

# Konjunkturtendenzen

Winter 2025/2026

Die in diesem Foliensatz enthaltenen Abbildungen und Tabellen stammen aus  
«Konjunkturtendenzen Winter 2025/2026» des SECO ([www.seco.admin.ch](http://www.seco.admin.ch))

# Inhaltsverzeichnis 1/4

## **Wirtschaftslage Schweiz**

- Folie 7        Bruttoinlandprodukt gemäss Produktionsansatz
- Folie 8        Beiträge der Branchen zum BIP-Wachstum
- Folie 9        Bruttoinlandprodukt gemäss Verwendungsansatz
- Folie 10       Beiträge zum BIP-Wachstum
- Folie 11       Komponenten der inländischen Endnachfrage
- Folie 12       Komponenten der Handelsbilanz
- Folie 13       Konjunkturprognosen Schweiz, Dezember 2025
- Folie 14       Internationale und monetäre Rahmenbedingungen, Dezember 2025

## **Übrige Abbildungen**

- Folie 16       BIP
- Folie 17       Konjunkturstimmung Schweiz
- Folie 18       Umsätze in der Industrie

## Inhaltsverzeichnis 2/4

- Folie 19 Indikatoren zur Industrieentwicklung
- Folie 20 Detailhandelsumsätze
- Folie 21 Wertschöpfung Dienstleistungsbranchen
- Folie 22 BIP und internationale Sportgrossanlässe
- Folie 23 Privater Konsum
- Folie 24 Konsumentenstimmung
- Folie 25 Staatskonsum
- Folie 26 Bauinvestitionen
- Folie 27 Kapazitätsauslastung
- Folie 28 Stimmung im Baugewerbe
- Folie 29 Ausrüstungsinvestitionen
- Folie 30 Aussenhandel mit Waren
- Folie 31 Warenexporte nach Handelspartnern
- Folie 32 Aussenhandel mit Dienstleistungen

## Inhaltsverzeichnis 3/4

- Folie 33 Logiernächte nach Herkunft der Gäste
- Folie 34 Stellensuchenden- und Arbeitslosenquote
- Folie 35 Arbeitslosenquote nach Branchen
- Folie 36 Beschäftigung
- Folie 37 Beschäftigung im 2. und im 3. Sektor
- Folie 38 Arbeitsmarktaussichten
- Folie 39 Beiträge zur Inflation
- Folie 40 Erwartete Verkaufspreise nach Branche
- Folie 41 Weltnachfrage, Wachstumsbeiträge
- Folie 42 BIP-Prognose, Sportevent-bereinigt
- Folie 43 Wachstumsbeiträge zum BIP
- Folie 44 Sportevent-Effekt
- Folie 45 Einkaufsmanagerindizes (PMI)
- Folie 46 Wachstumsbeiträge zum BIP, Euroraum

## Inhaltsverzeichnis 4/4

- Folie 47 BIP international
- Folie 48 BIP, ausgewählte Euroländer
- Folie 49 Erwerbslosigkeit international
- Folie 50 Wirtschaftseinschätzung, Euroraum
- Folie 51 Konsumentenstimmung USA
- Folie 52 Wachstumsbeiträge zum BIP, China
- Folie 53 BIP, Bric-Staaten
- Folie 54 Inflation, ausgewählte Länder
- Folie 55 Inflation, weitere Länder
- Folie 56 Geldpolitische Leitzinsen
- Folie 57 Aktienmärkte
- Folie 58 Renditen auf 10-jährigen Staatsanleihen
- Folie 59 Nominaler Wechselkurs des Schweizer Frankens
- Folie 60 Effektiver realer Wechselkursindex

# Wirtschaftslage Schweiz

## Tabelle 1: Bruttoinlandprodukt gemäss Produktionsansatz

Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal in %

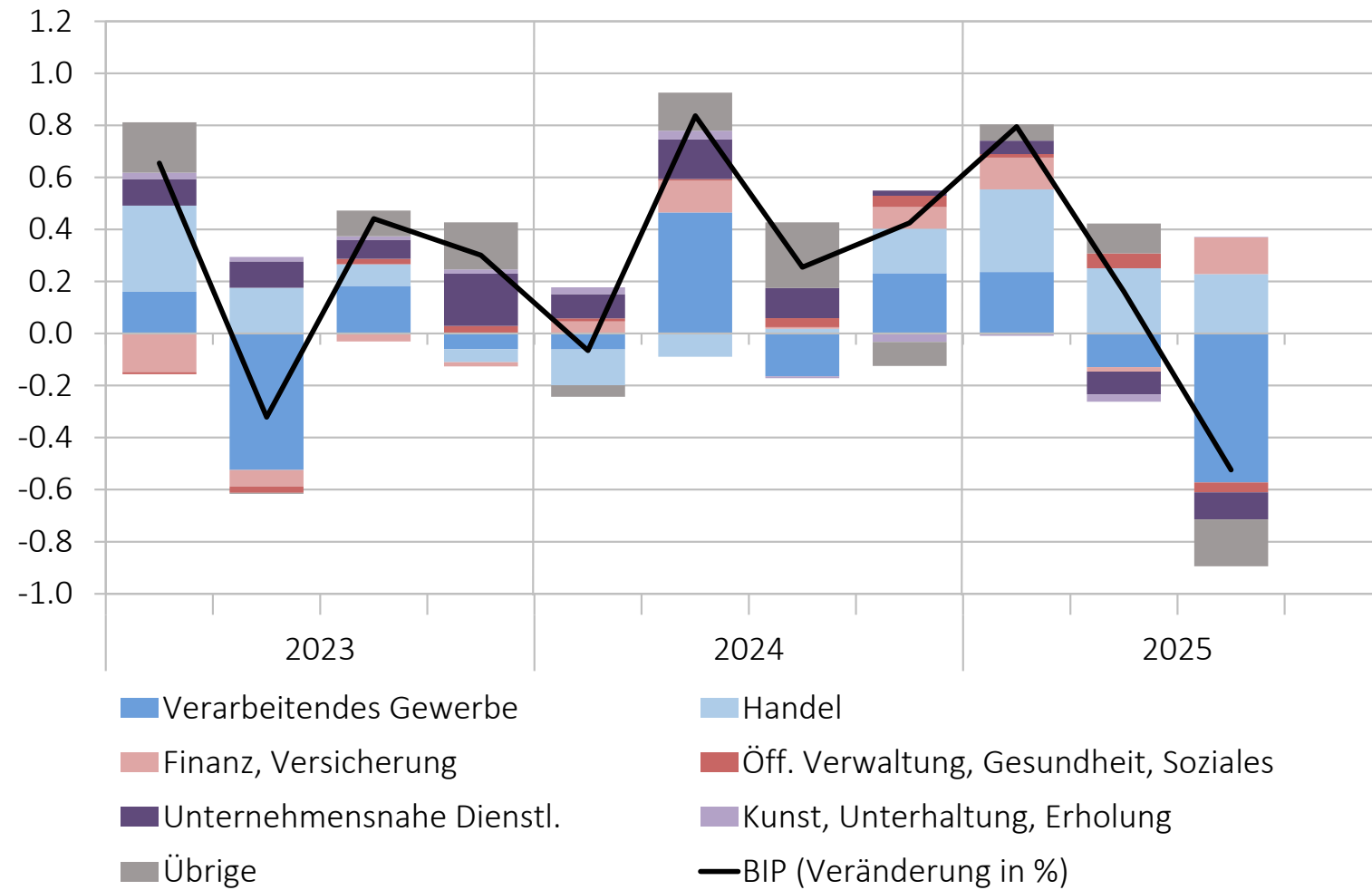
	24:4	25:1	25:2	25:3
<b>Bruttoinlandprodukt*</b>				
<i>Sportevent-bereinigt</i>	0.4	0.8	0.2	-0.5
<i>nicht Sportevent-bereinigt</i>	0.2	0.7	0.2	-0.5
Verarbeitendes Gewerbe	1.2	1.2	-0.7	-3.0
Baugewerbe	-0.1	0.5	-0.5	-0.6
Handel	1.2	2.3	1.8	1.6
Gastgewerbe	2.1	-1.3	1.0	1.4
Finanz, Versicherung	1.0	1.4	-0.2	1.6
Unternehmensnahe Dienstleistungen	0.1	0.3	-0.5	-0.6
Öffentliche Verwaltung	0.7	0.2	0.9	-0.6
Gesundheit, Soziales	0.5	0.8	0.0	0.5
Kunst, Unterhaltung, Erholung*				
<i>Sportevent-bereinigt</i>	-3.5	-1.0	-3.2	0.2
<i>nicht Sportevent-bereinigt</i>	-25.8	-9.0	-4.4	-0.8
Übrige	-0.9	0.1	0.6	-1.2

\* Von Sportevent-Effekten betroffen sind: BIP, Branchenaggregat «Kunst, Unterhaltung, Erholung».

Quelle: SECO

## Abbildung 1: Beiträge der Branchen zum BIP-Wachstum

Real, saison- und Sportevent-bereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten



Quelle: SECO

**Tabelle 2:** Bruttoinlandprodukt gemäss Verwendungsansatz

Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal in %

	24:4	25:1	25:2	25:3
<b>Bruttoinlandprodukt*</b>				
<i>Sportevent-bereinigt</i>	0.4	0.8	0.2	-0.5
<i>nicht Sportevent-bereinigt</i>	0.2	0.7	0.2	-0.5
Privater Konsum	0.3	0.1	0.4	0.4
Staatskonsum	0.6	0.1	0.6	-0.2
Ausrüstungsinvestitionen	0.5	-0.1	-1.0	-0.1
Bauinvestitionen	-0.4	0.1	-0.5	-0.2
Warenexporte ohne Wertsachen	3.4	7.2	-6.1	-4.2
sowie ohne Transithandel	5.8	3.9	-3.9	-6.9
Dienstleistungsexporte*				
<i>Sportevent-bereinigt</i>	0.1	0.4	1.3	0.1
<i>nicht Sportevent-bereinigt</i>	3.4	-2.1	-1.6	3.3
Warenimporte ohne Wertsachen	3.4	7.5	-4.6	-0.8
Dienstleistungsimporte*				
<i>Sportevent-bereinigt</i>	-0.4	-0.3	-1.8	2.5
<i>nicht Sportevent-bereinigt</i>	0.1	-0.8	-4.7	6.7

\* Von Sportevent-Effekten betroffen sind: BIP, Dienstleistungsexporte sowie -importe.

Quelle: SECO

### **Tabelle 3:** Beiträge zum BIP-Wachstum

Real, saison- und (wo zutreffend) Sportevent-bereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten

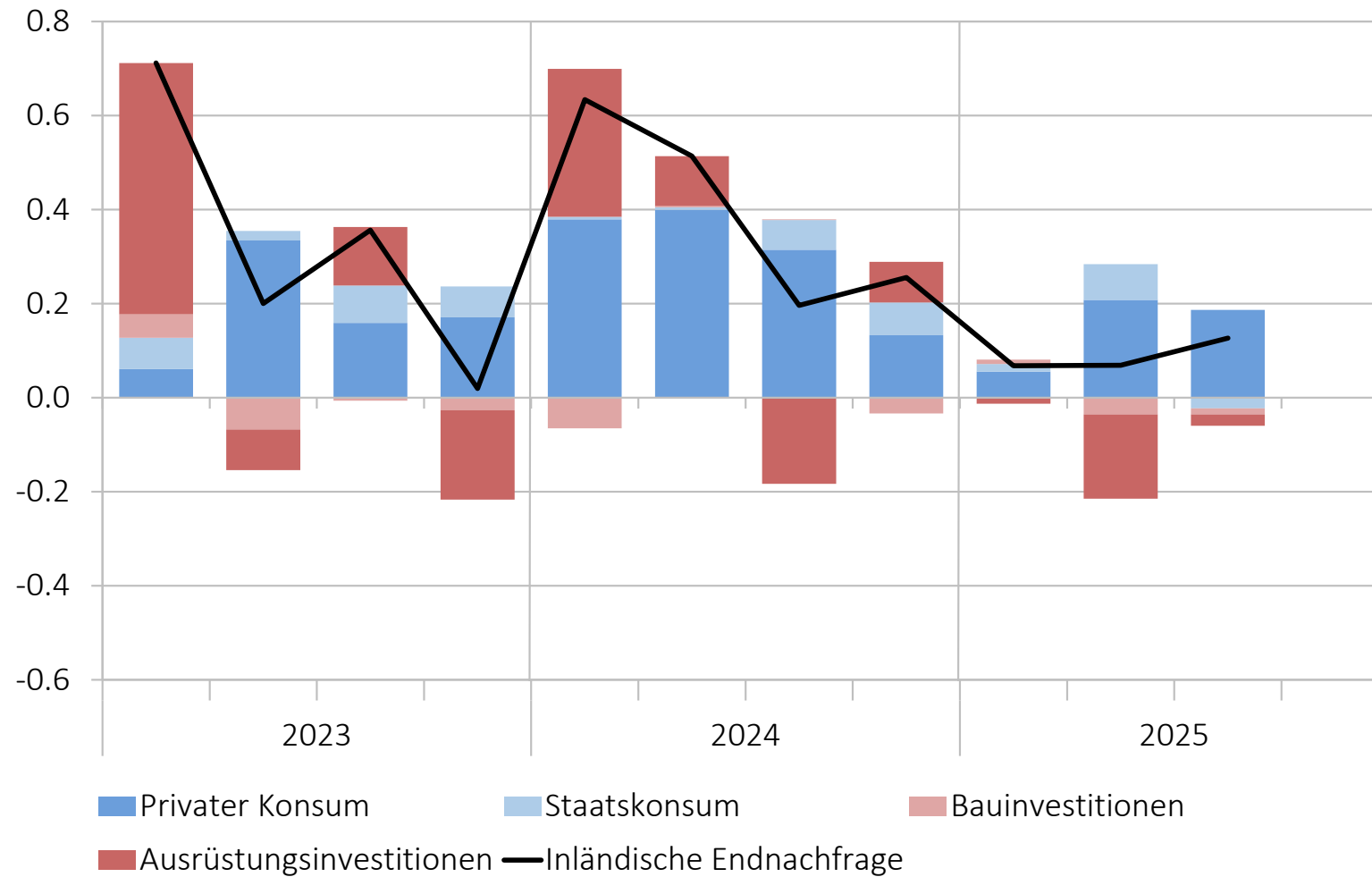
	2024:4	2025:1	2025:2	2025:3
Inländische Endnachfrage	0.3	0.1	0.1	0.1
Vorratsveränderungen inkl. statistischer Diskrepanz*	-0.3	-0.3	0.7	1.2
Handelsbilanz ohne Wertsachen*	0.5	1.0	-0.6	-1.9

\* Von Sportevent-Effekten betroffen sind: Vorratsveränderungen inkl. statistischer Diskrepanz sowie Handelsbilanz ohne Wertsachen.

Quelle: SECO

## Abbildung 2: Komponenten der inländischen Endnachfrage

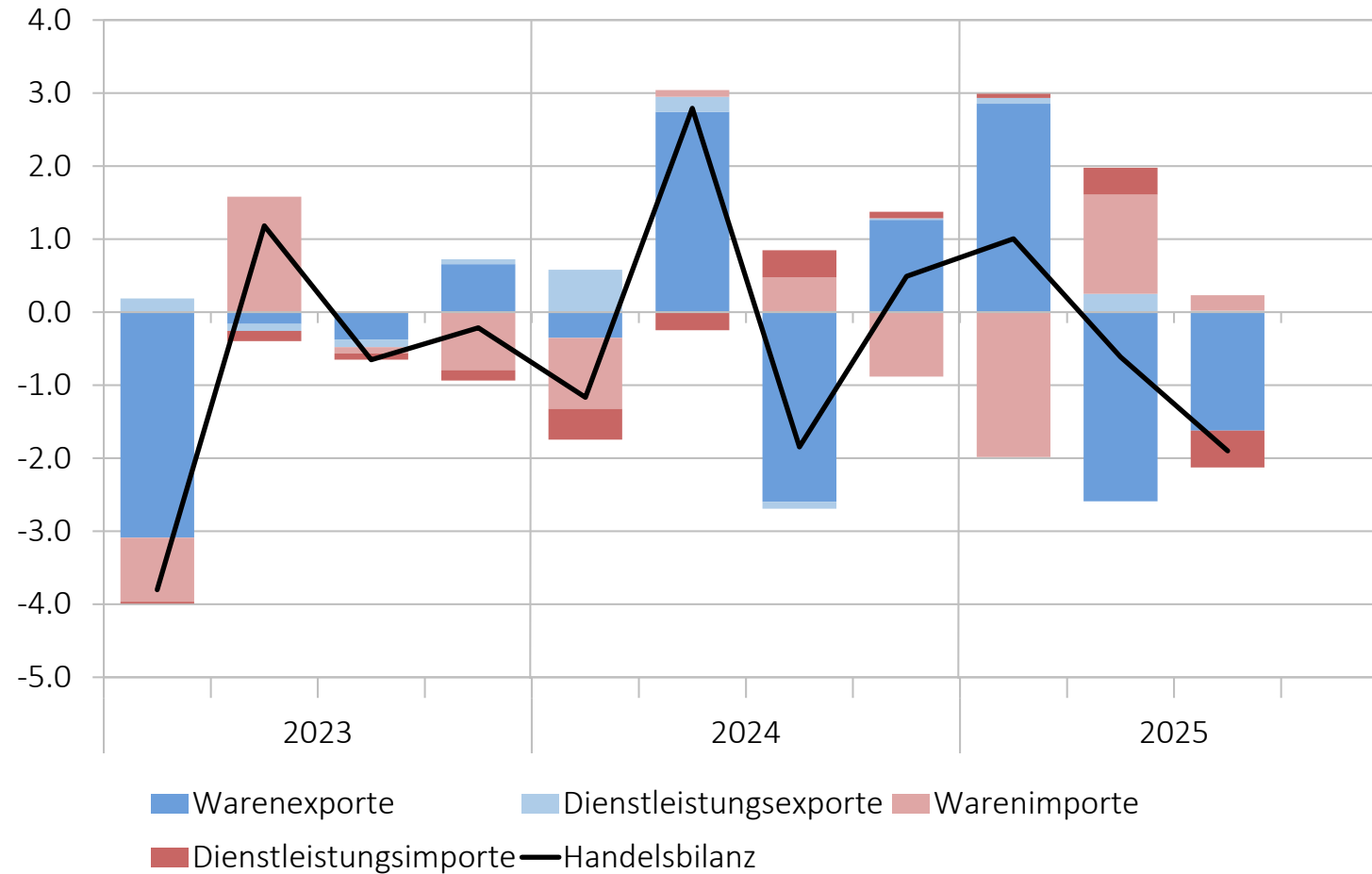
Beiträge zum BIP-Wachstum gegenüber dem Vorquartal in Prozentpunkten, real, saisonbereinigt



Quelle: SECO

### Abbildung 3: Komponenten der Handelsbilanz

Beiträge zum BIP-Wachstum gegenüber dem Vorquartal in Prozentpunkten, real, saison- und Sportevent-bereinigt, Warenexporte und -importe ohne Wertsachen



Quelle: SECO

## Tabelle 4: Konjunkturprognosen Schweiz, Dezember 2025

Ohne gegenteilige Angabe Veränderungen in %, Beiträge in Prozentpunkten, BIP und Komponenten: real, saisonbereinigt

	2024	2025 *	2026 *	2027 *
<b>Bruttoinlandprodukt (BIP) und Komponenten, Sportevent-bereinigt**</b>				
BIP	1.2	1.4 (1.3)	1.1 (0.9)	1.7
Privater Konsum	2.4	1.5 (1.4)	1.5 (1.3)	1.5
Staatskonsum	1.3	1.3 (1.5)	0.4 (0.4)	0.4
Bauinvestitionen	-1.4	-0.5 (-0.1)	1.6 (1.8)	1.8
Ausrüstungsinvestitionen	1.2	-0.8 (-0.9)	0.7 (0.5)	2.2
Warenexporte	2.7	2.2 (2.3)	1.2 (-0.5)	3.9
Dienstleistungsexporte	3.6	2.0 (2.0)	2.5 (2.5)	2.5
Warenimporte	4.2	5.1 (3.6)	0.0 (-1.0)	3.5
Dienstleistungsimporte	2.9	-1.2 (-1.5)	3.1 (3.0)	3.5
<b>Beiträge zum BIP-Wachstum, Sportevent-bereinigt**</b>				
Inländische Endnachfrage	1.4	0.7 (0.7)	1.0 (0.9)	1.3
Aussenhandel	0.0	0.1 (0.6)	0.3 (-0.1)	0.3
<b>Arbeitsmarkt und Preise</b>				
Vollzeitäquivalente Beschäftigung	1.3	0.1 (0.4)	0.2 (0.2)	0.8
Arbeitslosenquote in %	2.4	2.8 (2.9)	3.1 (3.2)	2.9
Landesindex der Konsumentenpreise	1.1	0.2 (0.2)	0.2 (0.5)	0.5
BIP, nicht Sportevent-bereinigt	1.4	1.2 (1.1)	1.4 (1.2)	1.4

\* Prognosen der Expertengruppe Konjunkturprognosen des Bundes vom 15.12.2025. Prognosen vom 16.10.2025 in Klammern.

\*\* Von Sportevent-Effekten betroffen sind: BIP, Dienstleistungsexporte, Dienstleistungsimporte, Aussenhandel.  
Quellen: BFS, SECO

Quellen: BFS, SECO

## Tabelle 5: Internationale und monetäre Rahmenbedingungen, Dezember 2025

Ohne gegenteilige Angabe Veränderungen in %, BIP und Weltnachfrage: real, saisonbereinigt

	2024	2025 *	2026 *	2027 *
<b>BIP international</b>				
Vereinigte Staaten	2.8	1.8 (1.8)	1.7 (1.7)	2.0
Euroraum	0.8	1.4 (1.3)	1.1 (1.1)	1.4
Deutschland	-0.5	0.3 (0.3)	1.0 (1.0)	1.5
Vereinigtes Königreich	1.1	1.4 (1.3)	1.3 (1.3)	1.4
Japan	-0.2	1.4 (1.2)	0.6 (0.6)	0.7
Bric-Länder	5.2	5.1 (4.8)	4.4 (4.1)	4.4
China	5.0	5.0 (4.8)	4.4 (4.1)	4.3
Weltnachfrage	1.7	1.8 (1.7)	1.5 (1.5)	1.8
Erdölpreis in USD pro Fass Brent	80.5	69.2 (70.1)	62.9 (66.2)	63.0
<b>Schweiz</b>				
Saron in %	1.3	0.1 (0.1)	0.0 (0.0)	0.0
Rendite 10-jährige Staatsanleihen in %	0.6	0.3 (0.4)	0.3 (0.5)	0.5
Realer Wechselkursindex	0.9	1.4 (1.4)	1.4 (1.4)	0.0

\* Annahmen der Expertengruppe Konjunkturprognosen des Bundes vom 15.12.2025. Annahmen vom 16.10.2025 in Klammern.

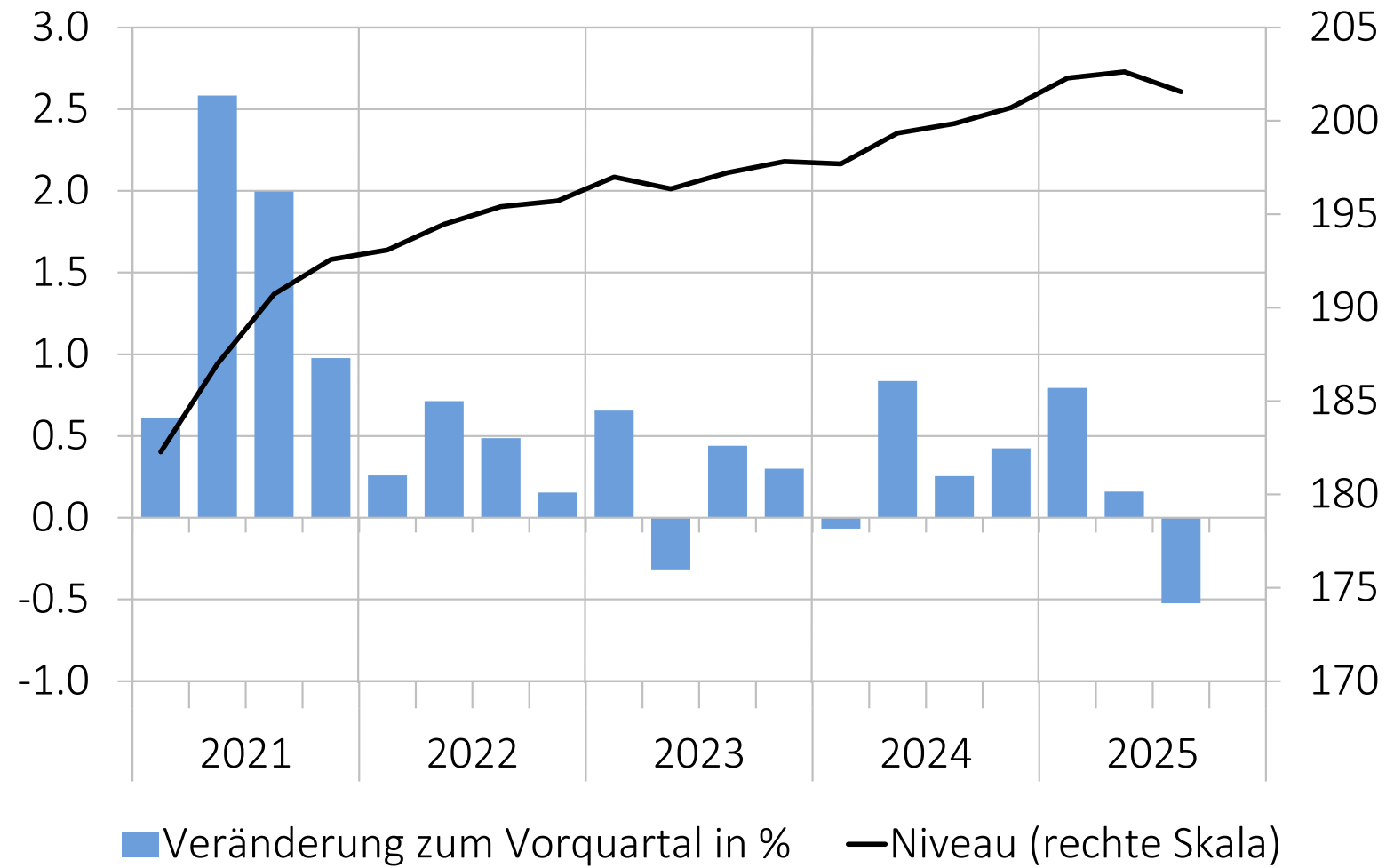
Quellen: SECO, entsprechende statistische Institutionen

Quellen: SECO, entsprechende statistische Institutionen

# Übrige Abbildungen

## Abbildung 4: BIP

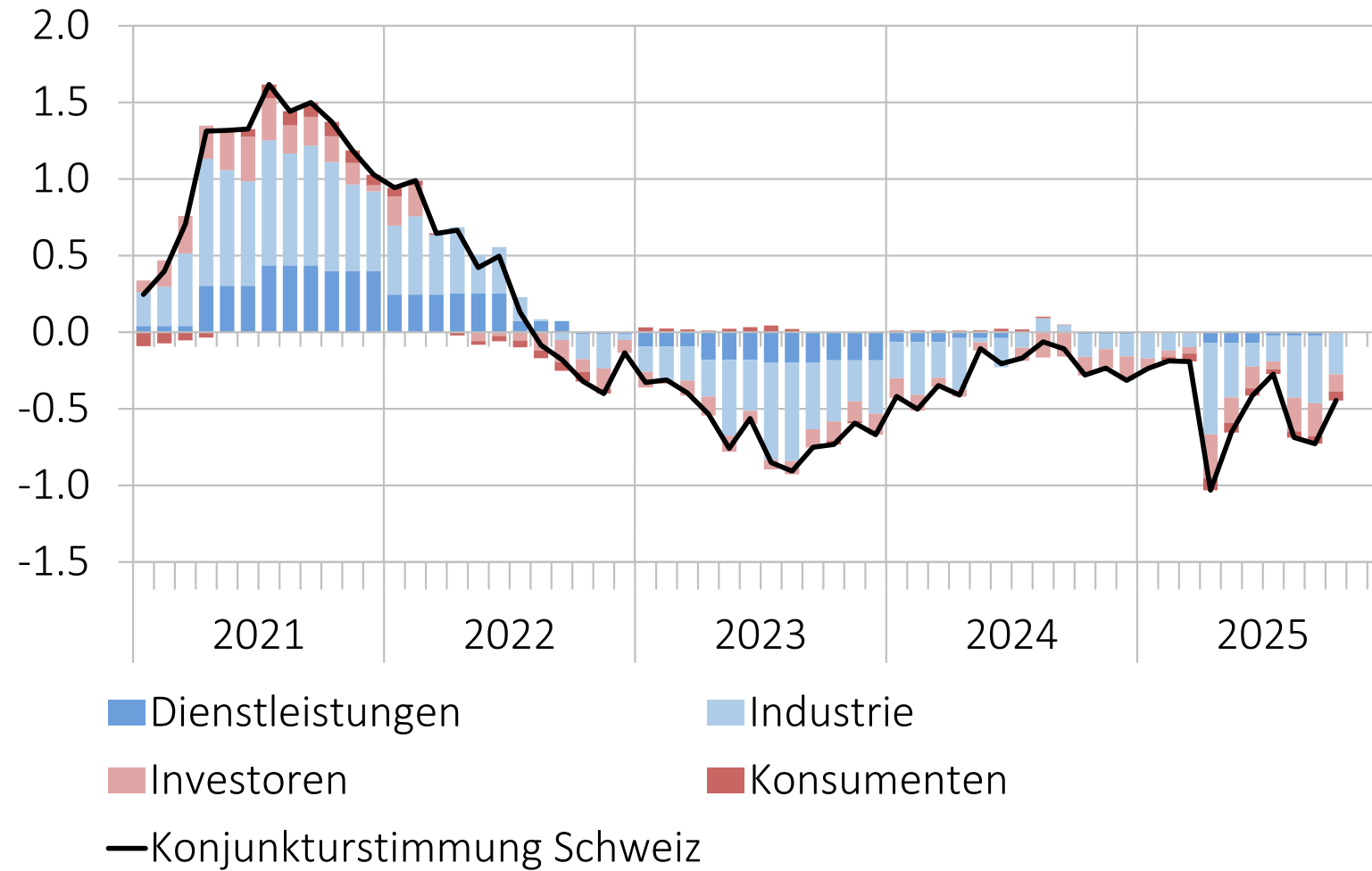
Real, saison- und Sportevent-bereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 5: Konjunkturstimmung Schweiz

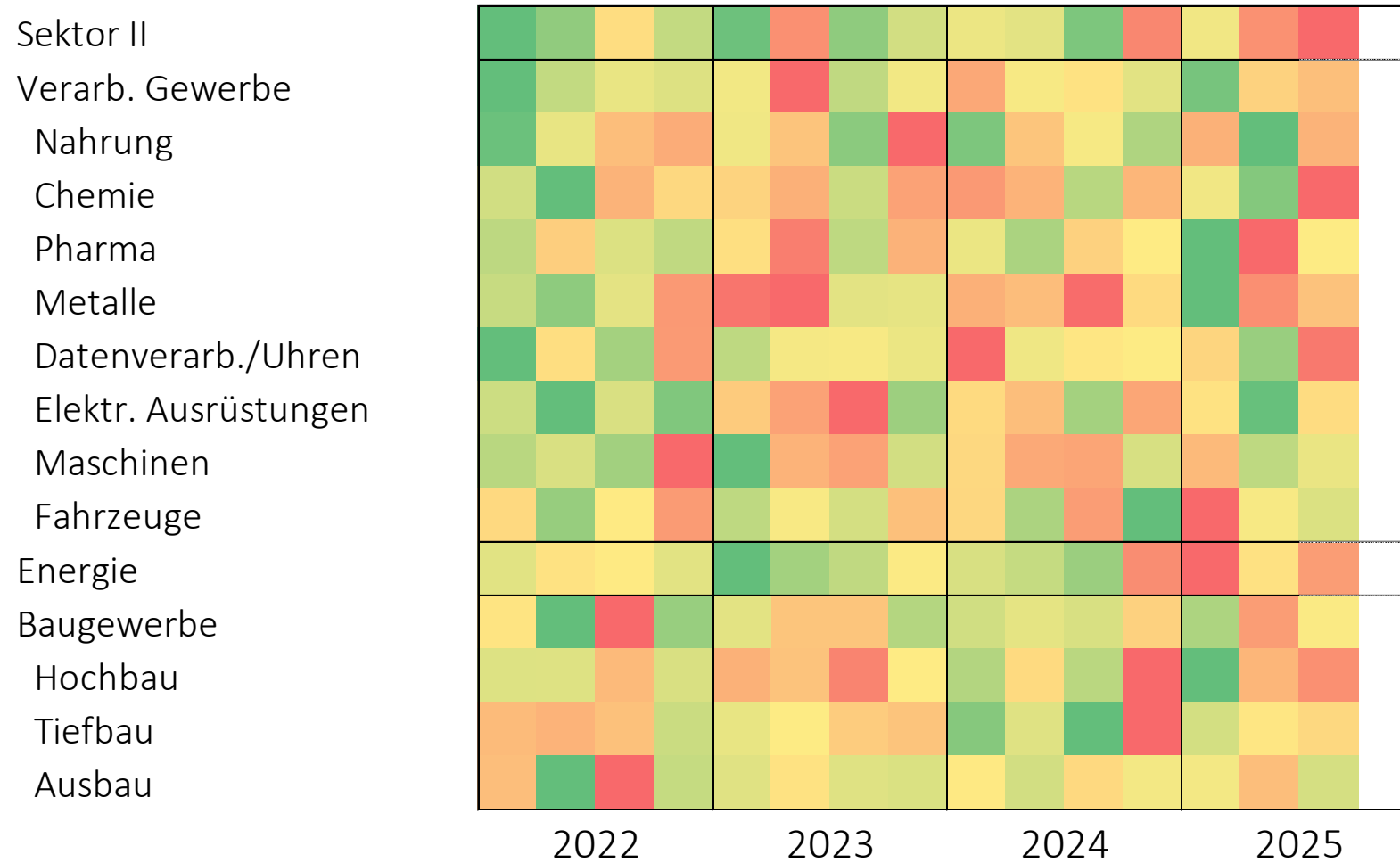
Index und Beiträge



Quelle: SECO

## Abbildung 6: Umsätze in der Industrie

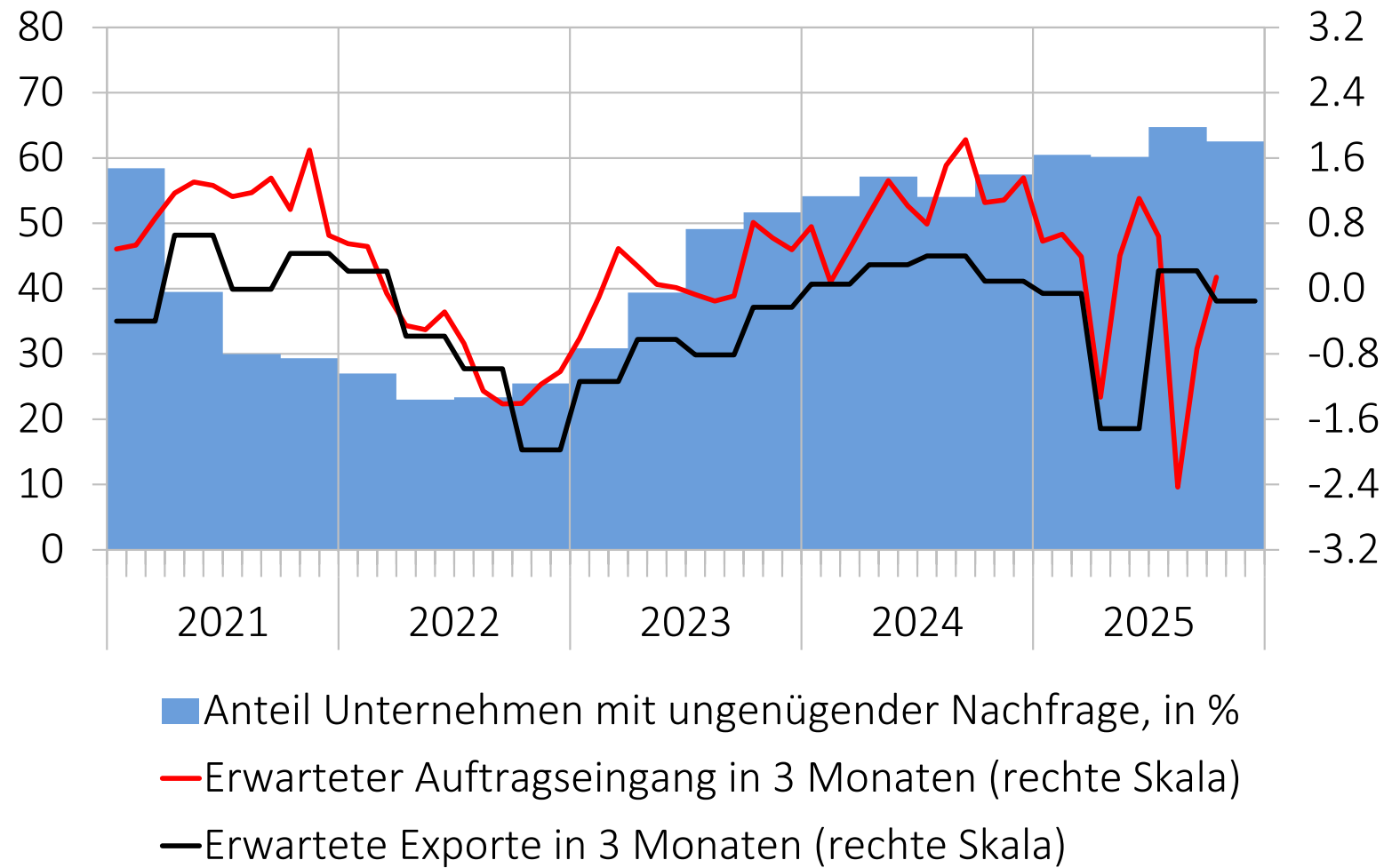
Nominal, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal: grün = positiv; rot = negativ



Quelle: BFS

## Abbildung 7: Indikatoren zur Industrieentwicklung

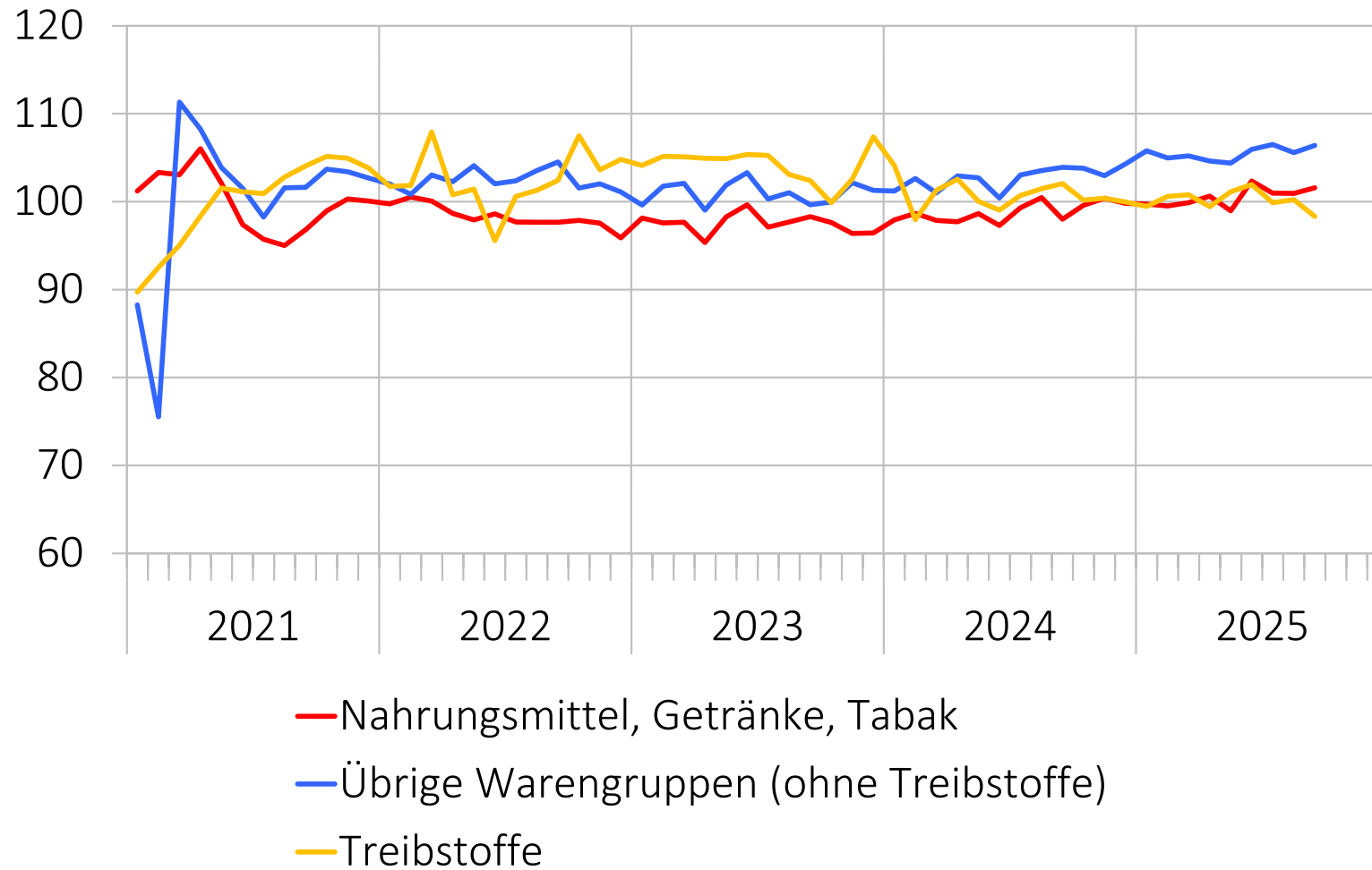
Saldo, saisonbereinigt, standardisiert



Quelle: KOF

## Abbildung 8: Detailhandelsumsätze

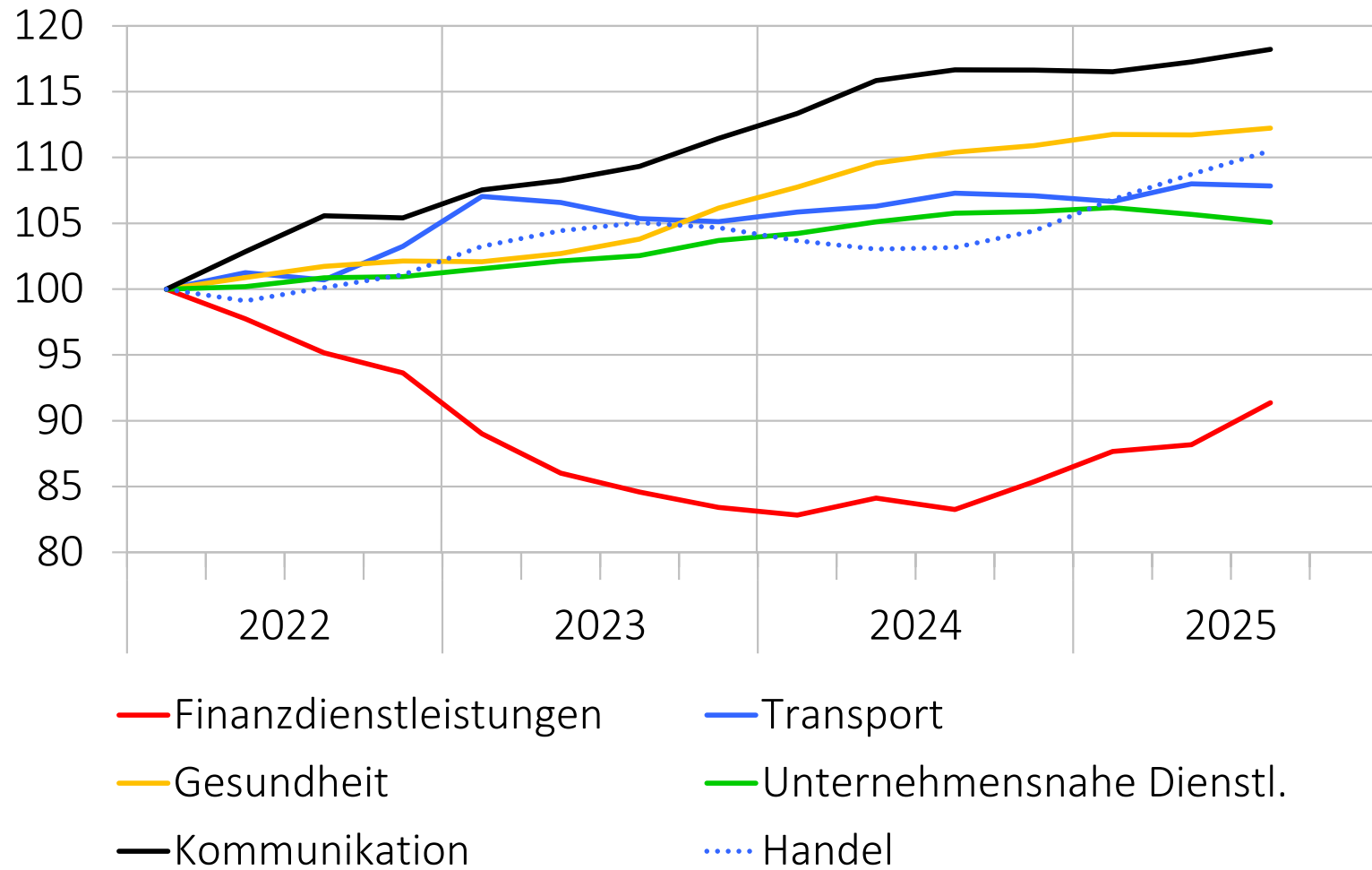
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2021 = 100



Quelle: BFS

## Abbildung 9: Wertschöpfung Dienstleistungsbranchen

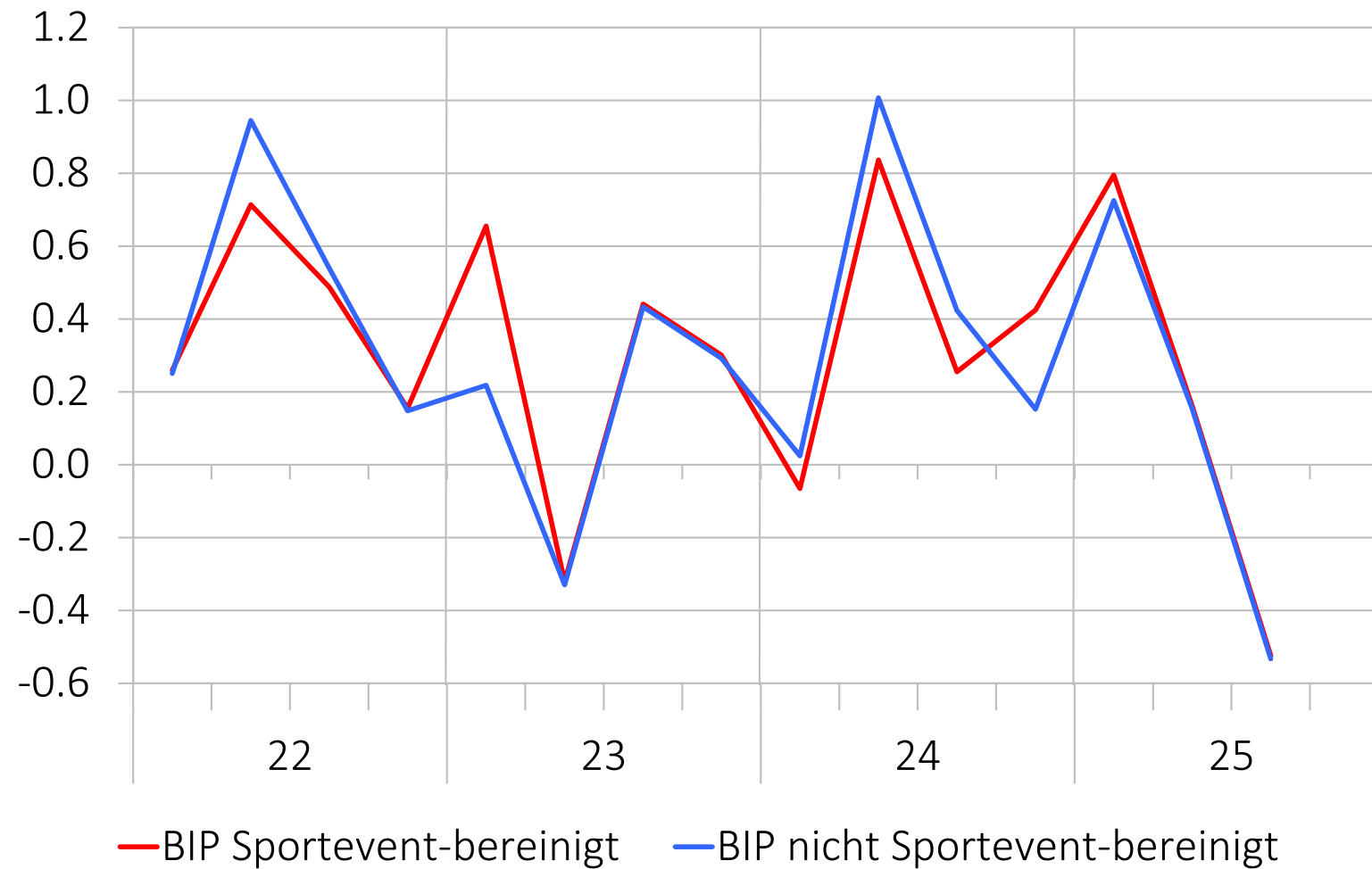
Real, saisonbereinigt, 1. Quartal 2022 = 100



Quelle: SECO

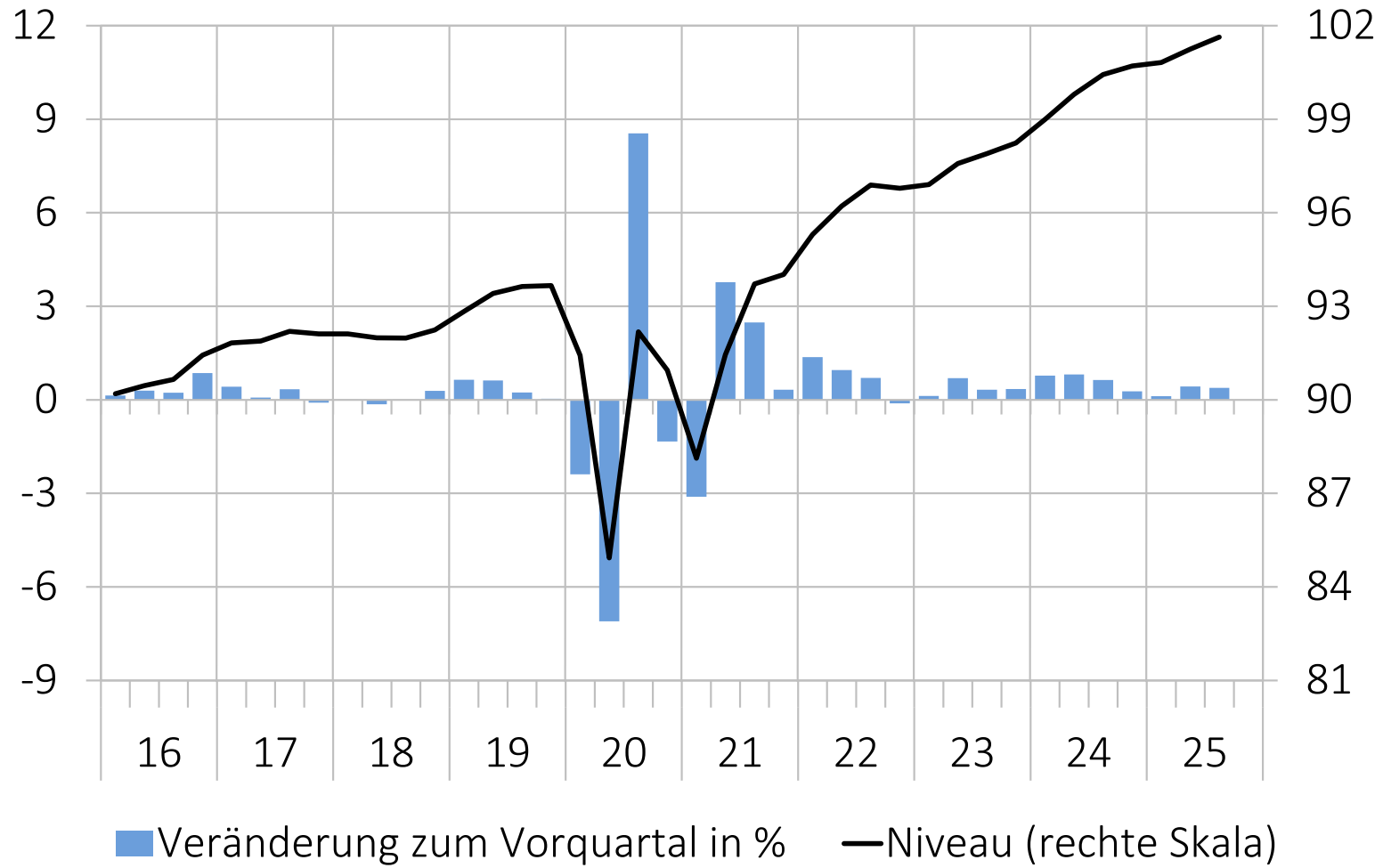
## Abbildung 10: BIP und internationale Sportgrossanlässe

Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal in %



Quelle: SECO

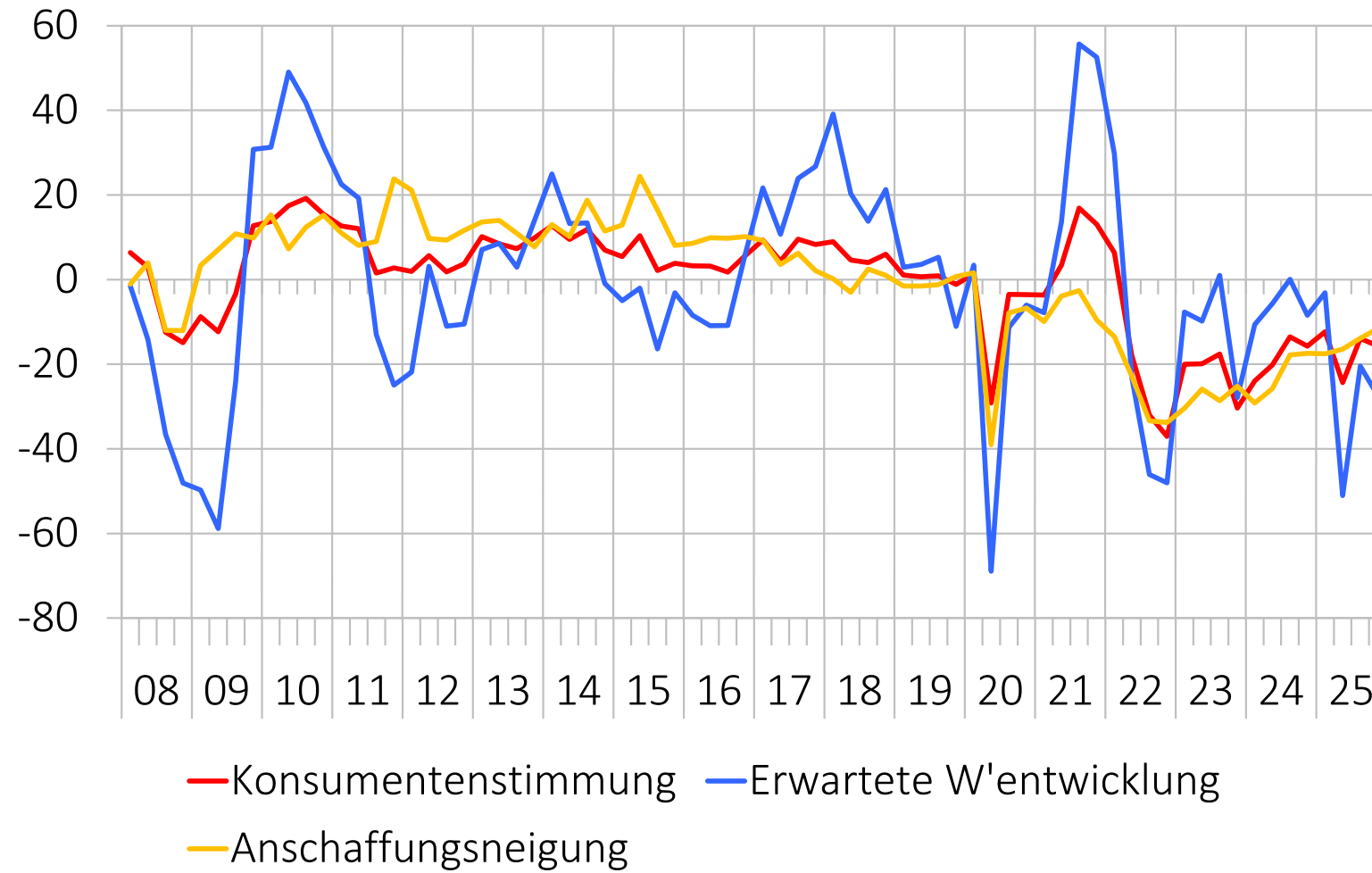
**Abbildung 11: Privater Konsum**  
Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 12: Konsumentenstimmung

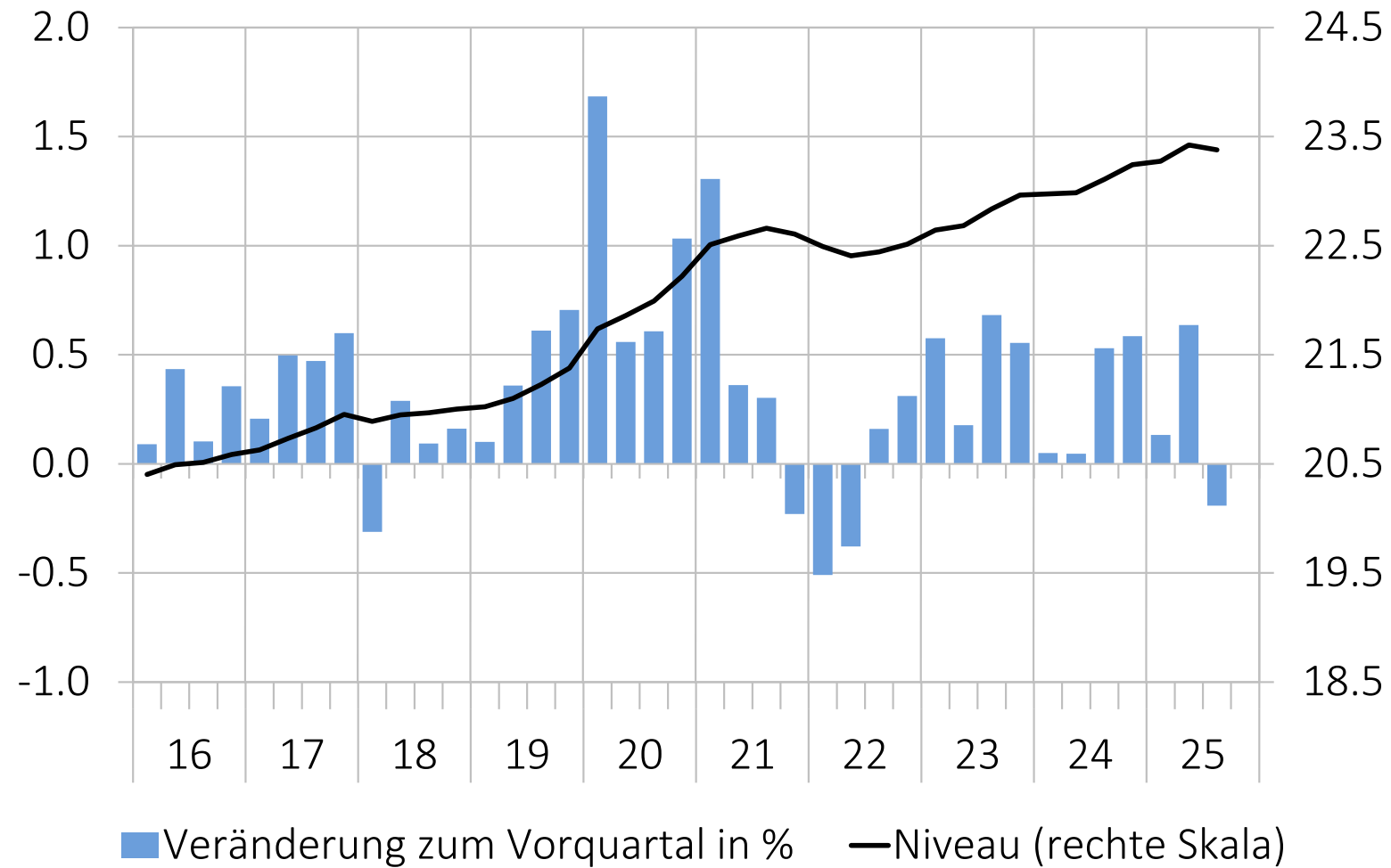
Index und Teilindizes, Mittelwert 2008–2024 = 0



Quelle: SECO

## Abbildung 13: Staatskonsum

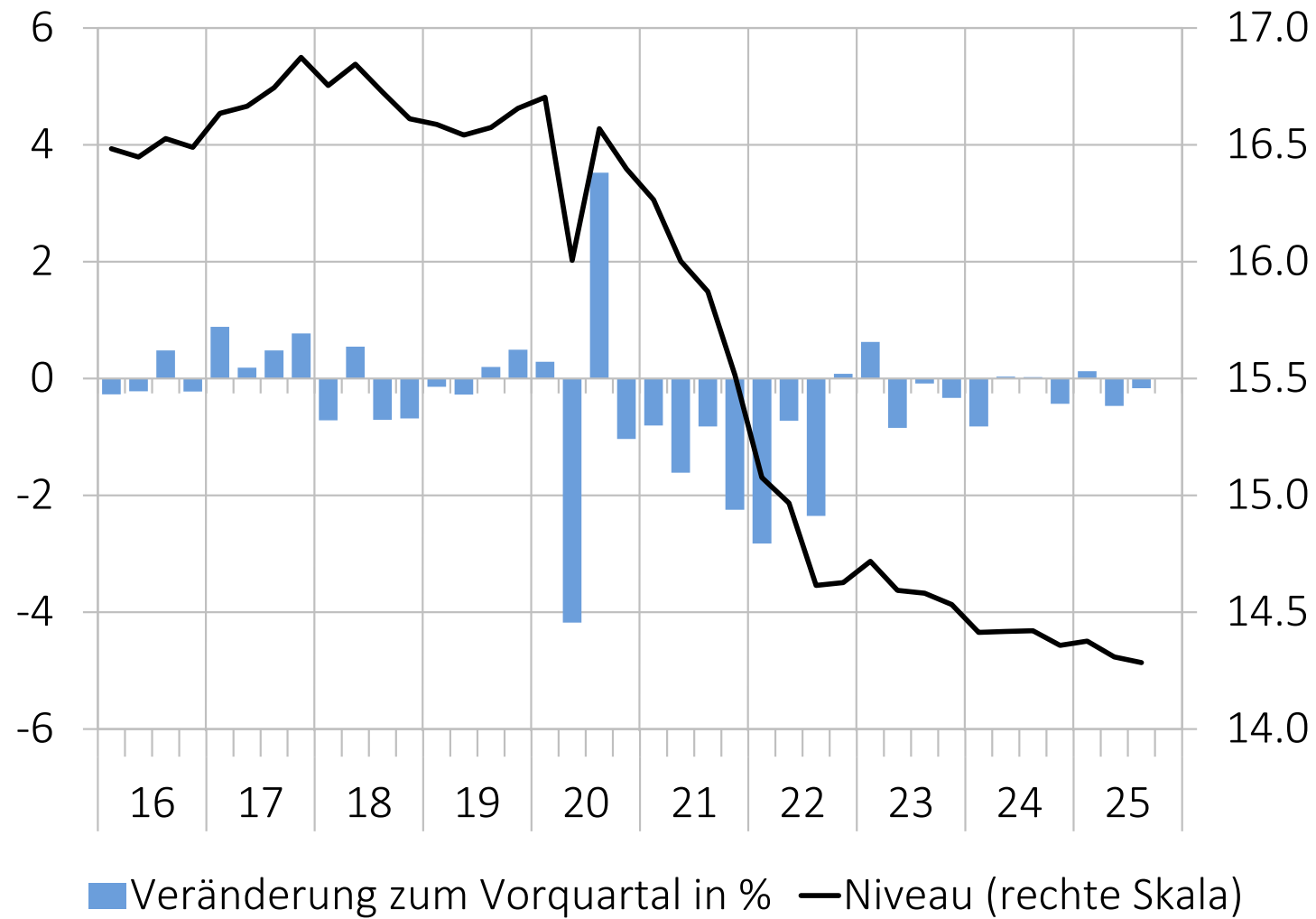
Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 14: Bauinvestitionen

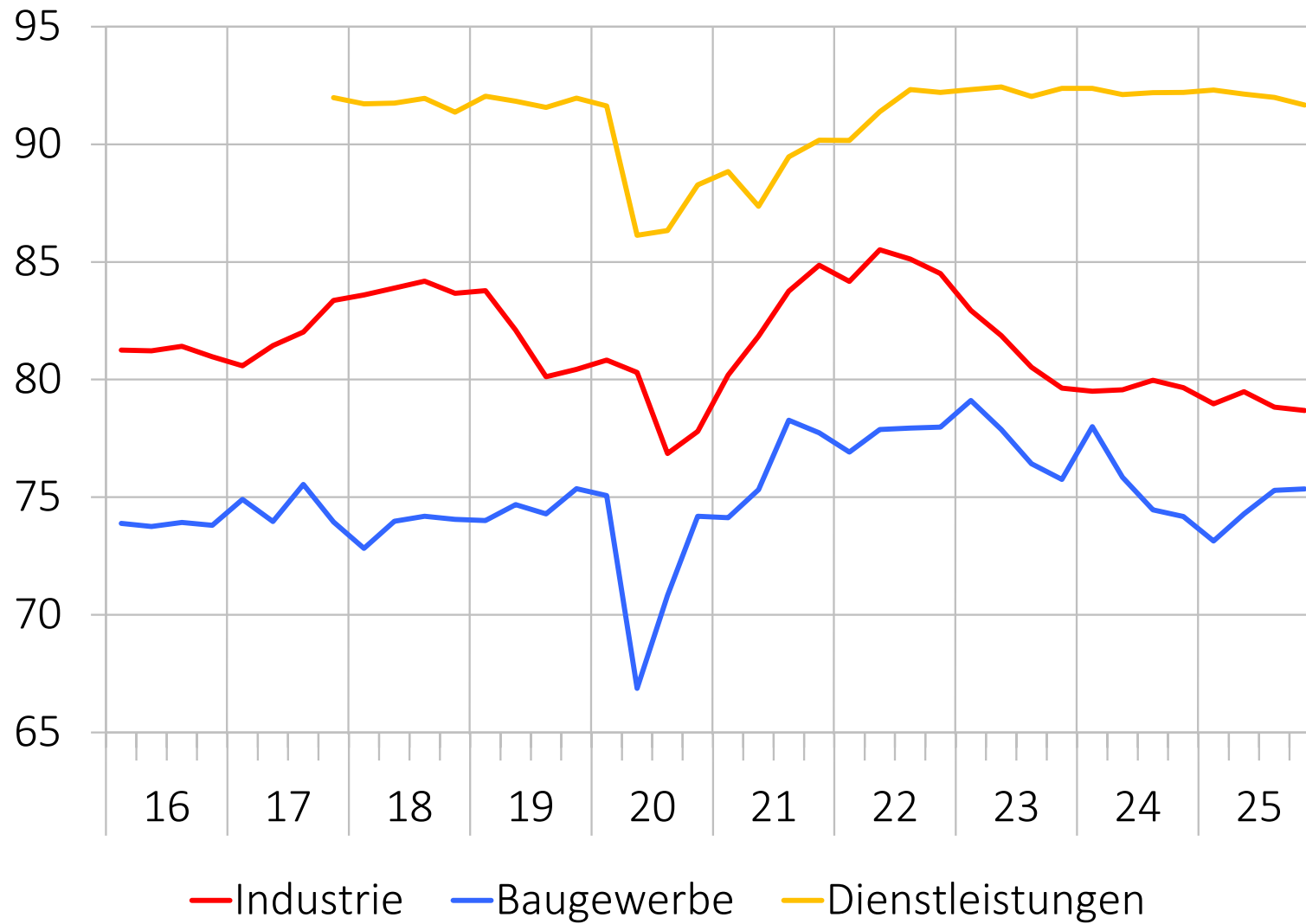
Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 15: Kapazitätsauslastung

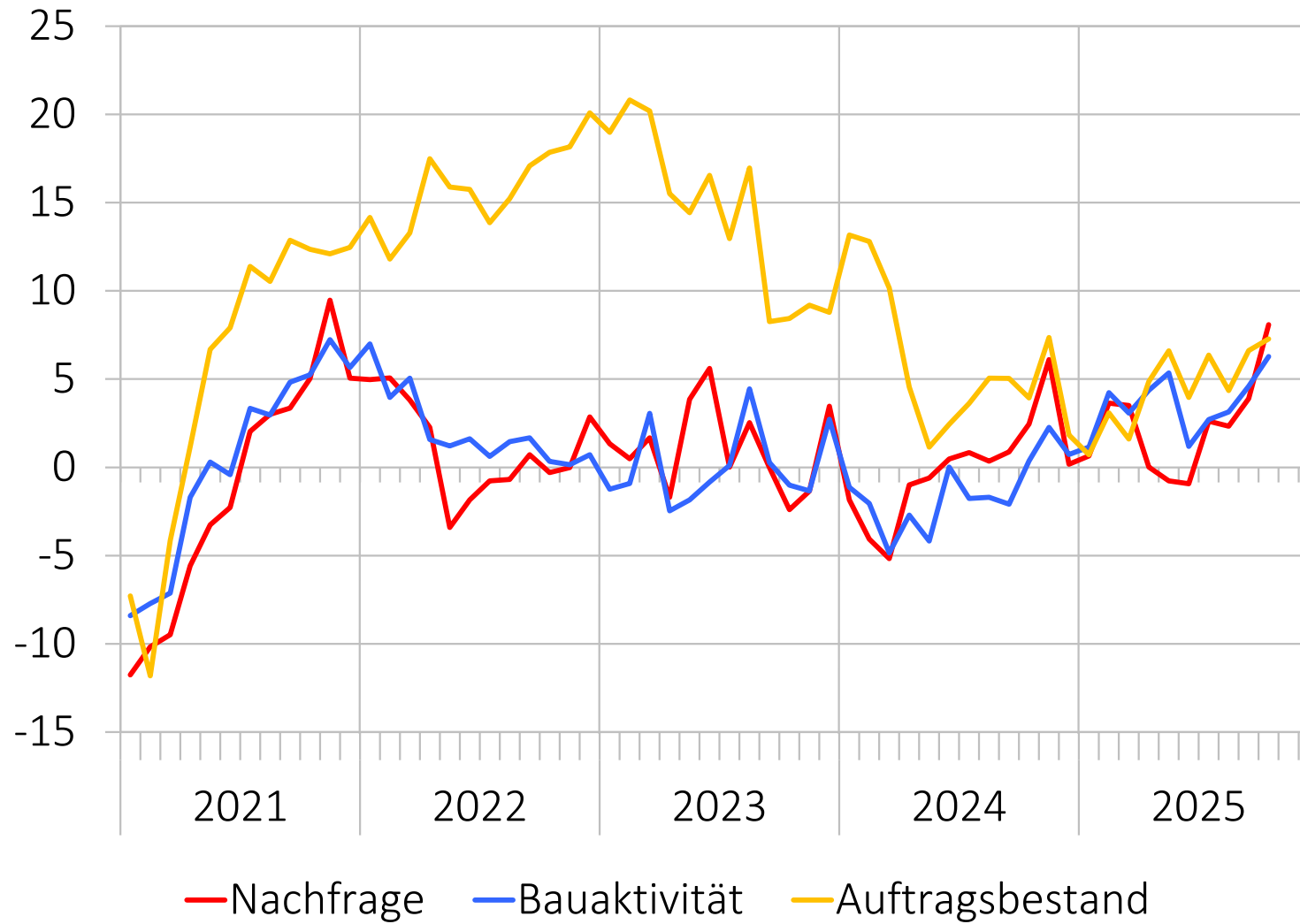
Saisonbereinigt, in %



Quelle: KOF

## Abbildung 16: Stimmung im Baugewerbe

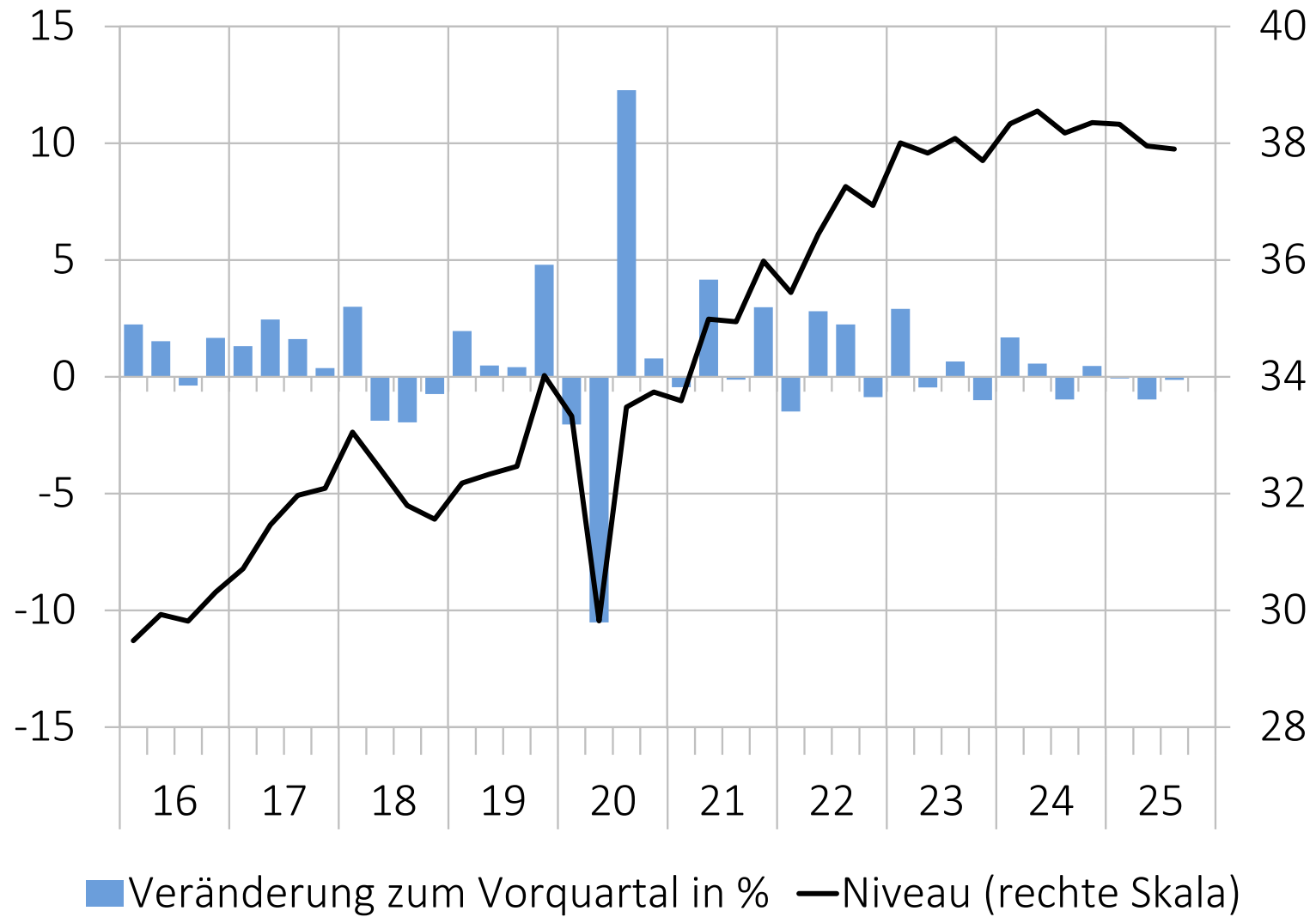
Saldo, saisonbereinigt; Nachfrage, Bauaktivität: Erwartungen für die nächsten drei Monate



Quelle: KOF

## Abbildung 17: Ausrüstungsinvestitionen

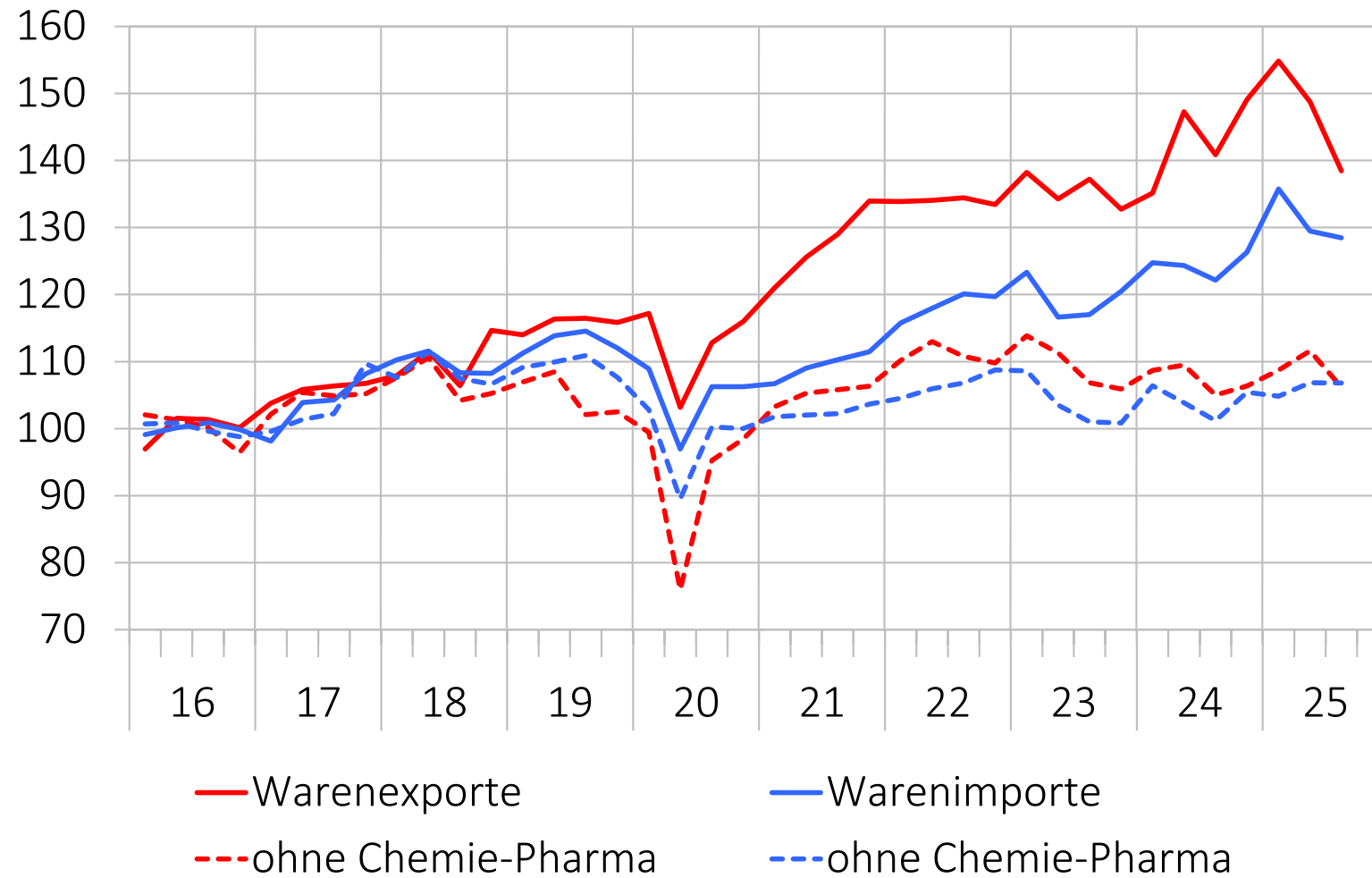
Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 18: Aussenhandel mit Waren

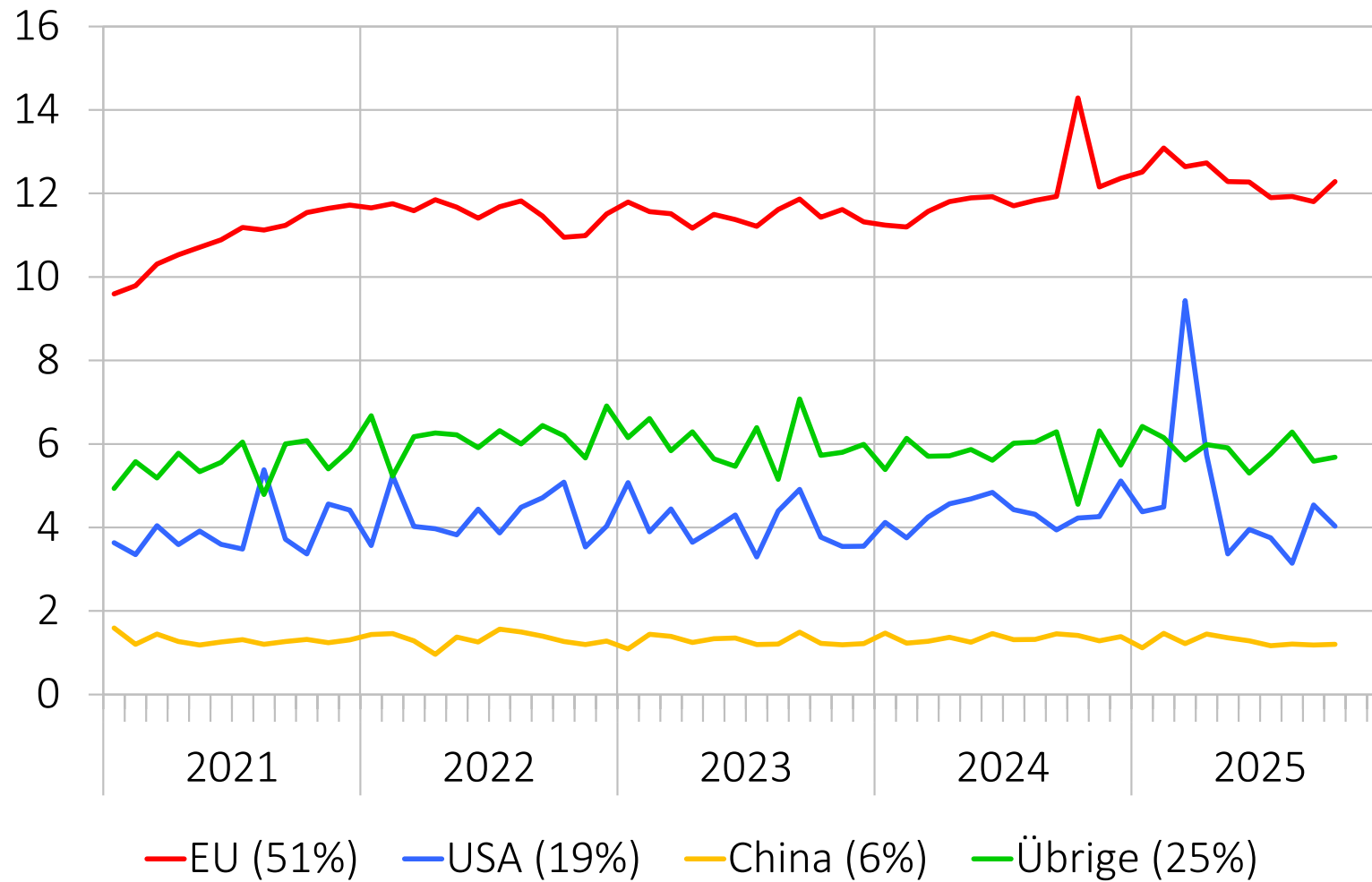
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2016 = 100



Quelle: SECO

## Abbildung 19: Warenexporte nach Handelspartnern

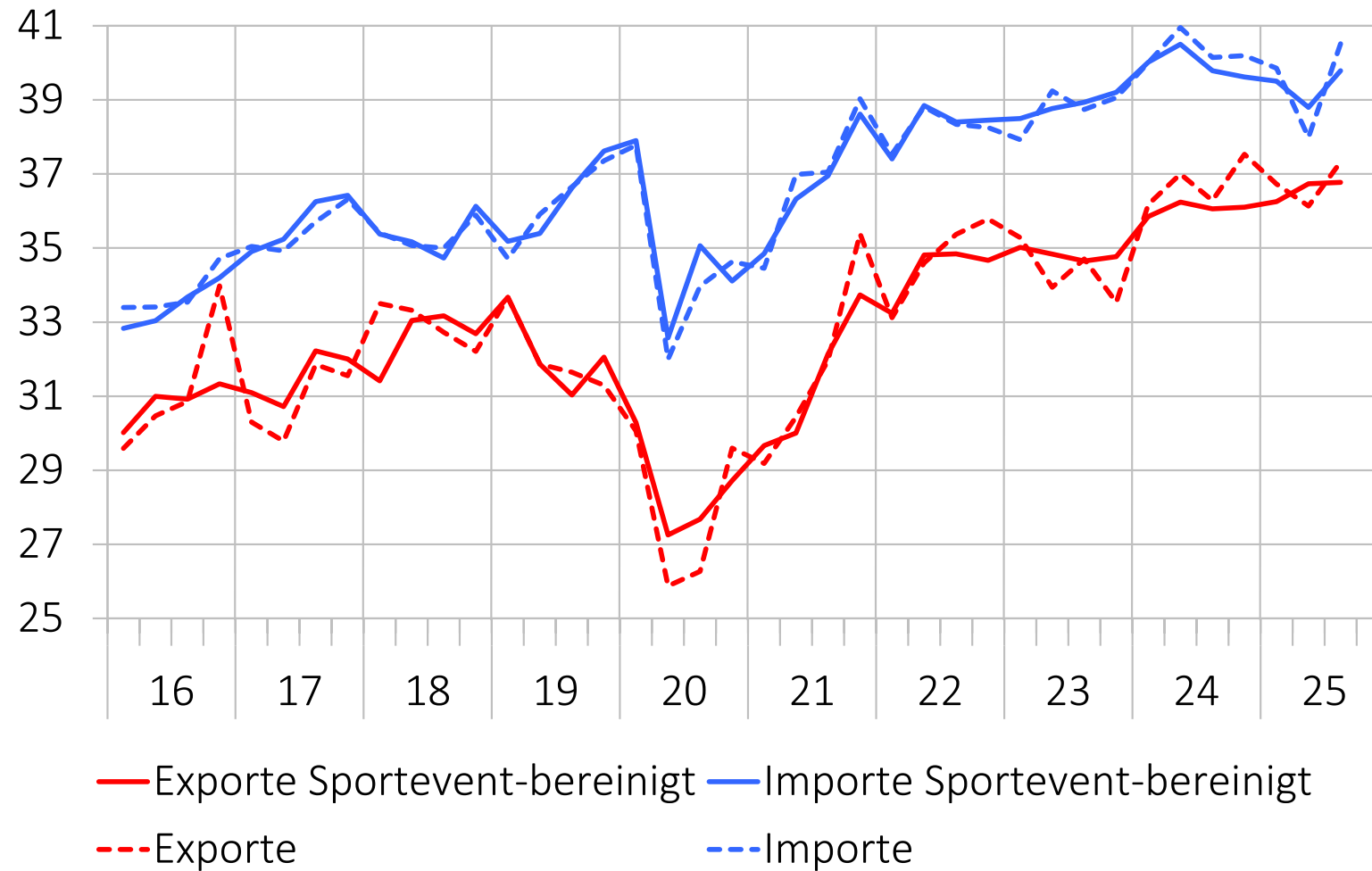
Nominal, saisonbereinigt, in Millionen Franken, Anteil 2024 in Klammern



Quelle: BAZG (Saisonbereinigung: SECO)

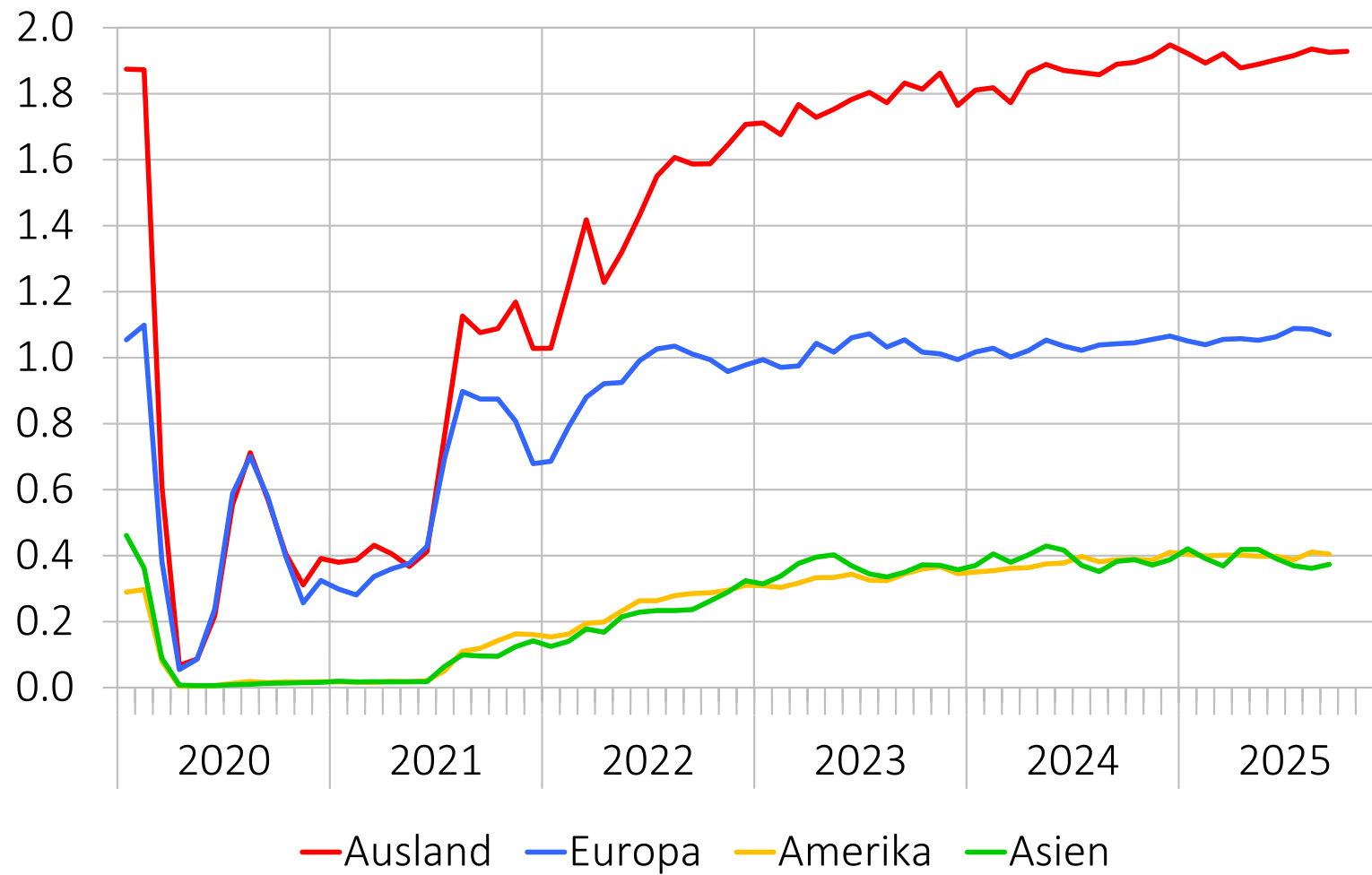
## Abbildung 20: Aussenhandel mit Dienstleistungen

Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

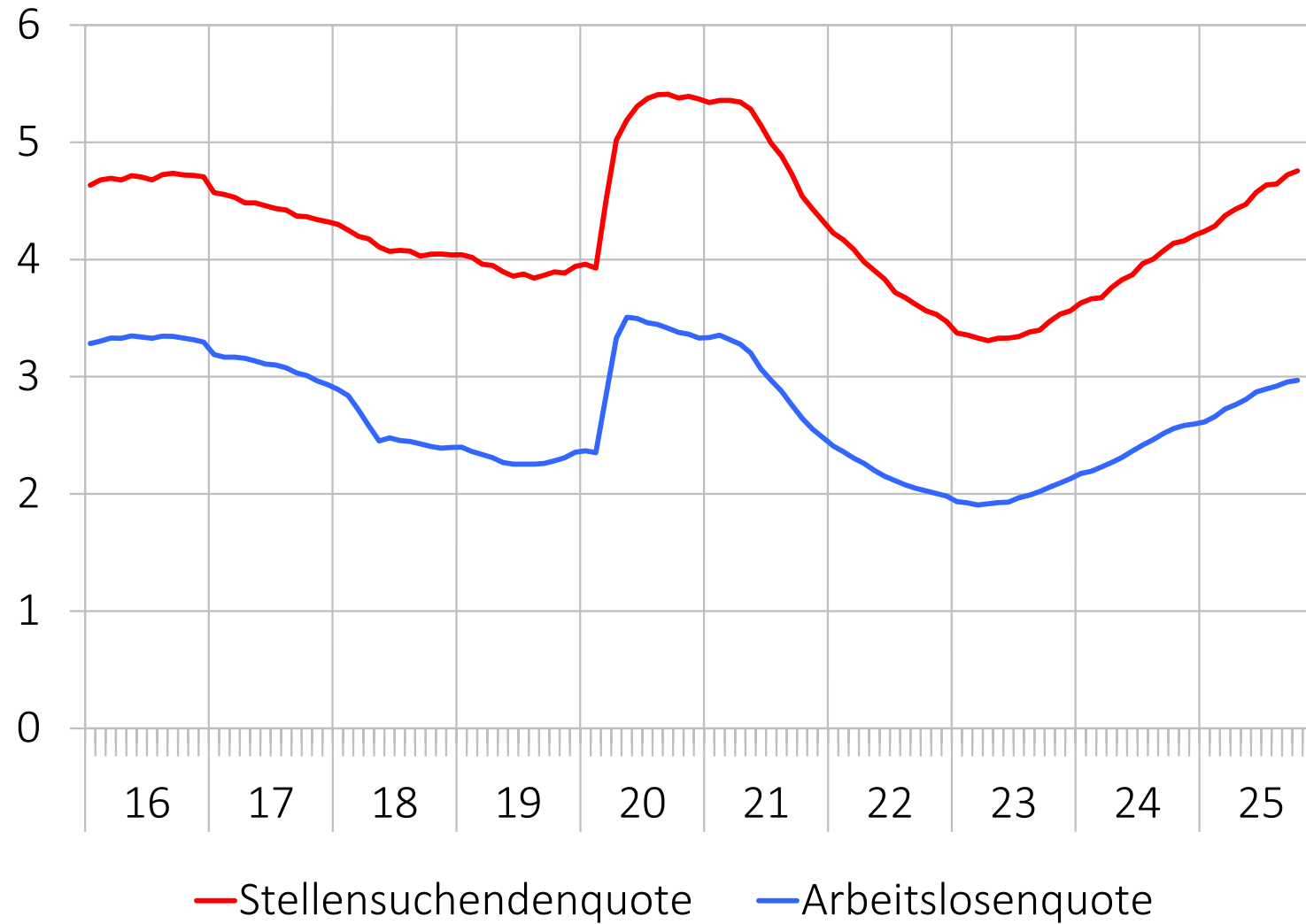
**Abbildung 21: Logiernächte nach Herkunft der Gäste**  
Saisonbereinigt, in Mio.



Quelle: BFS (Saisonbereinigung: SECO)

## Abbildung 22: Stellensuchenden- und Arbeitslosenquote

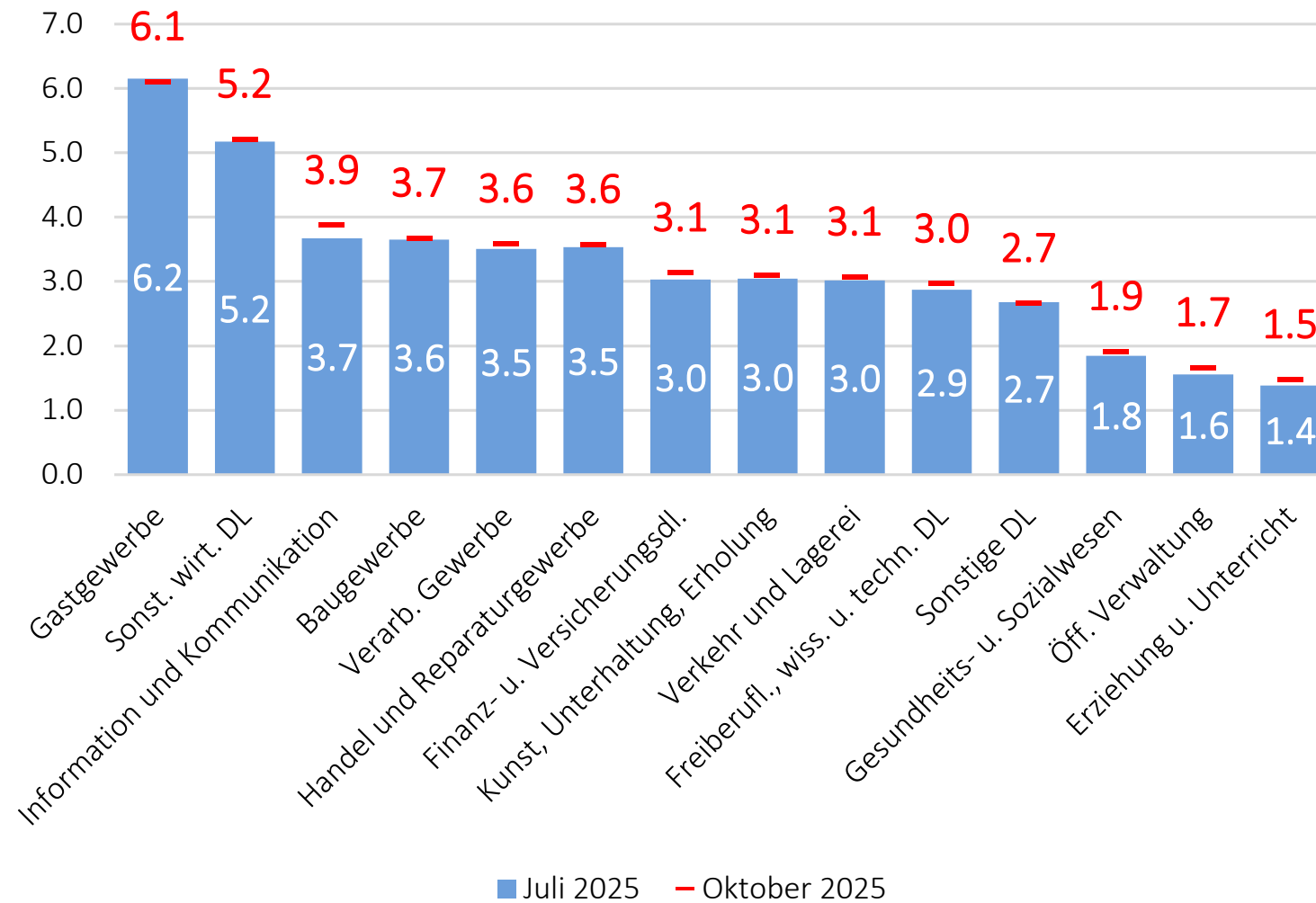
Saisonbereinigt, in % der Erwerbspersonen



Quelle: SECO

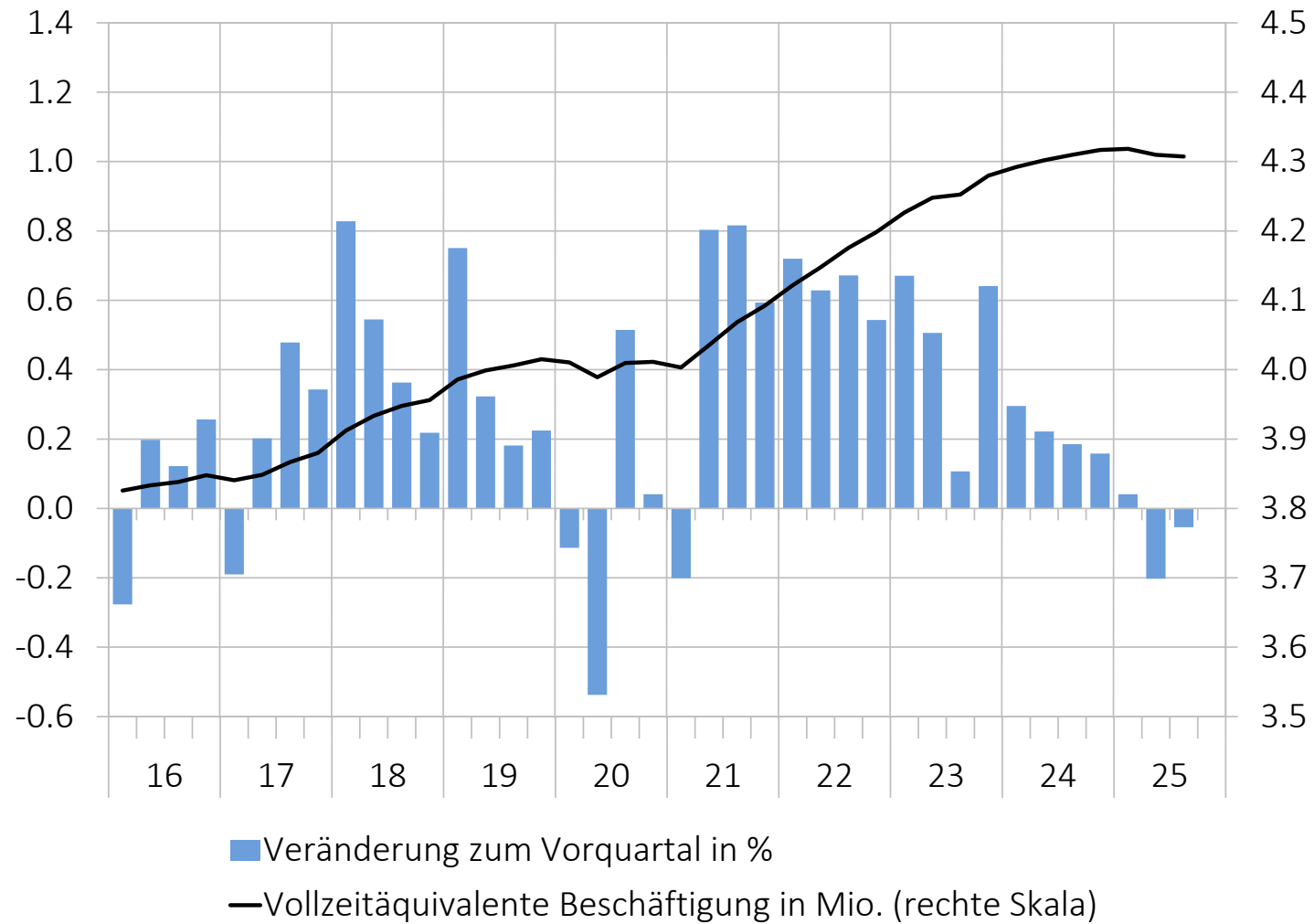
## Abbildung 23: Arbeitslosenquote nach Branchen

Saisonbereinigt, in % der Erwerbstätigen



Quelle: SECO

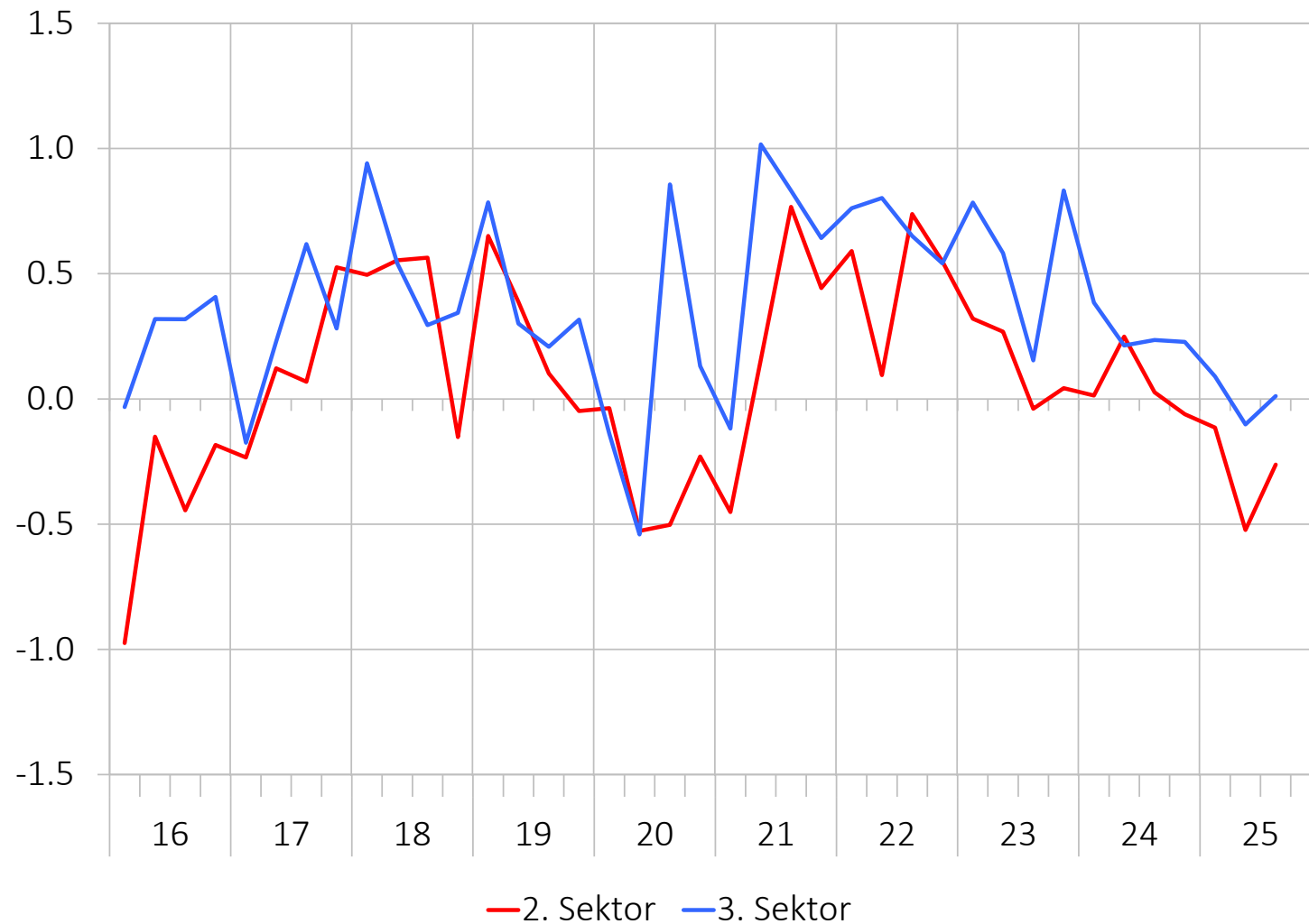
**Abbildung 24: Beschäftigung**  
Saisonbereinigt, Vollzeitäquivalente in Mio.



Quelle: BFS (Saisonbereinigung: SECO)

## Abbildung 25: Beschäftigung im 2. und im 3. Sektor

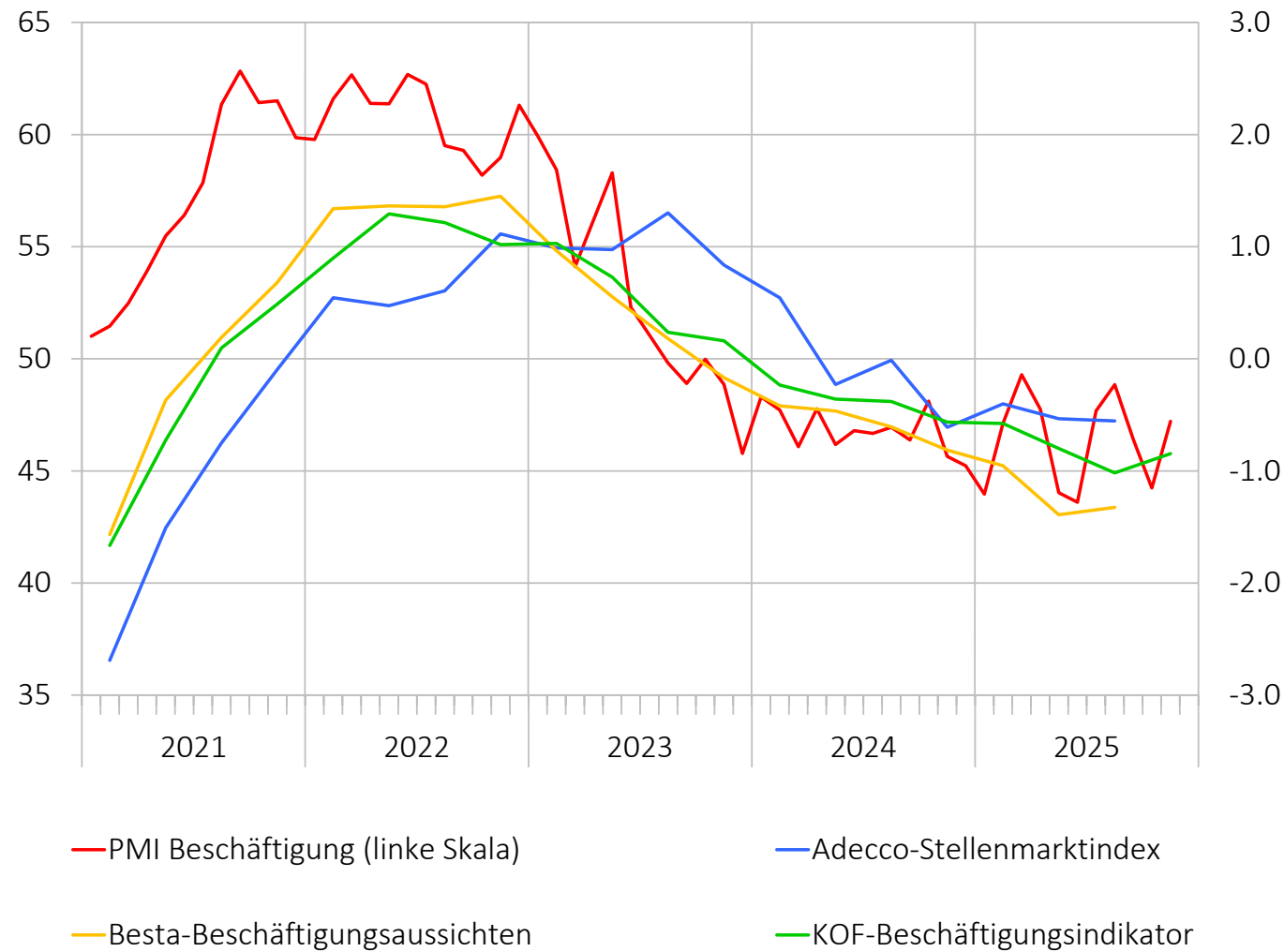
Saisonbereinigt, in Vollzeitäquivalenten, gegenüber dem Vorquartal in %



Quelle: BFS (Saisonbereinigung: SECO)

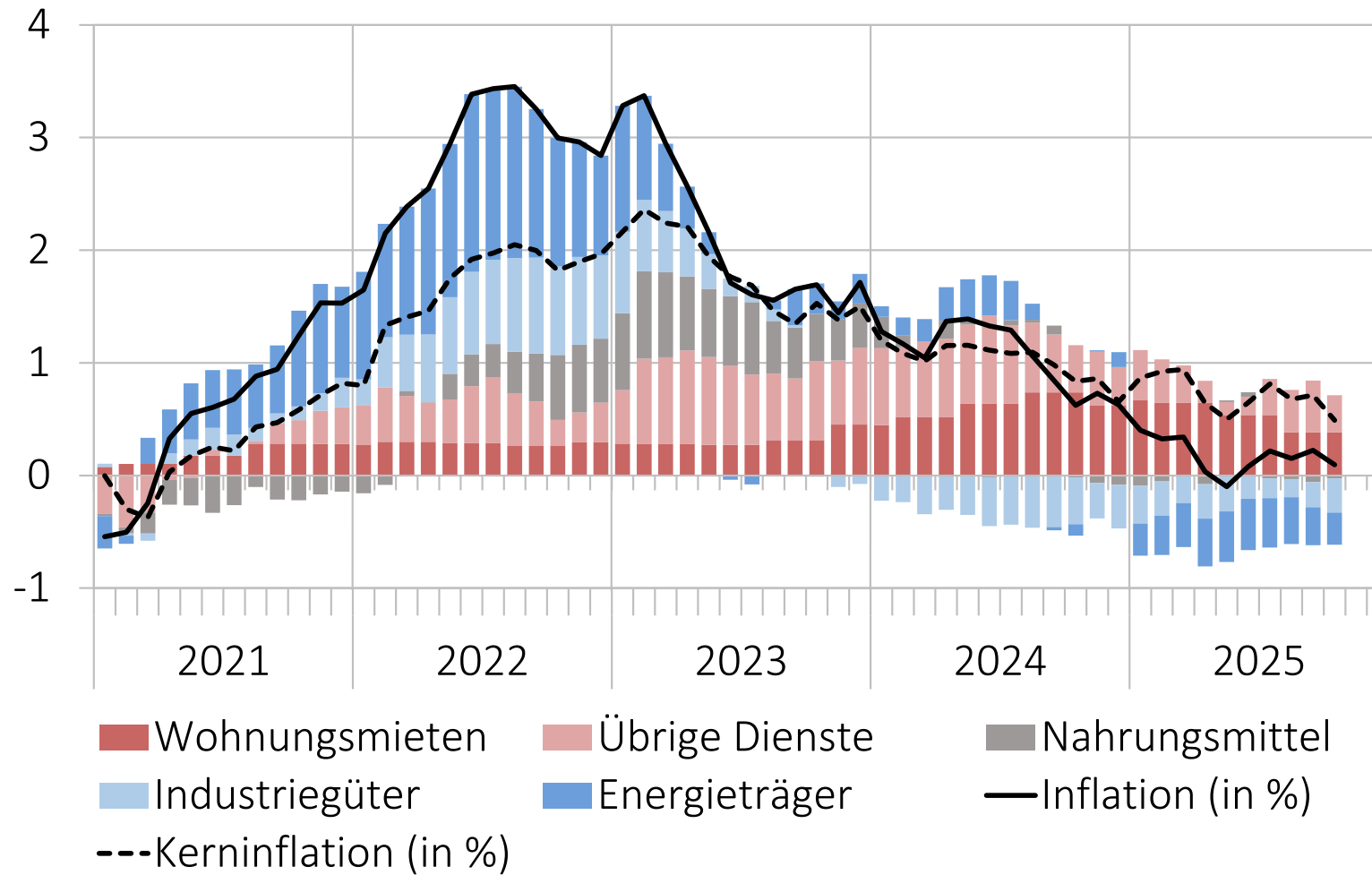
## Abbildung 26: Arbeitsmarktaussichten

PMI: saisonbereinigt, Wachstumsschwelle = 50; übrige Indizes: Quartalswerte standardisiert



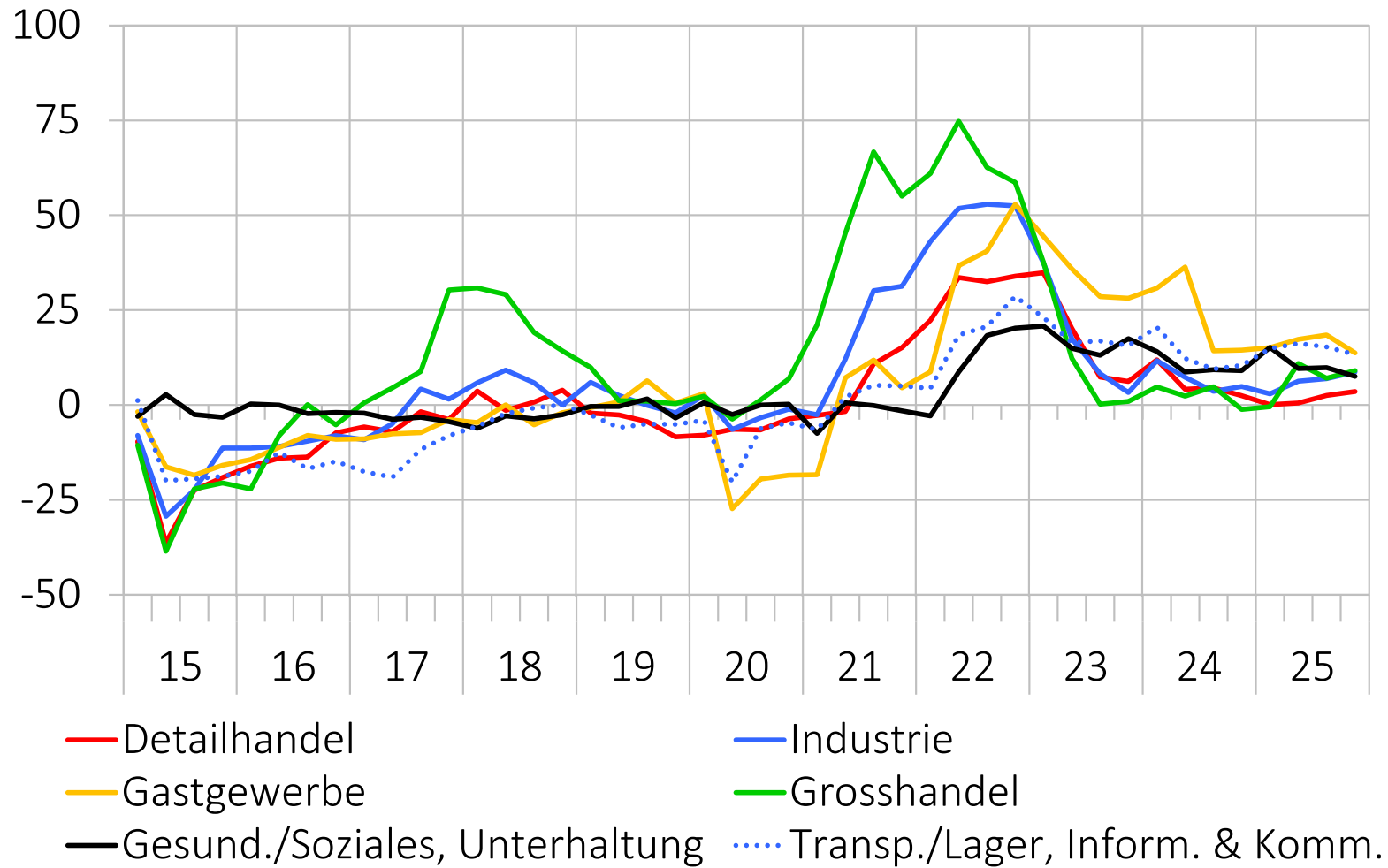
Quellen: UBS/Procure, Adecco, BFS, KOF

**Abbildung 27: Beiträge zur Inflation**  
Gegenüber dem Vorjahresmonat, in Prozentpunkten



Quelle: BFS (Berechnungen: SECO)

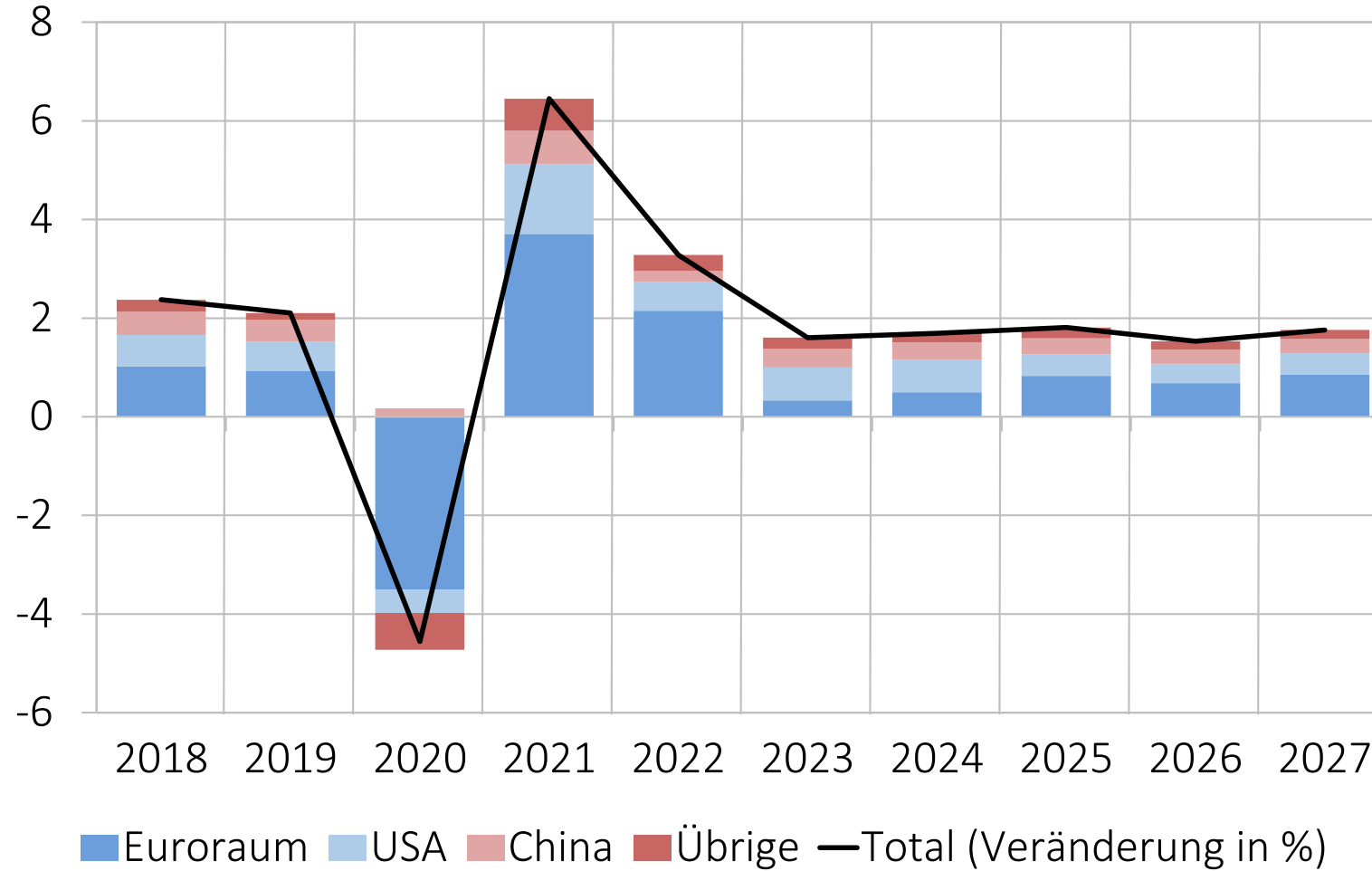
**Abbildung 28: Erwartete Verkaufspreise nach Branche**  
 Saldo, saisonbereinigt, erwartete Entwicklung in den nächsten drei Monaten



Quelle: KOF

## Abbildung 29: Weltnachfrage, Wachstumsbeiträge

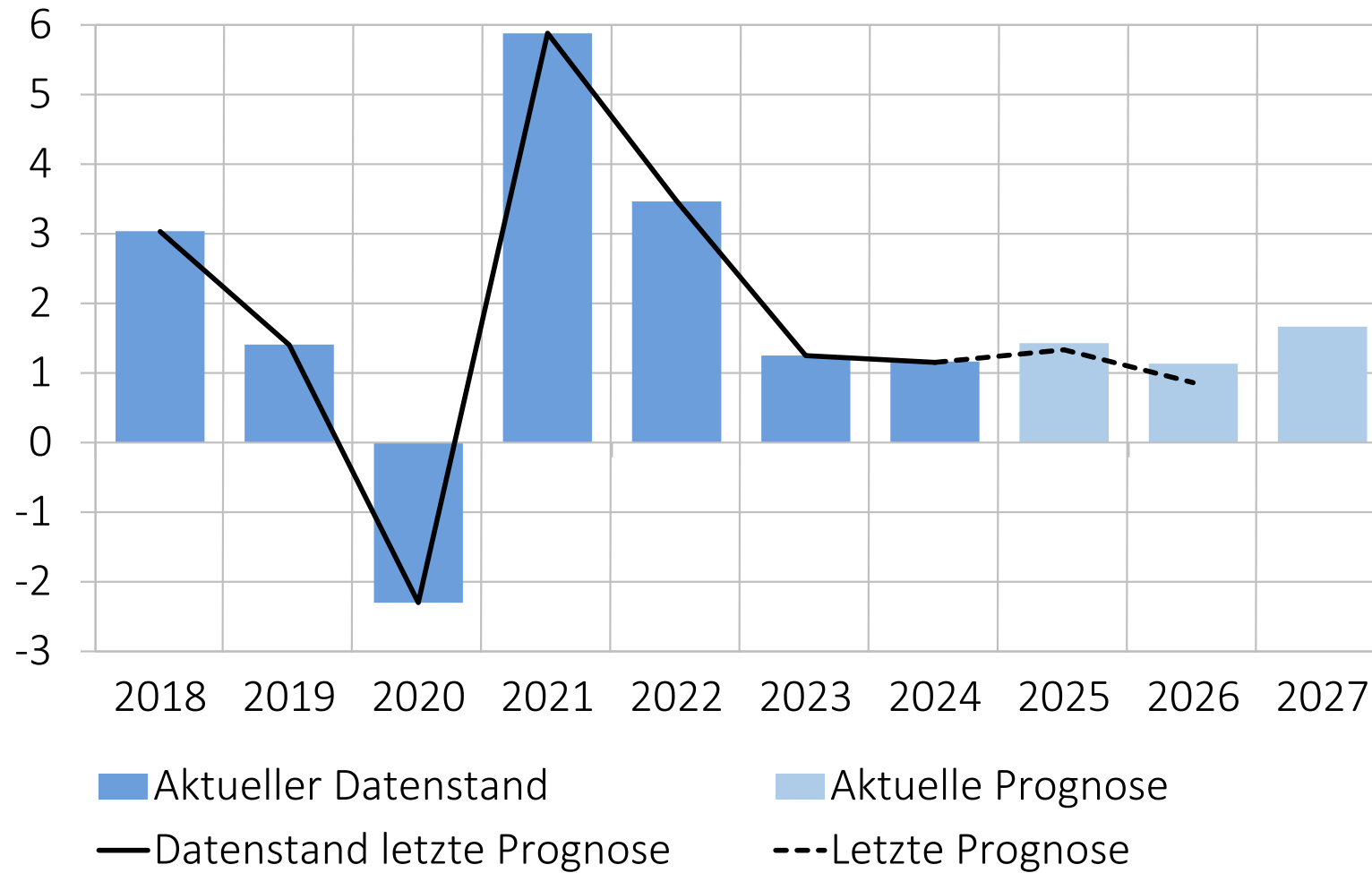
BIP der wichtigsten Handelspartner der Schweiz, exportgewichtet, real, saisonbereinigt, gegenüber Vorjahr, in Prozentpunkten; ab 2025: Annahmen



Quellen: Statist. Ämter, OECD, IWF, Expertengruppe Konjunkturprognosen

### Abbildung 30: BIP-Prognose, Sportevent-bereinigt

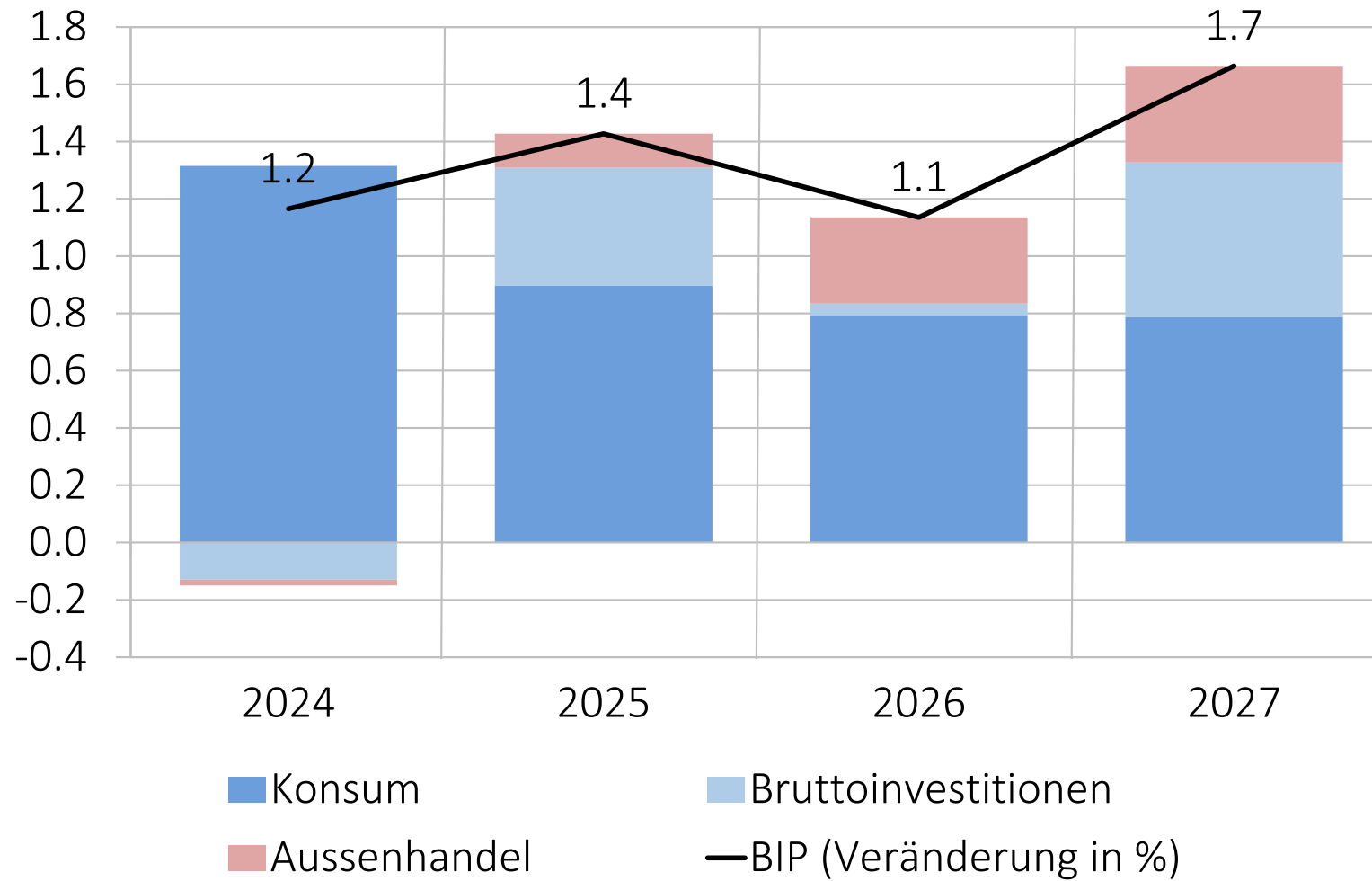
Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorjahr in %



Quellen: SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Abbildung 31: Wachstumsbeiträge zum BIP

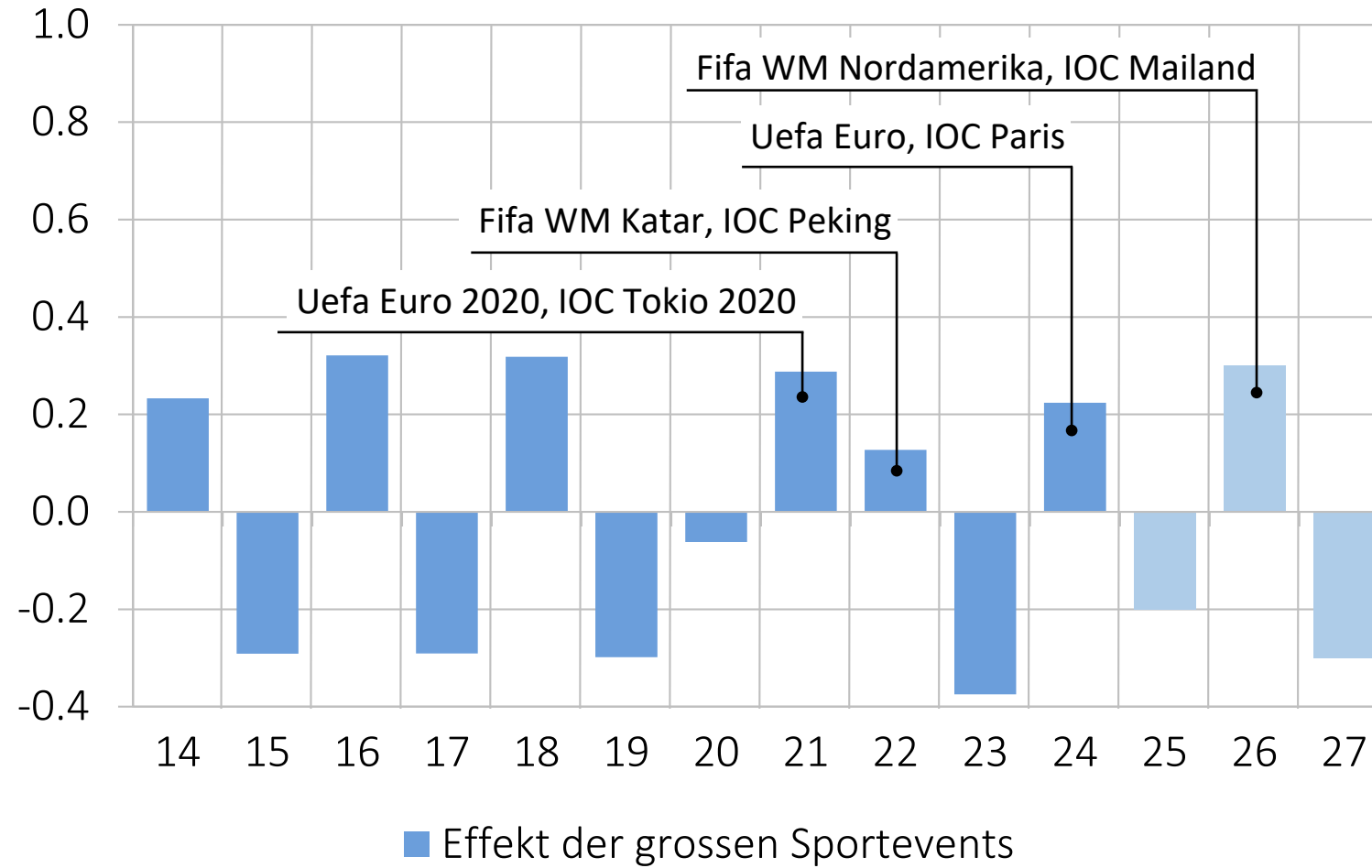
Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorjahr, in Prozentpunkten; ab 2025: Prognosen



Quellen: SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Abbildung 32: Sportevent-Effekt

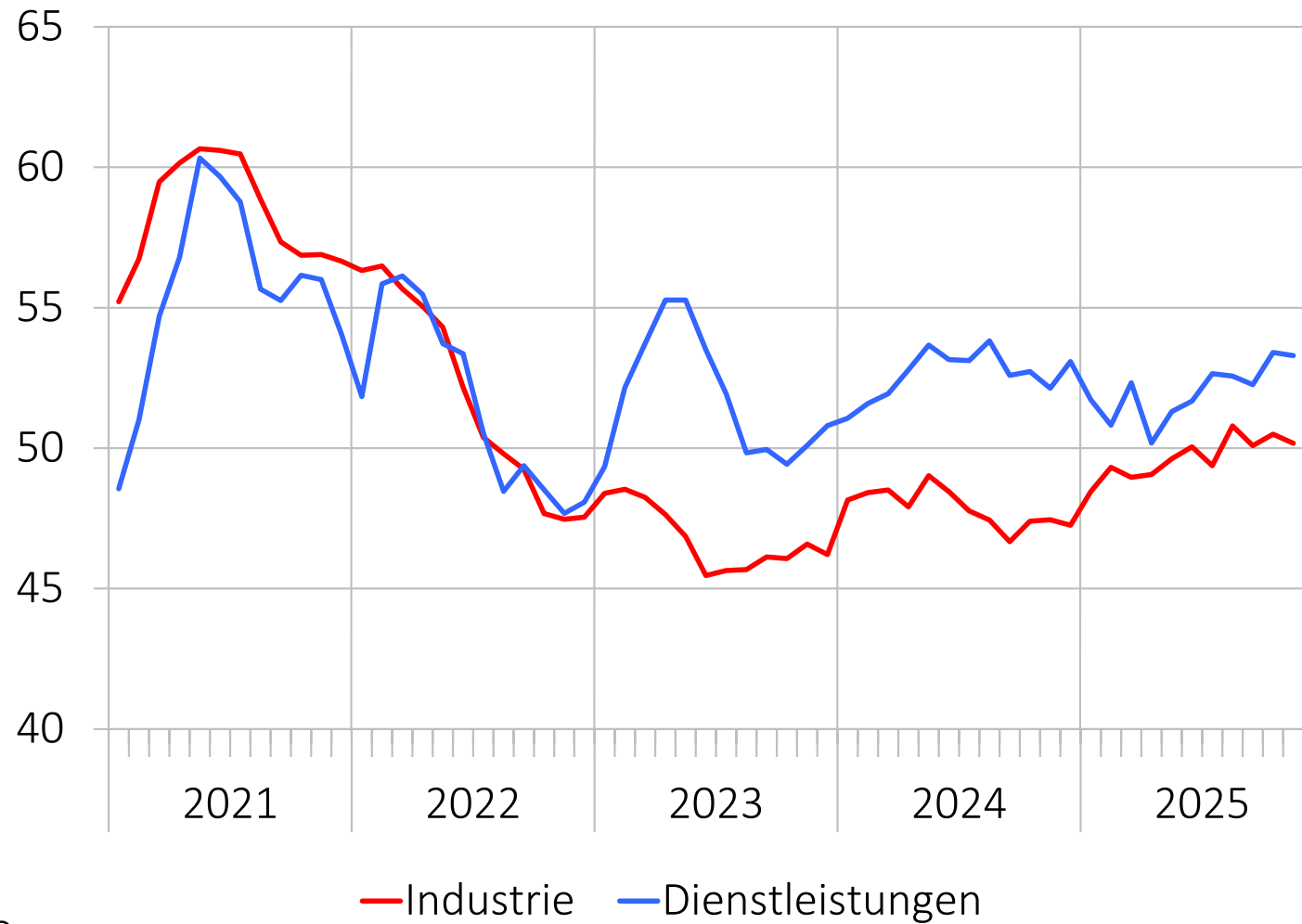
Differenz zwischen dem BIP-Wachstum (nicht Sportevent- bereinigt) und dem Wachstum des Sportevent-bereinigten BIP, in Prozentpunkten;  
ab 2025: Prognosen



Quellen: SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

### Abbildung 33: Einkaufsmanagerindizes (PMI)

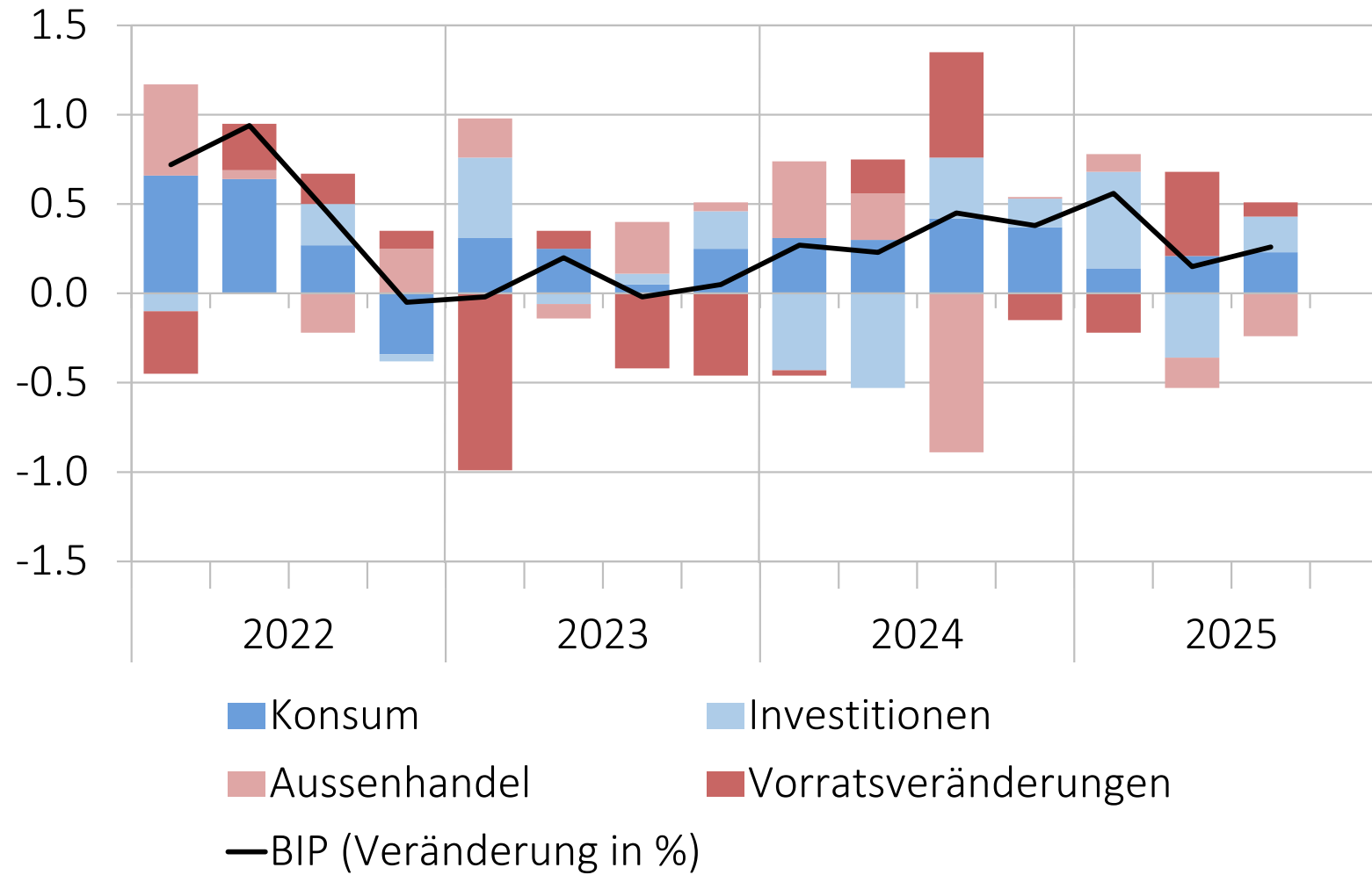
Industrie: PMI Gesamtindex; Dienstleistungen: PMI Teilindex zur Geschäftstätigkeit; exportgewichtet, saisonbereinigt, Wachstumsschwelle = 50



Quellen: S&P Global, SECO

## Abbildung 34: Wachstumsbeiträge zum BIP, Euroraum

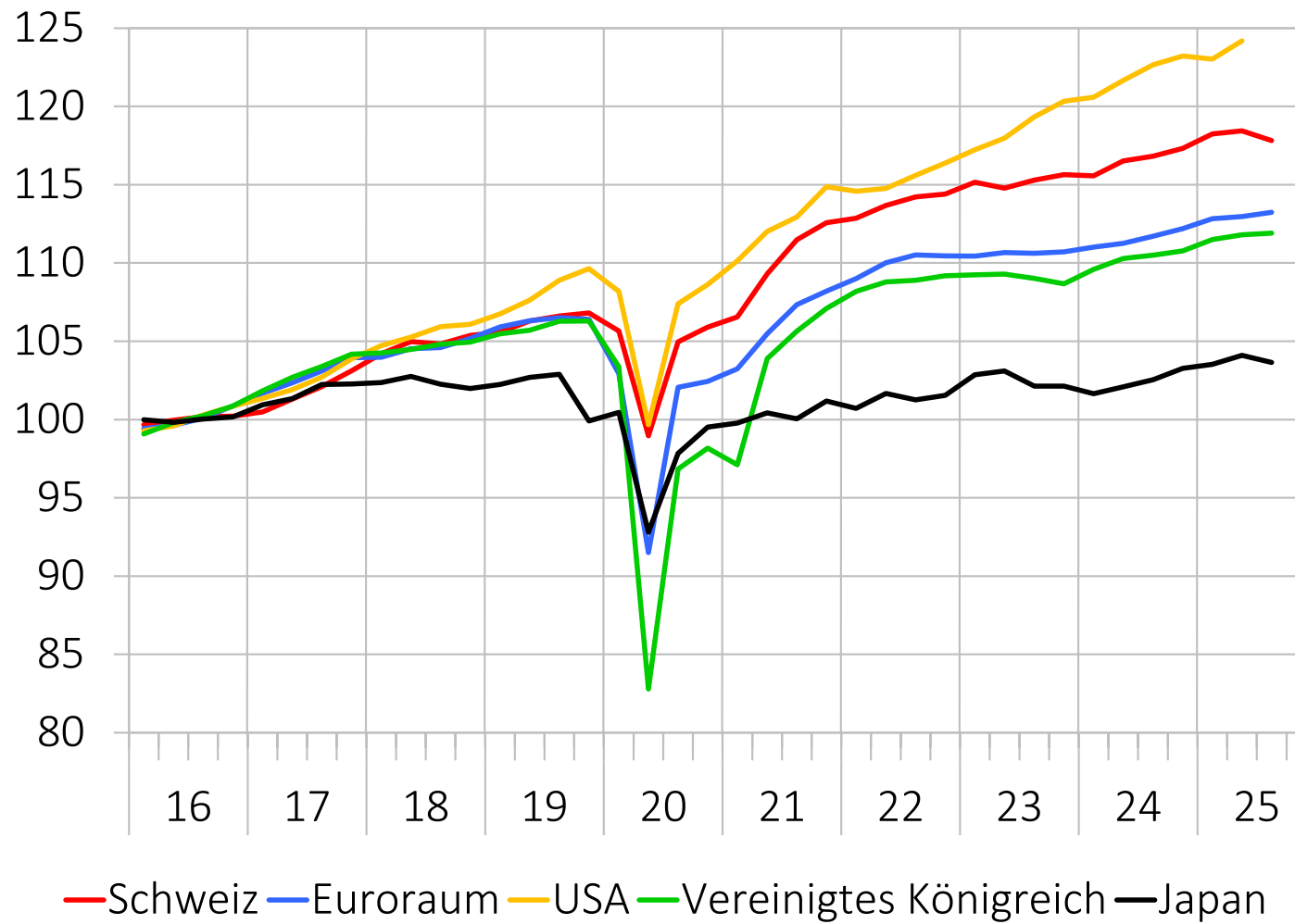
Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten



Quelle: Eurostat

## Abbildung 35: BIP international

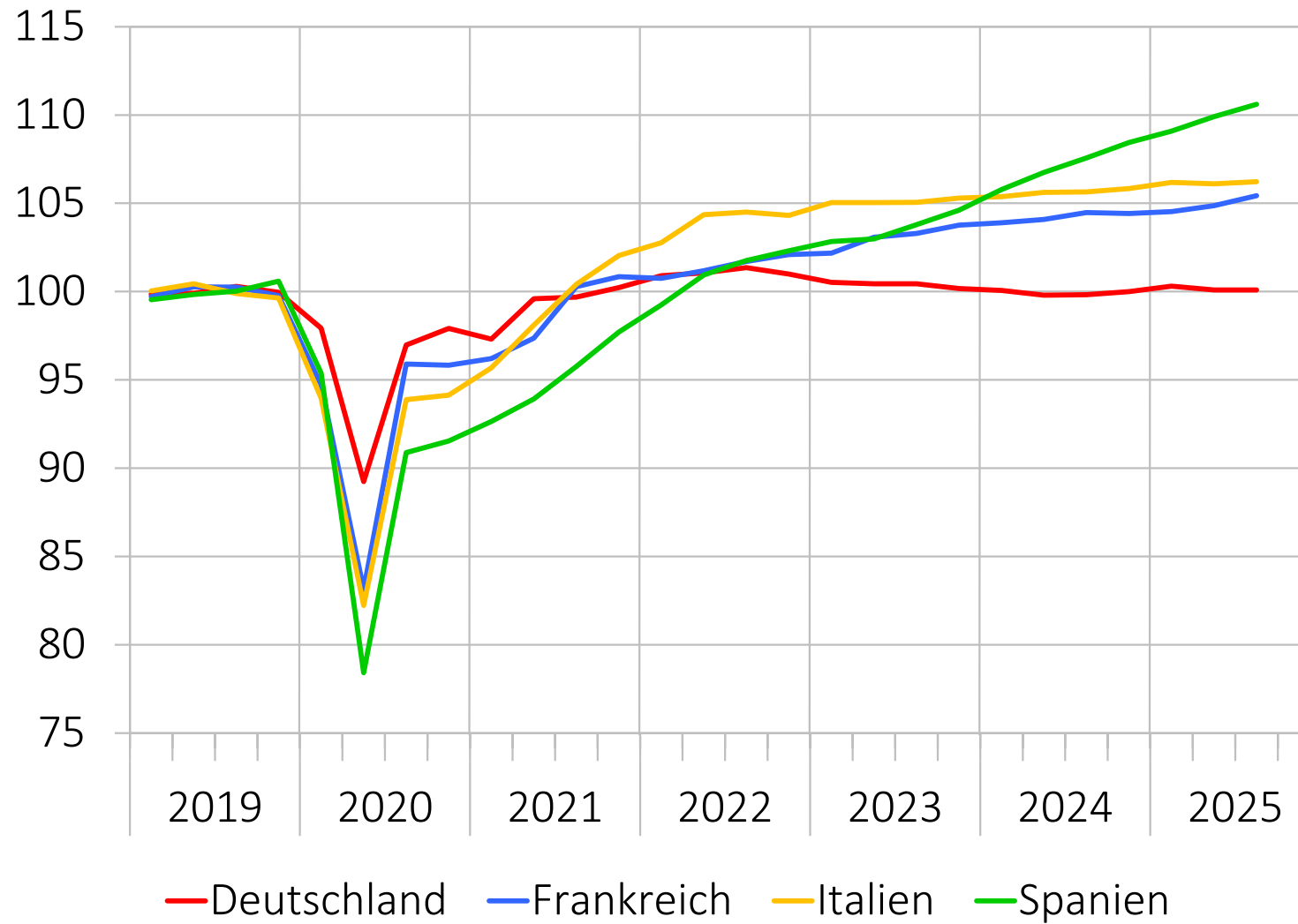
Real, saisonbereinigt (Schweiz: Sportevent-bereinigt), Jahresmittel 2016 = 100



Quellen: SECO, Eurostat, U.S. BEA, U.K. ONS, CaO Japan

## Abbildung 36: BIP, ausgewählte Euroländer

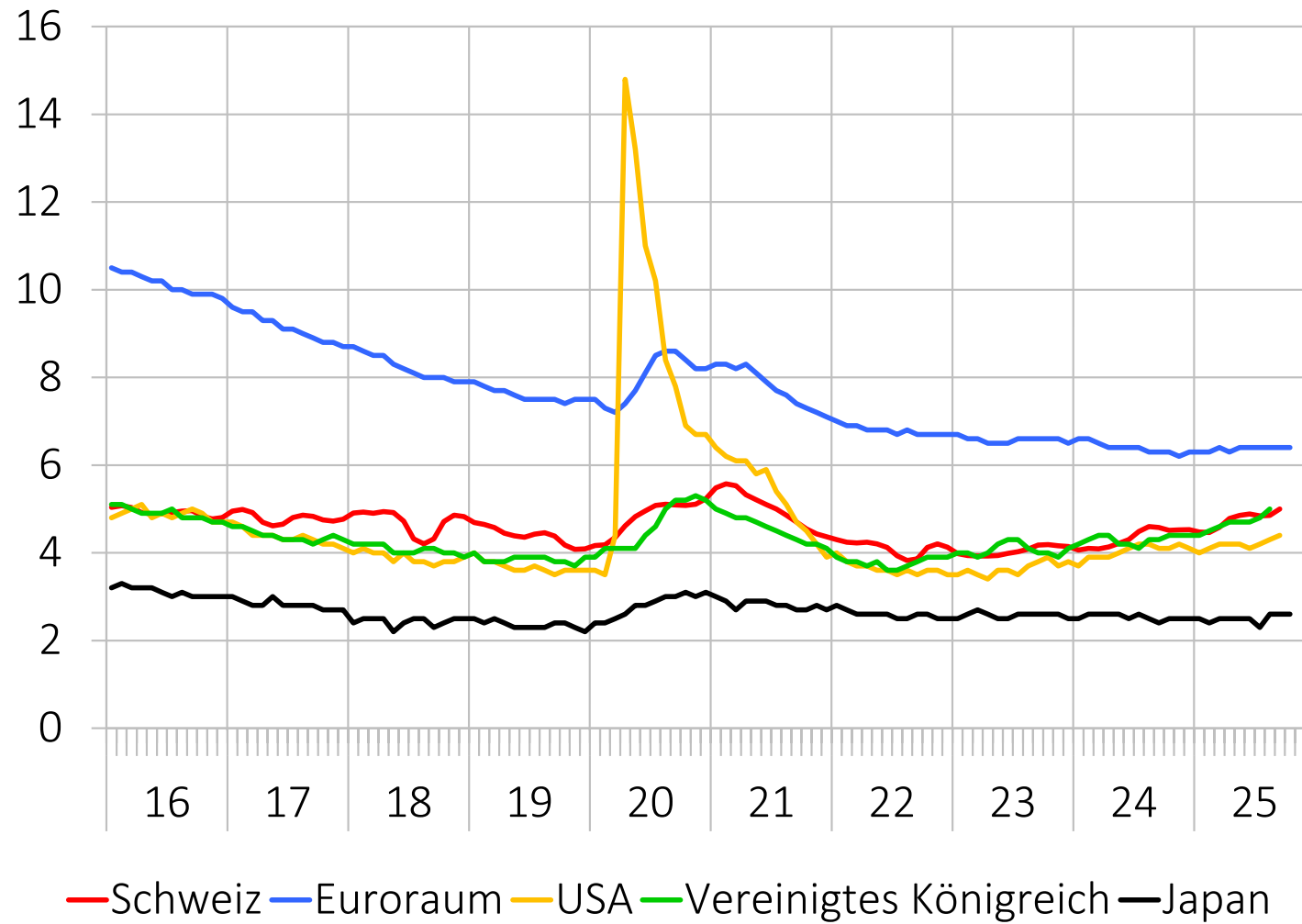
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2019 = 100



Quelle: Eurostat

## Abbildung 37: Erwerbslosigkeit international

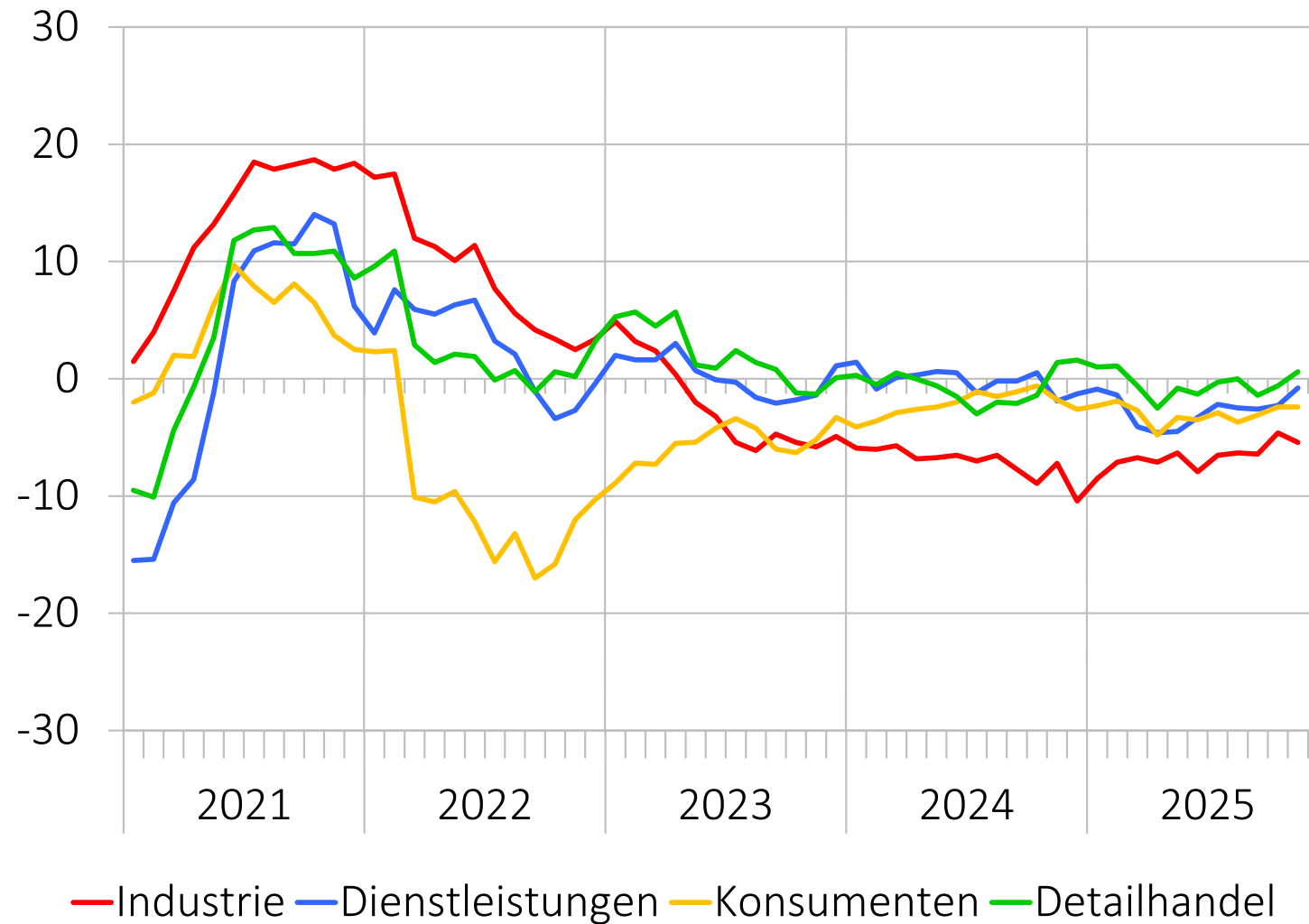
Quote gemäss ILO, saisonbereinigt, in %



Quellen: BFS (Saisonber.: SECO), Eurostat, U.S. BLS, U.K. ONS, CaO Japan

## Abbildung 38: Wirtschaftseinschätzung, Euroraum

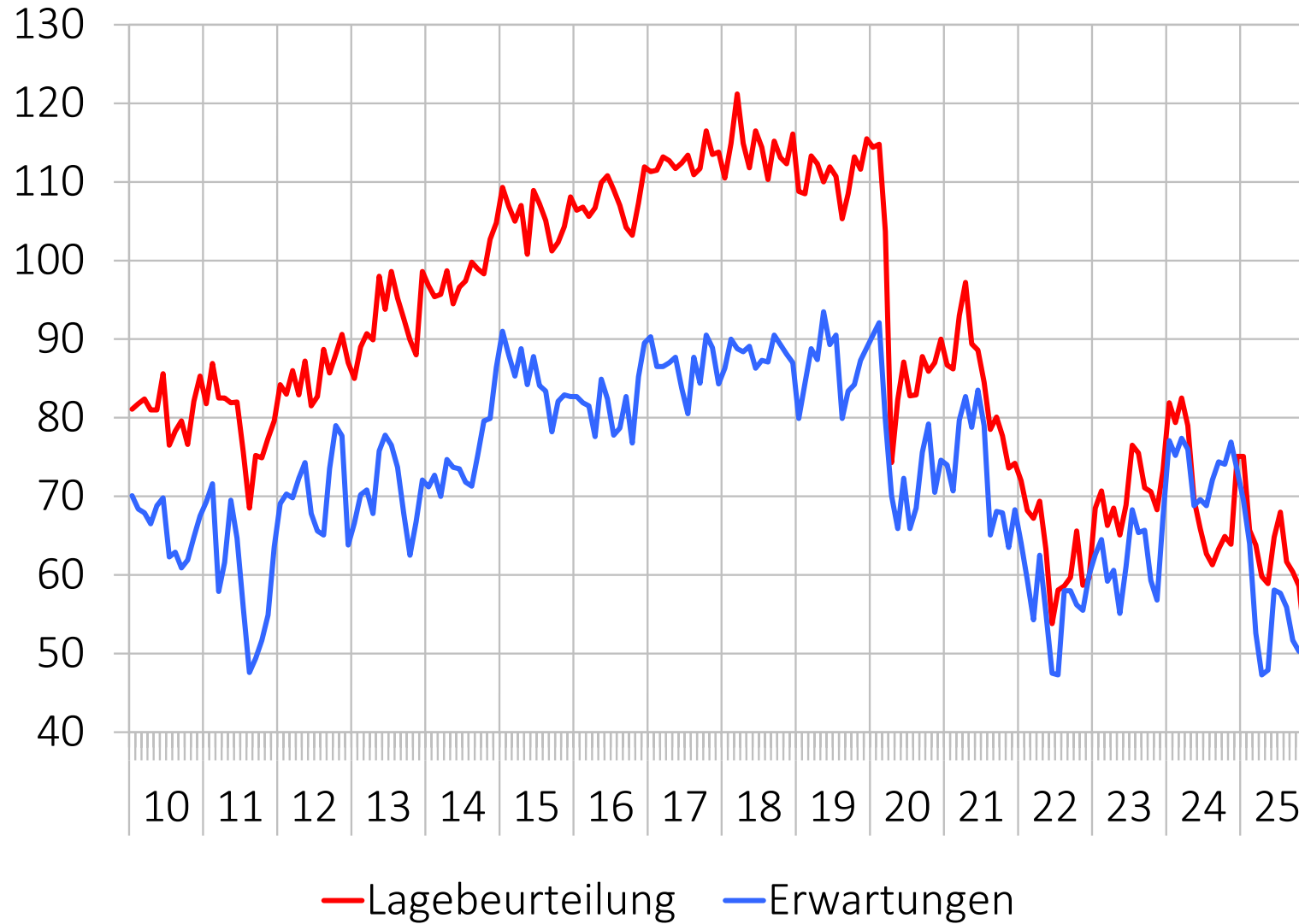
Subkomponenten des Economic Sentiment Indicator, Saldo, saison- und mittelwertbereinigt



Quelle: Europäische Kommission

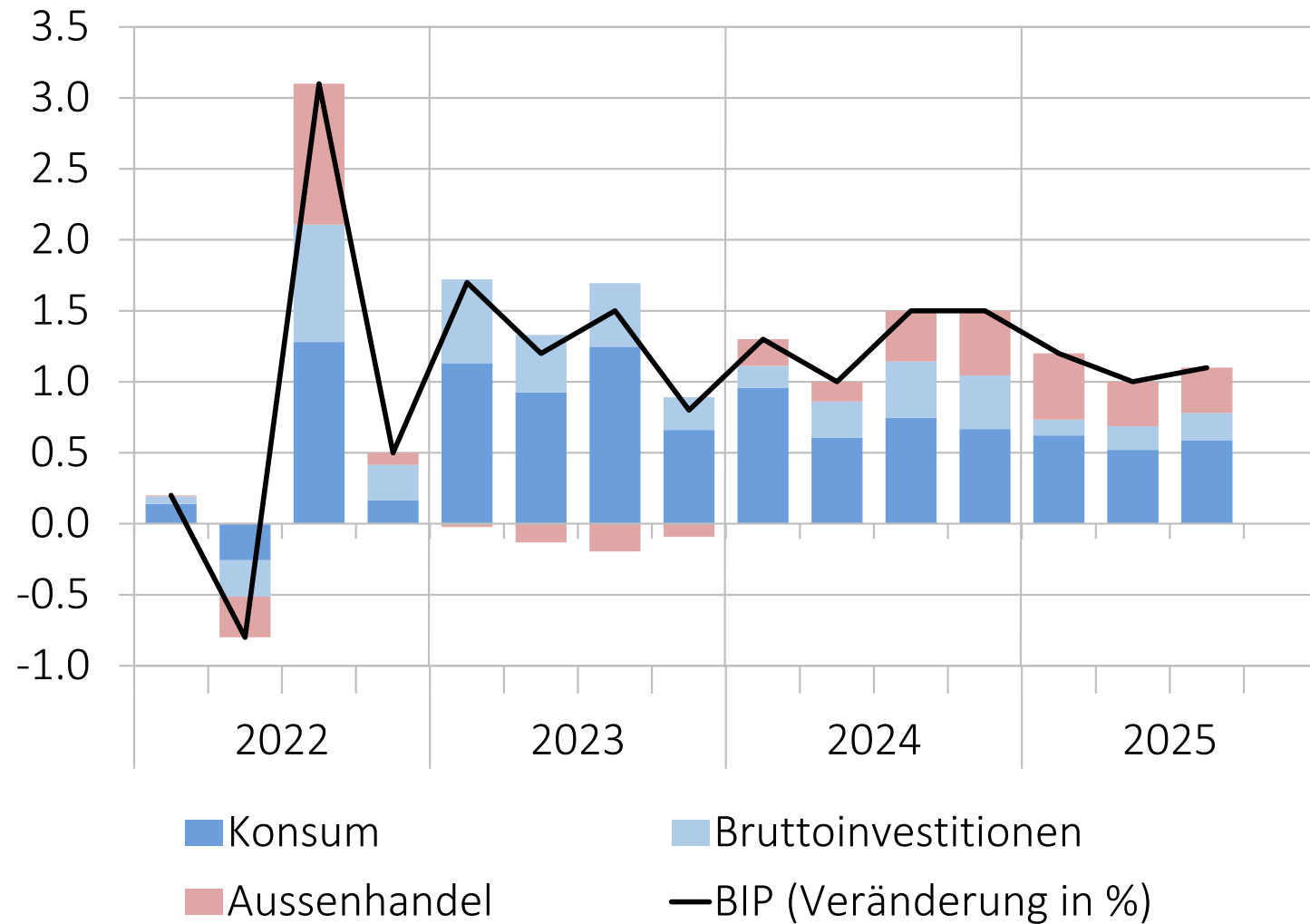
## Abbildung 39: Konsumentenstimmung USA

Index, saisonbereinigt



Quelle: University of Michigan

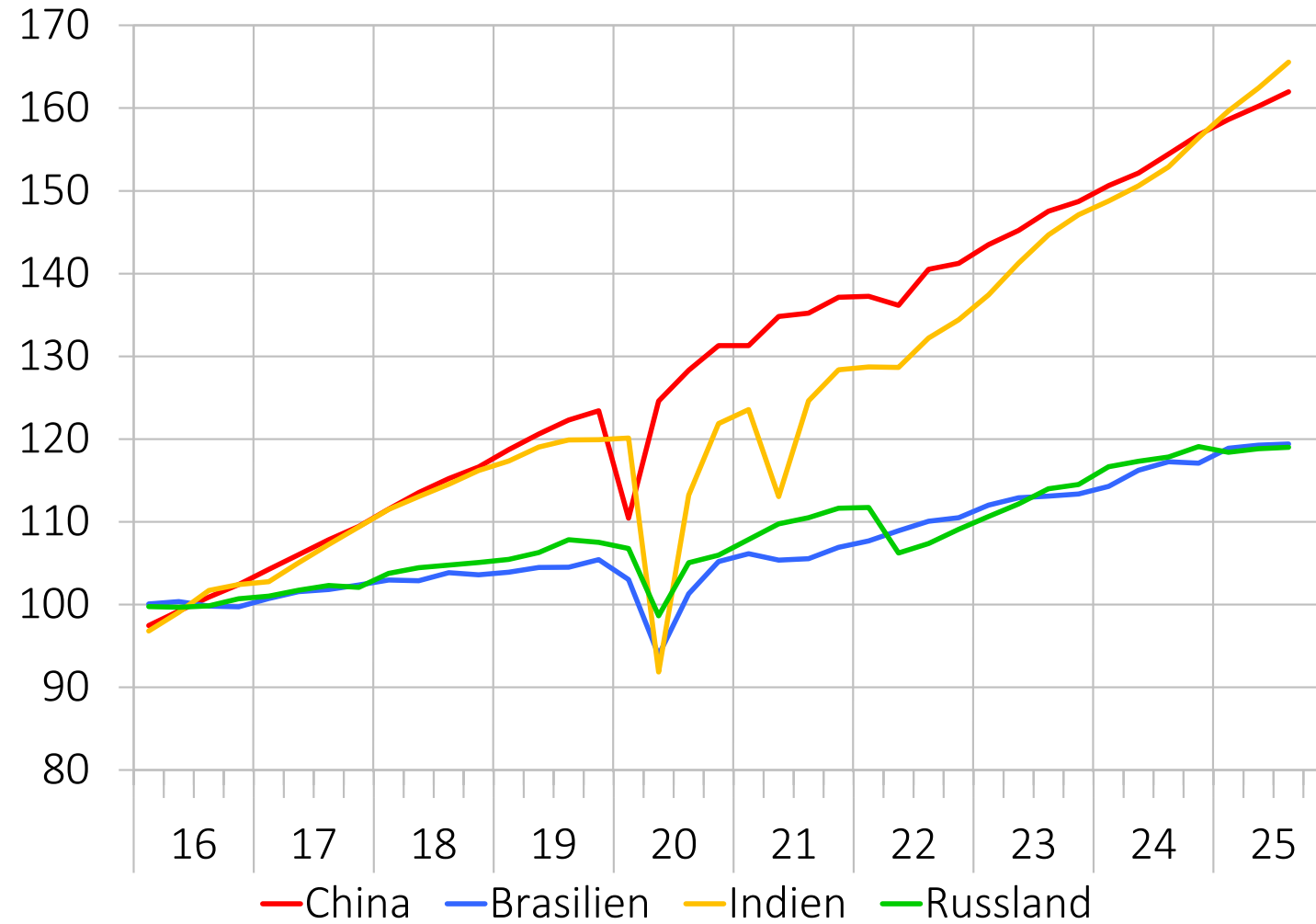
**Abbildung 40: Wachstumsbeiträge zum BIP, China**  
Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten



Quellen: NBS China, Macrobond Financial AB

## Abbildung 41: BIP, Bric-Staaten

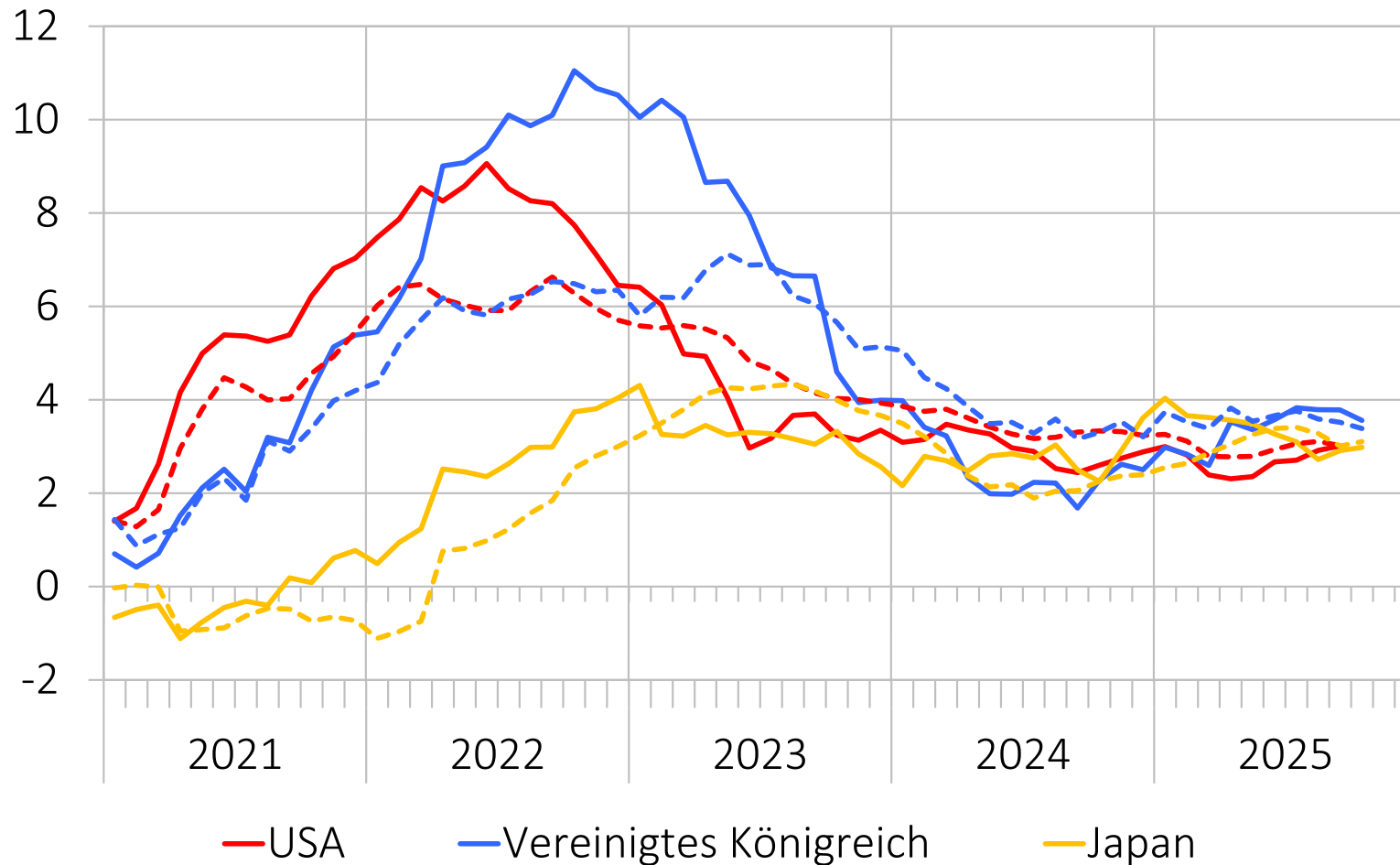
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2016 = 100



Quellen: NBS China, IBGE, OECD, Rosstat (Saisonbereinigung für Russland und Indien: SECO)

## Abbildung 42: Inflation, ausgewählte Länder

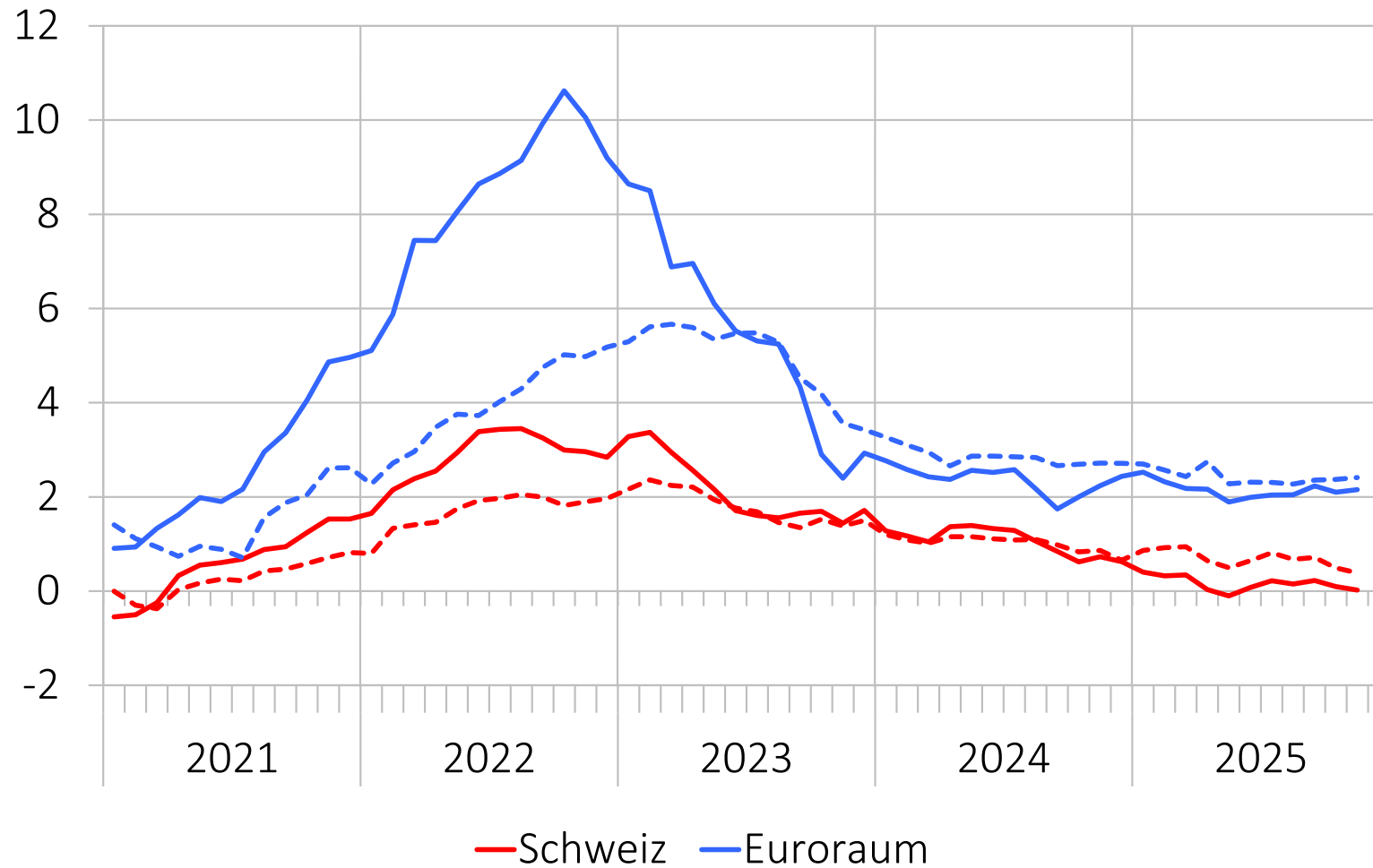
Gegenüber dem Vorjahresmonat in %; gestrichelt: jeweilige Kerninflation



Quellen: U.S. BLS, U.K. ONS, Statistics Japan

## Abbildung 43: Inflation, weitere Länder

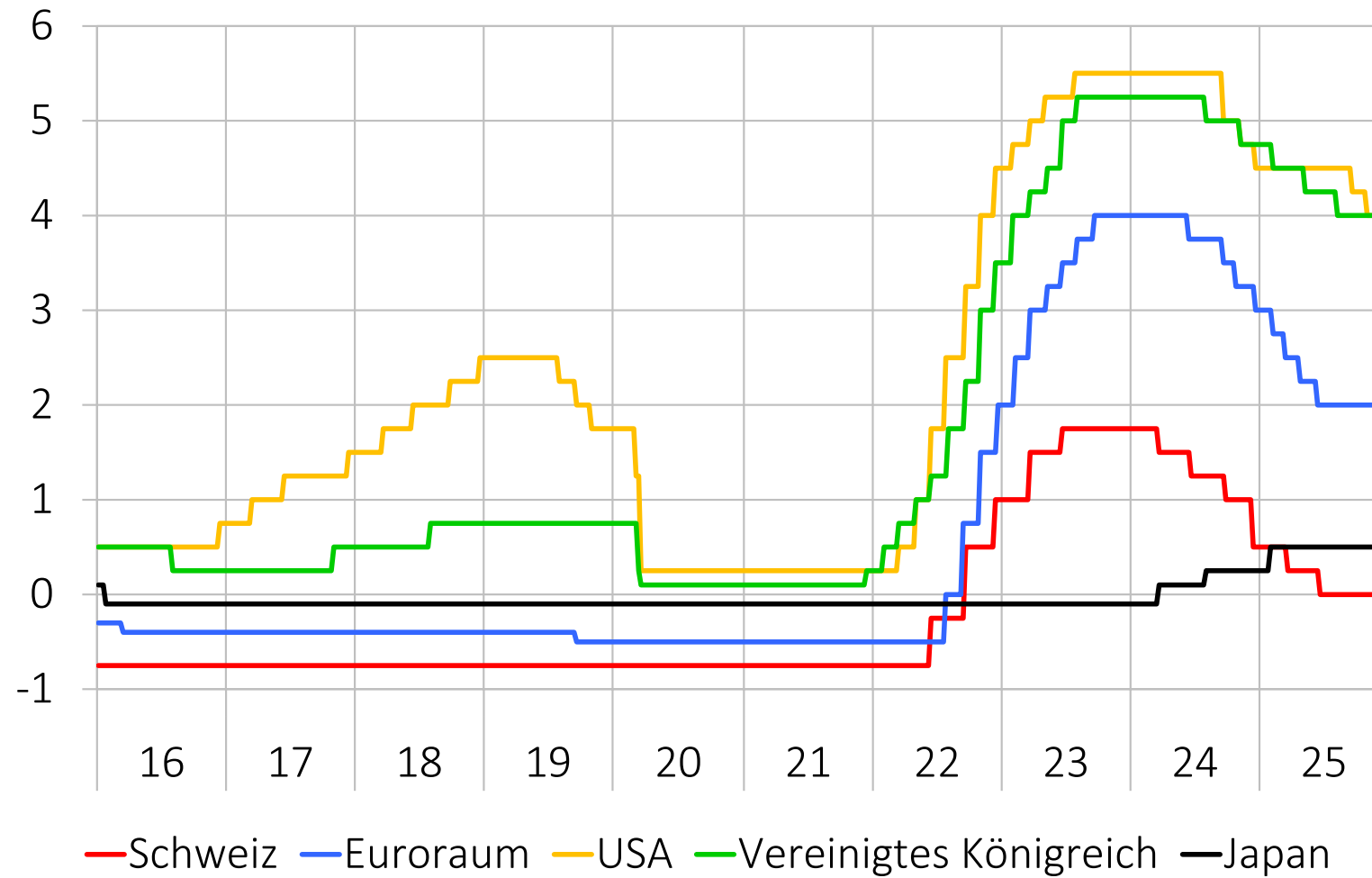
Gegenüber dem Vorjahresmonat in %; gestrichelt: jeweilige Kerninflation



Quellen: BFS, Eurostat

## Abbildung 44: Geldpolitische Leitzinsen

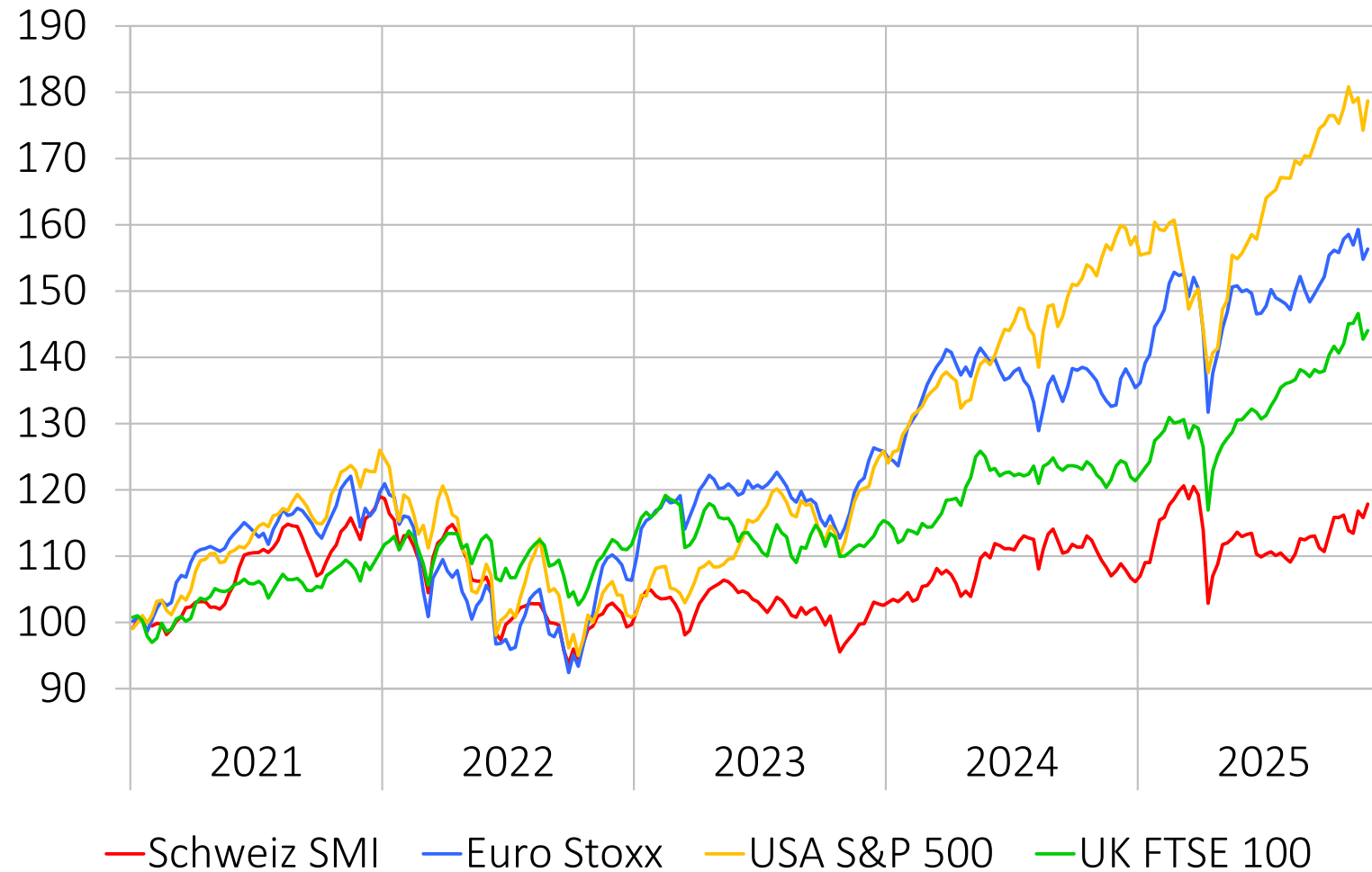
In %



Quellen: SNB, EZB, Fed, BoE, BoJ

## Abbildung 45: Aktienmärkte

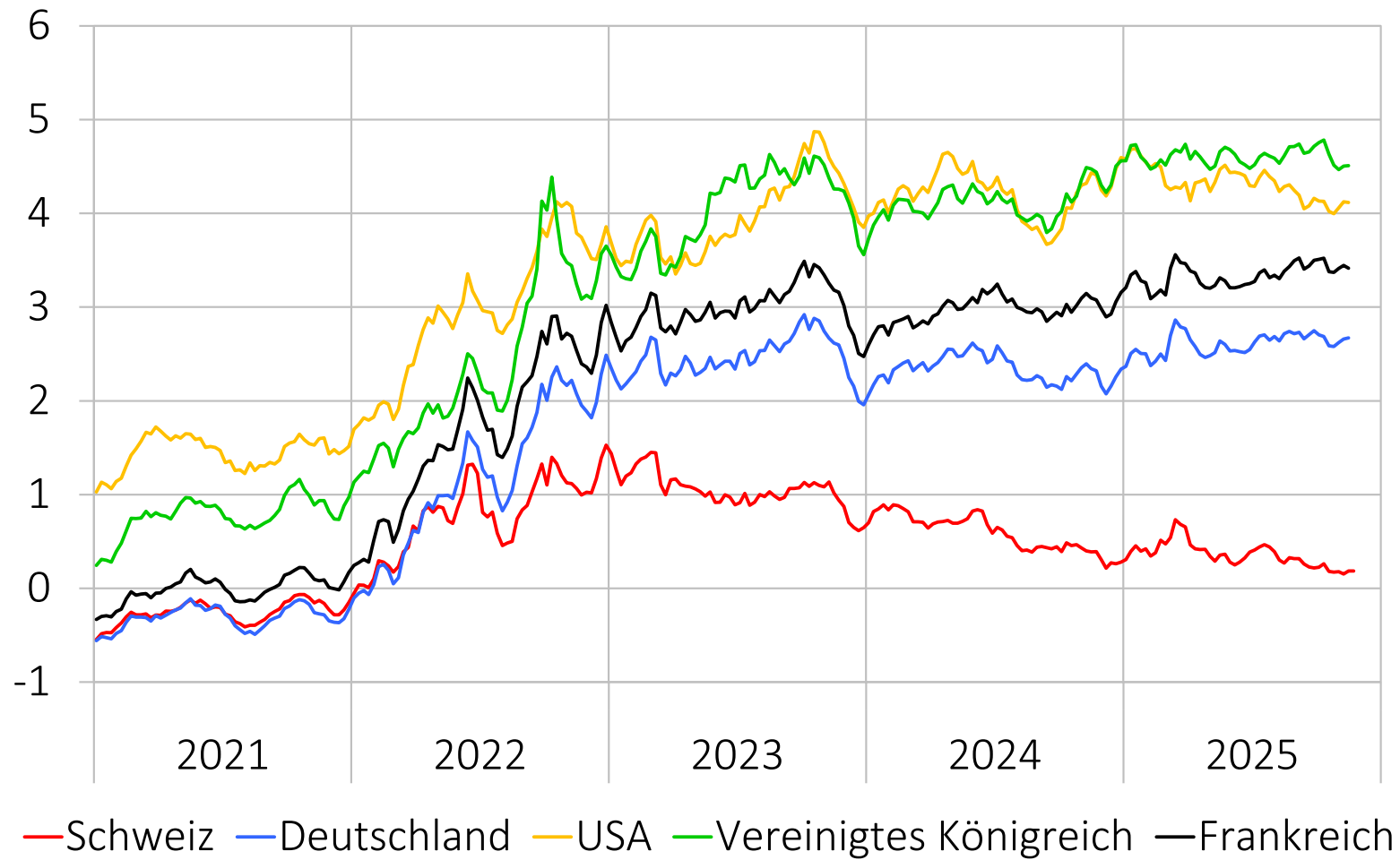
Mittelwert Januar 2021 = 100



Quellen: SWX, STOXX, S&P Dow Jones, FTSE

## Abbildung 46: Renditen auf 10-jährigen Staatsanleihen

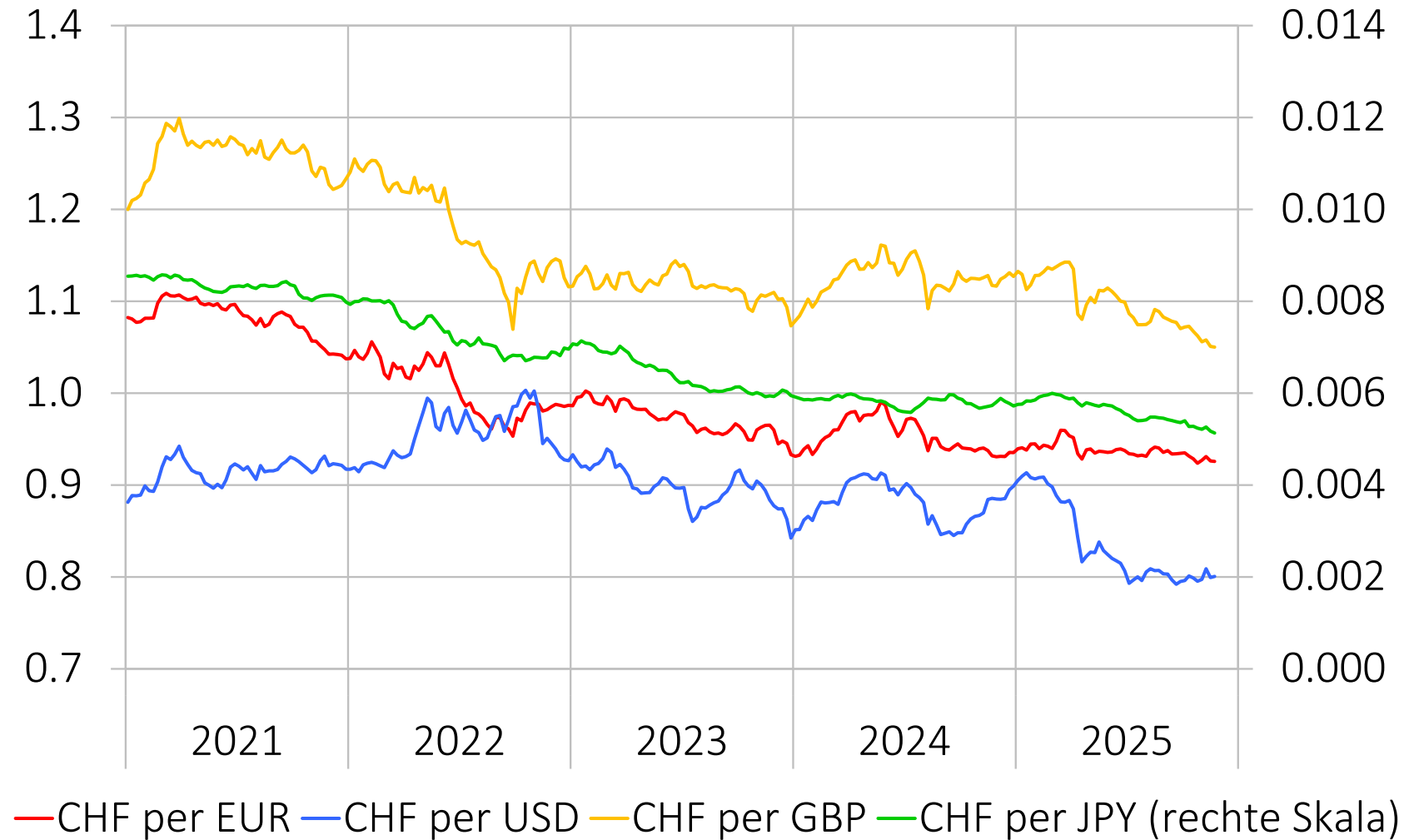
In %



Quelle: Macrobond Financial AB

## Abbildung 47: Nominaler Wechselkurs des Schweizer Frankens

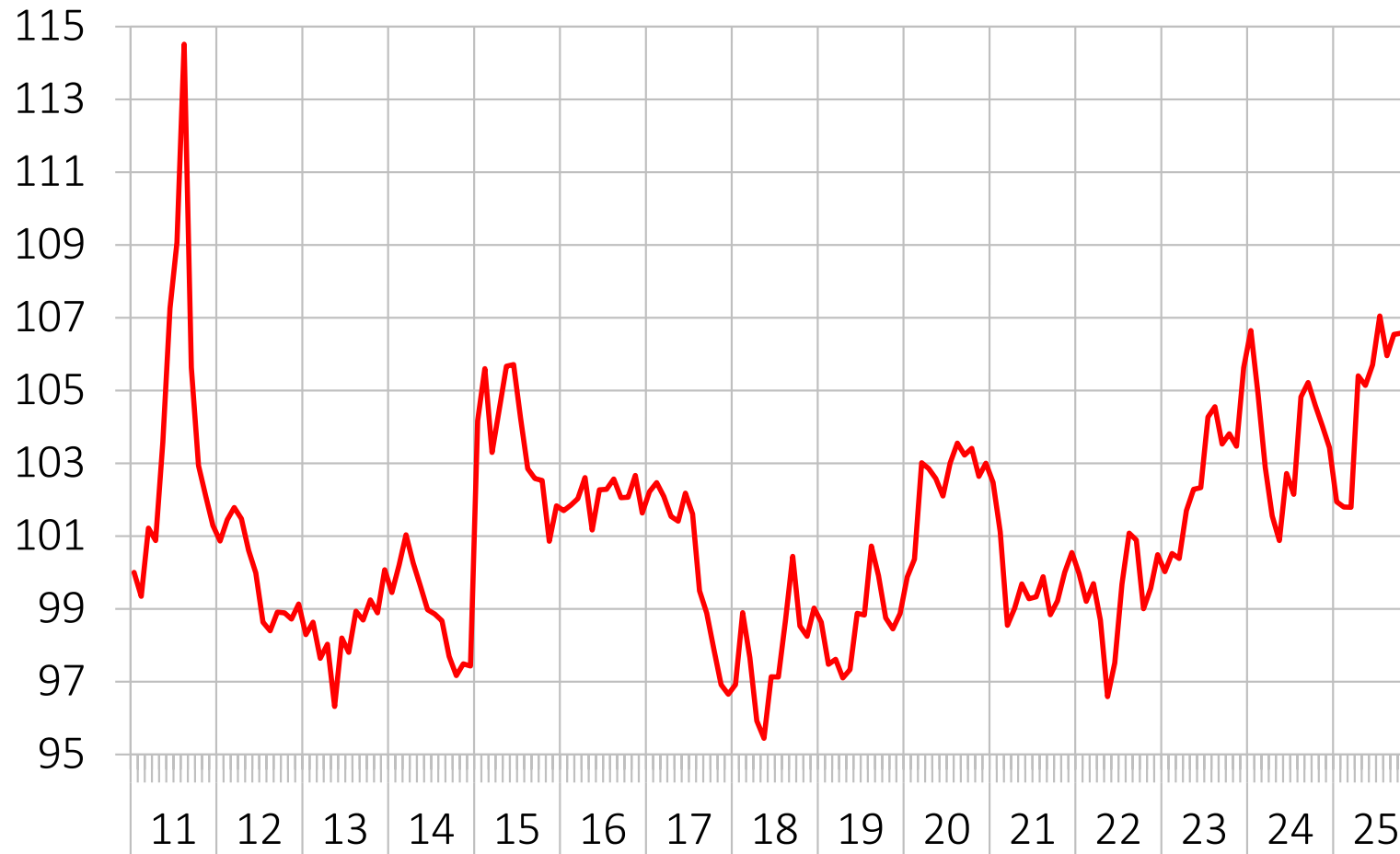
Schweizer Franken pro Einheit ausländischer Währung



Quelle: SNB

## Abbildung 48: Effektiver realer Wechselkursindex

Januar 2011 = 100, konsumentenpreisbasiert



Quelle: SNB