

New narratives on monetary policy – the spectre of inflation

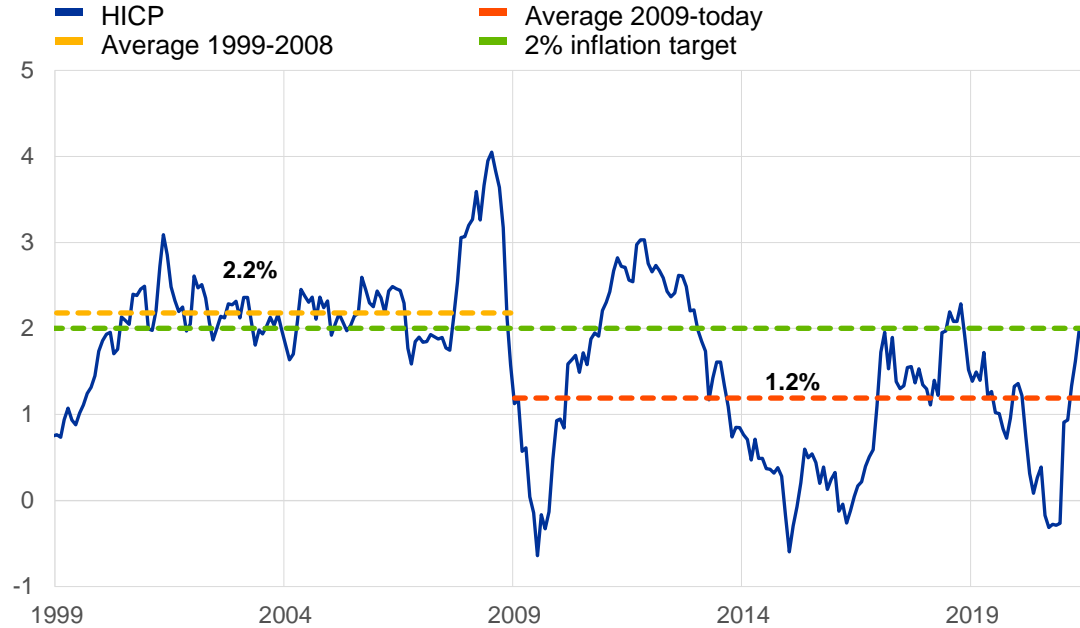
Isabel Schnabel, Member of the ECB's Executive Board

148th Baden-Baden Entrepreneurs' Talk, 13 September 2021

Rapid rise in consumer prices in the euro area after years of low inflation

Inflation in the euro area

(annual percentage change)

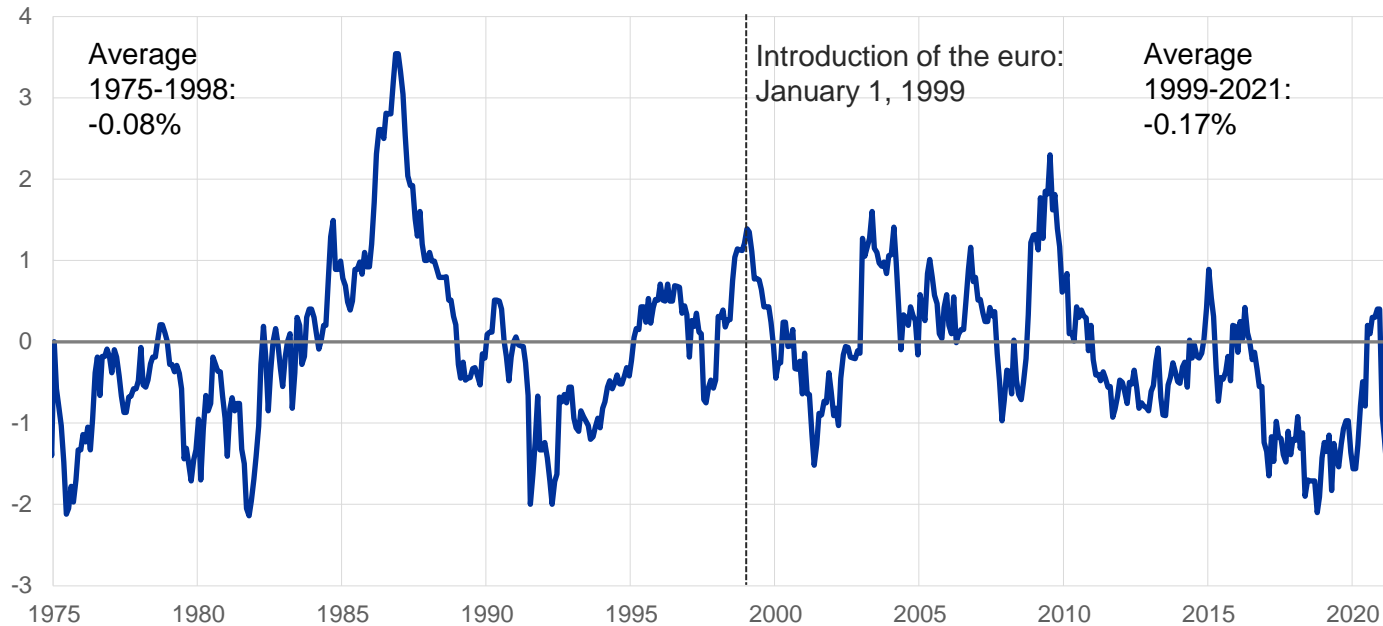


Source: ECB.

Note: The latest observation is for August 2021.

Negative real interest rates on savings deposits are a common phenomenon

Inflation-adjusted income from savings deposits in Germany (annual percentage change)



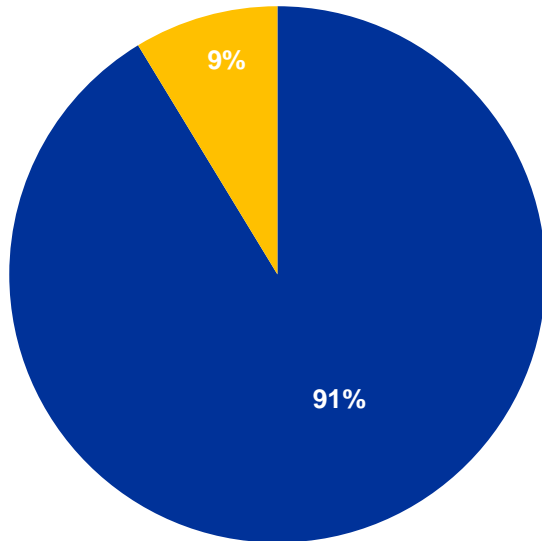
Source: Deutsche Bundesbank and ECB calculations.

Notes: Banks' interest on savings deposits with minimum interest, redeemable at notice of three months up to 2003, thereafter German banks' effective interest on deposits of private households redeemable at notice of up to three months. Deflated with HCPI inflation for Germany 1991 for the entire time series. The consumer price index (CPI) calculated by the German Federal Statistical Office is used to measure purchasing power. Last observation: June 2021.

Euro area banks increasingly pass negative nominal interest rates on to customers

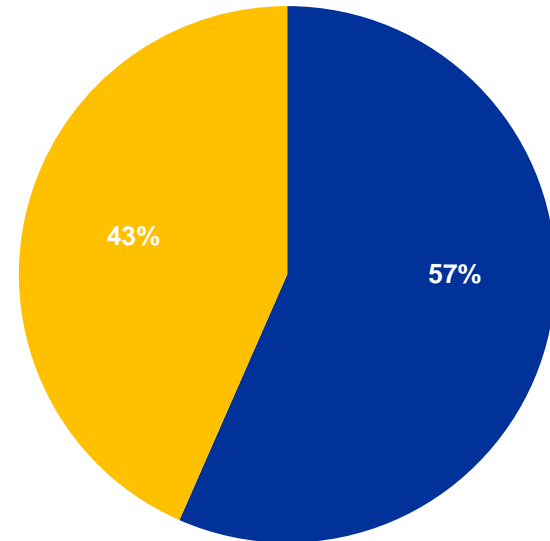
Share of private household deposits subject to negative interest rates in selected countries

(share of deposits)



Share of corporate deposits subject to negative interest rates in selected countries

(share of deposits)



■ Zero or positive interest rates ■ Negative interest rates

Sources: ECB (MIR, iBSI) and ECB calculations.

Notes: The selected countries are Belgium, Germany, Estonia, France, Latvia, Lithuania, Luxembourg, Malta, Netherlands, Austria, Slovakia and Finland. Interest on deposits refers to amounts outstanding and is based on banks reporting for available product categories. The amounts have been weighted with the corresponding volume of amounts outstanding. Household deposits include deposits of private households (in line with ESA 2010, S. 14) and deposits of non-profit institutions serving households (S. 15). The data are averages for the period from January to June 2021.



02.06.2021

EXPERTEN WARREN
INFLATION
frisst RENTE und
ERSPARES auf
 und jetzt explodieren auch noch die **SPRIT-PREISE**



10.03.2021

INFLATIONSSCHUB
DER GELD-FRESSER KOMMT

Bilanzum-Fuß plus Negativzinsen, Angebotsschock (aus Nachfrage) und dann noch höhere Steuern: Die Inflation zieht an und...



19.06.2021

Hui Buh, das Inflationsgespenst

ANALYSE Spät, aber mit Wucht kehrt die Teuerung zurück: Die Preise steigen, der Druck auf Notenbanken wächst. Drohen jetzt gar Weimarer Verhältnisse?

Sie ist wieder da – die Inflation. Eine Dekade lang haben die Notenbanken vergebens versucht, für moderat steigende Preise zu sorgen, mit niedrigen Leitzinsen und billigen schweren Anleihekäufen. Nun schaffen Staatshilfen und der Boom nach der Coronakrise, was den Hütern der Geldpolitik nicht gelingen wollte: Die Preise in den Industriestaaten ziehen an – vielerorts massanter als gewünscht. Wer in den USA einen Gebrauchtwagen kaufte, musste dafür im Mai fast 30 Prozent mehr bezahlen als noch vor einem Jahr. Selbst Frühstücksspeck kostete dort 13 Prozent mehr. Auch in Deutschland wird das Leben wieder teurer. Im Mai kletterte die Inflationsrate auf 1,5 Prozent, den höchsten Stand seit fast zehn Jahren. Bis zum Jahresende hält die Bundesbank sogar 1 Prozent für möglich.

Das ruft die Geisterjäger auf den Plan: Droht in Deutschland jetzt die kalte Enteignung? («Welt»), ist die Inflation gar «schlimmer als Corona» («Nordwest-Zeitung»), wie manche Kommentatoren fürchten? Wohl kaum. Die Panikreflexe zeigen vor allem es zu Engpässen und Preissteigerungen. Andererseits sacken die Holzpreise in den USA schon wieder ab. Engpässe in der globalen Produktion sind wenig verwunderlich nach dem doppelten Coronaschock, bei dem **Kinder mit wertlos gewordenen Geldscheinen nach der Währungsreform 1921:**



19.06.2021

Inflation im Anmarsch

Die Teuerungsrate in Deutschland stieg im Mai auf den höchsten Stand seit elf Jahren

VON JAN MALLIEN UND FRANK WIERB

BERLIN – Teurere Energie hat die deutsche Inflationsrate im Mai auf den höchsten Stand seit knapp zehn Jahren getrieben. Waren und Dienstleistungen kosteten durchschnittlich 2,5 Prozent mehr als ein Jahr zuvor, wie das Statistische Bundesamt am Montag in seiner ersten Schätzung mitteilte. Das ist der höchste Wert seit September 2011. Im April hatte die Rate noch 2,0 Prozent betragen, im März 1,7 Prozent. Damit ist Ende der Fahrnestage noch nicht erreicht: Im Herbst könnte die Teuerungsrate auf vier Prozent ansteigen.

liegt die aktuelle Sparquote in Deutschland – temporäre Faktoren beim aktuellen Preis...

WirtschaftsWoche 17.06.2021

Kommt jetzt die Große Inflation wie in den Siebzigerjahren?

WIRTSCHAFTSGESCHICHTE

Von Malte Fischer und Tina Zentgraf
17. Juni 2021

Hoch Inflationsrisiko, rasant steigende Ölpreise und eine lockere Geldpolitik: Soßen die Inflationisten in den Siebzigerjahren kräftig möglich. Im Übermaß Ölenergie und andere Rohstoffe (wie auch die Inflation) 1974 eine Lohnsteigerung von 10 Prozent durch. Damit betonte er eine Lohn-Preis-Spirale und das Ende der stabilen Löhne in Deutschland war.



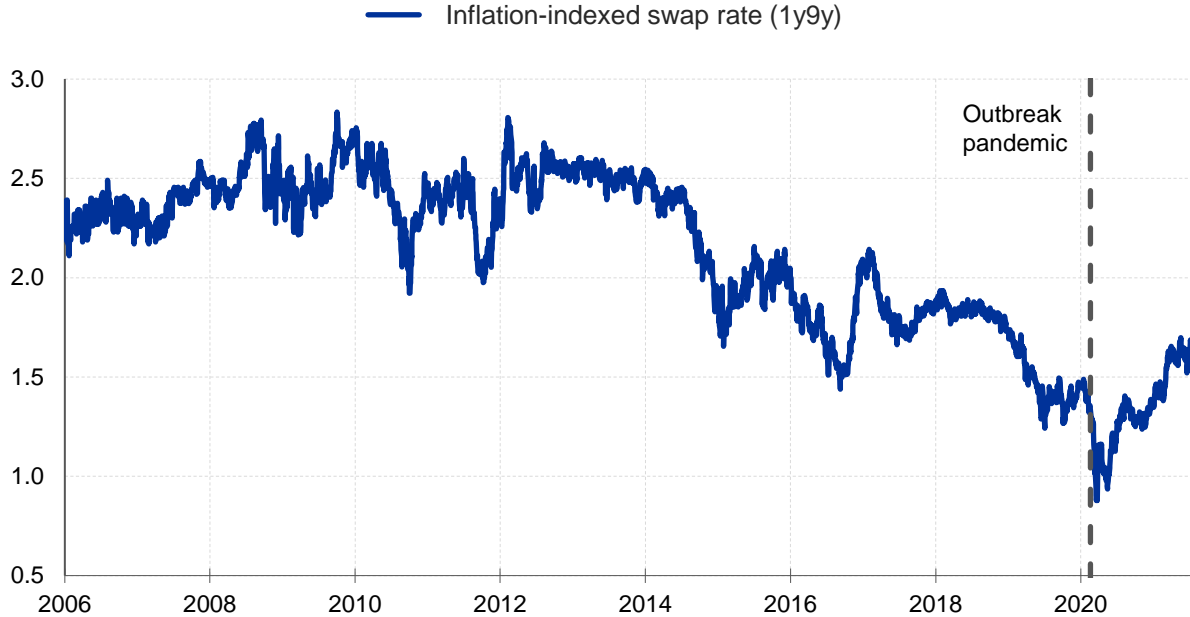
28.07.2021

Top-Oekonom im Interview
Hans-Werner Sinn warnt: „Dann gibt es irgendwann den Mega-GAU“

FOCUS-Online-Redaktion | **Dieter Claes** | **Dieter Claes** | **Dieter Claes**

Significant decline in inflation expectations before the pandemic

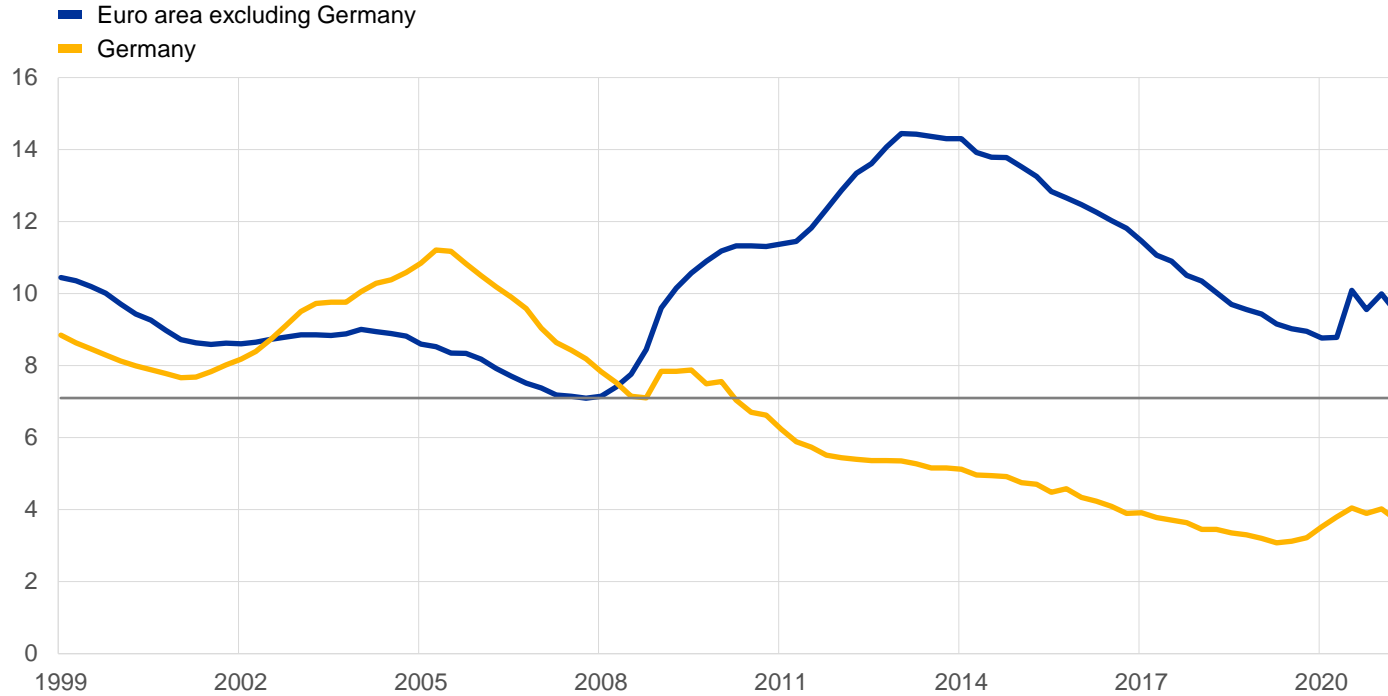
Market-based long-term inflation expectations (annual percentage change)



Sources: Refinitiv and ECB calculations.
Note: The latest observation is for 9 September 2021.

Unemployment rate outside Germany still above 2008 levels

Unemployment rate (percentage of labour force)

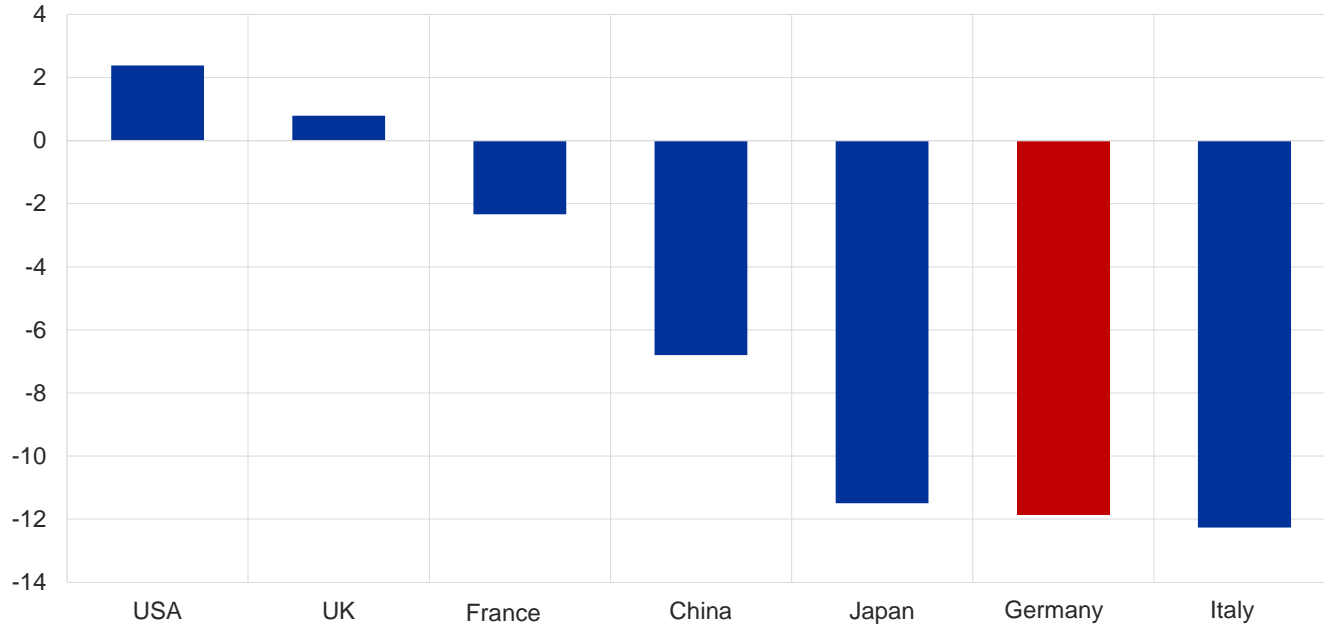


Source: Eurostat.

Note: The latest observation is for Q2 2021.

Demographic change acting as a brake on investment

Expected growth of labour force (16-64 years): 2020 - 2035
(percentage)



Sources: United Nations, Haver Analytics.

Marked decline in yields long before ECB bond purchases

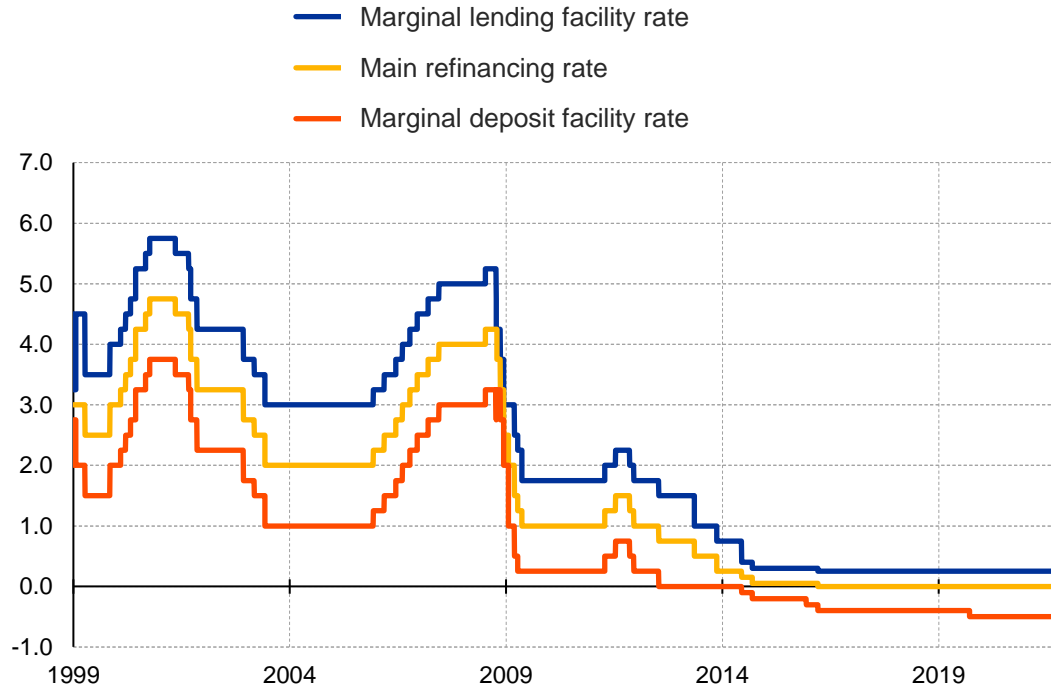
Yield on ten-year German sovereign bond (percentage)



Sources: GFD economic data und Refinitiv.
Note: The latest observation is for August 2021 (monthly data).

Scope for lowering policy rates largely exhausted

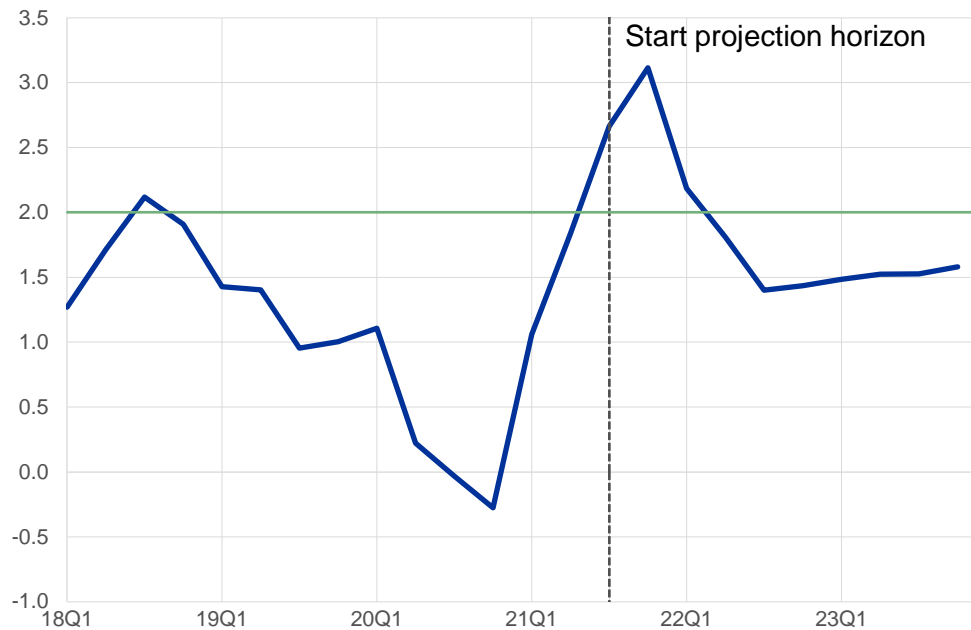
ECB key interest rates (percentage)



Source: ECB.

Inflation expected to weaken over the medium term

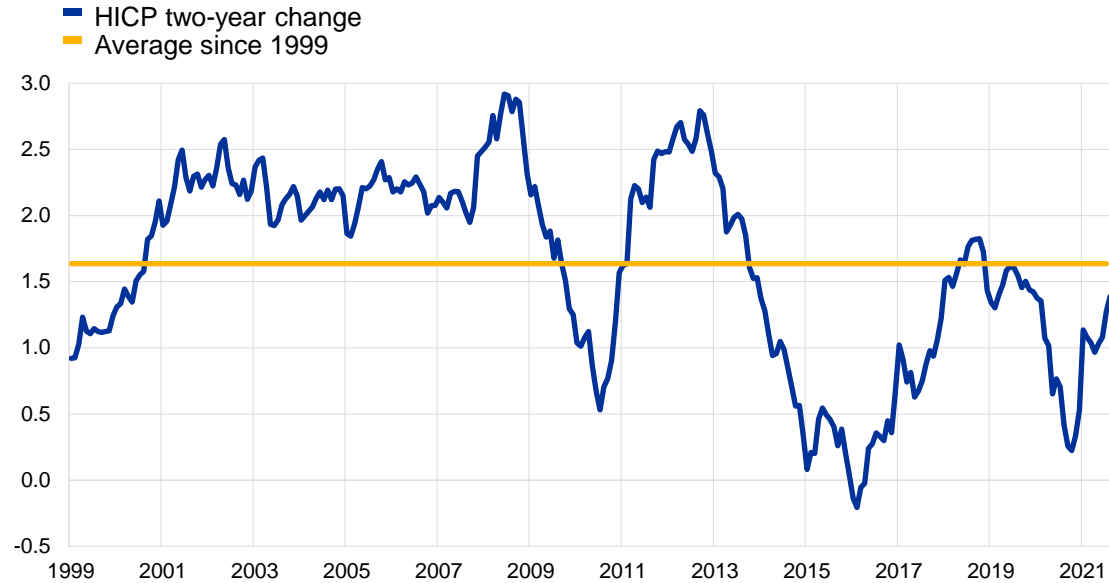
Eurosystem September 2021 HICP projections (annual percentage change)



Source: ECB.

Current inflation partly driven by statistical effects

Two-year change in HICP inflation in the euro area (percentage)



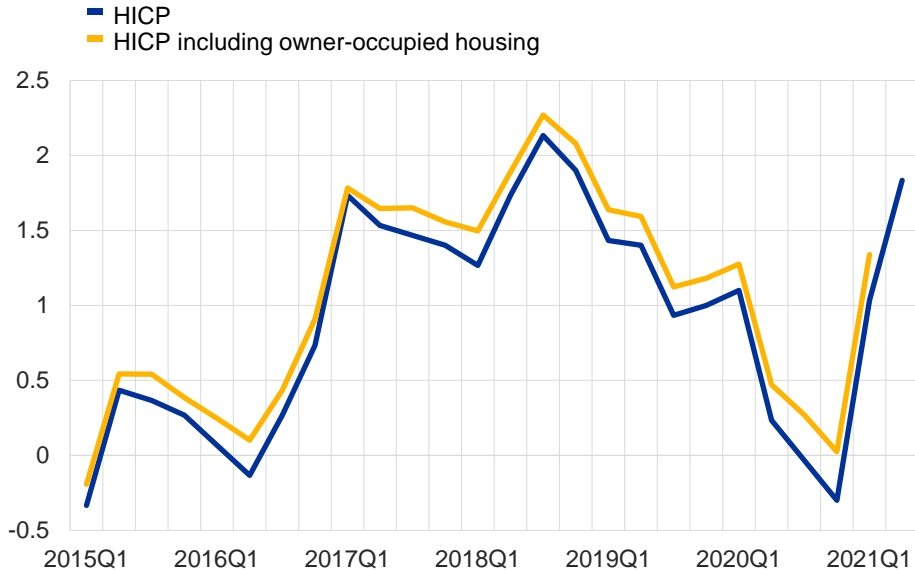
Source: ECB.

Note: The latest observation is for August 2021.

Higher inflation when taking owner-occupied housing into account

HICP and HICP with owner-occupied housing

(annual percentage change)

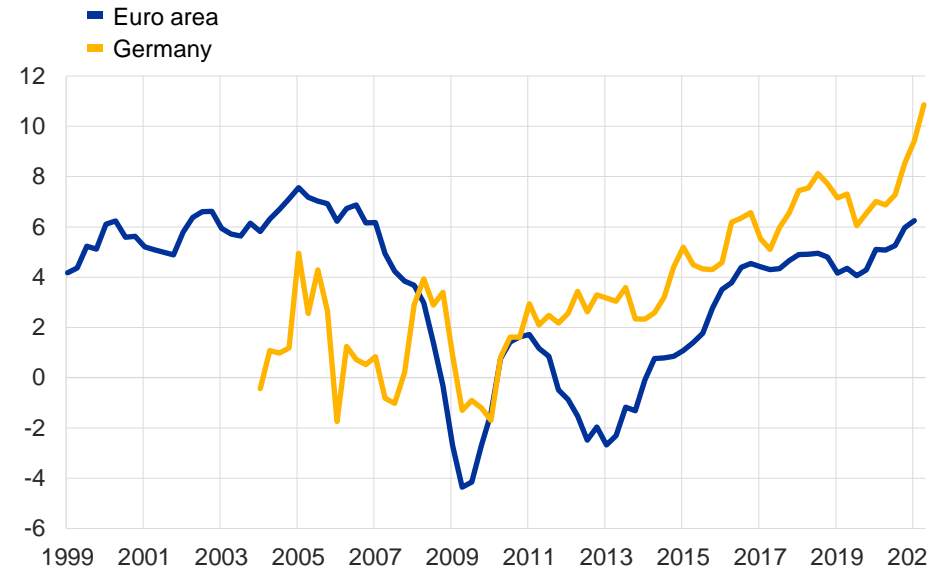


Source: ECB.

Note: The latest observation is for July 2021.

Residential property price developments

(annual percentage change)



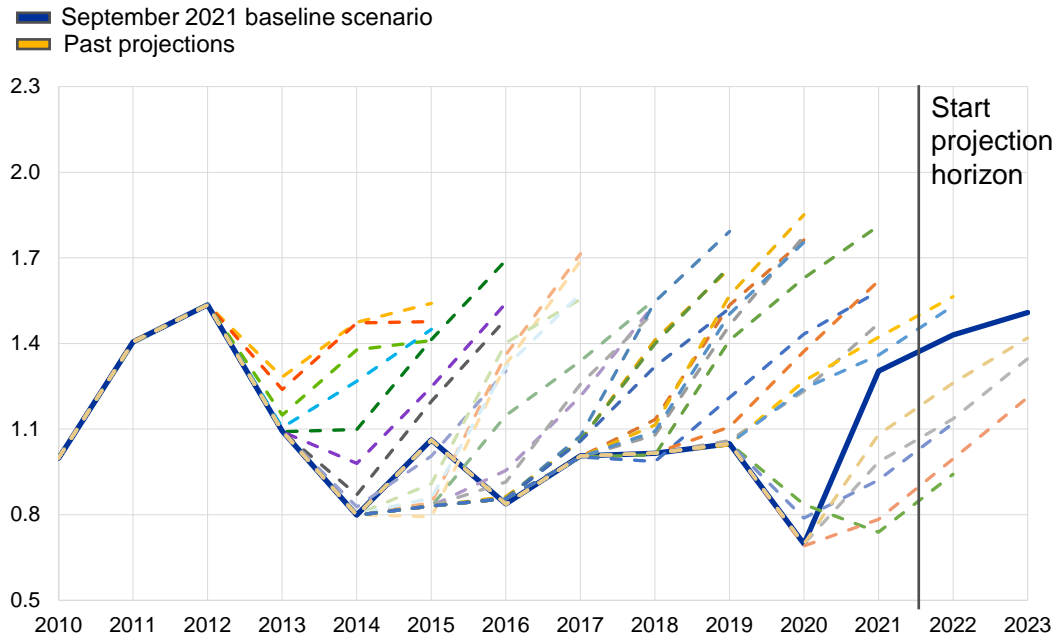
Source: ECB.

Note: The latest observation is for July 2021.

Overestimation of inflation outlook pre-pandemic, underestimation post-pandemic

Eurosystem core inflation projections over time

(annual percentage change)

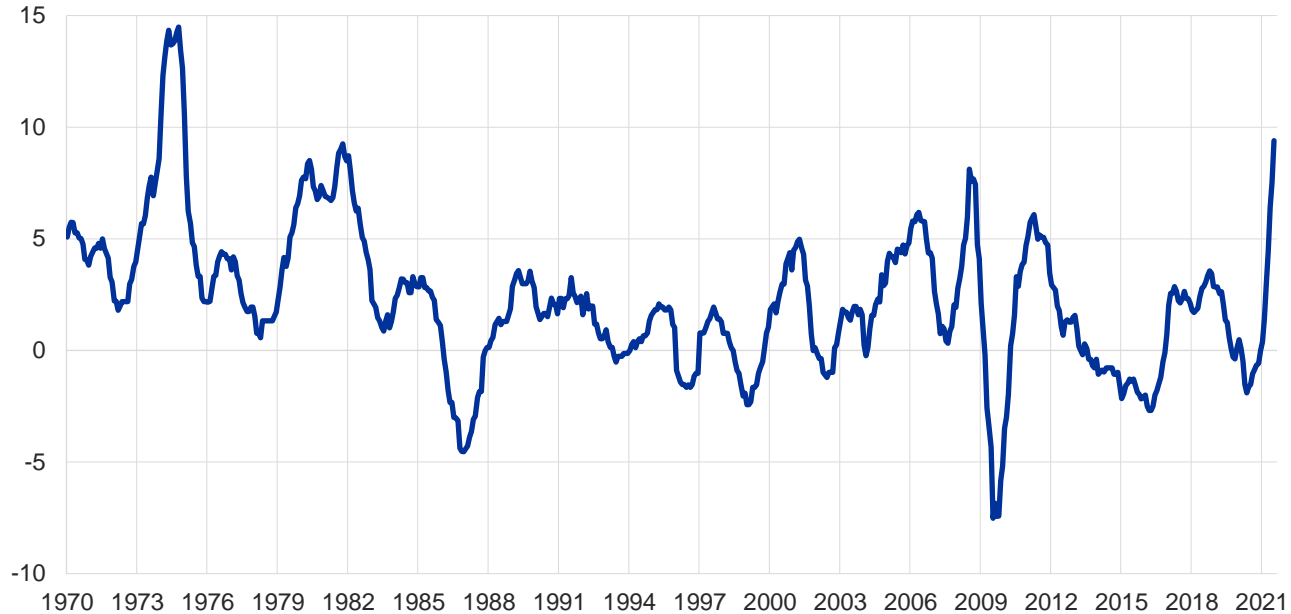


Source: ECB.

Strongest surge in producer prices in Germany since 1975

Producer prices in Germany

(annual percentage change; total industry excluding construction; domestic market)



Source: ECB.

Note: The latest observation is for July 2021.

More firms are passing through cost increases to customers

Purchasing Managers' Index for the euro area: output prices

(50 = no change on preceding month)



Source: ECB.

Note: The latest observation is for August 2021.

Many thanks for your attention!