
Aktuelle wirtschaftliche und geldpolitische Herausforderungen

Wirtschaftstreffen Berner Oberland

Spiez, 6. November 2025

Dr. Roland Scheurer

Delegierter für regionale Wirtschaftskontakte

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK

BANQUE NATIONALE SUISSE

BANCA NAZIONALE SVIZZERA

BANCA NAZIUNALA SVIZRA

SWISS NATIONAL BANK



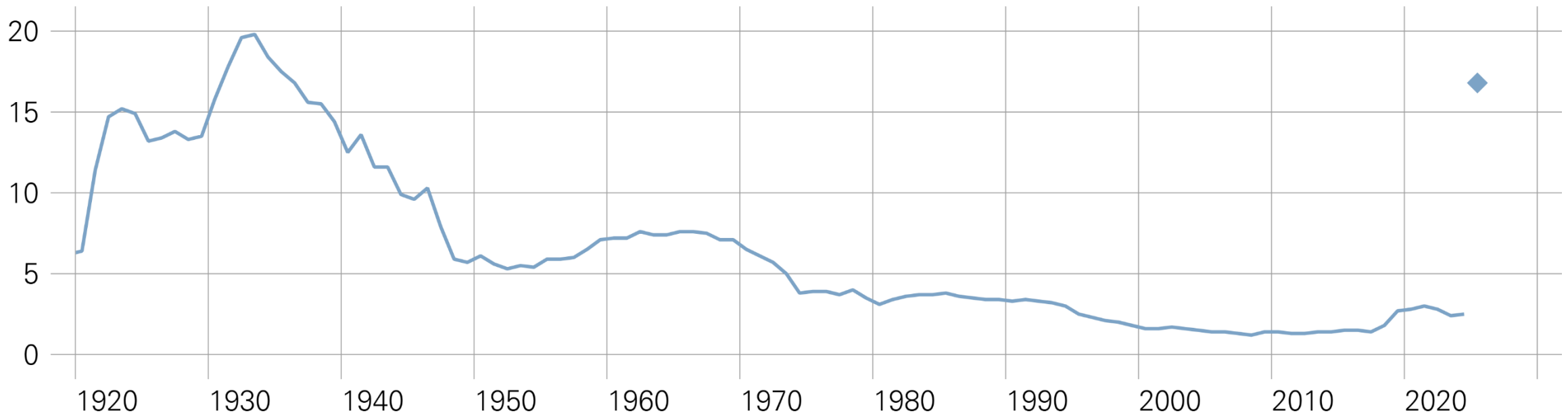
Enorme Unsicherheit dominiert den Ausblick



US-Zölle sind auf historisch hohem Niveau

EFFEKTIVER ZOLLSATZ FÜR IMPORTE IN DIE USA

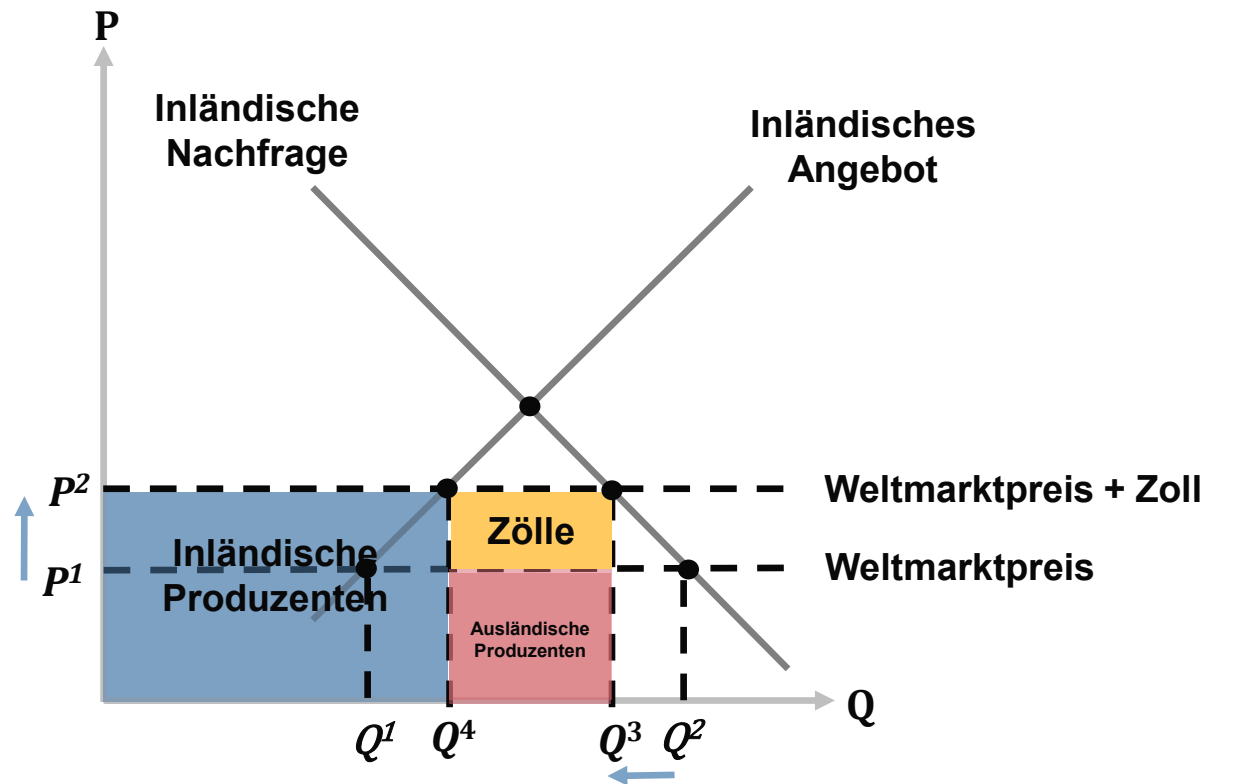
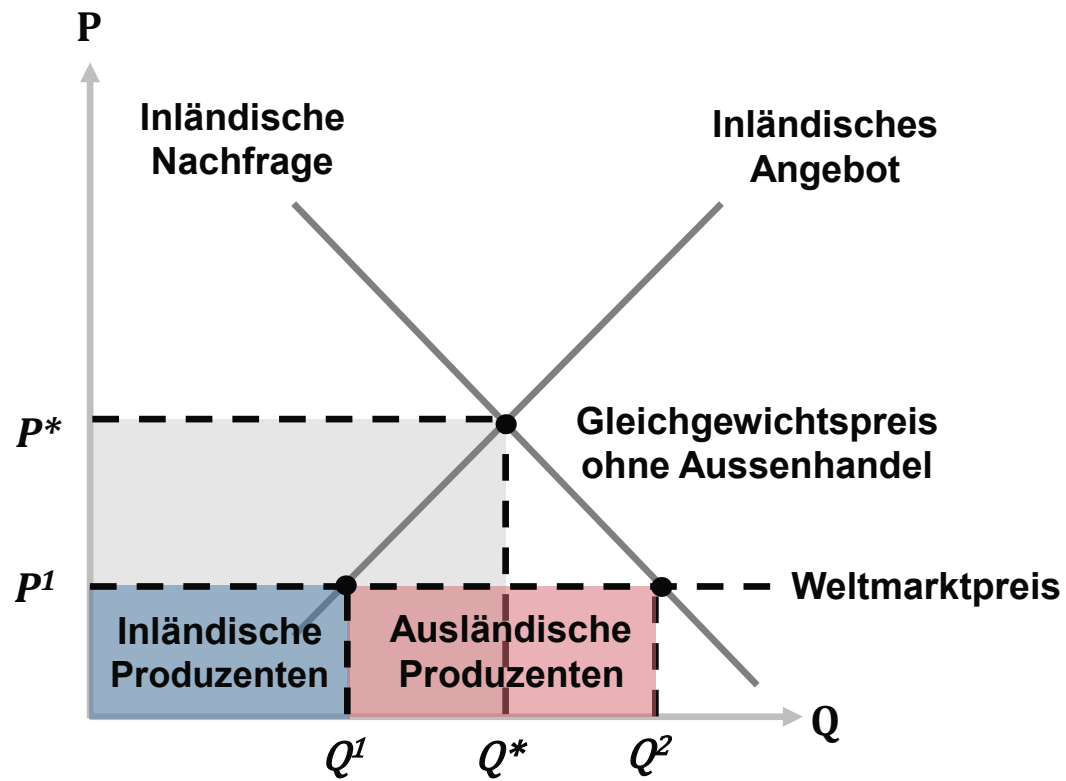
In Prozent



◆ Aktuell implementierte Zölle (Schätzung)

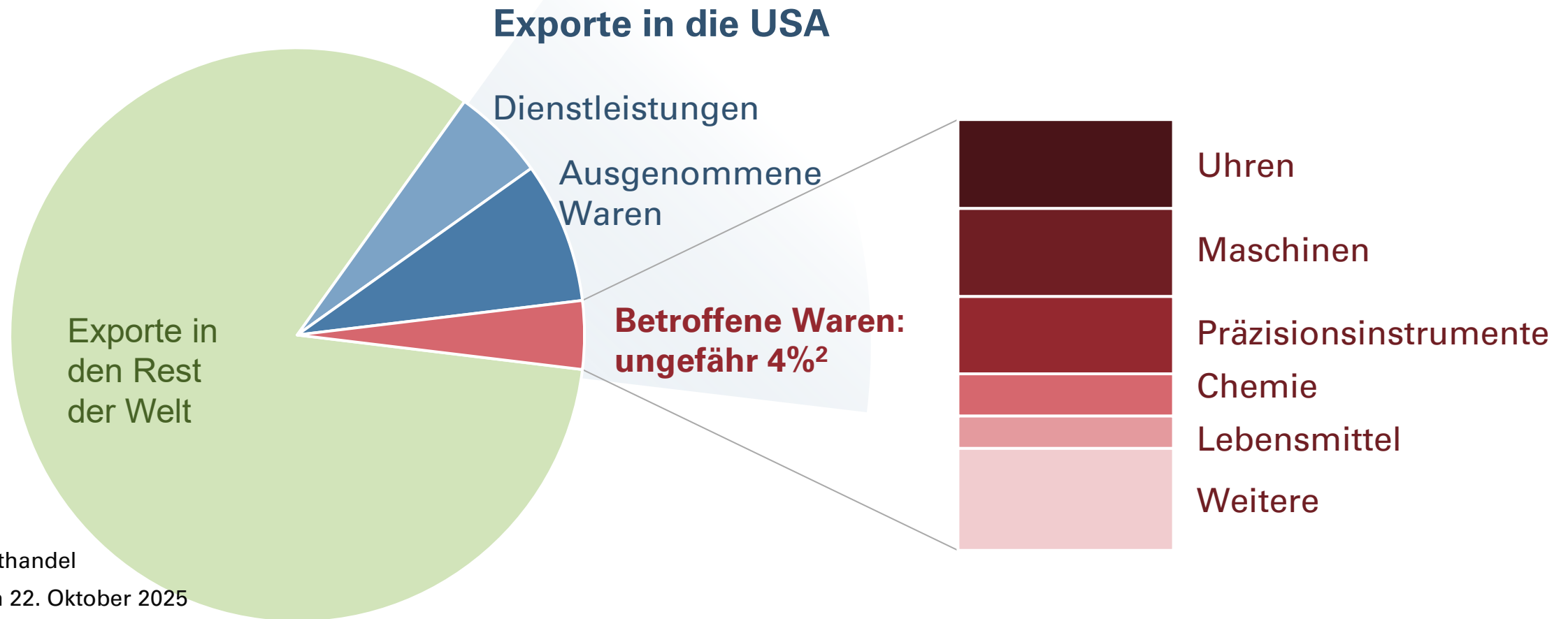
Quellen: Goldman Sachs, J.P. Morgan, SNB, Tax Foundation, The Budget Lab

Illustrative Wirkung von Zöllen



Welche Schweizer Exporte sind von den US-Zöllen betroffen?

SCHWEIZER EXPORTE (2024)¹



1 Ohne Transithandel

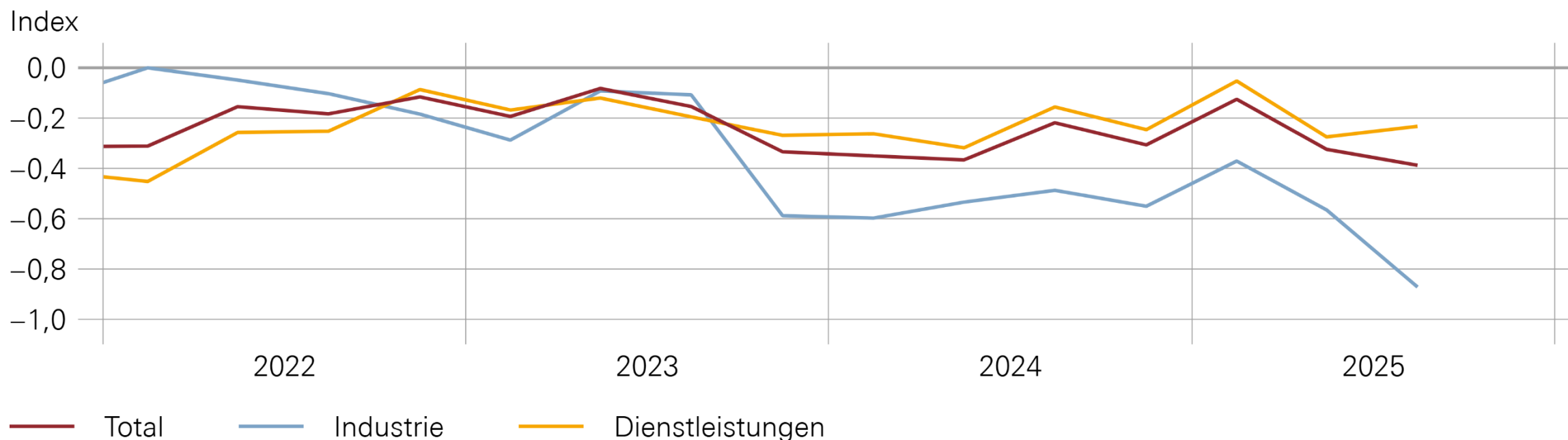
2 Situation am 22. Oktober 2025

Quellen: BAZG, SNB

Zollerhöhungen belasten die Industrie zusätzlich – Dienstleistungen stützen die Konjunktur

KAPAZITÄTSAUSLASTUNG GEMÄSS GESPRÄCHEN DER SNB-WIRTSCHAFTSDELEGIERTEN¹

Aktuelle Auslastung der technischen Kapazitäten bzw. der Infrastruktur



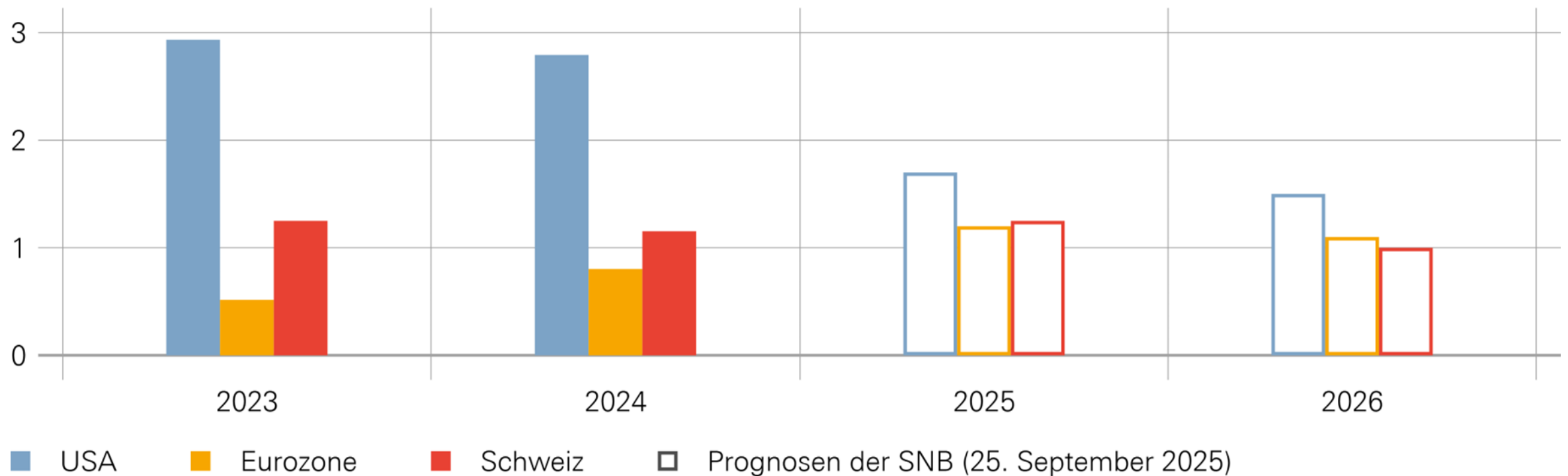
¹ Daten bis zum 9. September 2025

Quelle: Regionale Wirtschaftskontakte der SNB

...und dies dürfte sich in den kommenden Quartalen noch etwas eintrüben.

WIRTSCHAFTSWACHSTUM UND PROGNOSEN

Jahreswachstum des BIP in Prozent

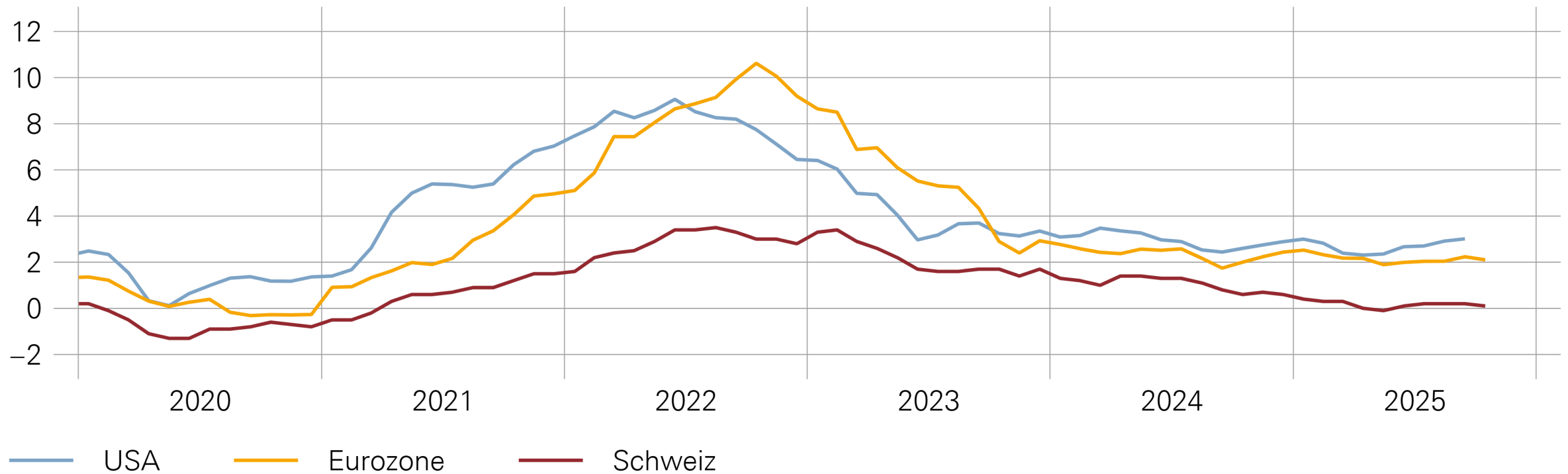


Quellen: LSEG Datastream, SNB

Die Inflation liegt in der Eurozone nahe am Zielbereich, in den USA ist sie immer noch erhöht.

KONSUMENTENPREISE

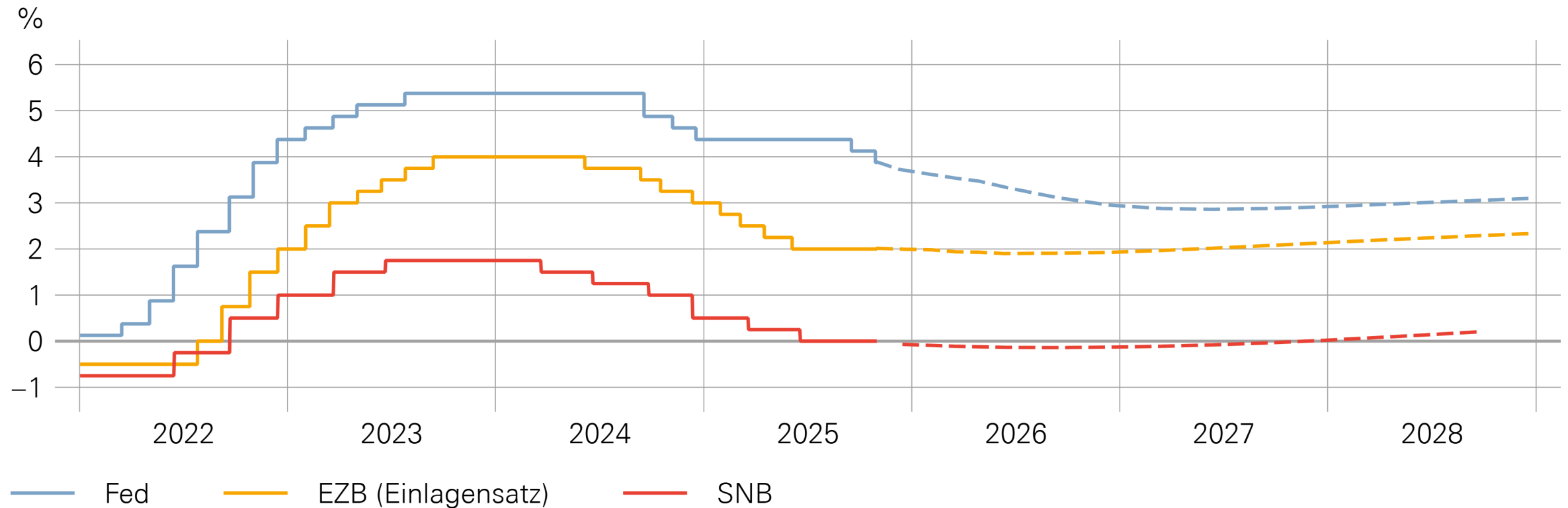
Veränderungen gegenüber Vorjahr in %



Quelle: Refinitiv Datastream

Leitzinsen wurden vielerorts gesenkt. In den USA werden weitere Senkungen erwartet.

GELDPOLITISCHE ZINSEN UND MARKTERWARTUNGEN

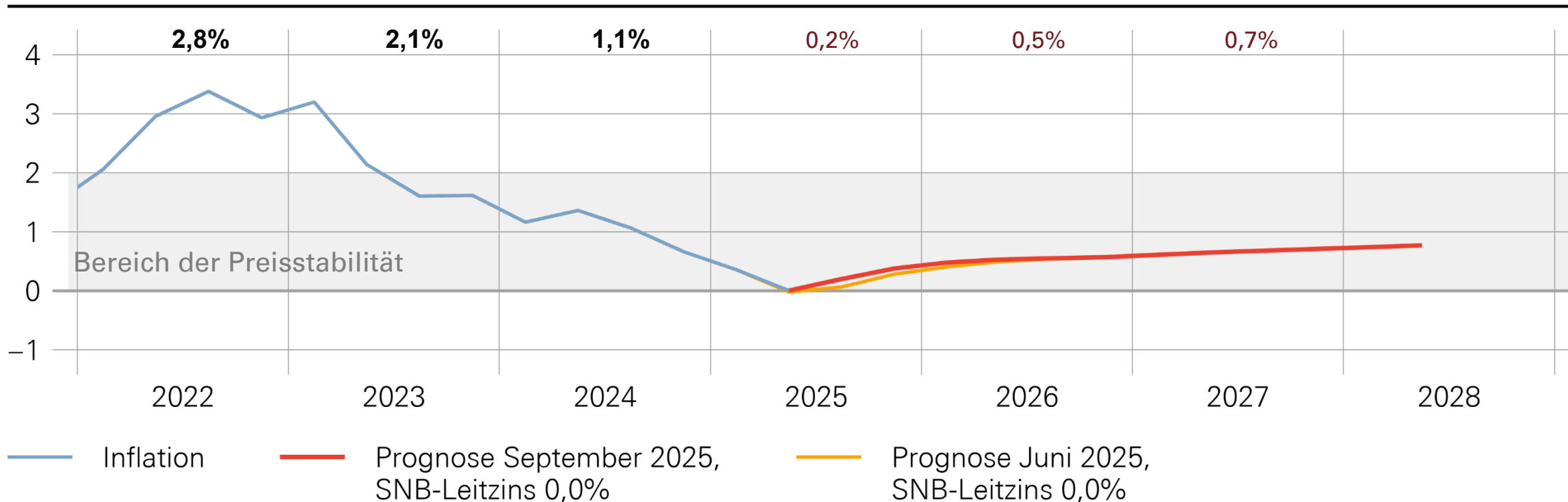


Quellen: Bloomberg, SNB

Nationalbank hat SNB-Leitzins unverändert bei 0% belassen. Inflation dürfte in den kommenden Quartalen leicht ansteigen

BEDINGTE INFLATIONSPROGNOSE SEPTEMBER 2025

Veränderung des Landesindexes der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in Prozent



Quellen: BFS, SNB

Fazit

- Trotz der Eintrübung der Wirtschaftsaussichten in der Schweiz deuten viele Konjunkturindikatoren weiterhin auf eine **stabile Lage** und ein **moderates Wachstum** hin.
- Die **Inflation** dürfte in den nächsten Quartalen **leicht ansteigen**.
- Die **Unsicherheit bleibt erhöht**. Mögliche US-Zölle auf Pharmaprodukte stellen ein Risiko dar.
- Die SNB wird die Lage weiter beobachten und die Geldpolitik wenn nötig anpassen, um die Preisstabilität in der mittleren Frist zu gewährleisten.

