

Urs Birchler
Prof. em. UZH

Inflation – Wetter oder Klima?

Autofahrer werden zur Kasse gebeten

Diesel-Preis kratzt an magischer Marke



ZEITENWENDE

Inflation: Das dicke Ende kommt noch

WARNUNG

Inflation könnte laut EZB-Chefökonom zu Lohn-Preis-Spirale führen

🕒 Lesezeit: 1 Minute

Der Benzinpreis ist nur der Anfang

Was wegen Putins Krieg alles teurer wird

Die Rohstoffpreise gehen wegen der Ukraine-Krise durch die Decke. Transporteure und Industriefirmen geben die höheren Kosten an ihre Kunden weiter – am Ende bezahlen die Konsumentinnen und Konsumenten.

Teures Wohnen: Es droht eine Mietpreis-Spirale

Konjunktur Schweiz

Inflation dürfte Höhepunkt überschritten haben

Die Situation an den Rohstoffmärkten hat sich zuletzt wieder etwas beruhigt, dies dürfte sich auf die Inflation relativ schnell dämpfend auswirken.

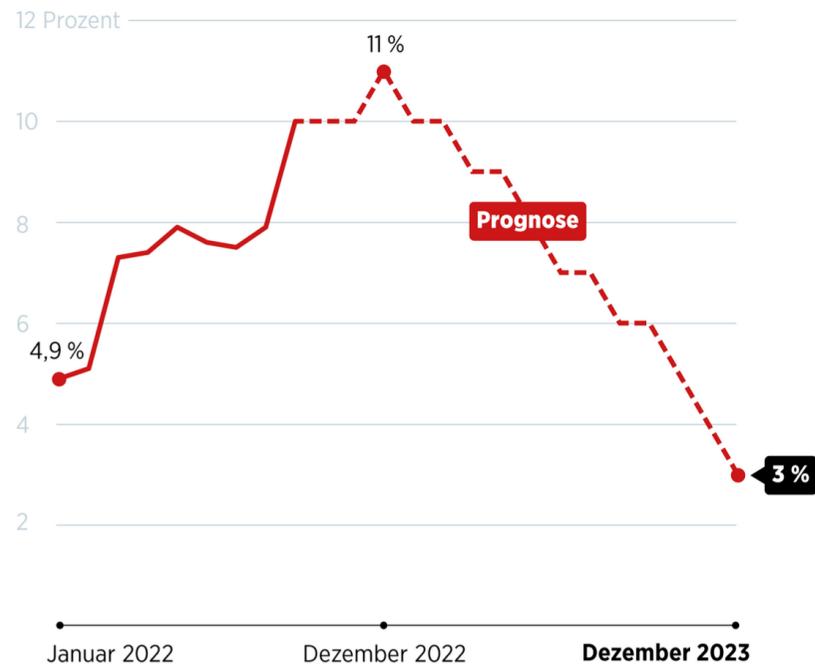
Die Schweiz kommt gut weg

Nächstes Jahr ist endlich Schluss mit der Teuerung!

Die Inflation in der Schweiz verharrt auf 3,4 Prozent. Damit steht die Schweiz im Vergleich zum Ausland gut da. Noch besser: Laut einem KOF-Experten könnte schon bald Schluss sein mit der Teuerung.

Inflationsrate und Prognose in Deutschland

Entwicklung des Verbraucherpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat



Inflazione ai massimi da 30 anni, ma in discesa

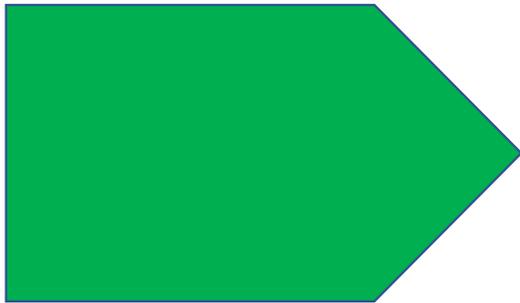


Was sagt künstliche Intelligenz?
openai.com gpt-3

It's important to note that inflation forecasting is not an exact science and there are always uncertainties that can impact the accuracy of forecasts.

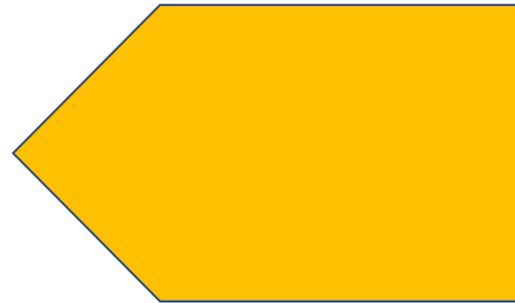
Zwei Perspektiven

Wetter



Empirie
aktuelle Daten
„Die Bäume“

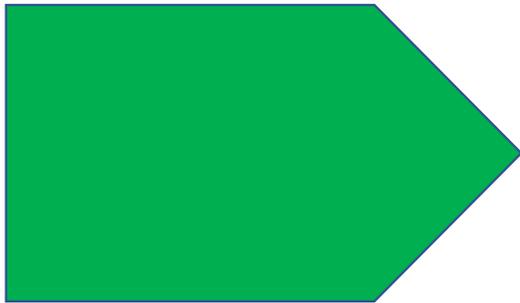
Klima



Theorie: $MV = PT$
Gleichgewicht
„Der Wald“

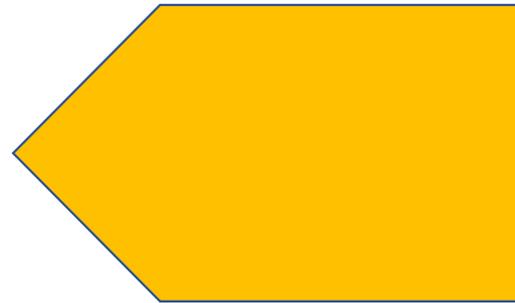
Zwei Perspektiven

Wetter



kurzer Zeithorizont
Betonung Angebot
heute: eher optimistisch

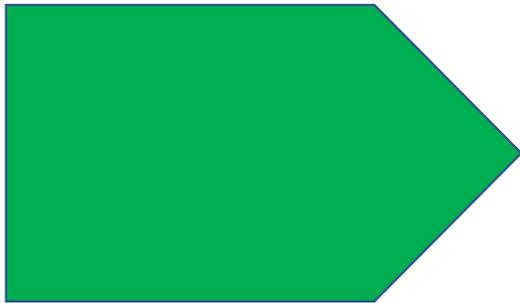
Klima



unbestimmter Zeithorizont
Betonung Nachfrage
heute: eher pessimistisch

Zwei Perspektiven

Wetter

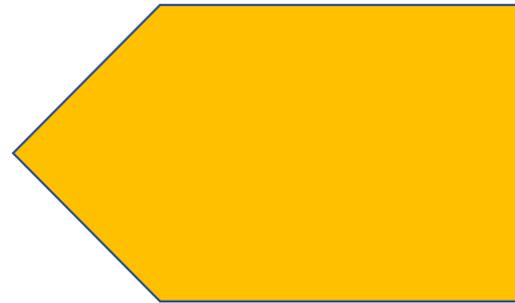


Geldpolitiker

KOF

SNB

Klima



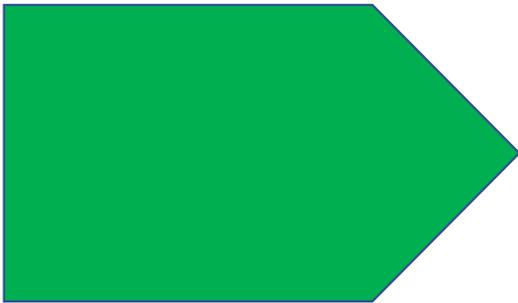
Geldtheoretiker

Hans-Werner Sinn

Charles Goodhart

Zwei Perspektiven

Wetter

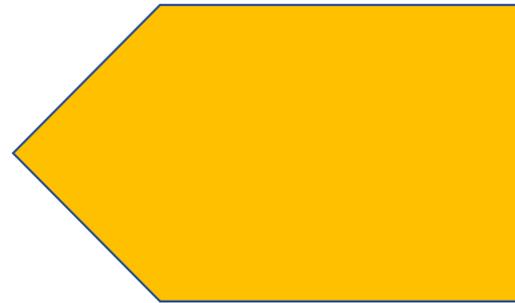


Geldpolitiker

KOF

SNB

Klima



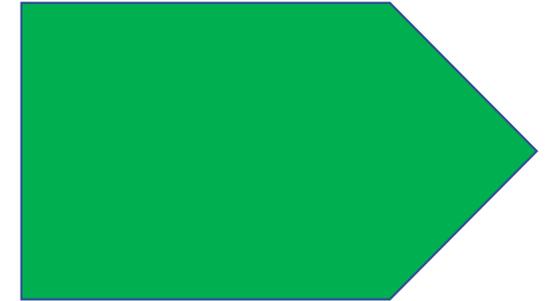
Geldtheoretiker

Hans-Werner Sinn

Charles Goodhart

*Wenn eine Grösse
zum Ziel wird,
verliert sie ihre
Aussagekraft.
(Goodhart's law)*

„Wetterprognose“



Angebot

Lieferketten

Krieg

Energiepreise

Zweitrundeneffekte

Lohn-Preis-Spirale

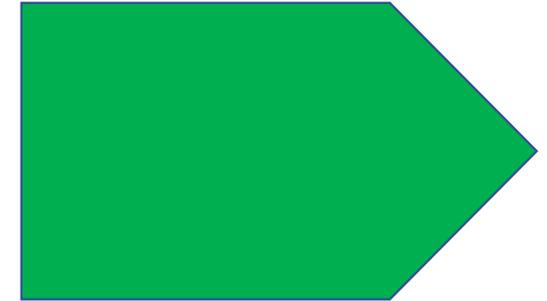
Wohnungsmieten

Nachfrage

Stimulierungsprogramme

Zinssätze

„Wetterprognose“

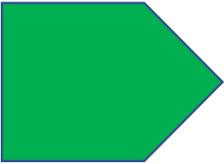


Vorteile

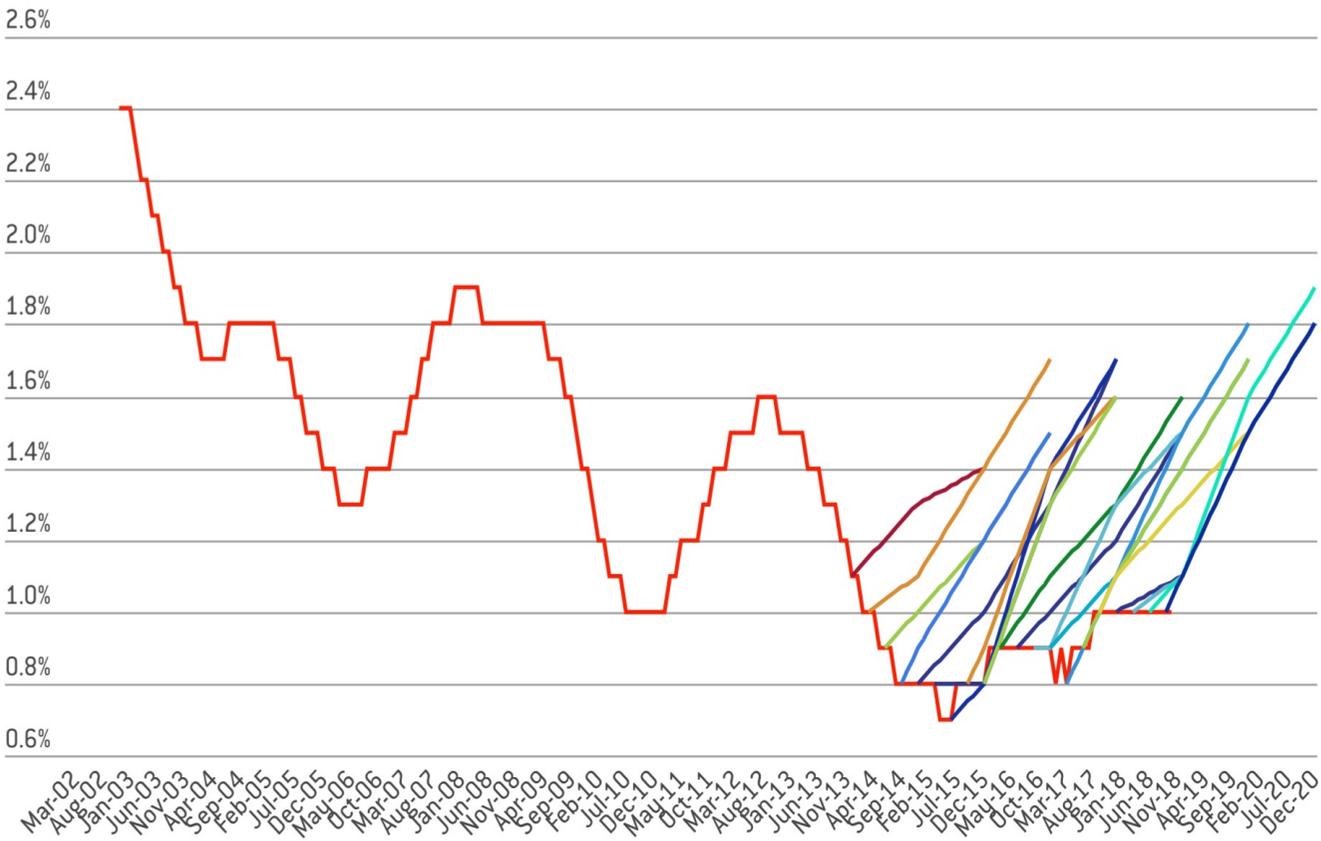
- hochentwickelte empirische Methoden
- aktuelle Daten berücksichtigt

Nachteile

- kurzer Zeithorizont (1-3 Jahre)
- Überbetonung von Daten
- funktioniert nur in stabilen Zeiten (ohne Schocks und Strukturbrüche)
- Wunschdenken

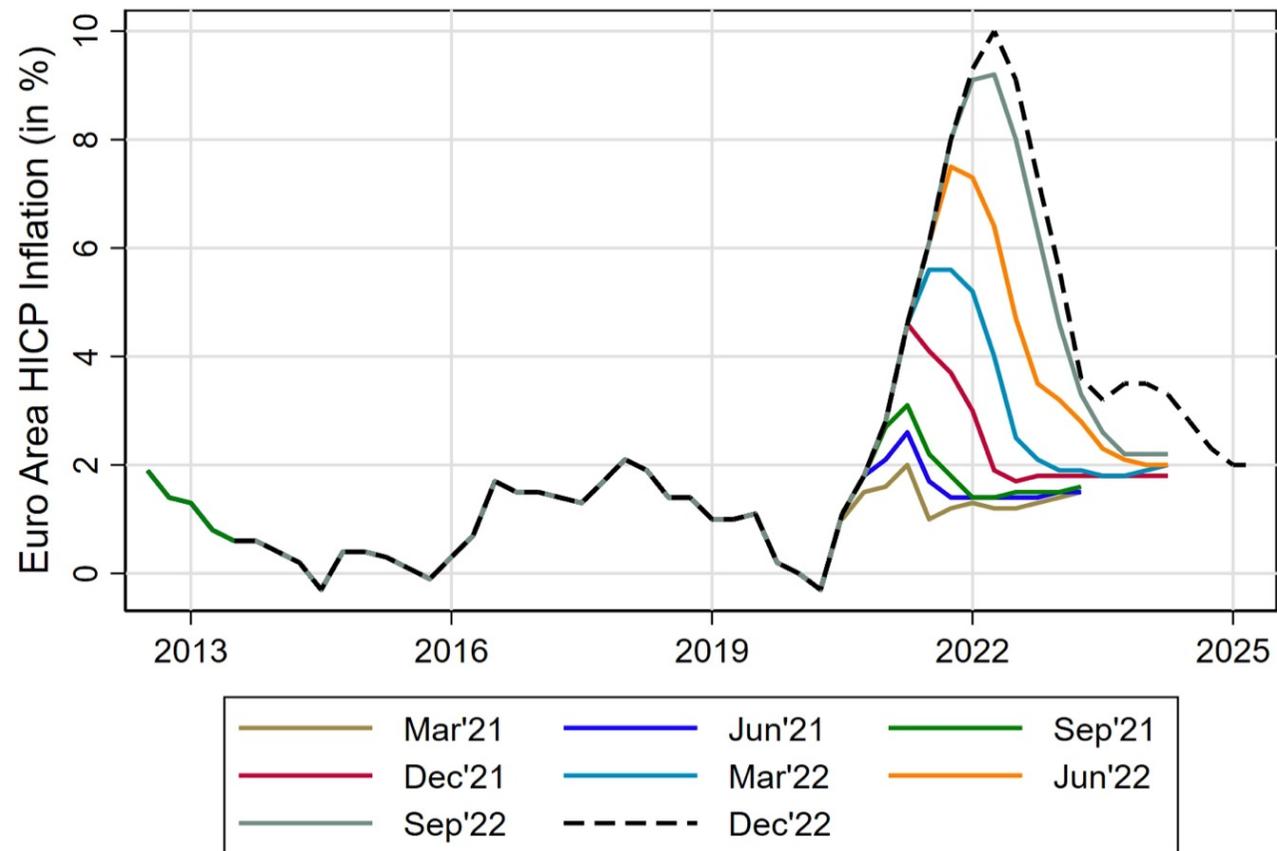
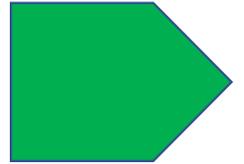


Inflationsprognose der EZB (2014-18)



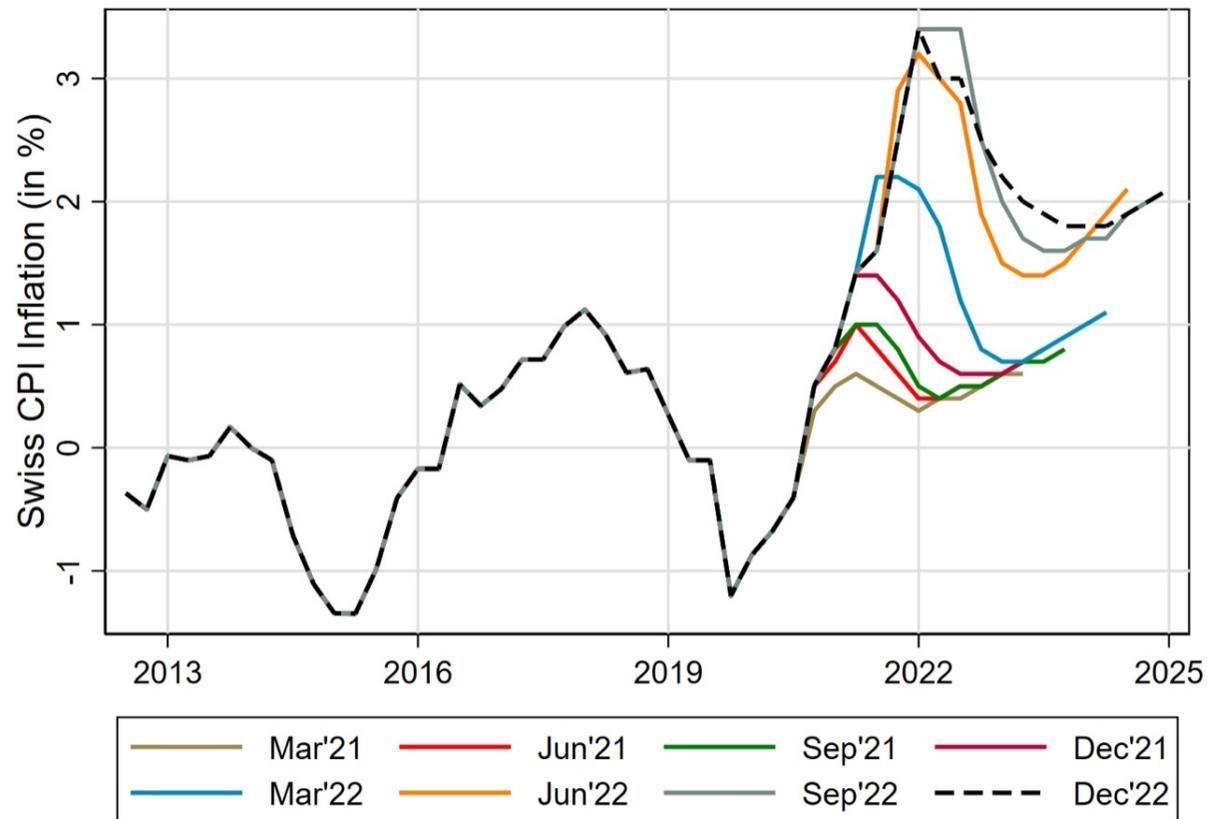
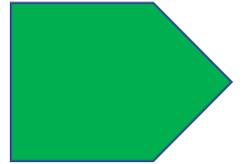
Darvas, Zsolt, Brueghel 2020

Inflationsprognose der EZB 2020-2022



<https://www.european-inflation-tracker.com>

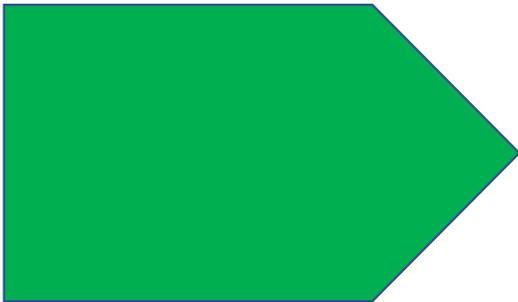
Inflationsprognose der SNB 2020-2022



<https://www.european-inflation-tracker.com>

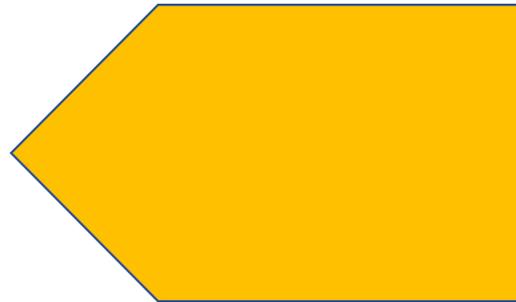
Zwei Perspektiven

Wetter



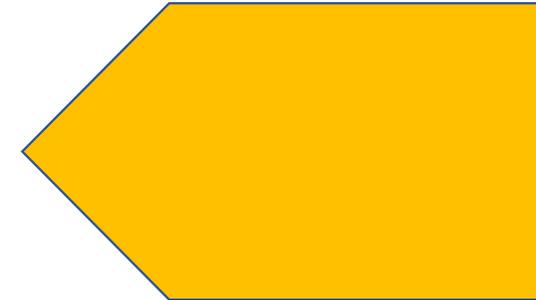
Empirie
aktuelle Daten
„Die Bäume“

Klima



Theorie
„Gleichgewicht“
„Der Wald“

„Klimaprognose“



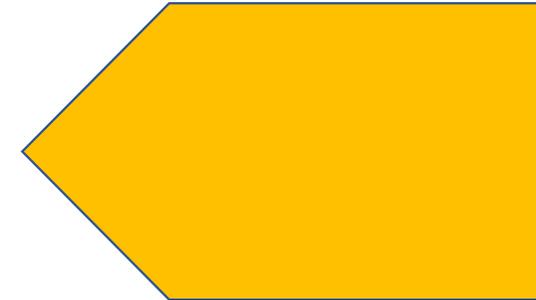
Vorteile

- theoretische Basis (Geldtheorie)
- Blick über Gegenwart hinaus

Nachteile

- unbestimmter Zeithorizont
- vgl. Erdbebenprognose
- anfällig für Ideologie

„Klimaprognose“



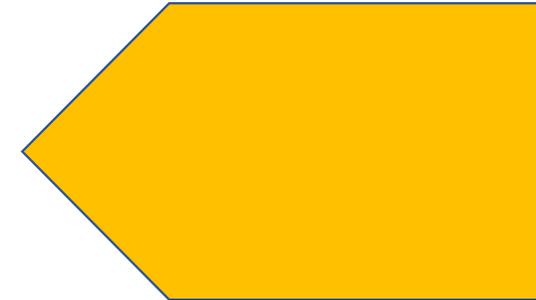
Vorteile

- theoretische Basis (Geldtheorie)
- Blick über Gegenwart hinaus

Nachteile

- unbestimmter Zeithorizont
- vgl. Erdbebenprognose
- anfällig für Ideologie

„Klimaprognose“



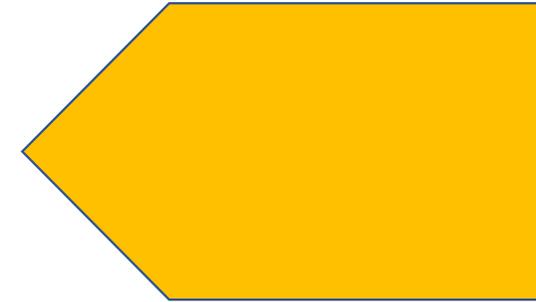
Vorteile

- theoretische Basis (Geldtheorie)
- Blick über Gegenwart hinaus

Nachteile

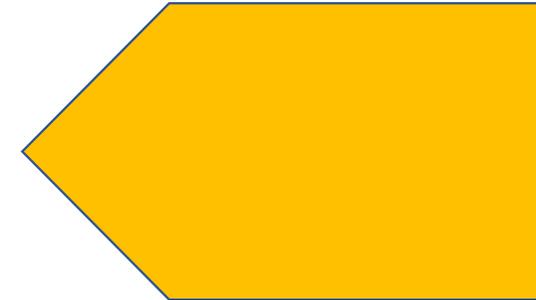
- unbestimmter Zeithorizont
- vgl. Erdbebenprognose
- anfällig für Ideologie

„Klimaprognose“:



Inflation kommt von Geld

„Klimaprognose“:



Geld kommt in zwei Formen

M0 (Nationalbankgeld)

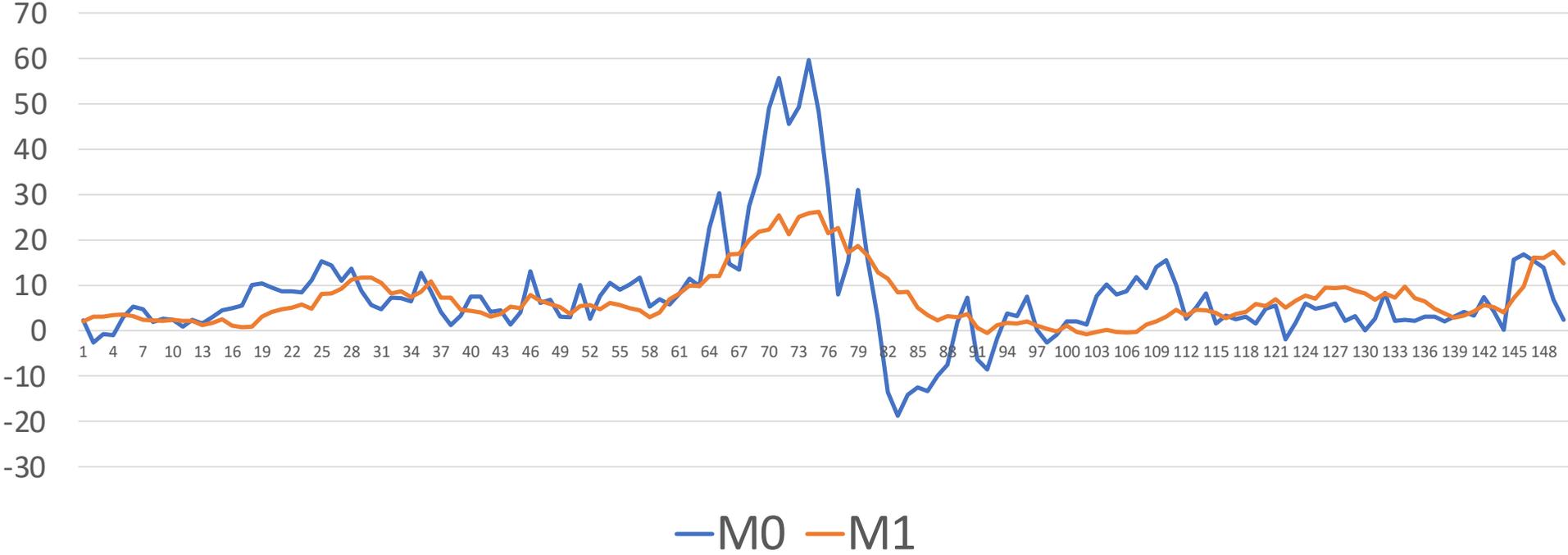
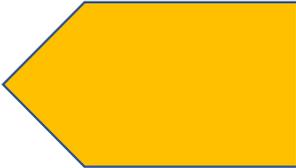
M1 (Geld im Publikum)

Bargeld + Giro

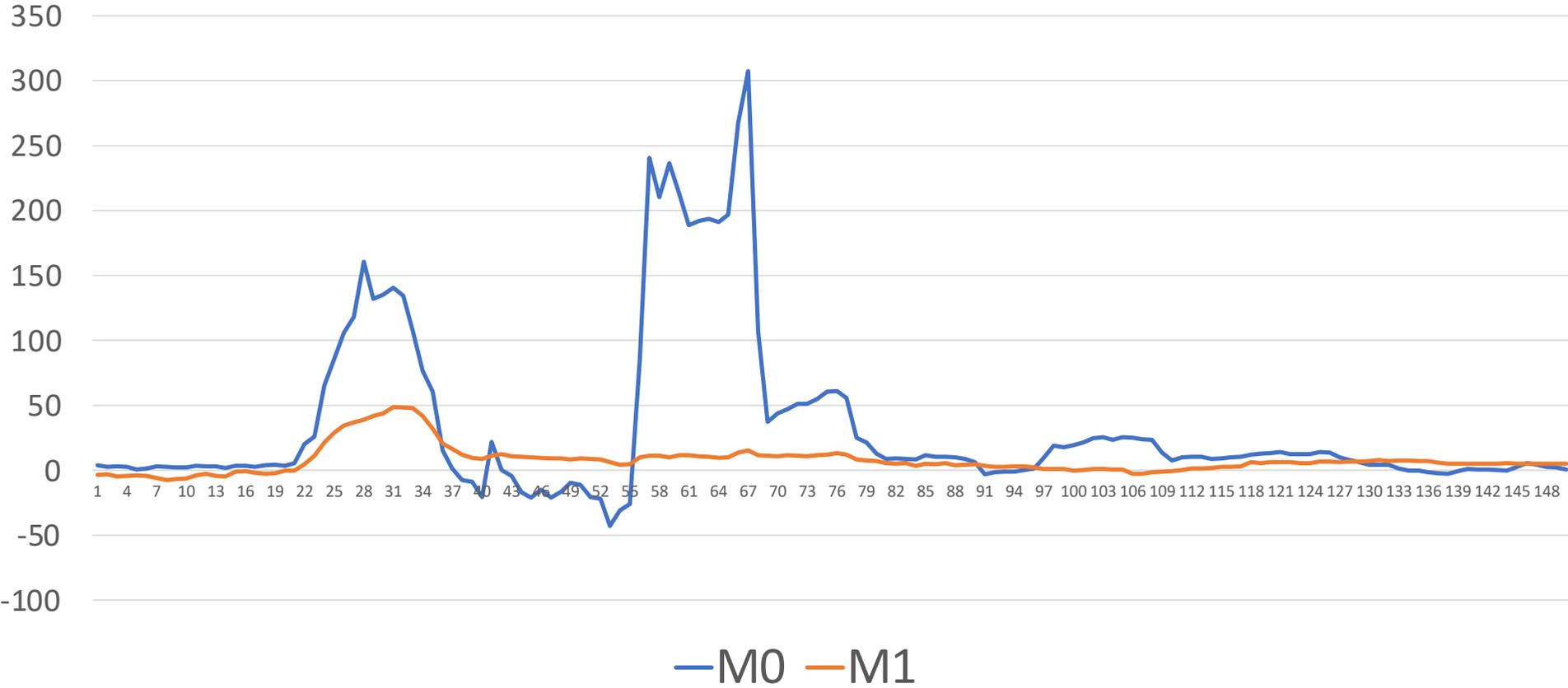
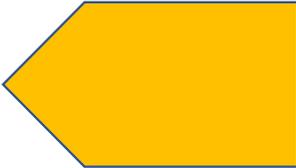


Bargeld + Publikumseinlagen

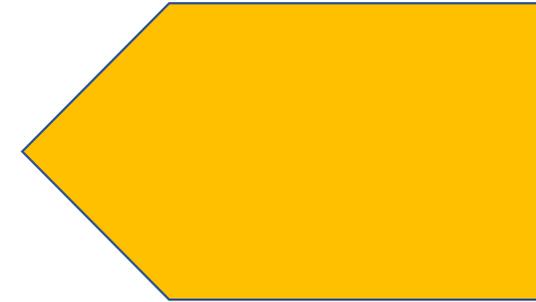
M0 und M1 1966-78



M0 und M1 2007-19

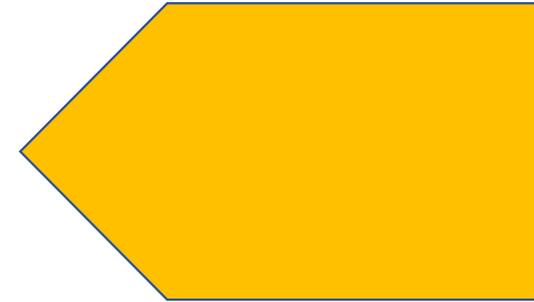


„Klimaprognose“:



Inflation kommt von Geld
Führt Geld zu Inflation?

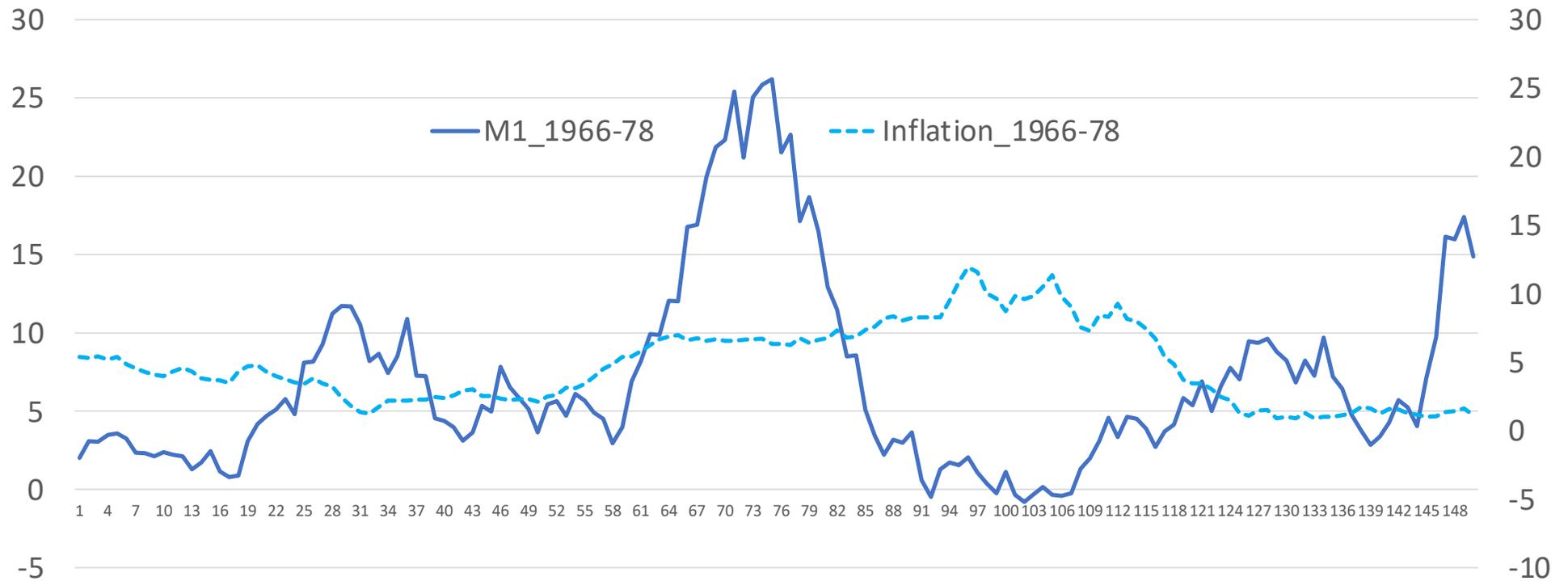
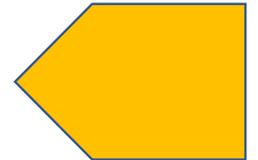
„Klimaprognose“:



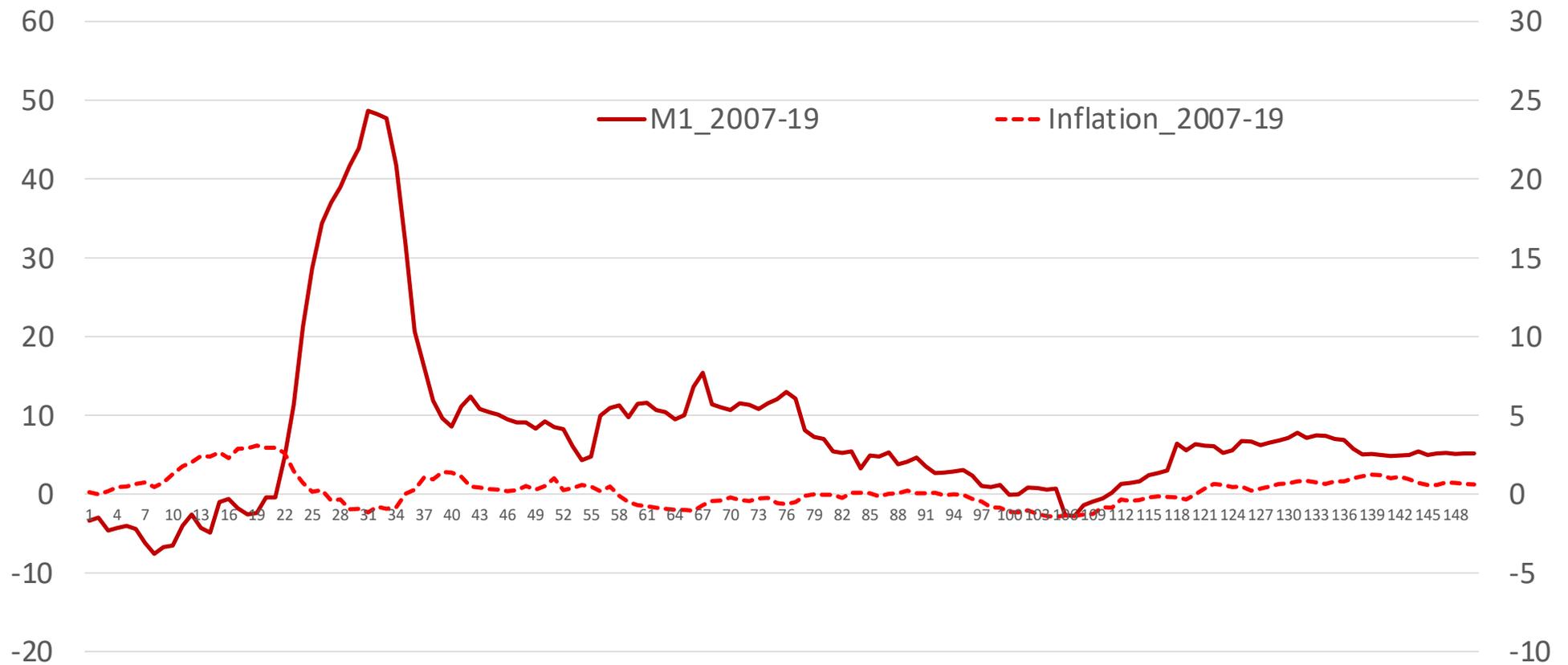
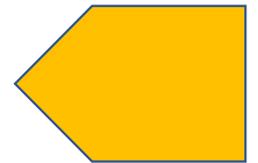
Inflation kommt von Geld
Führt Geld zu Inflation?

**Mama,
ich ha Sorge!**

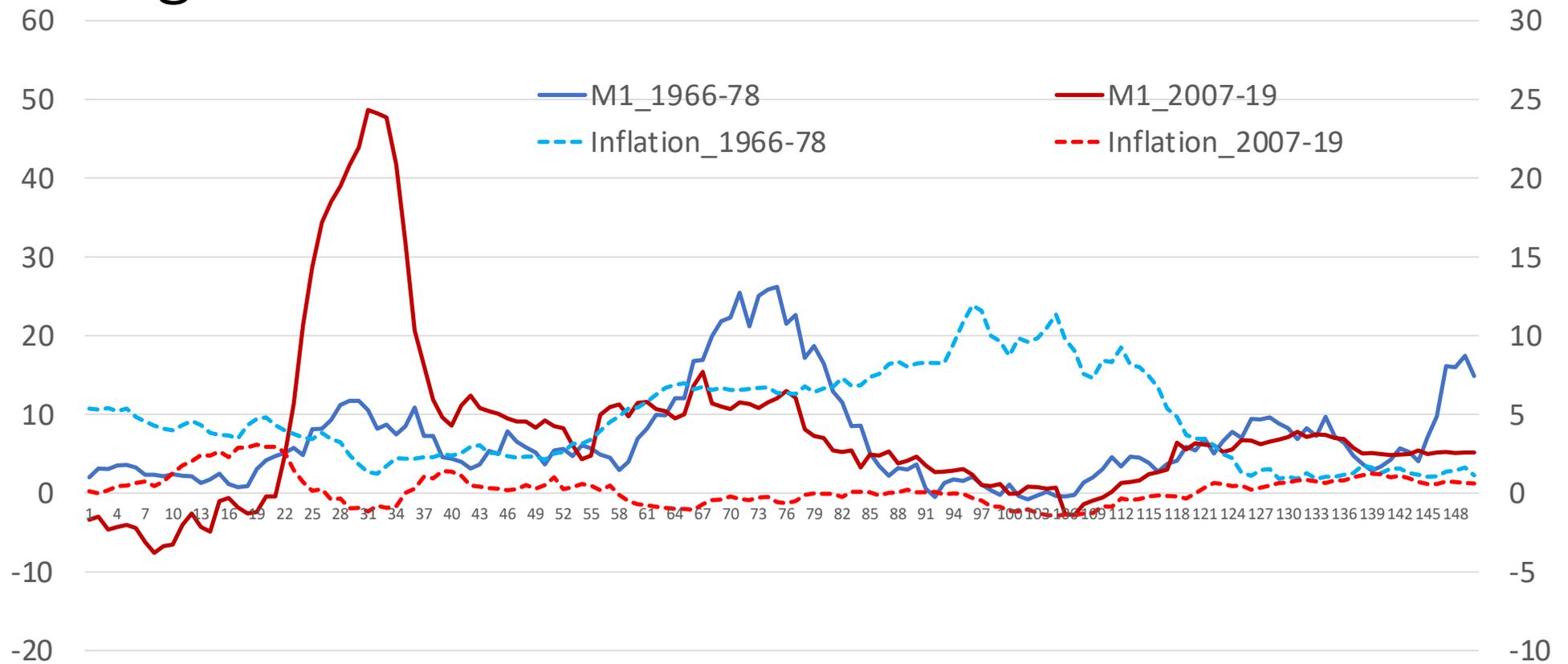
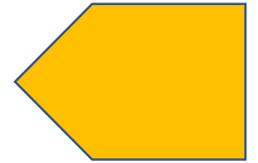
Wachstum von M1 und Inflation 1966-78



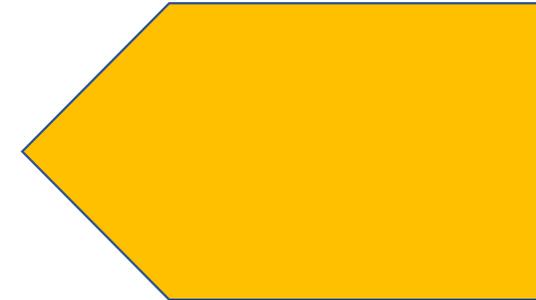
Wachstum von M1 und Inflation 2007-19



Wachstum von M1 und Inflation Vergleich 1966-78 und 2007-19



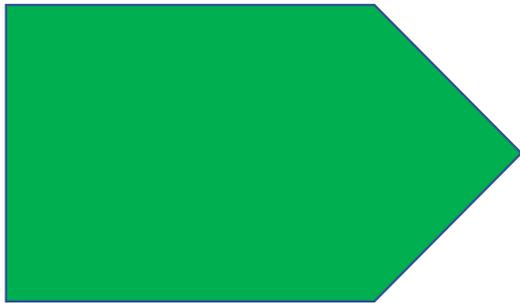
„Klimaprognose“:



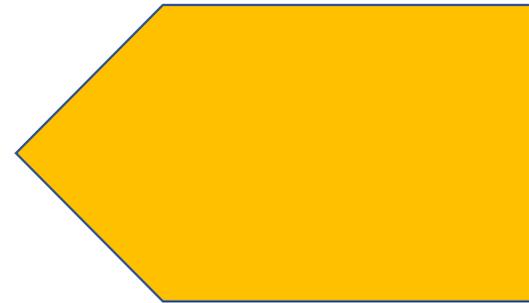
Inflation kommt von Geld
Führt Geld zu Inflation?

Am Kipp-Punkt?

Wetter



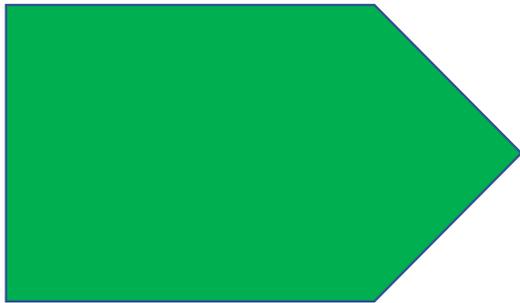
Klima



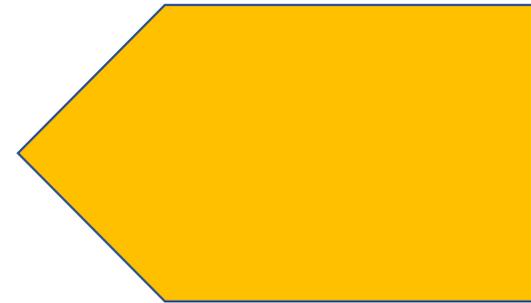
**Inflations-
erwartungen**

Zwischen Wetter und Klima

Wetter



Klima



We may be reaching a tipping point, beyond which an inflationary psychology spreads and becomes entrenched.

BIS Annual Report 2022
(Claudio Borio)

