

Inflationsschub 2022/2023: Implikationen für die Geldpolitik

Berlin, 4. Mai 2023

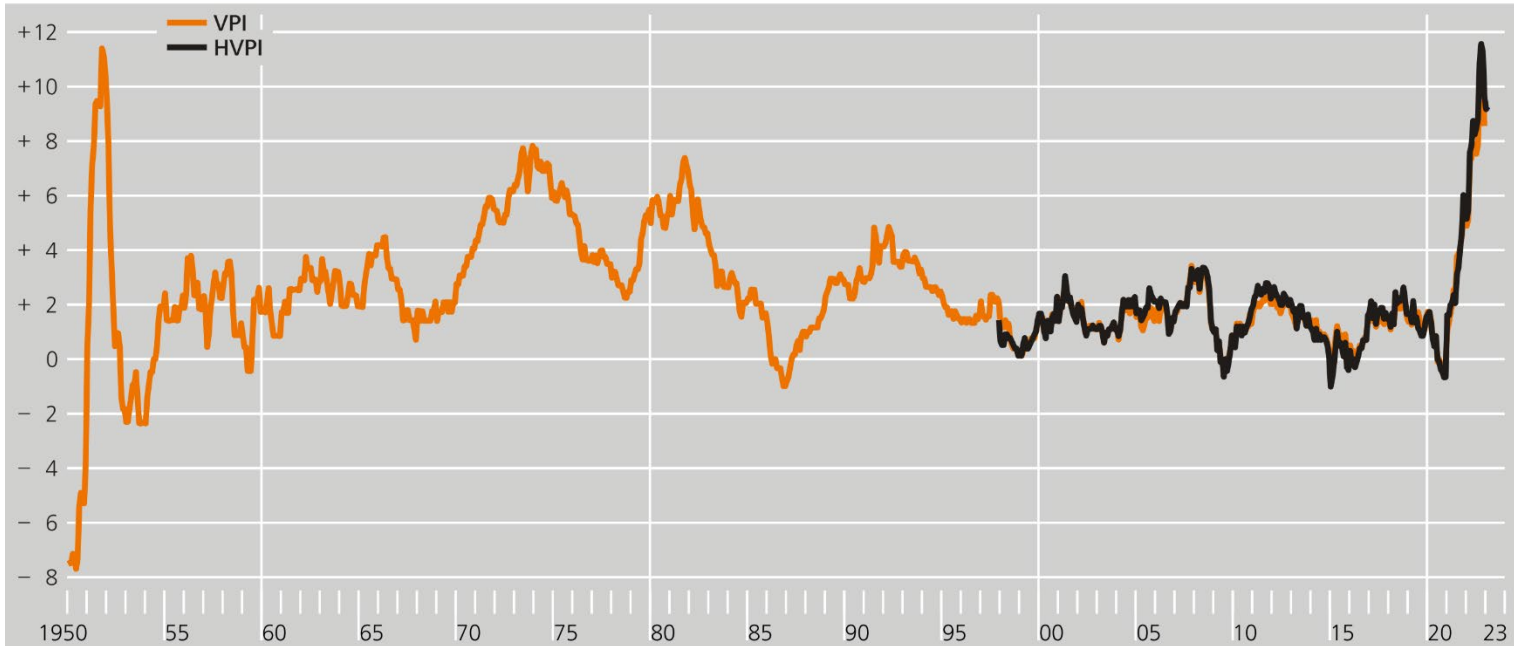
IMK Forum

Jens Ulbrich

Inflation in Deutschland

Teuerungsrate in Deutschland

in %, jährliche Veränderungsrate



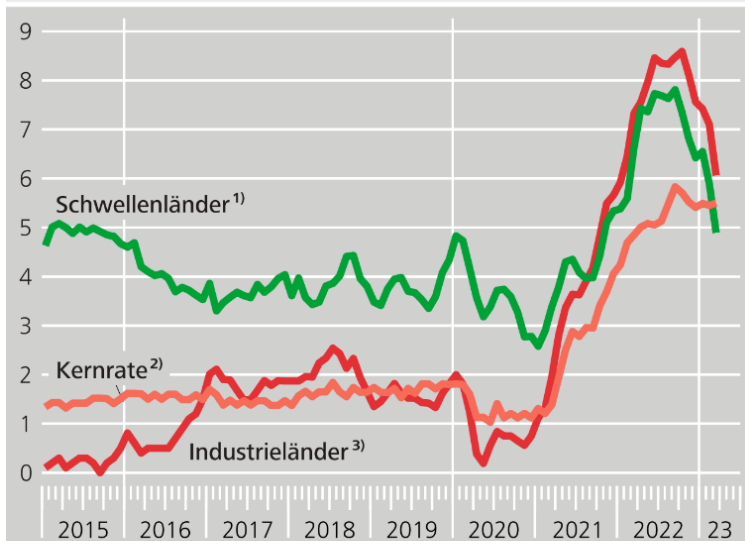
Quelle: EZB.
Deutsche Bundesbank

13. Apr. 2023, 08:09:47, Vo3PR0591B.Chart

Inflationsschub: ein weltweites Phänomen

Verbraucherpreise in Industrie- und Schwellenländern

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



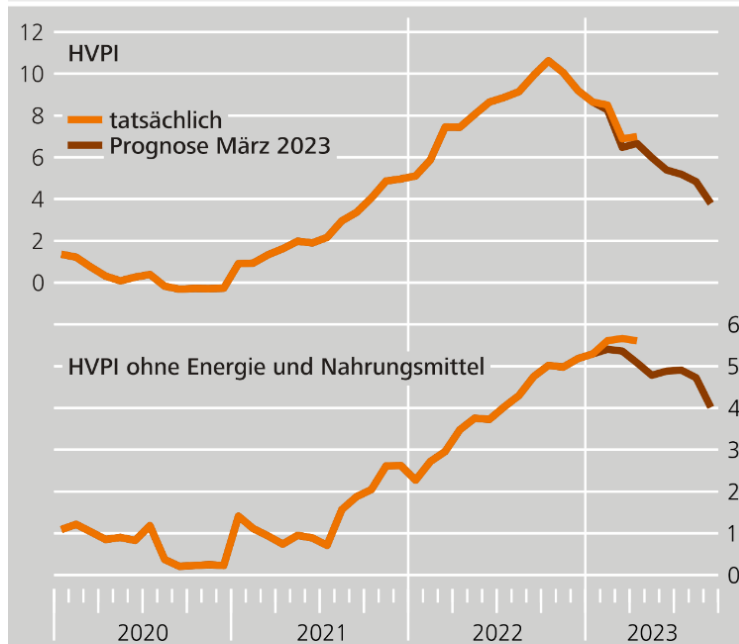
Quelle: Eigene Aggregation anhand nationaler Statistiken. **1** Brasilien, China, Indien, Indonesien, Mexiko, Russland, Saudi-Arabien, Südafrika und Türkei. **2** Verbraucherpreise ohne Energie und Nahrungsmittel. **3** Euroraum, Japan, Kanada, Norwegen, Schweiz, USA und Vereinigtes Königreich.

Deutsche Bundesbank

27. Apr. 2023, 17:01:21, Vo5PR0328.Chart

Inflationsprognose und tats. Entwicklung (Euroraum)

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



Quellen: Eurostat und EZB/Eurosystem.

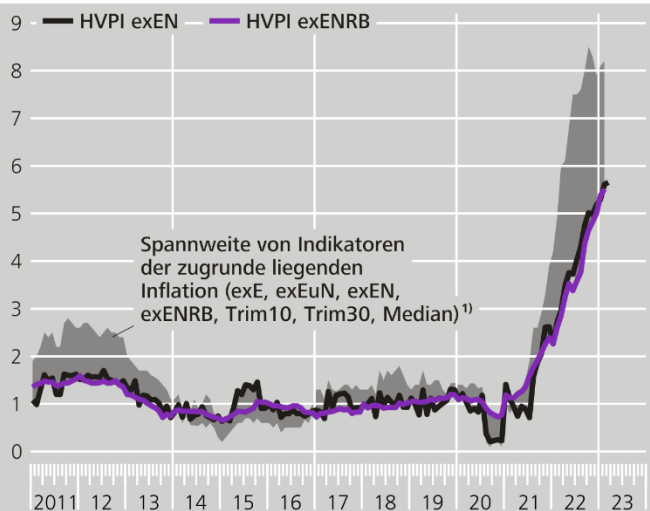
Deutsche Bundesbank

2. Mai. 2023, 11:19:08, Vo3PR0822.Chart

Zugrunde liegende Inflation außergewöhnlich hoch (DE und Euroraum)

Zugrunde liegende Inflation, Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



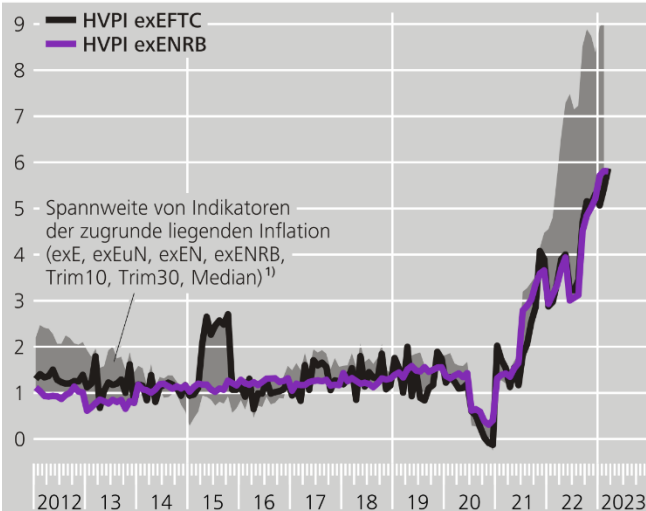
¹ exE = HVPI ohne Energie, exEuN = HVPI ohne Energie und unverarbeitete Nahrungsmittel, exEN = HVPI ohne Energie und Nahrungsmittel, exENRB = HVPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Reisen und Bekleidung, Trim10 = um 10% getrimmter Mittelwert, Trim 30% = um 30% getrimmter Mittelwert.

Deutsche Bundesbank

14. Apr. 2023, 13:57:43, Vo3PR0388.Chart

Zugrunde liegende Inflation, Deutschland

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



¹ exE = HVPI ohne Energie, exEuN = HVPI ohne Energie und unverarbeitete Nahrungsmittel, exEN = HVPI ohne Energie und Nahrungsmittel, exENRB = HVPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Reisen und Bekleidung, Trim10 = um 10% getrimmter Mittelwert, Trim30 = um 30% getrimmter Mittelwert.

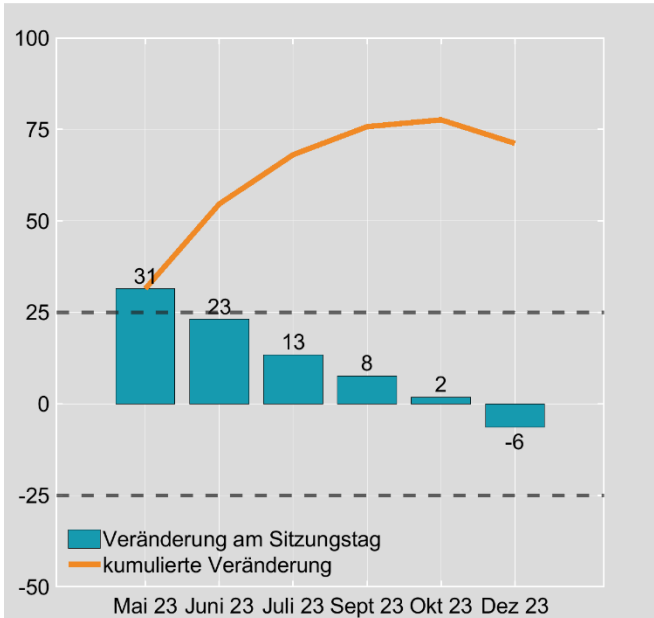
Deutsche Bundesbank

14. Apr. 2023, 13:59:22, Vo3PR0467A.Chart

Märkte erwarten weitere Zinserhöhungen: In den USA aber Zyklus weitgehend abgeschlossen

Leitzinsveränderungen an EZBR-Sitzungstagen

in BP basierend auf EZB-datierten €STR Swaps; letzte Beobachtung: 14.04.23



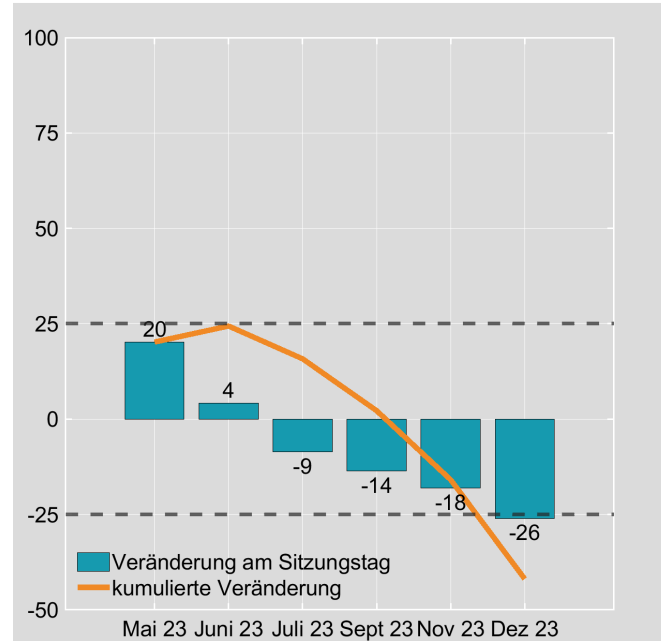
Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen.

Deutsche Bundesbank

17.04.2023 11:59, Vo4

Leitzinsveränderungen an FOMC-Sitzungstagen

in BP basierend auf Fed Fund Futures.



Quelle: Refinitiv and own calculations.

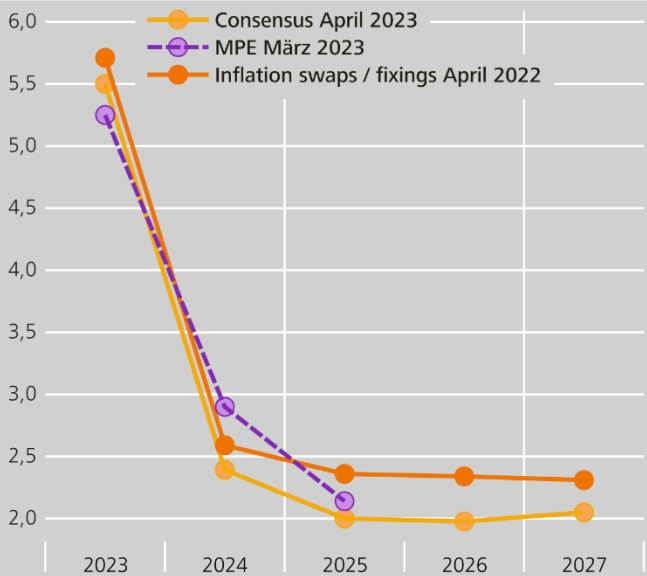
Deutsche Bundesbank

17.04.2023 11:59, Vo4

Marktbasierte Inflationserwartungen aktuell höher als Umfragen und durchgängig oberhalb 2 %; Unsicherheit weiterhin sehr hoch

Inflationserwartungen für den Euroraum (HVPI-Jahresrate)

in %

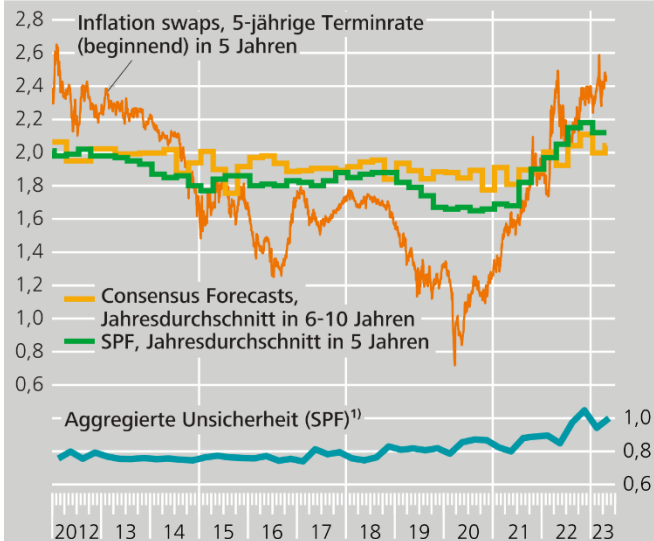


Deutsche Bundesbank

28. Apr. 2023, 12:46:57, Vo1PR0531C.Chart

Längerfristige Inflationserwartungen für den Euroraum

in %



¹⁾ Standardabweichung der SPF-Verteilungsangaben zu den längerfristigen Inflationserwartungen.

Deutsche Bundesbank

28. Apr. 2023, 12:51:52, Vo1PR0301.Chart