



Inflation und Ukraine-Krieg: Die Schweizer Wirtschaft fährt mit angezogener Handbremse

Steigende Inputpreise, Lieferengpässe und eine sich abschwächende Nachfrage belasten die Schweizer Wirtschaft. Zwar profitieren viele Unternehmen von dem Nachholeffekt nach der Aufhebung der meisten Corona-Massnahmen im In- und Ausland. Doch der Ukraine-Krieg, Lieferengpässe und Transportprobleme verhindern, dass die Weltwirtschaft kräftig zulegen kann. Zudem reduzieren die steigenden Preise die Nachfrage auf den internationalen Märkten. Der Fachkräftemangel bremst das Wachstum zusätzlich, gerade in der Schweiz. Das dritte und vierte Quartal 2022 werden daher herausfordernd. economie suisse schätzt, dass das Bruttoinlandprodukt (BIP) in diesem Jahr um 1,8 Prozent zulegt. Die Arbeitslosenquote profitiert von der anhaltenden Nachfrage nach Arbeitskräften und wird auf durchschnittlich 2,2 Prozent zu liegen kommen. Die konjunkturellen Risiken bleiben allerdings gross.

Mehrere Faktoren wirken sich derzeit negativ auf die Weltwirtschaft aus. Erstens verteuern die stark gestiegenen Energie- und Rohstoffpreise die Produktion weltweit. Der Ukraine-Krieg hat den Preisauftrieb nochmals verstärkt. Dasselbe gilt zweitens für die Lieferengpässe. Bereits 2021 ächzte die Wirtschaft unter anhaltenden Bezugs- und Lieferschwierigkeiten. Statt einer allmählichen Normalisierung haben sich die Probleme jüngst akzentuiert, auch aufgrund der restriktiven Null-Covid-Strategie Chinas. Drittens ist die Inflation in vielen Ländern so hoch wie seit Jahrzehnten nicht mehr. Besonders in den USA und in der EU belasten die Preissteigerungen auf breiter Front den Konsum, weil sich die Privathaushalte real weniger leisten können. Und schliesslich hat sich viertens die

Unsicherheit über die künftige Konjunktorentwicklung aufgrund des Ukraine-Krieges nochmals verschärft.

Dieser ökonomische Giftcocktail überträgt sich auf die Schweizer Wirtschaft. Zwar ist die Auftragslage nach wie vor gut. Doch auch hierzulande steigen die Preise, wenn auch weniger markant als im Ausland. Die Lieferkettenproblematik trifft die stark auf die internationale Arbeitsteilung ausgerichtete Schweizer Wirtschaft hingegen besonders und verhindert, dass die an sich solide Nachfrage auch bedient werden kann. Zudem schwinden die Margen, weil die Inputpreise auch hierzulande stark zugenommen haben. Schliesslich verhindert der Fachkräftemangel, dass alle Opportunitäten ausgenutzt werden können. Kurzum: Die Schweizer Wirtschaft fährt derzeit mit angezogener Handbremse. Und die Lage wird sich nicht so rasch ändern. Die Aussichten für die kommenden Monate sind entsprechend wenig berauschend. Es muss davon ausgegangen werden, dass die Lieferengpässe anhalten, die Rohstoff- und Energiepreise hoch bleiben und sich die Inflation auch in der Schweiz stärker bemerkbar machen wird.

Lichtblicke in einzelnen Branchen

Dennoch gibt es auch Lichtblicke: Ohne die belastenden Faktoren wäre nach der Pandemie ein Aufholprozess zu beobachten. Gerade wertschöpfungsintensive Branchen wie die Versicherungen, die Maschinen- und Elektroindustrie oder die Pharmaindustrie befinden sich immer noch klar auf Wachstumskurs. Auch die Uhrenindustrie oder die Medizinalgüterindustrie können deutlich zulegen. Bei der Chemie- und Textilindustrie schlagen die Preissteigerungen von Inputfaktoren stärker negativ zu Buche. Die Banken können zwar teilweise vom volatilen Marktumfeld profitieren, doch das Vermögensverwaltungsgeschäft wird dadurch auch belastet.

In der Binnenwirtschaft wirken sich die internationalen Entwicklungen vor allem auf die Bauwirtschaft aus. Hier sind die Preissteigerungen teilweise besonders eklatant und die Lieferengpässe bewirken grosse Kostenfolgen. Auch der Grosshandel und der Detailhandel werden herausgefordert, doch die Lieferengpässe führen hier vor allem dazu, dass gewisse Produkte nicht lieferbar sind und Konsumentinnen und Konsumenten auf andere Produkte ausweichen müssen. Weiterhin auf Wachstumskurs sind die Branchen Unternehmensberatung und das Gesundheitswesen. Die Normalisierung nach der Pandemie wirkt sich auch positiv auf den Transport und den Tourismus aus. Die Energieversorger profitieren von höheren Preisen. Durch viele Branchen zieht sich aber das Problem des Fachkräftemangels. Während der Corona-Pandemie zögerten viele Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer, die Stelle zu wechseln. Nun führen die sehr guten Jobaussichten dazu, dass Wechsel wieder deutlich zunehmen und Stellen länger unbesetzt bleiben.

Licht und Schatten wechseln sich also ab. Selbst innerhalb derselben Branche gibt es grosse Unterschiede zwischen den Unternehmen. Je nach Energieintensität, Ausgestaltung der Lieferketten, Abhängigkeit von spezifischen Vorprodukten und Kundenbeziehungen bietet die aktuelle Krise Chancen oder sorgt für grosse Nachteile.

Inflationsrate macht sich auch in der Schweiz immer stärker bemerkbar

Der starke Franken, die hohe Energieeffizienz der Wirtschaft und der relativ tiefe Konsumentanteil für fossile Energien haben die Preissteigerungen aus dem Ausland in etwas abgeschwächter Form bei den Schweizer Konsumentinnen und Konsumenten ankommen lassen. Doch die Inflation macht sich auch hierzulande immer stärker bemerkbar. Die Importpreise für Rohstoffe, Halbfabrikate und Endprodukte haben sich deutlich verteuert. Viele Unternehmen sehen sich gezwungen, ihre Preise in den kommenden Wochen nach oben anzupassen. Entsprechend werden auch viele Endkonsumpreise erhöht werden.

Die Geldpolitik der grossen Notenbanken war lange zu expansiv. Die US-Notenbank (Fed) hat erste Zinsschritte beschlossen, weitere werden folgen. Angesichts der sehr hohen Inflationsrate im Euro-Raum wird auch die Europäische Zentralbank (EZB) nicht darum herumkommen, die Zinsen zu erhöhen. Für die Schweiz sollte dies zur Folge haben, dass die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Negativzinsen aufheben kann. Die langfristigen Zinsen, die bereits deutlich zugelegt haben, werden daher weiter steigen.

Die Teuerung in der Schweiz wird 2022 im Jahresdurchschnitt auf knapp drei Prozent steigen. Auch nächstes Jahr ist mit einer für Schweizer Verhältnisse hohen Inflationsrate zu rechnen.

Anhaltend grosse Konjunkturrisiken

Die Konjunkturrisiken sind nach wie vor ausgesprochen hoch. Nachdem sich die Unsicherheit über den Pandemieverlauf reduziert hat, treten nun andere Abwärtsrisiken in den Vordergrund: Über ein Drittel der Teilnehmenden an der **Mai-Umfrage** sehen derzeit die Inflation als das grösste Konjunkturrisiko, gefolgt von den Lieferengpässen und der Rohstoffknappheit. Nicht unerwartet fürchten sich viele Unternehmen vor einer Energieknappheit im Winter 2022/23, die drastische Auswirkungen auf den Konjunkturverlauf haben könnte. Eine Eskalation des Ukraine-Krieges mit entsprechenden Abwärtsrisiken erwarten rund acht Prozent der befragten Unternehmen. Der Fachkräftemangel wird fast von gleich vielen Umfrageteilnehmern als problematisch für die konjunkturelle Entwicklung angesehen. Interessanterweise steht der Verlauf des Wechselkurses nicht mehr so stark im Fokus: Nur rund drei Prozent betrachten eine Aufwertung des Frankens als wesentliches Konjunkturrisiko für die Schweiz.

Diese Umfrageergebnisse sind eine Momentaufnahme und zeigen die grosse Unsicherheit der Unternehmen über den künftigen Konjunkturverlauf. Das Schadenspotenzial ist aber unterschiedlich. Während einzelne Risiken wie der Fachkräftemangel und Lieferengpässe die Konjunktur bremsen, könnten andere diese völlig abwürgen: Eine Energiemangellage im kommenden Winter oder eine Eskalation des Ukraine-Krieges hätte schockartige, negative Auswirkungen mit rezessiven Folgen für die Schweizer Wirtschaft. Die vorliegende Konjunkturprognose geht nur von bremsenden, nicht aber von schockartigen Entwicklungen aus.

Prognosen Volkswirtschaftliche Gesamtrechnung

Veränderung gegenüber Vorjahr (%)

2019	2020	2021	2022 P	2023 P
------	------	------	--------	--------

Bruttoinlandprodukt, real	1.2	-2.4	3.8	1.8	1.6
Privater Konsum	1.4	-3.7	2.6	2.5	1.5
Öffentlicher Konsum	0.7	3.5	4.0	0.2	-1.7
Bauinvestitionen	-0.9	-0.4	1.3	-1.0	-2.0
Ausrüstungsinvestitionen	1.4	-2.5	4.7	-2.5	2.0
Exporte (Total) ¹	1.5	-5.6	11.8	4.7	4.0
Importe (Total) ¹	2.3	-8.0	5.9	4.1	2.8

¹ Ohne nicht monetäres Gold und Wertsachen

Prognosen Preise und Arbeitsmarkt

Inflationsrate	0.4	-0.7	0.5	2.9	2.5
Arbeitslosenquote	2.3	3.1	3.0	2.2	2.3

Exogene Annahmen*

	2022	2023
Wechselkurs CHF/Euro	1.02	0.98
Wechselkurs CHF/\$	0.93	0.90
Ölpreis in \$	115	100
Wachstumsrate U.S.	2.5	1.9
Wachstumsrate Euro-Zone	1.8	1.5
Wachstumsrate China	2.5	5.0
Kurzfristige Zinsen	-0.5	0.0
Rendite Bundesobligationen	1.0	1.6

* Inputgrößen für die Schätzung der Konjunkturprognosen