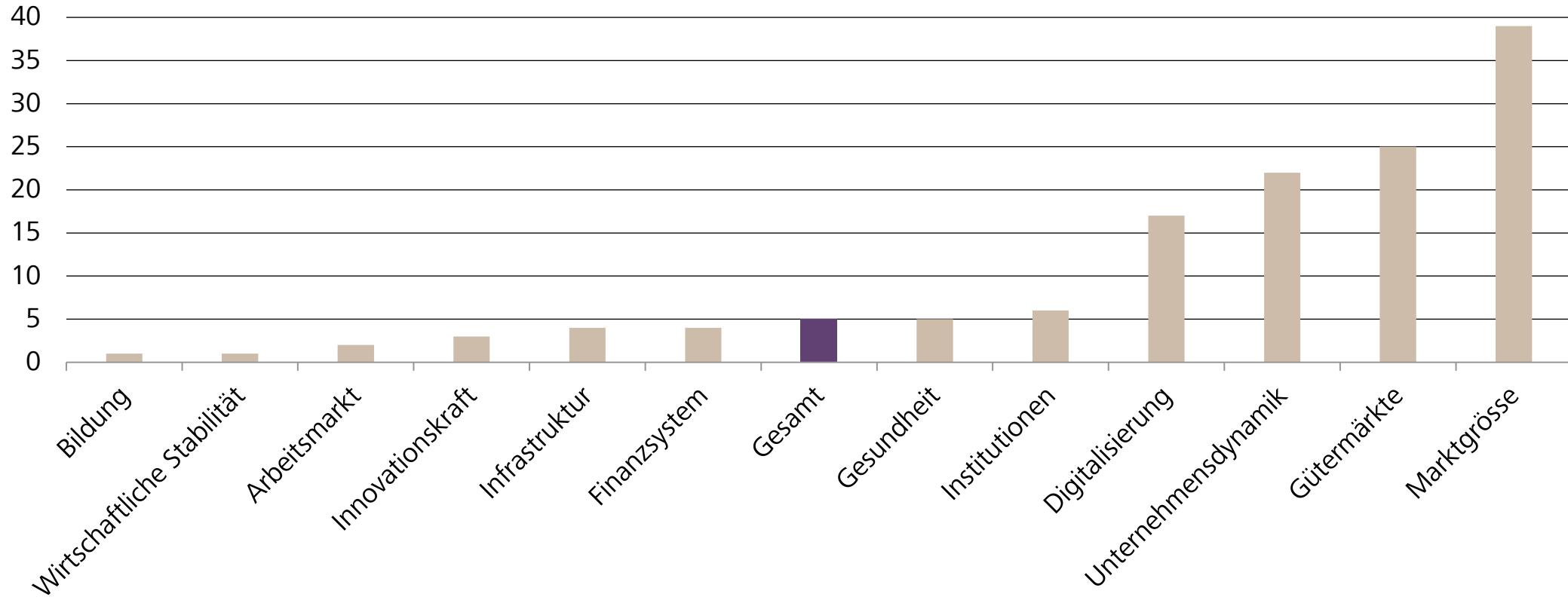
Die Schwächen

- 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

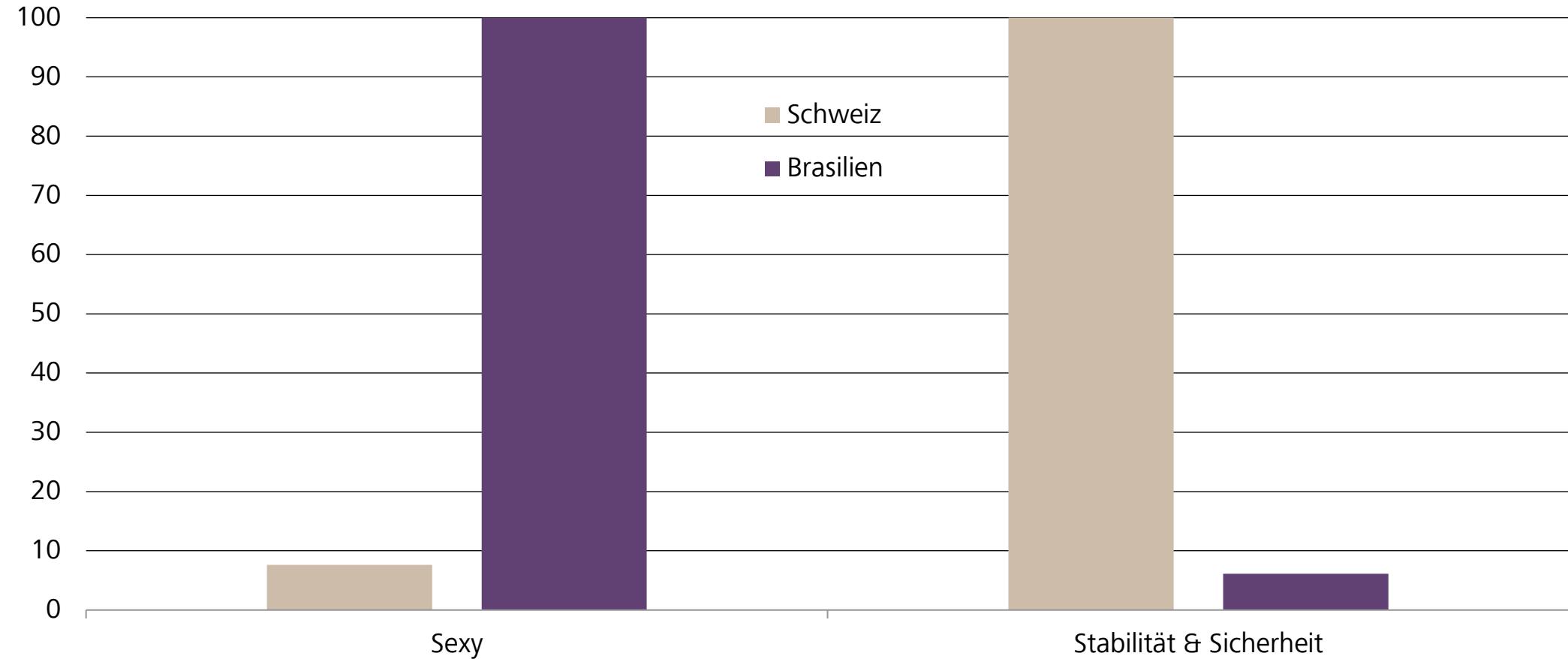
WEF Global Competitiveness Index, Rang von 140 Ländern



Quelle: WEF, Raiffeisen Economic Research

«Wettbewerbsdefizite» sind verkraftbar

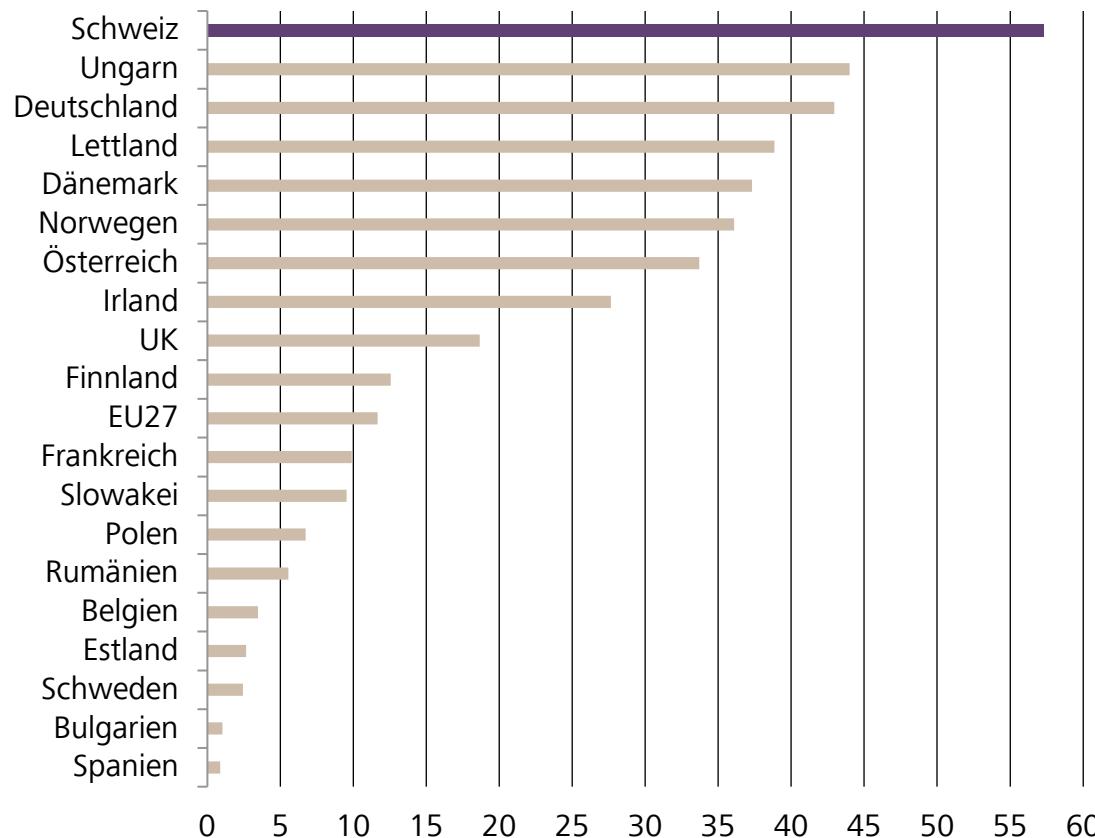
Best Countries Wettbewerbsindex, Punktzahl (0-100)



Quelle: US News, Raiffeisen Economic Research

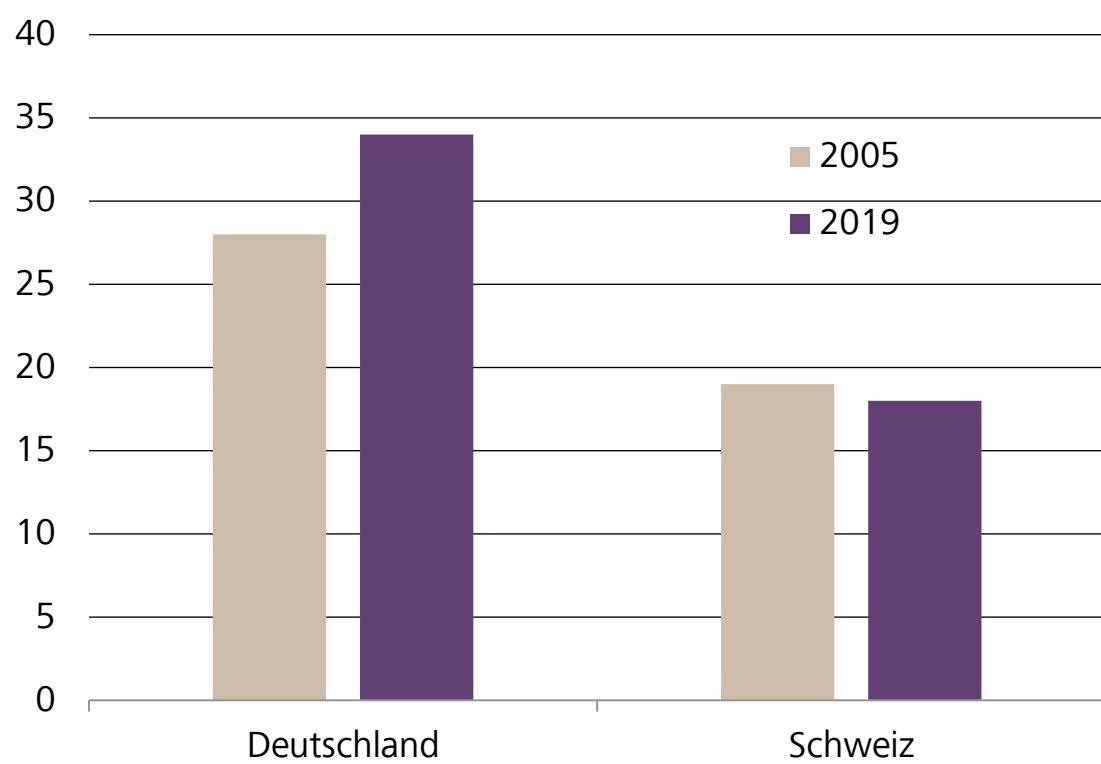
Dualer Bildungsweltmeister ohne «Gradeflation»

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



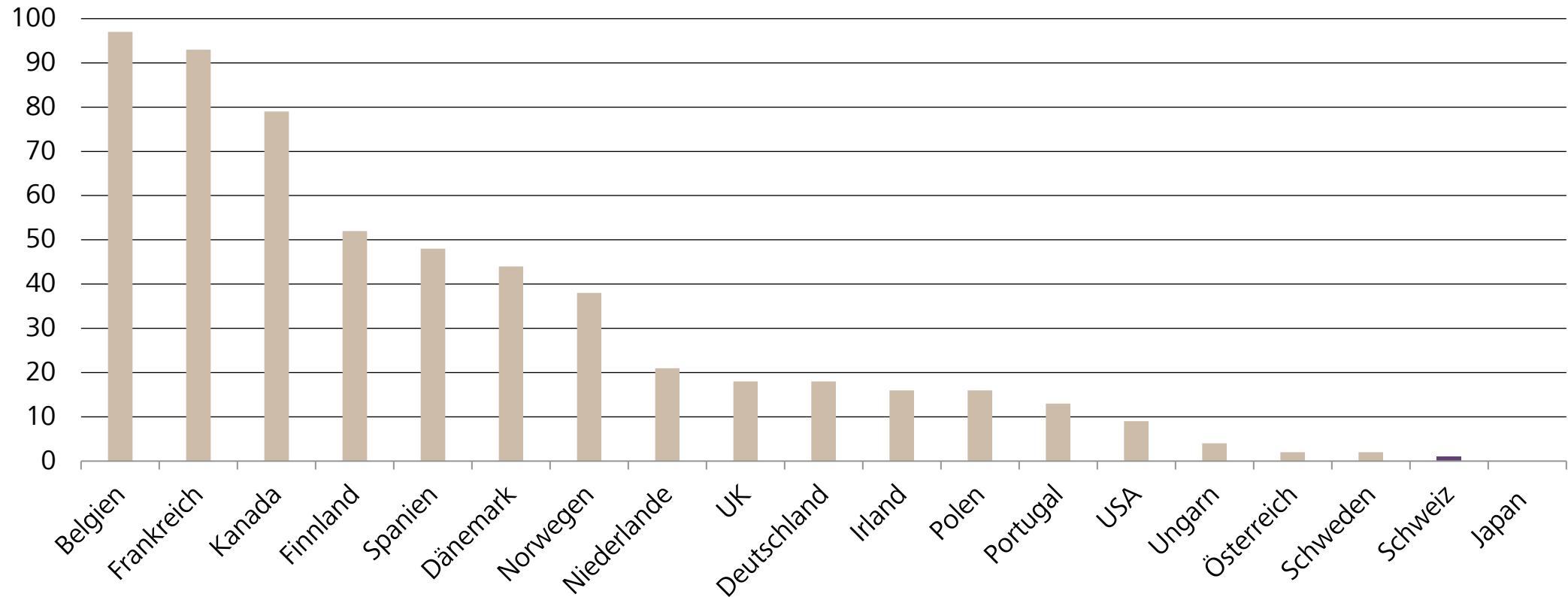
Quelle: Eurostat, EHB, EU-Kommission, Raiffeisen Economic Research

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



Tarifffrieden

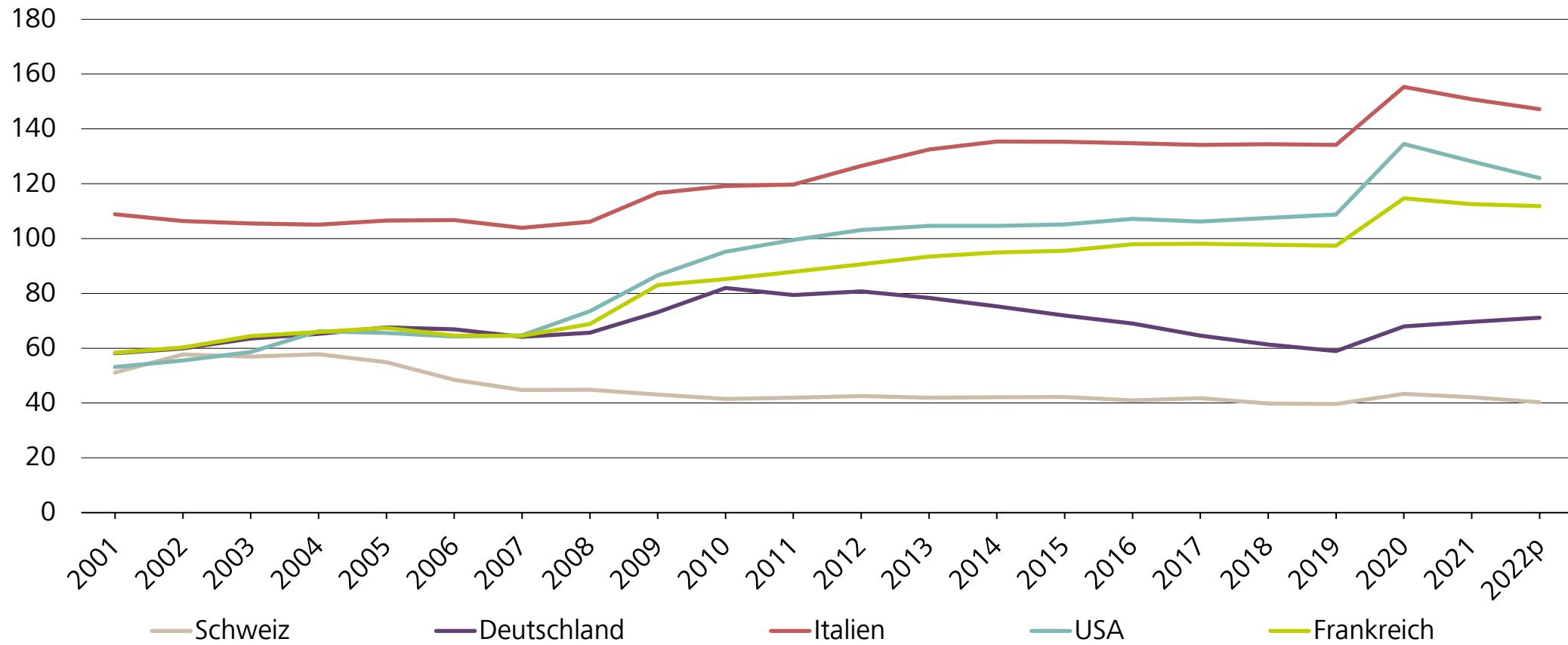
Anzahl der jährlich durch Streiks ausgefallene Arbeitstage von 2011 bis 2020 pro tausend Beschäftigte



Quelle: WSI, Raiffeisen Economic Research

Keine finanzpolitische Akrobatik

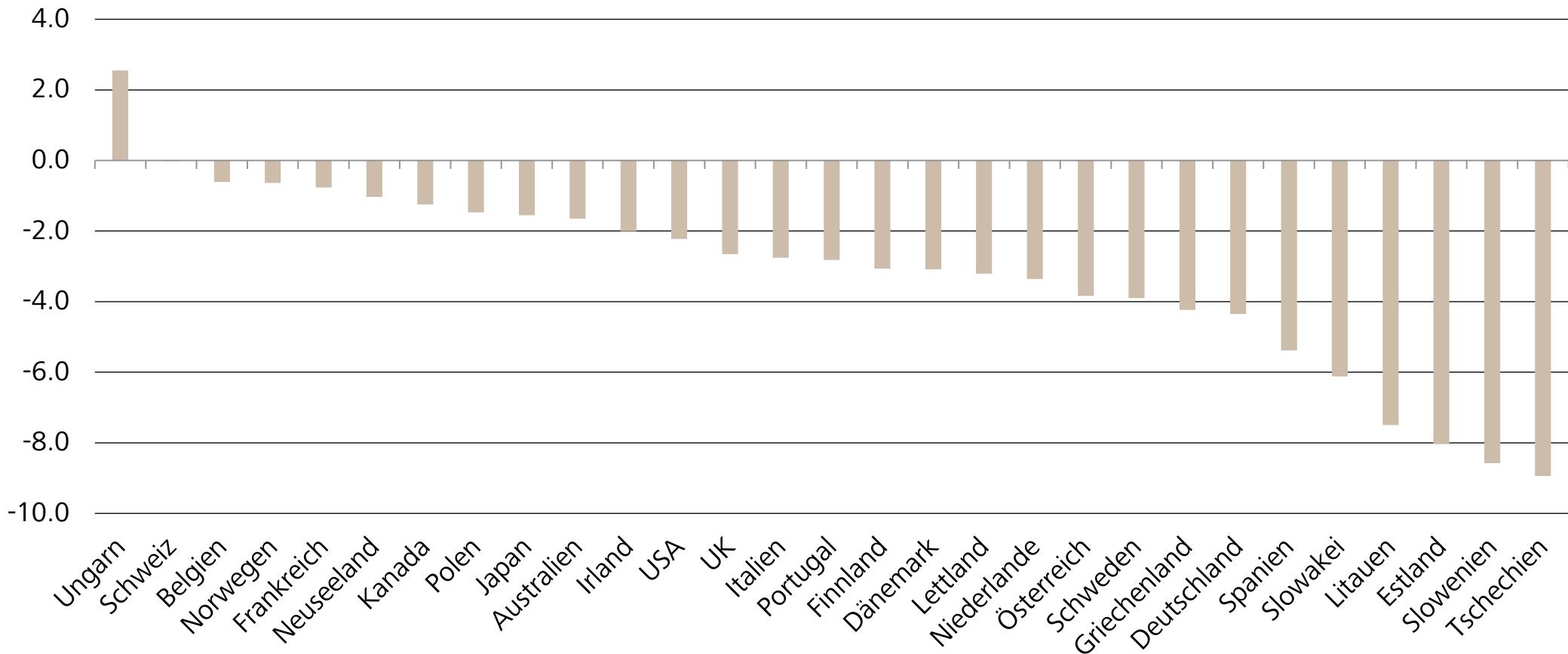
Gesamtstaatliche Bruttoschuldenquote in % des BIP (international vergleichbarer IWF-Standard)



Quelle: IWF, Raiffeisen Economic Research

Keine grösseren Kaufkraftverluste

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

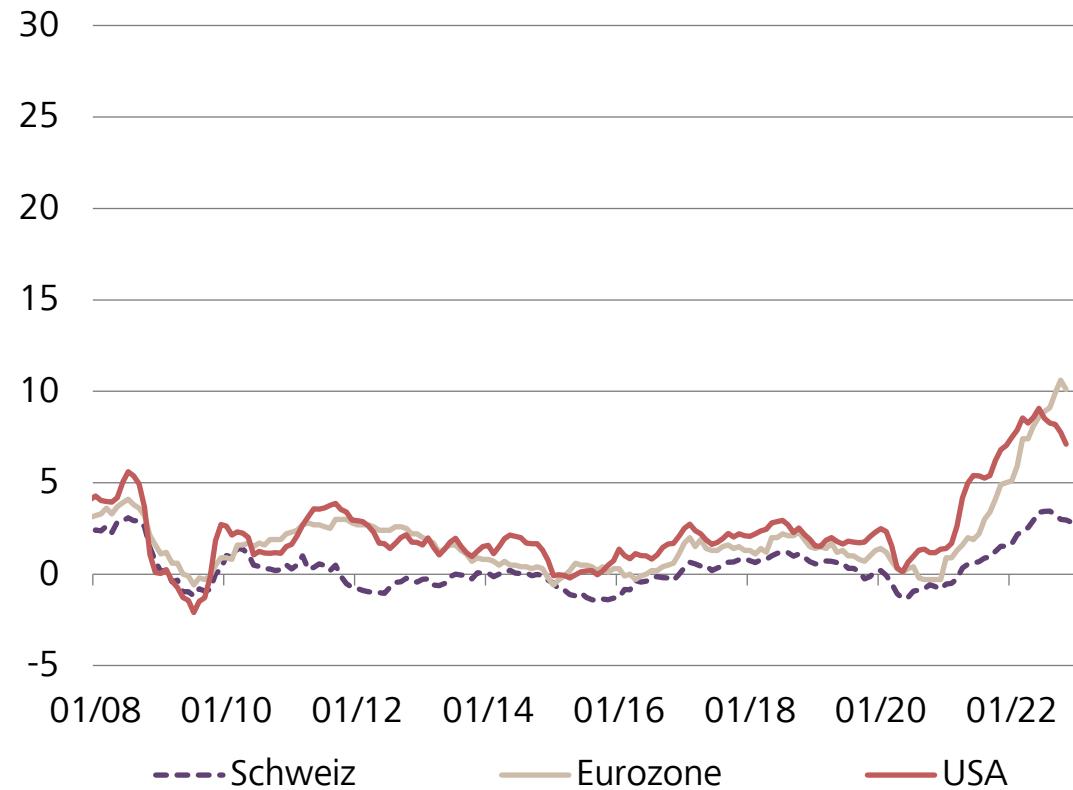


Quelle: OECD, Raiffeisen Economic Research

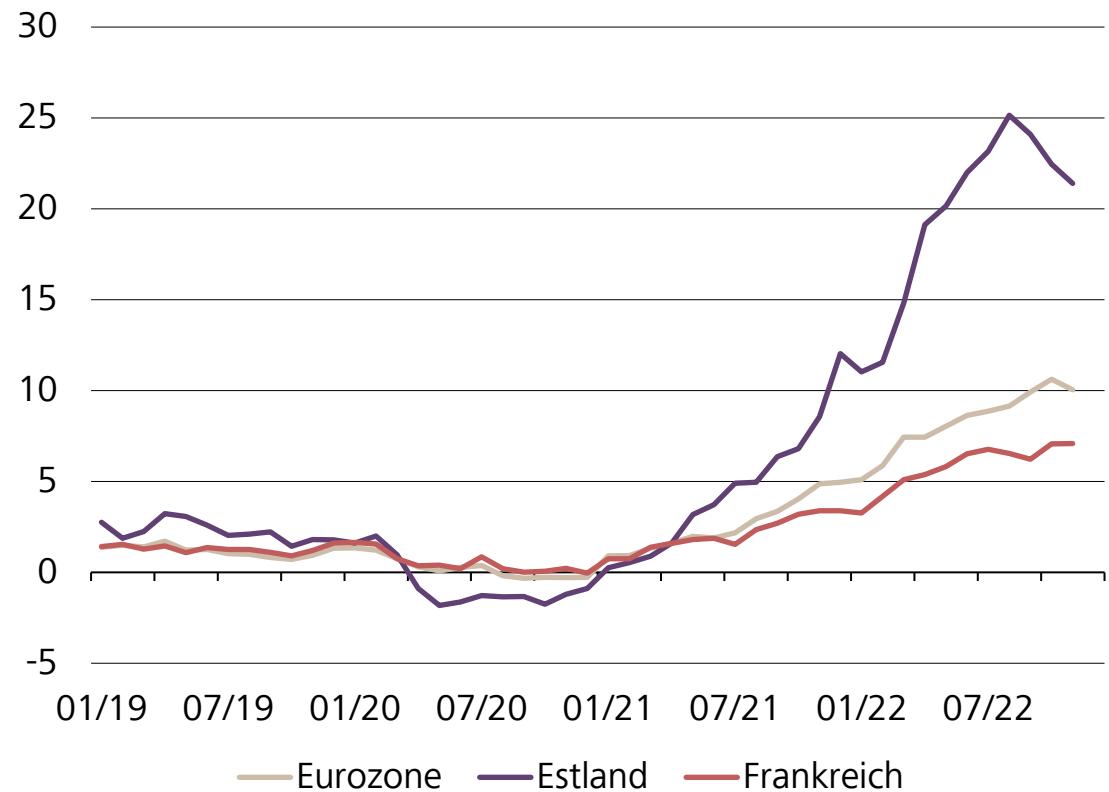
Inflationsbonus dank
geringer Energieintensität
und starker Währung

Schweizer Inflation hebt sich ab

Konsumentenpreise, in % ggü. Vorjahr

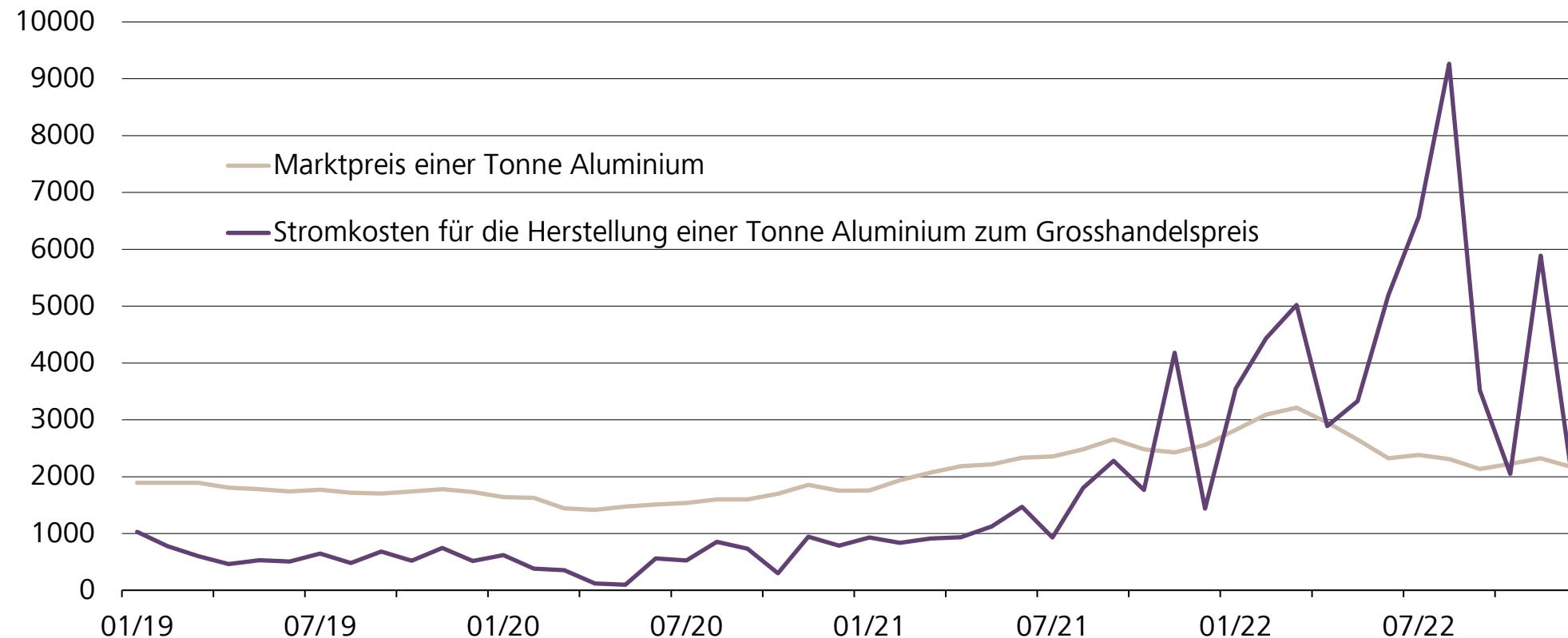


Quelle: Eurostat, BFS, Raiffeisen Economic Research



Energiekostenexplosion bedroht energieintensive Unternehmen

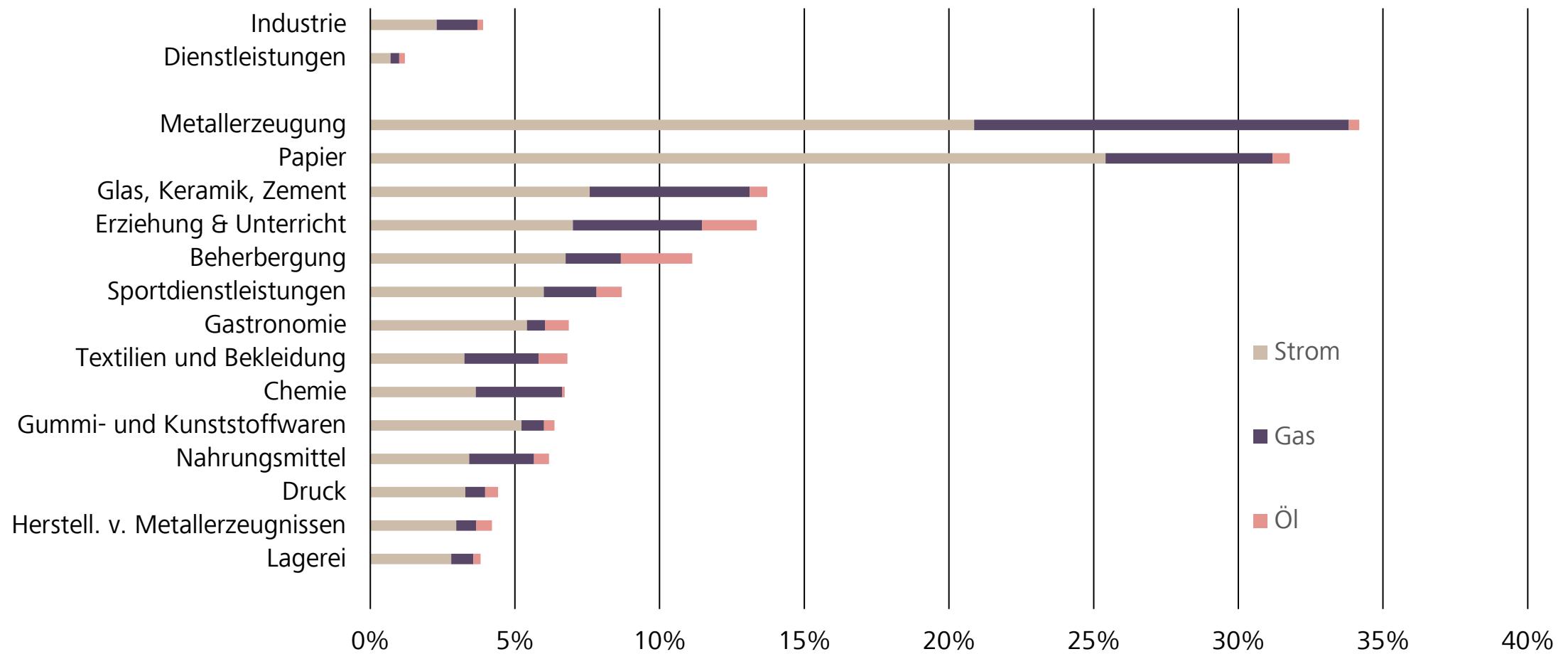
Preis / Kosten in CHF



Quelle: EPEX, LME, Raiffeisen Economic Research

Energiekosten: Immense branchenspezifische Unterschiede

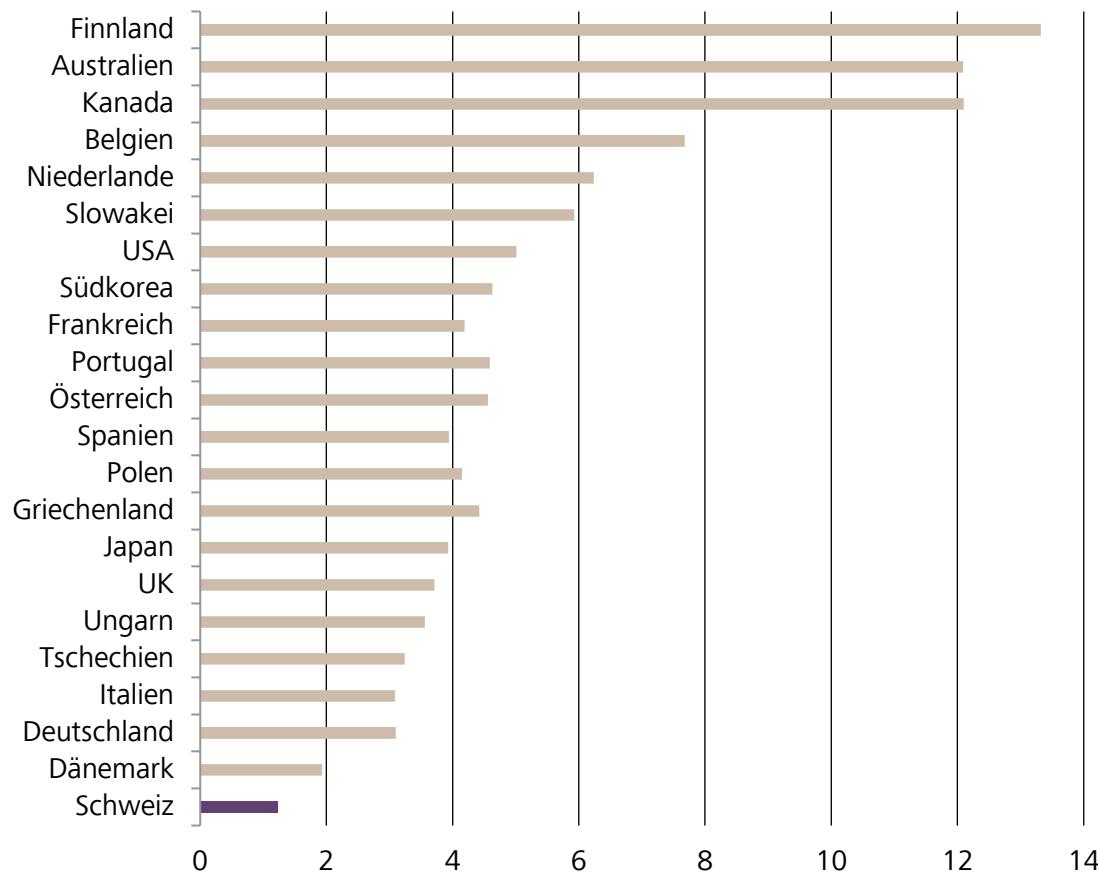
Energiekosten in % der Wertschöpfung (Umsatz abzüglich Vorleistungen), Stand Q3 2022



Quelle: BFS; Raiffeisen Economic Research

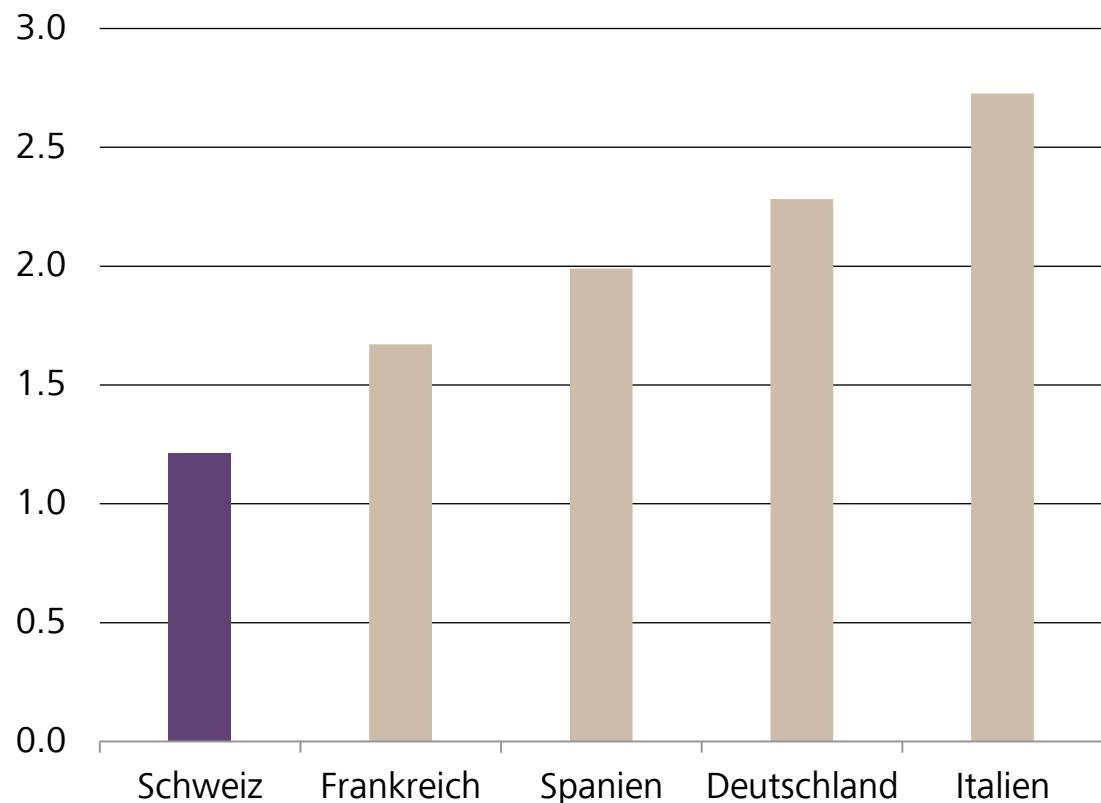
Aber Schweizer Industrie ist insgesamt weitaus weniger «energieanfällig»

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



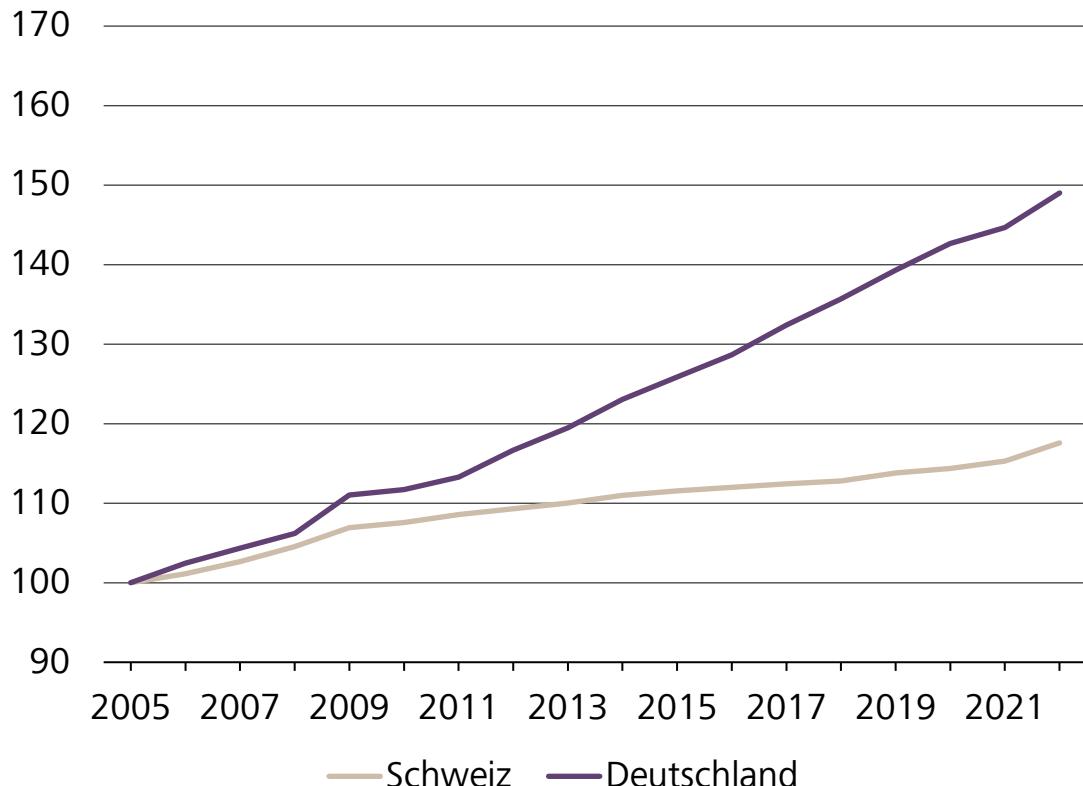
Quelle: IEA, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

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

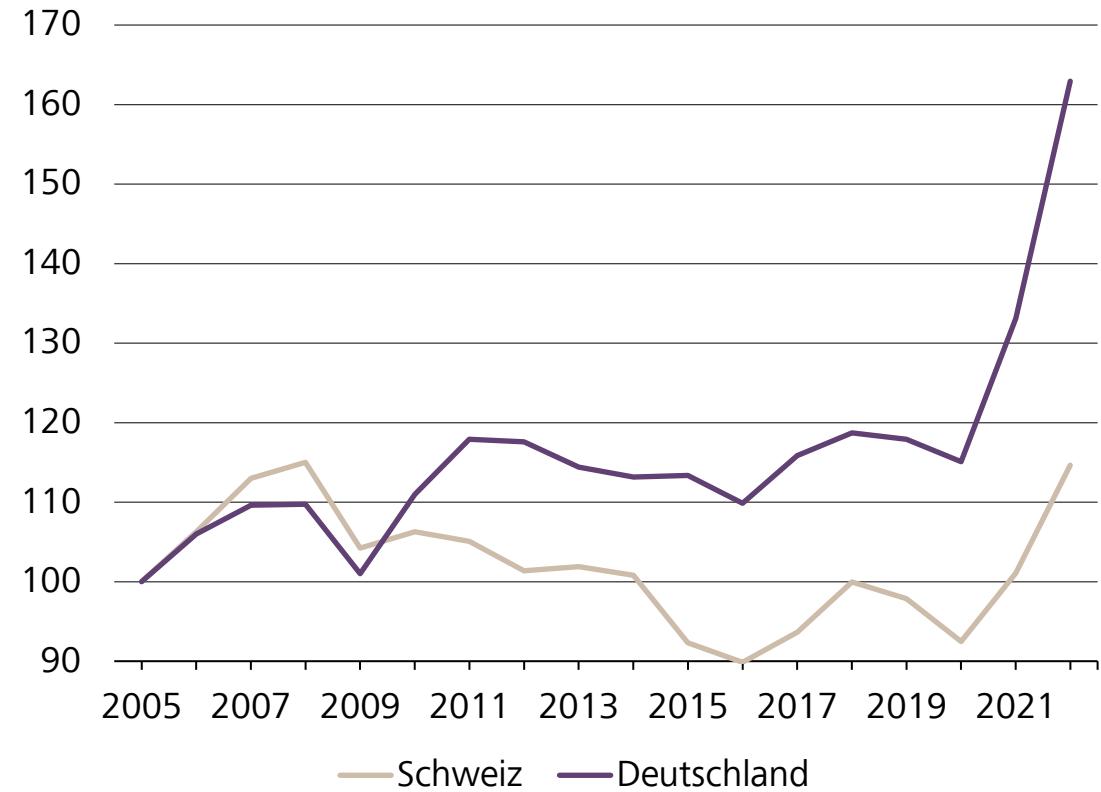


Wettbewerbsfähigkeit: nominale Aufwertung/Kostenentwicklung

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	1.7	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	5.8	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, Müllabfuhr, 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

	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	D
Total HVPI (100%)	0.4	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.9	0.9	1.3	1.6	2	1.9	2.2	3	3.4	4.1	4.9	5	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2
Kerninflation (68.2%)	1.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	1.4	1.1	0.9	0.7	1	0.9	0.7	1.6	1.9	2	2.6	2.6	2.3	2.7	3	3.5	3.8	3.7	4	4.3	4.8	5	5	5.2
Energie (9.5%)	-8.4	-7.8	-8.2	-8.2	-8.3	-6.9	-4.2	-1.7	4.3	10.4	13.1	12.6	14.3	15.4	17.6	23.7	27.5	25.9	28.8	32	44.3	37.5	39.1	42	39.6	38.6	40.7	41.5	34.9	25.7
Nahrungsmittel & Getränke (17.3%)	1.6	1.2	1.4	1.7	1.5	0.9	1	0.8	0.7	0	0.1	0.2	1.4	1.9	1.9	1.8	2.2	3.5	3.9	4.7	5.7	7.4	8.7	10.4	11.5	12.4	13.8	15.5	16	NA
Alkohol & Tabak (4.5%)	3.6	3.6	3.4	3.3	3.1	3	3.3	3.5	2.7	2.8	2.3	1.9	2.2	2.3	2.3	2.5	2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.2	2.7	3.2	3.5	3.8	4.1	4.2	4.6	NA
Bekleidung & Schuhe (5.3%)	6.3	-1.1	-1.4	-0.5	-0.9	-2.2	2.5	0.7	-1.3	-0.2	0.4	1.8	-3.3	3.6	1.7	0.9	1.4	2.8	-0.2	2.1	2.1	2	1.7	0.6	0	2.1	3.2	3.8	3.4	NA
Wohnen & Energie (17.7%)	-1.2	-1.1	-1.2	-1.2	-1	-0.6	0.3	0.5	1.6	3	3.5	3.7	4.7	5.2	5.9	8	9.1	9.7	11.9	13.4	17.2	15.9	16.3	16.9	17.7	19.7	21.1	23.2	20.6	NA
Hausrat (6.8%)	0.8	0.3	0.2	0.1	0	0.1	1.2	0.8	0.8	0.7	0.8	1	1.3	2	2.1	2.3	2.6	2.8	2.8	3.8	4.2	5	5.9	6.5	6.9	7.4	7.8	8.5	8.6	NA
Gesundheitspflege (5%)	0.8	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1	1.1	1.3	1.1	1.3	1.2	1.4	1.8	1.7	NA	
Verkehr (13.7%)	-3	-3.2	-3.2	-3.5	-3.6	-2.9	-1.1	0.4	3.5	5.1	6.6	6	6.8	7.4	8.5	10.6	12.2	10.4	9.4	10.3	14.6	13	14	14.4	12.7	9.9	10.9	10	8.7	NA
Nachrichtenübermittlung (3.2%)	-1.7	-2	-2.2	-3	-2.5	-2.5	-1.3	-1.3	-1.7	-1.1	-1.1	-1	-0.1	0.1	0.2	1	0.5	0.6	-0.4	-0.4	0	0.1	-0.4	-0.3	-0.8	-0.7	-0.8	-0.9	-1	NA
Freizeit & Kultur (8.0%)	0.7	0	0	0	-0.3	0.1	2.7	1.9	1.7	0.7	1.4	-0.4	-1.4	-0.5	1.1	1.6	4	2.9	2.8	3.1	3.1	3.6	3.6	4.4	4.4	4.8	4.6	4.9	4.7	NA
Unterricht (1.4%)	1	1	1.1	-0.1	-0.1	-0.1	0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	-1.8	-1	-1	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-1	-0.9	-0.8	3.8	4.1	4.1	NA
Restaurants & Hotels (7.5%)	0.6	0.8	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.4	0.2	0.6	1.7	2.1	2.6	2.9	3.3	3.5	4.1	4.4	5.1	5.9	7.1	7.9	8.3	8.1	8.5	8.4	8.1	NA
Sonstiges (10%)	1.7	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	1.9	2	2.1	2	2.1	2.3	1.9	2.1	2.2	2.4	2.6	2.7	3	3.2	3.4	3.8	4.1	NA

Und der Sonderfall Schweiz

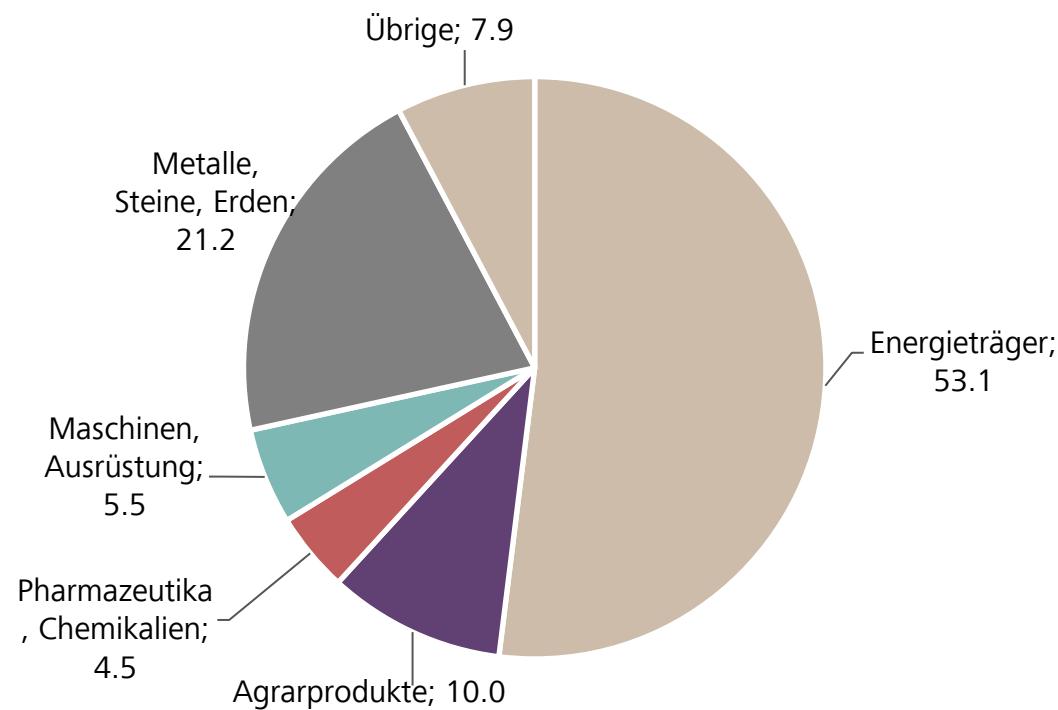
Jahresrate

	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	D	
Total LIK (100%)	-0.9	-0.9	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-0.5	-0.5	-0.2	0.3	0.6	0.6	0.6	0.7	0.9	0.9	1.2	1.5	1.5	1.6	2.2	2.4	2.5	2.9	3.4	3.4	3.5	3.3	3	3	2.8
Kerninflation (89.8%)	-0.4	-0.4	-0.3	-0.1	-0.2	-0.4	0	-0.3	-0.4	0	0.2	0.3	0.2	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8	1.3	1.4	1.5	1.7	1.9	2	2	2	1.8	1.9	2	
Frische & saisonale Produkte (4.9%)	-0.2	0	0.2	1.4	0.3	-1.1	-4.5	-3	-2.8	-1.8	-1.8	-2.5	-1.8	-1.2	-1.4	-2.2	-1.1	-0.2	0.2	-0.4	0.3	-0.4	0.9	2.3	3	2	2.9	4.1	4.6	3.8	
Energie & Treibstoffe (5.3%)	-10.1	-9.9	-9.8	-9.7	-9.5	-8.2	-5.9	-1.9	4.1	7.3	9.5	9.8	11	10.7	11.4	16	18.2	15.2	17.3	18.3	20.7	23.7	24.8	28.8	27.8	27.9	24.1	20.9	18.6	16.2	
Nahrungsmittel & Getränke (11.9%)	0.7	0.2	0.5	0.8	0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-1.5	-2	-2.1	-2.8	-2	-1.2	-1.7	-2	-1.7	-1.4	-1.5	-1.1	0	-0.3	1.1	1.9	1.9	2.5	2.9	4.2	4.4	4	
Alkohol & Tabak (3.0%)	0.6	0.9	0.6	0.8	1.7	0.8	0.4	0.4	-0.2	0.5	0.1	0	-0.6	1.2	-0.2	0.4	1	0.8	0.9	1.6	1.1	1	2.7	1.3	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.7	
Bekleidung & Schuhe (2.9%)	0.3	-0.3	0.4	0.4	0.1	-1.2	-0.9	-1.2	-1.1	0.5	0	0.3	0	-0.6	-2.2	-1.1	0.2	0.8	-0.1	0.9	0.8	0.8	1.8	2.6	2	3.7	4.2	3.1	1.8	2.2	
Wohnen & Energie (27.2%)*	-0.2	-0.4	-0.5	-0.4	-0.7	-0.5	-0.3	0.2	0.8	0.9	1.3	1.4	1.4	1.8	2	2.7	2.9	2.6	3.4	3.6	3.7	4.1	4.3	4.5	4.6	4.7	4.4	4.5	4.3	4.2	
*Miete (20.8%)	1	0.7	0.7	0.7	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.8	0.8	0.8	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5		
Hausrat (3.8%)	-0.7	-0.5	-0.5	0	-0.2	-0.8	0.5	-0.4	-0.6	2	2.4	2.9	1.7	1	1.9	2.3	1.7	1.9	1.8	3.8	5.3	5.1	5	4.7	5	6	5.2	5.2	5.8	5.7	
Gesundheitspflege (17.6%)	-1	-0.8	-0.8	-0.6	-0.6	-0.8	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	
Verkehr (10%)	-4.6	-4.2	-3.7	-3.6	-3.2	-2.4	-1.4	-1.6	0.5	2.8	4	4.7	5	5.8	6.2	7.3	8	7.2	6.2	7.8	9	10	10.3	13.1	12.4	10.4	9.2	6.7	6.4	5.3	
Nachrichtenübermittlung (3.1%)	-0.6	0.6	0.7	0.1	-0.1	-0.8	-0.8	-0.9	-1.1	-1	-1.3	-1.2	-0.1	-1.2	-1.1	-0.4	-0.6	0	-0.4	0	-0.1	-0.1	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	-3.1	-2.7	-3.3	
Freizeit & Kultur (7.5%)	-3.2	-2.9	-2.4	-1.6	-1.8	-2.3	-2	-2.3	-1.9	-0.8	-1.1	-0.9	-1.1	-0.9	-0.4	-0.5	0.7	1.3	1.7	1.9	2.2	2.3	2.5	2.3	1.5	1.3	2	1.7	2	1.8	
Unterricht (0.6%)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	
Restaurants & Hotels (6.9%)	0.1	0.5	0.3	0.9	0.5	0.5	-0.9	-0.5	0.1	1.2	1.6	1.6	1.1	0.9	1.5	1.3	1.5	1.7	2.9	3.7	2.3	1.2	1	1.6	3.4	2.8	1.9	1.6	1.5	2.7	
Sonstiges (5.7%)	-0.4	-0.4	-0.7	-0.8	-0.9	-0.6	0.2	0.4	0.2	0	0.4	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.2	-0.1	0.4	0.1	0.1	-0.4	-0.1	0.3	0.4	0.7	1.8	1.8	1.7	2.2	2.4	

Ein wenig «aber»

Transithandel: Grosses Geschäft, aber nur für wenige

Anteile an Schweizer Transithandels-Warenverkäufen
in % (2021)



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**

Quelle: SNB, BFS

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, «Bewahrungsrecht» auf der anderen Seite vergiftet den politischen Dialog und gefährdet den traditionell bewährten Konsenspfad

Prognosen

Konjunkturprognose

	2019	2020	2021	Prognose 2022	Prognose 2023
BIP					
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
.					
Inflation					
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

Finanzmarktprengnose

	2020	2021	Aktuell*	Prognose 3 M	Prognose 12 M
Leitzinsen					
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
Kapitalmarktzinsen					
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
Wechselkurse					
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
Rohstoffe					
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

	Prognosen						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BIP, real, Veränderung in %	1.4	2.9	1.2	-2.5	4.2	1.9	1.0
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
Arbeitslosenquote in %	3.1	2.6	2.3	3.2	3.0	2.2	2.1
Inflation in %	0.5	0.9	0.4	-0.7	0.6	2.8	2.3

Quelle: Raiffeisen Economic Research