
Aktuelle Wirtschaftslage und Geldpolitik

Martin Schlegel
Präsident des Direktoriums
Schweizerische Nationalbank

Efficiency Club Symposium Let's Talk
Zürich, 22. November 2025

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK



Der Auftrag der SNB



Bundesverfassung, Artikel 99, Absatz 2:

«Die Schweizerische Nationalbank führt als unabhängige Zentralbank eine Geld- und Währungspolitik, die dem Gesamtinteresse des Landes dient...»



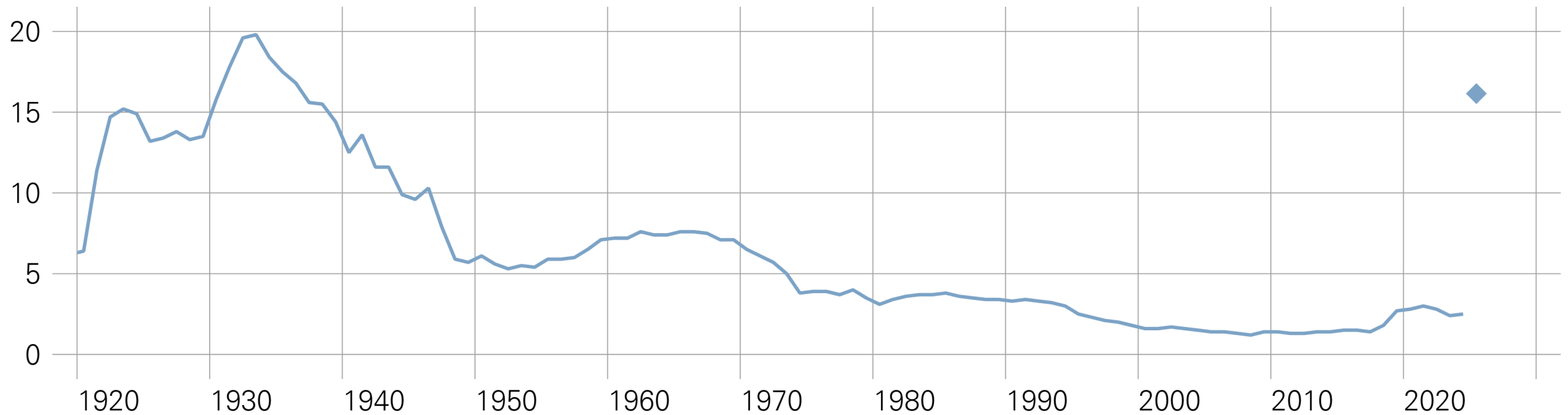
Nationalbankgesetz, Artikel 5, Absatz 1:

«[Die Nationalbank] gewährleistet die Preisstabilität. Dabei trägt sie der konjunkturellen Entwicklung Rechnung.»

US-Zölle auf historisch hohem Niveau

EFFEKTIVER ZOLLSATZ FÜR IMPORTE IN DIE USA

In Prozent



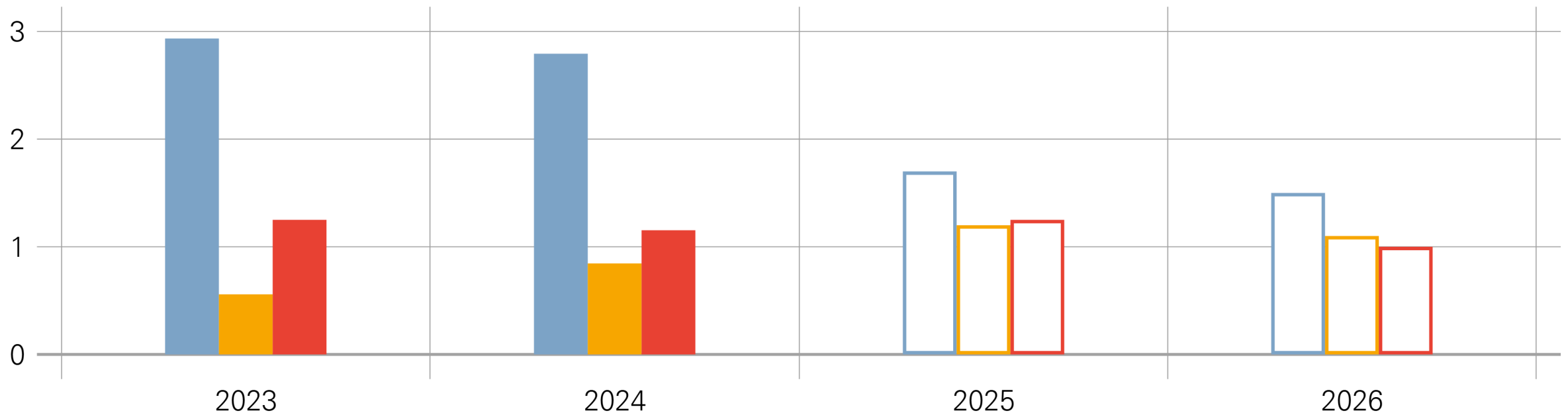
◆ Aktuell implementierte Zölle (Schätzung)

Quellen: Bloomberg, Capital Economics, J.P. Morgan, Tax Foundation, The Budget Lab

US-Handelspolitik trübt den Ausblick für die Wirtschaft

WIRTSCHAFTSWACHSTUM UND PROGNOSEN

Jahreswachstum des BIP in Prozent



■ USA ■ Eurozone ■ Schweiz □ Prognosen der SNB (25. September 2025)

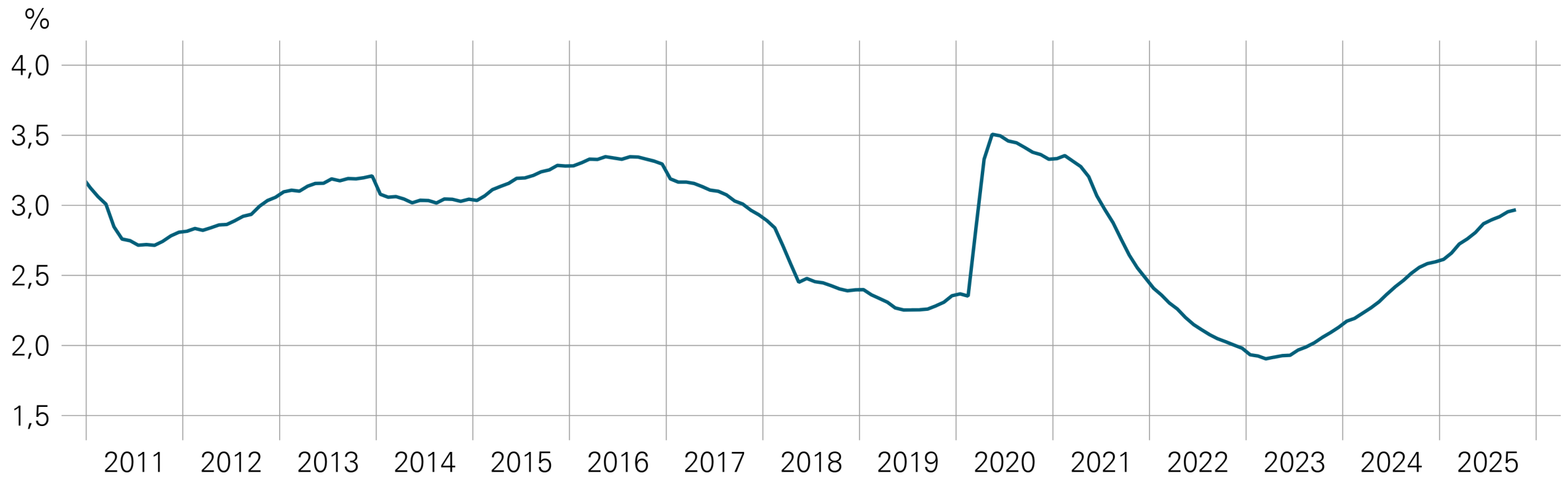
Quellen: LSEG Datastream, SNB

Schweiz
2025: 1–1,5%
2026: 1%

Die Arbeitslosigkeit nimmt zu

ARBEITSLLOSENQUOTE

Saisonbereinigt

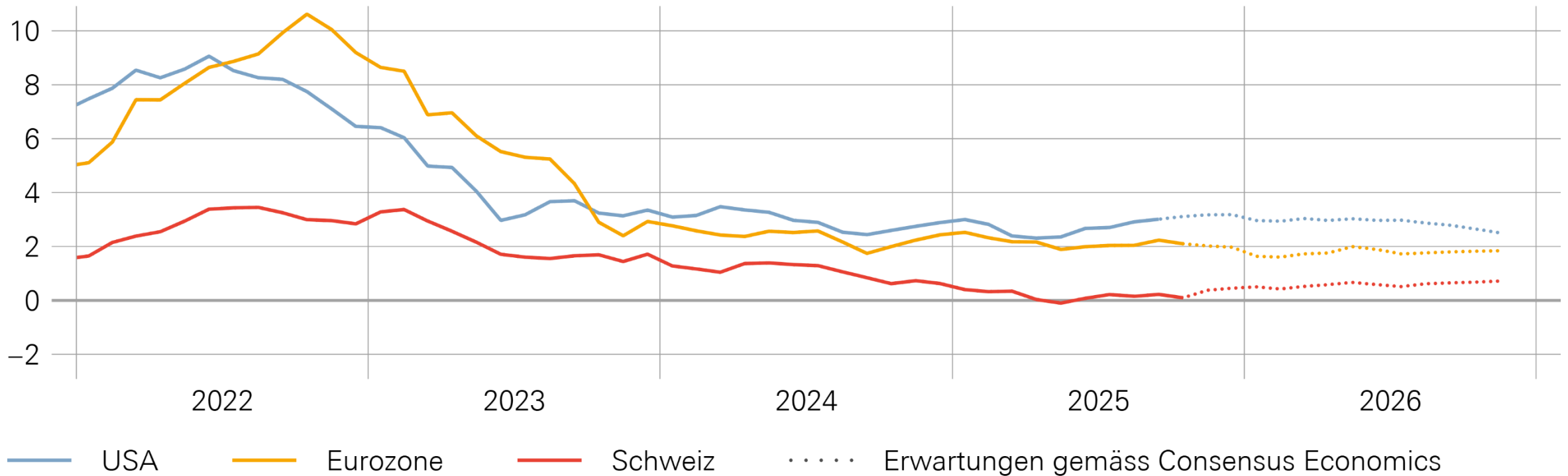


Quelle: SECO

Die Inflation liegt in der Eurozone nahe dem Zielwert, in den USA dürfte sie noch einige Zeit erhöht bleiben

INFLATION

Veränderung der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in Prozent

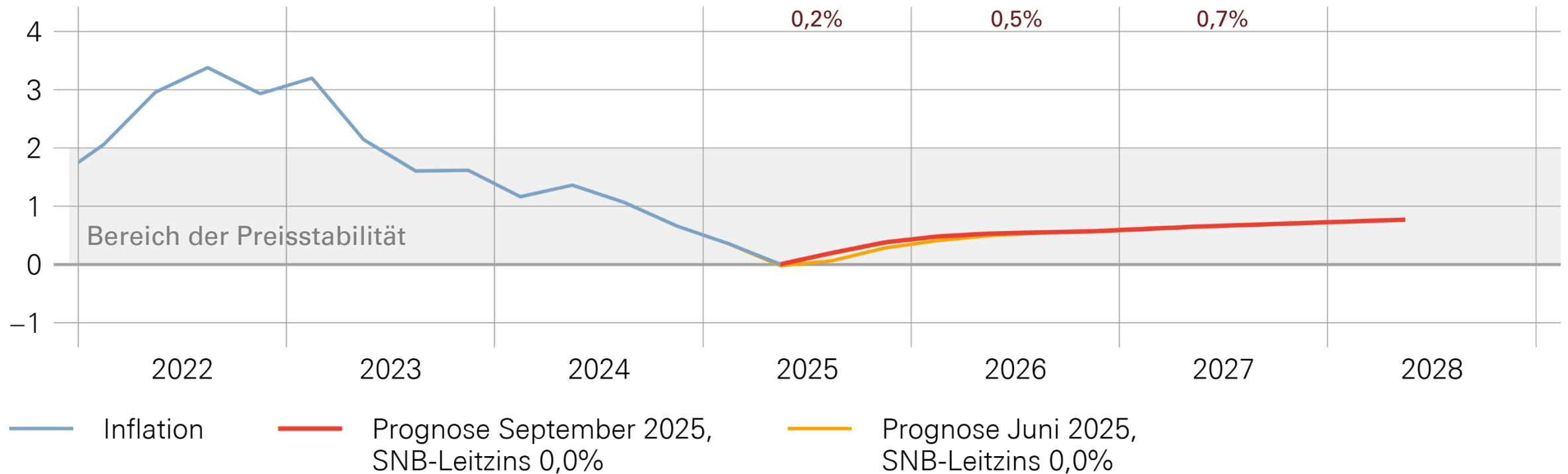


Quellen: BFS, Consensus Economics, LSEG Datastream

Die SNB belässt SNB-Leitzins unverändert bei 0% – die Inflation dürfte in den kommenden Quartalen leicht ansteigen

BEDINGTE INFLATIONSPROGNOSE SEPTEMBER 2025

Veränderung des Landesindexes der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in Prozent



Quellen: BFS, SNB

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

© Schweizerische Nationalbank

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

