



## Herbstliche Abkühlung der Schweizer Wirtschaft

Dr. Michael Grampp – Chefökonom Deloitte AG

Dennis Brandes – Senior Research Manager Deloitte AG

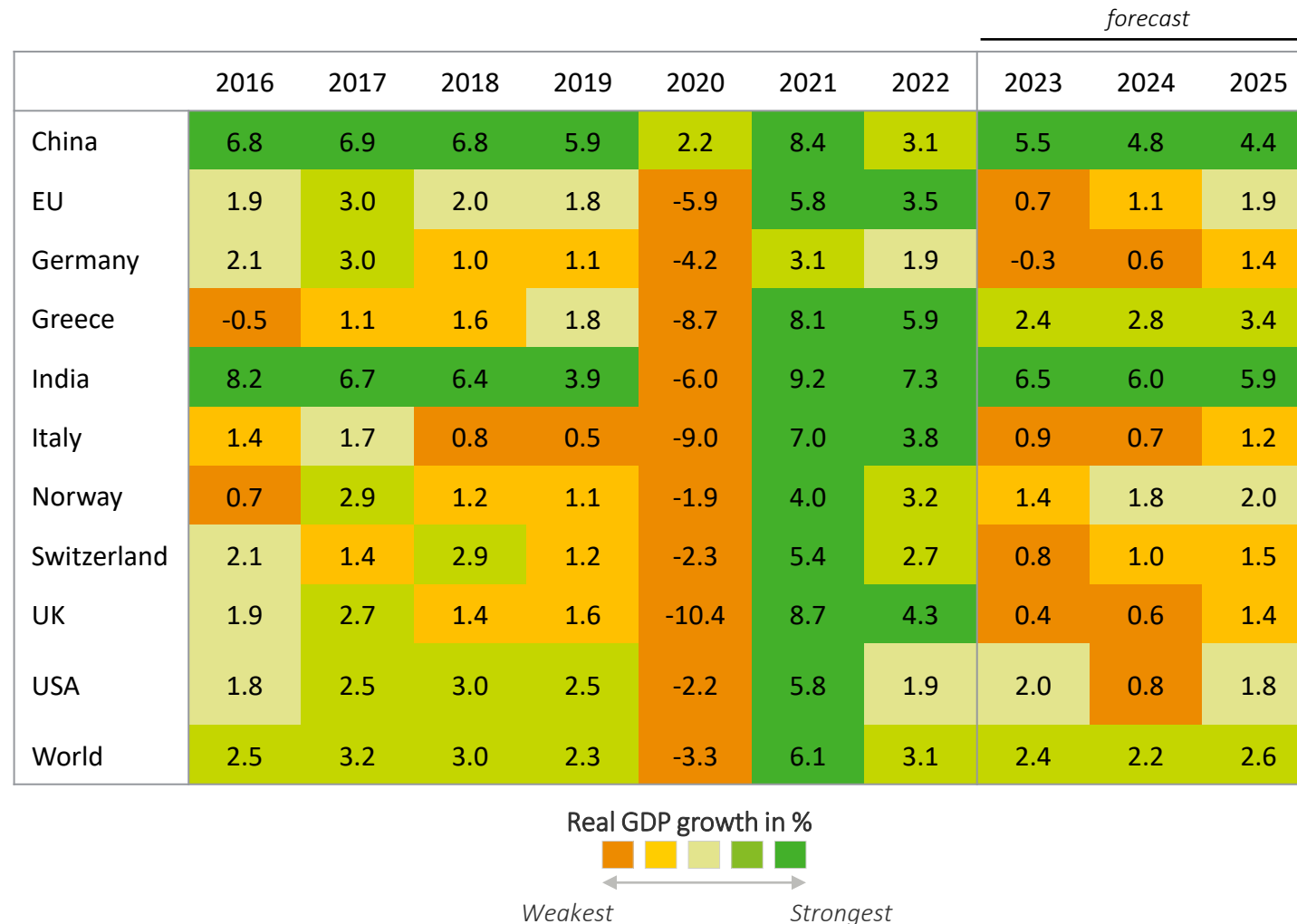
**Stahl- und Haustechnikhandelstag Zürich, 10. November 2023**

# Wachstumsaussichten und Risiken



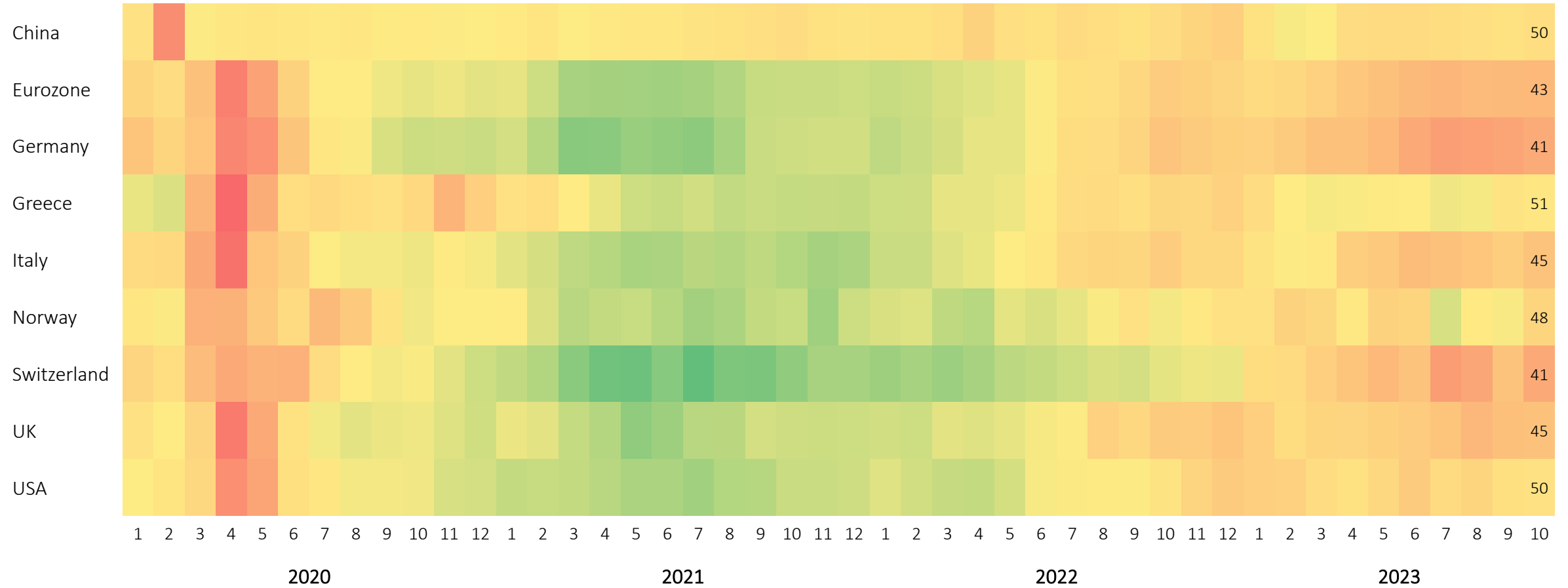
# Wirtschaftlicher Ausblick

Soft Landing und wirtschaftliche Erholung für viele Länder prognostiziert



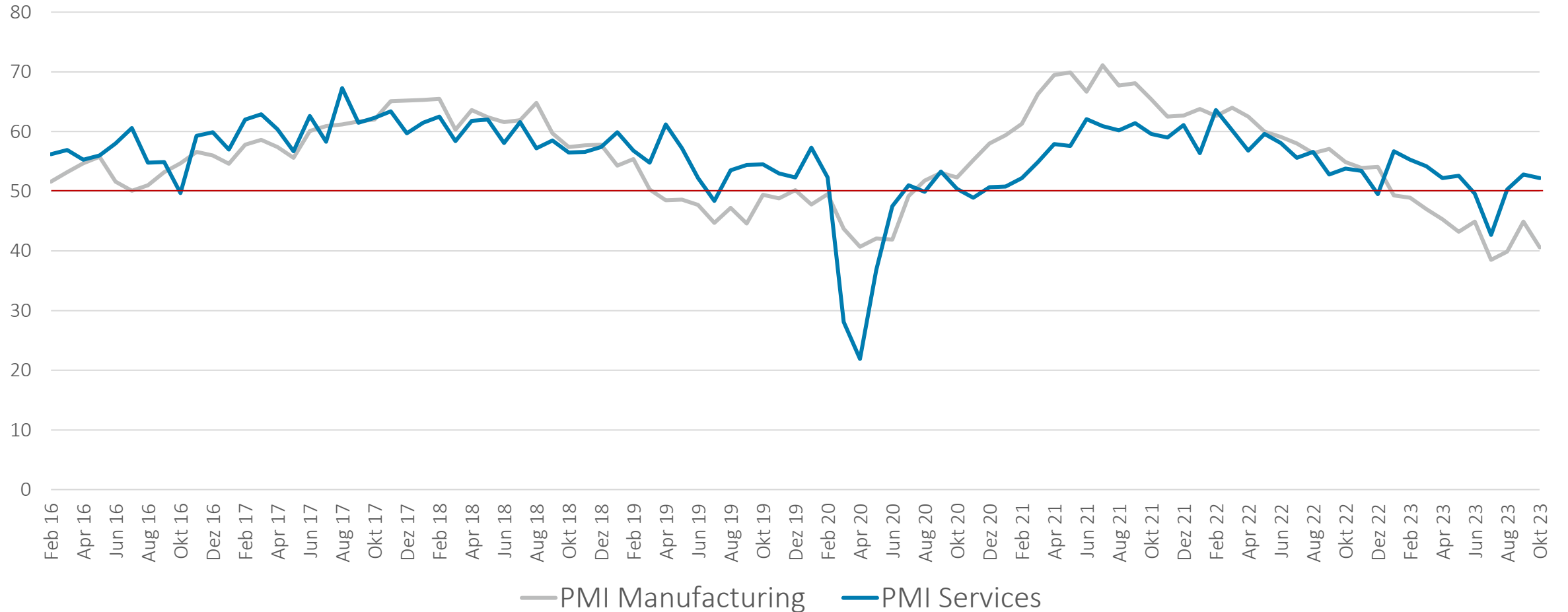
# PMIs senden gemischte Aussichten

## Industrieller PMI (Purchase Manager Index)

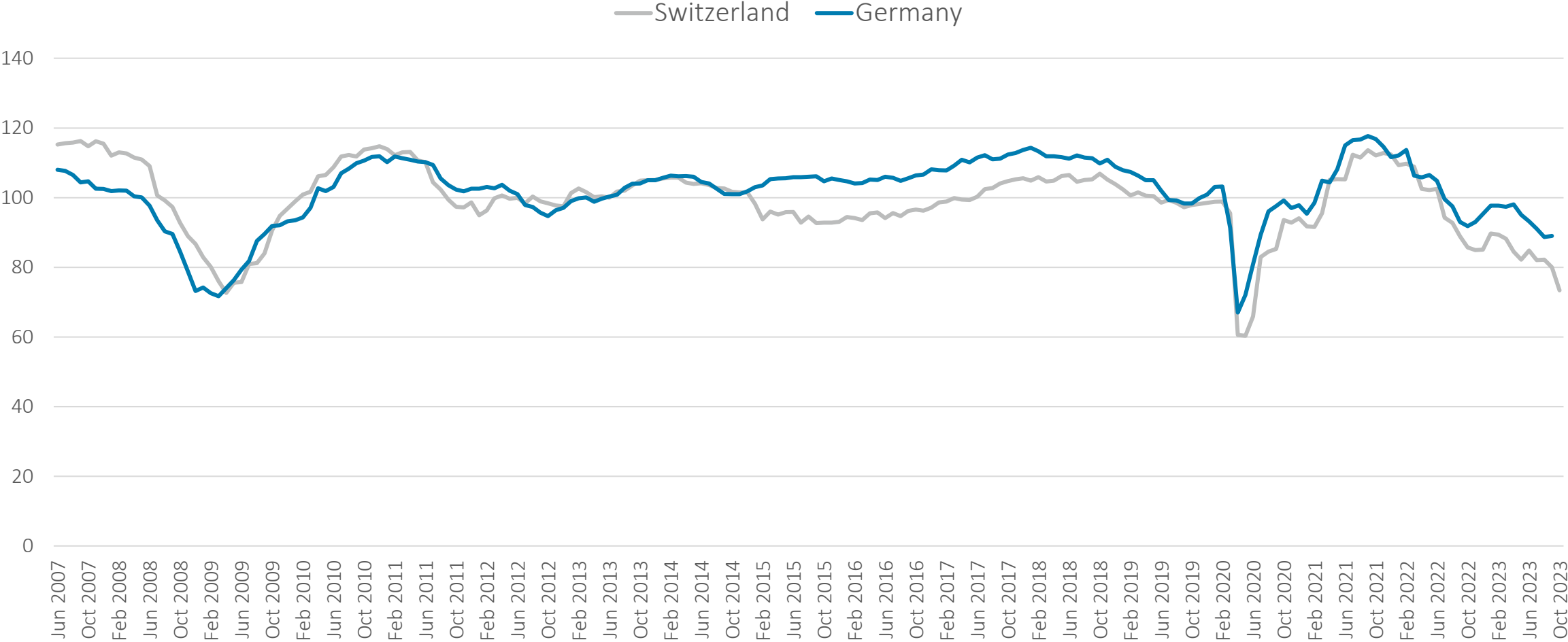


# PMIs senden gemischte Aussichten – auch in der Schweiz

## Industrieller vs. Dienstleistungs-PMI (Purchase Manager Index)



# Konsumentenstimmung trübt sich ein



Source: Eurostat (November 2023), KOF (November 2023)

# Prognosen zur Arbeitslosigkeit

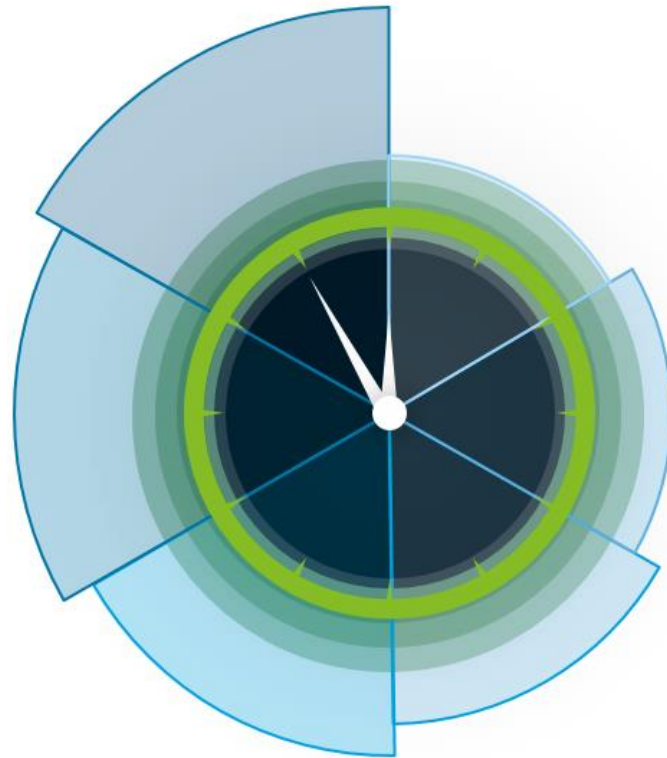
Trotz des geringen Wirtschaftswachstums werden die Arbeitslosenquoten in vielen Ländern voraussichtlich niedrig bleiben

|             | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | <i>forecast</i> → |      |      |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------|------|------|
|             | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023              | 2024 | 2025 |
| China       | 4.0  | 5.0  | 4.9  | 5.1  | 5.2  | 5.1  | 5.6  | 5.2               | 5.1  | 5.1  |
| EU          | 9.4  | 8.4  | 7.5  | 6.9  | 7.5  | 7.3  | 6.3  | 6.2               | 6.3  | 6.1  |
| Germany     | 3.9  | 3.6  | 3.2  | 3.0  | 3.7  | 3.6  | 3.1  | 3.2               | 3.4  | 3.4  |
| Greece      | 23.9 | 21.8 | 19.8 | 17.9 | 17.6 | 14.8 | 12.4 | 11.1              | 9.3  | 7.9  |
| India       | 9.6  | 6.3  | 7.5  | 12.0 | 18.6 | 15.9 | 10.5 | 7.1               | 6.8  | 6.5  |
| Italy       | 11.7 | 11.3 | 10.6 | 9.9  | 9.3  | 9.5  | 8.1  | 7.7               | 7.8  | 7.7  |
| Norway      | 4.7  | 4.2  | 3.9  | 3.7  | 4.6  | 4.4  | 3.2  | 3.7               | 3.8  | 3.7  |
| Switzerland | 3.3  | 3.1  | 2.5  | 2.3  | 3.2  | 3.0  | 2.2  | 1.9               | 2.0  | 1.7  |
| UK          | 4.9  | 4.4  | 4.1  | 3.8  | 4.6  | 4.5  | 3.7  | 4.1               | 4.0  | 3.8  |
| USA         | 4.9  | 4.4  | 3.9  | 3.7  | 8.1  | 5.4  | 3.6  | 3.7               | 4.4  | 4.1  |
| World       | 6.7  | 6.2  | 6.2  | 7.2  | 9.5  | 8.5  | 7.0  | 6.3               | 6.3  | 6.1  |



# Nachfrageschwäche und Arbeitskräftemangel als grösste Risiken

Die grössten internen und/oder externen Risiken für Unternehmen in den nächsten 12 Monaten aus CFO-Sicht



|    |                                 |     |
|----|---------------------------------|-----|
| 1  | Konjunktur- / Nachfrageschwäche | ▲3  |
| 2  | Arbeitskräftemangel             | ●0  |
| 3  | Inflation                       | ●0  |
| 4  | Preis- / Kosten- / Margendruck  | ▲7  |
| 5  | Währungsrisiken                 | ▲4  |
| 6  | Geldpolitik / Zinsumfeld        | ●0  |
| 7  | Interne Unternehmensprobleme    | ▲1  |
| 8  | Finanzierungsprobleme           | ▲2  |
| 9  | Cyber-Sicherheit                | ▲5  |
| 10 | Geopolitische Risiken           | ▼-9 |

Anmerkung zur Methode: Die Befragten können jeweils bis zu drei Risiken angeben und Deloitte kategorisiert diese. Alle oben stehenden Kategorien umfassen eine Reihe ähnlicher, aber nicht identischer Nennungen, die am besten in die jeweilige Kategorie passen. Dreiecke zeigen die Richtung der Veränderung zur Frühlingsumfrage, die Zahl in den Dreiecken, wie gross die Änderung in Rangplätzen ausfiel.

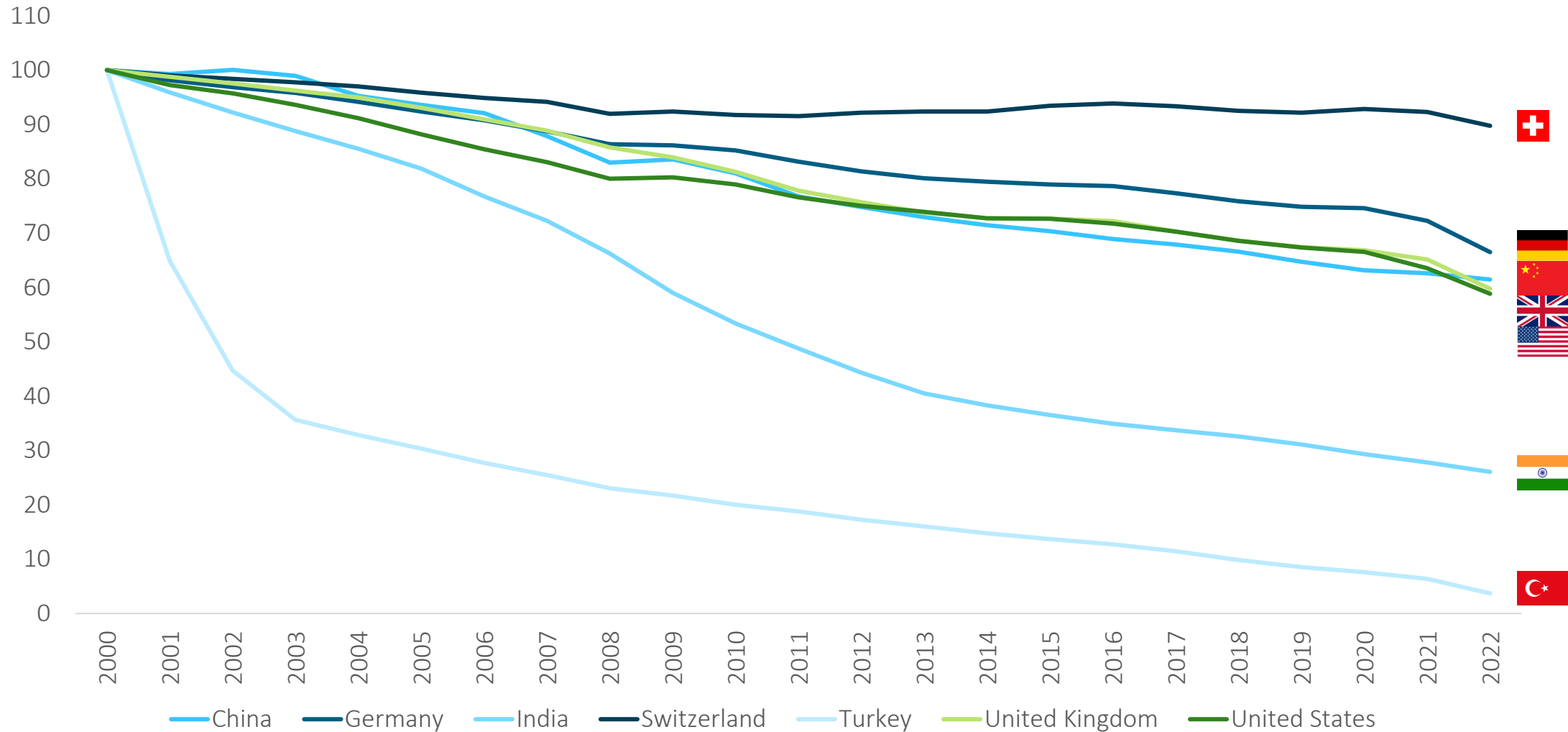


# Inflation und Zinsen

|        |   |         |         |        |        |
|--------|---|---------|---------|--------|--------|
| 0,0000 | ▼ | -0,0005 | -4,85%  | 0,0104 | 0,0000 |
| 0,0001 | ▼ | -0,0003 | -13,04% | 0,0023 | 0,0000 |
| 0,0002 | ▼ | -0,0003 | -50,00% | 0,0002 | 0,0000 |
| 0,0003 | ▼ | -0,0001 | 14,29%  | 0,0022 | 0,0000 |
| 0,0004 | ▲ | 0,0003  | -12,50% | 0,0043 | 0,0000 |
| 0,0005 | ▼ | -0,0005 |         |        |        |

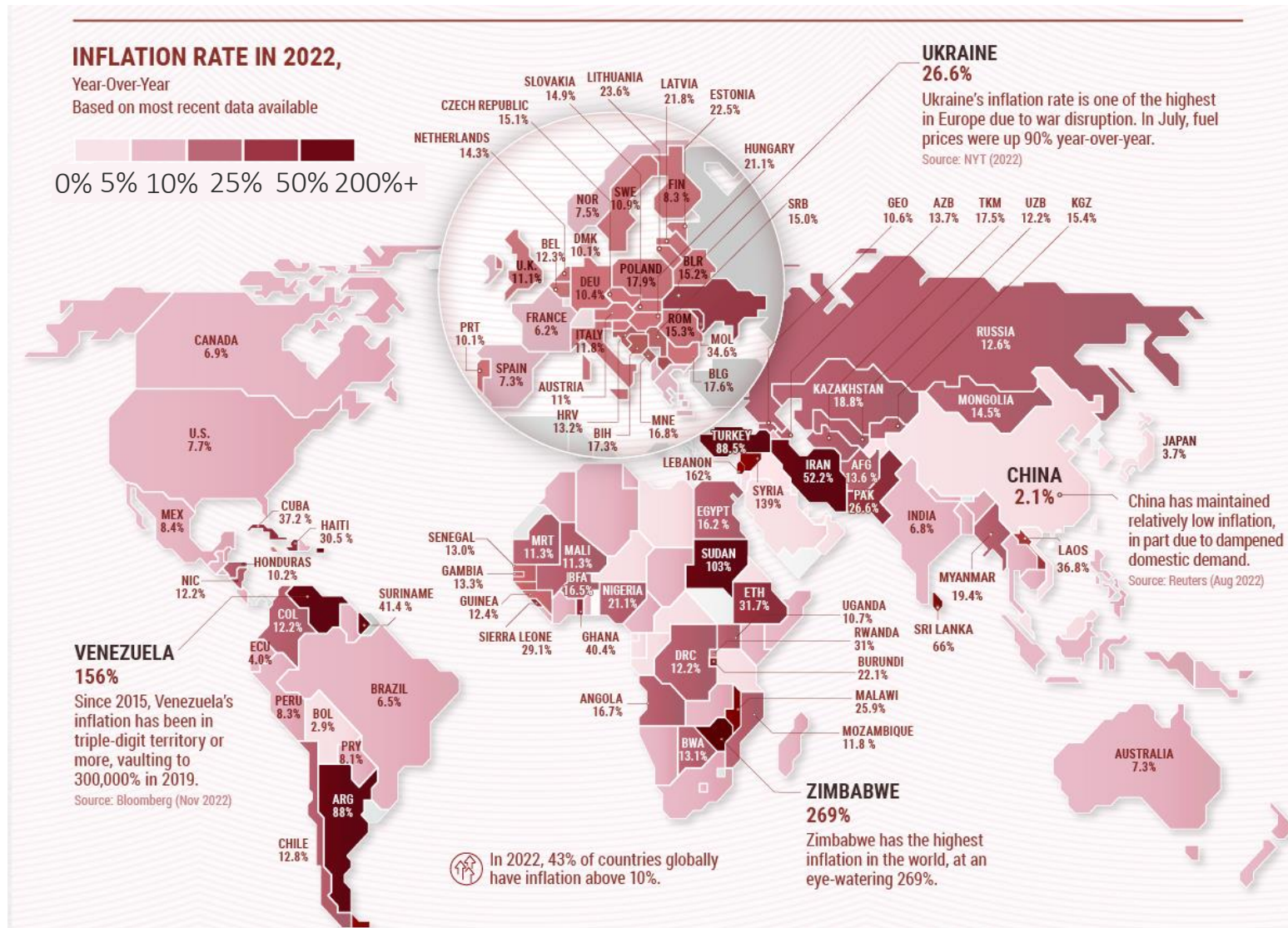
# Alles geht den Bach runter

Wert von 100 Währungseinheiten nach Inflation, Index, 2000 = 100



# Inflationsraten gehen auseinander

Konsumentenpreise: Rückgang, aber langsamer als erhofft

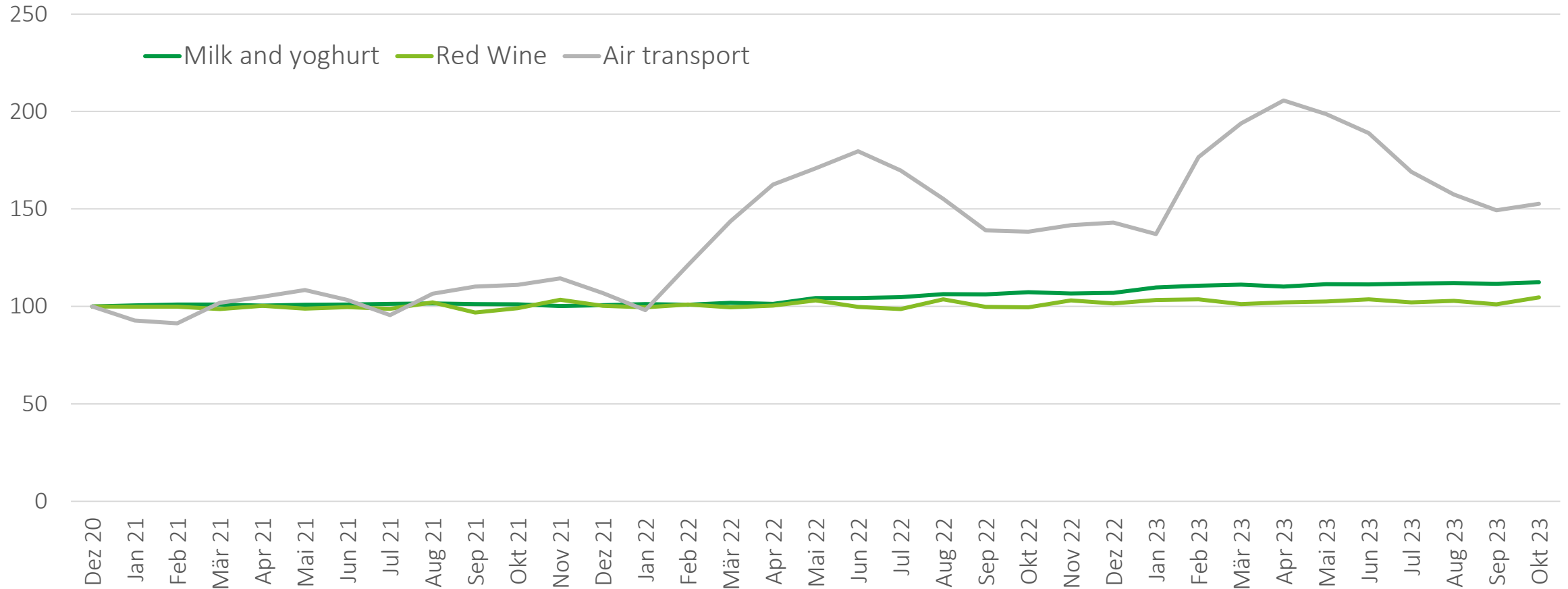


|  | Headline | Core   |
|--|----------|--------|
|  | 3.7% →   | 4.1% → |
|  | 0.0% →   | 0.8% → |
|  | 2.9% →   | 4.2% → |
|  | 4.0% →   | 4.6% → |
|  | 3.8% →   | 4.3% → |
|  | 6.7% →   | 6.1% → |
|  | 1.7% →   | 1.5% → |

Headline and core consumer price inflation rates, yoy, October or last available, arrows show change compared to previous month's yoy rates. Core inflation excludes food, energy and fuel prices.

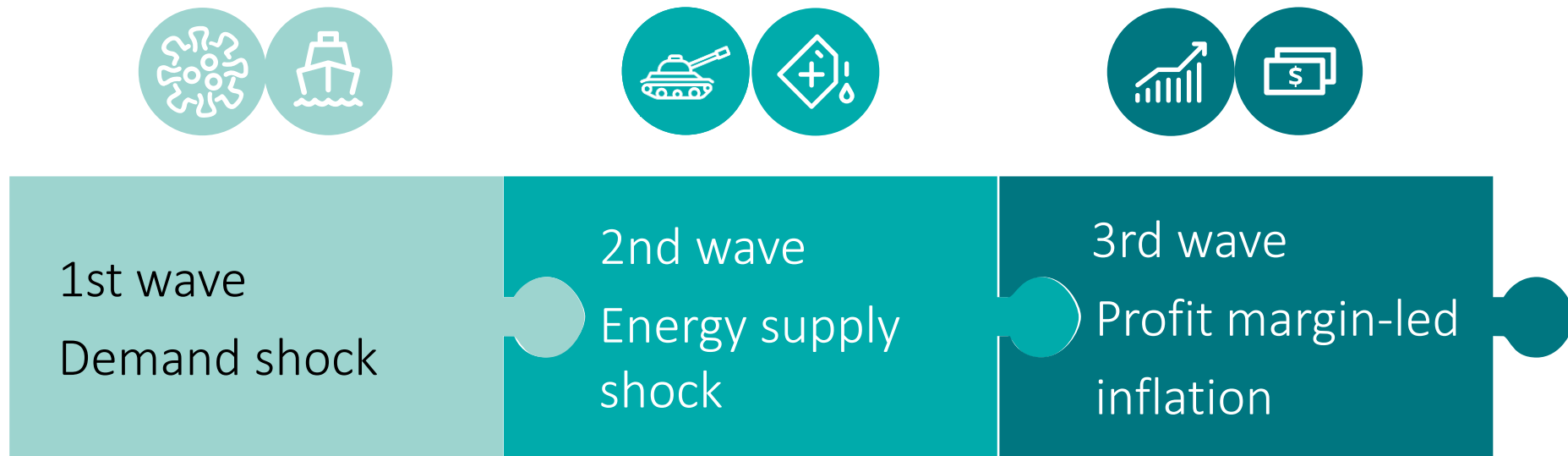
# Die etwas andere Inflation

Preisindex, Dezember 2020 = 100



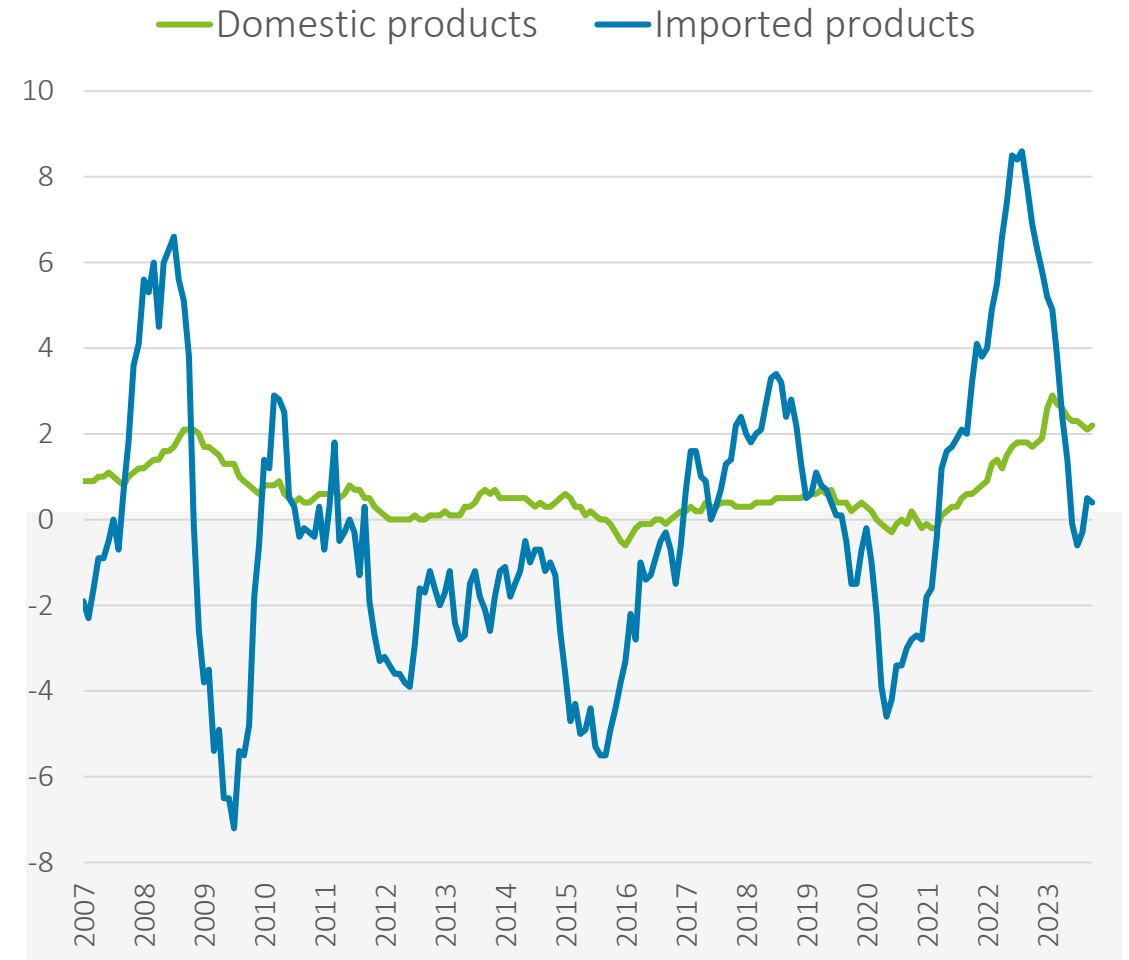
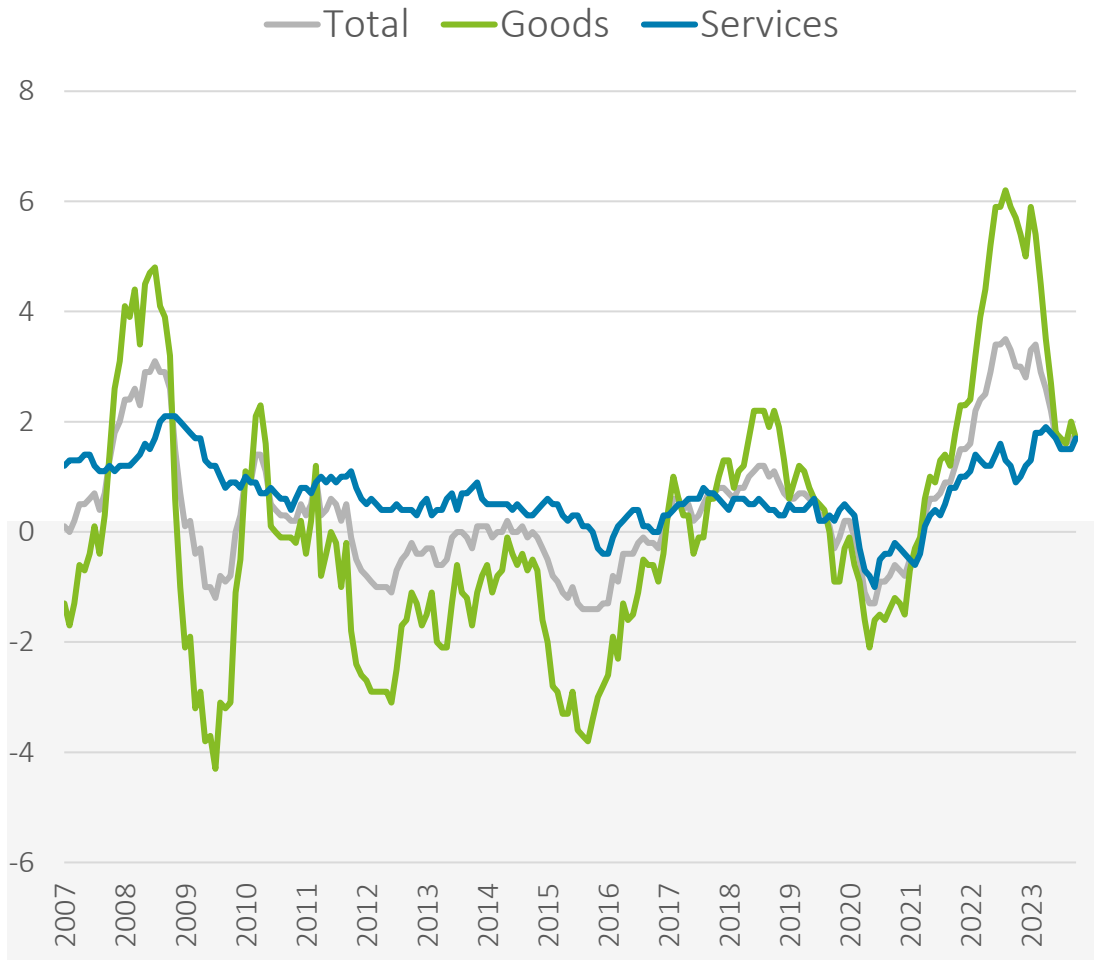
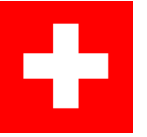
# Die drei Phasen der Inflation

Gewinnmargen-Inflation verlangsamt den Rückgang der Inflation



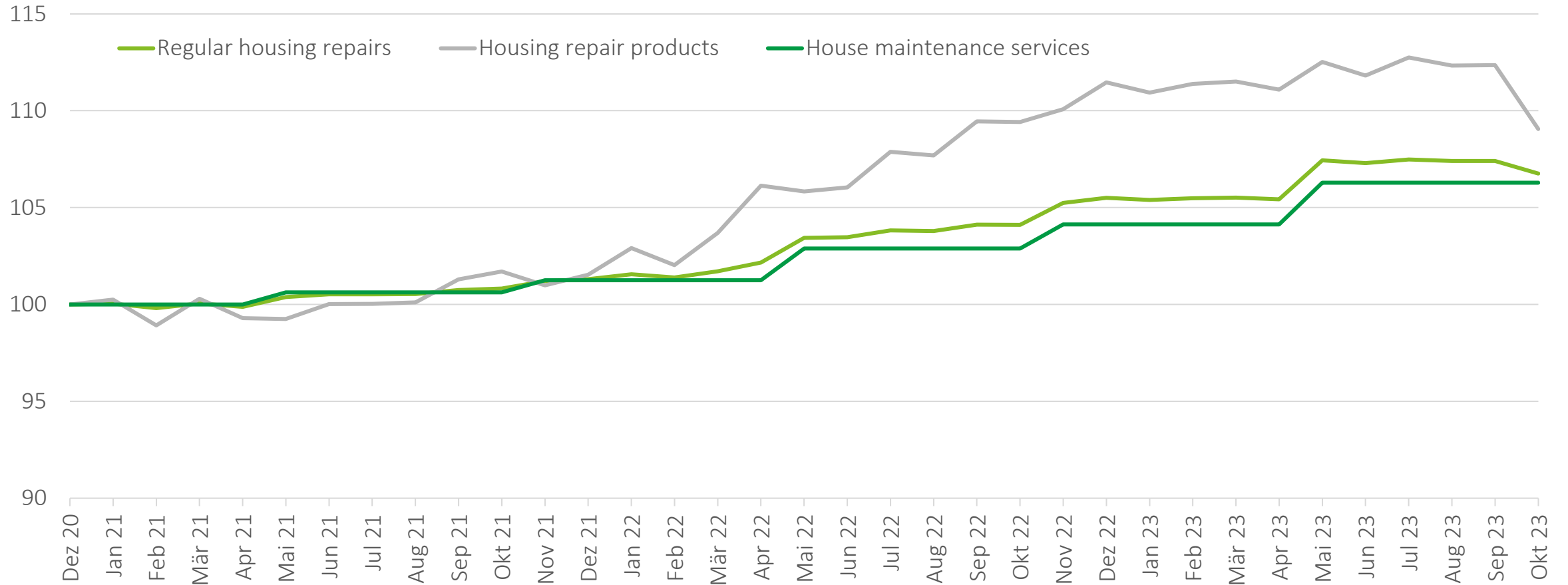
# Ein genauerer Blick auf den Schweizer Konsumentenpreisindex

Waren und Dienstleistungen schliessen die Lücke



# Inflation ist bedeutsam – auch in der Baubranche

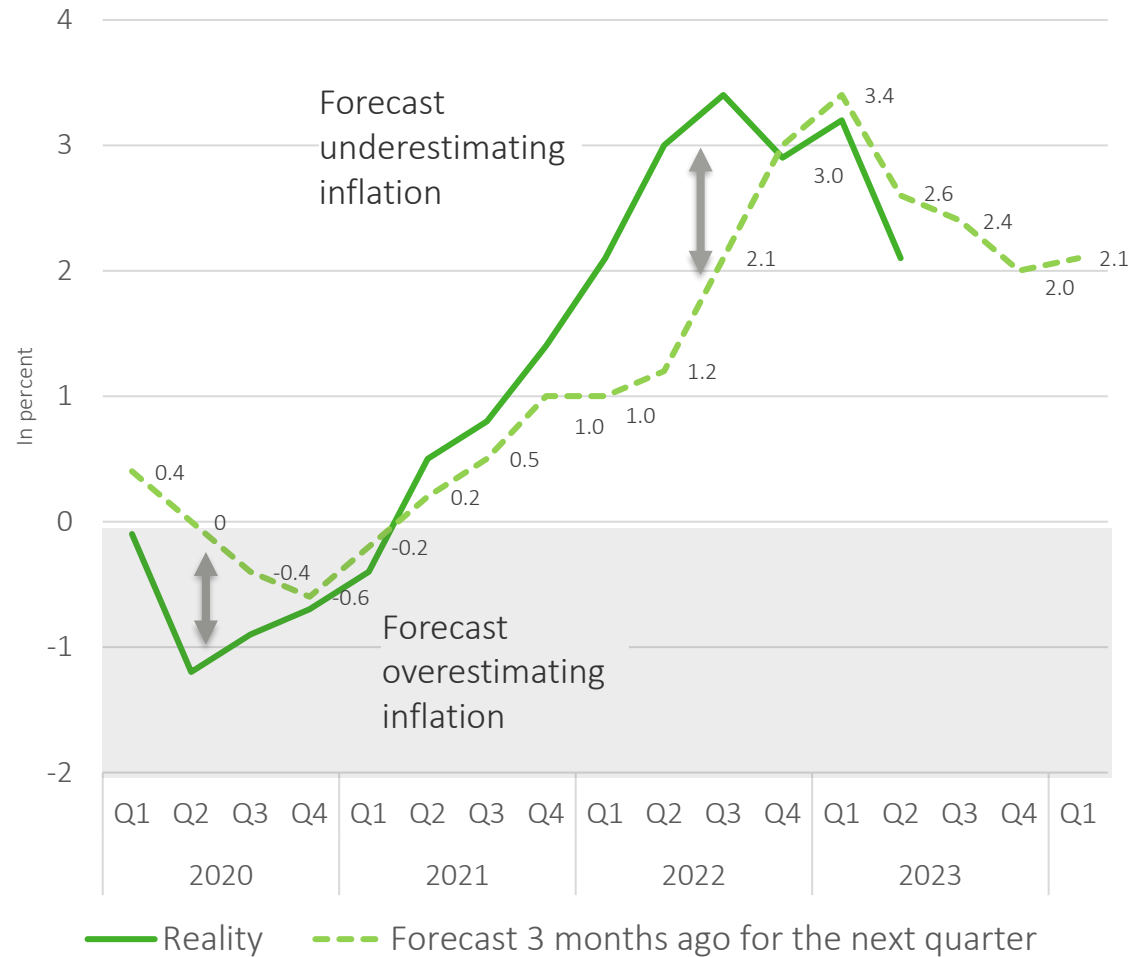
Waren- und Dienstleistungspreise in der Baubranche, Index, Dezember 2020 = 100





# Schweizer Inflation: Haben wir den Höhepunkt erreicht?

SNB geht weiterhin von wieder sinkender Inflation aus



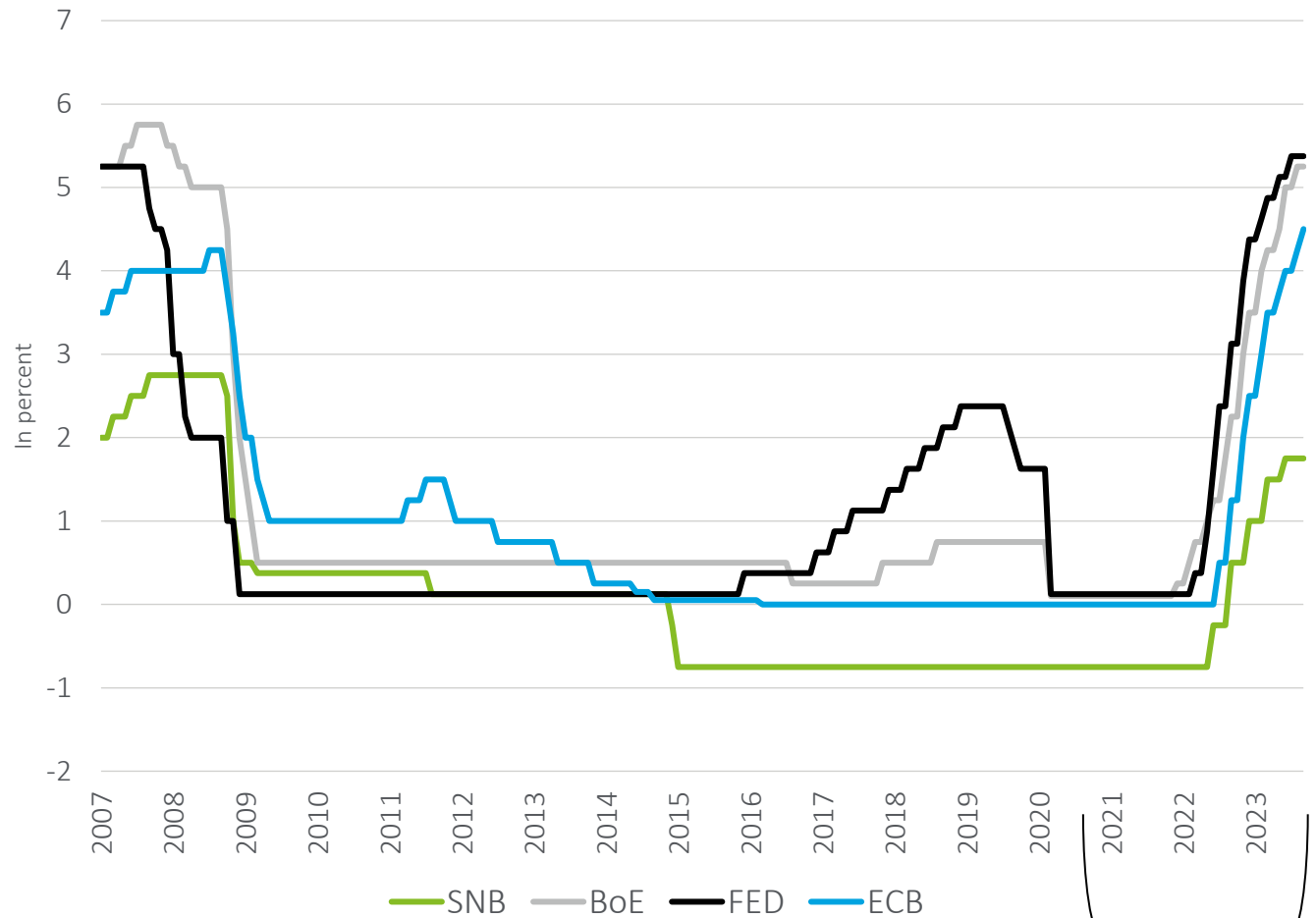
Q2 2023: 2.1%  
October 2023: 1.7%

**Beispiel:** Der Datenpunkt auf der gestrichelten grünen Linie für das erste Quartal 2024 ist die SNB Prognose vom September 2023.

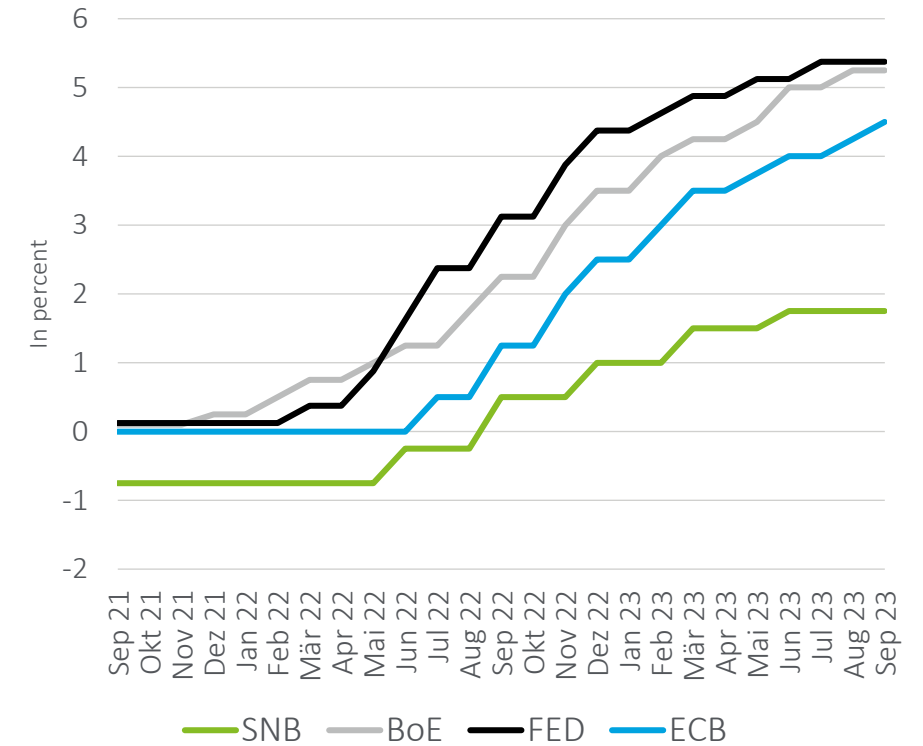


# Die Zentralbanken sind zu spät aufgewacht, gaben dann aber Gas

## Haben die Leitzinsen ihren Höhepunkt erreicht?



Last two years:



# Immobilienmarkt Schweiz

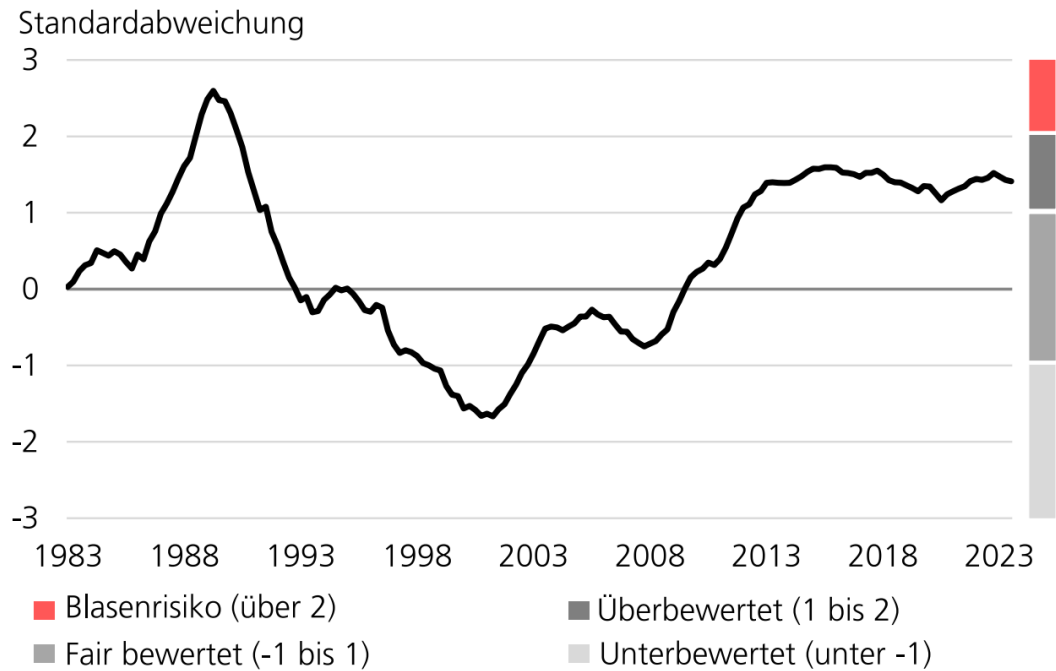


# Starker Schweizer Immobilienmarkt – zu stark?

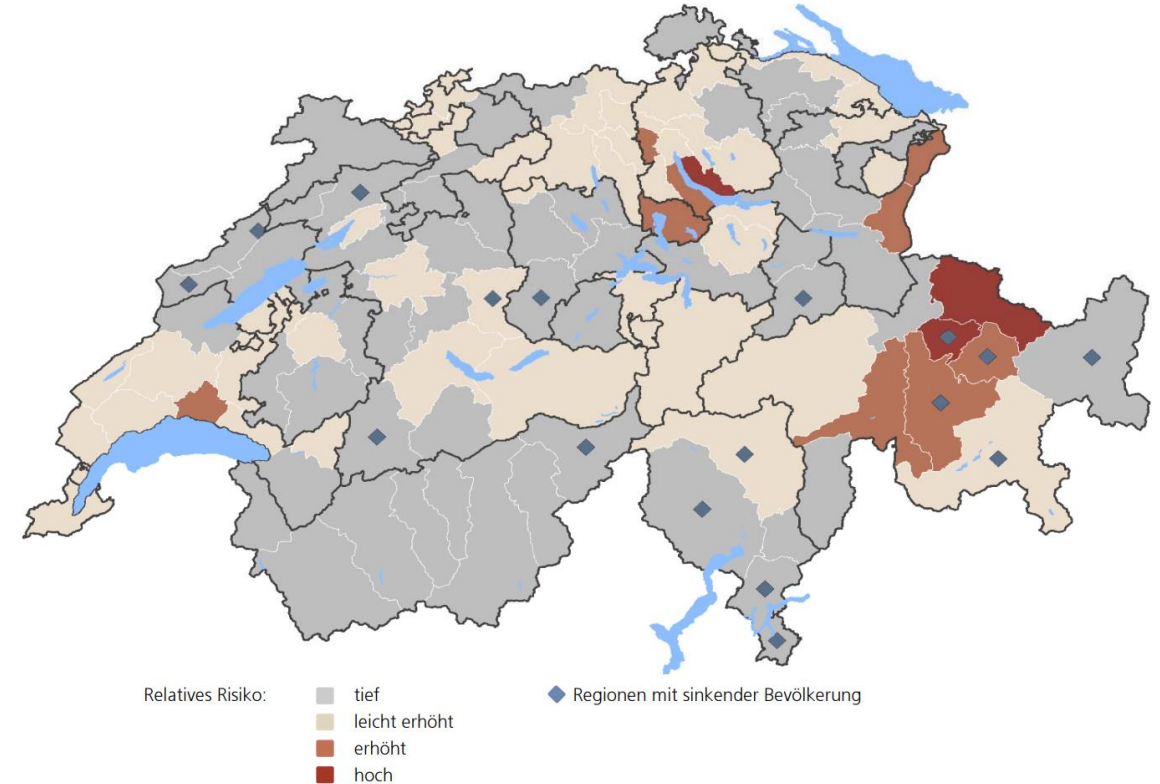
UBS Swiss Real Estate Bubble Index 3. Quartal 2023

## UBS Swiss Real Estate Bubble Index

3. Quartal 2023



Regionale Risikokarte

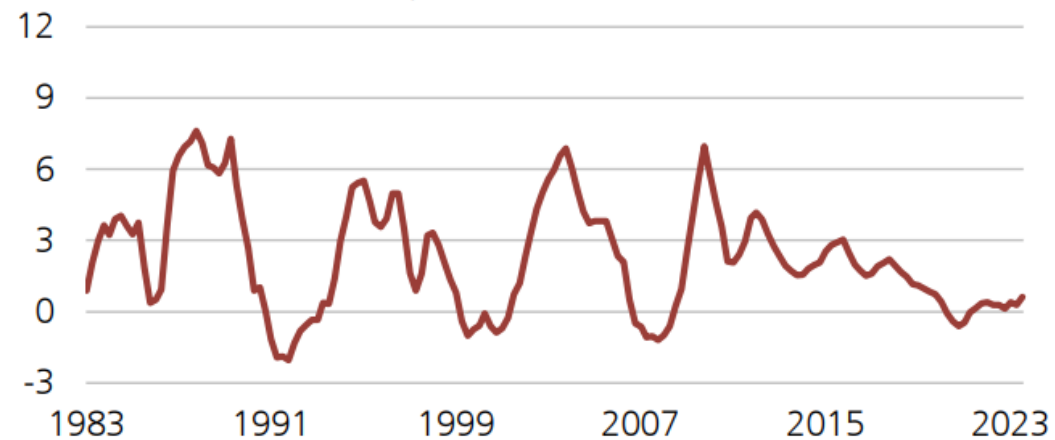


# Anzeichen einer Abkühlung?

## Hypothekarvolumen zu Haushaltseinkommen

Eine Beschleunigung der Haushaltsverschuldung, die nicht durch Einkommenswachstum begleitet wird, ist ein Zeichen für eine Überhitzung des Eigenheimmarkts.

Differenz der jährlichen Wachstumsraten von Hypothekarvolumen und Haushaltseinkommen, in Prozent



## Bautätigkeit zu Bruttoinlandprodukt (BIP)

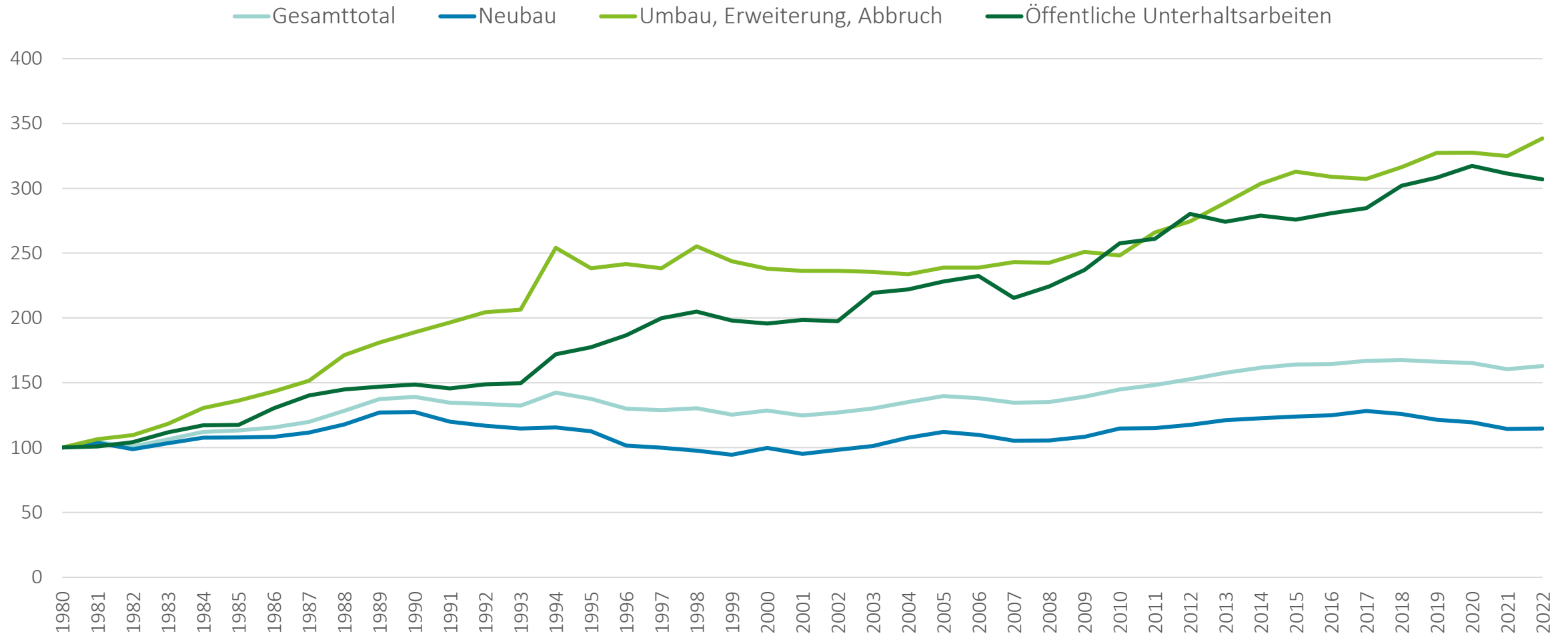
Gewinnt der Bausektor innerhalb der Volkswirtschaft an Gewicht, deutet dies auf eine Überhitzung des Immobilienmarkts hin.

Anteil am Total, in Prozent

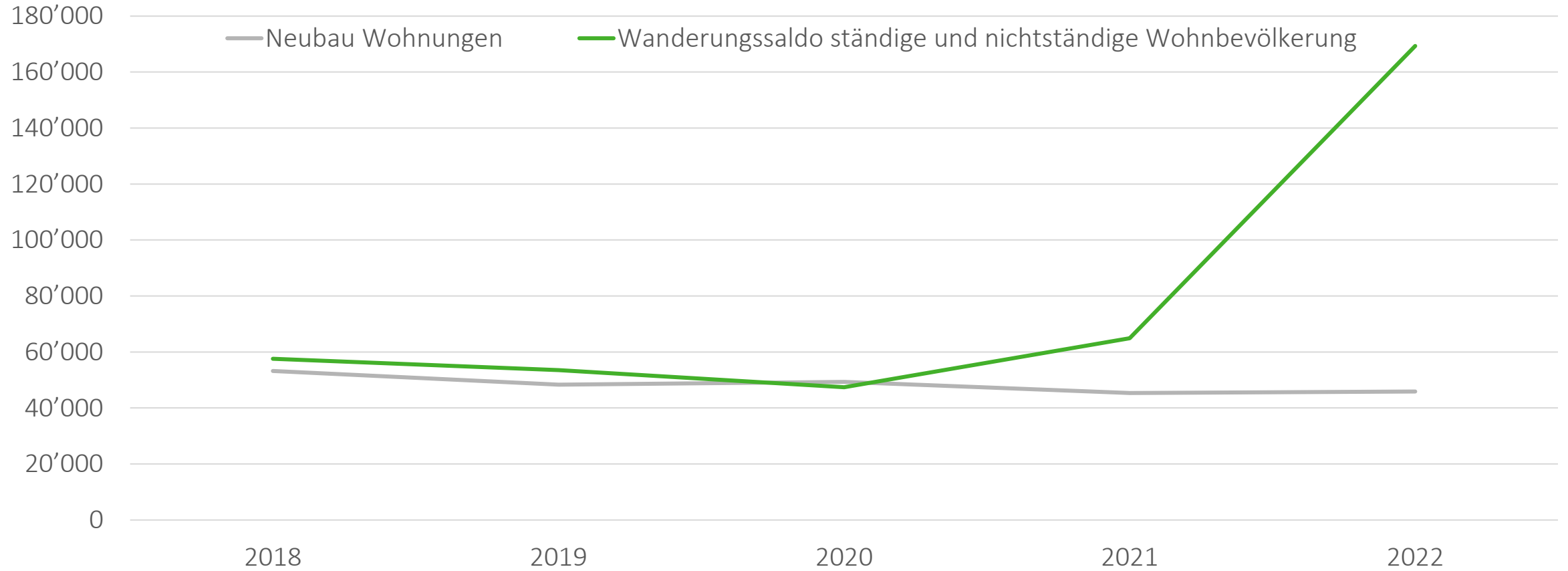


# Bauausgaben nach Art der Arbeiten

Index 1980=100



# Migration steigert den Bedarf für Neubauten



**Ist dieses Mal alles anders?  
Die mittlere Frist**



# Langfristige Treiber der Inflation - die 4 Ds



DEBT

DEGLOBALISATION

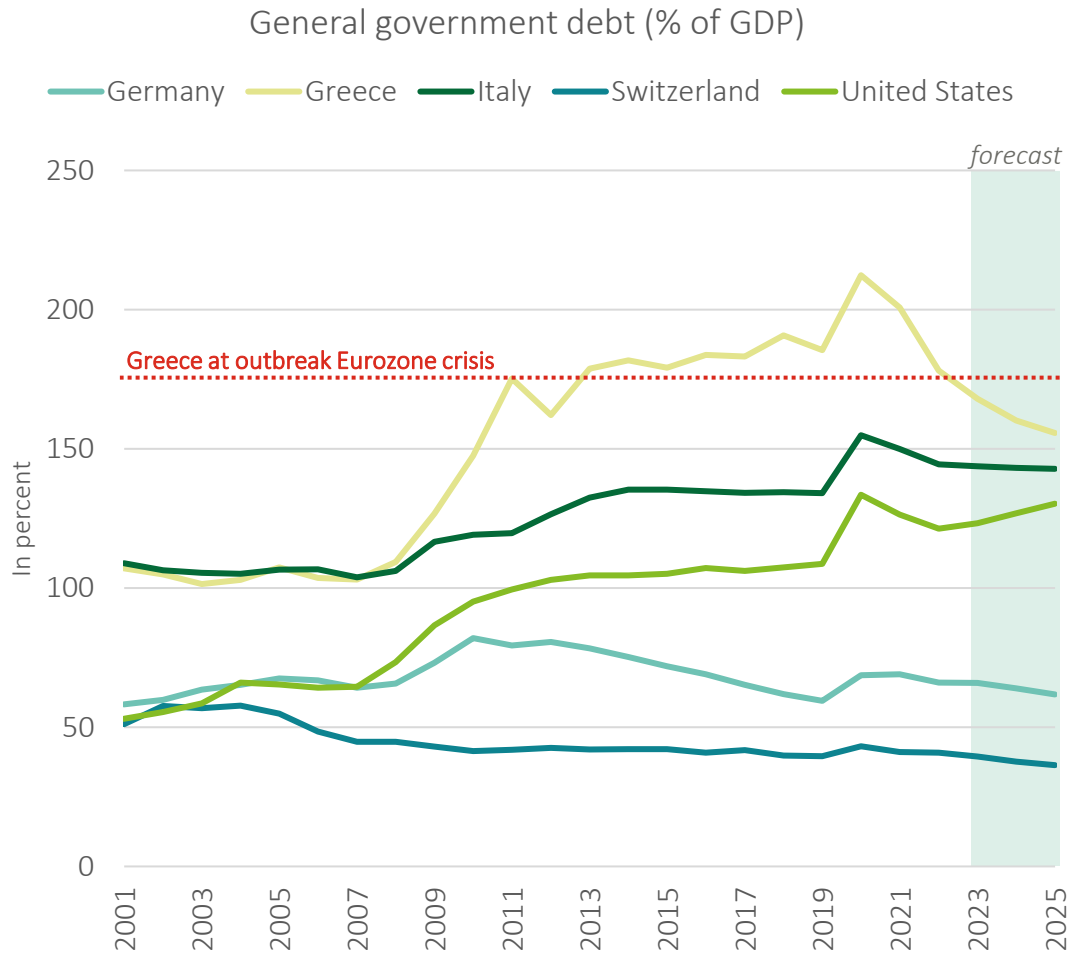
DEMOGRAPHICS

DECARBONISATION





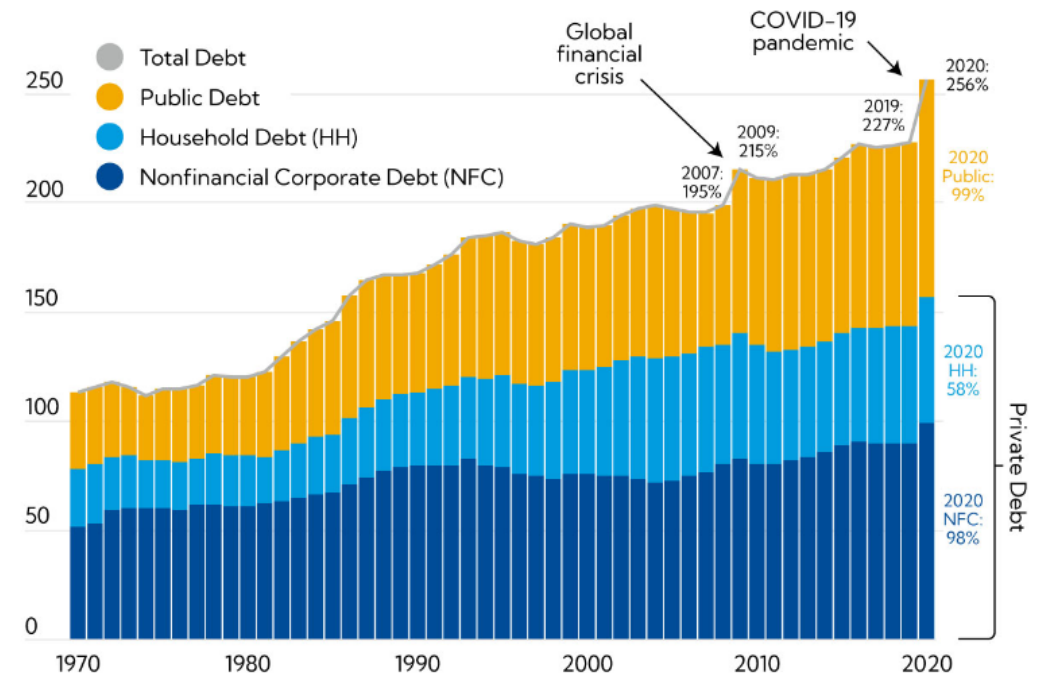
# Verschuldung: Ein wichtiger Inflationstreiber dank unverantwortlicher Regierungen



Source: IMF (2023), FRED Economic data (January 2023)

## Historic highs

In 2020, global debt experienced the largest surge in 50 years. (debt as a percent of GDP)

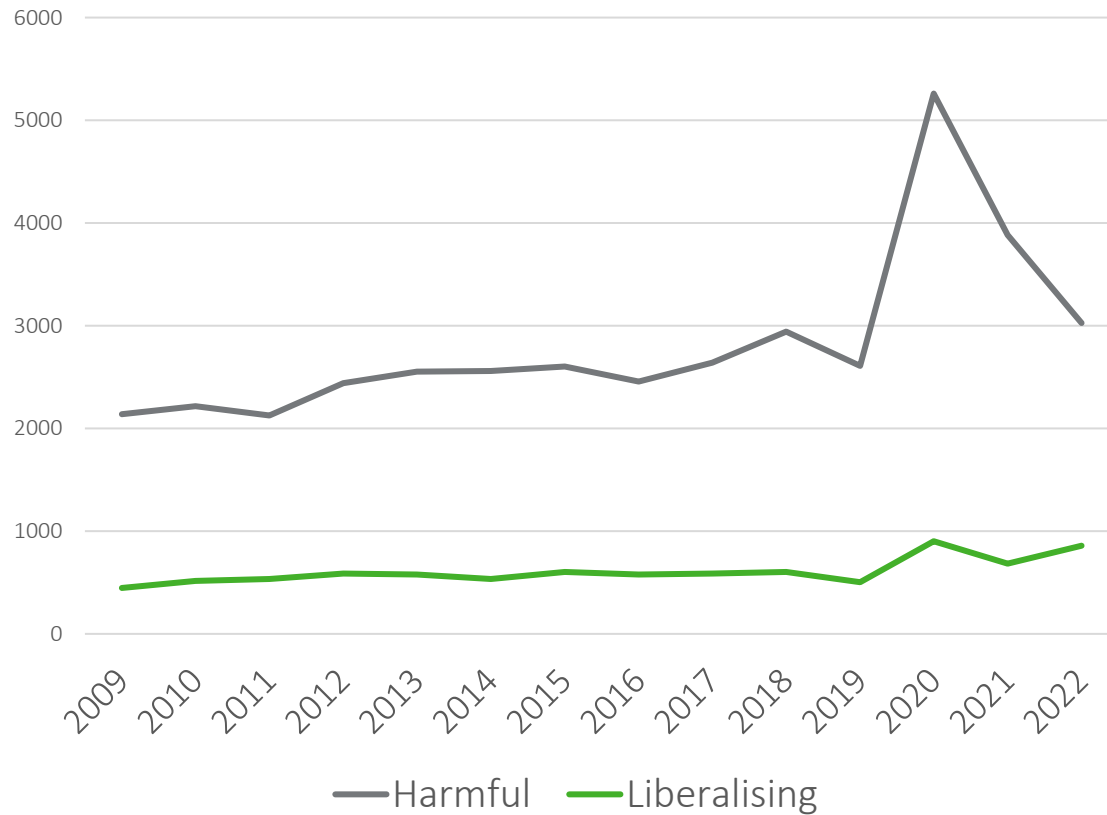


Sources: IMF Global Debt Database and IMF staff calculations.  
Note: The estimated ratios of global debt to GDP are weighted by each country's GDP in US dollars.

# Deglobalisierung: Handelseinschränkungen nehmen zu



New trade interventions per year



Source: Global Trade Alert (2023), Worldbank (2023)

Stronger focus on **supply chain resilience** (rather than pure efficiency) drives the costs.

**Tech decoupling:** regional block formation

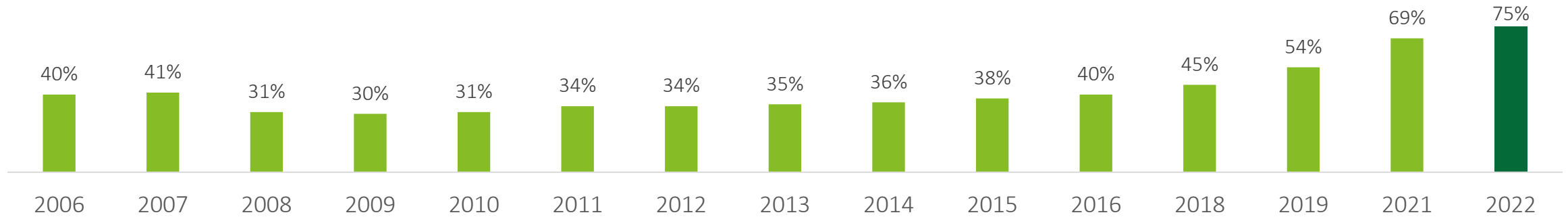


→ Different markets need to be approached in a more differentiated way, which leads to an overall increase in effort and costs.

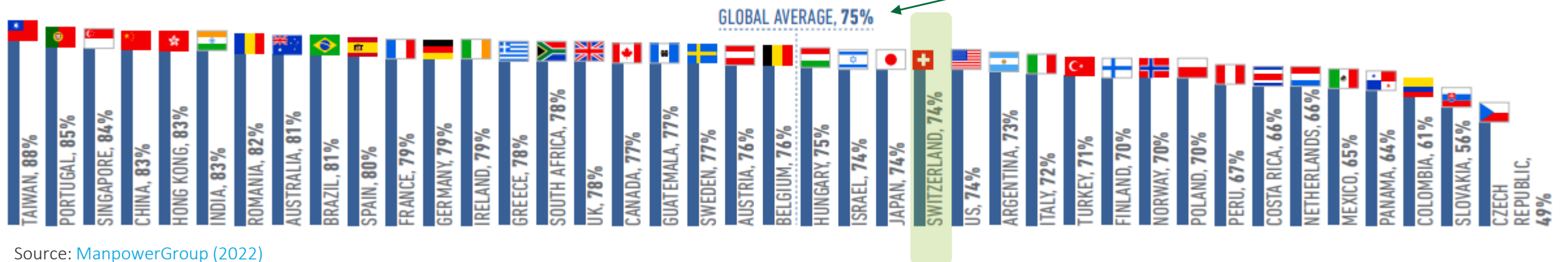
# Demografie: Mangel an Arbeitskräften

3 von 4 Arbeitgebern berichten über Schwierigkeiten, die von ihnen benötigten Talente zu finden

Talent shortages over time:



Talent shortages in different countries in 2022:

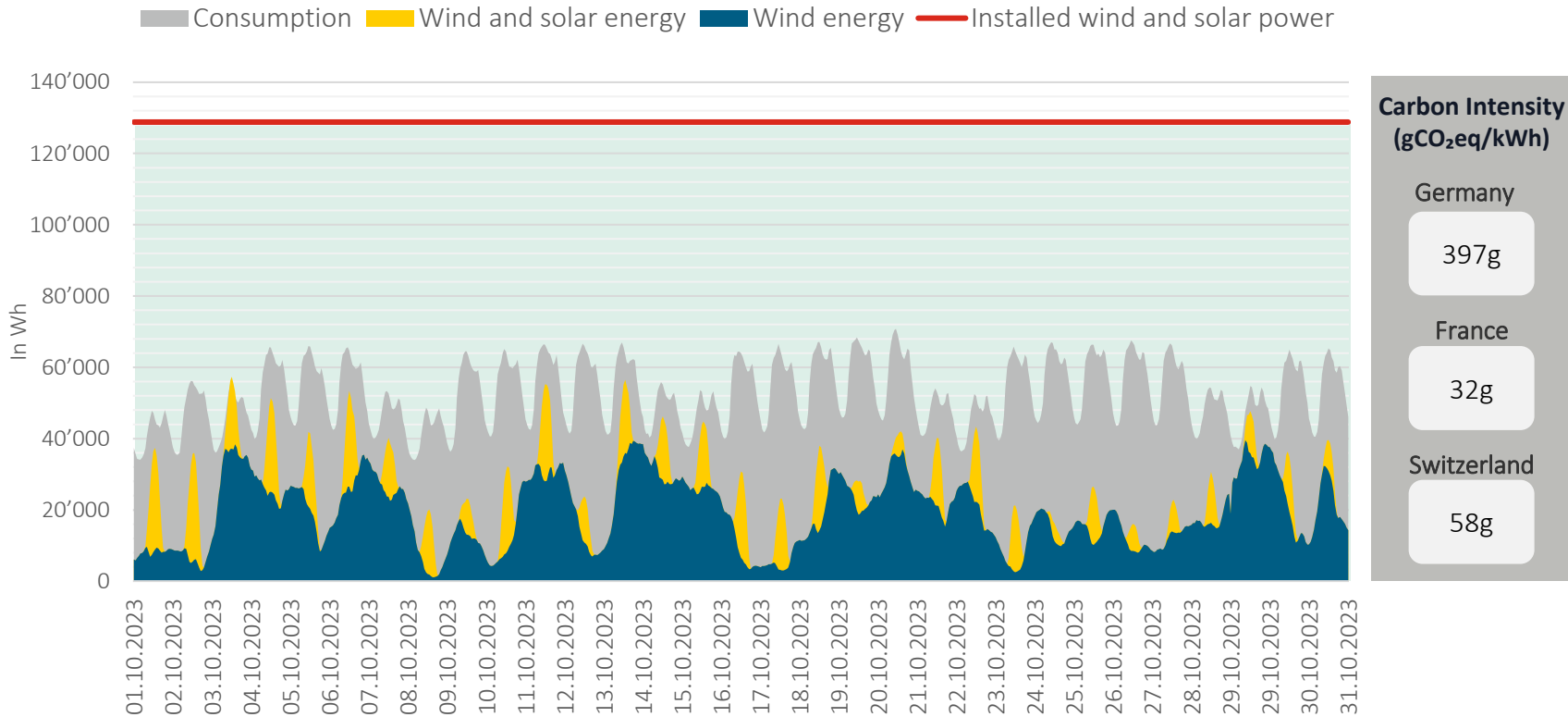


Source: [ManpowerGroup \(2022\)](https://www.manpowergroup.com)

# Dekarbonisierung: Deutschland kommt trotz des massiven Ausbaus der erneuerbaren Energien nicht ohne Kohle- und Gaskraftwerke aus



Produktion von Wind- und Solarenergie im Vergleich zum potenziellen und tatsächlichen Verbrauch im Oktober 2023



- Huge intraday fluctuation in consumption (day/night)
  - Huge supply fluctuation during the month
  - For critical days, supply from wind and solar is just at 1% of the potential power
  - The huge planned increase of wind and solar leads to an excess of power at some days with negative(!) export prices
- This strategy is inefficient and **expensive**

Auflösung: Stundenwerte

Source: Bundesnetzagentur Deutschland (October 2023), Electricity Maps (2023)

# Dekarbonisierung: Sanierung von Gebäuden



## Building redevelopment

The necessary building redevelopments need a lot of raw material, labour force and have overall an inflationary impact. Moreover, rents will increase.

Well over half of all properties in Switzerland are more than 40 years old.



Buildings are responsible for 23.9% of all CO<sub>2</sub> emissions and 44.4% of energy consumption.



1.5 million houses are in need of energy redevelopment



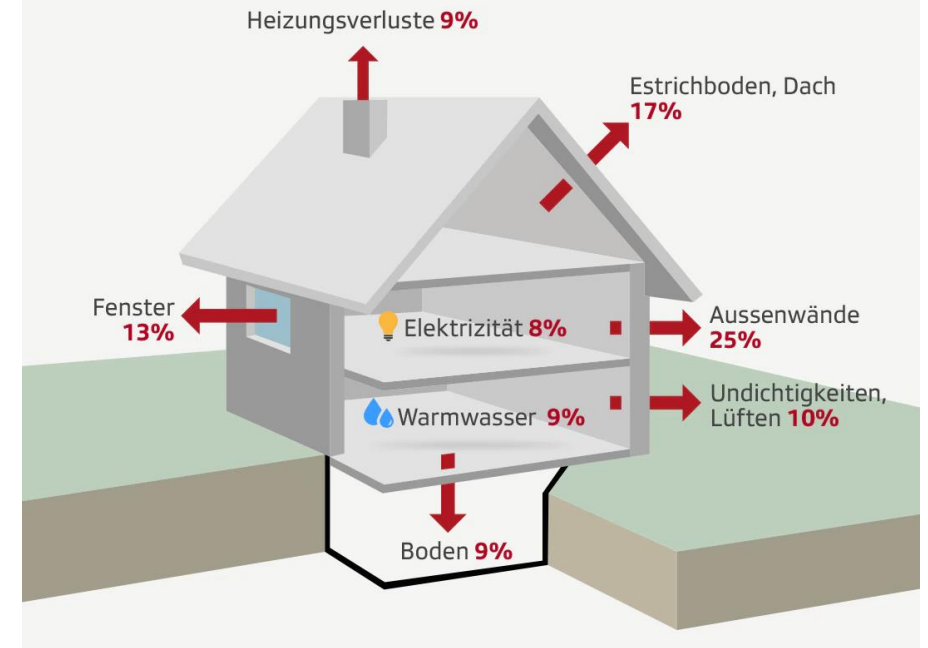
The refurbishment rate is currently only around 1 percent per year; it should be at 3%.

→ It would take 100 years for all buildings in Switzerland to have achieved a long-term sustainable standard

Source: Eurostat (2022), Handelszeitung (2022), Raiffeisen (2022), EnergieSchweiz (2020)

## Wo Energie verloren geht

Energieverlust bei einem typischen Einfamilienhaus, welches bisher nicht erneuert wurde.



# Kontakte



**Dr. Michael Grampp**

Chefökonom & Leiter Research

Deloitte AG Schweiz

+41 58 279 68 17

[mgrampp@deloitte.ch](mailto:mgrampp@deloitte.ch); [www.deloitte.ch](http://www.deloitte.ch)

LinkedIn Profil:



**Dennis Brandes**

Senior Research Manager

Deloitte AG Schweiz

+41 58 279 65 37

[dbrandes@deloitte.ch](mailto:dbrandes@deloitte.ch); [www.deloitte.ch](http://www.deloitte.ch)



This publication has been written in general terms and we recommend that you obtain professional advice before acting or refraining from action on any of the contents of this publication. Deloitte AG accepts no liability for any loss occasioned to any person acting or refraining from action as a result of any material in this publication.

Deloitte AG is an affiliate of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/ch/about](http://www.deloitte.com/ch/about) to learn more about our global network of member firms.

Deloitte AG is an audit firm recognised and supervised by the Federal Audit Oversight Authority (FAOA) and the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).