



**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

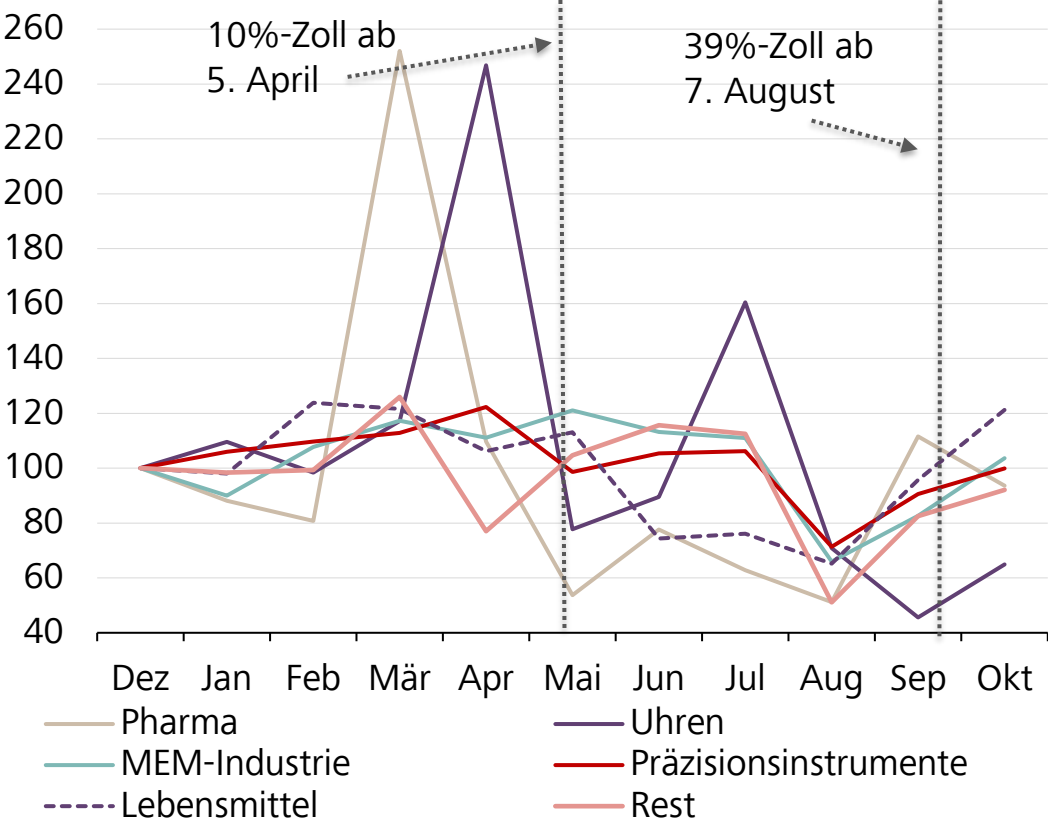
**Alexander Koch**  
Leiter Konjunktur- und Zinsanalyse Raiffeisen Schweiz

## 3. Fragen

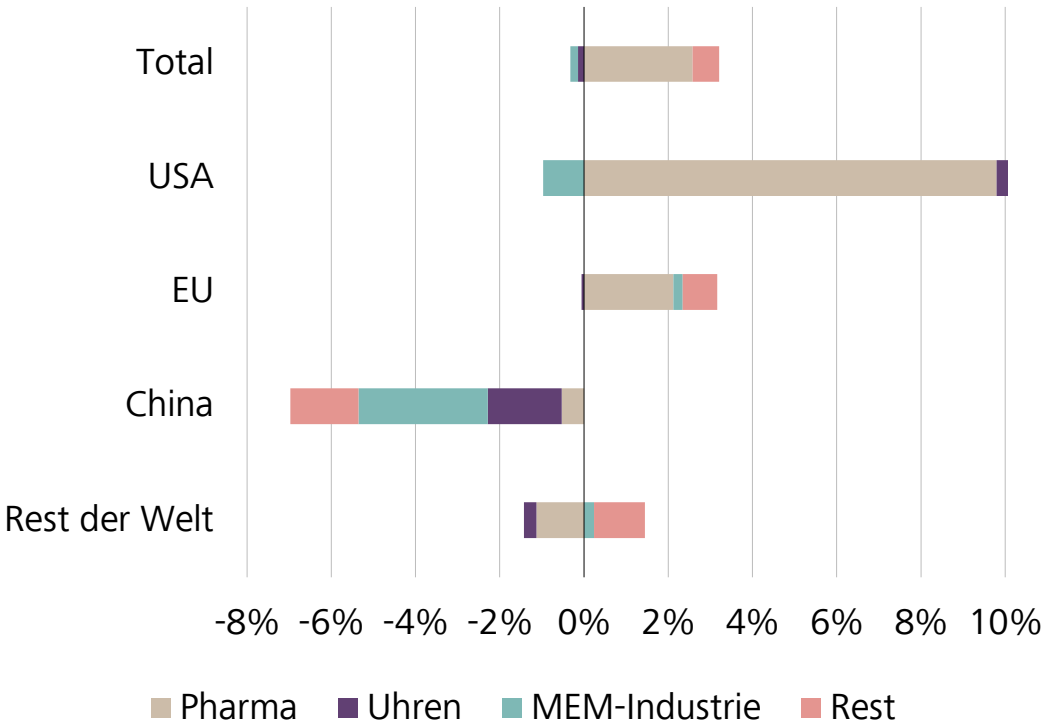
# Warenausfuhren (Januar-Oktober) liegen trotz Zöllen über Vorjahr

Ausblick für die Exportwirtschaft bleibt trotzdem nach unten gerichtet

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



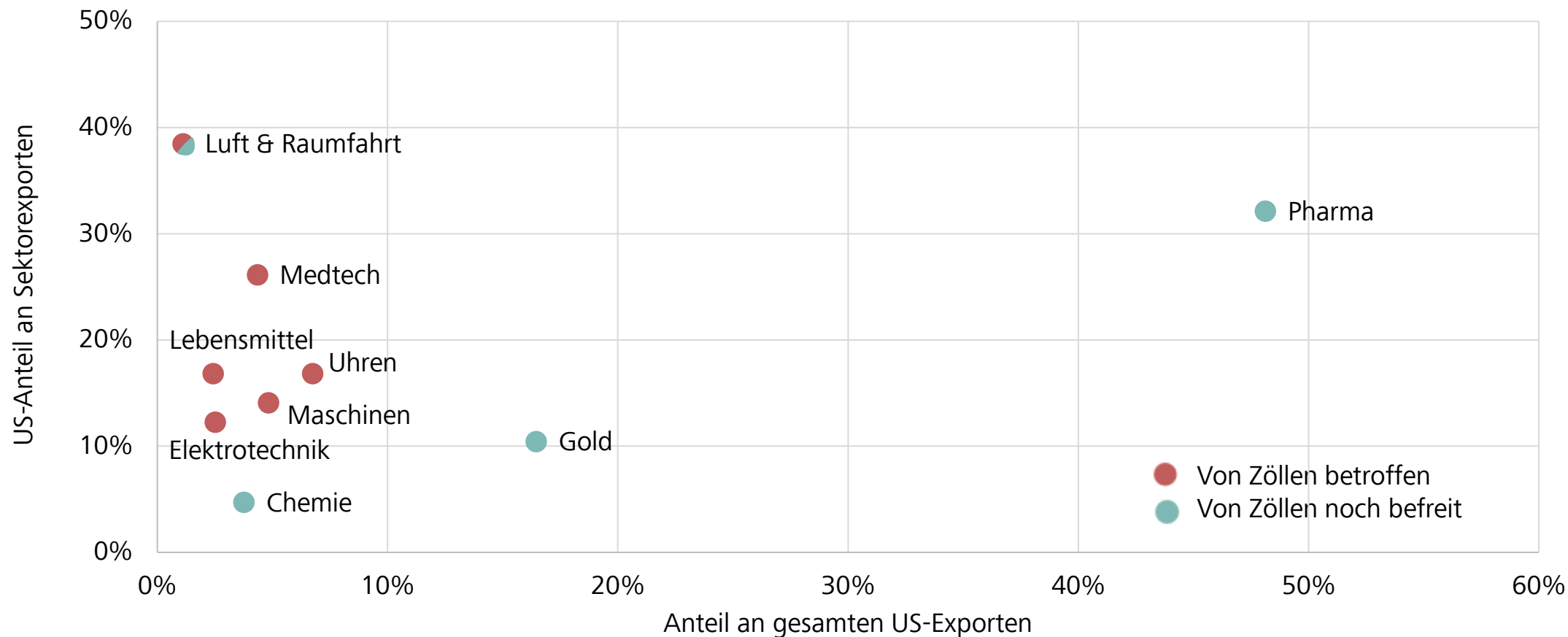
Exporte weltweit (Jan. bis Okt., geg. Vorjahr, inkl. Beiträge)



Quelle: BAZG, Raiffeisen Economic Research

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

## US-Anteil an den Sektorexporten 2024

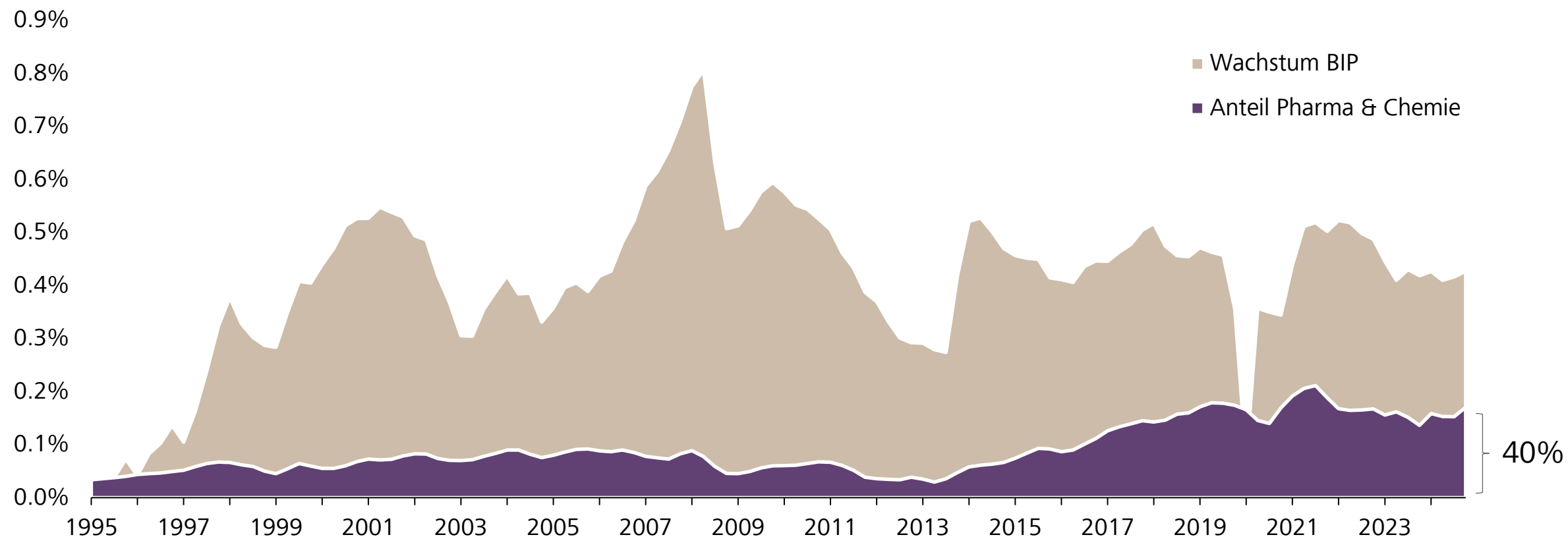


Quelle: BAZG, Raiffeisen Economic Research

# US-Einigung entlastet den Wachstumsmotor Pharma auf der Zollseite

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

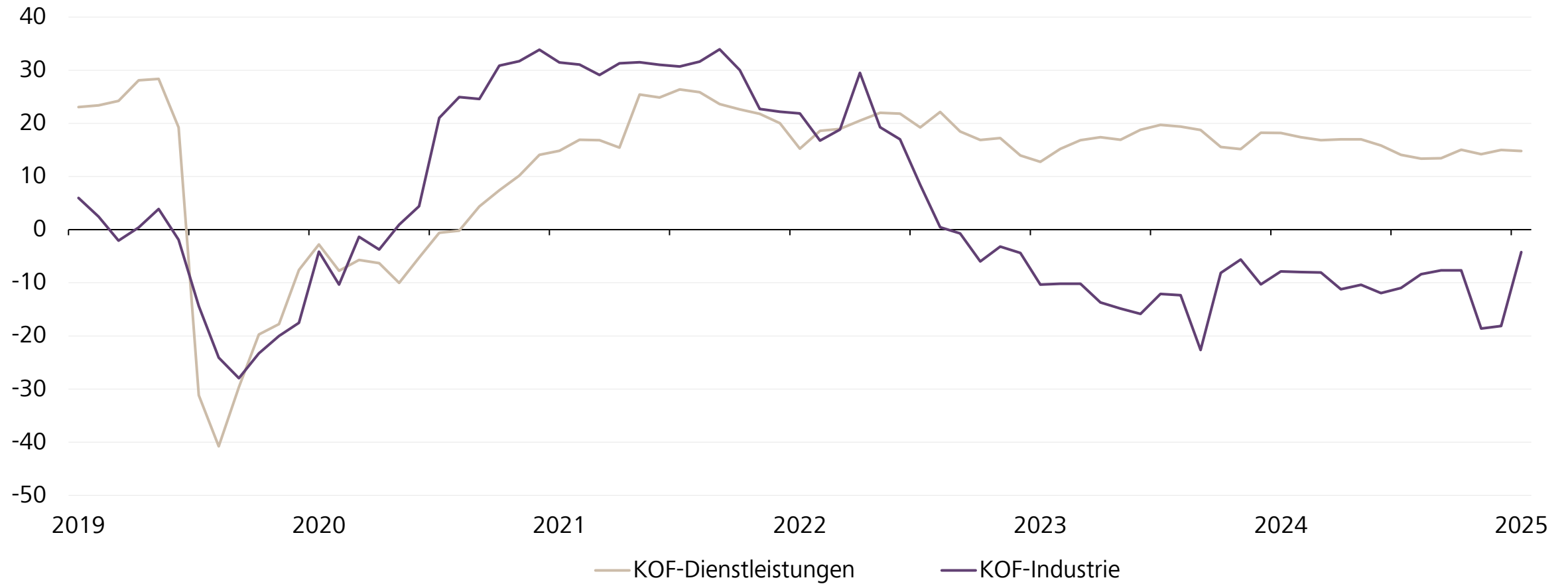
Wachstum BIP und Anteil Pharma & Chemie, gleitender 5-Jahresschnitt



Quelle: SECO, Raiffeisen Economic Research

# K-Wirtschaft: Unterschiedliche Geschäftslage in Industrie und DL

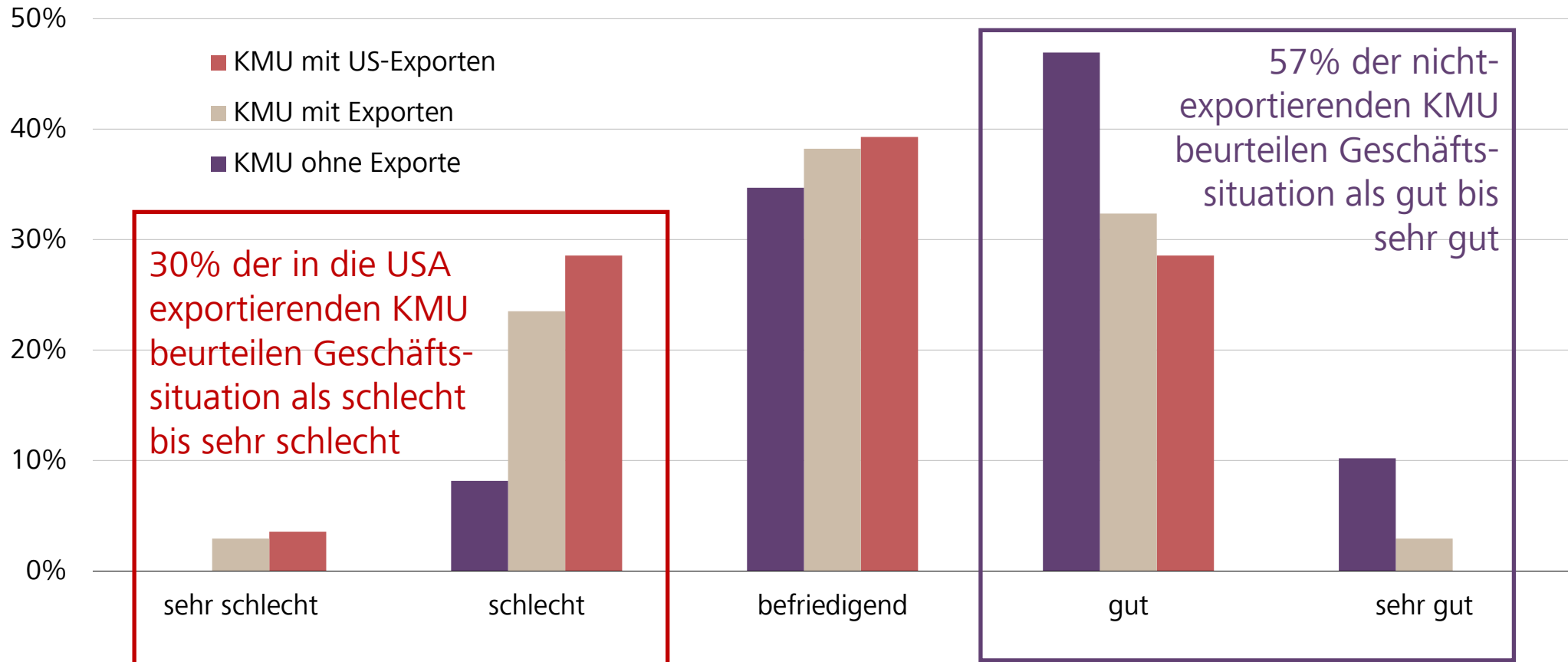
## KOF-Umfrage



Quelle: KOF, Raiffeisen Economic Research

# KMU-Landschaft mit zwei Gesichtern

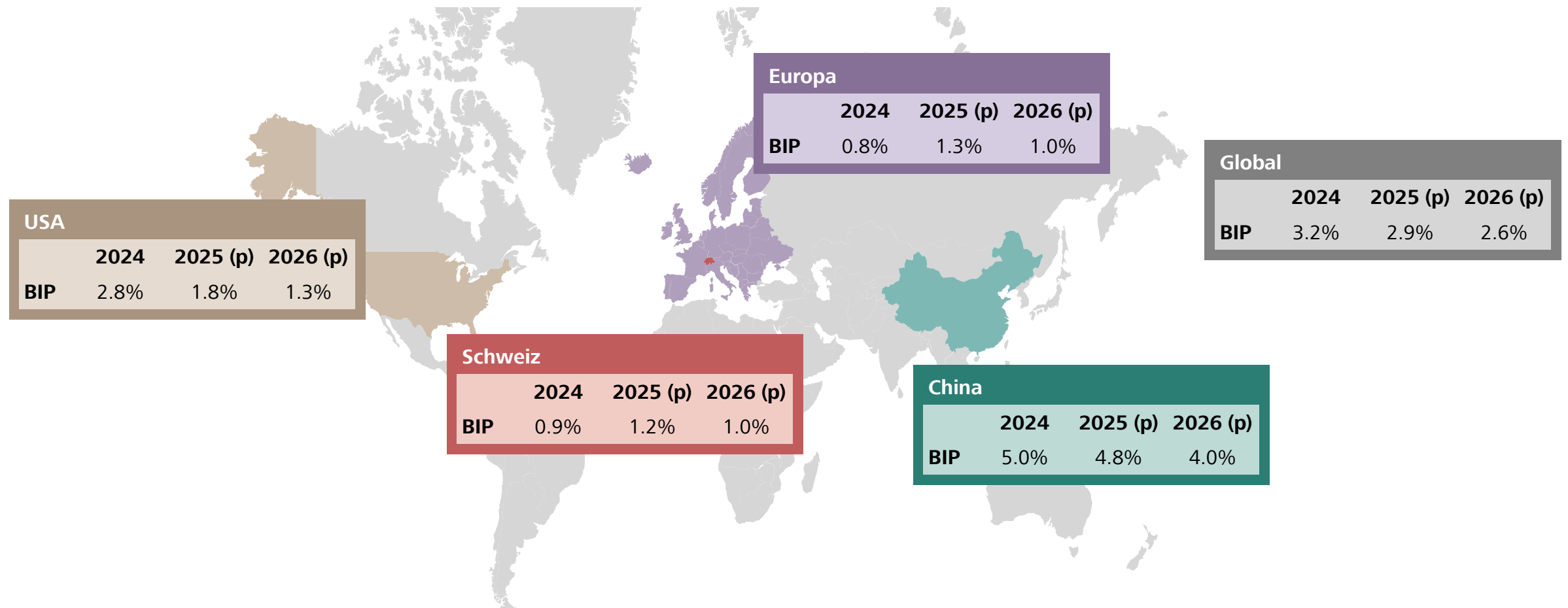
## Aktuelle Geschäftssituation der KMU



Quelle: Raiffeisen Economic Research

# Globale Wachstumsabschwächung setzt sich fort

Konjunkturausblick weiter nach unten gerichtet

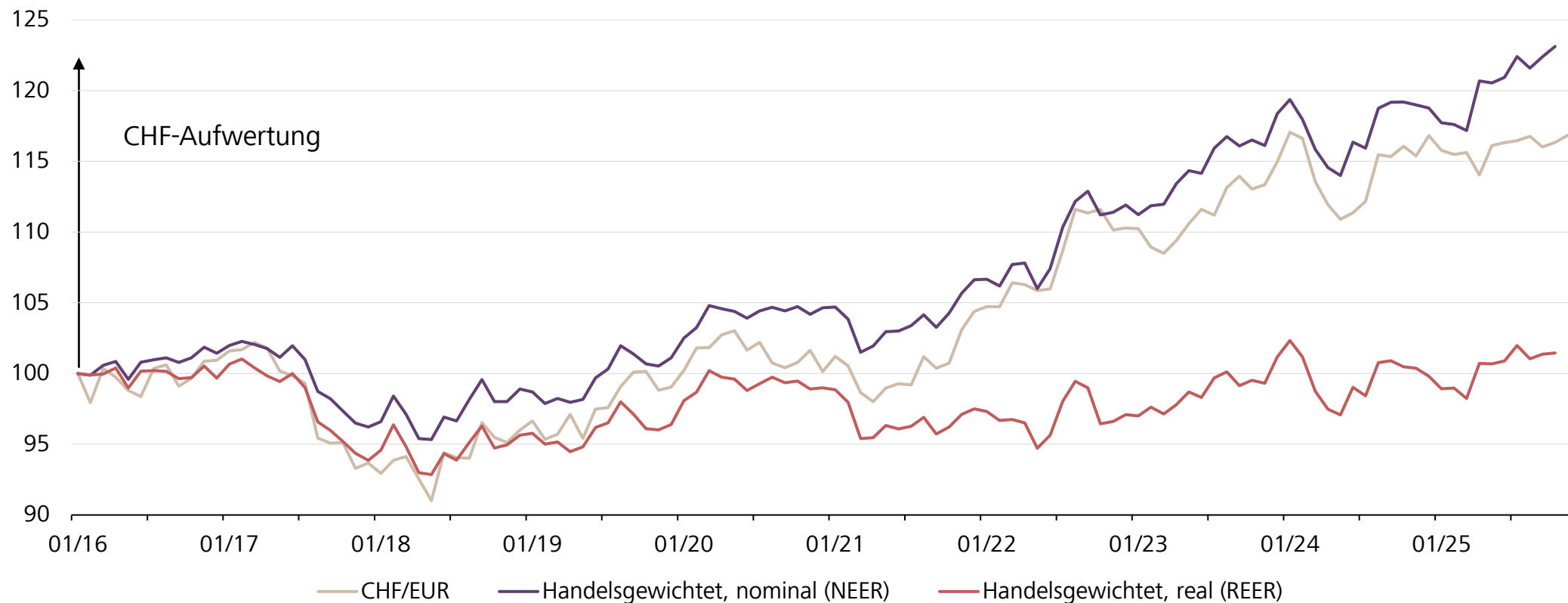


Quelle: LSEG, Raiffeisen Economic Research



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

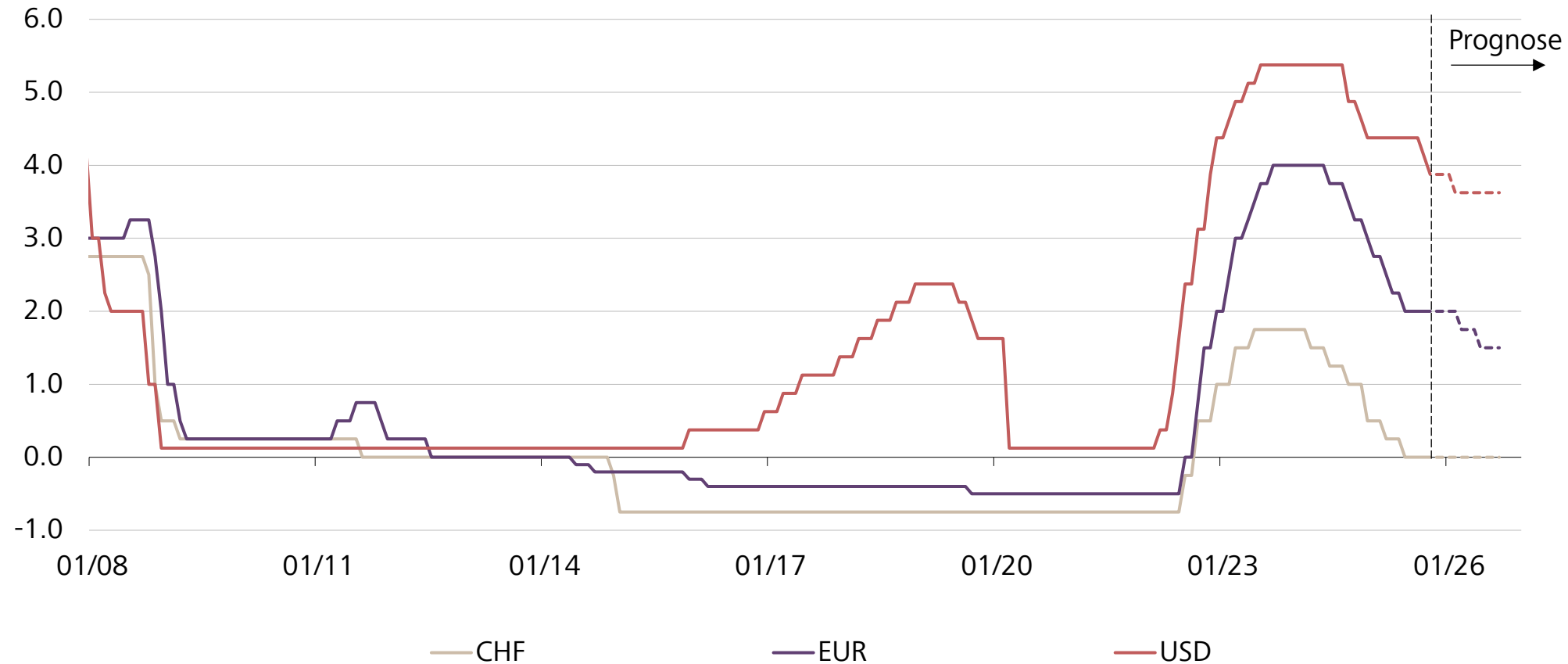
Realer EUR/CHF, Index (Januar 2016 = 100)



Quelle: BLS, Eurostat, BFS, Raiffeisen Economic Research

# SNB dürfte an Negativzinsen vorbeischiessen

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 man in a blue shirt is working on a white robotic arm in a factory setting. He is using a red and blue screwdriver to adjust a component on the arm. The background shows a complex industrial environment with various mechanical parts and structures.

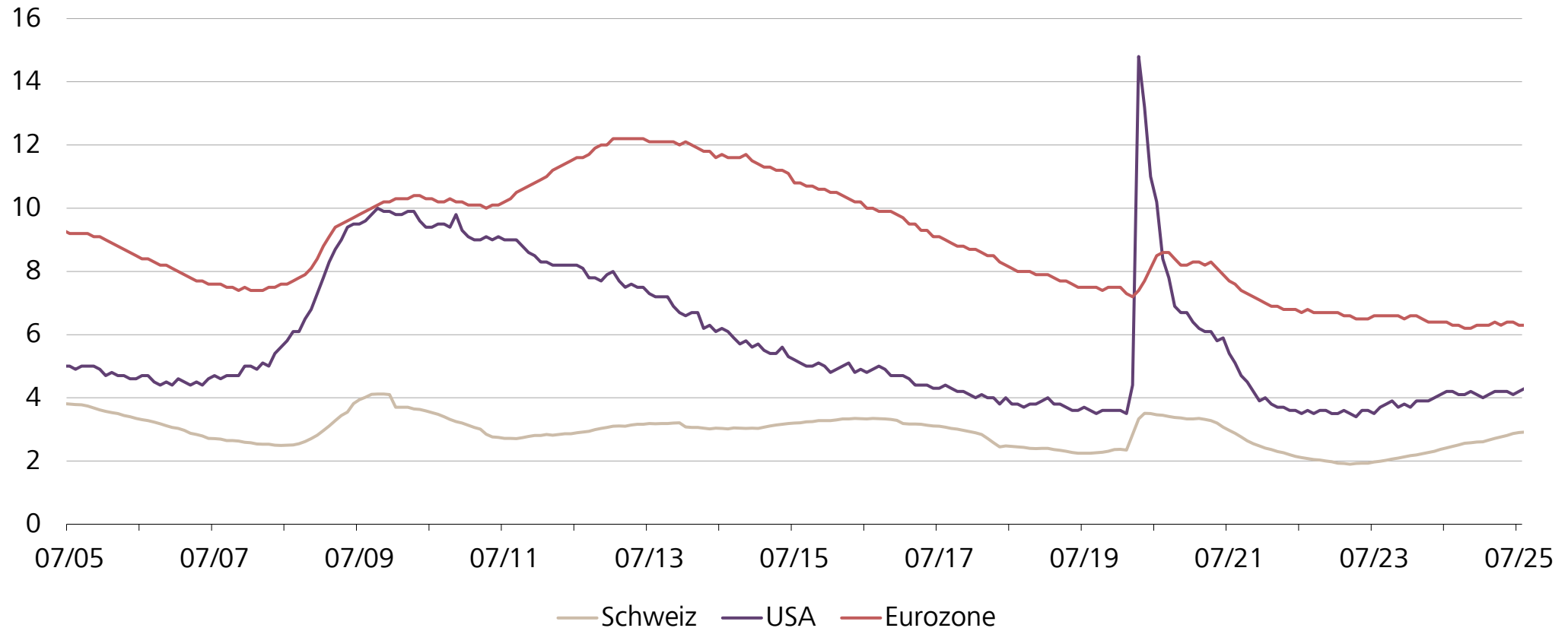
## 2. Fokusthema: Beschäftigung

**Alexander Koch**

Leiter Konjunktur- und Zinsanalyse  
Raiffeisen Schweiz

# Schweizer Arbeitslosigkeit holt auf

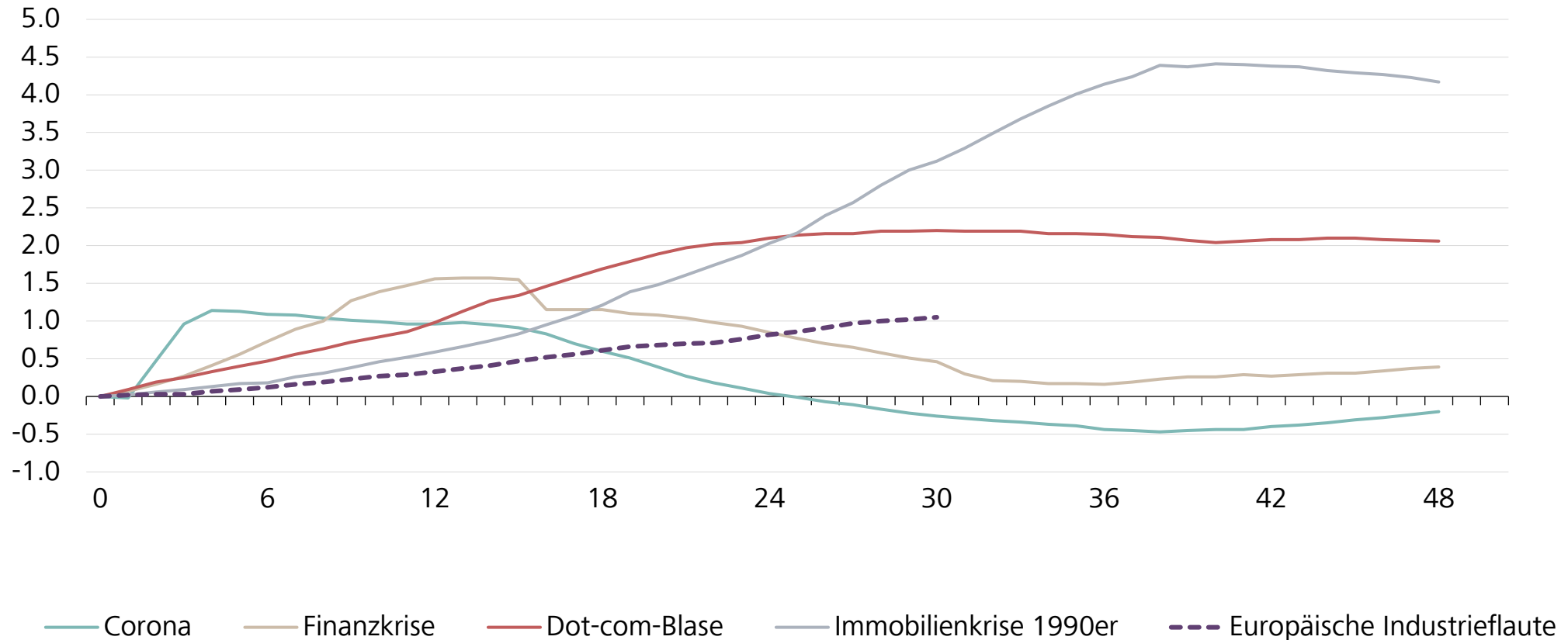
Arbeitslosenraten, saisonbereinigt in %



Quelle: LSEG, Raiffeisen Economic Research

# Schweizer Arbeitsmarkt kühlt sich bereits länger ab

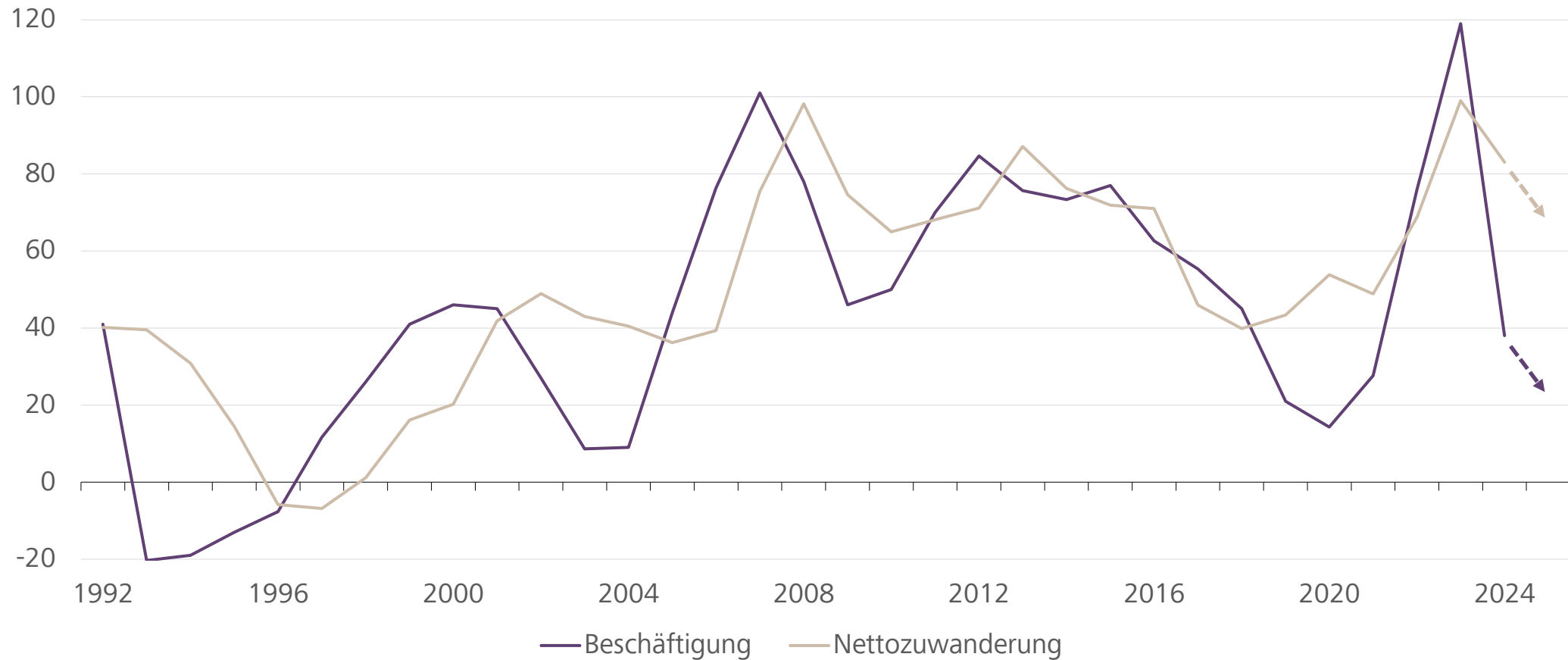
Kumulierte Veränderung der Arbeitslosenrate in Prozentpunkten nach Monaten



Quelle: SECO, Raiffeisen Economic Research

# Arbeitsnachfrage hält nicht mehr mit Arbeitsangebot mit

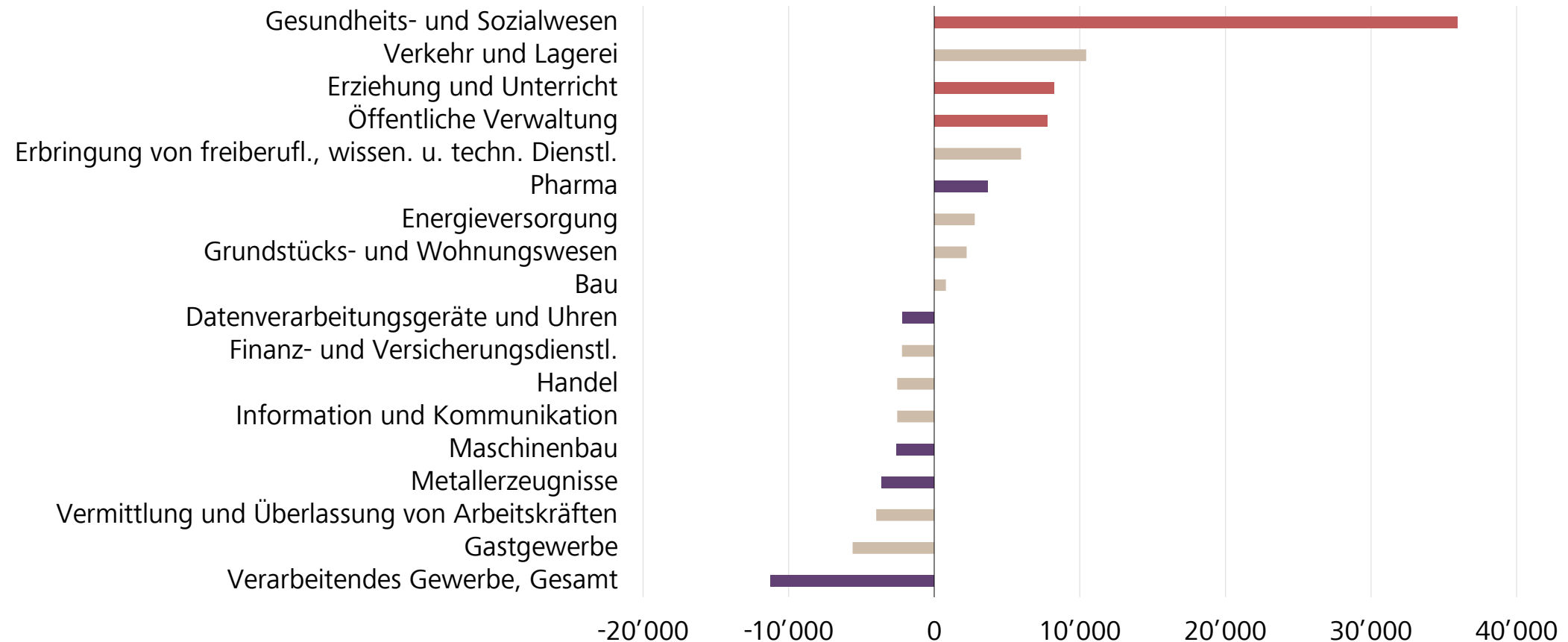
Absolute Veränderung in Tausend



Quelle: KOF, BFS, Raiffeisen Economic Research

# Staatsnaher Dienstleistungssektor treibt Beschäftigung

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

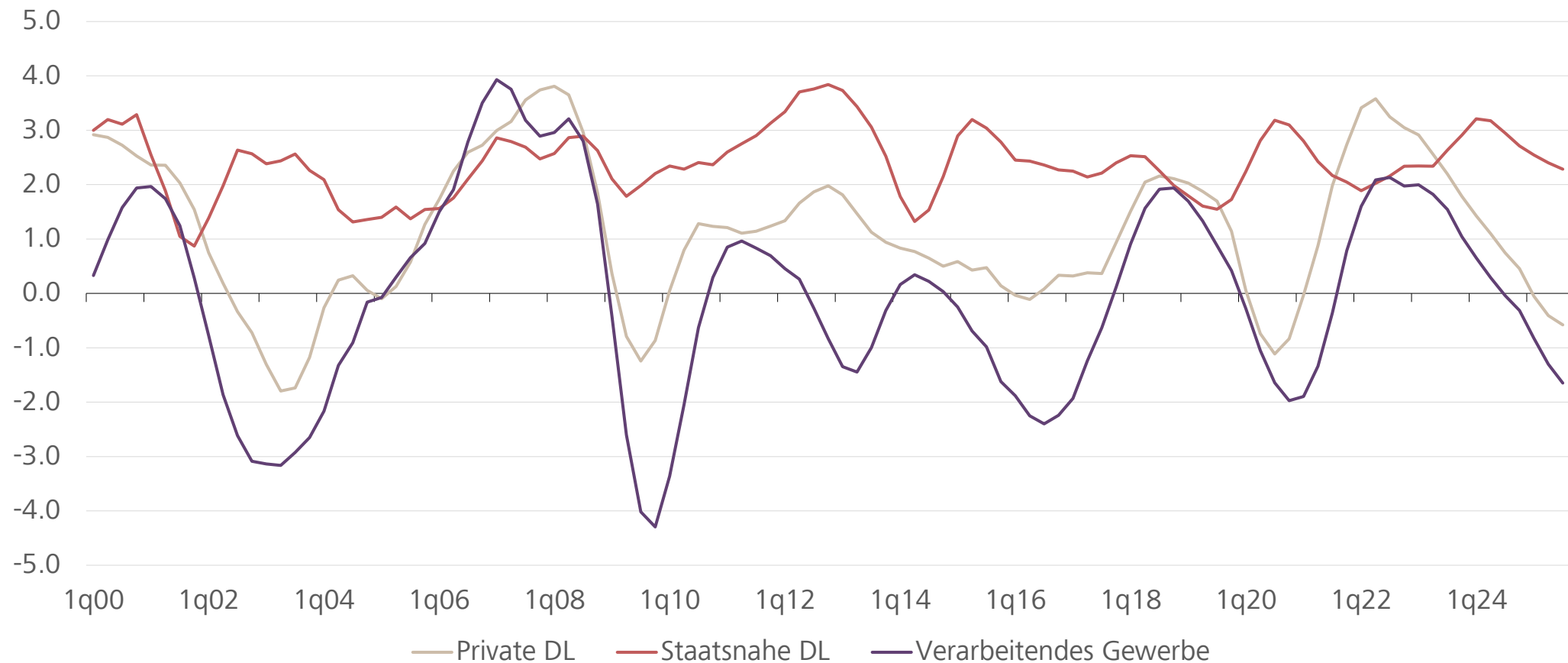


Quelle: BFS, Raiffeisen Economic Research



# Verarbeitendes Gewerbe gibt zyklischen Takt vor

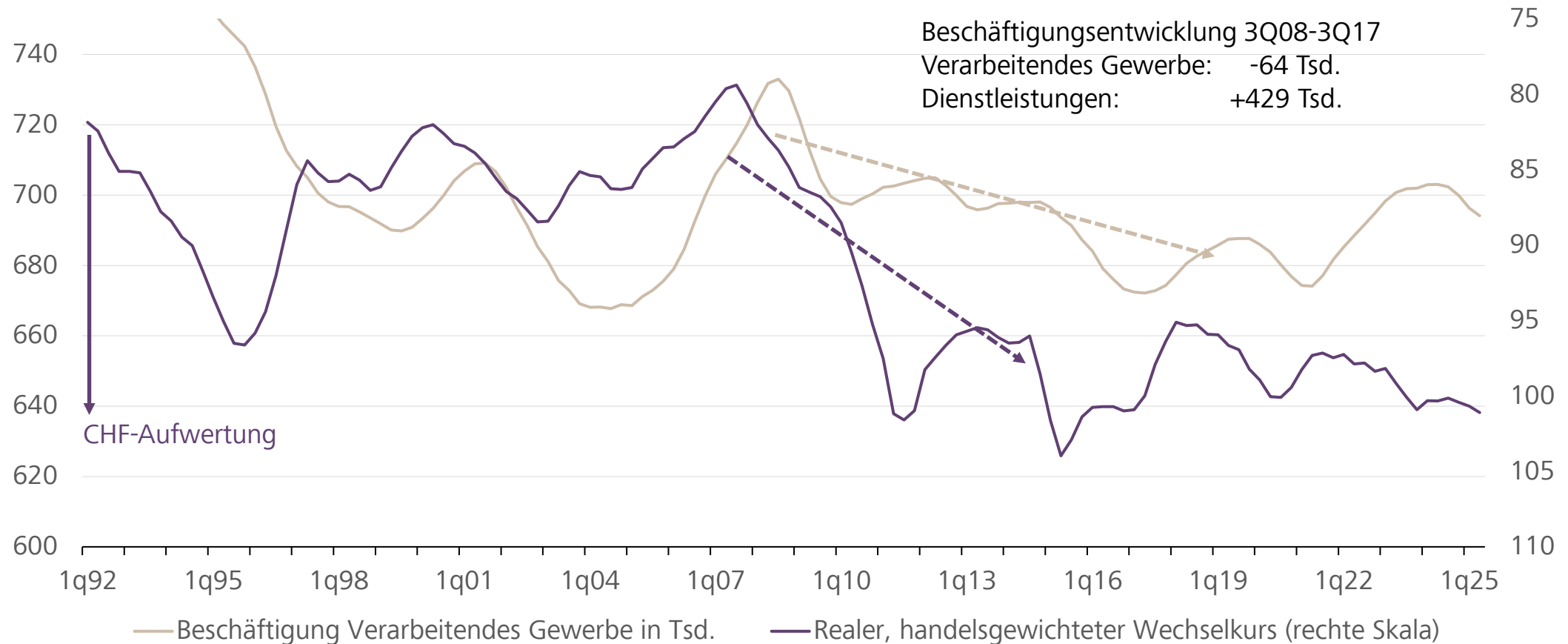
Beschäftigung (VZÄ) gegenüber Vorjahr in %



Quelle: BFS, Raiffeisen Economic Research

# Wettbewerbsfähigkeitsschocks prägen Industriebeschäftigung

## Wechselkurseinfluss auf Beschäftigungsentwicklung

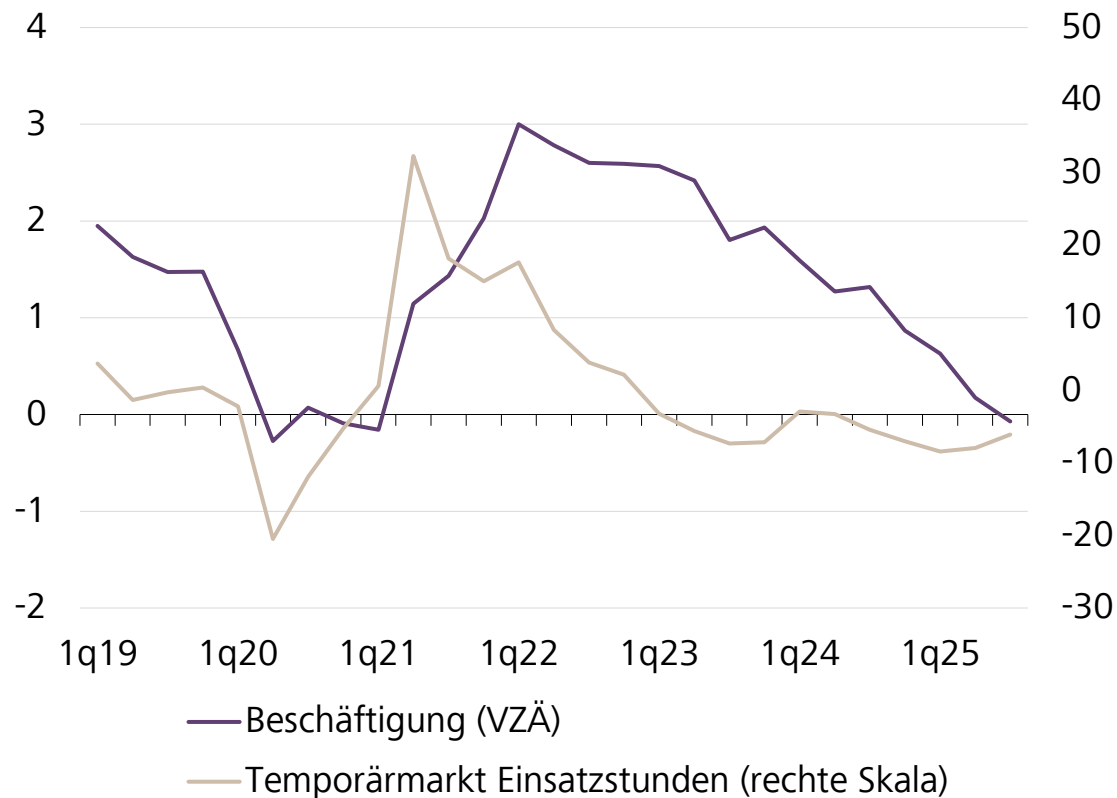


Quelle: BFS, BIZ, Raiffeisen Economic Research

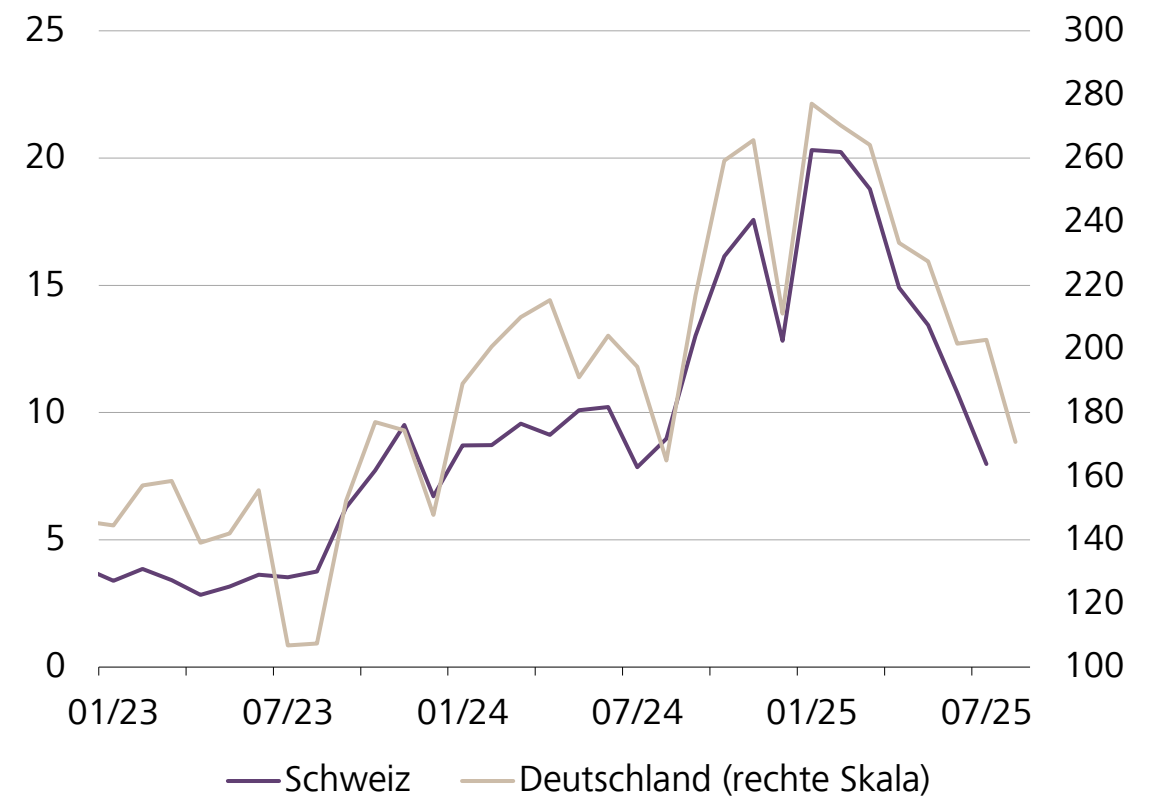
# Das «Schlimmste» dürfte hinter uns liegen

Frühindikatoren senden Stabilisierungszeichen

## Beschäftigung in % ggü. Vorjahr



## Kurzarbeiter in Tausend

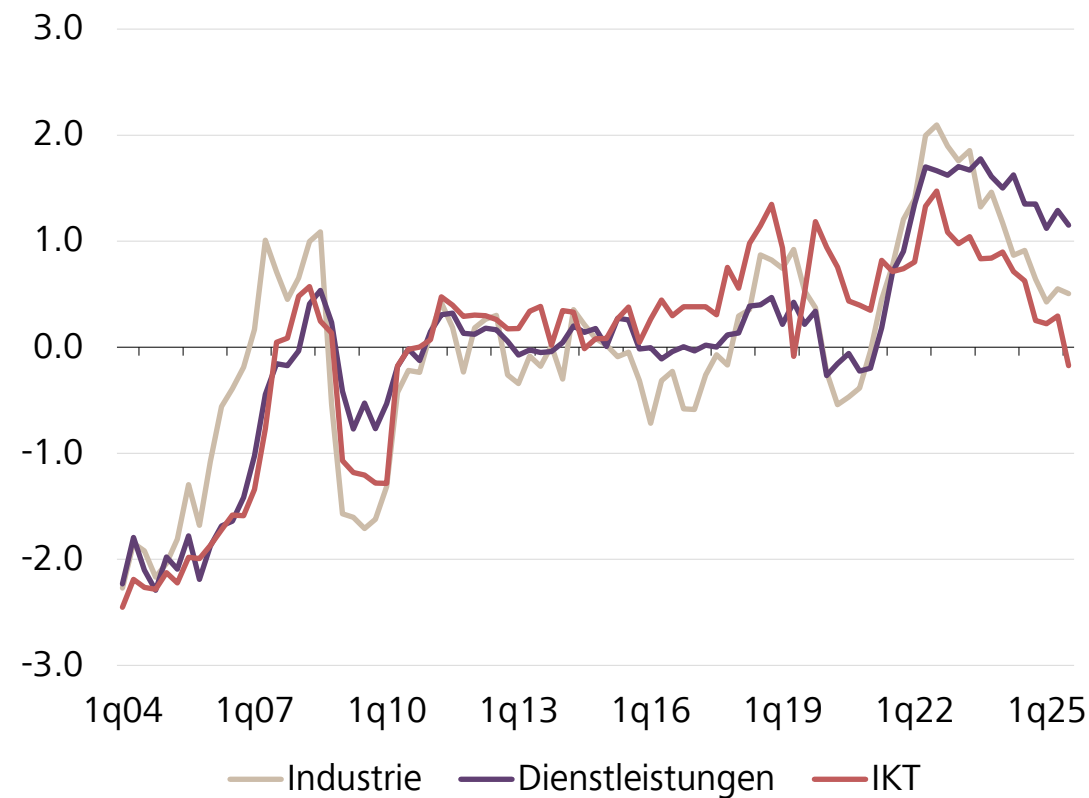


Quelle: BFS, Swiss Staffing, Raiffeisen Economic Research

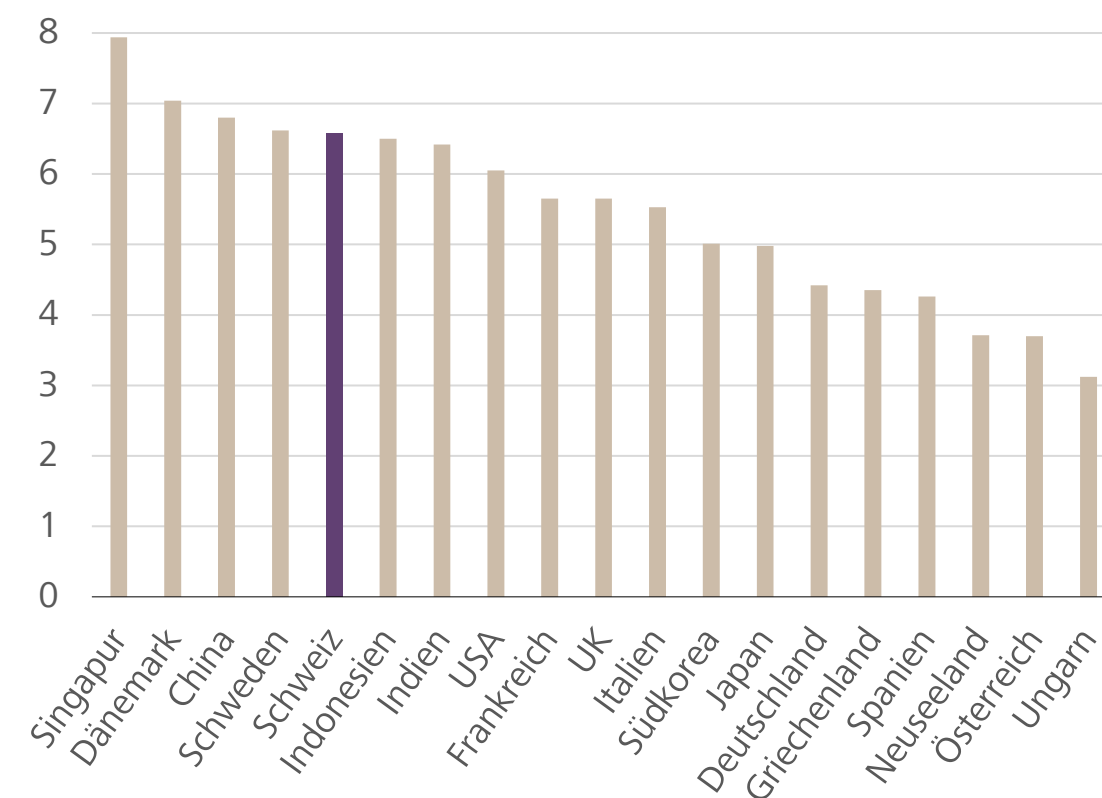
# Strukturelle Nachfrage im Dienstleistungssektor wächst weiter

Attraktiver Schweizer Arbeitsmarkt hilft Bedarf zu decken

Rekrutierungsschwierigkeiten,  
langfristiger Durchschnitt = 0



IMD Talent Ranking (2024)  
«Fachkräfte einfach verfügbar»



Quelle: BFS, Raiffeisen Economic Research

# Fragen



# Vielen Dank

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

T +41 44 745 38 76  
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  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen

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

T +41 71 225 84 84  
medien@raiffeisen.ch  
Raiffeisenplatz  
9001 St.Gallen  
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.