

**RAIFFEISEN**



# **Medienkonferenz Ausblick 2026**

## **Schweizer Wirtschaft hebt nicht ab**

Fredy Hasenmaile | Chefökonom | Raiffeisen Gruppe  
Zürich, 2. Dezember 2025

# Agenda

## 1. Konjunkturausblick 2026

**Fredy Hasenmaile**  
Chefökonom Raiffeisen Schweiz

## 2. Fokusthema: Beschäftigung

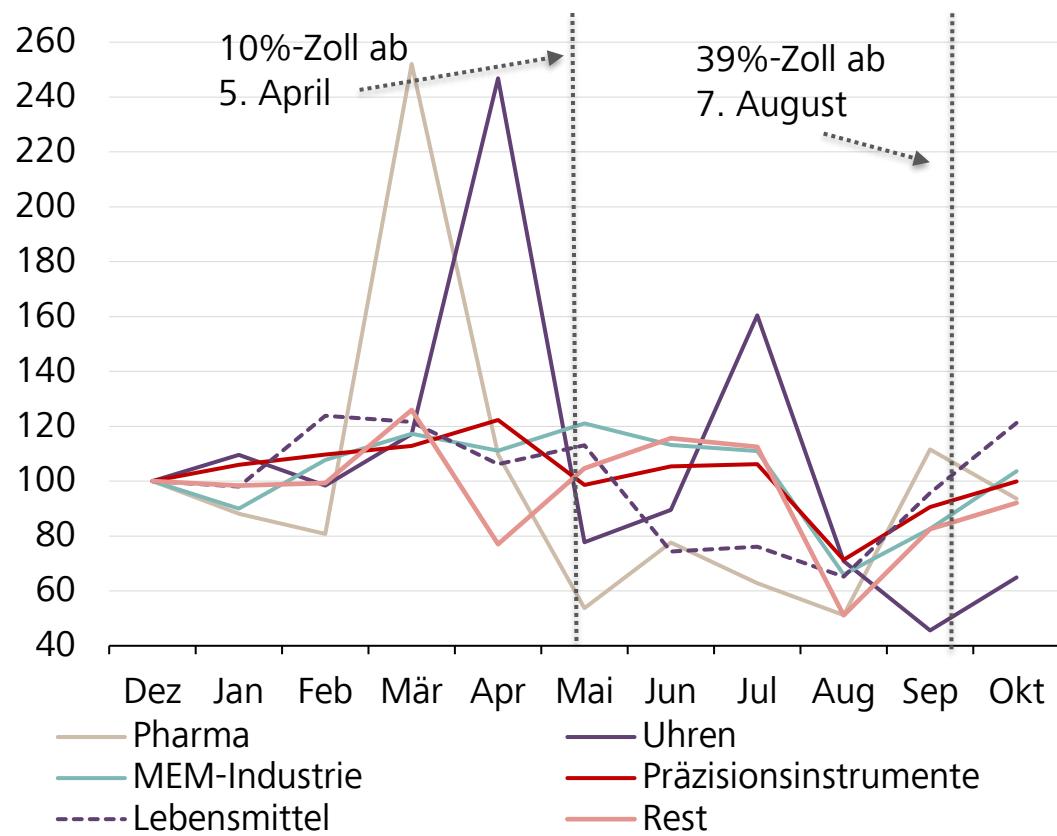
**Alexander Koch**  
Leiter Konjunktur- und Zinsanalyse Raiffeisen Schweiz

## 3. Fragen

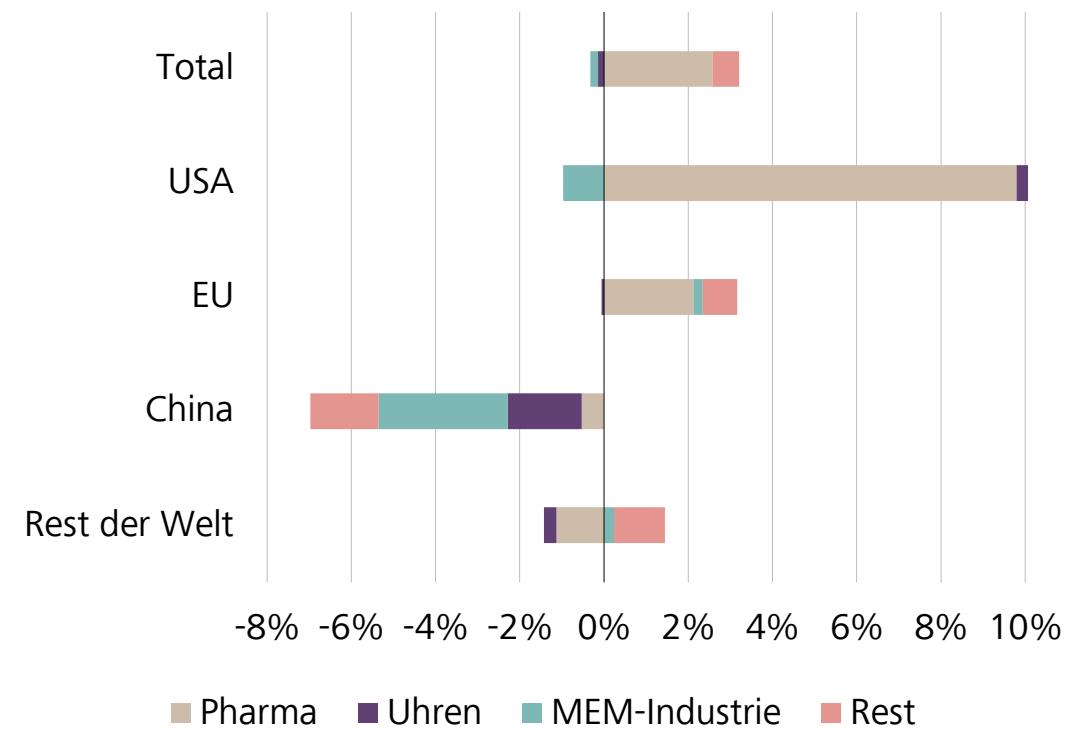
# Warenausfuhren (Januar-Oktober) liegen trotz Zöllen über Vorjahr

## Ausblick für die Exportwirtschaft bleibt trotzdem nach unten gerichtet

Exporte in die USA (Dez. 2024 = 100, unbereinigt)



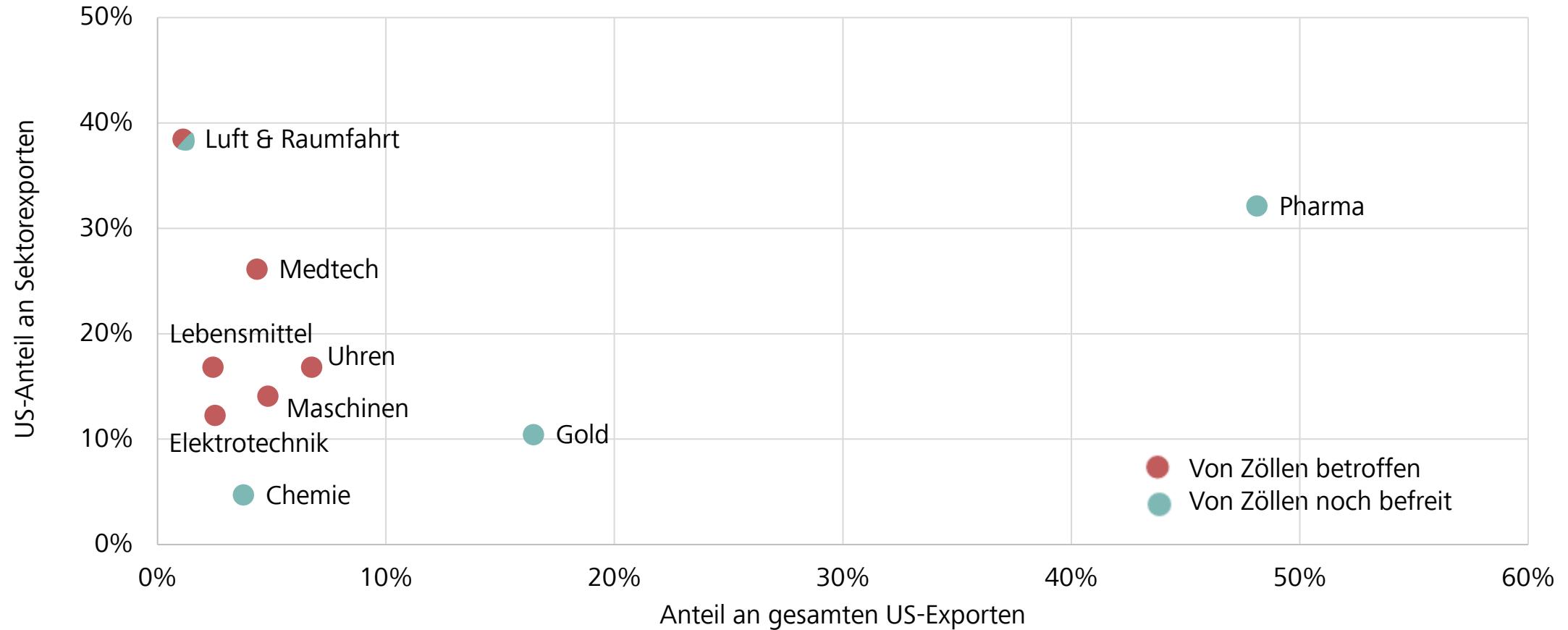
Exporte weltweit (Jan. bis Okt., geg. Vorjahr, inkl. Beiträge)



Quelle: BAZG, Raiffeisen Economic Research

# Ausnahmen + Zolldeal reduzieren effektiven Ø-Zollsatz auf unter 7%

## US-Anteil an den Sektorexporten 2024

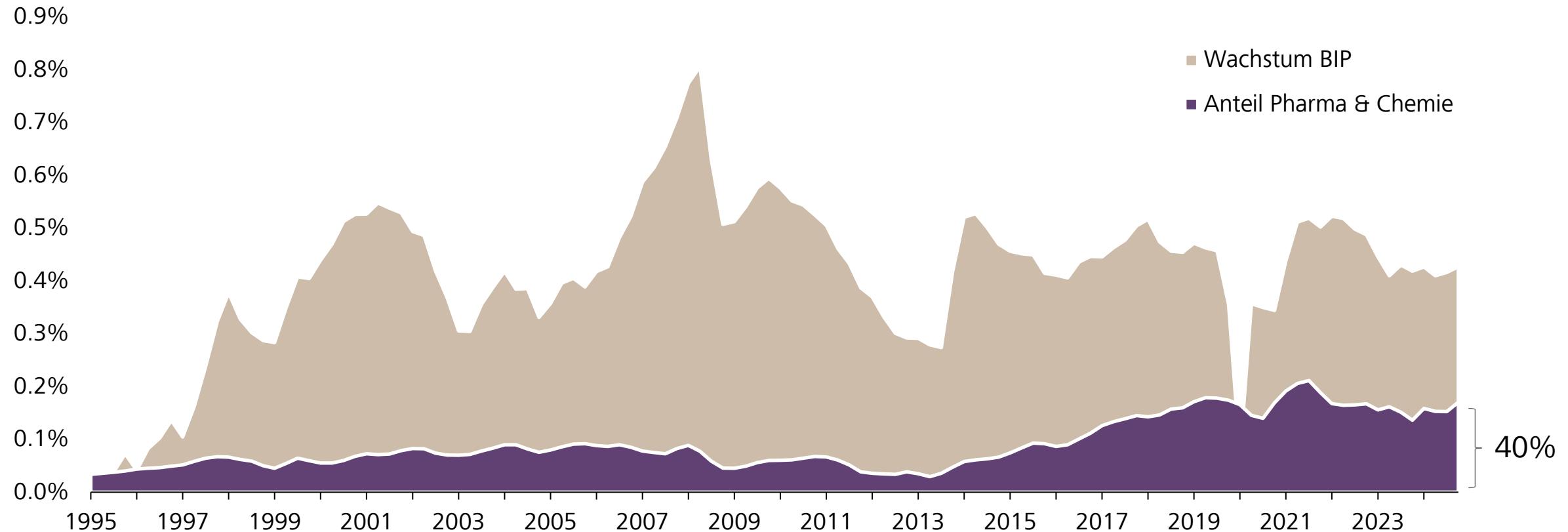


Quelle: BAZG, Raiffeisen Economic Research

# US-Einigung entlastet den Wachstumsmotor Pharma auf der Zollseite

Pharma & Chemie sorgten in den letzten Jahren für fast 40% des Wachstums

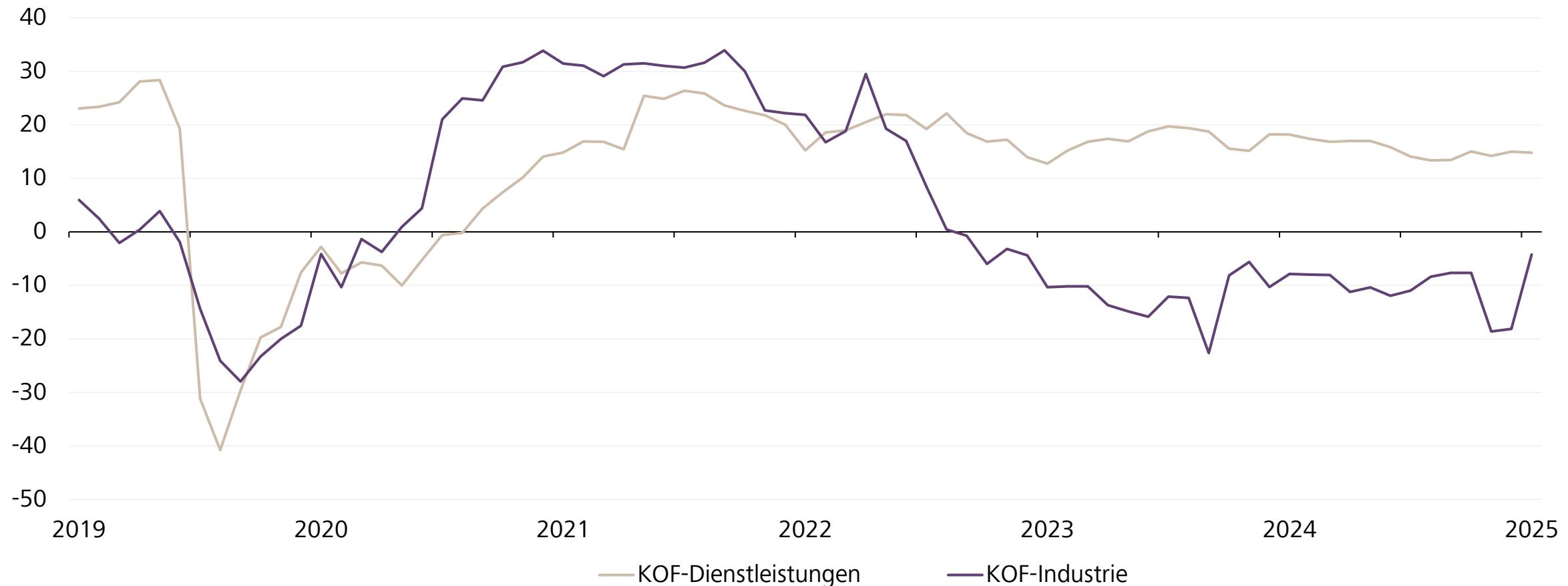
**Wachstum BIP und Anteil Pharma & Chemie, gleitender 5-Jahresschnitt**



Quelle: SECO, Raiffeisen Economic Research

# K-Wirtschaft: Unterschiedliche Geschäftslage in Industrie und DL

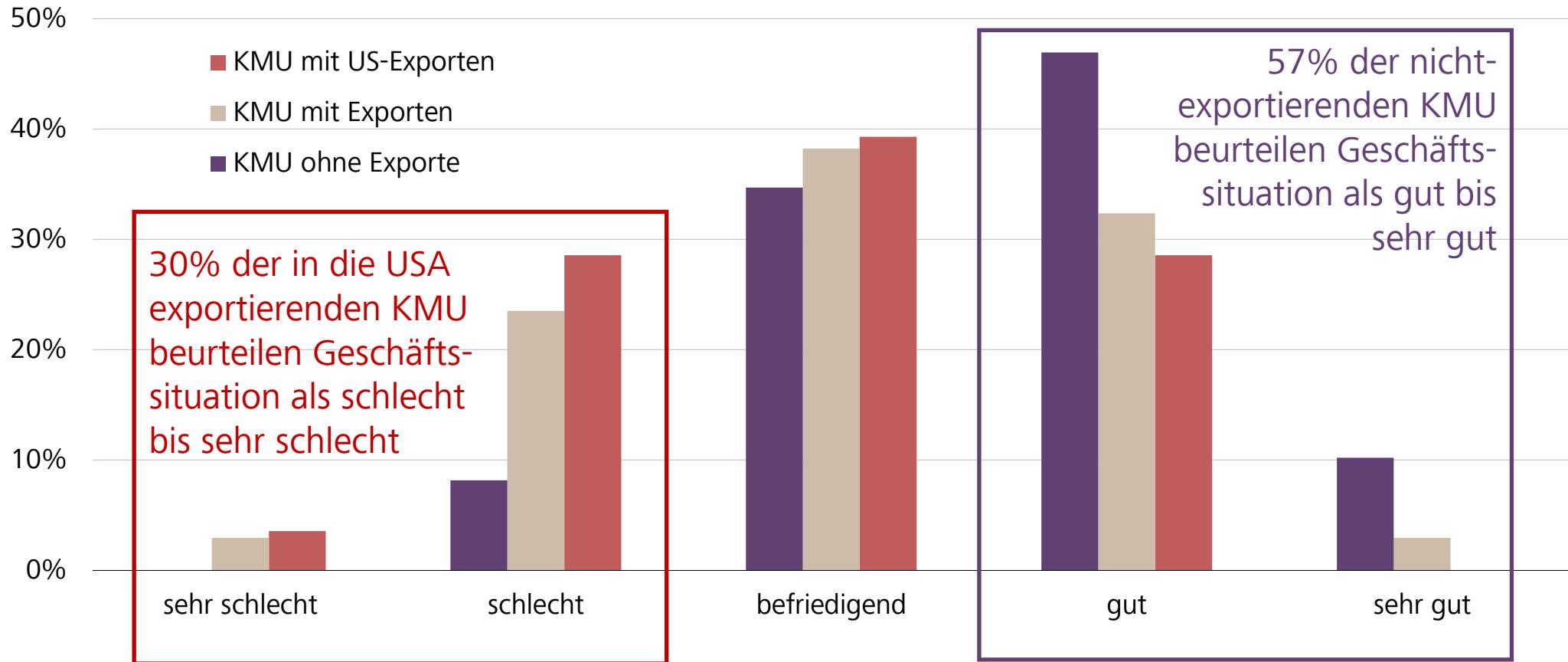
## KOF-Umfrage



Quelle: KOF, Raiffeisen Economic Research

# KMU-Landschaft mit zwei Gesichtern

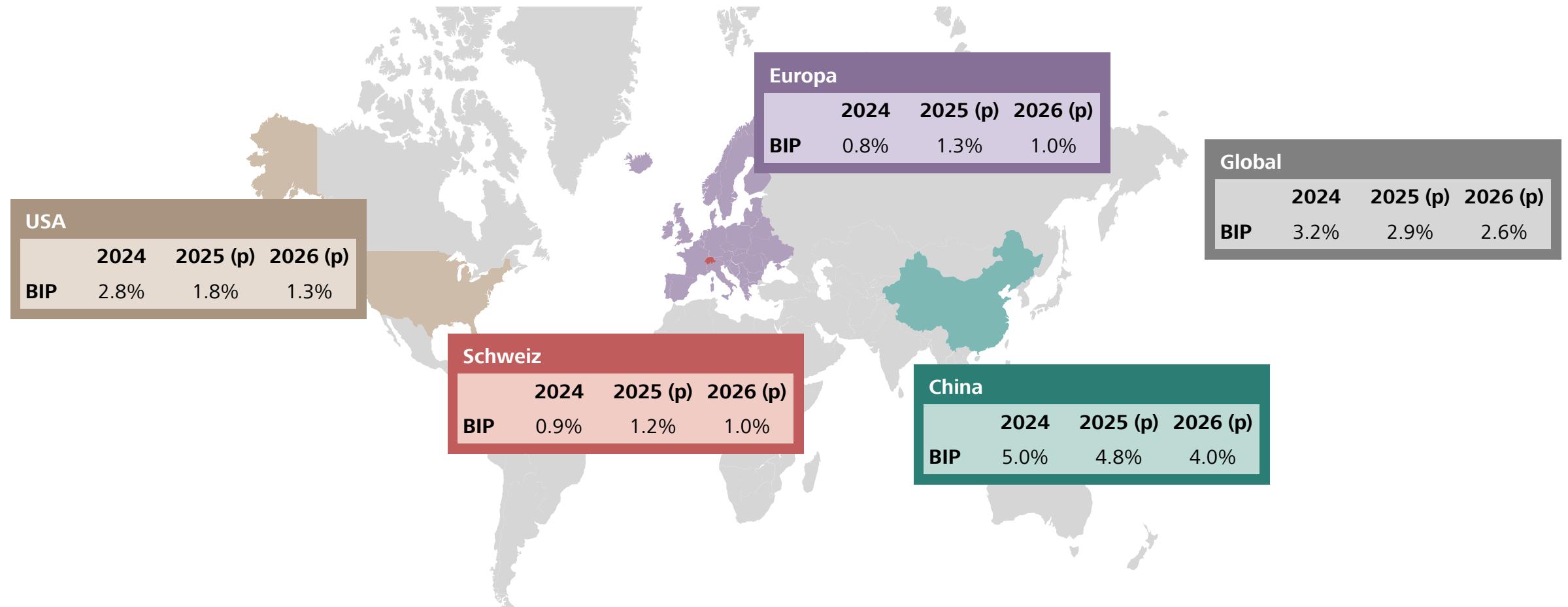
## Aktuelle Geschäftssituation der KMU



Quelle: Raiffeisen Economic Research

# Globale Wachstumsabschwächung setzt sich fort

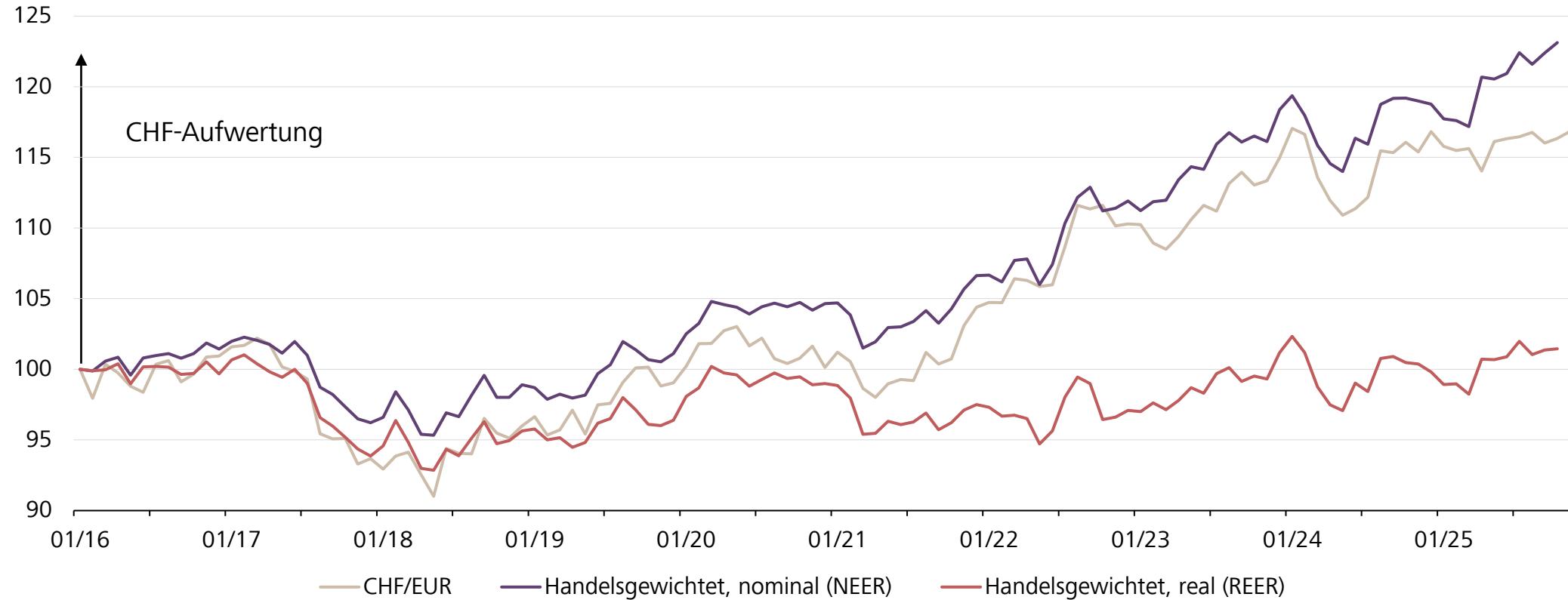
Konjunkturausblick weiter nach unten gerichtet



Quelle: LSEG, Raiffeisen Economic Research

# Franken bleibt eine Achillesferse – trotz zuletzt stabilem EUR/CHF-Kurs

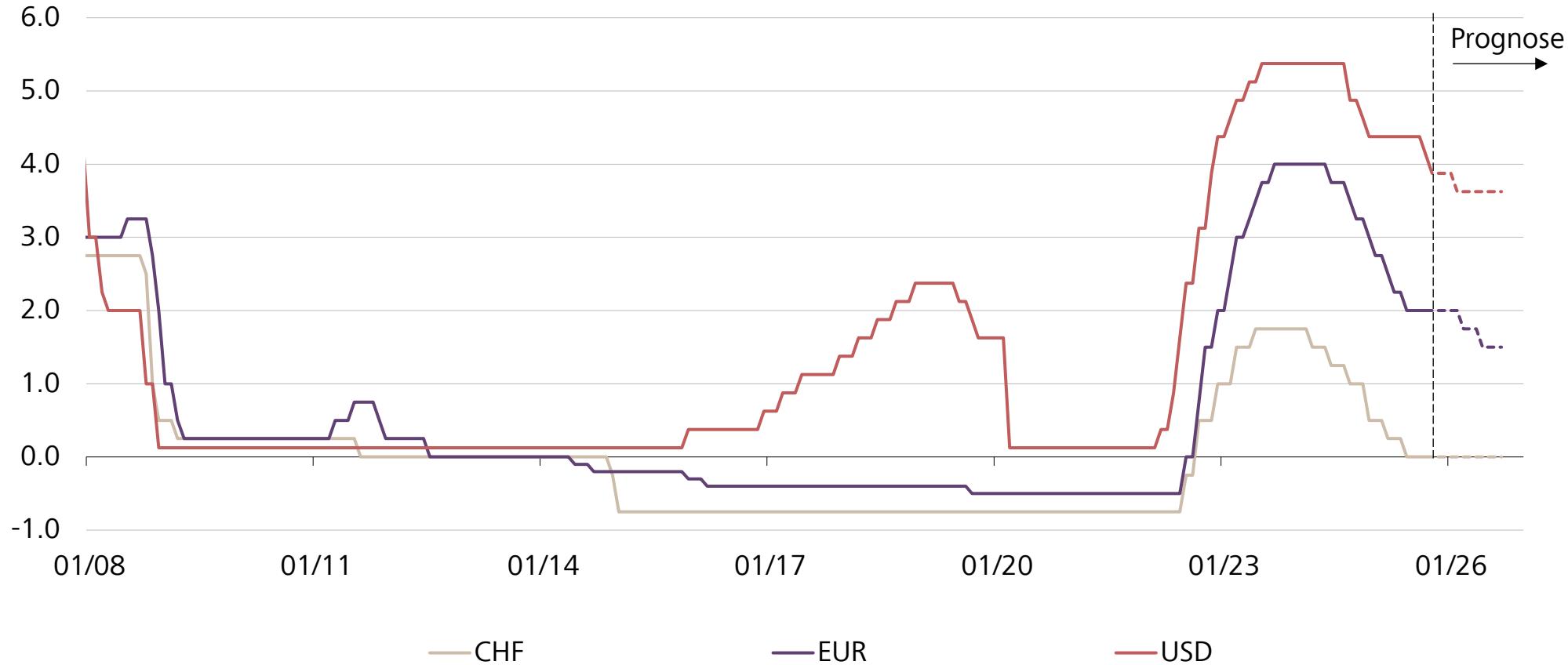
Realer EUR/CHF, Index (Januar 2016 = 100)



Quelle: BLS, Eurostat, BFS, Raiffeisen Economic Research

# SNB dürfte an Negativzinsen vorbeischrammen

Leitzinsen in %



Quelle: Fed, EZB, SNB, Raiffeisen Economic Research



# Wirtschaftsausblick 2026

## Prägende Entwicklungen

- Gegenwind für Exportindustrie hält an
- Tertiärsektor bleibt widerstandsfähig
- Die SNB hält die Null

### Chancen

- Zoll-Deal bringt mehr Planungssicherheit
- Günstige Kreditkonditionen
- CH-Unternehmen sind widerstandsfähig

### Risiken

- Verzögerte Auswirkungen der Zölle
- Binnensektor wird in Mitleidenschaft gezogen
- Plötzliche Frankenaufwertung

### Fazit:

- **BIP-Wachstum bleibt auch 2026 unter Potential**
- **Rückkehr zum Potenzialwachstum frühestens 2027**

A photograph of a man with a beard and a shaved head, wearing a blue t-shirt, working on a large white robotic arm. He is holding a red and black tool and appears to be adjusting or repairing a component. The background shows a factory environment with various machinery and equipment. The image is partially covered by a blue semi-transparent overlay containing the text.

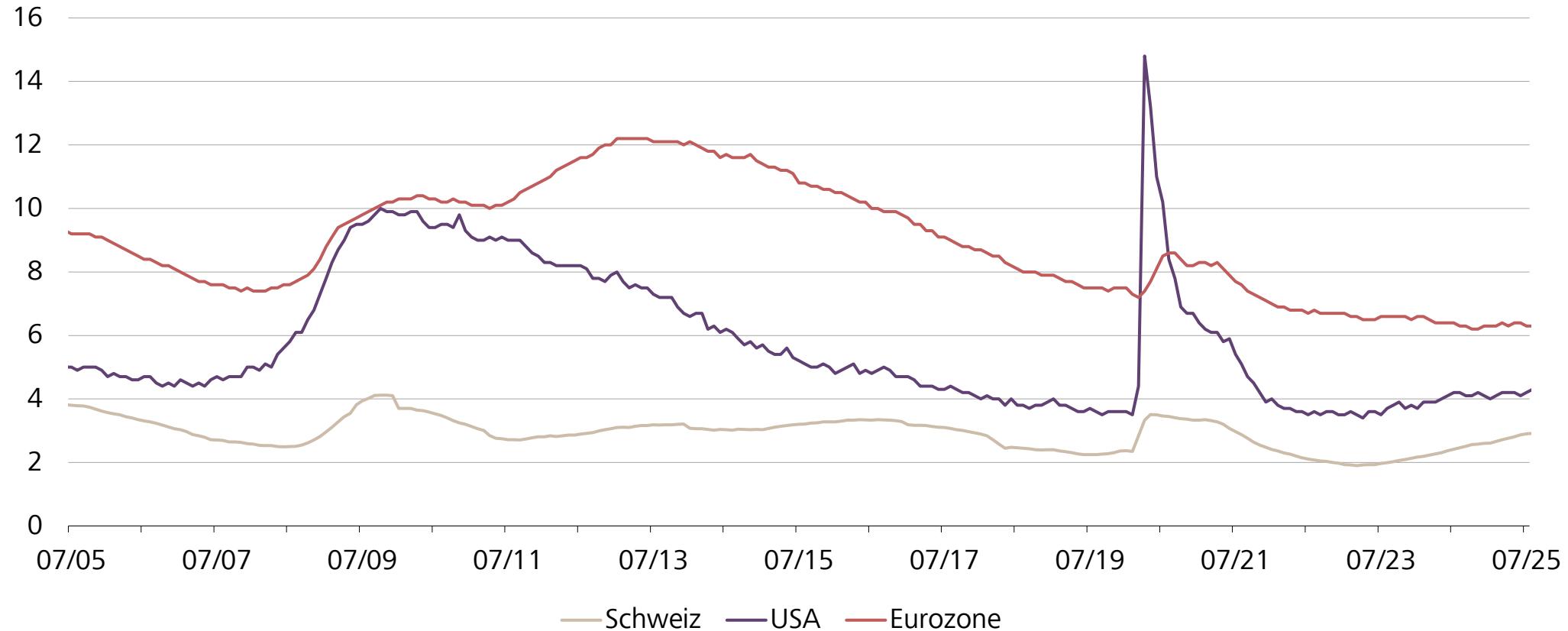
## 2. Fokusthema: Beschäftigung

**Alexander Koch**

Leiter Konjunktur- und Zinsanalyse  
Raiffeisen Schweiz

# Schweizer Arbeitslosigkeit holt auf

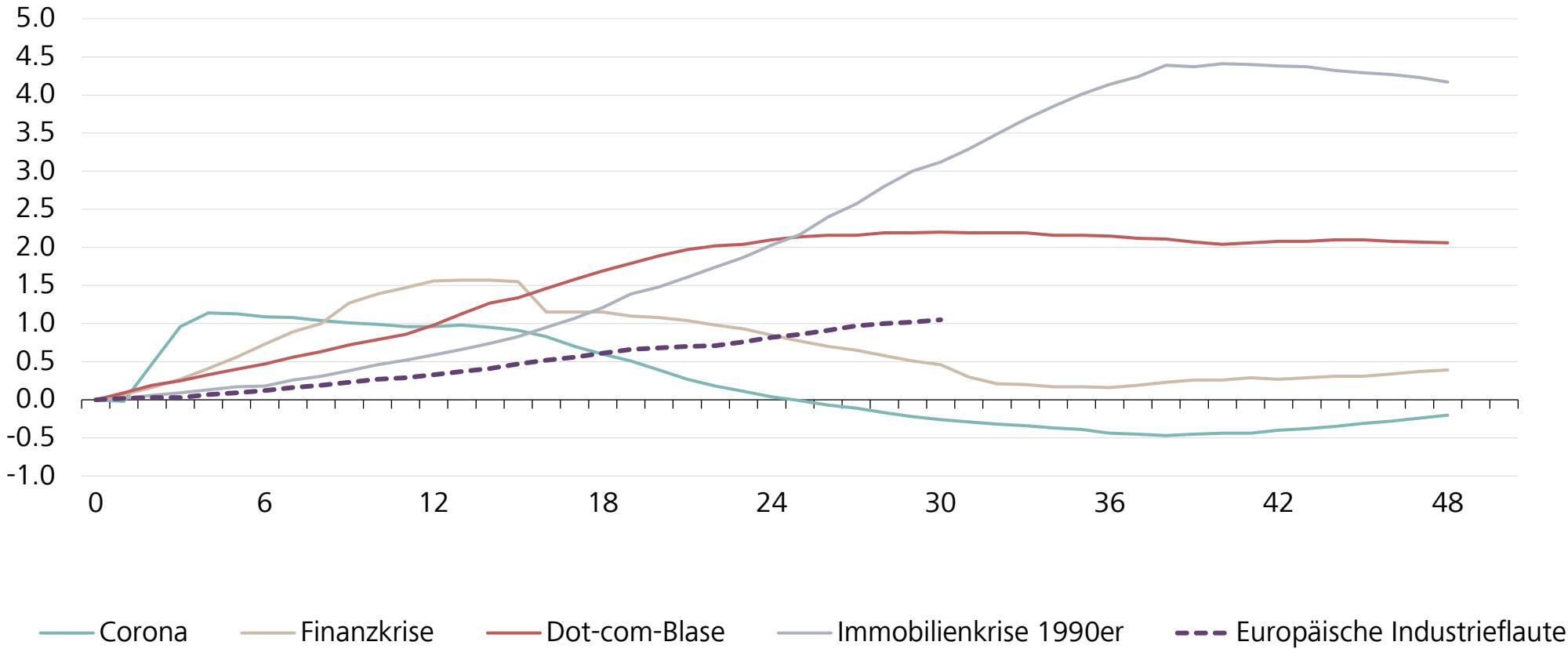
Arbeitslosenraten, saisonbereinigt in %



Quelle: LSEG, Raiffeisen Economic Research

# Schweizer Arbeitsmarkt kühlt sich bereits länger ab

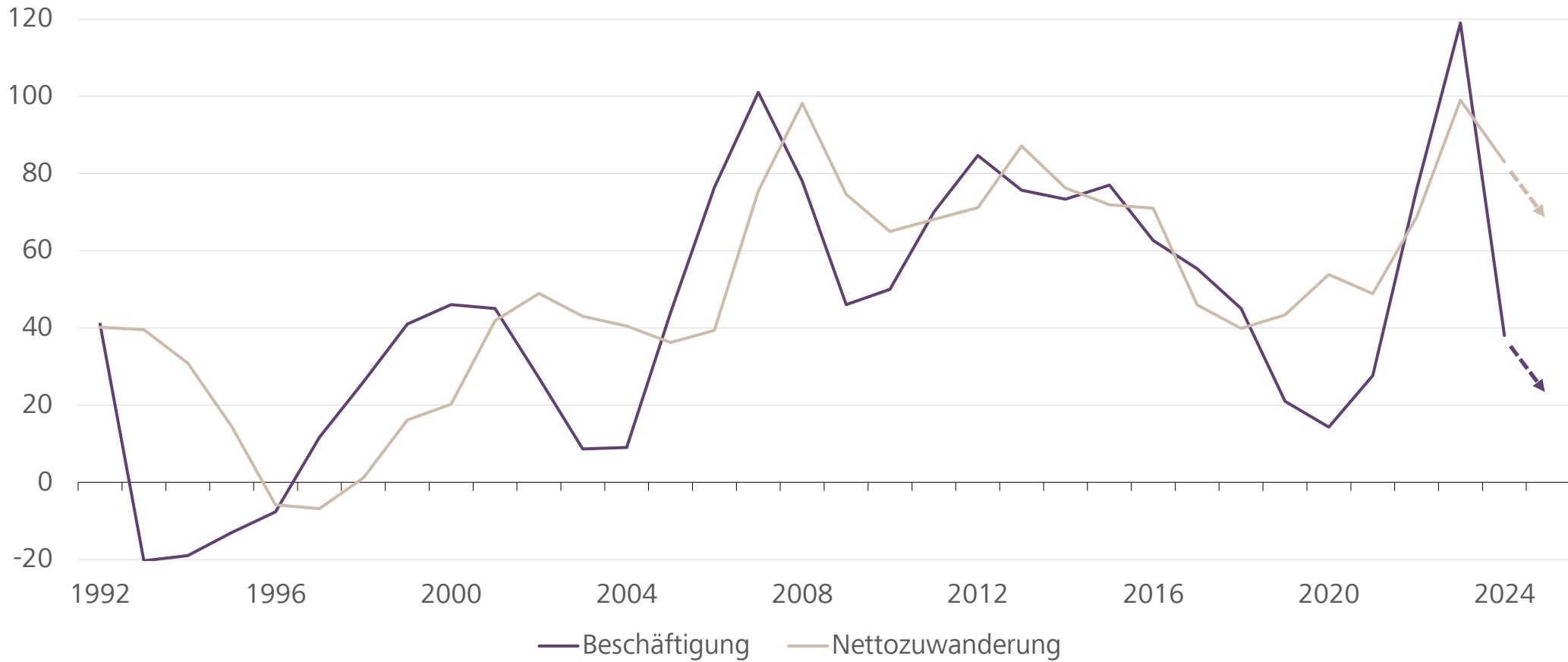
Kumulierte Veränderung der Arbeitslosenrate in Prozentpunkten nach Monaten



Quelle: SECO, Raiffeisen Economic Research

# Arbeitsnachfrage hält nicht mehr mit Arbeitsangebot mit

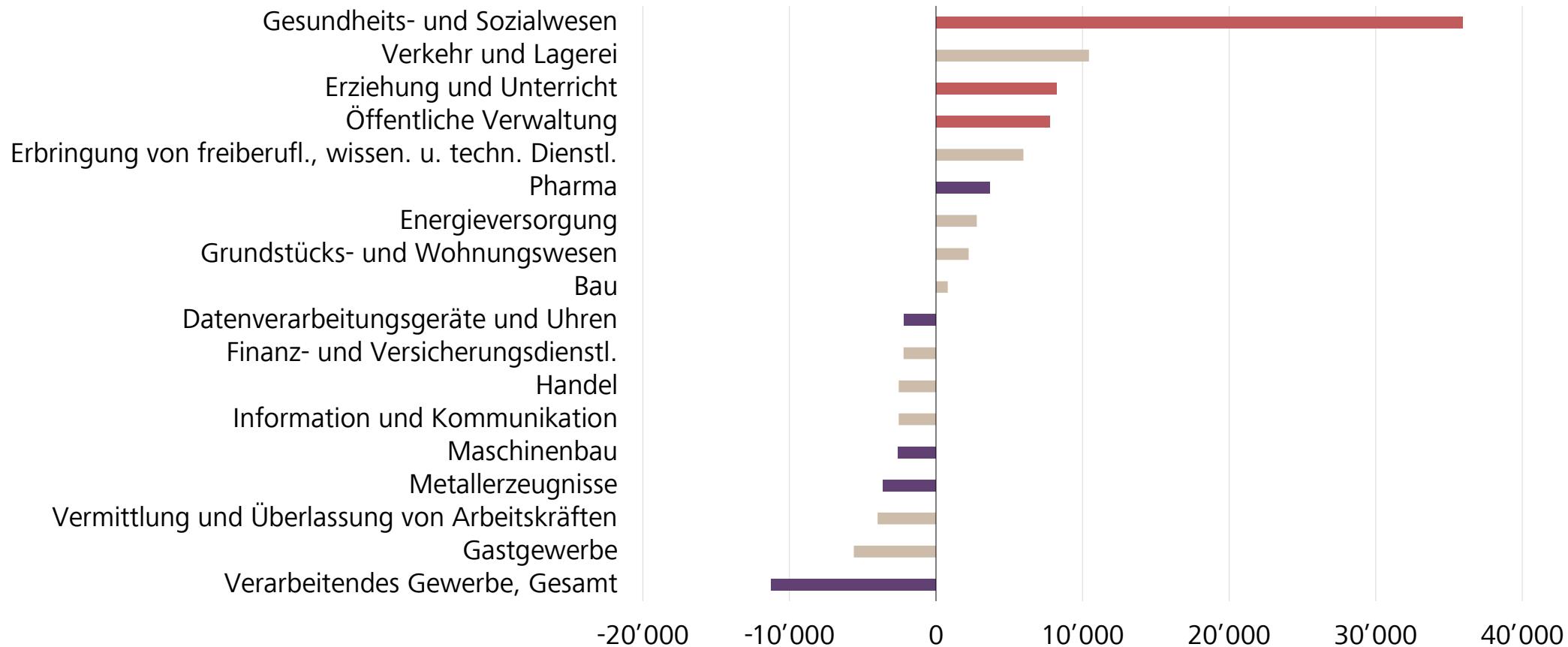
## Absolute Veränderung in Tausend



Quelle: KOF, BFS, Raiffeisen Economic Research

# Staatsnaher Dienstleistungssektor treibt Beschäftigung

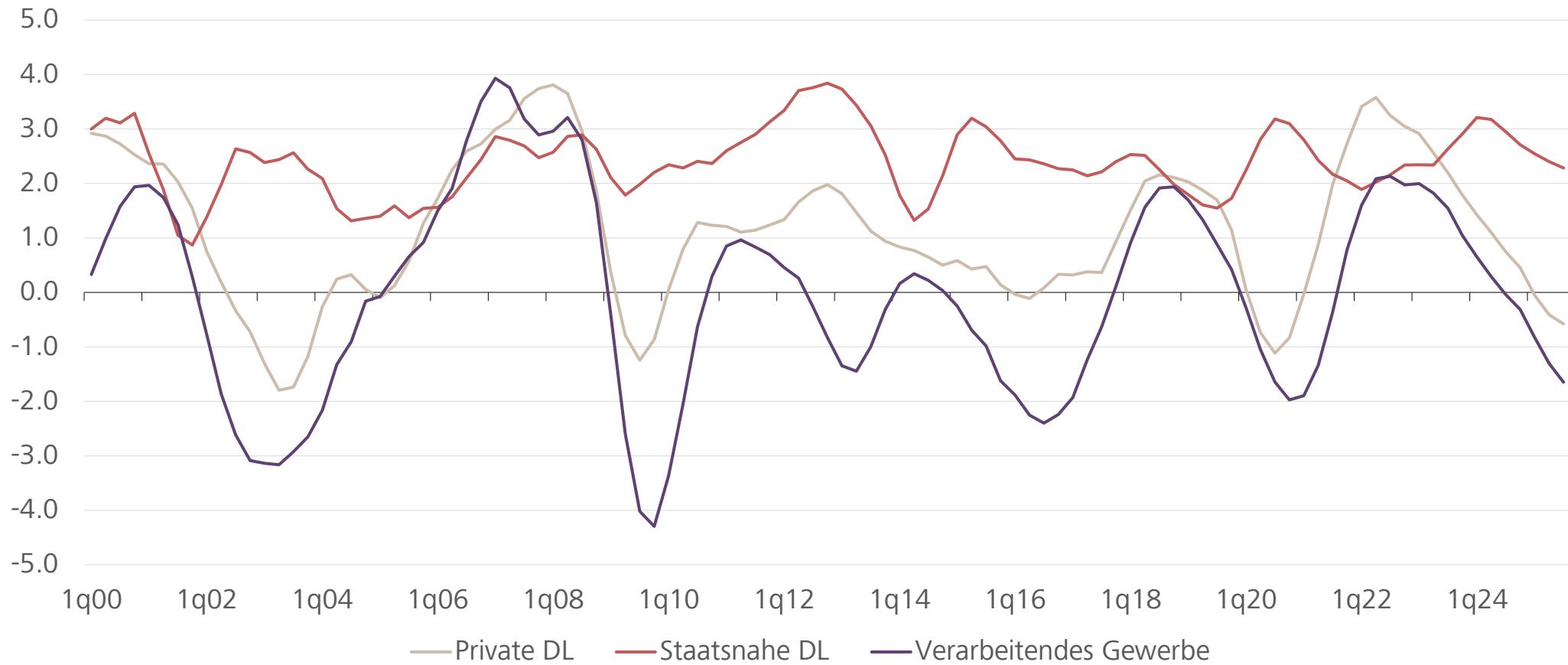
Beschäftigung (VZÄ), ausgewählte Sektoren, absolute Veränderung 3Q25 ggü. 3Q23



Quelle: BFS, Raiffeisen Economic Research

# Verarbeitendes Gewerbe gibt zyklischen Takt vor

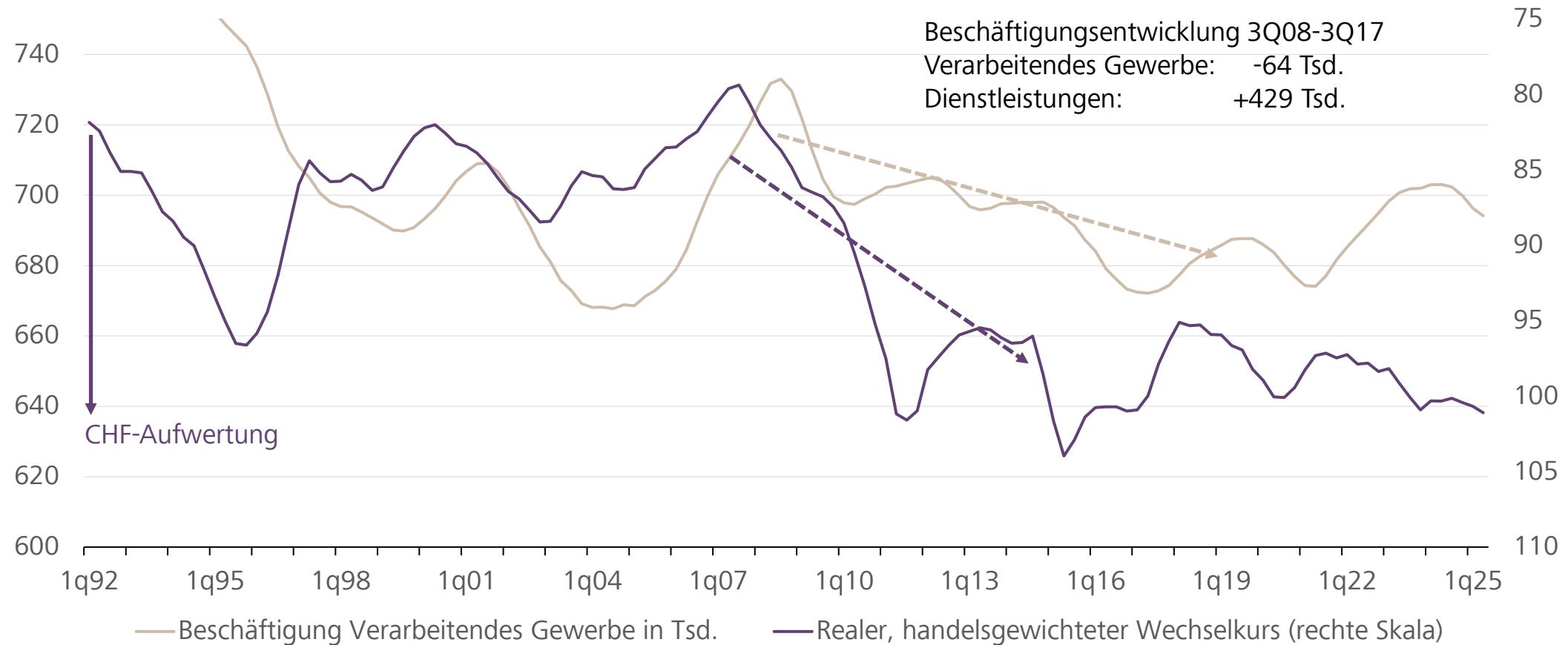
Beschäftigung (VZÄ) gegenüber Vorjahr in %



Quelle: BFS, Raiffeisen Economic Research

# Wettbewerbsfähigkeitsschocks prägen Industriebeschäftigung

## Wechselkurseinfluss auf Beschäftigungsentwicklung

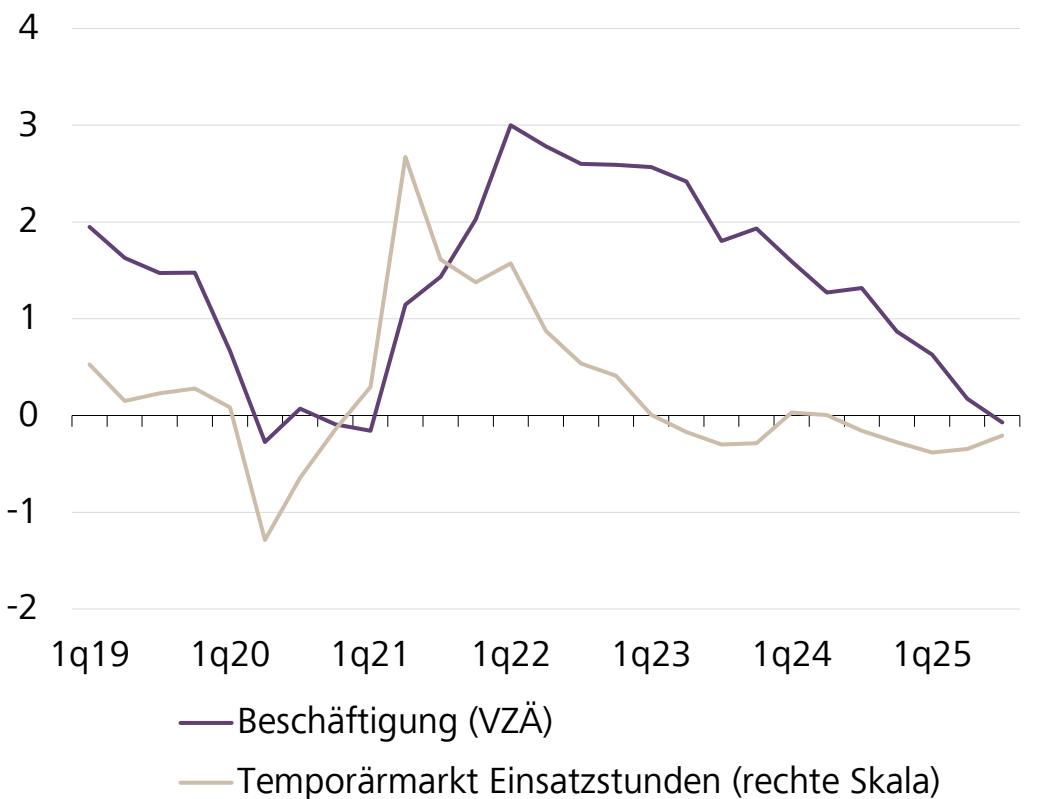


Quelle: BFS, BIZ, Raiffeisen Economic Research

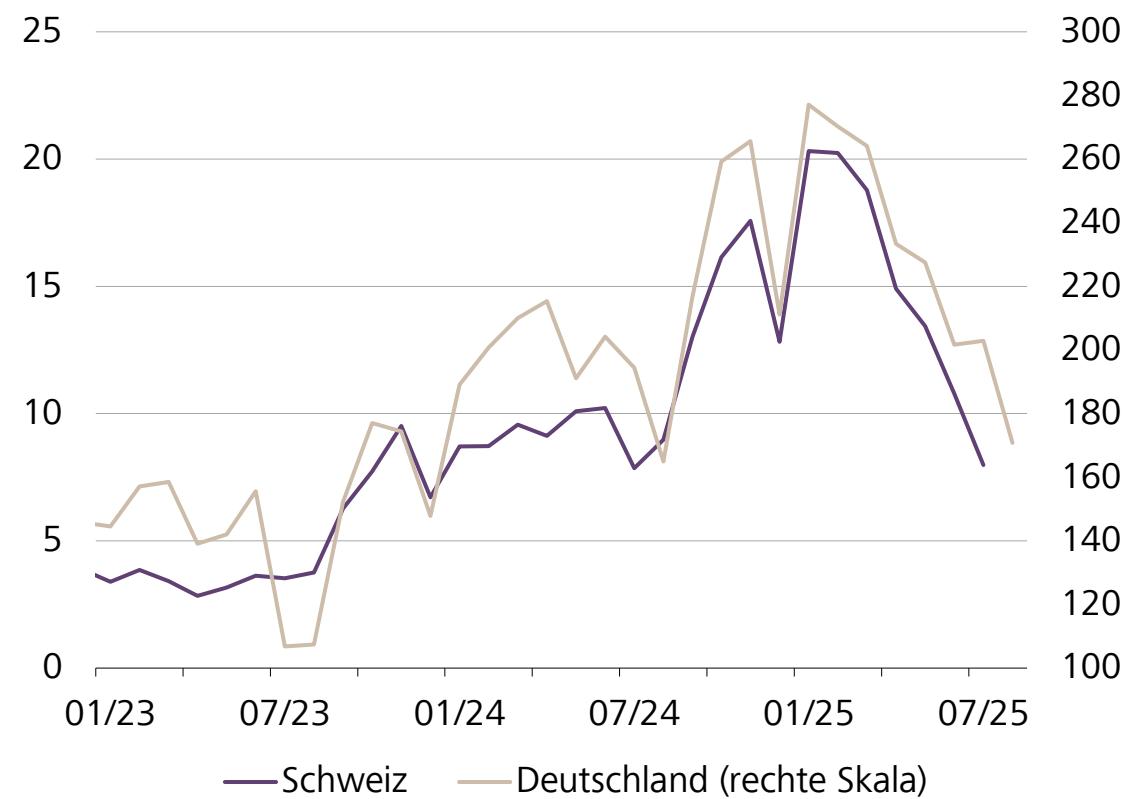
# Das «Schlimmste» dürfte hinter uns liegen

Frühindikatoren senden Stabilisierungszeichen

**Beschäftigung in % ggü. Vorjahr**



**Kurzarbeiter in Tausend**

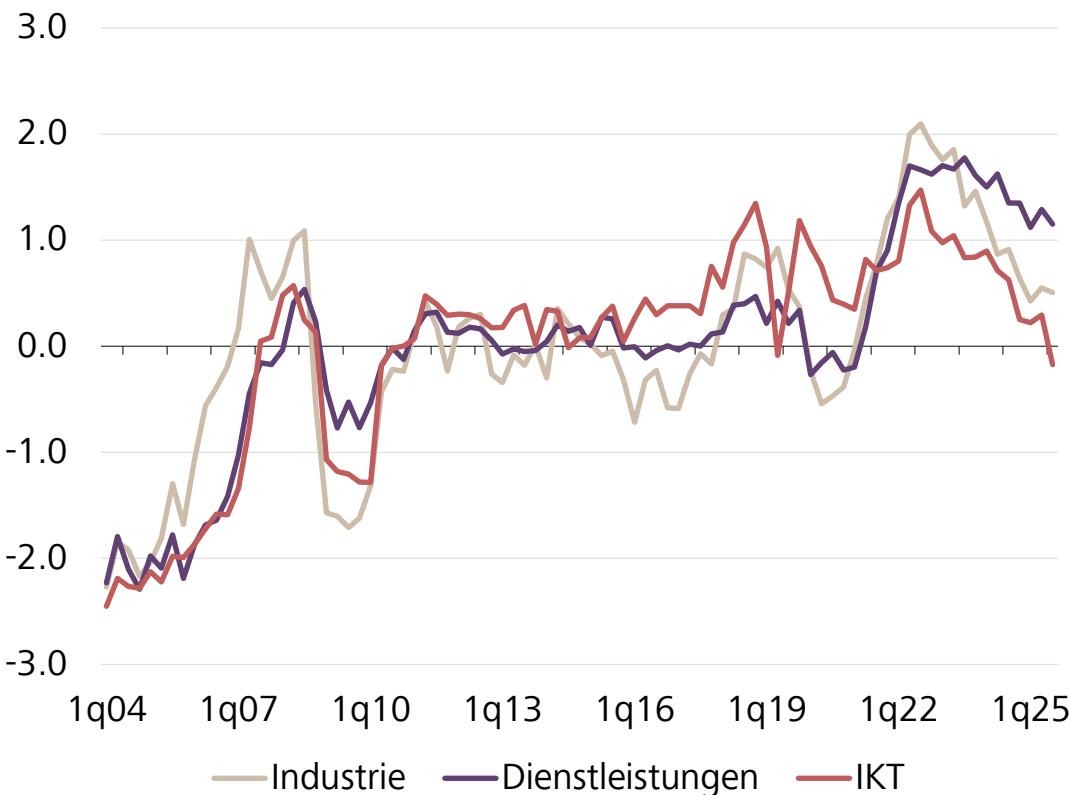


Quelle: BFS, Swiss Staffing, Raiffeisen Economic Research

# Strukturelle Nachfrage im Dienstleistungssektor wächst weiter

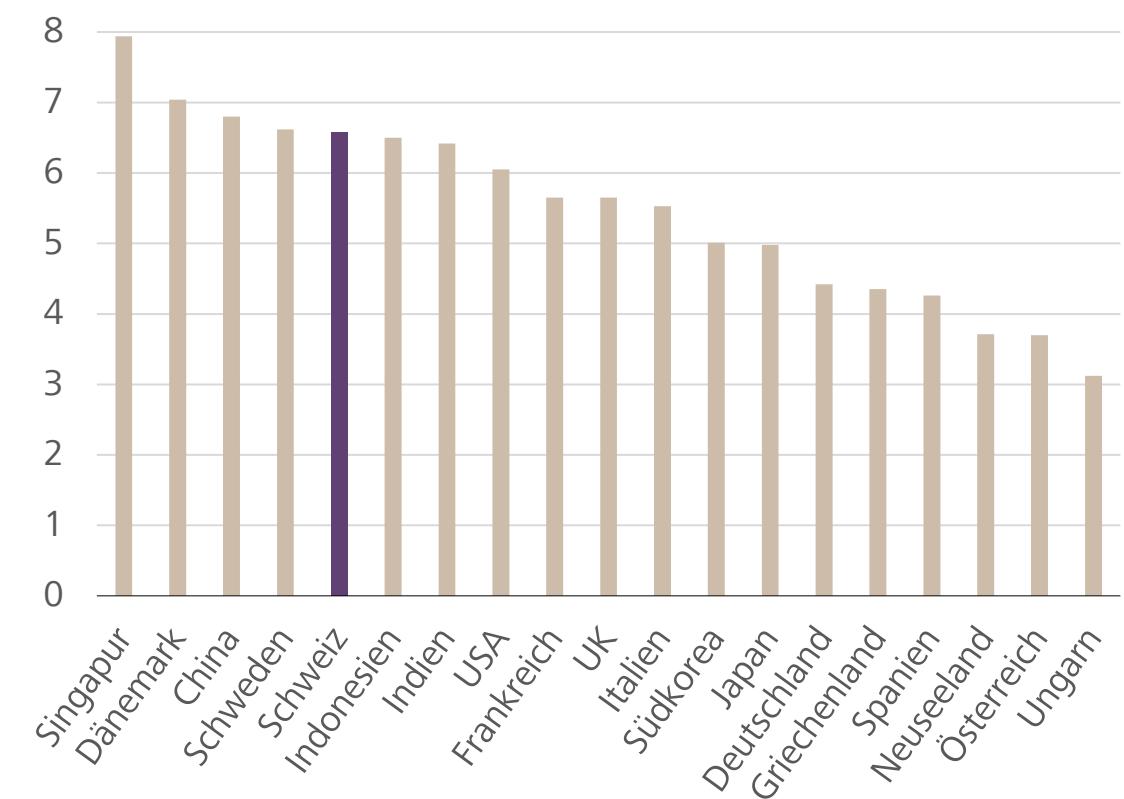
Attraktiver Schweizer Arbeitsmarkt hilft Bedarf zu decken

Rekrutierungsschwierigkeiten,  
langfristiger Durchschnitt = 0



Quelle: BFS, Raiffeisen Economic Research

IMD Talent Ranking (2024)  
«Fachkräfte einfach verfügbar»



# Fragen



# Vielen Dank

**Fredy Hasenmaile**  
**Chefökonom**  
**Raiffeisen Schweiz**

T +41 44 745 38 76  
[Fredy.hasenmaile@raiffeisen.ch](mailto:Fredy.hasenmaile@raiffeisen.ch)  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen

**Alexander Koch**  
**Leiter Konjunktur- und Zinsanalyse**  
**Raiffeisen Schweiz**

T +41 44 226 74 37  
[Alexander.koch@raiffeisen.ch](mailto:Alexander.koch@raiffeisen.ch)  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen

**Medienstelle**  
**Raiffeisen Schweiz Genossenschaft**

T +41 71 225 84 84  
[medien@raiffeisen.ch](mailto:medien@raiffeisen.ch)  
Raiffeisenplatz  
9001 St.Gallen  
[raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch)

# Disclaimer / Rechtlicher Hinweis

Die hier veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers dieser Information. Raiffeisen übernimmt keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen.