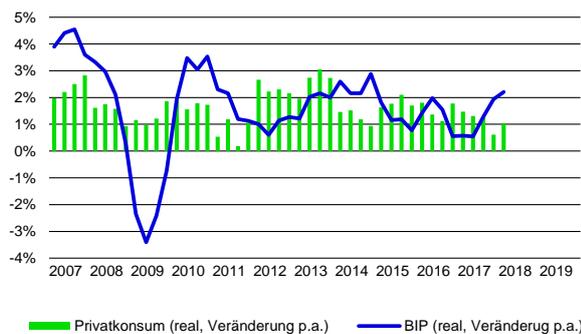


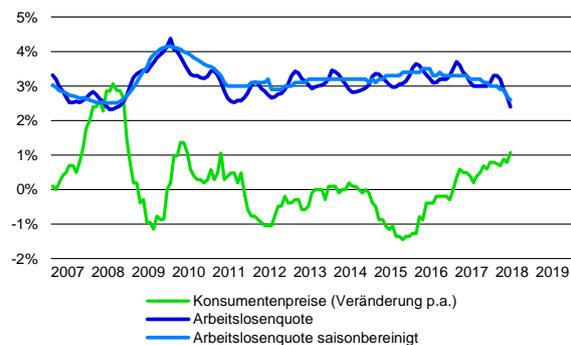
- BAK Economics: Die Schweizer Wirtschaft ist weiterhin auf robustem Wachstumskurs. Insbesondere die Binnenkonjunktur präsentiert sich in hervorragender Verfassung: Die gute Stimmung der Unternehmen und der Aufschwung auf dem Arbeitsmarkt führen zu deutlich steigenden Ausrüstungsinvestitionen und zunehmenden Konsumausgaben. Für das Gesamtjahr 2018 prognostiziert BAK ein kräftiges Wirtschaftswachstum von 2,3 Prozent. Der Zenit des Aufschwungs ist jedoch mittlerweile erreicht.
- Das KOF Konjunkturbarometer fiel im Mai 2018 um 3,3 Punkte auf 100 Punkte von revidiert 103,3 im April (Erstveröffentlichung April: 105,3). Das Barometer hat sich somit nach mehr als zwei Jahren mit überdurchschnittlichen Werten innerhalb weniger Monate wieder seinem langfristigen Durchschnitt angenähert. Dies deutet zumindest vorerst auf eine Normalisierung hin.
- Der PMI von procure.ch/Credit Suisse notierte im Mai 2018 auf einem Stand von 62,4 Zählern und damit etwas unter dem Wert des Vormonats (-1,2 Indexpunkte). Damit notierte er weiterhin sowohl deutlich in der Wachstumszone, die bei 50 Punkten beginnt, als auch über seinem langjährigen Durchschnitt.
- Gemäss SECO waren Ende Mai 2018 109'392 Arbeitslose bei den RAV eingeschrieben, 10'389 weniger als im Vormonat. Die Arbeitslosenquote sank damit von 2,7% im April 2018 auf 2,4% im Mai 2018. Gegenüber dem Mai 2017 (Vorjahresmonat) verringerte sich die Arbeitslosigkeit um 30'386 Personen (-21,7%).

Entwicklung BIP und Privatkonsum



Quelle: SECO.

(1) Entwicklung Arbeitslosenquote und Inflation



Quelle: SECO, BFS.

Konjunkturprognosen Schweizer Volkswirtschaft

(3)

|                          | SECO |      | KOF  |      | Créa |      | CS   |      | UBS  |      | BAK  |      | Mittelwerte |      |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|------|
|                          | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018        | 2019 |
| BIP, real                | 2.4  | 2.0  | 2.5  | 1.8  | 2.4  | 2.2  | 2.2  | 1.7  | 2.4  | 1.9  | 2.3  | 1.5  | 2.4         | 1.9  |
| Privatkonsum             | 1.4  | 1.5  | 1.6  | 1.4  | 1.1  | 1.3  | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 1.7  | 1.6  | 1.6  | 1.4         | 1.5  |
| Öffentlicher Konsum      | 0.7  | 0.6  | 1.2  | 0.6  | -    | -    | 0.9  | 0.9  | 1.1  | 0.7  | 0.7  | 0.5  | 0.9         | 0.7  |
| Ausrüstungsinvestitionen | 3.7  | 3.5  | 3.6  | 2.4  | 4.8  | 5.5  | 4.0  | 3.0  | 2.6  | 2.7  | 4.6  | 3.0  | 3.9         | 3.4  |
| Bauinvestitionen         | 1.1  | 0.3  | 2.0  | 0.9  | 1.4  | 0.7  | 1.4  | 0.4  | 1.5  | 0.8  | 0.6  | 0.7  | 1.3         | 0.6  |
| Exporte                  | 4.8  | 4.1  | 5.5  | 4.9  | 6.0  | 7.2  | 4.0  | 3.5  | 3.2  | 3.4  | 4.2  | 3.2  | 4.6         | 4.4  |
| Importe                  | 3.9  | 3.8  | 5.3  | 5.0  | 6.1  | 7.2  | 3.5  | 3.0  | 2.8  | 3.0  | 5.1  | 3.5  | 4.5         | 4.3  |
| Arbeitslosenquote        | 2.9  | 2.8  | 2.9  | 2.8  | 3.2  | 3.1  | 2.9  | 2.8  | 2.9  | 2.7  | 2.7  | 2.5  | 2.9         | 2.8  |
| Teuerungsrate            | 0.6  | 0.7  | 0.7  | 0.5  | 0.9  | 1.1  | 0.5  | 0.7  | 0.6  | 0.9  | 1.0  | 1.0  | 0.7         | 0.8  |

Veränderungen zum Vorjahr in %. Nachfolgend wird das Datum der aktuellen Prognose direkt, das der vorangegangenen Prognose in Klammern aufgeführt:

SECO: 20.3.2018 (19.12.2017), KOF: 28.3.2018 (14.12.2017), Créa: 31.5.2018 (17.11.2017), CS: 19.3.2018 (12.12.2017), UBS: 9.4.2018 (19.1.2018), BAK: 7.6.2018 (8.3.2018).

Pfeile: ↗ (vorherige Prognose nach oben korrigiert), ↘ (vorherige Prognose nach unten korrigiert), → (vorherige Prognose beibehalten). Handelt es sich um die erste Prognose für ein neues Jahr, so wird kein Pfeil aufgeführt. Die Pfeile bei den Mittelwerten (Spalten ganz rechts) zeigen die Veränderungen der Mittelwerte zur Metaanalyse des Vormonats auf.

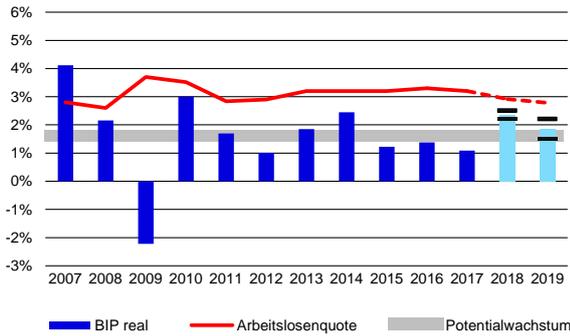
Bitte konsultieren Sie für alle Quellenangaben die zwei letzten Seiten «Quellen und Glossar» und «Impressum».

## BIP-Prognosen Schweizer Volkswirtschaft

|           | 2018 |     |      |      |     |     |     | 2019 |     |     |     |      |      |     |
|-----------|------|-----|------|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|------|-----|
|           | CS   | BAK | SECO | Créa | UBS | KOF | Ø   | BAK  | CS  | KOF | UBS | SECO | Créa | Ø   |
| BIP, real | 2.2  | 2.3 | 2.4  | 2.4  | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 1.5  | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.0  | 2.2  | 1.9 |

## Reale BIP-Entwicklung und Arbeitslosenquote

(4)



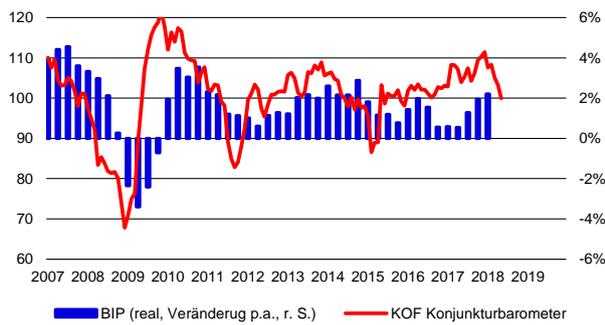
- Das Potentialwachstum liegt gemäss Berechnungen von Fahrländer Partner zwischen 1,6% und 1,8%.

Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Seit Juni 2016 beruhen alle Arbeitslosenquoten auf den Erwerbspersonenzahlen gemäss Pooling 2012-2014.

Quelle: Vgl. Abbildung 1, Seite 1, Fahrländer Partner (Potentialwachstum).

## KOF Konjunkturbarometer

(5)



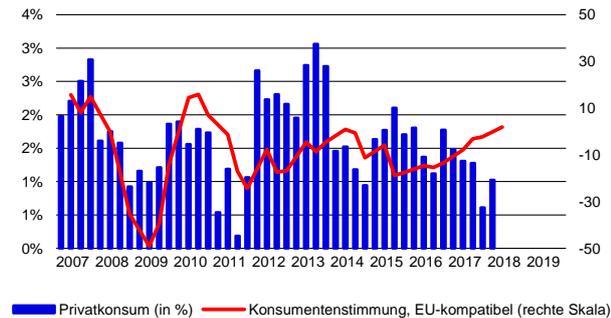
- Das KOF Konjunkturbarometer ist ein Sammelindikator, der sich aus 219 Einzelindikatoren zusammensetzt. Es läuft der Vorjahreswachstumsrate des BIP um ein bis zwei Quartale voraus und ermöglicht somit eine erste Einschätzung, wie sich die Schweizer Wirtschaft im nächsten Quartal bzw. in den nächsten zwei Quartalen entwickeln wird.

- Das KOF Konjunkturbarometer fiel im Mai 2018 um 3,3 Punkte auf 100 Punkte von revidiert 103,3 im April (Erstveröffentlichung April: 105,3). Das Barometer hat sich somit nach mehr als zwei Jahren mit über durchschnittlichen Werten innerhalb weniger Monate wieder seinem langfristigen Durchschnitt angenähert. Dies deutet zumindest vorerst auf eine Normalisierung hin.

Quelle: KOF, SECO.

## Privatkonsum und Konsumentenstimmung

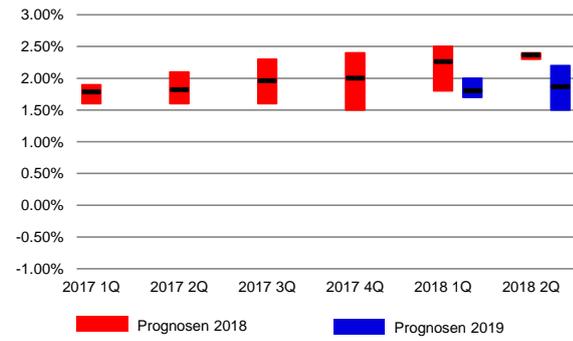
(6)



- SECO: Der Index der Konsumentenstimmung vom April 2018 liegt bei 2 Punkten und übersteigt damit weiterhin klar den langjährigen Mittelwert (-9 Punkte). Seit vergangem Januar (5 Punkte) ist der Index geringfügig zurückgegangen. Im Wesentlichen bewegt er sich aber weiterhin auf dem höchsten Niveau seit 2014.

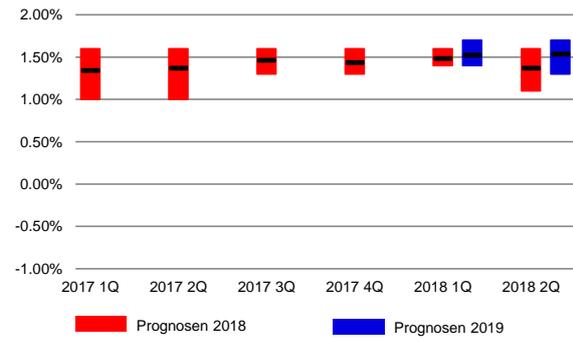
Quelle: SECO.

Entwicklung Prognosen BIP



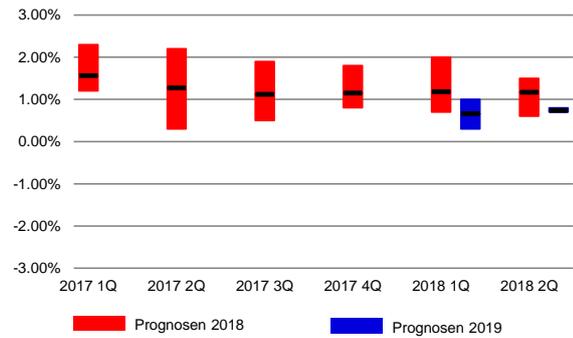
Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1.

(7) Entwicklung Prognosen Privatkonsum



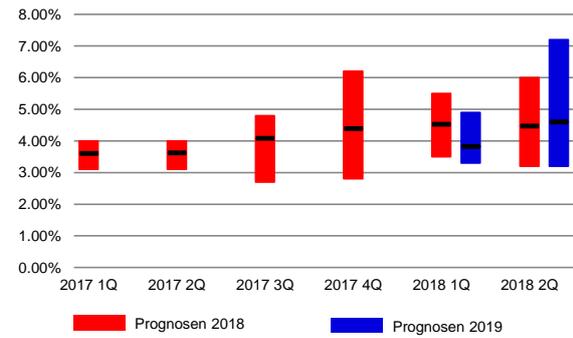
Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1.

Entwicklung Prognosen Bauinvestitionen



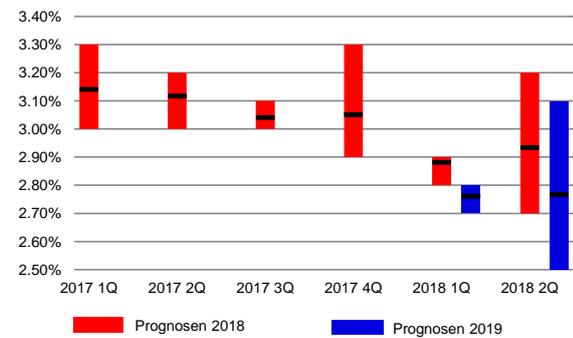
Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1.

(9) Entwicklung Prognosen Exporte



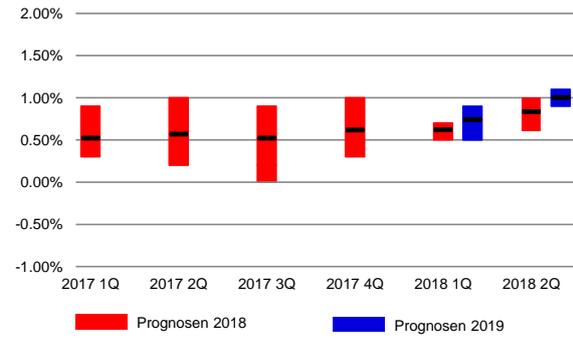
Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1.

Entwicklung Prognosen Arbeitslosenquote



Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1.

(11) Entwicklung Prognosen Teuerungsrate



Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1.

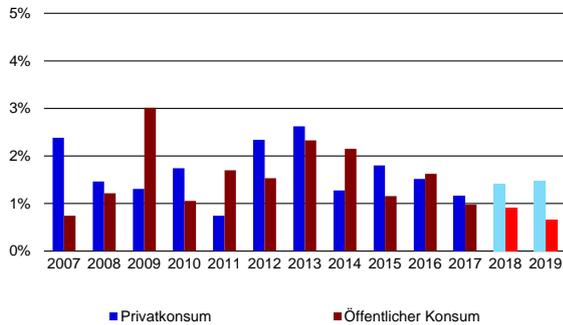


Die horizontale Achse zeigt die verschiedenen Prognosezeitpunkte an. Die roten Balken zeigen die Bandbreite der Prognosen für das Jahr 2018, die blauen die für das Jahr 2019. In schwarz ist jeweils der Mittelwert dargestellt.

|                     | 2018 |      |     |     |     |     |     | 2019 |     |     |      |     |     |     |
|---------------------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|-----|
|                     | Créa | SECO | CS  | UBS | KOF | BAK | Ø   | Créa | KOF | CS  | SECO | BAK | UBS | Ø   |
| Privatkonsum        | 1.1  | 1.4  | 1.4 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.3  | 1.4 | 1.4 | 1.5  | 1.6 | 1.7 | 1.5 |
| Öffentlicher Konsum | 0.7  | 0.7  | 0.9 | 1.1 | 1.2 | -   | 0.9 | 0.5  | 0.6 | 0.6 | 0.7  | 0.9 | -   | 0.7 |

### Konsumveränderungen

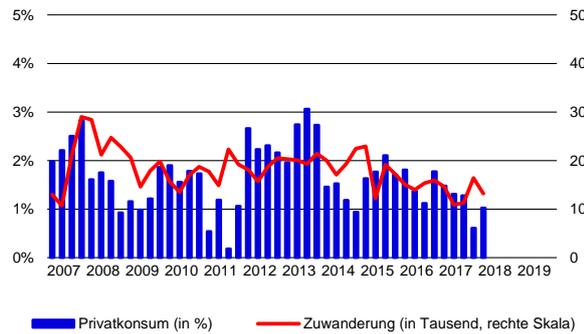
(13)



Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: Vgl. Abbildung 3, Seite 1.

### Privatkonsum und Zuwanderung

(14)

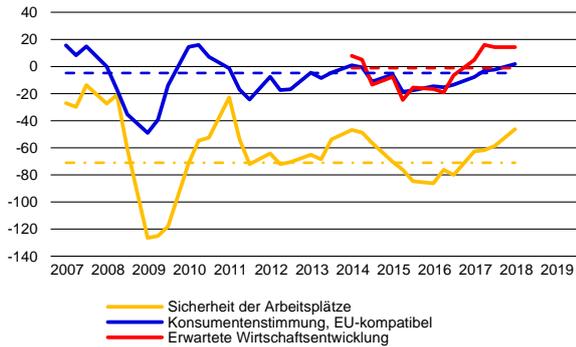


| 1. Quartal 2018   |                       |
|-------------------|-----------------------|
| Zuwanderungssaldo | 13'190                |
| 1. Quartal 2018   |                       |
| Privatkonsum      | Veränderung p.a. 1.0% |

Quelle: BFS (2001-2009), SEM (ab 2010), SECO.

### Index der Konsumentenstimmung

(15)



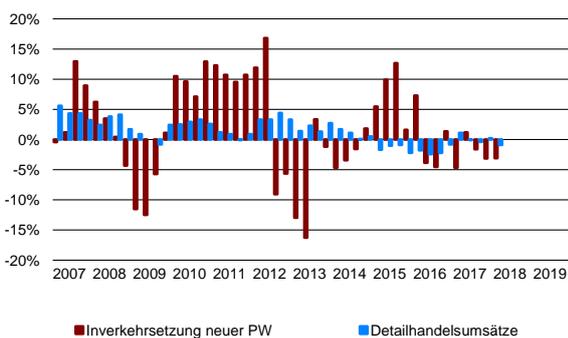
| April 2015                         |  | Index-Stand |
|------------------------------------|--|-------------|
| Konsumentenstimmung                |  | -7          |
| Sicherheit der Arbeitsplätze       |  | -70         |
| Konsumentenstimmung, EU-kompatibel |  | -6          |
| Erwartete Wirtschaftsentwicklung   |  | -8          |

- Hinweis: Ab 2. Quartal 2007 ist der neue (EU-kompatible) Index abgebildet.

Anm.: Die gestrichelte Linie zeigt den jeweiligen Mittelwert an.  
Quelle: SECO.

### Detailhandelsumsätze und Inverkehrsetzung neuer Personenwagen (Veränderungen p.a.)

(16)



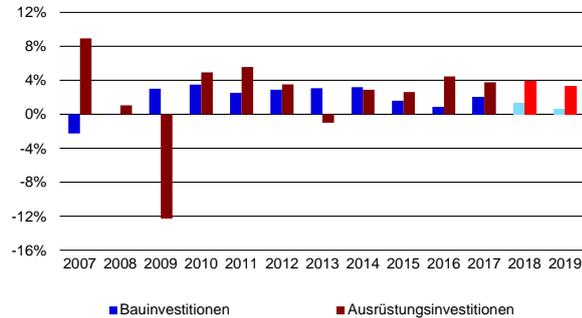
| 1. Quartal 2018           |  | Veränderung p.a. |
|---------------------------|--|------------------|
| Inverkehrsetzung neuer PW |  | -3.1%            |
| 1. Quartal 2018           |  | Veränderung p.a. |
| Detailhandelsumsätze      |  | -0.9%            |

Quelle: BFS.

|                          | 2018 |     |      |     |     |      |     | Ø   | 2019 |     |     |      |      |     |  | Ø |
|--------------------------|------|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|------|------|-----|--|---|
|                          | UBS  | KOF | SECO | CS  | BAK | Créa | KOF |     | UBS  | CS  | BAK | SECO | Créa |     |  |   |
| Ausrüstungsinvestitionen | 2.6  | 3.6 | 3.7  | 4.0 | 4.6 | 4.8  | 3.9 | 2.4 | 2.7  | 3.0 | 3.0 | 3.5  | 5.5  | 3.4 |  |   |
| Bauinvestitionen         | 0.6  | 1.1 | 1.4  | 1.4 | 1.5 | 2.0  | 1.3 | 0.3 | 0.4  | 0.7 | 0.7 | 0.8  | 0.9  | 0.6 |  |   |

### Investitionen (Veränderungen p.a.)

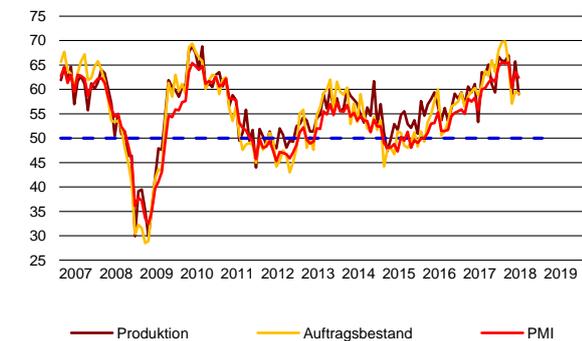
(17)



Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: Vgl. Abbildung 3, Seite 1.

### Einkaufsmanagerindex (PMI)

(18)



| Mai 2018        | Index-Stand |
|-----------------|-------------|
| PMI             | 62.4        |
| Produktion      | 59.0        |
| Auftragsbestand | 59.1        |

- Der Einkaufsmanagerindex (Purchasing Managers Index, PMI) beruht auf einer monatlich durchgeführten Umfrage der Credit Suisse und procure.ch. Der PMI zeigt ein unmittelbares Bild der Entwicklung des Geschäftsverlaufs im Industriesektor.

Anm.: Ein Stand des PMI oder eines Subindex über (unter) der 50.0-Punkte-Marke ist als Zunahme (Abnahme) zu interpretieren.  
Quelle: Credit Suisse, procure.ch.

### Kreditvolumen Inland (Veränderung p.a.)

(19)

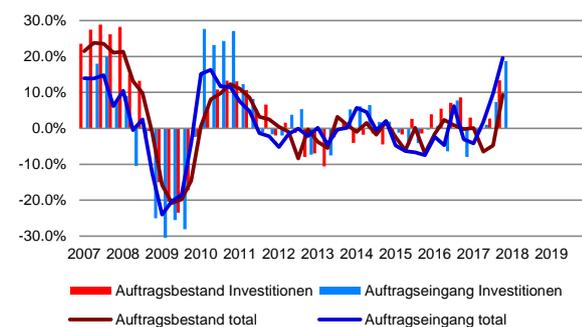


| März 2018                    | Volumen in Mrd. CHF | Veränderung p.a. |
|------------------------------|---------------------|------------------|
| Hypothekarforderungen        | 980.7               | 2.8%             |
| Forderungen gegenüber Kunden | 163.9               | 3.8%             |

Quelle: SNB.

### Auftragseingang und -bestand von Investitionsgütern (Veränderung p.a.)

(20)



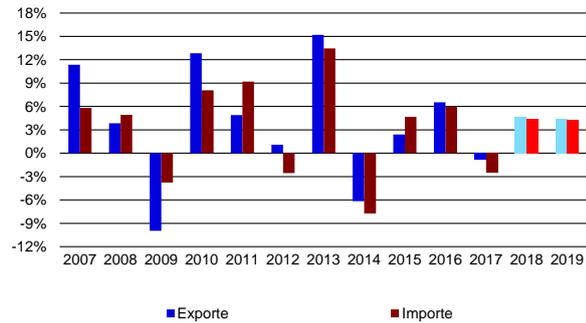
| 4. Quartal 2017               | Veränderung p.a. |
|-------------------------------|------------------|
| Auftragseingang total         | 19.6%            |
| Auftragseingang Investitionen | 18.7%            |
| Auftragsbestand total         | 9.3%             |
| Auftragsbestand Investitionen | 13.4%            |

Quelle: BFS.

|         | 2018 |     |     |      |     |      |     | 2019 |     |     |      |     |      |     |
|---------|------|-----|-----|------|-----|------|-----|------|-----|-----|------|-----|------|-----|
|         | UBS  | CS  | BAK | SECO | KOF | Créa | Ø   | BAK  | UBS | CS  | SECO | KOF | Créa | Ø   |
| Exporte | 3.2  | 4.0 | 4.2 | 4.8  | 5.5 | 6.0  | 4.6 | 3.2  | 3.4 | 3.5 | 4.1  | 4.9 | 7.2  | 4.4 |
| Importe | 2.8  | 3.5 | 3.9 | 5.1  | 5.3 | 6.1  | 4.5 | 3.0  | 3.0 | 3.5 | 3.8  | 5.0 | 7.2  | 4.3 |

### Aussenhandelsveränderungen: Export und Import

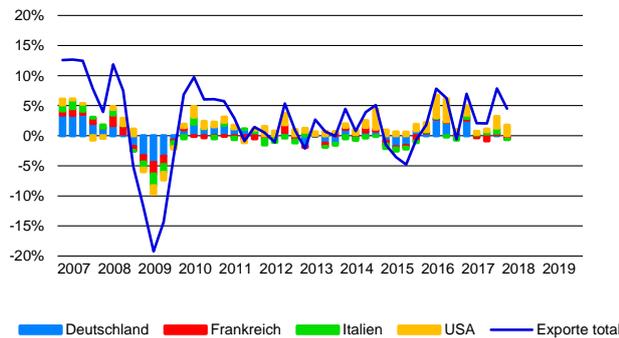
(21)



Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: Vgl. Abbildung 3, Seite 1.

### Beitrag am Exportvolumenwachstum (Veränderung p.a.)

(22)

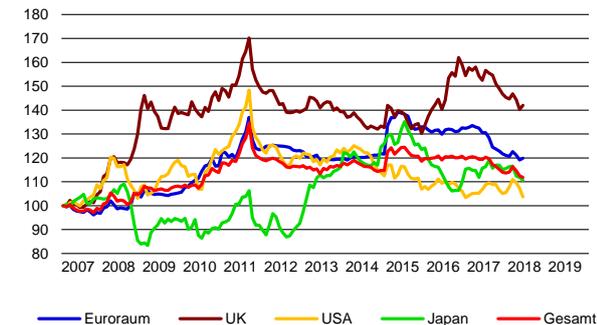


| 1. Quartal 2018 | Veränderung p.a. |
|-----------------|------------------|
| Exporte total   | 4.5%             |
| Deutschland     | -1.2%            |
| Frankreich      | -6.7%            |
| Italien         | -0.7%            |
| USA             | 11.3%            |

Quelle: EZV.

### Reale effektive Wechselkursindizes (KPI-basiert)

(23)



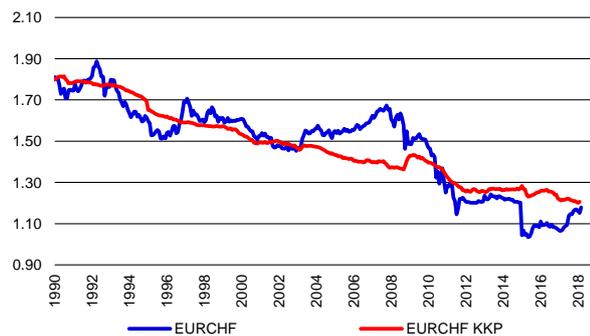
| 14.06.2018 | Devisenkurs |
|------------|-------------|
| EUR        | 1.16        |
| GBP        | 1.32        |
| USD        | 0.98        |
| JPY (100)  | 0.89        |

- Der reale effektive Wechselkursindex misst den realen Aussenwert des Frankens. Er ist der um die Preisentwicklung im In- und Ausland bereinigte nominale Index und wird häufig als Indikator für die Beurteilung der preislichen Wettbewerbsfähigkeit einer Volkswirtschaft verwendet. Erhöht sich der Indexwert, zeigt dies eine reale Aufwertung des Frankens an. Sämtliche realen Indizes werden auch auf Basis des Produzentenpreisindex (PPI) berechnet.

Quelle: SNB.

### EUR/CHF und Kaufkraftparität (KKP)

(24)



| 28.02.2018 | KKP  |
|------------|------|
| 28.02.2018 | 1.21 |

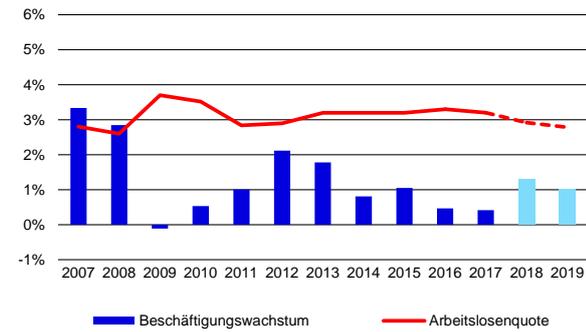
- Das Konzept der Kaufkraftparität (KKP) kann verwendet werden, um den «fairen» Wert einer Währung zu bestimmen. Kaufkraftparität liegt vor, wenn die unterschiedlichen Währungen durch die Wechselkurse dieselbe Kaufkraft haben und somit mit einer Währungseinheit (z.B. 100 Franken) in beiden Währungsräumen derselbe Warenkorb erworben werden kann. Liegt der KKP EURCHF Kurs über dem EURCHF Wechselkurs, dann ist der Franken überbewertet.

Quelle: UBS CIO, Macrobond.

|                   | 2018 |      |     |     |     |     |     | 2019 |      |     |     |     |     |     |
|-------------------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|
|                   | Créa | SECO | KOF | CS  | UBS | BAK | Ø   | Créa | SECO | KOF | CS  | UBS | BAK | Ø   |
| Arbeitslosenquote | 3.2  | 2.9  | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 3.1  | 2.8  | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 2.8 |

Arbeitslosenquote (ALQ)

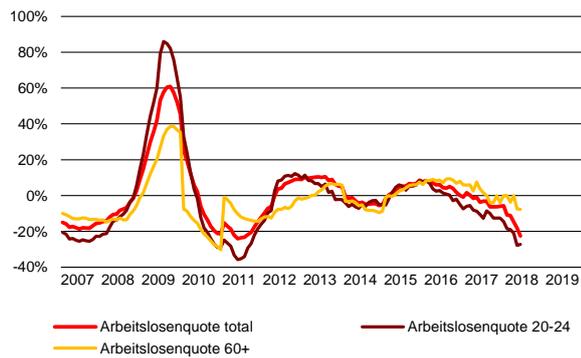
(25)



Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Anm.: Seit Juni 2016 beruhen alle Arbeitslosenquoten auf den Erwerbspersonenzahlen gemäss Pooling 2012-2014.  
Quelle: Vgl. Abbildung 3, Seite 1.

Arbeitslosenquote (Veränderung zum Vorjahresmonat)

(26)



Registrierte Arbeitslose

Mai 2018

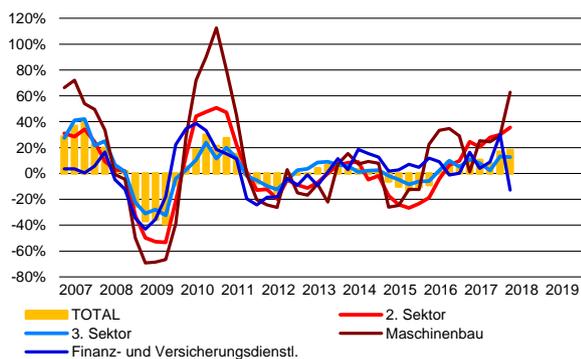
|                          | Anzahl  | Δ*     | ALQ  |
|--------------------------|---------|--------|------|
| TOTAL                    | 109'392 | -21.7% | 2.4% |
| 2. Sektor                | 24'496  | -27.9% | 2.8% |
| Maschinenbau             | 1'293   | -34.7% | 1.8% |
| Chemie, Mineralölverarb. | 1'298   | -10.7% | 2.5% |
| 3. Sektor                | 79'358  | -19.5% | 2.7% |
| Finanz-&Versicherungsw.  | 5'910   | -18.5% | 2.4% |

\* Veränderung zum Vorjahresmonat

Anm.: Seit Juni 2016 beruhen alle Arbeitslosenquoten auf den Erwerbspersonenzahlen gemäss Pooling 2012-2014.  
Quelle: SECO.

Offene Stellen (Veränderung p.a.)

(27)



Index der offenen Stellen

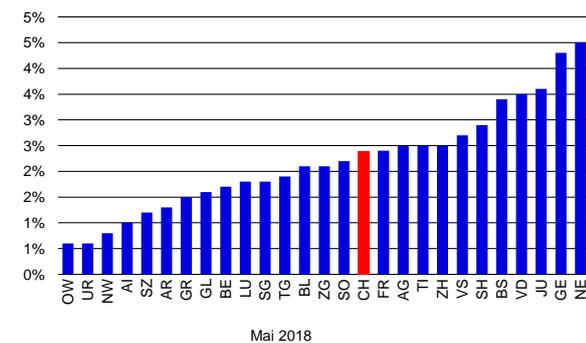
Veränderung p.a.  
1. Quartal 2018

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| TOTAL                             | 18%  |
| 2. Sektor                         | 36%  |
| Maschinenbau                      | 63%  |
| 3. Sektor                         | 13%  |
| Finanz- und Versicherungsdienstl. | -13% |
| Grundstück- u. Wohnwesen          | 15%  |
| Informations (technol.) Dienstl.  | 18%  |
| sonst. wirtsch. Dienstl.          | 63%  |

Quelle: BFS.

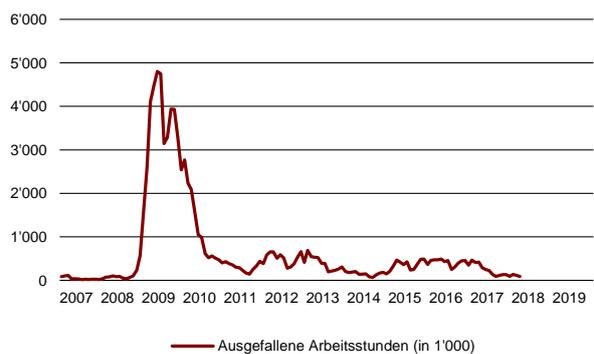
Kantonale Arbeitslosenquoten

(28.a)



Kurzarbeitszeit

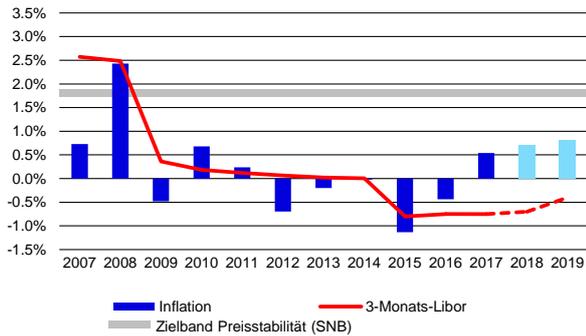
(28.b)



Quelle: SECO.

|               | 2018 |      |     |     |      |     |     | 2019 |      |     |     |     |      |     |
|---------------|------|------|-----|-----|------|-----|-----|------|------|-----|-----|-----|------|-----|
|               | CS   | SECO | UBS | KOF | Créa | BAK | Ø   | KOF  | SECO | CS  | UBS | BAK | Créa | Ø   |
| Teuerungsrate | 0.5  | 0.6  | 0.6 | 0.7 | 0.9  | 1.0 | 0.7 | 0.5  | 0.7  | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.1  | 0.8 |

### Teuerungsraten



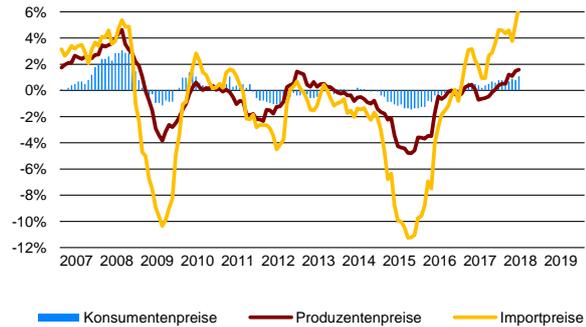
**(29)**

| Inflationsprognosen SNB | 2018   | 2019 | 2020 |
|-------------------------|--------|------|------|
| Prognose März 2018      | 0.6%   | 0.9% | 1.9% |
| Libor                   | -0.75% |      |      |
| Prognose Dezember 2017  | 0.7%   | 1.1% | -    |
| Libor                   | -0.75% |      |      |

- SNB: Für das Jahr 2018 liegt die bedingte Inflationsprognose mit 0,6% geringfügig tiefer als die im letzten Quartal prognostizierten 0,7%. Für 2019 sieht die Nationalbank nun eine Inflation von 0,9% voraus, verglichen mit 1,1% im Vorquartal. Für 2020 erwartet die Nationalbank eine Inflationsrate von 1,9%.

Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: vgl. Abbildung 3, Seite 1, SNB.

### Produzenten- und Importpreise (Veränderung p.a.)

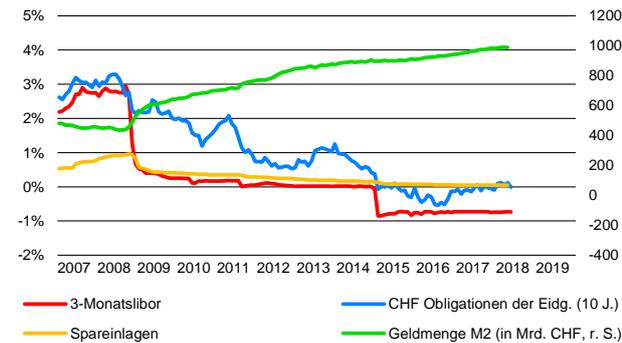


**(30)**

| Mai 2018          | Veränderung ggü. Vormonat | Veränderung p.a. |
|-------------------|---------------------------|------------------|
| Konsumentenpreise |                           | 0.4%             |
| Produzentenpreise |                           | -0.3%            |
| Importpreise      |                           | 1.2%             |
|                   |                           | 6.4%             |

Quelle: BFS.

### Zinsen und Geldmenge

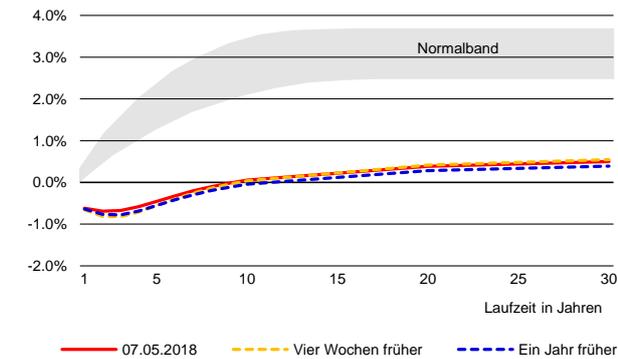


**(31)**

| Mai 2018                           |       |
|------------------------------------|-------|
| 3-Monatslibor                      | -0.7% |
| CHF Obligationen der Eidg. (10 J.) | 0.0%  |
| April 2018                         |       |
| Spareinlagen                       | 0.1%  |

Quelle: SNB.

### Renditen von eidgenössischen Obligationen



**(32)**

|      | Zinsen 3-Monats-Libor |       | Rendite eidg. Obligationen (10J.) |      |
|------|-----------------------|-------|-----------------------------------|------|
|      | 2018                  | 2019  | 2018                              | 2019 |
| Seco | -0.7%                 | -0.4% | 0.2%                              | 0.5% |
| KOF  | -0.7%                 | -0.4% | 0.2%                              | 0.5% |
| Créa | -                     | -     | 0.2%                              | 0.5% |

- Normalband: langfristige Wachstumserwartung (ca. 1% - 1.5%) plus langfristige Erwartung bzgl. der Teuerung (ca. 1.5% - 2%).

Quelle: SNB, Fahrländer Partner (Normalband).

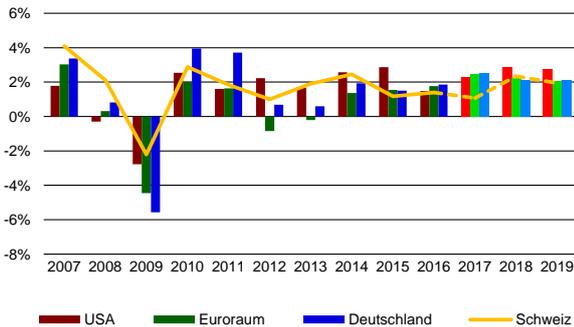
## Konjunkturprognosen Weltwirtschaft

(33)

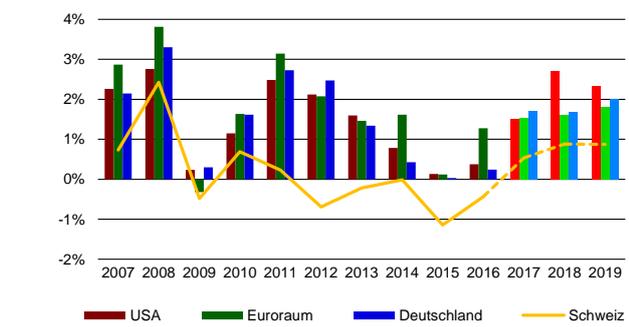
|          | BIP, real |      |      |      |      |      | Teuerung |      |      |      |      |      | Arbeitslosenquote |      |      |      |      |      |
|----------|-----------|------|------|------|------|------|----------|------|------|------|------|------|-------------------|------|------|------|------|------|
|          | EU KOM    |      | OECD |      | DIW  |      | EU KOM   |      | OECD |      | DIW  |      | EU KOM            |      | OECD |      | DIW  |      |
|          | 2018      | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018     | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018              | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| CH       | -         | -    | 2.3  | 1.9  | -    | -    | -        | -    | 0.9  | 0.9  | -    | -    | -                 | -    | 4.6  | 4.5  | -    | -    |
|          |           |      | ↗    | ↗    |      |      |          |      | ↗    | ↗    |      |      |                   |      | ↗    | ↗    |      |      |
| GER      | 2.3       | 2.1  | 2.1  | 2.1  | 1.9  | 1.7  | 1.6      | 1.8  | 1.7  | 2.0  | 1.9  | 1.9  | 3.6               | 3.5  | 3.4  | 3.3  | 5.2  | 4.9  |
|          | ↗         | ↗    | ↘    | ↗    | ↘    | ↘    | ↗        | ↗    | ↘    | ↗    | ↗    | ↗    | ↗                 | ↗    | ↘    | ↘    | →    | ↗    |
| GB       | 1.4       | 1.1  | 1.4  | 1.3  | 1.3  | 1.3  | 2.5      | 1.9  | 2.6  | 2.2  | 2.5  | 2.0  | 4.4               | 4.6  | 4.5  | 4.6  | 4.4  | 4.5  |
|          | 0.0       | →    | ↗    | ↗    | ↘    | ↘    | ↘        | ↘    | ↘    | ↘    | ↘    | ↘    | ↘                 | ↘    | ↗    | ↗    | ↘    | ↘    |
| JAP      | 1.3       | 1.1  | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 1.0      | 1.1  | 0.1  | 1.0  | 1.0  | 1.1  | 2.7               | 2.6  | 2.5  | 2.5  | 2.7  | 2.6  |
|          | ↗         | ↗    | ↘    | ↗    | ↘    | →    | ↗        | ↘    | ↘    | ↗    | ↗    | →    | ↘                 | ↘    | ↘    | ↘    | ↘    | ↘    |
| USA      | 2.9       | 2.7  | 2.9  | 2.8  | 2.8  | 2.5  | 2.2      | 2.2  | 2.7  | 2.3  | 2.6  | 2.1  | 4.0               | 3.5  | 3.9  | 3.6  | 3.9  | 3.5  |
|          | ↗         | ↗    | ↗    | ↗    | ↘    | ↘    | ↗        | →    | ↗    | ↗    | ↗    | →    | ↘                 | ↘    | ↗    | ↘    | →    | ↘    |
| EU-27    | 2.6       | 2.3  | -    | -    | -    | -    | 1.6      | 1.7  | -    | -    | -    | -    | 6.9               | 6.5  | -    | -    | -    | -    |
|          | ↗         | ↗    |      |      |      |      | ↗        | ↘    |      |      |      |      | ↘                 | ↘    |      |      |      |      |
| Euroraum | 2.3       | 2.0  | 2.2  | 2.1  | 2.0  | 1.7  | 1.5      | 1.6  | 1.6  | 1.8  | 1.9  | 1.8  | 8.4               | 7.9  | 8.3  | 7.8  | 8.2  | 8.0  |
|          | ↗         | ↗    | ↗    | ↗    | ↘    | ↘    | ↗        | →    | ↗    | ↗    | ↗    | ↗    | ↘                 | →    | ↘    | ↘    | ↘    | ↘    |
| OECD     | -         | -    | 2.6  | 2.5  | -    | -    | -        | -    | -    | -    | -    | -    | -                 | -    | 5.4  | 5.1  | -    | -    |
|          |           |      | ↗    | ↗    |      |      |          |      |      |      |      |      |                   |      | ↘    | ↘    |      |      |

Veränderungen zum Vorjahr in %. Nachfolgend wird das Datum der aktuellen Prognose direkt, das der vorangegangenen Prognose in Klammern aufgeführt: Europäische Kommission (EU KOM): 3.5.2018 (9.11.2017), OECD: 30.5.2018 (28.11.2017), DIW: 13.6.2018 (15.3.2018). Pfeile: ↗ (vorherige Prognose nach oben korrigiert), ↘ (vorherige Prognose nach unten korrigiert), → (vorherige Prognose beibehalten). Handelt es sich um die erste Prognose für ein neues Jahr, so wird kein Pfeil aufgeführt.

### Internationale BIP-Entwicklungen

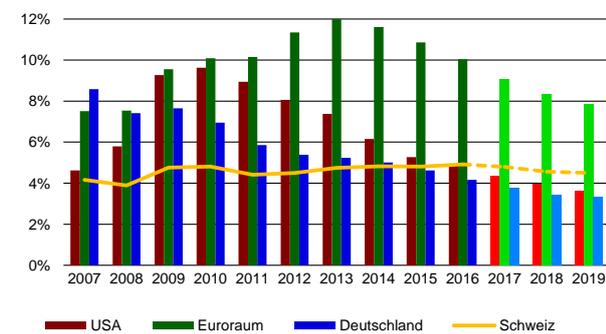


### Internationale Teuerungserwartungen



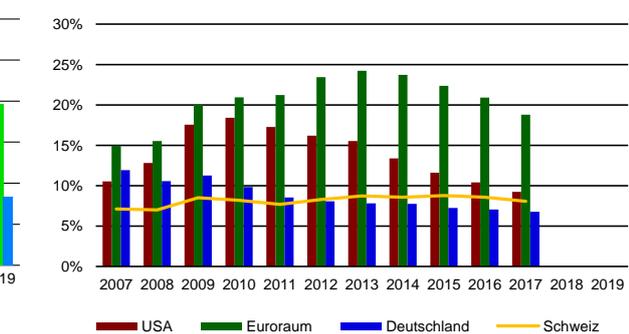
Anm.: Die Werte für 2017, 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: OECD.

### Internationale Arbeitslosenquoten



Anm.: Die Werte für 2017, 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: OECD.

### Internationale Jugendarbeitslosenquoten



Quelle: OECD.

Konjunkturprognosen Weltwirtschaft: Konsum und Investitionen

(38)

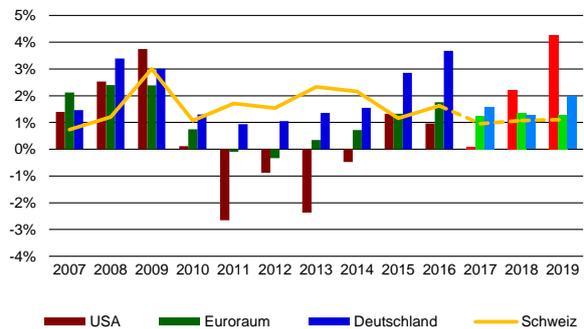
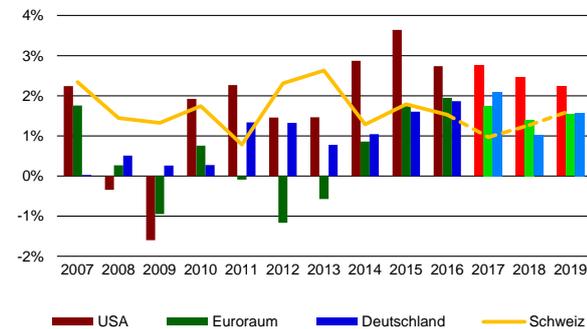
|          | Privatkonsum |      |      |      | Öffentlicher Konsum |      |      |      | Investitionen |      |      |      |
|----------|--------------|------|------|------|---------------------|------|------|------|---------------|------|------|------|
|          | EU KOM       |      | OECD |      | EU KOM              |      | OECD |      | EU KOM        |      | OECD |      |
|          | 2018         | 2019 | 2018 | 2019 | 2018                | 2019 | 2018 | 2019 | 2018          | 2019 | 2018 | 2019 |
| CH       | -            | -    | 1.3  | 1.6  | -                   | -    | 1.1  | 1.1  | -             | -    | 3.0  | 3.4  |
|          |              |      | ↘    | ↗    |                     |      | ↘    | ↘    |               |      | ↗    | ↗    |
| GER      | 1.8          | 1.9  | 1.0  | 1.6  | 1.6                 | 1.6  | 1.3  | 2.0  | 3.2           | 3.1  | 3.5  | 3.9  |
|          | ↘            | ↗    | ↘    | ↗    | ↘                   | ↘    | ↘    | ↗    | ↘             | ↗    | ↘    | ↗    |
| GB       | 1.2          | 1.2  | 1.1  | 0.7  | 1.0                 | 0.8  | 1.4  | 1.0  | 2.1           | 1.1  | 2.8  | 0.7  |
|          | ↗            | ↗    | ↘    | ↘    | ↗                   | ↗    | ↗    | ↗    | ↗             | →    | ↗    | ↗    |
| JAP      | 1.0          | 1.1  | 0.7  | 0.9  | 0.3                 | 0.7  | 0.5  | 0.7  | 1.7           | 1.8  | 1.2  | 0.6  |
|          | ↘            | ↘    | ↗    | ↗    | ↘                   | ↘    | ↘    | ↗    | →             | ↗    | ↗    | ↗    |
| USA      | 3.0          | 2.8  | 2.5  | 2.2  | 1.4                 | 2.1  | 2.2  | 4.3  | 5.0           | 4.1  | 4.9  | 4.7  |
|          | ↗            | ↗    | ↗    | ↗    | ↗                   | ↗    | ↗    | ↗    | ↗             | ↗    | ↗    | ↗    |
| EU-27    | 2.0          | 1.9  | -    | -    | 1.4                 | 1.4  | -    | -    | 2.2           | 2.3  | -    | -    |
|          | ↗            | ↗    |      |      | ↘                   |      |      |      | ↘             | ↘    |      |      |
| Euroraum | 1.7          | 1.7  | 1.4  | 1.5  | 1.4                 | 1.3  | 1.3  | 1.3  | 4.2           | 3.4  | 4.2  | 4.1  |
|          | →            | ↗    | ↘    | ↗    | ↘                   | ↘    | ↗    | ↘    | ↗             | ↗    | ↗    | ↗    |
| OECD     | -            | -    | 2.2  | 2.1  | -                   | -    | 2.0  | 2.3  | -             | -    | 4.2  | 3.9  |
|          |              |      | ↗    | ↗    |                     |      | ↗    | ↗    |               |      | ↗    | ↗    |

Veränderungen zum Vorjahr in %. Nachfolgend wird das Datum der aktuellen Prognose direkt, das der vorangegangenen Prognose in Klammern aufgeführt: Europäische Kommission (EU KOM): 3.5.2018 (9.11.2017), OECD: 30.5.2018 (28.11.2017), DIW: 13.6.2018 (15.3.2018). Pfeile: ↗ (vorherige Prognose nach oben korrigiert), ↘ (vorherige Prognose nach unten korrigiert), → (vorherige Prognose beibehalten). Handelt es sich um die erste Prognose für ein neues Jahr, so wird kein Pfeil aufgeführt.

Internationaler Privatkonsum

(39) Öffentlicher Konsum (international)

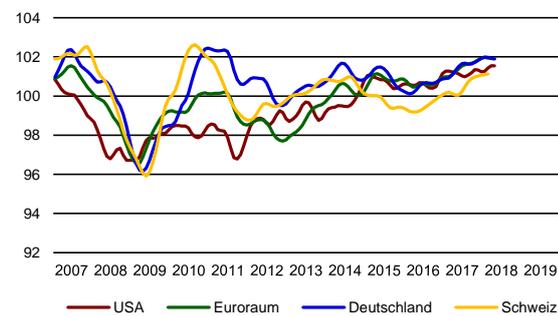
(40)



Anm.: Die Werte für 2017, 2018 und 2019 sind Prognosen. Quelle: OECD.

Index der Konsumentenstimmung (international)

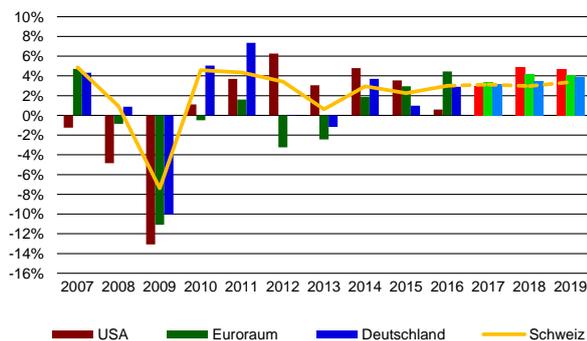
(41)



Quelle: OECD.

Internationale Investitionen

(42)



Anm.: Die Werte für 2017, 2018 und 2019 sind Prognosen. Quelle: OECD.

Konjunkturprognosen Weltwirtschaft: Aussenhandel

(43)

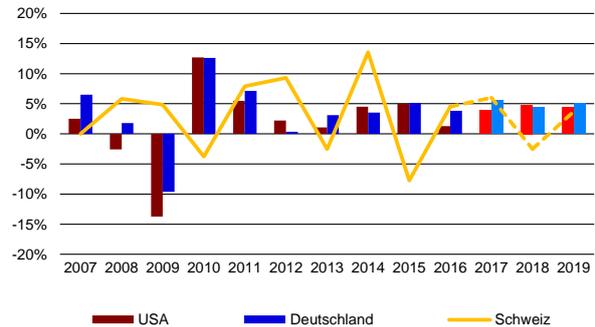
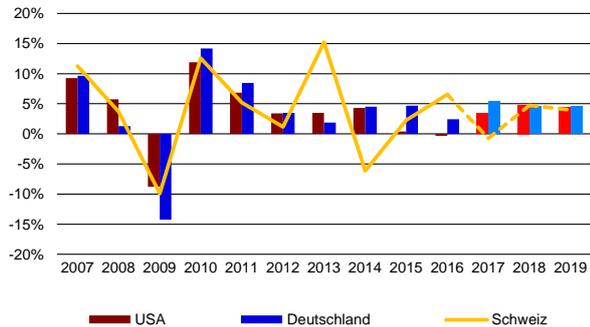
|          | Exporte |      |      |      | Importe |      |      |      |
|----------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|
|          | EU KOM  |      | OECD |      | EU KOM  |      | OECD |      |
|          | 2018    | 2019 | 2018 | 2019 | 2018    | 2019 | 2018 | 2019 |
| CH       | -       | -    | 4.7  | 4.0  | -       | -    | 3.7  | 4.8  |
|          |         |      | ↘    | ↘    |         |      | ↘    | ↗    |
| GER      | 5.9     | 4.1  | 4.5  | 4.5  | 6.1     | 4.6  | 4.3  | 5.1  |
|          | ↗       | ↗    | ↗    | ↗    | ↗       | →    | ↘    | ↗    |
| GB       | 3.9     | 2.9  | 1.4  | 3.3  | 2.7     | 2.2  | 1.0  | 1.5  |
|          | ↗       | →    | ↘    | ↗    | ↗       | ↗    | ↘    | ↗    |
| JAP      | 4.8     | 2.8  | 5.0  | 4.5  | 2.8     | 2.8  | 3.3  | 2.3  |
|          | ↗       | ↗    | ↗    | ↗    | ↗       | ↗    | ↗    | ↗    |
| USA      | 4.5     | 4.3  | 4.8  | 4.4  | 6.5     | 5.2  | 4.8  | 4.4  |
|          | ↘       | ↘    | ↗    | ↗    | ↘       | ↘    | ↗    | ↘    |
| EU-27    | 5.4     | 4.5  | -    | -    | 5.4     | 4.7  | -    | -    |
|          | ↗       | ↗    |      |      | ↗       | ↗    |      |      |
| Euroraum | 5.4     | 4.4  | -    | -    | 5.2     | 4.5  | -    | -    |
|          | ↗       | ↗    |      |      | ↗       | ↗    |      |      |
| OECD     | -       | -    | 4.5  | 4.4  | -       | -    | 4.7  | 4.5  |
|          |         |      | ↗    | ↗    |         |      | ↗    | ↗    |

Veränderungen zum Vorjahr in %. Nachfolgend wird das Datum der aktuellen Prognose direkt, das der vorangegangenen Prognose in Klammern aufgeführt:  
Europäische Kommission (EU KOM): 3.5.2018 (9.11.2017), OECD: 30.5.2018 (28.11.2017), DIW: 13.6.2018 (15.3.2018).  
Pfeile: ↗ (vorherige Prognose nach oben korrigiert), ↘ (vorherige Prognose nach unten korrigiert), → (vorherige Prognose beibehalten). Handelt es sich um die erste Prognose für ein neues Jahr, so wird kein Pfeil aufgeführt.

Internationale Exporte

(44) Internationale Importe

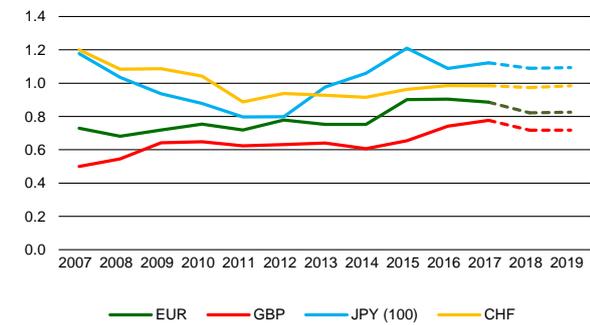
(45)



Anm.: Die Werte für 2017, 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: OECD.

Nominaler Wechselkurs USD

(46)

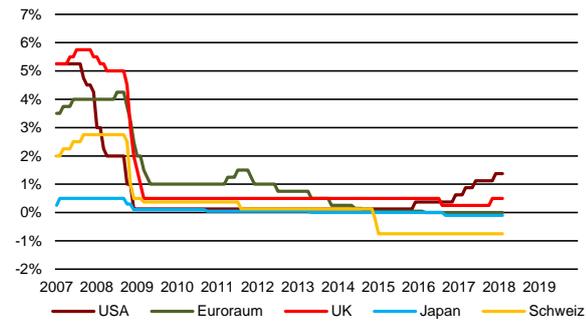


- Lesebeispiel: 1 USD war im Jahr 2007 0,8 EUR Wert. Steigt der Wert einer Währung, bedeutet dies eine Abwertung der Währung gegenüber dem USD.

Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: OECD.

## Geldpolitische Leitzinsen

(47)

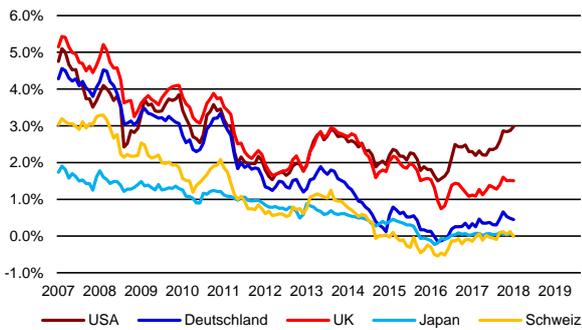


| April 2018 |       |
|------------|-------|
| USA        | 1.6%  |
| UK         | 0.5%  |
| Euroraum   | 0.0%  |
| Schweiz    | -0.8% |
| Japan      | -0.1% |

Quelle: BIZ.

## Renditen von Staatsobligationen (10J.)

(48)

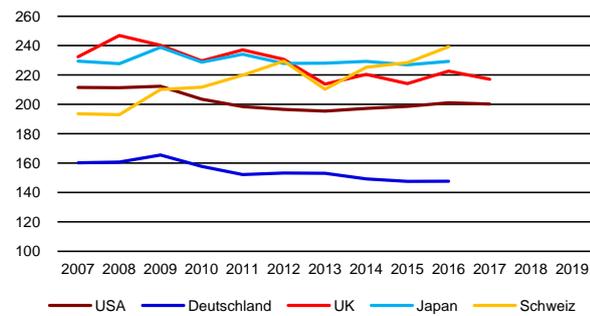


| Mai 2018    |      |
|-------------|------|
| USA         | 3.0% |
| UK0.015016  | 1.5% |
| Deutschland | 0.5% |
| Schweiz     | 0.0% |
| Japan*      | 0.1% |

\*April 2018  
Quelle: OECD.

## Private Verschuldung (% BIP)

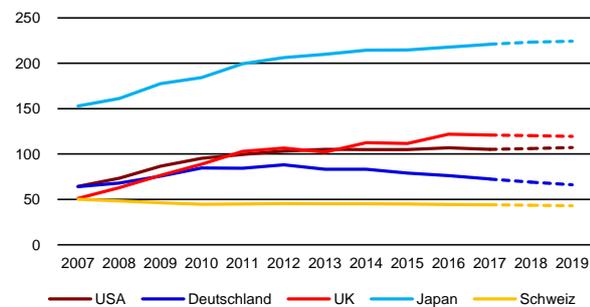
(49)



Quelle: OECD.

## Staatsverschuldung (% BIP)

(50)



Anm.: Die Werte für 2018 und 2019 sind Prognosen.  
Quelle: OECD.

| Abb.-Nr. | Anmerkung  | Indikator  | Quelle   | Datenstand   |
|----------|--|--|--|--|
| 1        | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr   |  | SECO   | 1. Quartal 2018  |
| 2        | Niveau in %<br>Veränderung in % ggü. Vorjahr.  | Arbeitslosenquote<br>Konsumentenpreise                     | SECO<br>BFS  | Mai 2018<br>Mai 2018   |
| 3        | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   | Prognosen  | SECO<br>KOF<br>Créa<br>Credit Suisse<br>UBS<br>BAK | 20.03.2018<br>28.03.2018<br>31.05.2018<br>19.03.2018<br>09.04.2018<br>07.06.2018 |
| 4        | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  | Prognosen  | SECO   | 2017<br>Vgl. Abb. 3  |
| 5        |  | KOF Konjunkturbarometer<br>BIP                             | KOF<br>SECO  | Mai 2018<br>1. Quartal 2018  |
| 6        |  | Privatkonsum<br>UBS Konsumindikator<br>Konsumentenstimmung | SECO<br>UBS<br>SECO                                | 1. Quartal 2018<br>Dezember 2017<br>2. Quartal 2015                              |
| 7-12     |  |  | SECO<br>KOF<br>Créa<br>Credit Suisse<br>UBS<br>BAK | 20.03.2018<br>28.03.2018<br>31.05.2018<br>19.03.2018<br>09.04.2018<br>07.06.2018 |
| 13       | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  | Prognosen  | SECO   | 2017<br>Vgl. Abb. 3  |
| 14       |  | Zuwanderungssaldo<br>Privatkonsum                          | BFS/SEM<br>SECO                                    | Dezember 2017<br>1. Quartal 2018   |
| 15       |  | Konsumentenstimmung  | SECO   | 2. Quartal 2015  |
| 16       | Quartalsdaten, Veränderungen in Prozent ggü. Vorjahr.<br>Detailhandelsumsätze verkaufstagsbereinigt, real.   | Inverkehrsetzung neuer PW<br>Detailhandelsumsätze          | BFS<br>BFS   | 1. Quartal 2018<br>1. Quartal 2018   |
| 17       | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  | Prognosen  | SECO   | 2017<br>Vgl. Abb. 3  |
| 18       |  | Einkaufsmanagerindex                                       | procure.ch, CS                                     | Mai 2018   |
| 19       | Benutzung Kredite im Inland (Bruttoforderungen),<br>Veränderung in Prozent ggü. Vorjahr (nominale Werte).  |  | SNB  | März 2018  |
| 20       | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres), ohne Baugewerbe.   |  | BFS  | 4. Quartal 2017  |
| 21       | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  | Prognosen  | SECO   | 2017<br>Vgl. Abb. 3  |
| 22       | Anteile der Exporte nach D, F, I und in die USA am relativen<br>Exportvolumenwachstum in Prozentpunkten. Relative<br>Wachstumsveränderung der totalen Exporte in Prozent ggü.<br>Vorjahr (nominale Werte). |  | EZV  | 1. Quartal 2018  |
| 23       |  |  | SNB  | Mai 2018   |
| 24       |  |  | UBS, Macrobond                                     | 28.02.2018   |
| 25       | Arbeitslosenquote in Prozent. Beschäftigungswachstum<br>(Vollzeitäquivalente) im 2. und 3. Sektor als prozentuale<br>Veränderung zum Vorjahr.  | Arbeitslosenquote<br>Beschäftigungswachstum<br>Prognosen   | SECO<br>SECO                                       | Mai 2018<br>2017<br>Vgl. Abb. 3  |
| 26       | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   |  | SECO   | Mai 2018   |
| 27       | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   |  | BFS BESTA  | 1. Quartal 2018  |
| 28.a     |  | Arbeitslosenquote  | SECO   | Mai 2018   |
| 28.b     |  | Kurzarbeitszeit  | SECO   | Februar 2018   |
| 29       | Konsumentenpreisindex (Veränderung in % ggü. Vorjahr).<br>3-Monats-Libor in Prozent.   | Inflation<br>3-Monats-Libor<br>Prognosen                   | BFS<br>SNB   | Mai 2018<br>Mai 2018<br>Vgl. Abb. 3  |
| 30       | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   |  | BFS  | Mai 2018   |
| 31       |  | Zinsen<br>Geldmenge<br>Spareinlagen                        | SNB<br>SNB<br>SNB                                  | Mai 2018<br>April 2018<br>April 2018   |
| 32       |  | Normalband   | SNB<br>Fahrländer Partner                          | Mai 2018<br>2017   |
| 33       | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   | Prognosen  | EU Kommission<br>OECD<br>DIW                       | 03.05.2018<br>30.05.2018<br>13.06.2018   |
| 34       | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  |  | OECD   | 30.05.2018   |
| 35-37    |  |  | OECD   | 30.05.2018   |
| 38       | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   | Prognosen  | EU Kommission<br>OECD                              | 03.05.2018<br>30.05.2018   |
| 39-40    | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  |  | OECD   | 30.05.2018   |
| 41       |  | Konsumentenstimmung  | OECD   | April 2018   |
| 42       | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  |  | OECD   | 30.05.2018   |
| 43       | Veränderung in % ggü. Vorjahr.   | Prognosen  | EU Kommission<br>OECD                              | 03.05.2018<br>30.05.2018   |
| 44-45    | Reale Veränderung in Prozent gegenüber dem Vorjahr<br>(zu Preisen des Vorjahres).  |  | OECD   | 30.05.2018   |
| 46       |  |  | OECD   | 2017   |
| 47       |  |  | BIZ  | April 2018   |
| 48       |  |  | OECD   | Mai 2018   |
| 49-50    |  |  | OECD   | 2017   |

---

**Disclaimer**      Fahrländer Partner Raumentwicklung erstellt die Metaanalyse Konjunktur mit grösster Sorgfalt. Dennoch kann hinsichtlich der inhaltlichen Richtigkeit, Genauigkeit, Aktualität und Vollständigkeit dieser Informationen keine Gewährleistung übernommen werden. Es gelten in jedem Fall die Informationen in den Originalquellen.

---

**Impressum**      Die Metaanalyse Konjunktur wird von Fahrländer Partner Raumentwicklung basierend auf den neusten verfügbaren Daten erarbeitet. Autoren: Mattia Farei-Campagna, Jaron Schlesinger und Anna Zimmermann.  
Die Metaanalyse Konjunktur Schweiz kann kostenlos bei Fahrländer Partner Raumentwicklung bezogen oder abonniert werden:  
  
<https://www.fpre.ch/de/produkte/metaanalysen/>

---

**Sponsoring**      Die Metaanalyse Konjunktur ist eine unentgeltliche Dienstleistung von Fahrländer Partner Raumentwicklung. Wir bieten Ihnen die Möglichkeit, in dieser Publikation als Sponsor aufzutreten. Bitte kontaktieren Sie uns.

---

**Kontakt**      Fahrländer Partner  
Raumentwicklung  
Seebahnstrasse 89                      Münzrain 10  
8003 Zürich                                      3005 Bern  
  
+41 44 466 70 00                      +41 31 348 70 00  
info@metaanalysen.ch                      info@metaanalysen.ch  
www.fpre.ch                                      www.fpre.ch

---