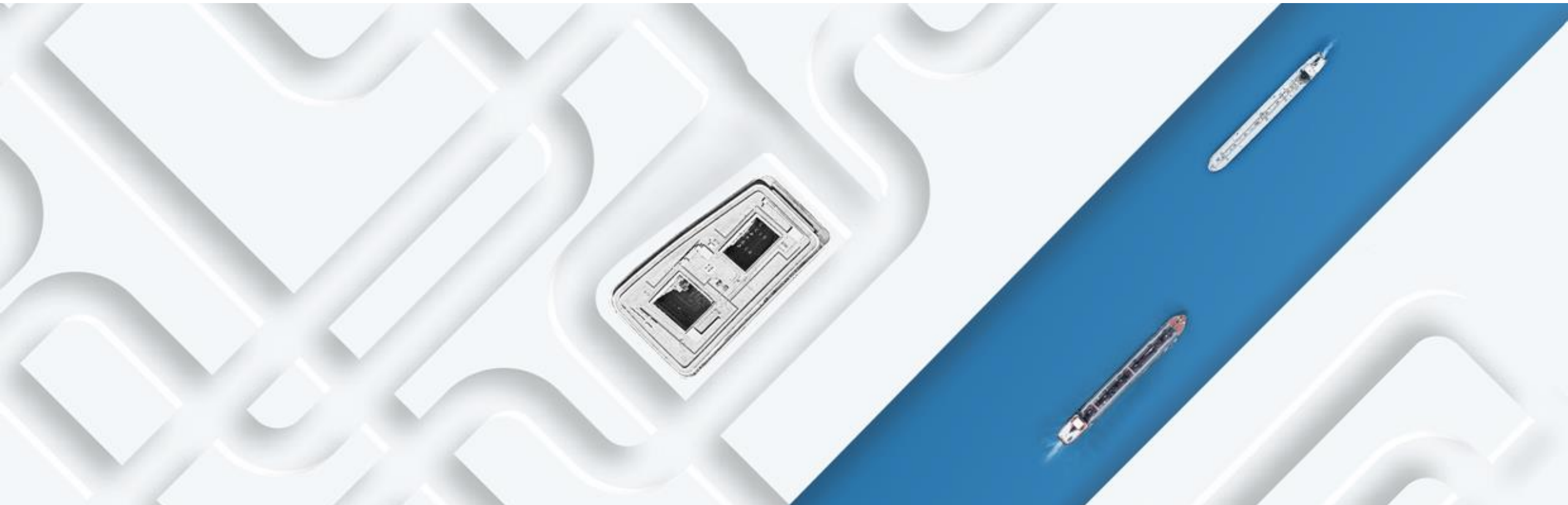


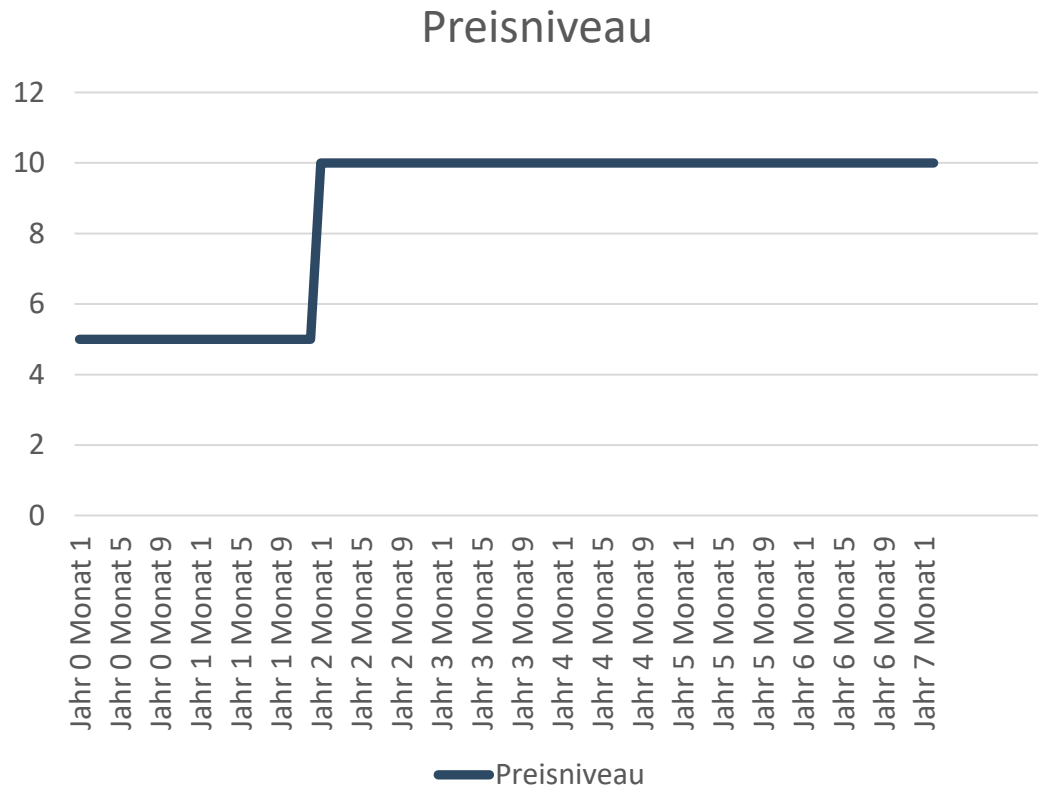
Inflation: Die kurze, die mittlere und die lange Frist

Dr. Markus Demary

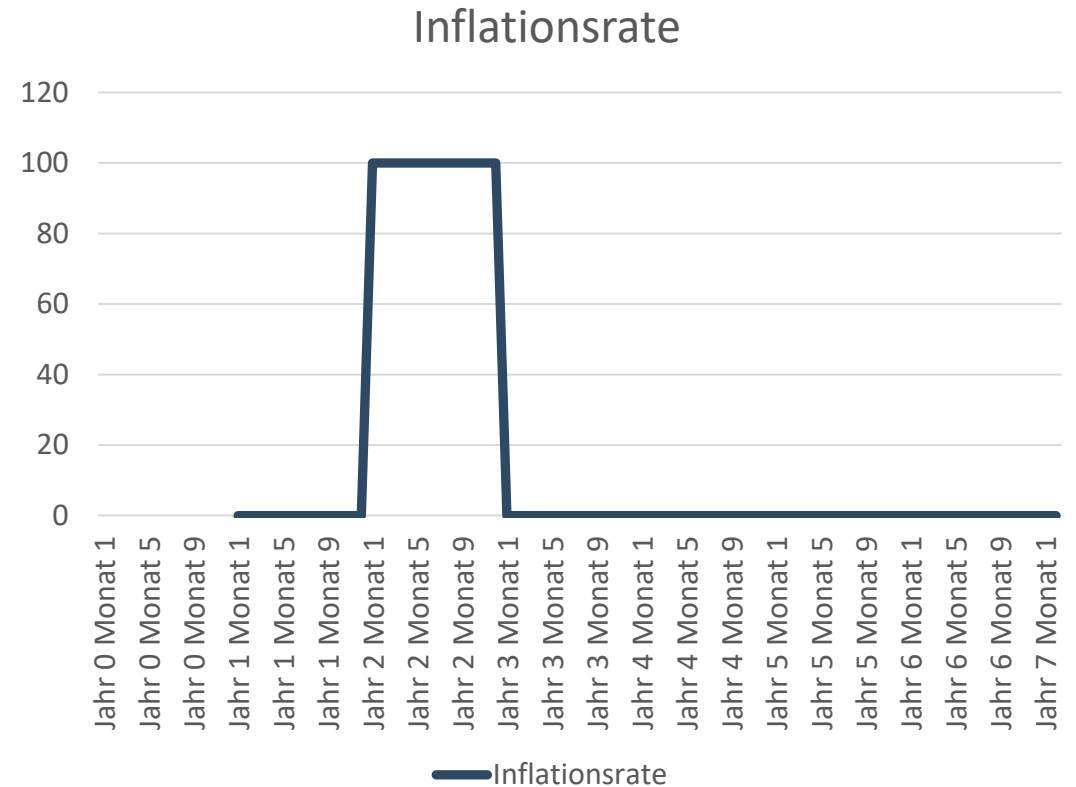


Kurzfristiger Inflationseffekt

Preisniveau

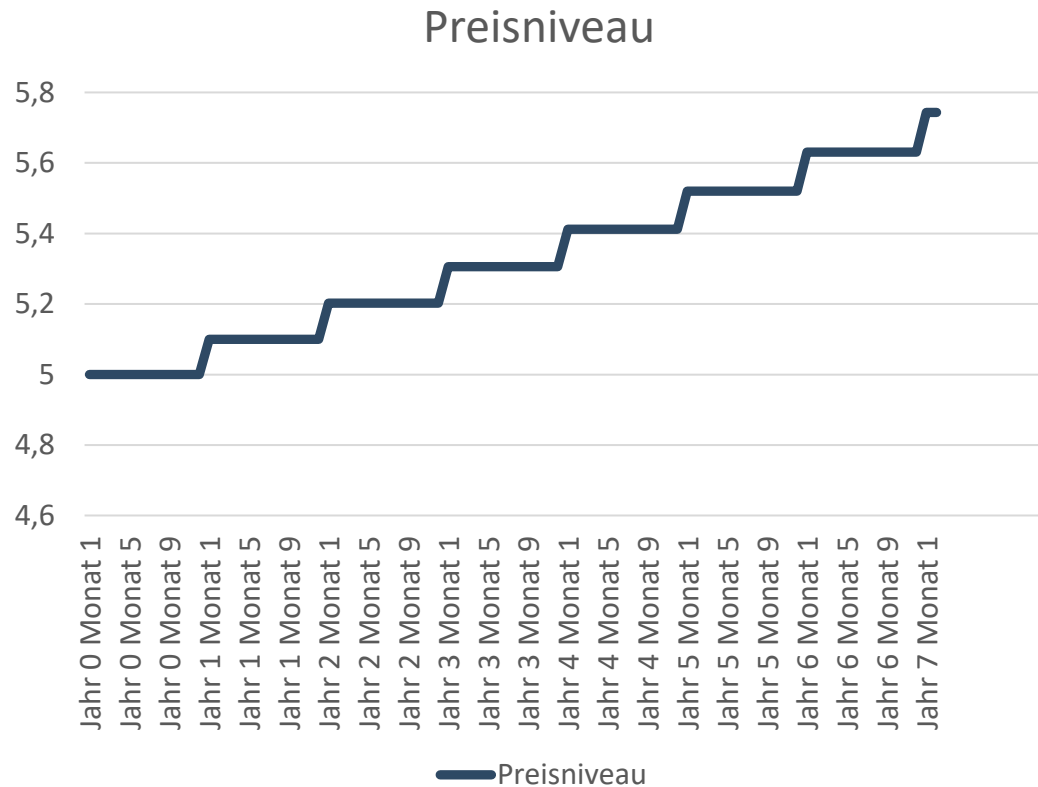


Inflationsrate (Prozent pro Jahr)

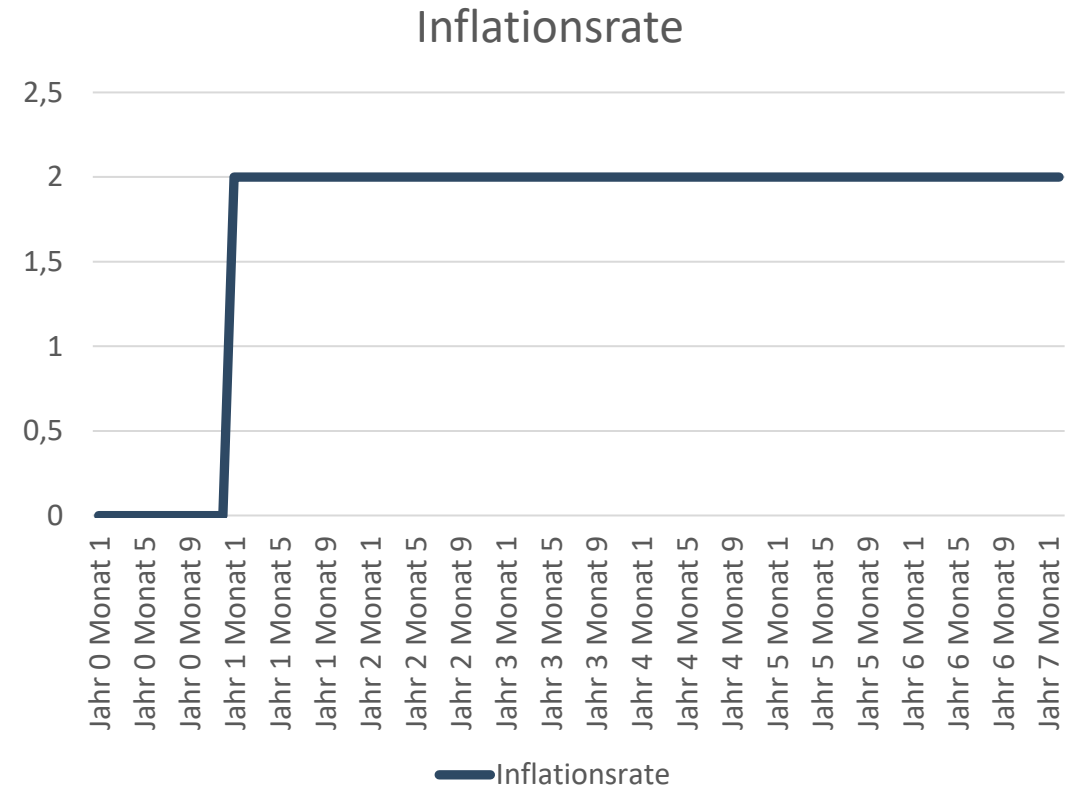


Langfristiger Inflationseffekt

Preisniveau

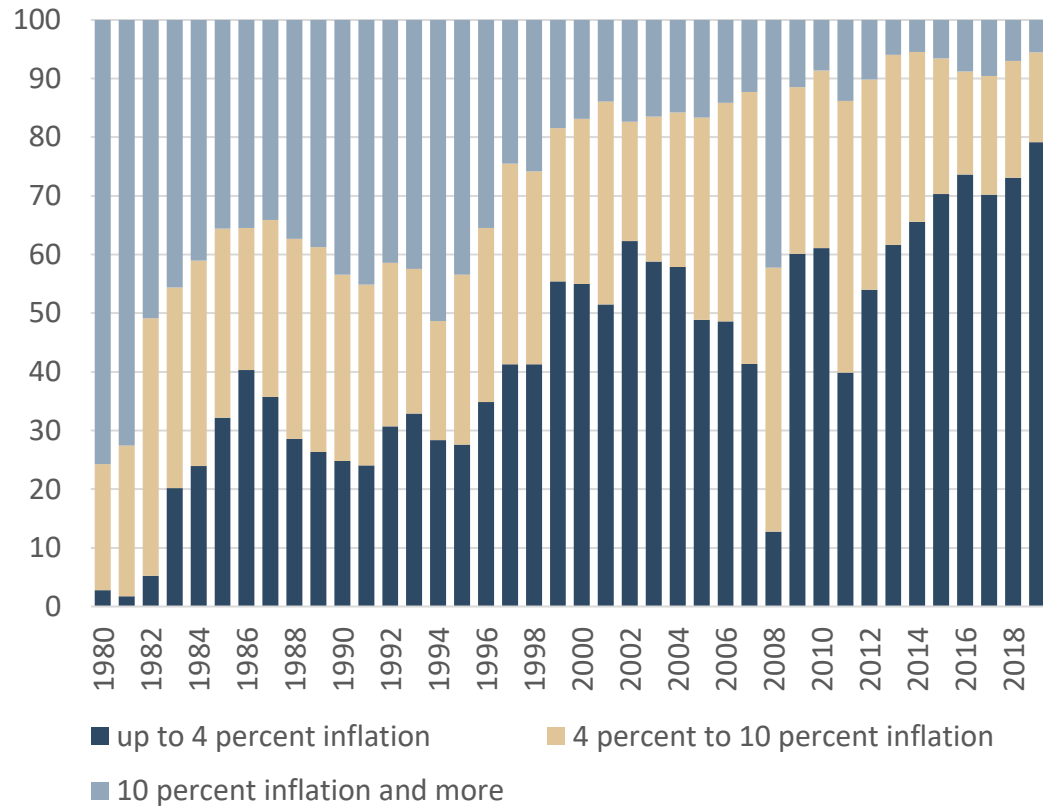


Inflationsrate (Prozent pro Jahr)

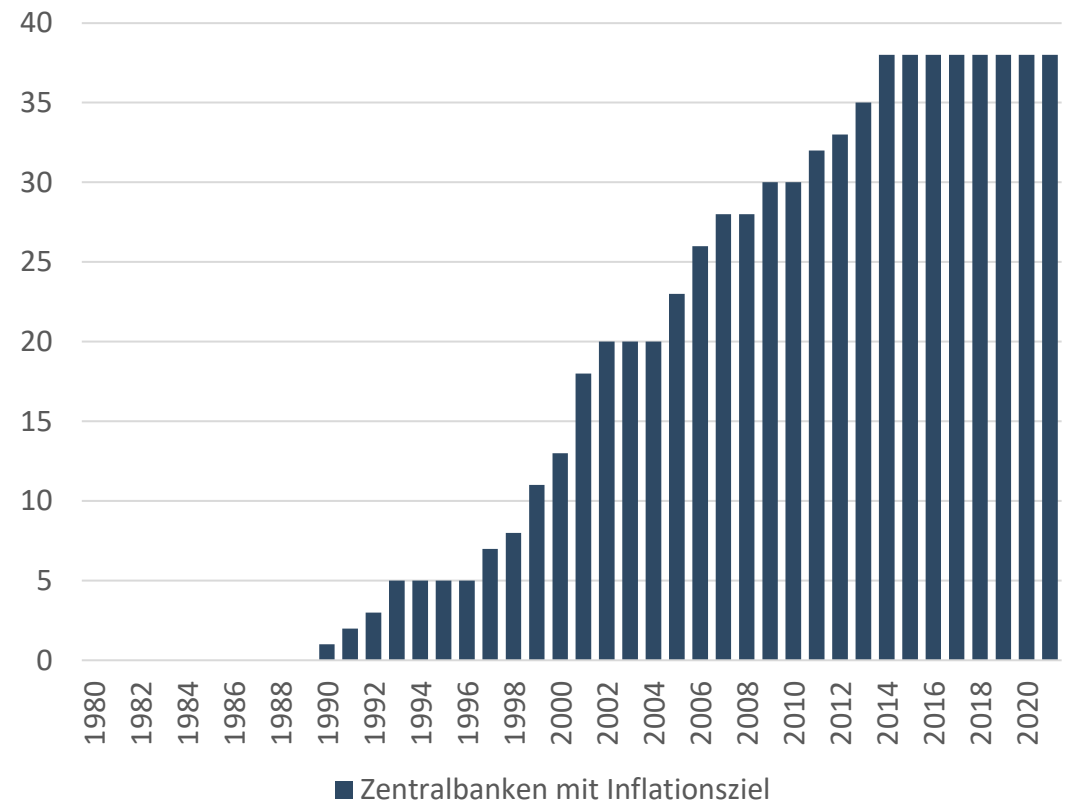


Langfristige Inflationseffekte: Glaubwürdige Inflationsziele

Länder mit Inflationsraten von ... bis ...



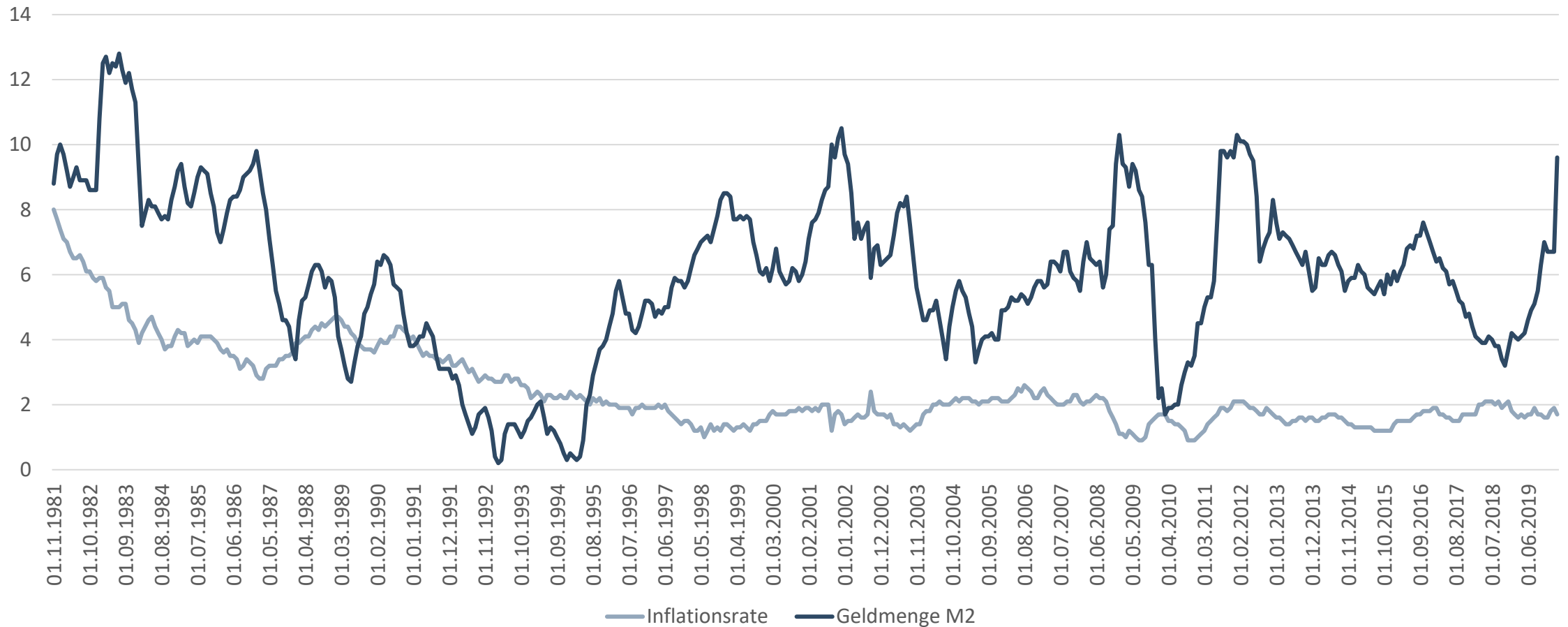
Zentralbanken mit Inflationsziel



Quellen: eigene Berechnungen auf Basis von Daten von Weltbank und Internationaler Währungsfonds

Langfristige Inflationseffekte: Entkopplung der Geldmenge

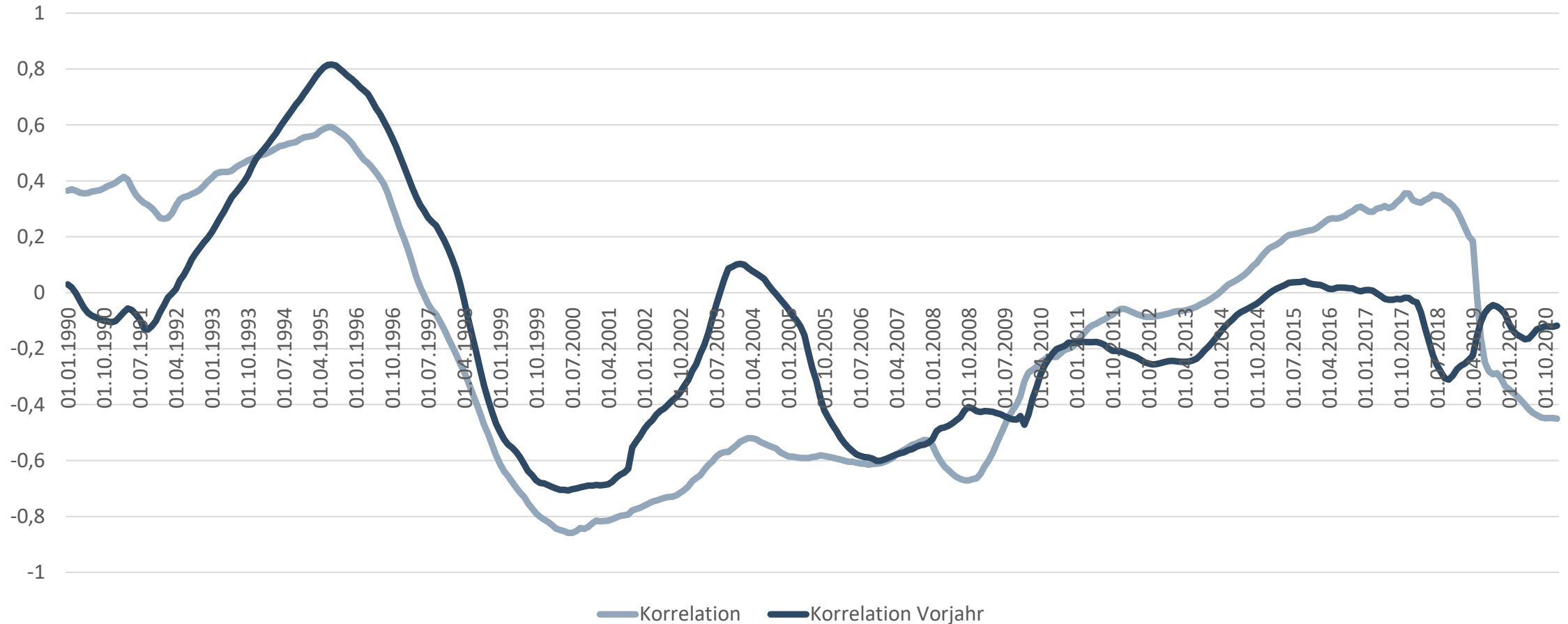
Prozentuale Veränderung zum Vorjahresmonat; USA



Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis

Langfristige Inflationseffekte: Entkopplung der Geldmenge

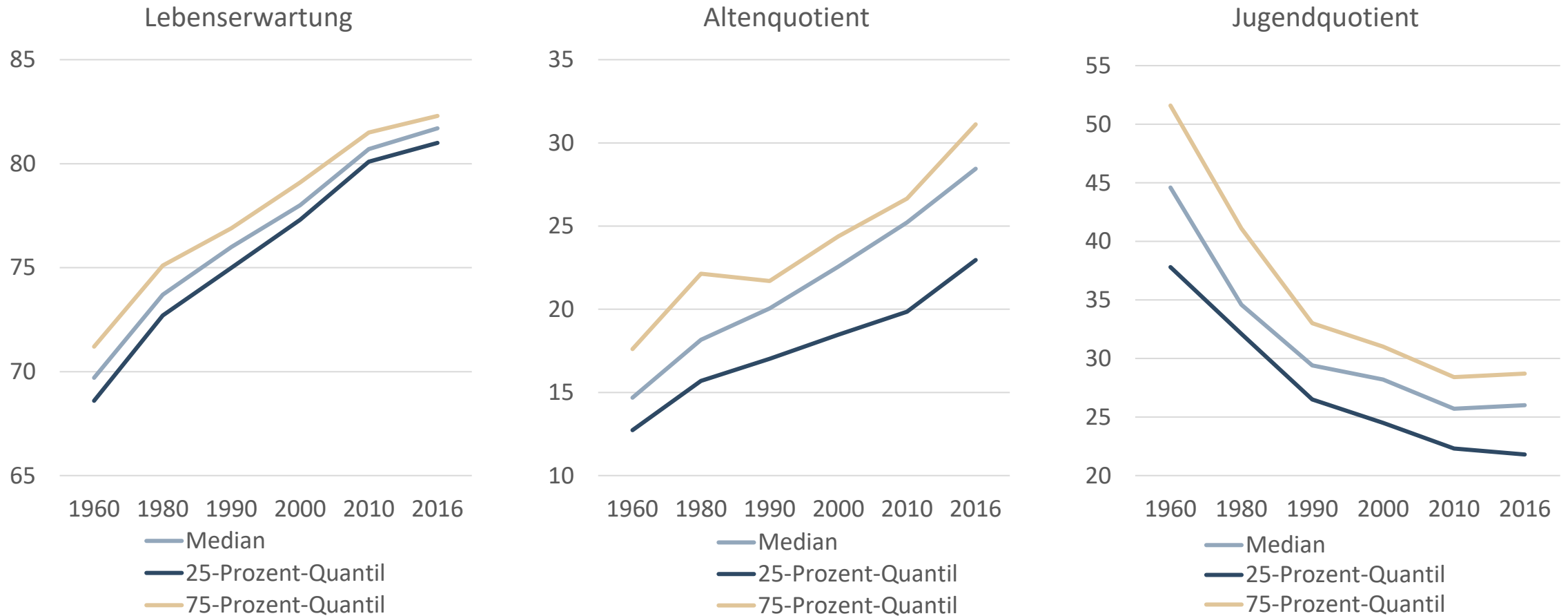
Korrelationskoeffizient zwischen Geldmengenwachstum und Inflation, rollierendes Zeitfenster über 10 Jahre; USA



Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis

Langfristige Effekte: Demografische Trends

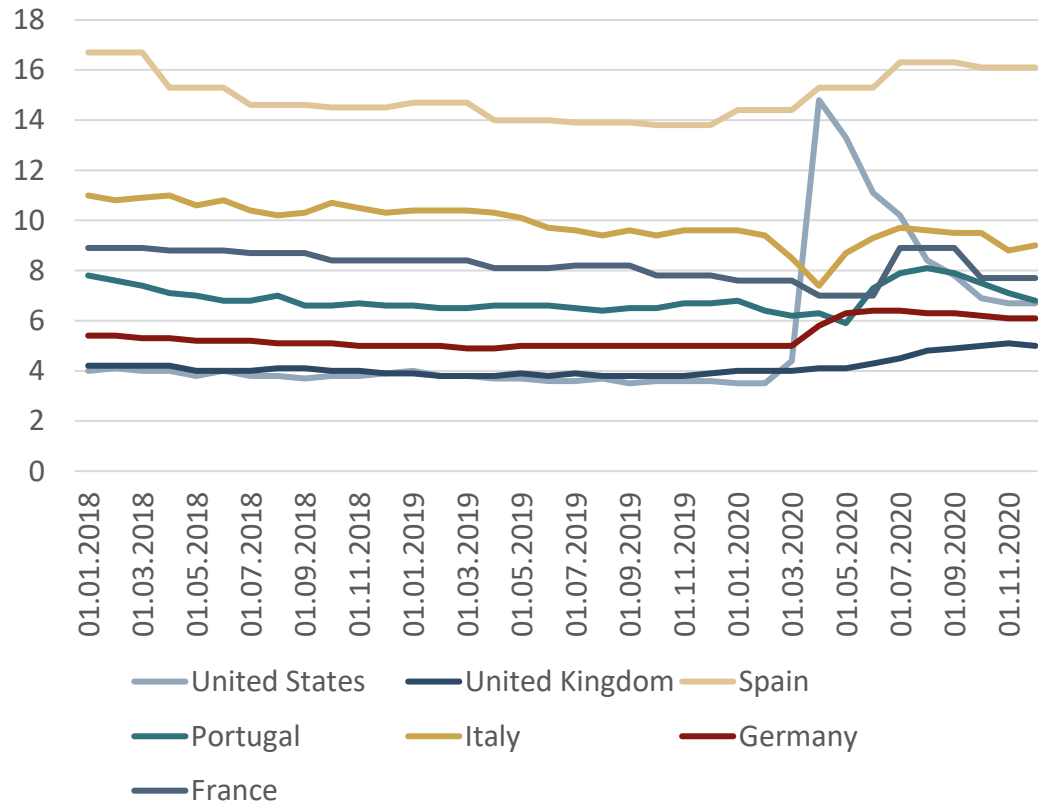
Lebenserwartung in Jahren, Quotienten in vH, Median, 24 OECD Länder



Quelle: Eigene Berechnung basierend auf Weltbank

Mittelfristige Effekte: Lohn-Preis-Spirale

Arbeitslosenquoten



Quelle: Macrobond

Einsatz von Kurzarbeitergeld

Lohn-Preis-Spirale

- Unternehmen müssen im Aufschwung wieder einstellen
- Mehr Wettbewerb und damit höhere Lohnforderungen wegen Fachkräftemangel

Kaum Entlassungen durch Kurzarbeitergeld

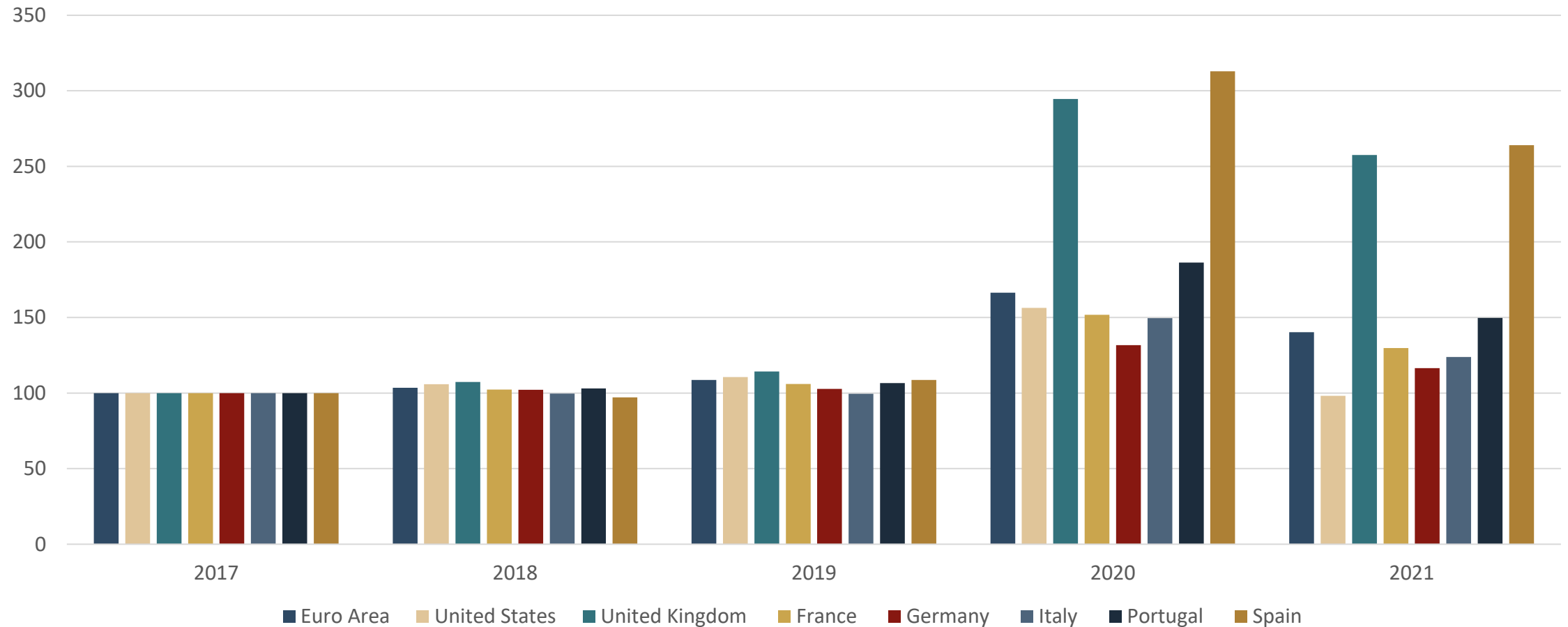
- Stabilisierung des Belegschaft

Arbeitskräfte im Aufschwung vorhanden

- Keine höheren Lohnforderungen bei Neueinstellung
- Verhandlungsmacht der Arbeitnehmer in Zeiten des Fachkräftemangels

Kurzfristige Effekte: Zusätzlicher Ersparnis

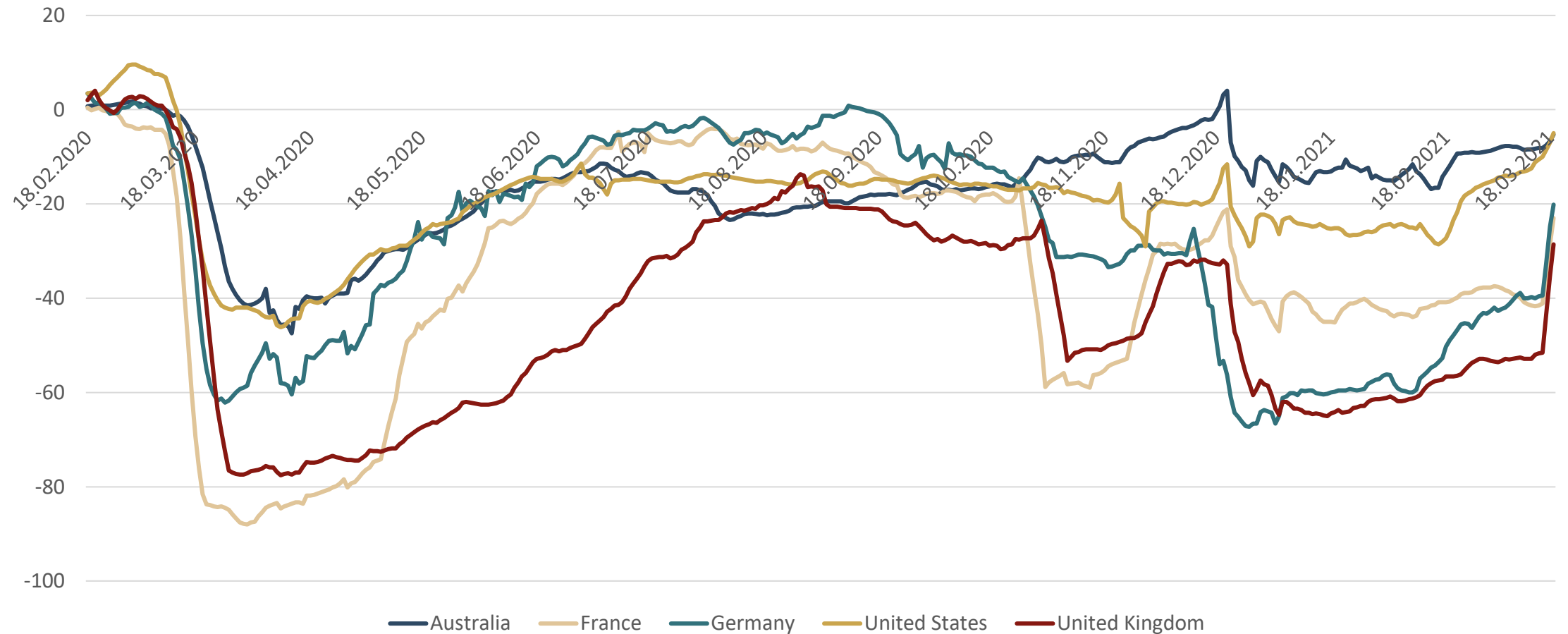
Sparquoten der Haushaltssektoren, Index 2017 = 100



Quelle: Macrobond

Kurzfristige Effekte: Zusätzlicher Ersparnis

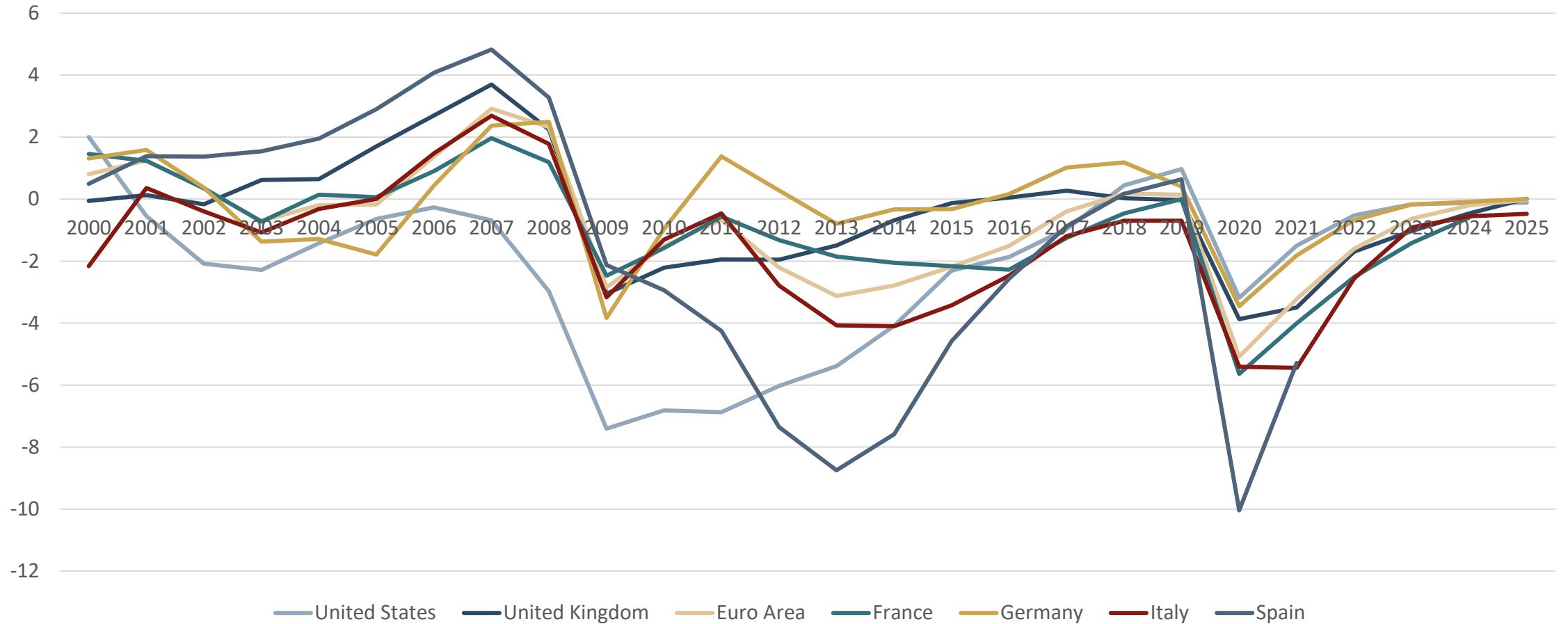
Google Mobility Index



Quelle: Macrobond

Überhitzung der Wirtschaft?

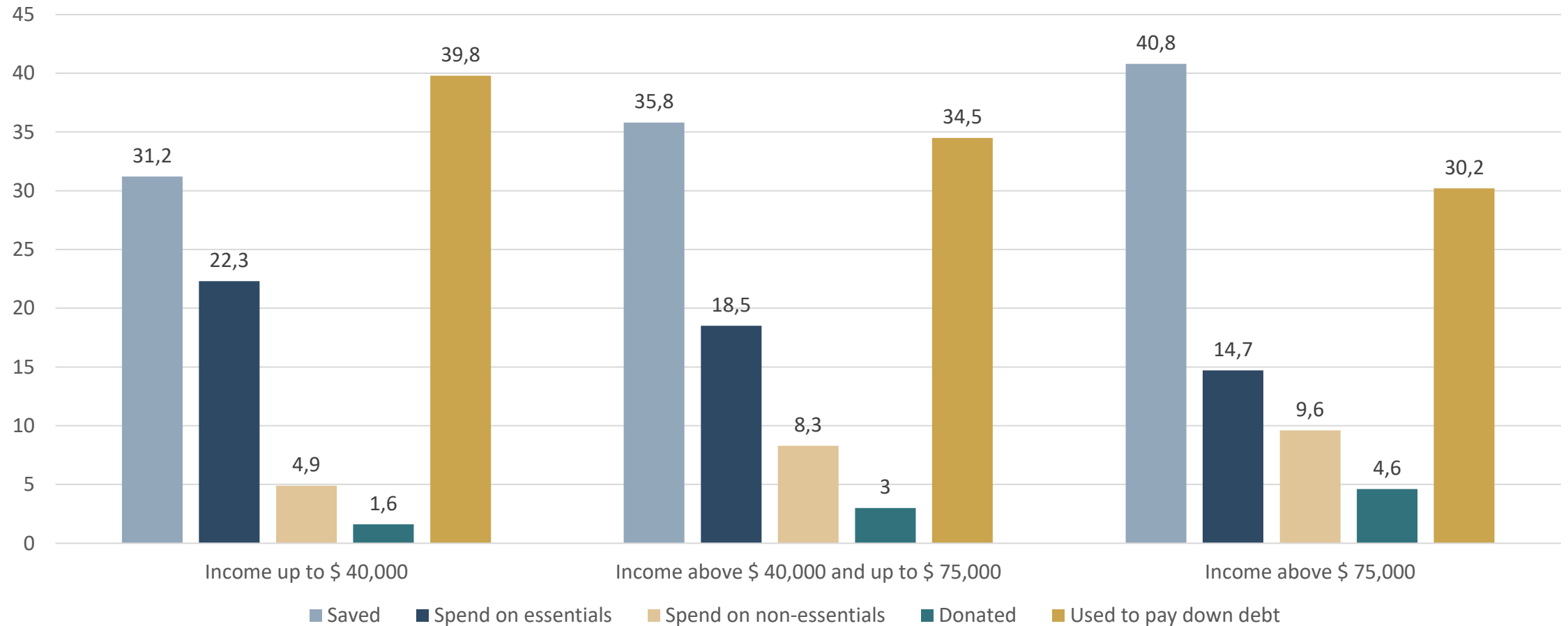
Output-Gap-Schätzung



Quelle: Macrobond

Überhitzung der Wirtschaft?

USA, Verwendung der Stimulus-Checks, in Prozent des Höhe des Stimulus-Checks



Quelle: Armantier et al. (2020)

Rückkehr der Inflation?

Kurz- und mittelfristig

Nachgeholter Konsum

- Freizeit und Tourismus
- Effekt auf dieses Jahr beschränkt

Nachfrangelücke

- Schuldenkonsolidierung verhindert Überhitzung

Importierte Inflation

- Höhere Inflationsraten aus USA

Langfristig

Inflationsziele

- Stabile Inflationserwartungen
- Hohe Effektivität restriktiver Geldpolitik

Demografie

- Effekte erst einmal unbestimmt

Strukturwandel

- Hoher Wettbewerb durch Online-Handel