

KOF Konjunkturforschungsstelle

Gastgewerbe | Restauration + hébergement

Konjunkturmfrage Enquête conjoncturelle

Aufhellungstendenz bei den Erwartungen
Des attentes sur le chemin de l'optimisme

April / Avril 2017
Quartalsumfrage / Enquête trimestrielle

Erläuterungen

Die KOF Konjunkturforschungsstelle führt die Umfrage Gastgewerbe in Zusammenarbeit mit Gastrosuisse (Verband für Hotellerie und Restauration) durch. Bei der Auswertung werden die qualitativen Antworten (z.B. grösser, gleich, kleiner) einer Firma mit deren Beschäftigtenzahl gewichtet und die Prozentanteile dieser (+), (=) und (-) Antworten ermittelt. Der Saldo zeigt die überwiegende Tendenz an und errechnet sich aus der Differenz zwischen den (+) und (-) Prozentanteilen. Die quantitativen Angaben (Umsatz in Prozent, Belegungsgrad) werden direkt mit der Zahl der Beschäftigten gewichtet.

Die Aggregation zu Gastronomie und zu Beherbergung führt über eine separate Auswertung der kleinen, mittleren und grossen Firmen, welche mit der Bedeutung der entsprechenden Grössenklasse gewichtet werden, jene zu Gastgewerbe insgesamt erfolgt anhand der Wertschöpfungsanteile der Gastronomie und der Beherbergung.

Grafiken: Der Saldo ist die Differenz zwischen den positiven und negativen Prozentanteilen der Antworten. Er stellt somit die überwiegende Tendenz dar. Auf den Seiten 4 und 5 wird der Saldo als Originalwert, auf den übrigen Seiten in geglätteter Form wiedergegeben. Dabei wird das CENSUS-X11-Verfahren angewendet (glatte Komponente).

Interpretation der Resultate in der Balken-Darstellung:

Die Ergebnisse der Fragen sind auf den Seiten 10 und 11 als Balken dargestellt. Ein Balken entspricht 100% der Antworten. Die Antwortanteile hinsichtlich der drei Antwortkategorien (+,=,-) zu einer Frage sind dabei unterschiedlich schraffiert. Sie können die Antwortanteile einer Frage zu einem Bereich mit anderen Bereichen oder mit dem Gastgewerbe insgesamt vergleichen, um die unterschiedlichen Entwicklungstendenzen zu erkennen.

Explications

Le KOF Centre de recherches conjoncturelles s'est associé avec Gastrosuisse (Fédération pour l'hôtellerie et la restauration) pour faire cette enquête. Lors du dépouillement, les réponses qualitatives (p.e. plus grand, identique, plus petit) de chaque entreprise sont pondérées en fonction du nombre de personnes occupées et, l'on calcule les parts en pour cent de ces réponses (+), (=) et (-). Le solde représente la tendance dominante ; il se calcule en déterminant la différence entre les parts des réponses (+) et (-). Les données quantitatives (chiffre d'affaires en pour cent, taux d'occupation) sont pondérées directement en utilisant les effectifs de personnel.

L'agrégation à la restauration et à l'hébergement s'est réalisée moyennant un dépouillement séparé des petites, moyennes et grandes entreprises et pondérées selon leur importance ; la restauration et hébergement au total est pondérée par la valeur ajoutée de la restauration et de l'hébergement.

Graphiques : Le solde qui correspond à la différence entre les pourcentages des réponses positives et négatives, représente la tendance dominante. Aux pages 4 et 5 le solde est indiqué sous forme originale, aux autres pages sous forme lissée. Le lissage est obtenu par la méthode CENSUS-X11.

Interprétation des résultats dans la matrice :

Les résultats des réponses sont représentés, pour chaque branche, par un diagramme en barres. Chaque barre correspond à 100% des réponses des entreprises participantes. Les pourcentages de réponses relatifs aux trois catégories de questions (+,=,-) portent des hachures différentes. Vous pouvez comparer les pourcentages de réponses d'une branche avec d'autres branches ou avec l'industrie dans son ensemble et voir ainsi quelles sont leurs divergences d'évolution.

Inhaltsverzeichnis

Erläuterungen 2

Kommentar und Grafiken

Gastgewerbe insgesamt:
Aufhellungstendenz
bei den Erwartungen 4

Gastronomie 6

Beherbergungen 6

Grafiken Tourismuszonen 8

Detaillierte Ergebnisse

Gastgewerbe insgesamt 10

Branchenresultate 10

Table des matières

Explications 2

Commentaire et graphiques

Ensemble de restauration et hébergement :
Des attentes sur le chemin
de l'optimisme 5

Restauration 7

Hébergement 7

Graphiques zones touristiques 8

Résultats détaillés

Ensemble de restauration et hébergement 11

Résultats par branches 11

Herausgeberin / Éditeur	KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich KOF Centre de recherches conjoncturelles de l'EPF de Zurich		
Direktor / Direction	Prof. Dr. Jan-Egbert Sturm		
Konjunkturumfragen / Enquêtes conjoncturelles	Dr. Klaus Abberger, Andreas Dibiasi, Günther Greulich, Pauliina Sandqvist		
Koordination / Coordination	Barbara Frank, Nadia Genova		
Layout	Vera Degonda, Nicole Koch		
Postadresse / Adresse postale	LEE F 101, Leonhardstrasse 21, 8092 Zürich		
Telefon / Téléphone	+41 44 632 43 26	E-Mail	ggu@kof.ethz.ch
Telefax / Téléfax	+41 44 632 13 52	Website	http://www.kof.ethz.ch

Diese Publikation wird als Gegenleistung für die Teilnahme an der Konjunkturumfrage abgegeben. Weiterveröffentlichung (auch auszugsweise) ist nur mit Bewilligung des Herausgebers und unter Quellenangabe gestattet.

Cette publication est distribuée en contrepartie de la participation à l'enquête conjoncturelle. Toute publication d'une reproduction (même d'extraits) n'est permise qu'avec l'autorisation de l'éditeur et avec mention de la source.

Gastgewerbe insgesamt

Aufhellungstendenz bei den Erwartungen

Gemäss den Ergebnissen der im April 2017 durchgeführten KOF-Umfrage stagniert die Geschäftslage im Schweizer Gastgewerbe nahezu auf einem ungünstigen Niveau. Der Absatz ist nach wie vor rückläufig, jedoch hat sich das Tempo etwas verlangsamt. Der Rückgang der Umsätze war dennoch wieder leicht stärker als im Vorquartal. Die Beurteilung der Ertragslageentwicklung ist unverändert negativ. Hingegen hat sich der Personalabbau verlangsamt. Allerdings wird die Anzahl der Beschäftigten nach wie vor als zu hoch bewertet. Die betrieblichen Einrichtungen betrachten die Befragungsteilnehmer als ausreichend.

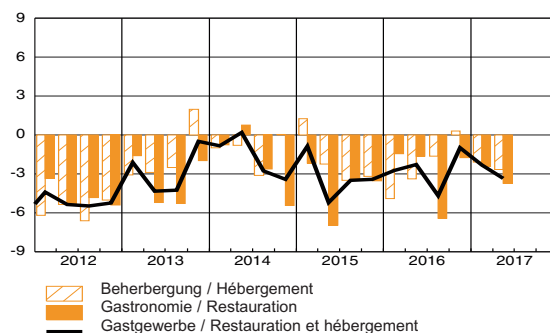
Die Erwartungen bezüglich der zukünftigen Geschäftslage haben sich leicht aufgehellt, somit erwarten etwa gleich viele Unternehmen aufhellende wie sich eintrübende Geschäftsaussichten für die kommenden sechs Monate. Zudem sind die Umfrageteilnehmer hinsichtlich der zukünftigen Nachfrage optimistischer: Der Saldo hat die Nulllinie seit langem wieder überschritten. Laut den Erwartungen der Unternehmen dürften die Preise auch in den kommenden Monaten nachgeben. Die Belegschaft dürfte in der nahen Zukunft reduziert werden.

Nach Tourismuszonen betrachtet ergibt sich ein uneinheitliches Bild. Am schlechtesten ist die Geschäftslage in den Berggebieten, während sich die Geschäftslage in den übrigen Gebieten deutlich verbessert hat. Damit ist die Beurteilung in den übrigen Gebieten mit Abstand am optimistischsten. Die Aufhellung in den übrigen Gebieten ist wohl insbesondere auf die bessere Entwicklung der Ertragslage zurückzuführen. In den Seeszenen hat sich die Geschäftslage eingetrübt. Jedoch haben sich gleichzeitig die Erwartungen hinsichtlich der zukünftigen Geschäftslage aufgehellt. In der Tourismuszone «Grosse Städte» hat sich die Beurteilung der Geschäftslage etwas entspannt. Zudem sind hier die Unternehmen optimistischer bezüglich der Absatzentwicklung in der nahen Zukunft. Auch wenn die aktuelle Geschäftslage in den Berggebieten nach wie vor negativ ist, sind die Betriebe hier weniger pessimistisch hinsichtlich der zukünftigen Geschäftslage und der weiteren Absatzentwicklung geworden.

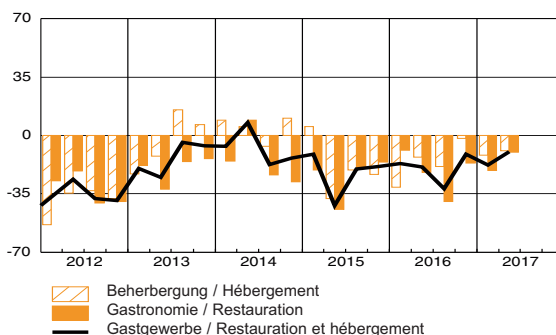
28.04.2017 / Pauliina Sandqvist

Die Kommentare orientieren sich vor allem an den von Saison- und Zufallseinflüssen bereinigten Werten (glatte Komponente).

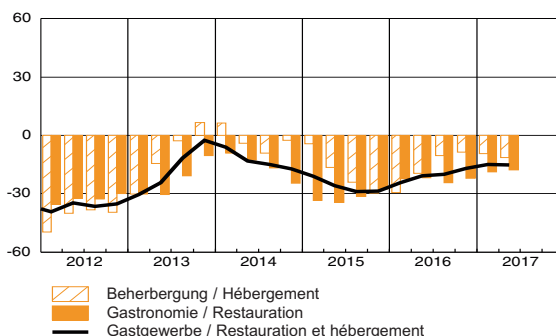
Umsatz Vorquartal gegenüber Vorjahr, in %
Chiffre d'affaires du trimestre précédent par rap. à l'année préc. en %



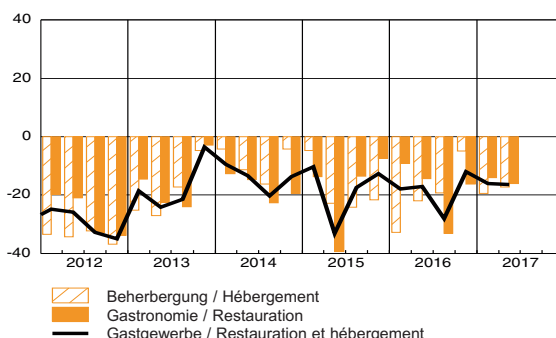
Nachfrage, letzte 3 Monate (Saldo)
Demande, derniers 3 mois (solde)



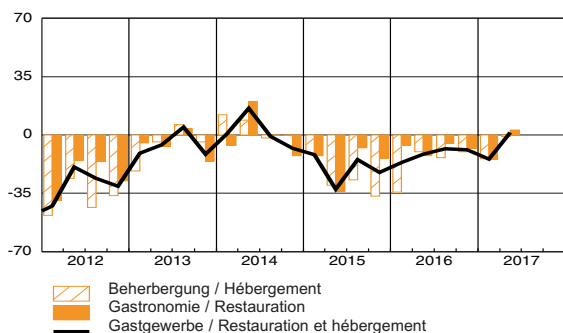
Ertragslage, letzte 3 Monate (Saldo)
Bénéfice, derniers 3 mois (solde)



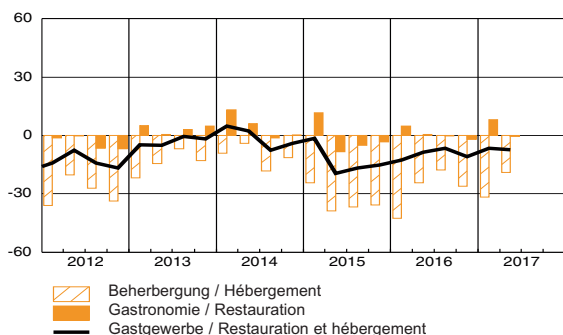
Geschäftslage, Urteil (Saldo)
Situation des affaires, jugement (solde)



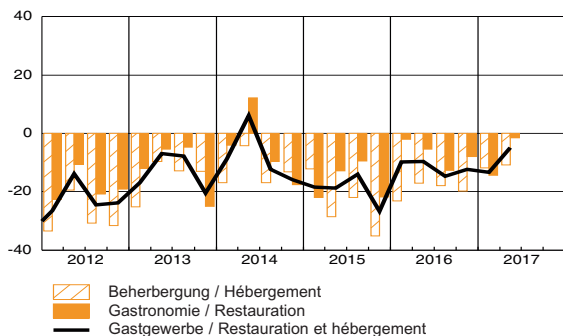
Erwarteter Absatz (Saldo)
Perspectives, volume des ventes (solde)



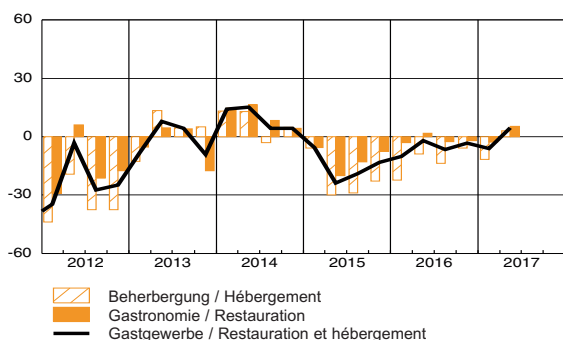
Erwartete Verkaufspreise (Saldo)
Perspectives, prix de vente (solde)



Erwartete Beschäftigung (Saldo)
Perspectives, nombre d'employés (solde)



Erwartete Geschäftslage (Saldo)
Perspectives, situation des affaires (solde)



Restauration et hébergement

Des attentes sur le chemin de l'optimisme

Selon les résultats de l'enquête KOF réalisée en avril 2017, la situation des affaires dans l'hôtellerie-restauration suisse stagne pratiquement à un niveau défavorable. Les ventes sont toujours en recul ; toutefois, la baisse a quelque peu ralenti. Le recul des chiffres d'affaires était cependant de nouveau légèrement plus fort qu'au trimestre précédent. L'évaluation du résultat demeure négative. Par contre, la réduction de personnel s'est ralentie. Malgré tout, le nombre d'employés est encore considéré comme trop haut. Les installations de service sont jugées suffisantes par les participants au sondage.

Les attentes relatives à la situation future des affaires sont légèrement plus optimistes ; ainsi, les entreprises qui s'attendent à des perspectives commerciales plus réjouissantes pour les six prochains mois sont à peu près aussi nombreuses que celles qui craignent l'avenir. En outre, les participants au sondage sont plus optimistes en ce qui concerne la demande future : pour la première fois depuis longtemps, le nombre global a passé au-dessus de la ligne zéro. Les entreprises pensent que les prix devraient aussi baisser au cours des prochains mois. Le personnel pourrait être réduit dans un proche avenir.

Si l'on considère les zones du tourisme, l'image qui en résulte n'est pas uniforme. La situation des affaires la plus mauvaise est celle des zones montagneuses, tandis que la situation des affaires dans les autres régions s'est clairement améliorée. Par conséquent, l'évaluation dans ces régions est de loin plus optimiste. Elle est probablement due, en particulier, au meilleur développement du résultat. Dans les zones des lacs, la situation des affaires s'est cependant détériorée. Toutefois, en même temps, les attentes sont plus optimistes en ce qui concerne la situation des affaires dans le futur. Dans la zone de tourisme « Grandes villes », l'évaluation de la situation des affaires est un peu plus positive. En outre, les entreprises y sont plus optimistes concernant l'évolution des ventes dans un proche avenir. Même si la situation des affaires actuelle dans les zones de montagnes reste négative, les entreprises de cette zone sont devenues moins pessimistes en ce qui concerne son évolution future et l'évolution des ventes.

Les commentaires sont surtout fondés sur des valeurs corrigées des variations saisonnières et aléatoires (composante lissée).

Gastronomie

Die Geschäftslage in der Gastronomie hat sich leicht verbessert, der Saldo liegt jedoch weiterhin deutlich im negativen Bereich. Auch der Nachfragerückgang hat sich verlangsamt und der Absatz ist weniger stark gesunken als im Vorquartal. Allerdings dürften sich die Umsätze etwas schlechter entwickelt haben als in den Vorquartalen. Der Umsatzrückgang scheint alle Grössenklassen an Betrieben betroffen zu haben, wobei die kleinen Betriebe den grössten Rückgang hinnehmen mussten. Der Abbau der Belegschaft hat sich deutlich verlangsamt: Die Anzahl der Beschäftigten stagnierte in den vergangenen drei Monaten praktisch. Jedoch geben die Gastwirte an, in der nahen Zukunft die Anzahl der Mitarbeiter weiter zu reduzieren. Dagegen sind die befragten Betriebe zuversichtlicher bezüglich der zukünftigen Nachfrage und des Absatzes als im Vorquartal. Auch die Geschäftserwartungen für die kommenden sechs Monate haben sich leicht verbessert.

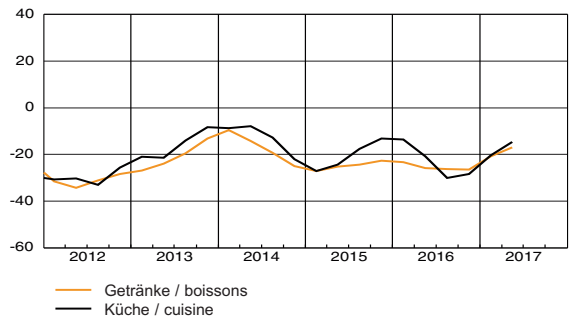
Beherbergung

Die Beherbergungsbetriebe melden nach wie vor eine unbefriedigende Geschäftslage. Die Entwicklung der Logiernächte hat sich nur leicht verbessert. Der Zimmerbelegungsgrad liegt aktuell bei 58% und hat sich somit gegenüber dem Vorquartal nicht geändert. Die Umsätze sind im Vergleich zur entsprechenden Vorjahresperiode wieder etwas stärker zurückgegangen. Auch wenn der Rückgang der Reservationen sich verlangsamt hat, melden die Betriebe eine wieder etwas stärker gesunkene Nachfrage. Die Anzahl der Beschäftigten hat sich weiter reduziert. Trotz des schwierigen Geschäftsumfelds sind die Betriebe zuversichtlicher hinsichtlich der zukünftigen Nachfrage. Auch bei den Logiernächten geht man von einem langsameren Rückgang als in den Vorquartalen aus. Die Zimmerpreise dürften in der nahen Zukunft weniger stark sinken. Insgesamt blicken die Befragungsteilnehmer der Geschäftslage in der nahen Zukunft mit abnehmenden Pessimismus entgegen.

Gastronomie / Restauration

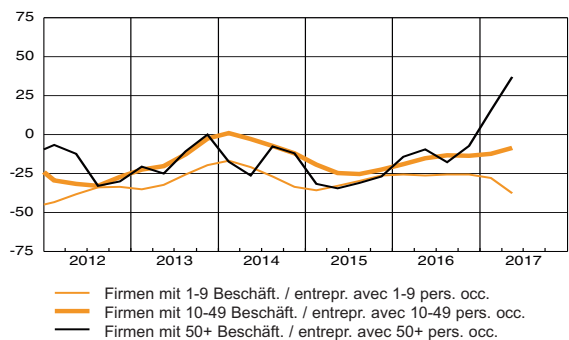
Absatz Vorquartal gegenüber Vorjahr (Saldo*)

Débit par rapport du trimestre précédent à l'année précédente (solde*)



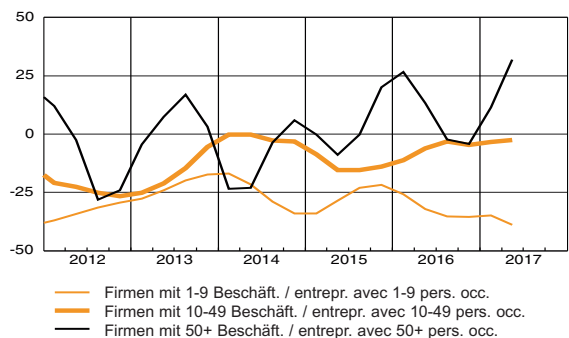
Ertragslage, letzte 3 Monate (Saldo)

Bénéfice, derniers 3 mois (solde)



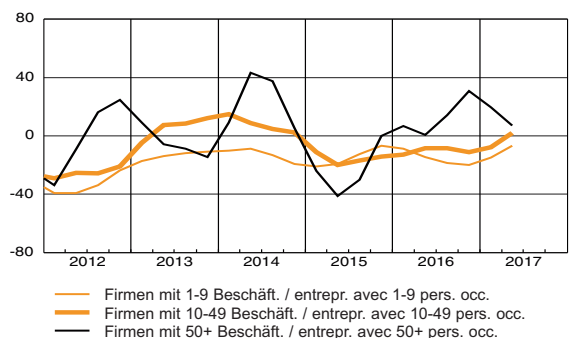
Geschäftslage, Urteil (Saldo)

Situation des affaires, jugement (solde)



Erwarteter Absatz (Saldo)

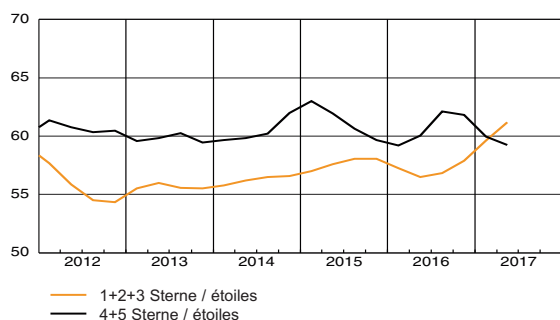
Perspectives, volume des ventes (solde)



Beherbergung / Hébergement

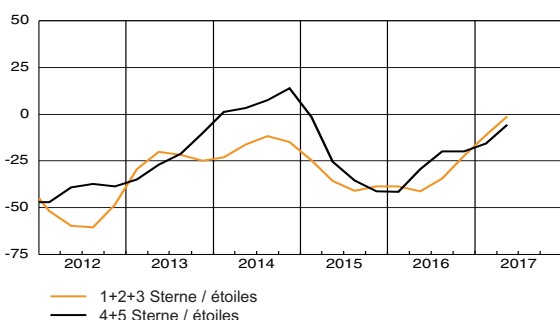
Zimmerbelegungsgrad Vorquartal, in %*

Taux d'occupation des chambres du trimestre précédent, en %*



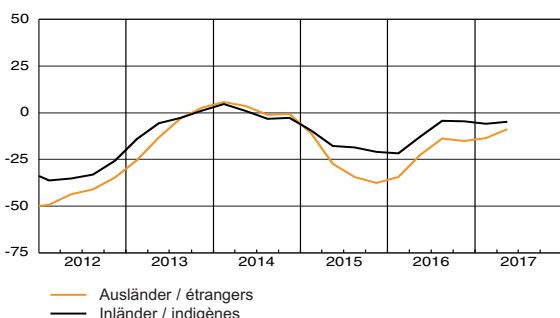
Reservationen gegenüber Vorjahr (Saldo*)

Réervations par rapport à l'année précédente solde*



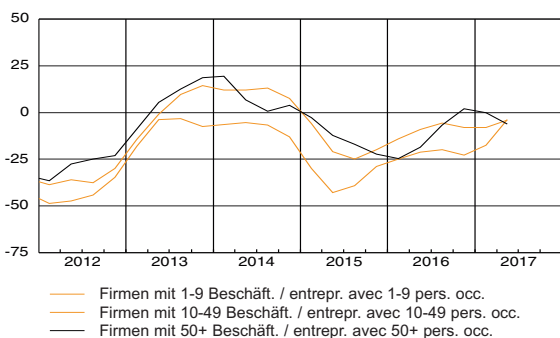
Erwartete Zahl Logiernächte (Saldo*)

Perspectives des nuitées (solde*)



Erwartete Geschäftslage (Saldo)

Perspectives, situation des affaires (solde)



Restauration

La situation des affaires dans la restauration s'est légèrement améliorée ; toutefois, l'ensemble se trouve encore clairement dans le rouge. Le recul de la demande a également ralenti, et les ventes ont moins fortement baissé qu'au trimestre précédent. Toutefois, les chiffres d'affaires pourraient s'être développés légèrement plus mal qu'aux trimestres précédents. La baisse du chiffre d'affaires semble avoir concerné les entreprises de toutes tailles, étant précisé que les petites entreprises ont dû accuser le plus grand recul. La réduction du personnel a clairement ralenti : le nombre d'employés a en effet pratiquement stagné au cours des trois derniers mois. Toutefois, les hôteliers-restaurateurs indiquent qu'ils réduiront encore, dans un proche avenir, le nombre de leurs collaborateurs. En revanche, les entreprises interrogées sont plus confiantes concernant la demande future et les ventes qu'au trimestre précédent. Les attentes des entreprises pour les prochains six mois se sont également légèrement améliorées.

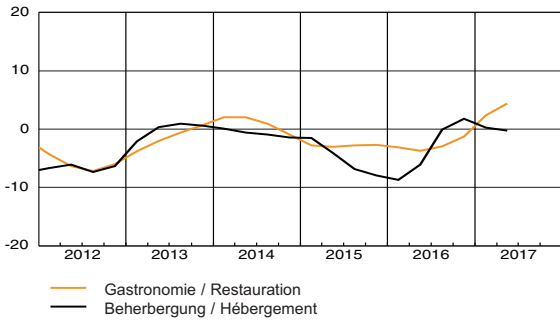
Hébergement

Comme jusqu'alors, les entreprises de l'hébergement annoncent une situation des affaires insatisfaisante. Le nombre des nuitées n'a que légèrement augmenté. Le degré d'occupation des chambres s'élève actuellement à 58% et n'a donc pas évolué par rapport au trimestre précédent. Les chiffres d'affaires ont à nouveau diminué légèrement plus fortement en comparaison de la période correspondante de l'année dernière. Même si le recul du nombre de réservations a ralenti, les entreprises annoncent une nouvelle aggravation de la baisse de la demande. Le nombre des employés a encore diminué. Malgré une conjoncture économique difficile, les entreprises sont plus confiantes en ce qui concerne la demande future. Concernant les nuitées, on peut aussi considérer de manière générale comme probable que le recul sera plus lent qu'aux trimestres précédents. Les prix des chambres pourraient baisser, dans un proche avenir, moins fortement. En tout et pour tout, les participants à l'enquête voient la situation des affaires, dans un proche avenir, avec un peu moins de pessimisme.

Berggebiete / Zones de montagne

Umsatz Vorquartal gegenüber Vorjahr, in %*

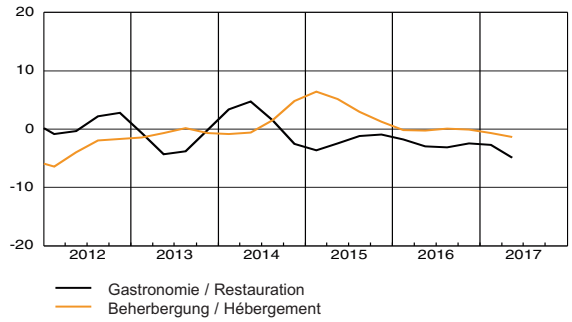
Chiffre d'affaires par rapport du trimestre précédent à l'année précédente, en %*



Seezonen / Zones des lacs

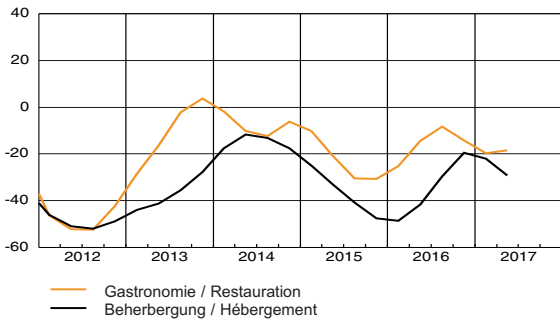
Umsatz Vorquartal gegenüber Vorjahr, in %*

Chiffre d'affaires par rap. du trimestre précédent à l'année préc., en %*



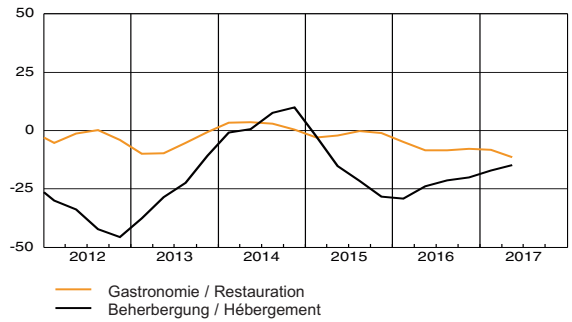
Geschäftslage, Urteil (Saldo)

Situation des affaires, jugement (solde)



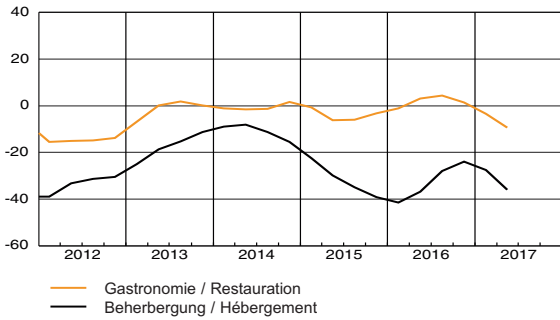
Geschäftslage, Urteil (Saldo)

Situation des affaires, jugement (solde)



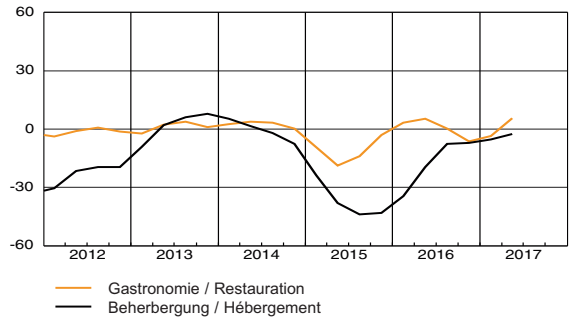
Erwartete Preise (Saldo)

Perspectives, prix de vente (solde)



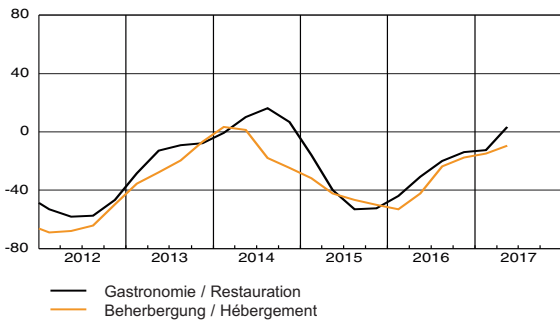
Erwartete Preise (Saldo)

Perspectives, prix de vente (solde)



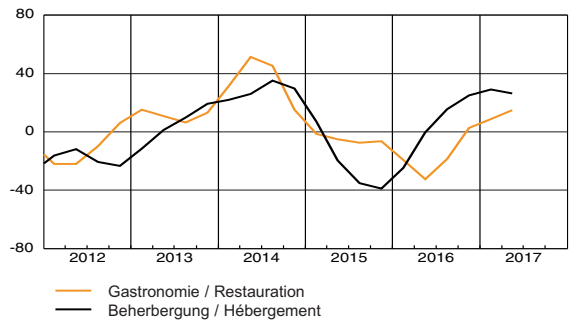
Erwarteter Absatz (Saldo)

Perspectives, volume des ventes (solde)



Erwarteter Absatz (Saldo)

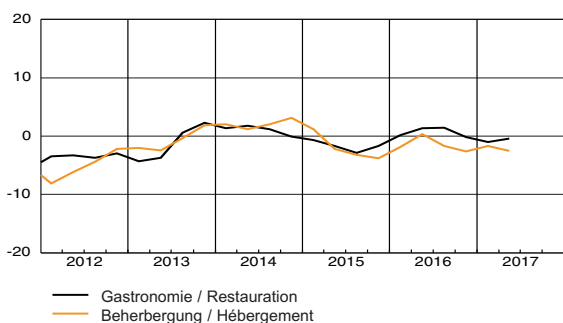
Perspectives, volume des ventes (solde)



* glatte Komponente / lissé

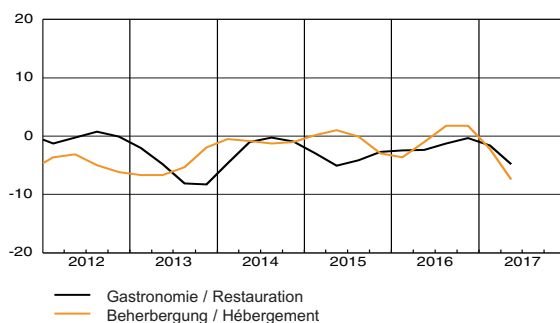
Grosse Städte / Grandes villes

Umsatz Vorquartal gegenüber Vorjahr, in %*
Chiffre d'affaires par rap. du trimestre précédent à l'année préc., en %*

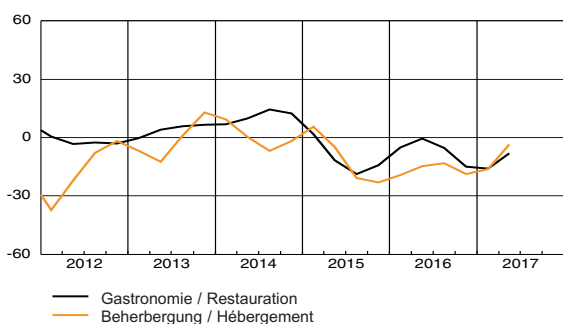


Übrige Gebiete / Autres zones

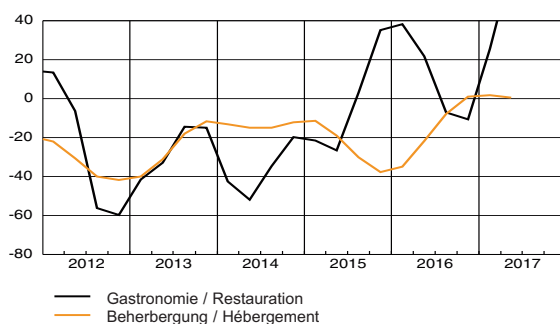
Umsatz Vorquartal gegenüber Vorjahr, in %*
Chiffre d'affaires par rap. du trimestre précédent à l'année préc., en %*



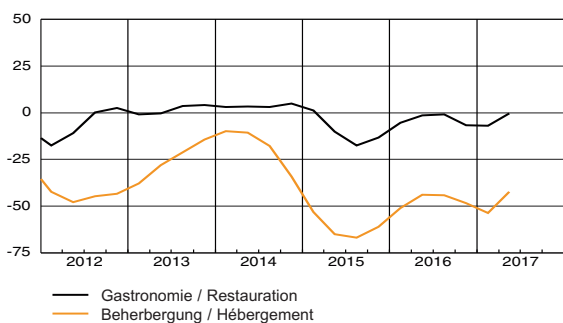
Geschäftslage, Urteil (Saldo)
Situation des affaires, jugement (solde)



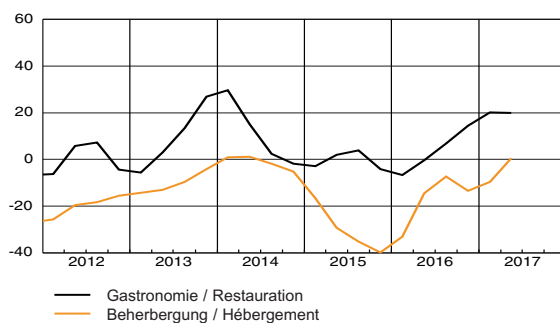
Geschäftslage, Urteil (Saldo)
Situation des affaires, jugement (solde)



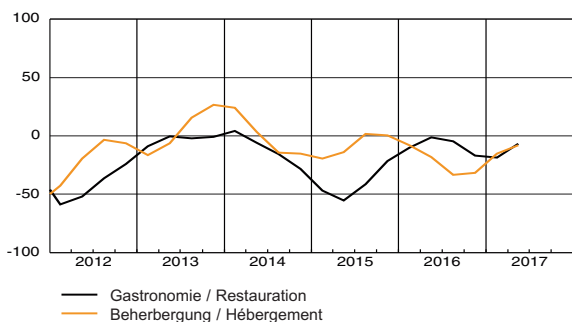
Erwartete Preise (Saldo)
Perspectives, prix de vente (solde)



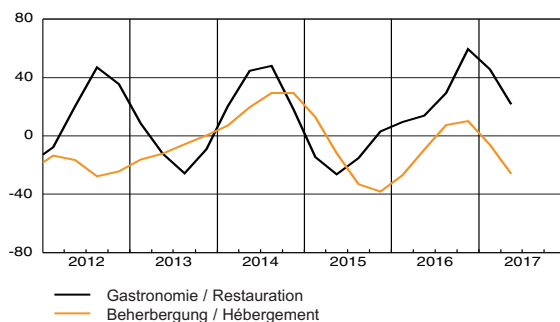
Erwartete Preise (Saldo)
Perspectives, prix de vente (solde)



Erwarteter Absatz (Saldo)
Perspectives, volume des ventes (solde)



Erwarteter Absatz (Saldo)
Perspectives, volume des ventes (solde)



* glatte Komponente / lissé

Detaillierte Ergebnisse

Gastgewerbe insgesamt	Geschäftslage		Mengenmässiger Absatz				Umsatz		
	Situation des affaires		Volume des ventes				Chiffre d'affaires		
	Urteil	Nächste 6 Mt.	Total gegenüber VJQ		Total nächste 3 Mt.		Gegenüber VJQ	Gegenüb. VJQ in %	
	Jugement	Prochains 6 mois	Total par rapp. au TAP		Total prochains 3 mois		Par rapport au TAP	Par rapport au TAP en %	
Gastgewerbe insg.									-3.3
Regionen									
- Berggebiete									0.4
- Seezonen									-3.2
- Grosse Städte									0.1
- Übrige Gebiete									-5.6

Gastronomie	Geschäftslage		Mengenmässiger Absatz					Umsatz			
	Situation des affaires		Volume des ventes					Chiffre d'affaires			
	Urteil	Nächste 6 Mt.	Getränke gegenüber VJQ	Küche gegenüber VJQ	Total gegenüber VJQ	Getränke nächste 3 Mt.	Küche nächste 3 Mt.	Total nächste 3 Mt.	Gegenüber VJQ	Gegenüb. VJQ in %	
	Jugement	Prochains 6 mois	Boissons par rapp. au TAP	Cuisine par rapp. au TAP	Total par rapp. au TAP	Boissons prochains 3 mois	Cuisine prochains 3 mois	Total prochains 3 mois	Par rapport au TAP	Par rapport au TAP en %	
Gastronomie											-3.7
Nach Betriebsgrösse:											
- 1 - 9 Beschäftigte											-4.8
- 10 - 49 Beschäftigte											-1.7
- 50+ Beschäftigte											-3.2

Beherbergung	Geschäftslage		Logiernächte					Umsatz			
	Situation des affaires		Nuitées					Chiffre d'affaires			
	Urteil	Nächste 6 Mt.	Ausländer gegenüber VJQ	Inländer gegenüber VJQ	Total gegenüber VJQ	Ausländer nächste 3 Mt.	Inländer nächste 3 Mt.	Total nächste 3 Mt.	Gegenüber VJQ	Gegenüb. VJQ in %	
	Jugement	Prochains 6 mois	Etrangers par rapp. au TAP	Indigènes par rapp. au TAP	Total par rapp. au TAP	Etrangers par prochains 3 mois	Indigènes par prochains 3 mois	Total prochains 3 mois	Par rapport au TAP	Par rapp. au TAP en %	
Beherbergung											-2.7
Nach Sternenkat.:											
- 1 + 2 Sterne											4.5
- 3 Sterne											2.6
- 4 Sterne											-4.6
- 5 Sterne											-3.9

VJQ = Vorjahresquartal

Veränderungsfragen: höher
 gleich
 niedriger

Urteilsfragen: zu gross
 normal
 zu klein

Résultats détaillés

Nachfrage		Beschäftigte			Kapazitäten	Ertragslage	Verkaufspreise	Hébergement et Restauration
Demande		Emploi			Capacités	Bénéfice brut	Prix de vente	
Letzte 3 Mt.	Nächste 6 Mt.	Letzte 3 Mt.	Urteil	Nächste 3 Mt.	Urteil	Letzte 3 Mt.	Nächste 3 Mt.	
Derniers 3 mois	Prochains 6 mois	Derniers 3 mois	Jugement	Prochains 3 mois	Jugement	Derniers 3 mois	Prochains 3 mois	
								Hébergement et Rest. Régions - Zones de montagne - Zones des lacs - Grandes villes - Autres zones

Nachfrage		Beschäftigte			Kapazitäten	Ertragslage	Verkaufspreise	Aktivitätshindernisse								Restauration				
Demande		Emploi			Capacités	Bénéfice brut	Prix de vente	Obstacles												
Letzte 3 Mt.	Nächste 6 Mt.	Letzte 3 Mt.	Urteil	Nächste 3 Mt.	Urteil	Letzte 3 Mt.	Nächste 3 Mt.	Nachfrage	Arbeitskräfte	Main-d'oeuvre	Kapazitäten	Witterung	Cond. météo	Rahmenbed.	Cond.-cadres		Finanzierung	Keine	Pas d'obstacles	
Derniers 3 mois	Prochains 6 mois	Derniers 3 mois	Jugement	Prochains 3 mois	Jugement	Derniers 3 mois	Prochains 3 mois	Demande	Capacités	Capacités	Capacités	Capacités	Capacités	Capacités	Capacités		Capacités	Capacités	Capacités	
																				Restauration Selon la taille de l'entrepr.: - 1 - 9 personnes occ. 35.4 - 10 - 49 personnes occ. 30.9 - 50+ personnes occ. 36.3

Nachfrage		Beschäftigte			Kapazitäten	Ertragslage	Verkaufspreise	Reservierungen	Zimmerbelegung	Hébergement
Demande		Emploi			Capacités	Bénéfice brut	Prix de vente	Reservations	Occ. des chambres	
Letzte 3 Mt.	Nächste 6 Mt.	Letzte 3 Mt.	Urteil	Nächste 3 Mt.	Urteil	Letzte 3 Mt.	Nächste 3 Mt.	Gegenüber VJQ	in %	
Derniers 3 mois	Prochains 6 mois	Derniers 3 mois	Jugement	Prochains 3 mois	Jugement	Derniers 3 mois	Prochains 3 mois	Par rapport au TAP	en %	
										55.8
										51.9
										59.8
										61.4
										49.6

TAP = trimestre de l'année précédente

Questions de changement: ■ augmenté
 ■ identique
 ■ diminué

Questions de jugement: ■ trop élevé
 ■ normal
 ■ top faible

KOF

ETH Zürich
KOF Konjunkturforschungsstelle
LEE F 101
Leonhardstrasse 21
8092 Zürich

Telefon +41 44 632 43 26
Fax +41 44 632 13 52
www.kof.ethz.ch
ggu@kof.ethz.ch