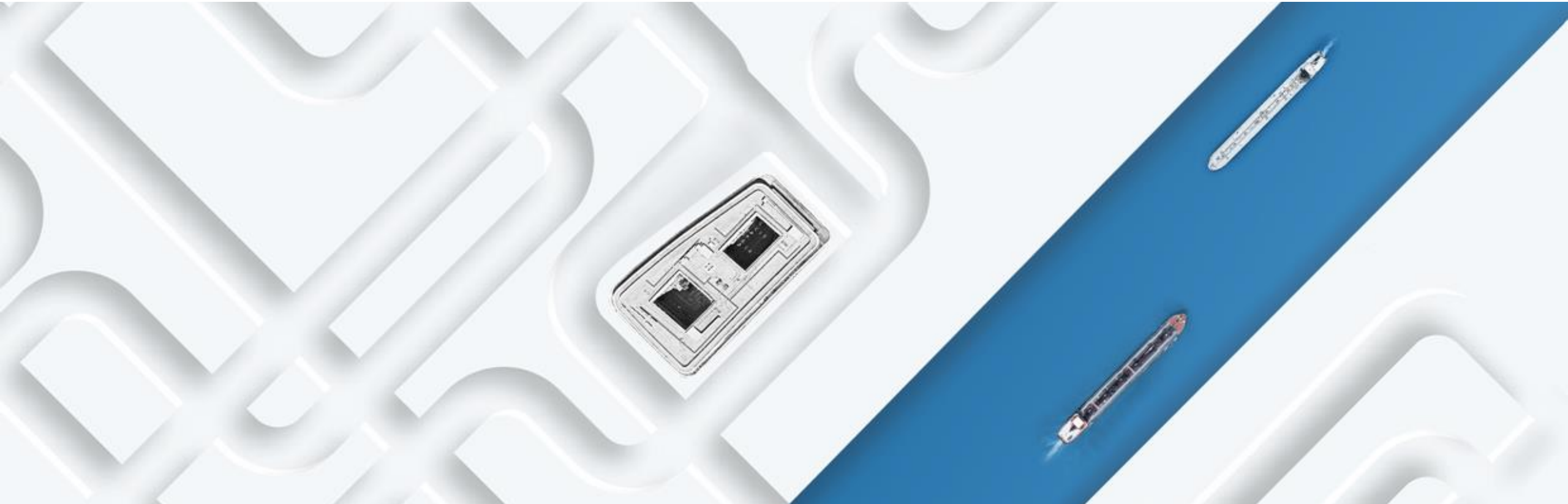


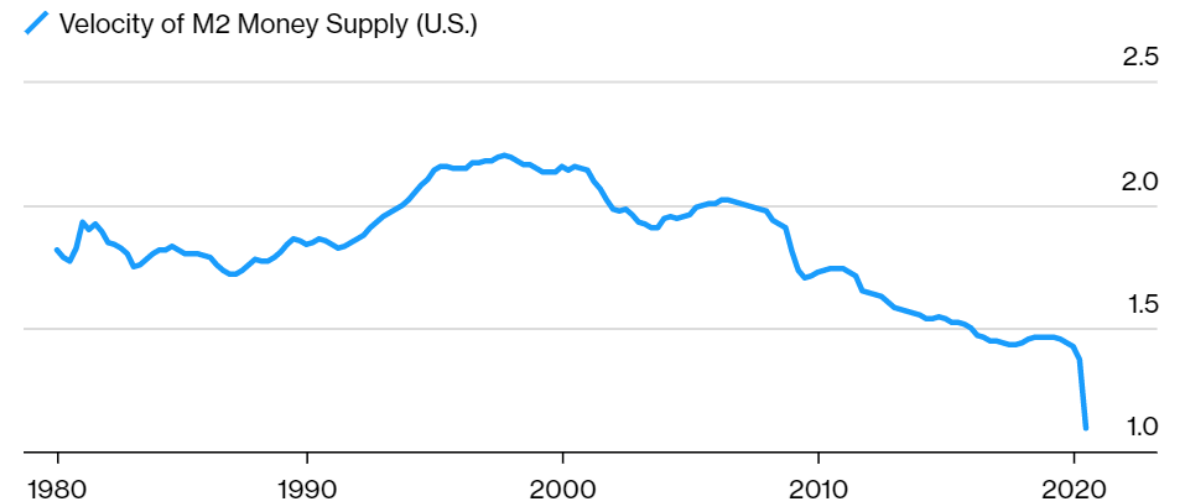
Die Rückkehr der Inflation: Viel Lärm um nichts?

27. Finanzmarkt Round-Table
- Einführung -



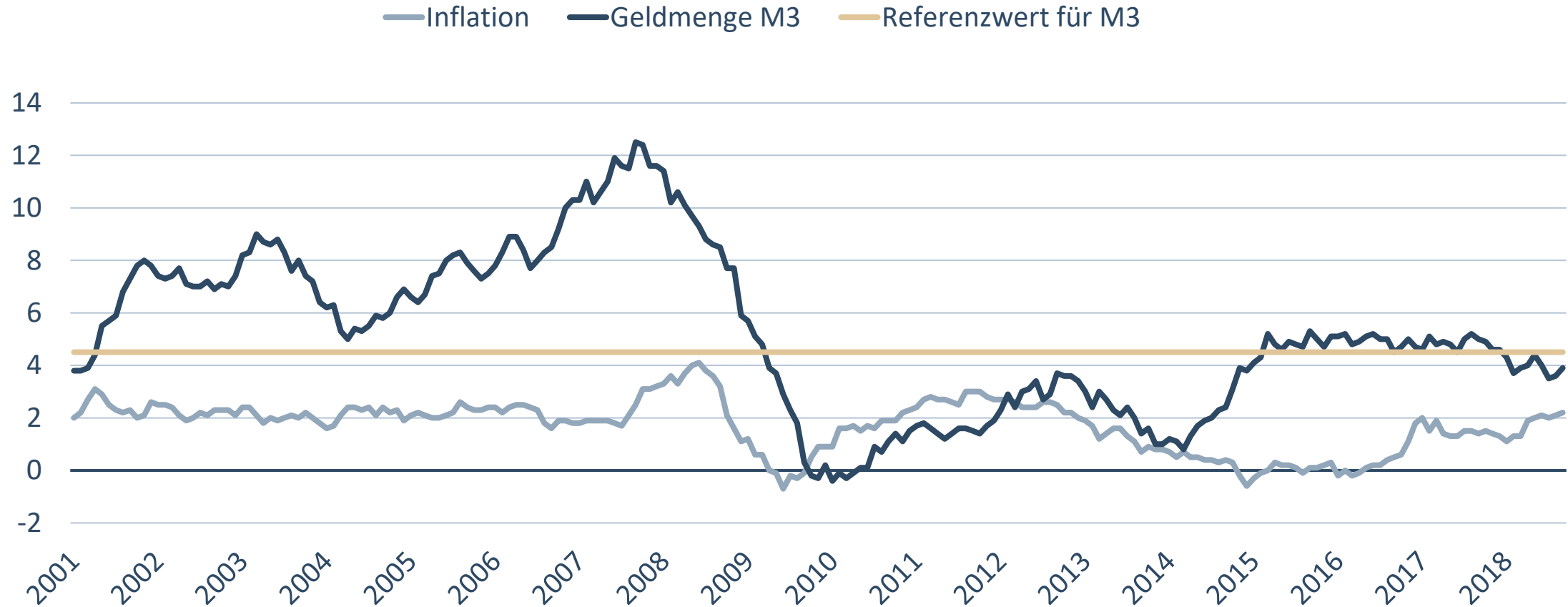
Was ist Inflation? Wie wird sie gemessen?

- Inflation = Veränderung der Konsumentenpreise
- **Inflation der Vermögenspreise?**
- Headline o. Kerninflation / Hedonische Bereinigung
- Inflation ist immer und überall ein monetäres Phänomen (Milton Friedman)
- **Davon zu unterscheiden: Teuerung als transitorisches Phänomen!**



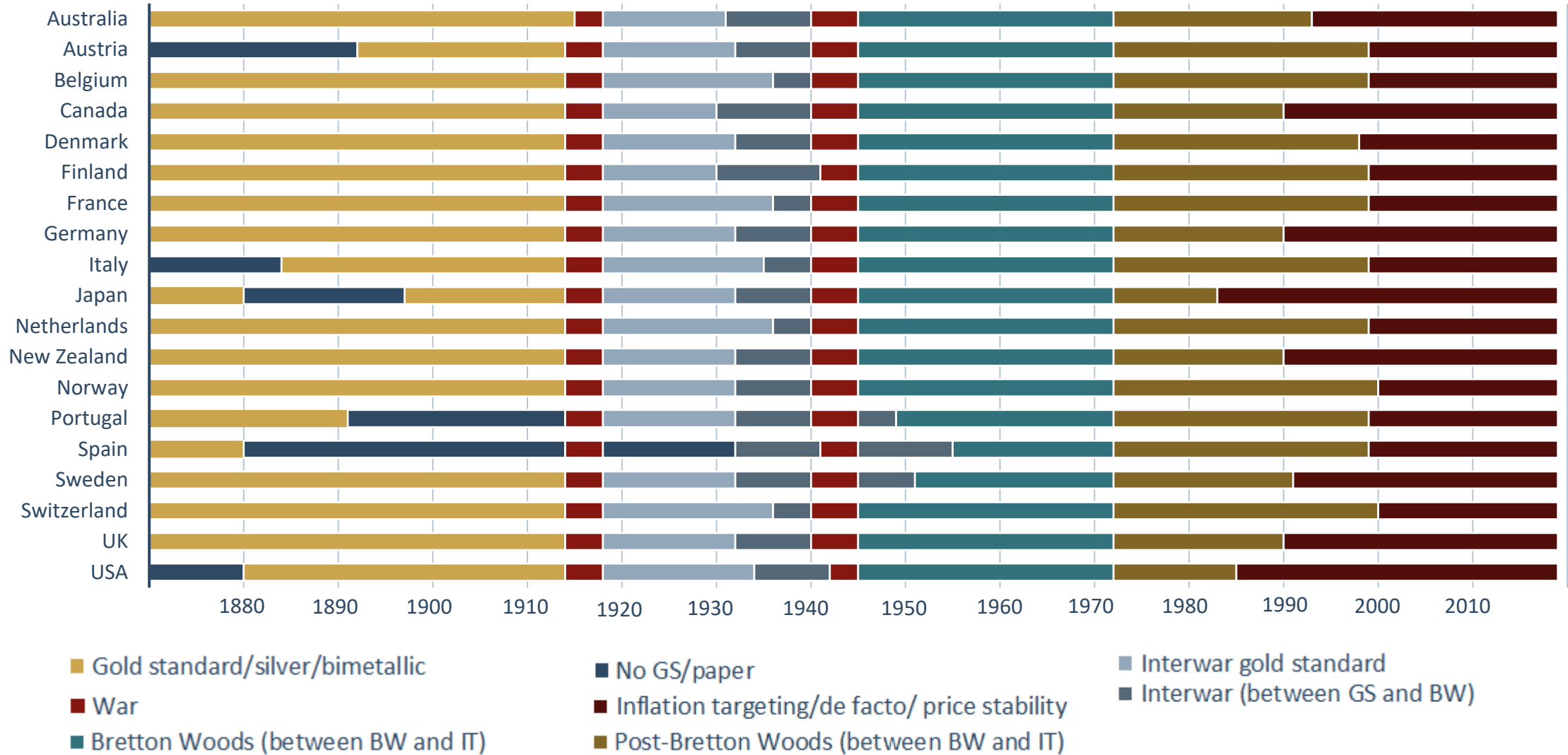
Geldmenge und Inflation: entkoppelt!?

Veränderung des Preisniveaus und der Geldmenge im Euroraum in vH



Quelle: Eurostat, EZB

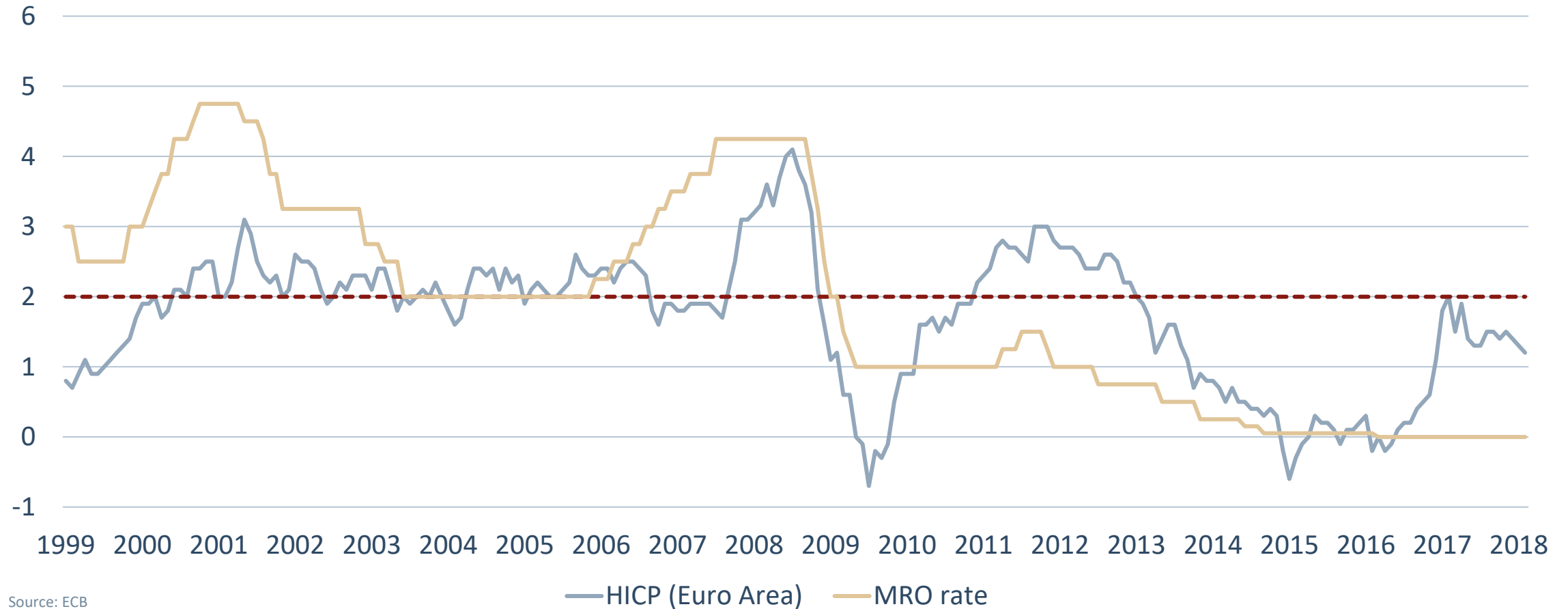
Geldpolitische Regime als Erklärungsmodelle?



Quelle: Borio et al. (2017), Institut der deutschen Wirtschaft

Euroraum: Geldpolitik und Inflation

Main refinancing operations rate



Source: ECB

Phillipskurve für Deutschland

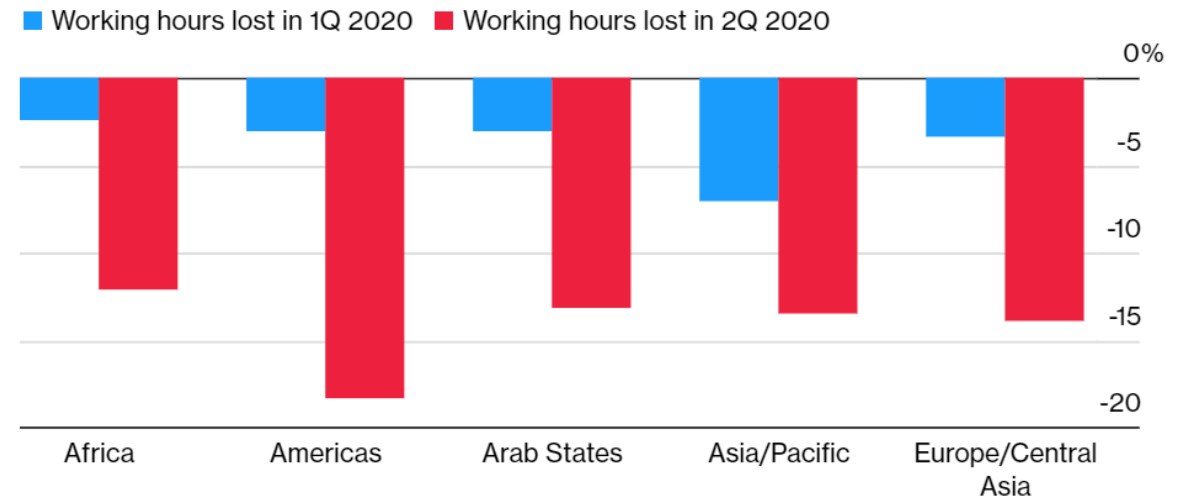
Geringe Arbeitslosigkeit – geringes Lohnwachstum



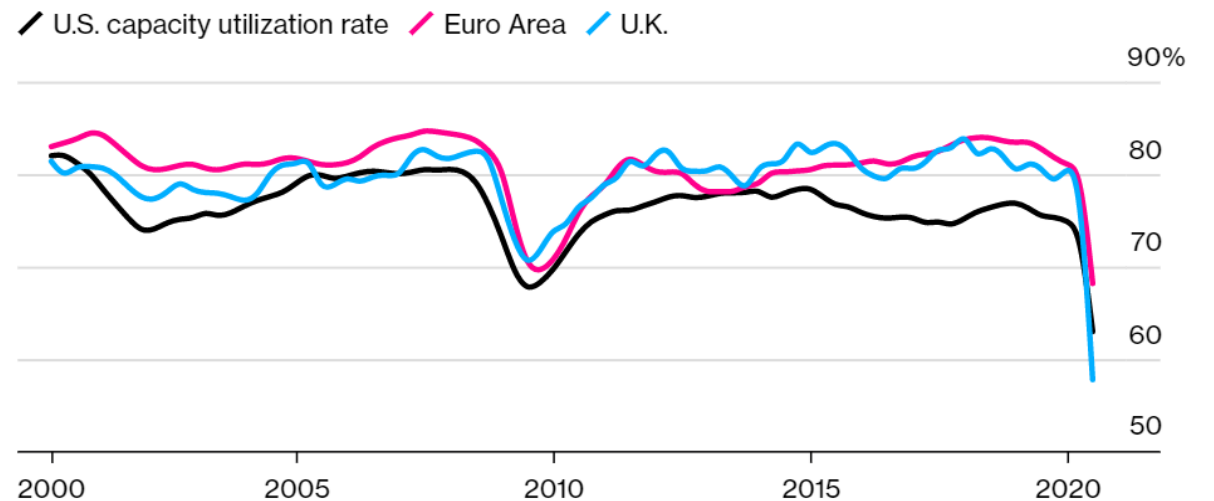
Data sources: Statistisches Bundesamt, Bundesagentur für Arbeit

Eine Rückkehr der Inflation? Welcher? Normalisierung!

- *Krisenmanagement während der COVID19-Pandemie: Liquidität!?*
- *Angebotsschock, vorübergehend: Lieferengpässe in den globalen Wertschöpfungsketten?*
 - Pandemiefolge
 - Protektionismus
- *Angebotsschock, dauerhaft: demografische Alterung und Fachkräftemangel?*
- Mechanismus relative Preise!



Source: International Labour Organization



Source: OECD Business Tendency Survey

Der lange Schatten der Hyperinflation!

