

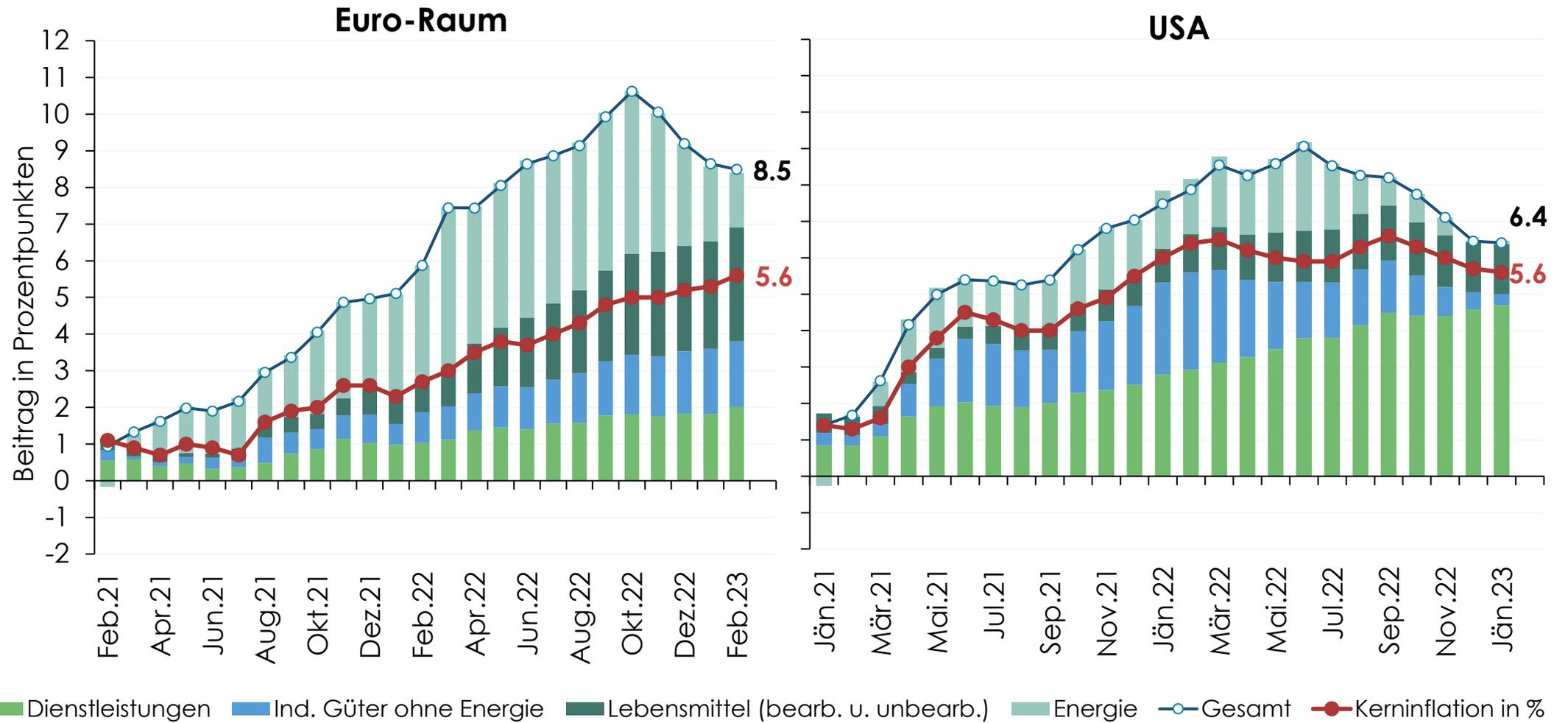
Inflation, Zinsen, Wirtschaftswachstum - Wie reagieren Geldpolitik und Nachfrage auf hohe Inflationsraten?

Thomas Url

SOWI Absolventenverein

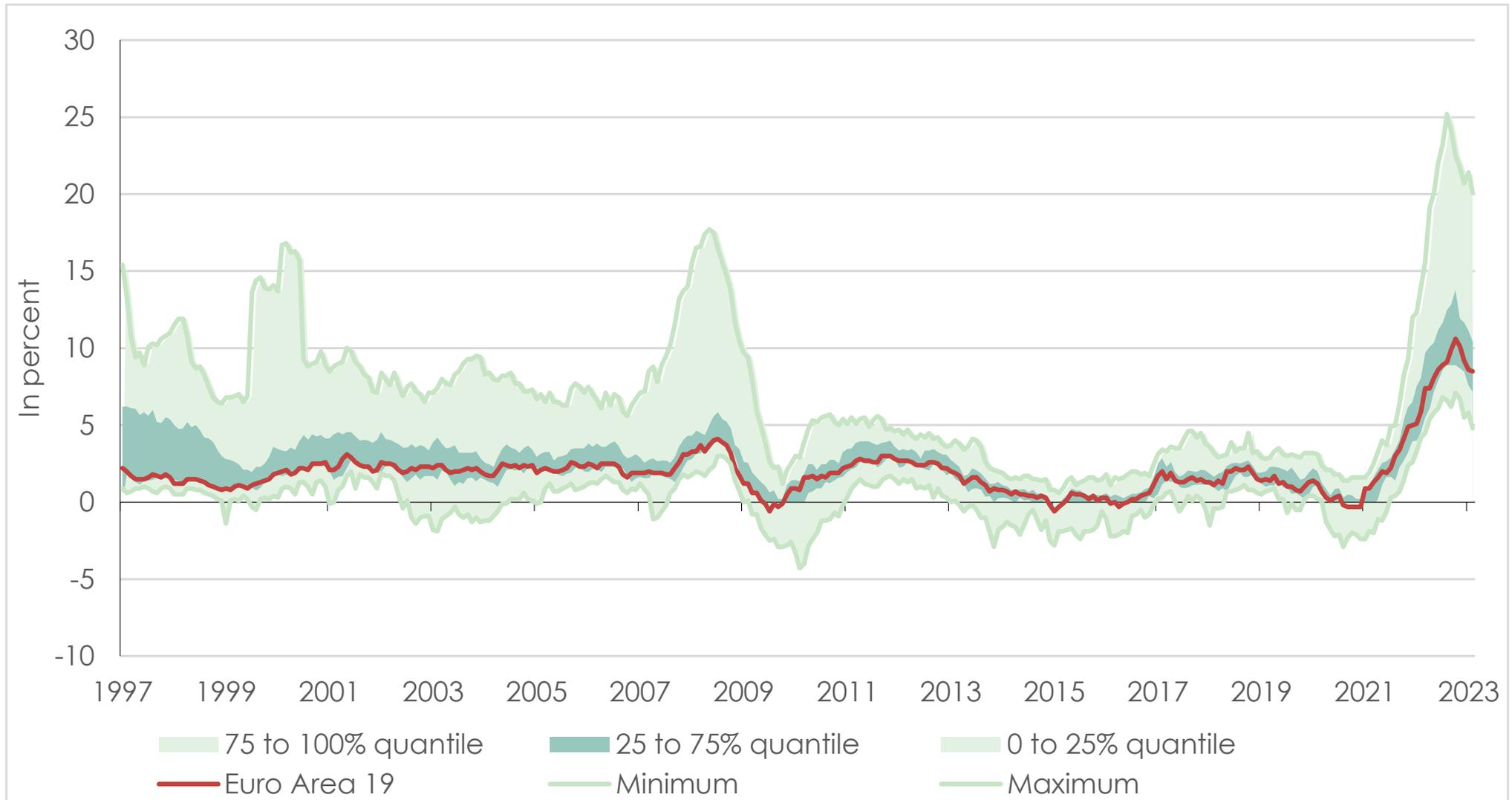
Graz, 27.03.2023

Inflation international (gemessen am (H)VPI)



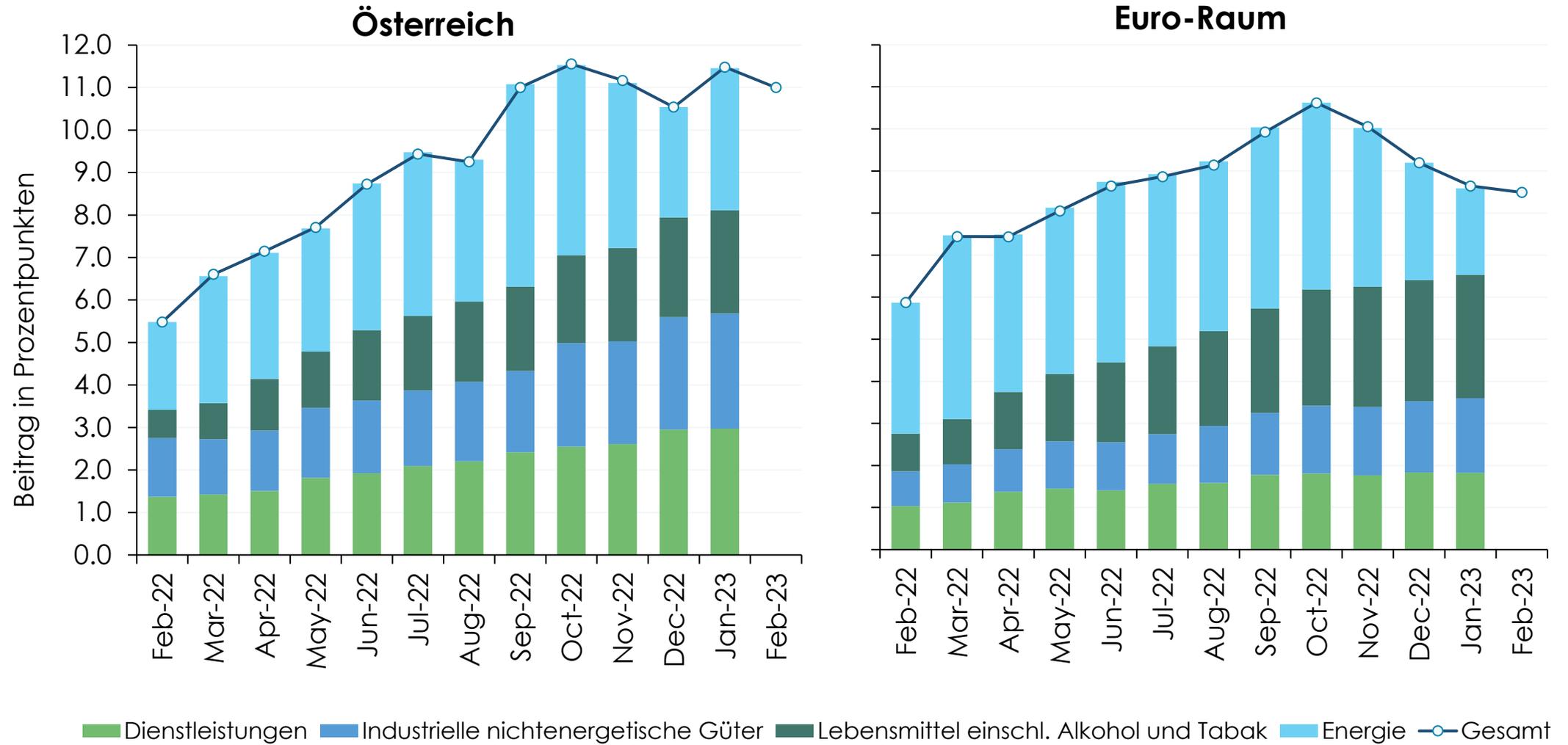
Q: Eurostat, Macrobond, WIFO-Berechnungen.

Regionale Verteilung der Inflationsraten über die Mitgliedstaaten des Euroraums (HVPI)



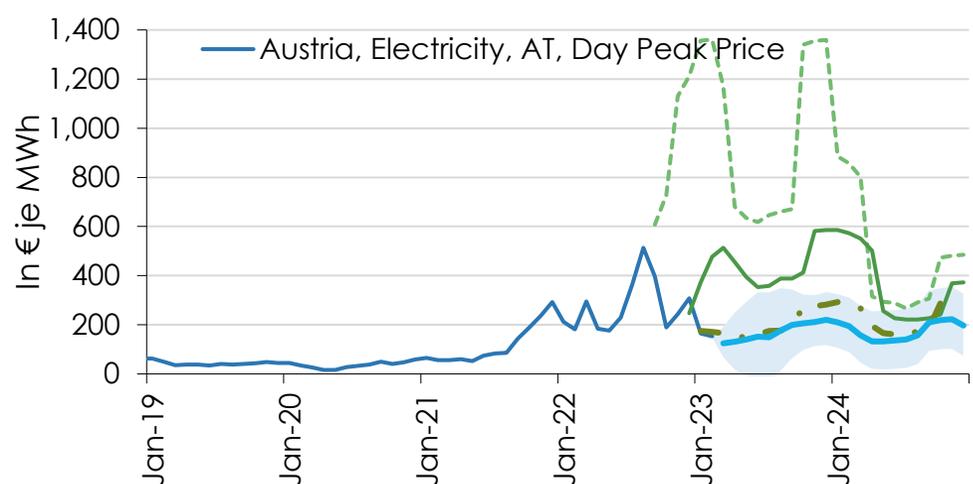
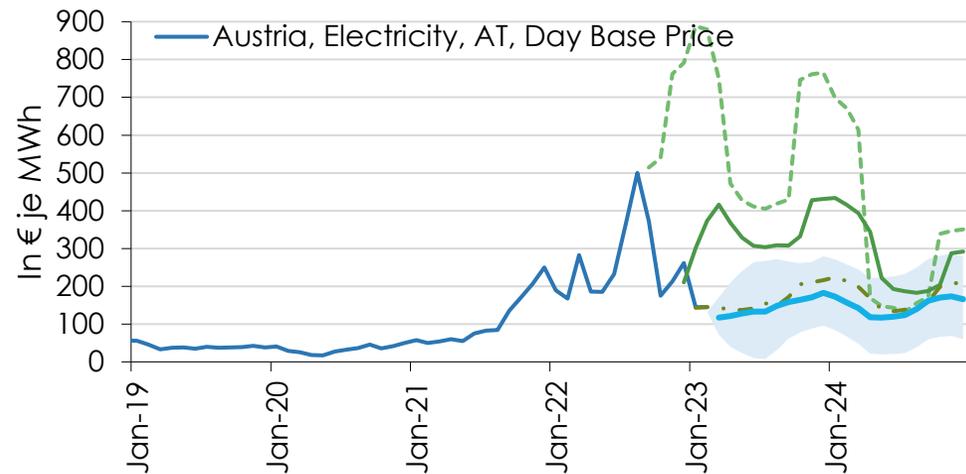
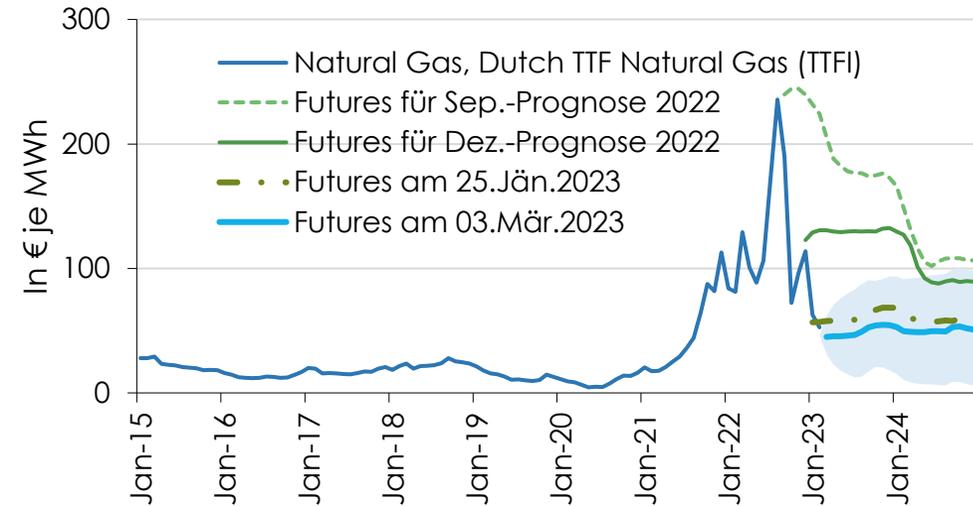
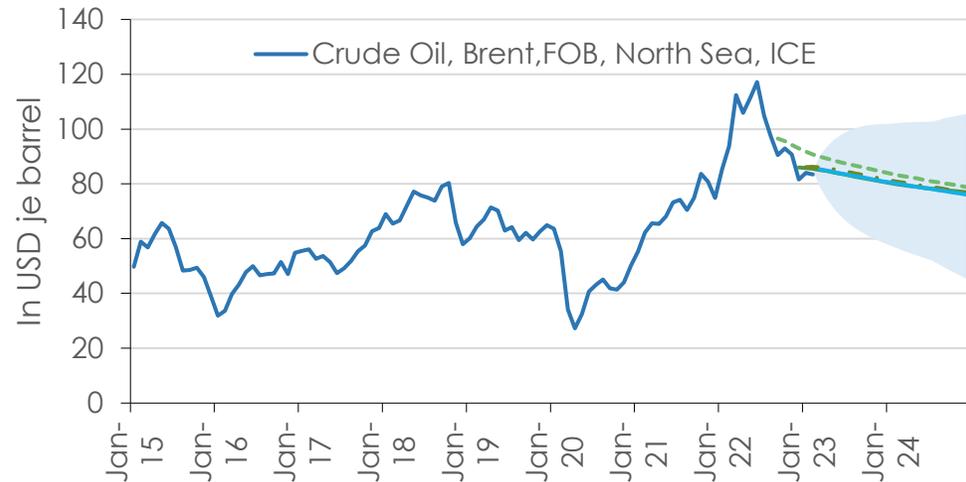
Q: Eurostat, Macrobond.

Inflation in Österreich (HVPI)



Q: Eurostat, Macrobond, WIFO-Berechnungen.

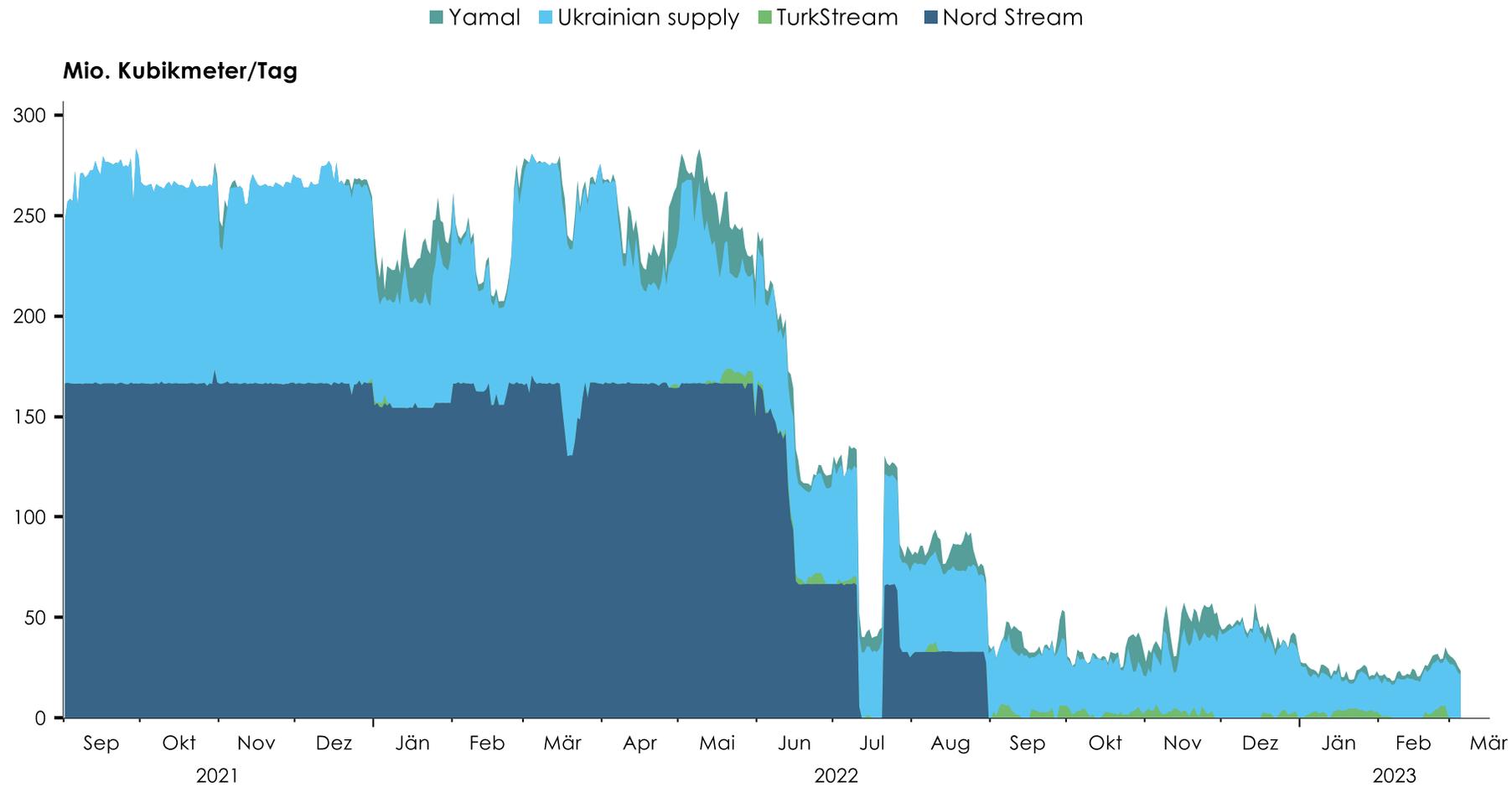
Energiepreise - internationale Notierungen - monatlicher Verlauf



Q: HWWI, IMF, EEX, ICE, Macrobond.

Hellblauer Bereich zeigt +/- eine Standardabweichung berechnet aus den Abweichungen zwischen den Sportpreisen und den Futures-Werten in der Vergangenheit.

Gasflüsse aus Russland nach Europa



Q: European Network of Transmission System Operators for Gas (ENTSOG), Macrobond. Letzter Wert: 06.03.2023.

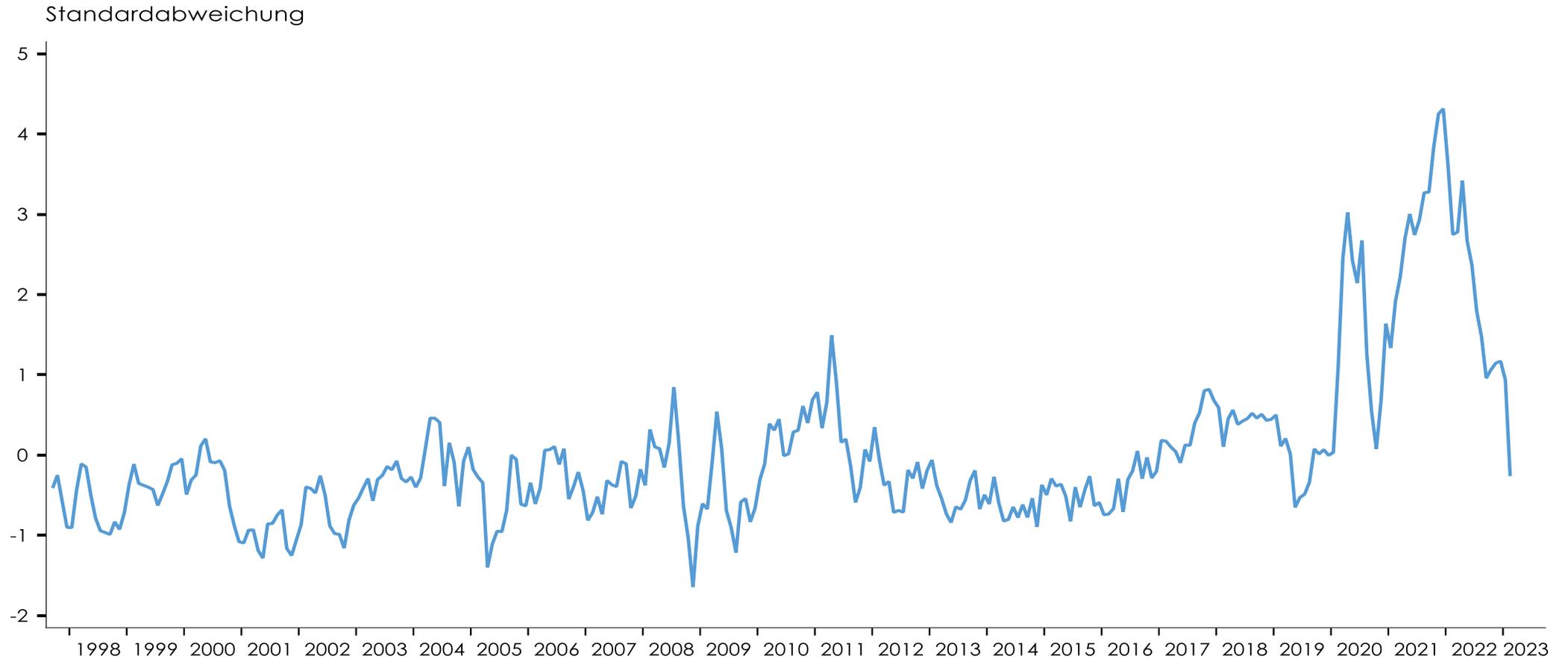
Gasspeicherstatus

	Gespeichertes Gas (TWh)	Füllstand der Speicher	Konsum (TWh)	Verhältnis Bestand/Konsum
Österreich	66,14	68,4%	90,14	73,4%
Deutschland	168,48	67,7%	905,30	18,6%
Italien	113,44	58,6%	725,03	15,7%
Tschechien	26,89	61,4%	90,69	29,7%
Slowakei	23,96	61,7%	53,21	45,0%
Ungarn	32,17	47,5%	107,87	29,8%

Q: GIE AGSI Aggregated Gas Storage Inventory. Datenstand: 6. März 23.

Lieferkettenanspannung

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)



Q: Federal Reserve Bank of New York, Macrobond. Jeder Index wird durch seine Standardabweichung skaliert. Letzter Datenpunkt: Februar 2023.

Lieferkettenanspannung

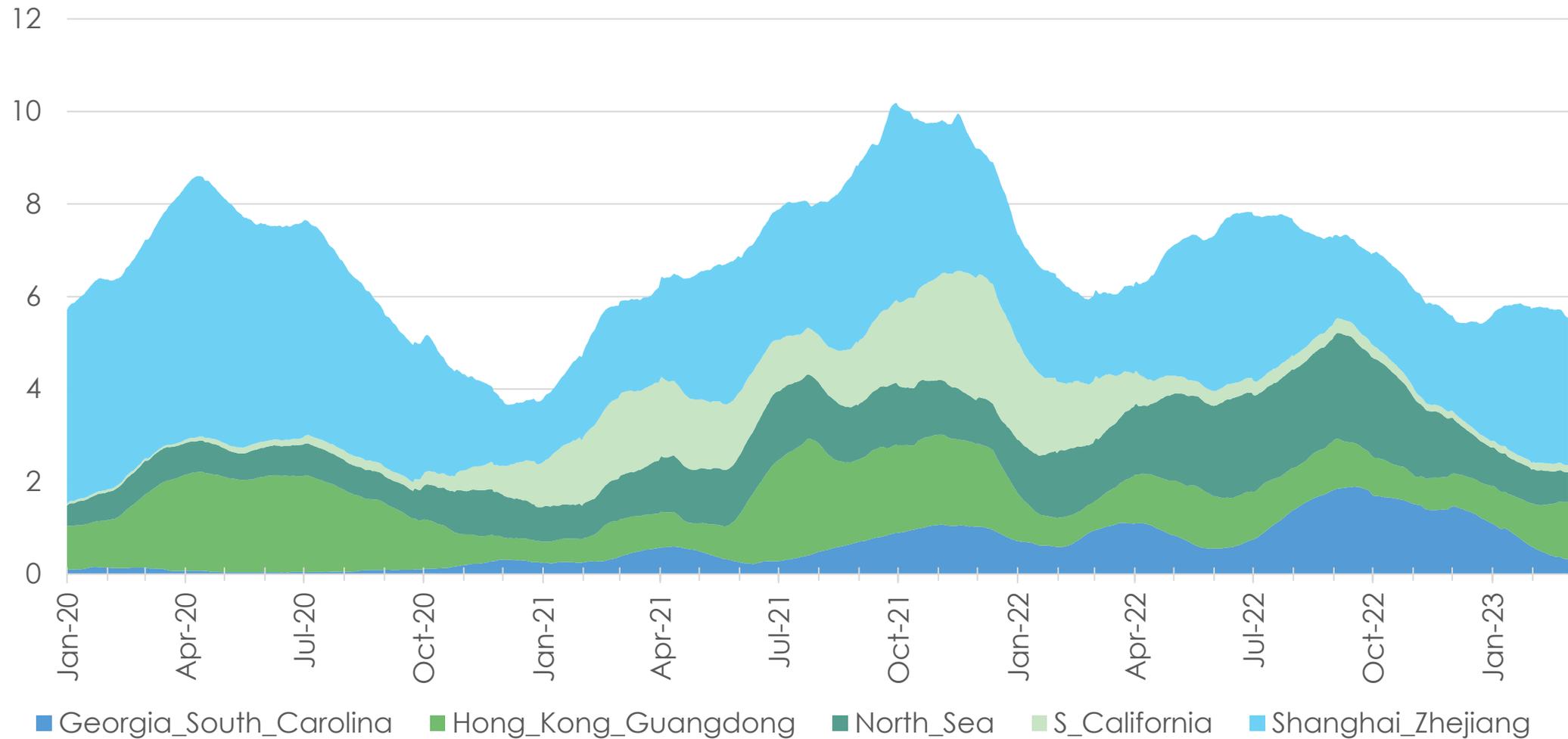
Stillstehende Tonnage in % der gesamten globalen Kapazität, bis Februar 23



Q: ifW Kiel; Kiel Trade Indicator.

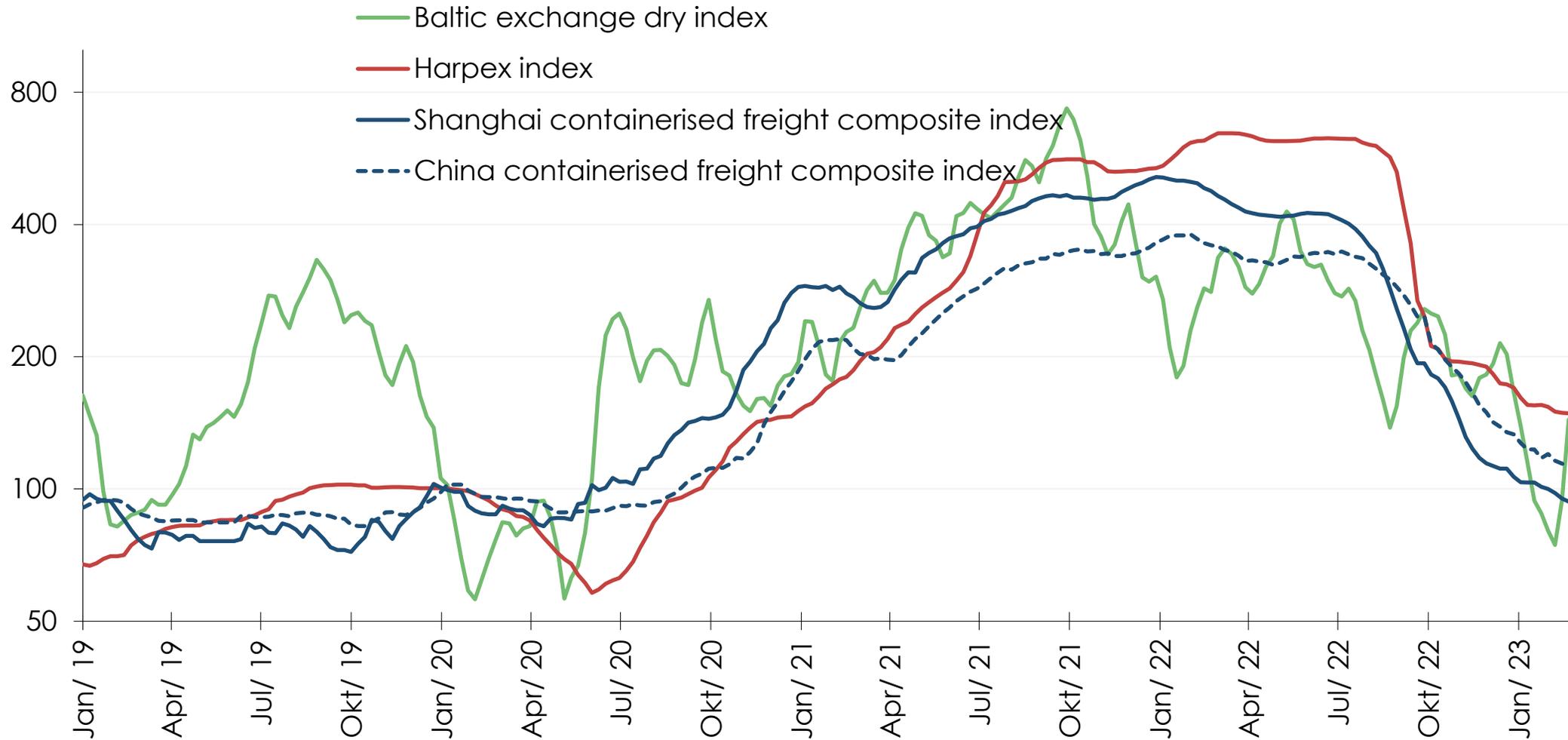
Lieferkettenanspannung

Anteile der globalen Containerfrachtschiffkapazität, die vor Häfen still liegt, %, bis 1/3/23



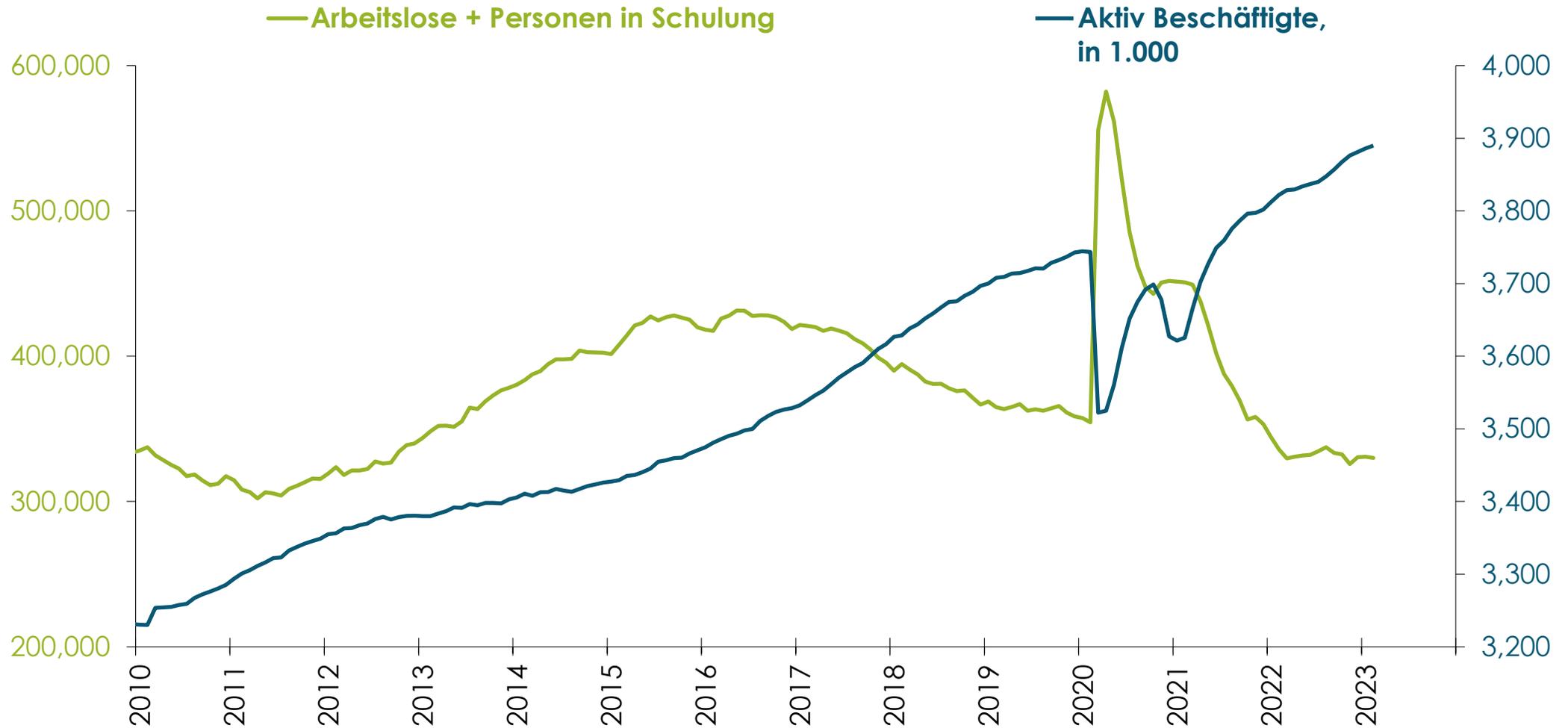
Q: ifW Kiel; Kiel Trade Indicator.

Seefrachtkosten



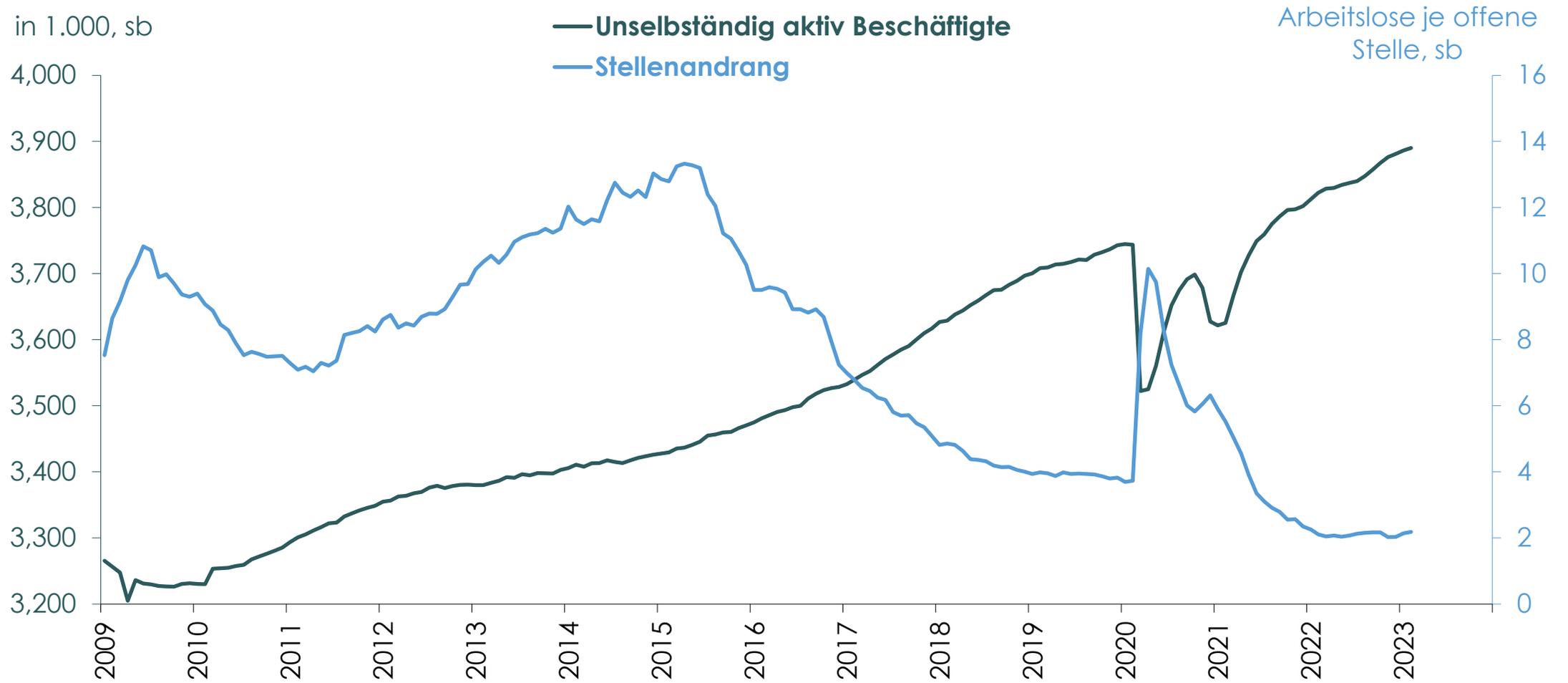
Q: Baltic Exchange dry, Harper Peterson, Shanghai Shipping Exchange, Macrobond. Wochendaten bis 27.2.23.

Arbeitsmarkt



In Personen, saisonbereinigt. Q: AMS, DSV, WIFO. Letzter Wert: Feb 23.

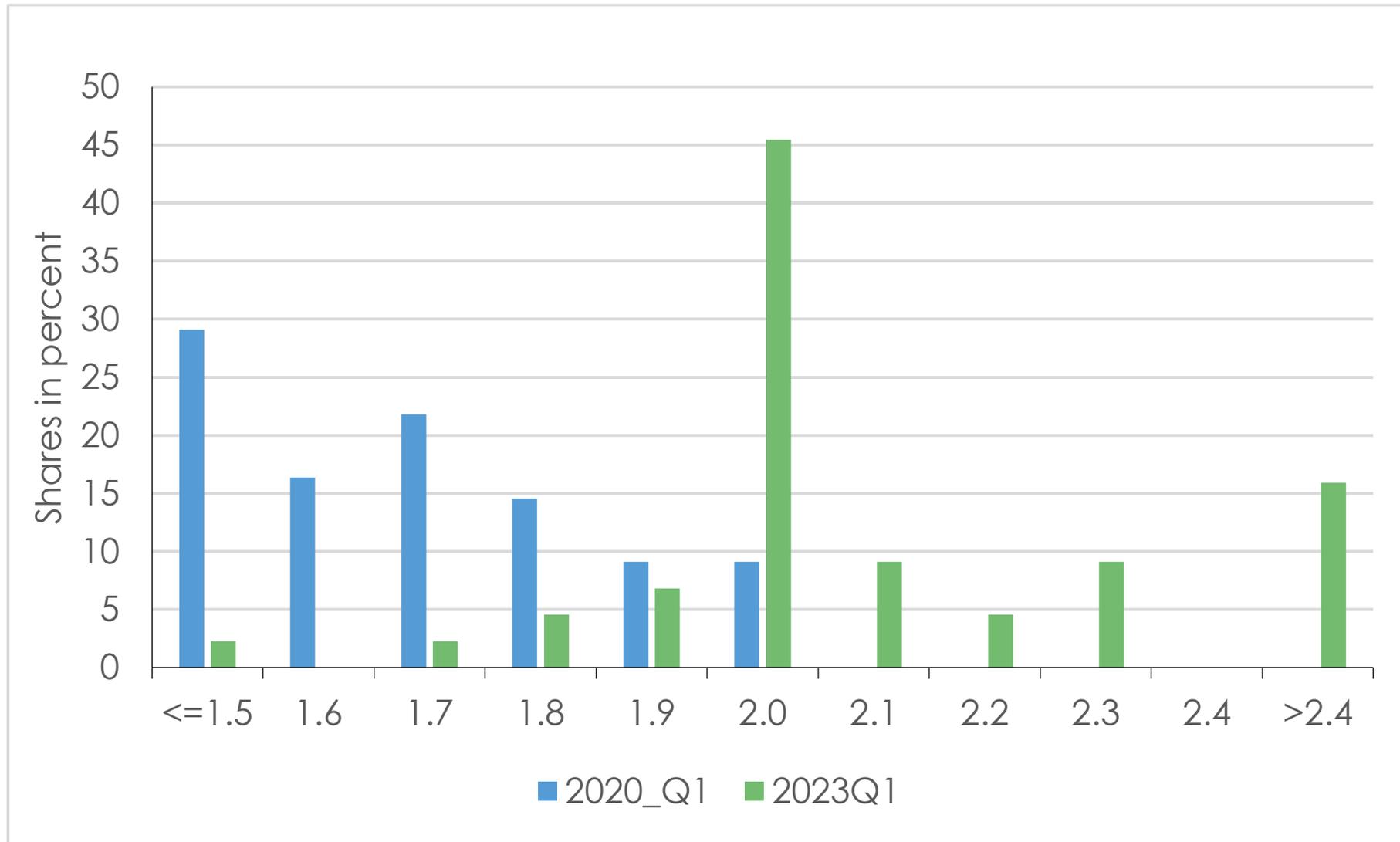
Arbeitsmarkt



Q: AMS, DSVS, WIFO.

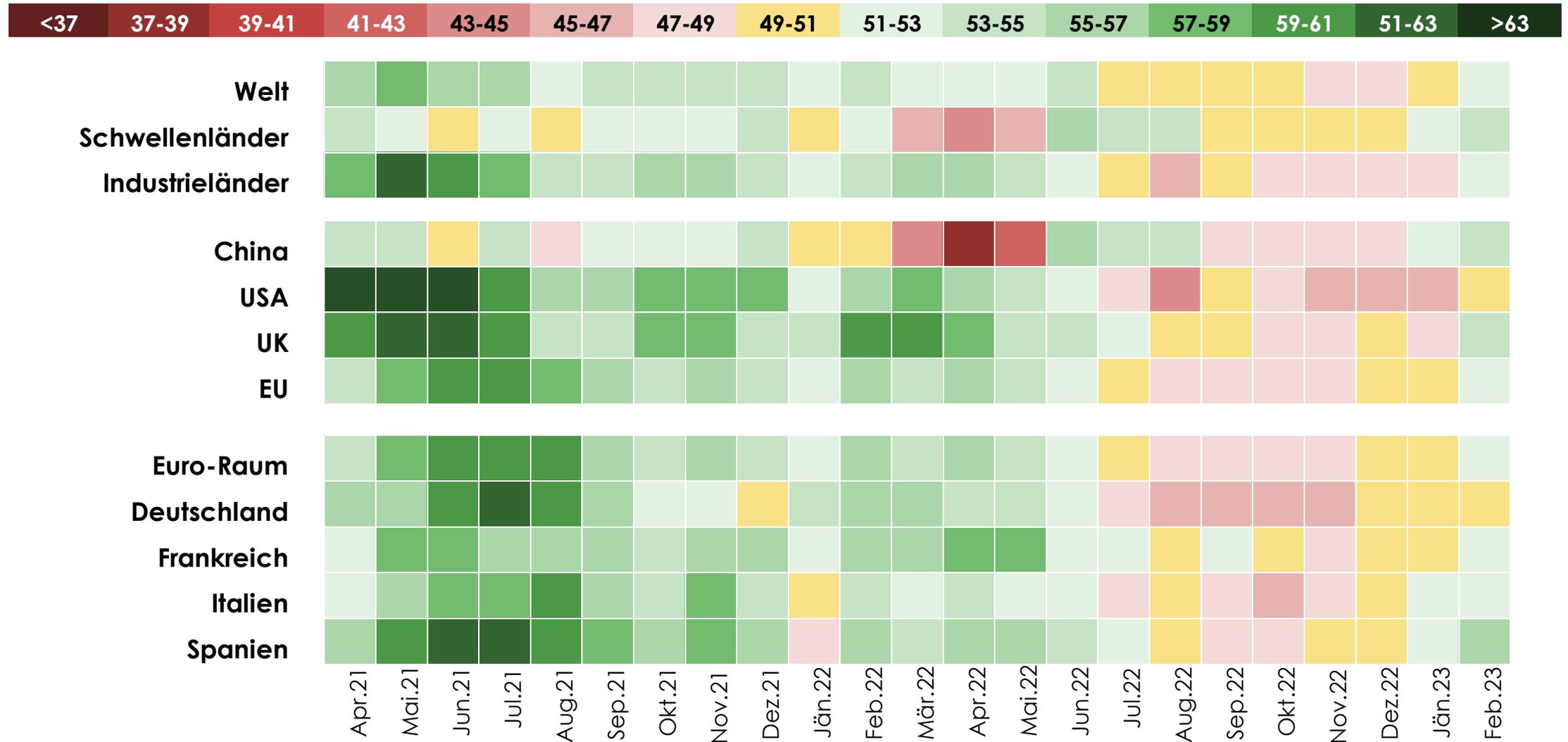
Letzter Wert: Feb. 23

Verteilung der langfristigen Inflationserwartungen (2027) im ECB-Survey of economic forecasters



Q: EZB.

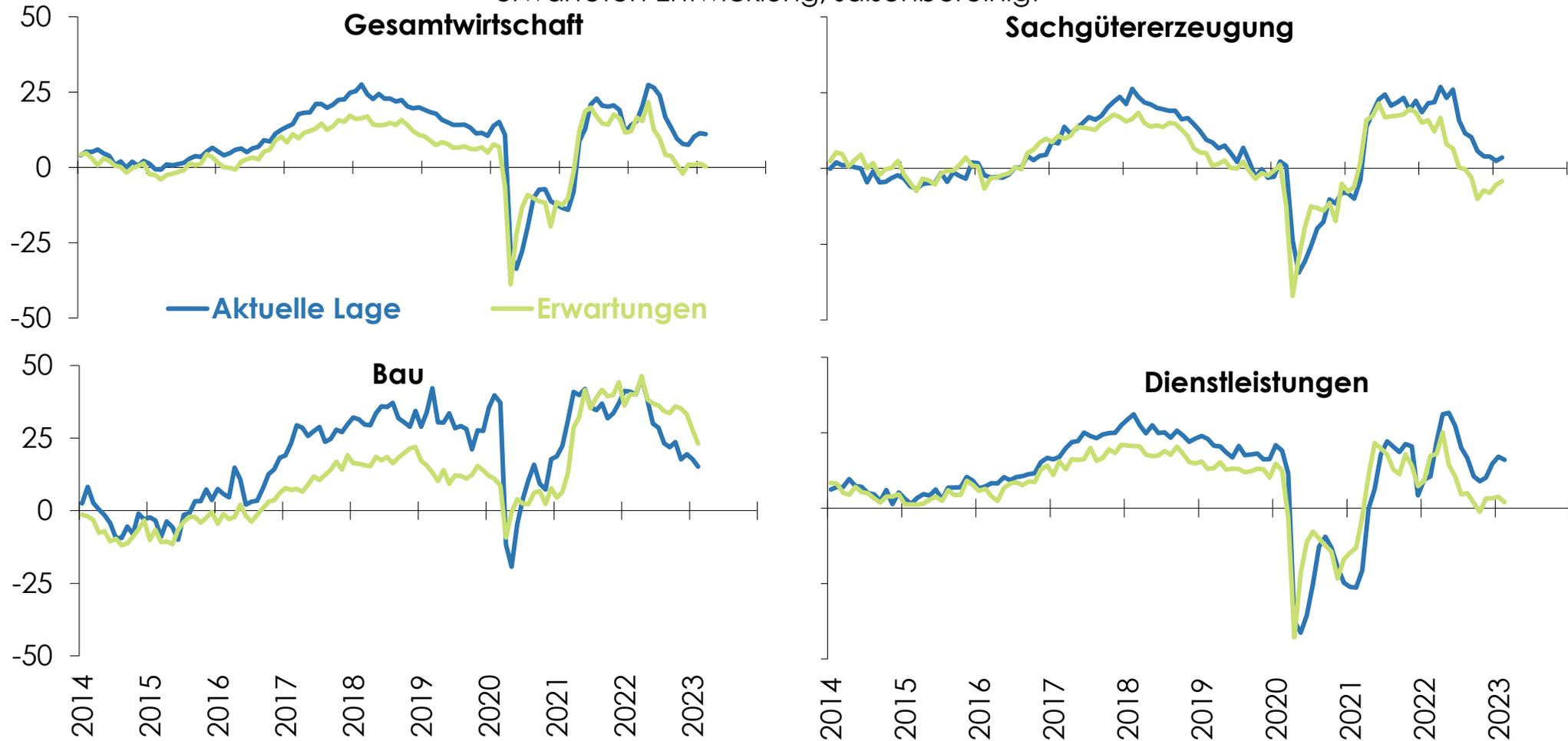
Purchasing Manager Index Gesamtwirtschaft



Q: IHS Markit, Macrobond. PMI Gesamtwirtschaft.

Aktueller Konjunkturtest Österreich - Überblick

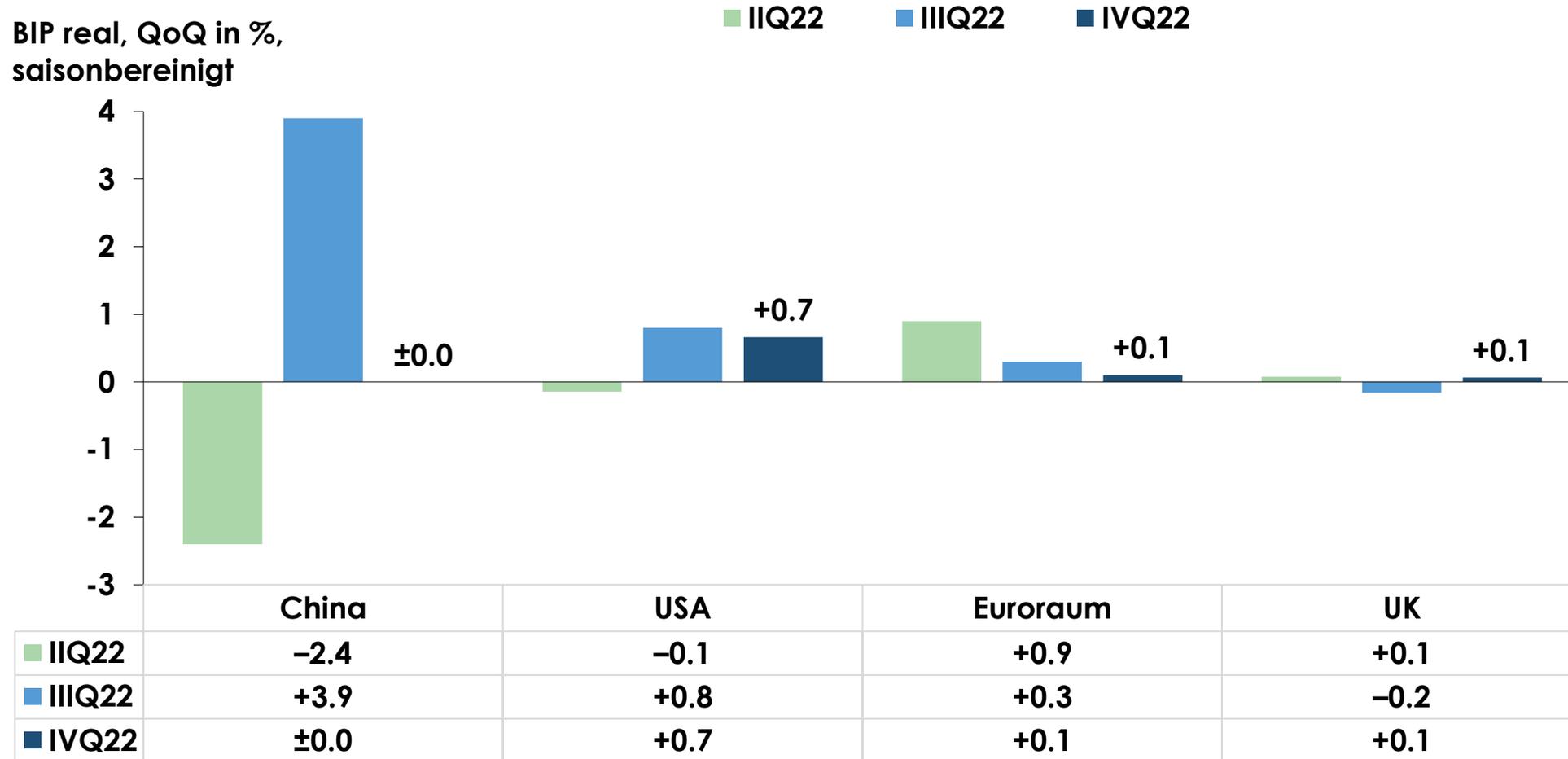
Aktuelle Lagebeurteilung und die von den Unternehmen für die kommenden Monate erwarteten Entwicklung, saisonbereinigt



Q: WIFO-Konjunkturtest, Februar 23.

Angaben in Indexpunkten (%-Punkten). Werte über Null zeigen eine insgesamt positive Einschätzung bzw. optimistische Erwartung an.

Wirtschaftswachstum in %

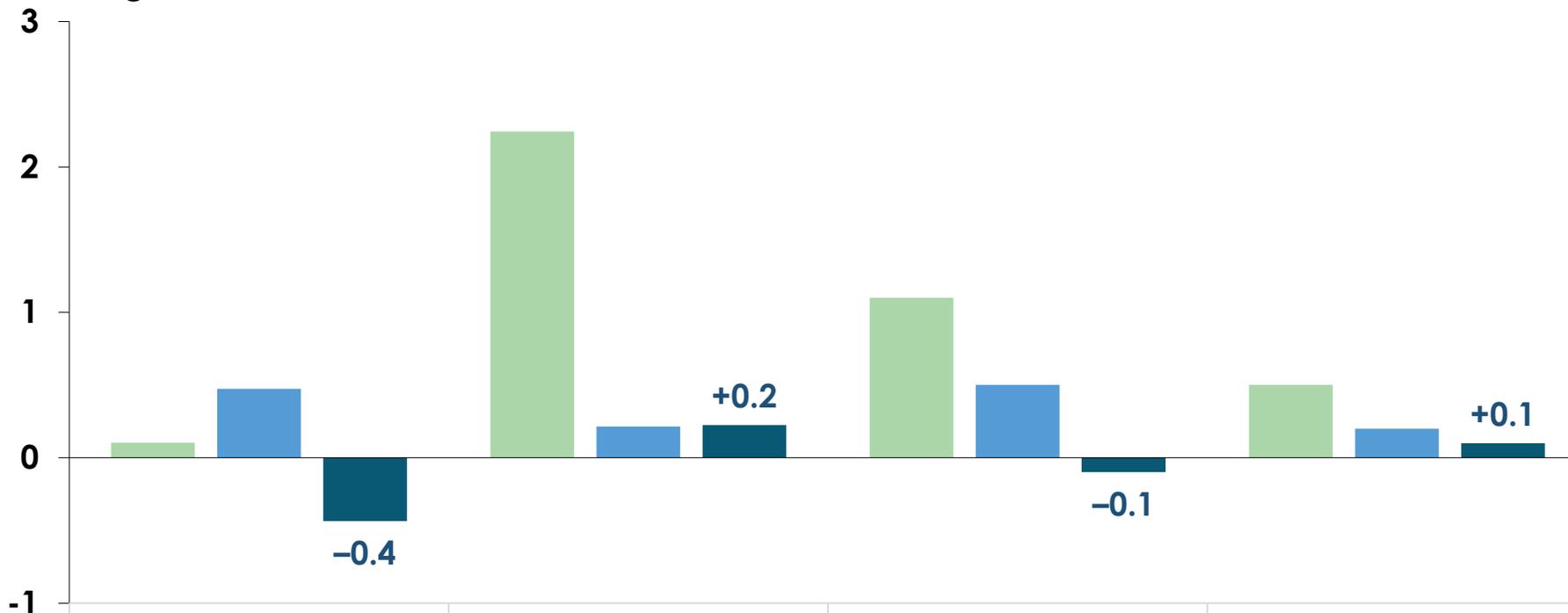


Q: Eurostat, OECD, Macrobond.

Wirtschaftswachstum in %

BIP real, QoQ in %,
saisonbereinigt

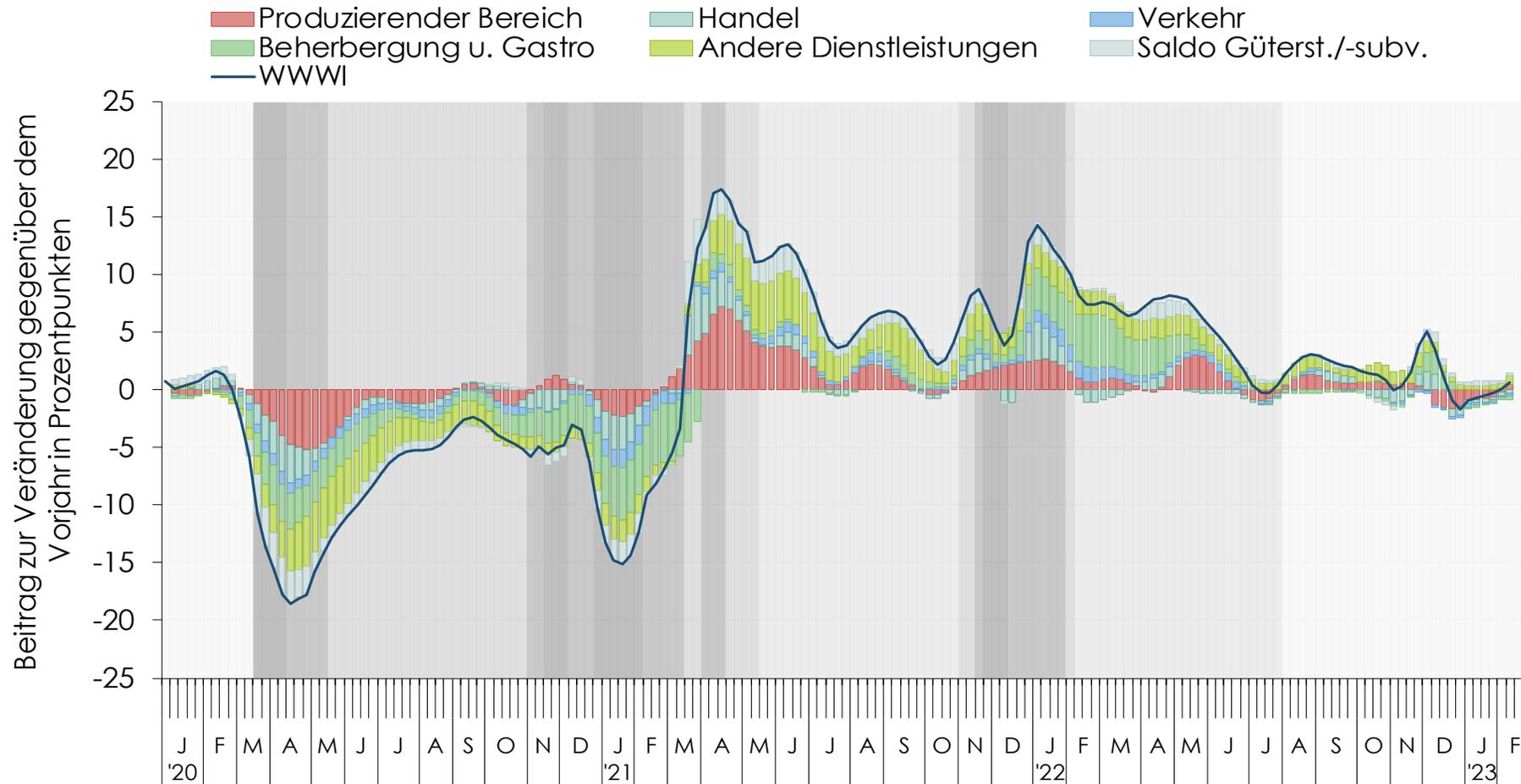
■ IIQ22 ■ IIIQ22 ■ IVQ22



	Deutschland	Spanien	Italien	Frankreich
■ IIQ22	+0.1	+2.2	+1.1	+0.5
■ IIIQ22	+0.5	+0.2	+0.5	+0.2
■ IVQ22	-0.4	+0.2	-0.1	+0.1

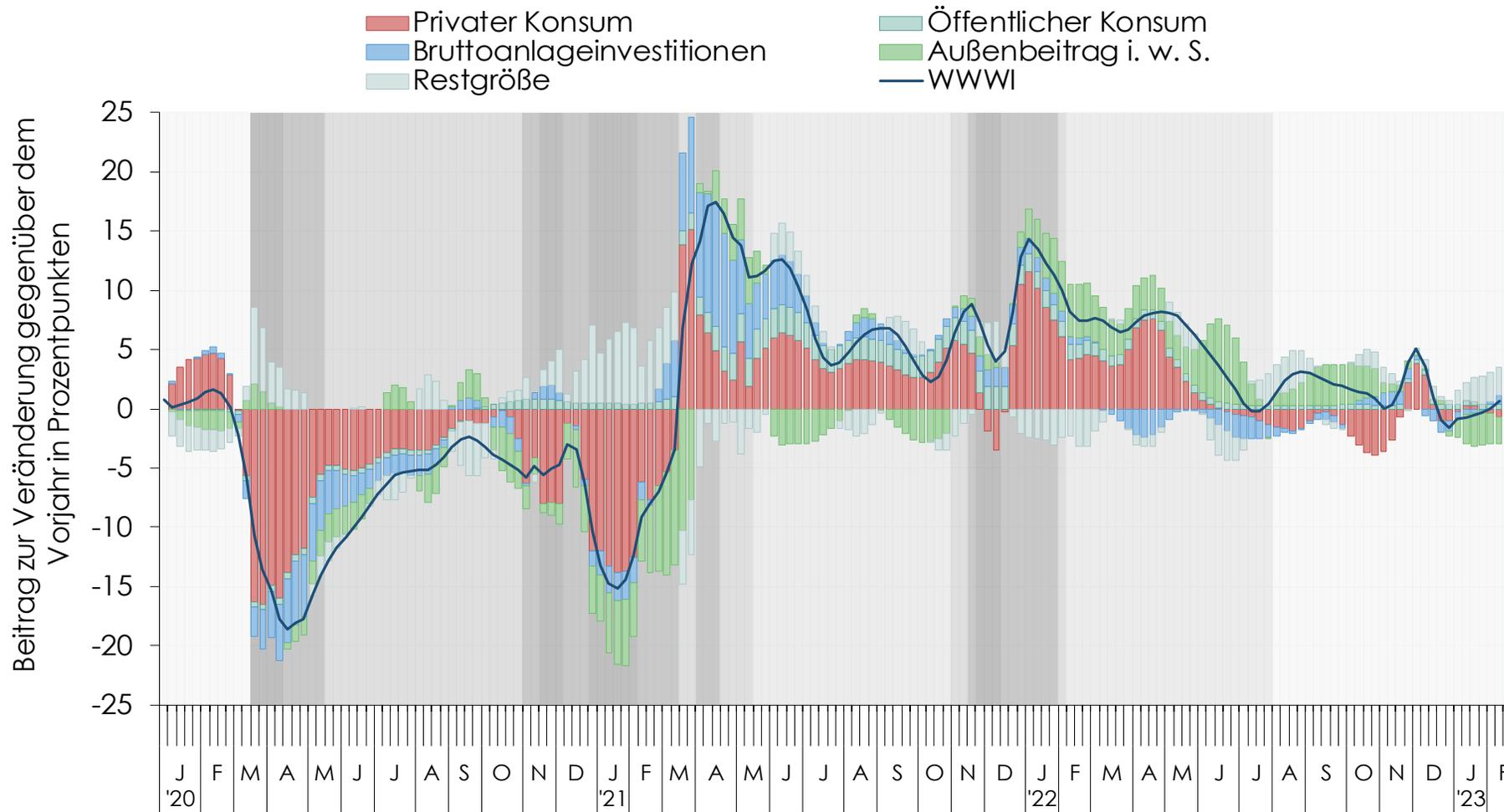
Q: Eurostat, Macrobond.

WIFO WWVI Indikator (wöchentlich)



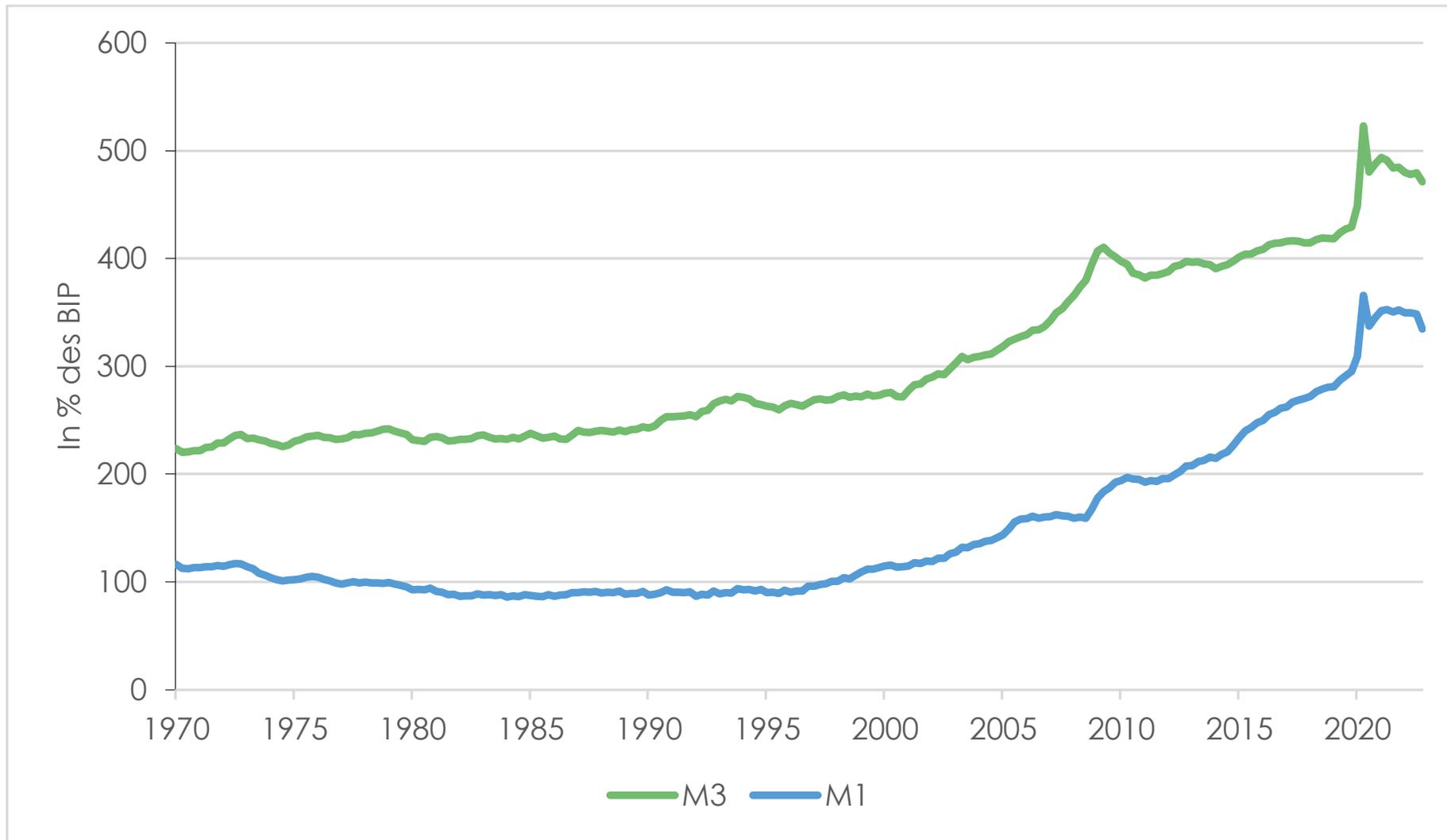
Q: WIFO, Statistik Austria. – Produzierender Bereich ÖNACE A bis F, Handel ÖNACE G, Verkehr NACE H, Beherbergung und Gastronomie ÖNACE I, Andere Dienstleistungen ÖNACE J bis T. – Die grau hinterlegten Bereiche veranschaulichen Perioden, in denen zur Eindämmung der COVID-19 Pandemie Lockdowns, Teillockdowns oder sonstige Einschränkungen von Wirtschaftsakteuren (z.B. Personenobergrenzen in Kultur oder Gastronomie) in Kraft waren. – Die Summe der Wachstumsbeiträge der Teilkomponenten kann vom geschätzten BIP-Wachstum abweichen (Residuum).

WIFO WWVI Indikator (wöchentlich)



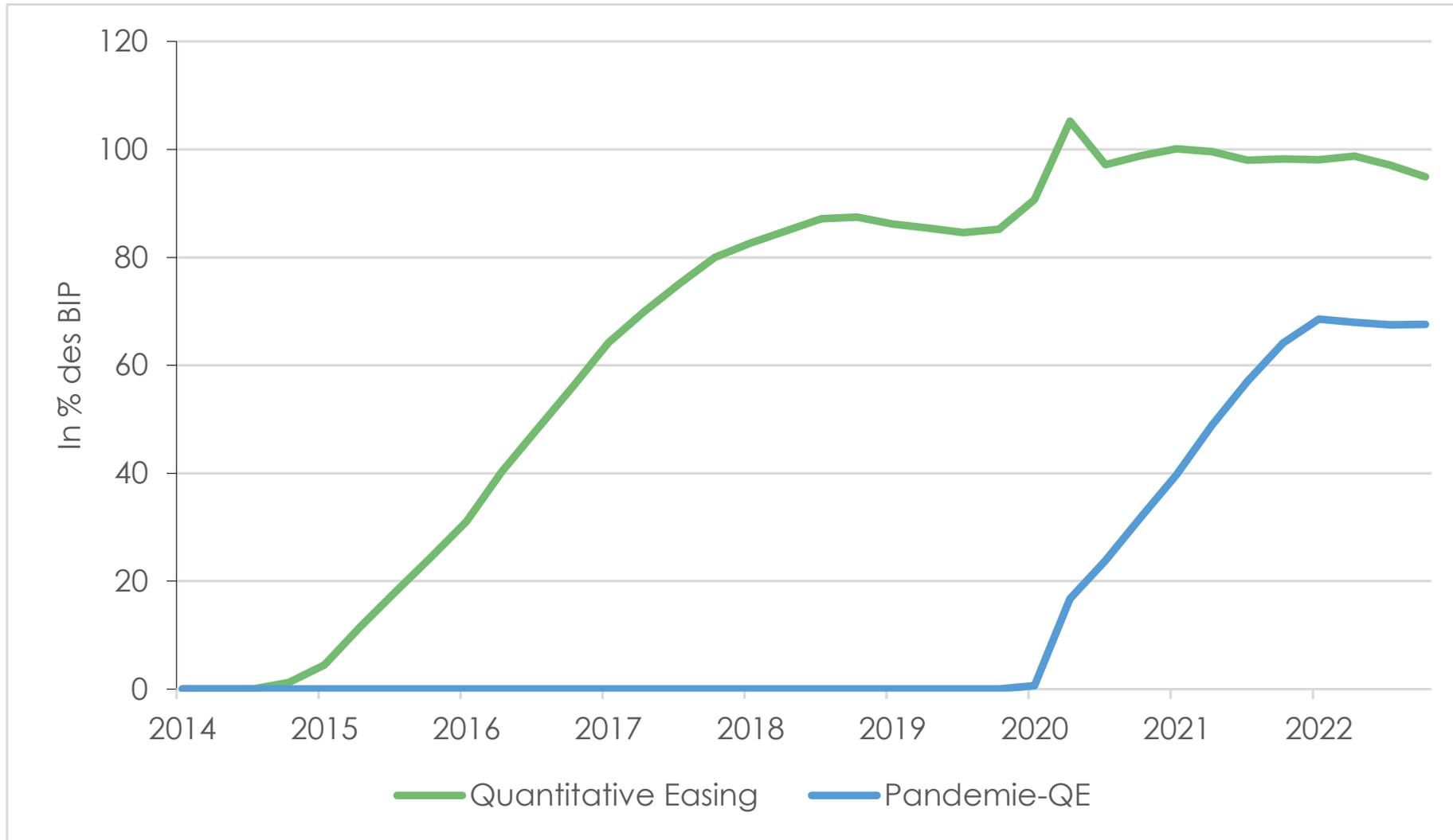
Q: WIFO, Statistik Austria. – Die grau hinterlegten Bereiche veranschaulichen Perioden, in denen zur Eindämmung der COVID-19 Pandemie Lockdowns, Teillockdowns oder sonstige Einschränkungen von Wirtschaftsakteuren (z.B. Personenobergrenzen in Kultur oder Gastronomie) in Kraft waren.

Geldmengenaggregate im Euro-Raum 19



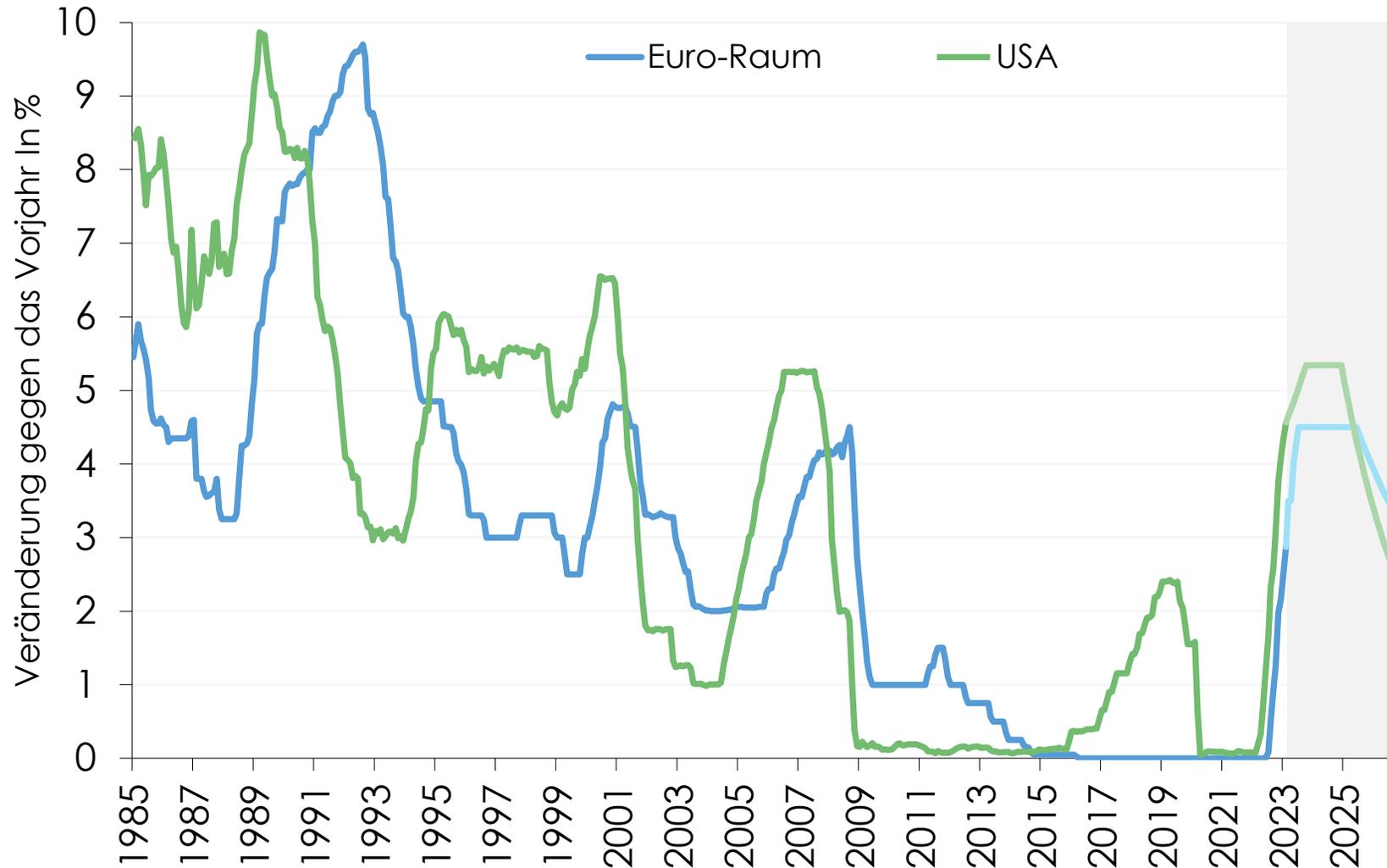
Q: WIFO-Berechnungen, OECD. Daten sind saisonbereinigt.

Kumulierter Bestand an Wertpapier- und PEPP-ankäufen im Euroraum 19



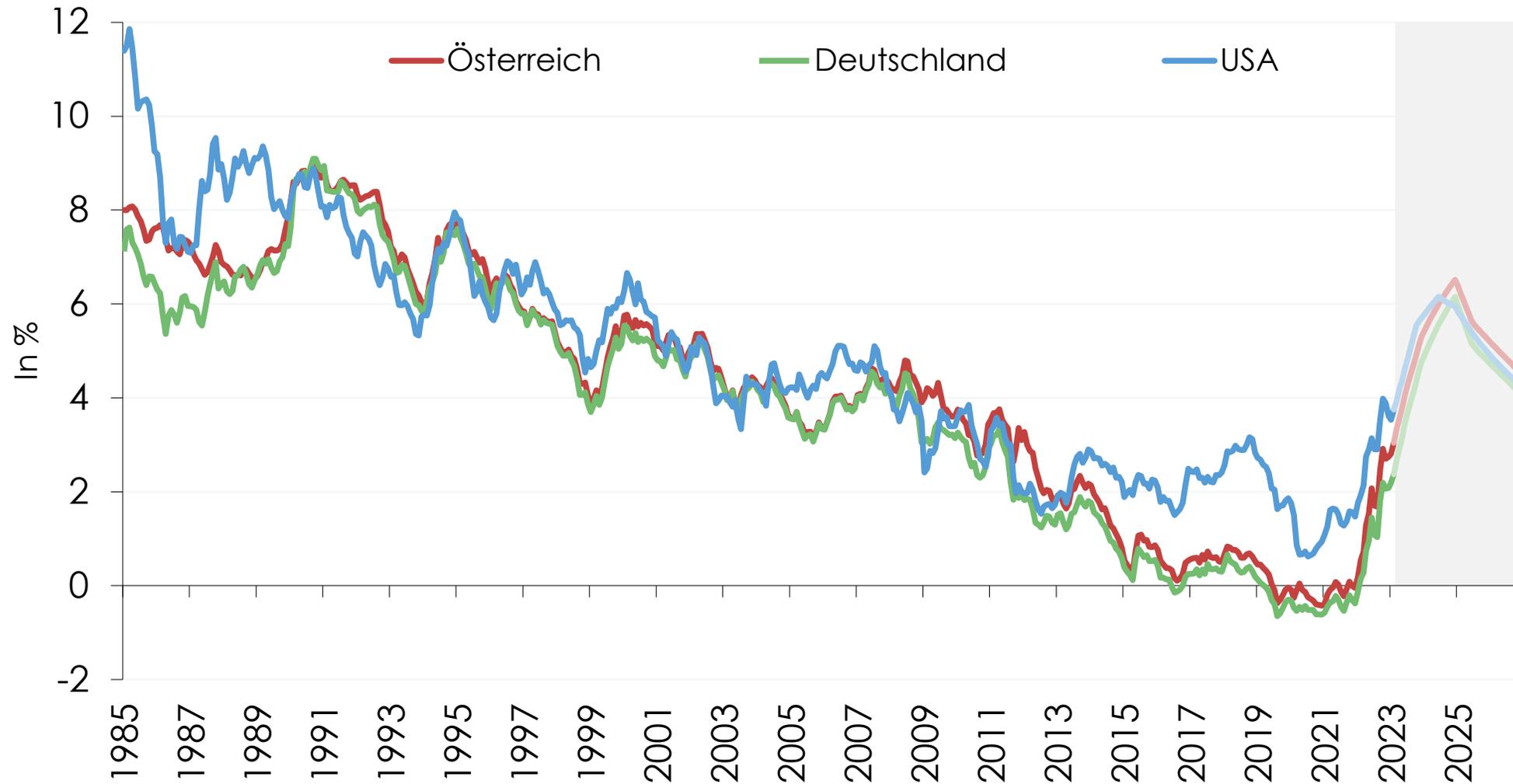
Q: WIFO-Berechnungen, OECD, EZB. Daten sind saisonbereinigt. – Wertpapierankaufsprogramm umfasst APP, CBPP, CSPP, PSPP.

Leitzinssätze im Euro-Raum (EZB) und in den USA (Fed)



Q: Eurostat, Statistik Austria, Macrobond.

Sekundärmarktrenditen für 10-jährige Bundesanleihen in Österreich, Deutschland und den USA

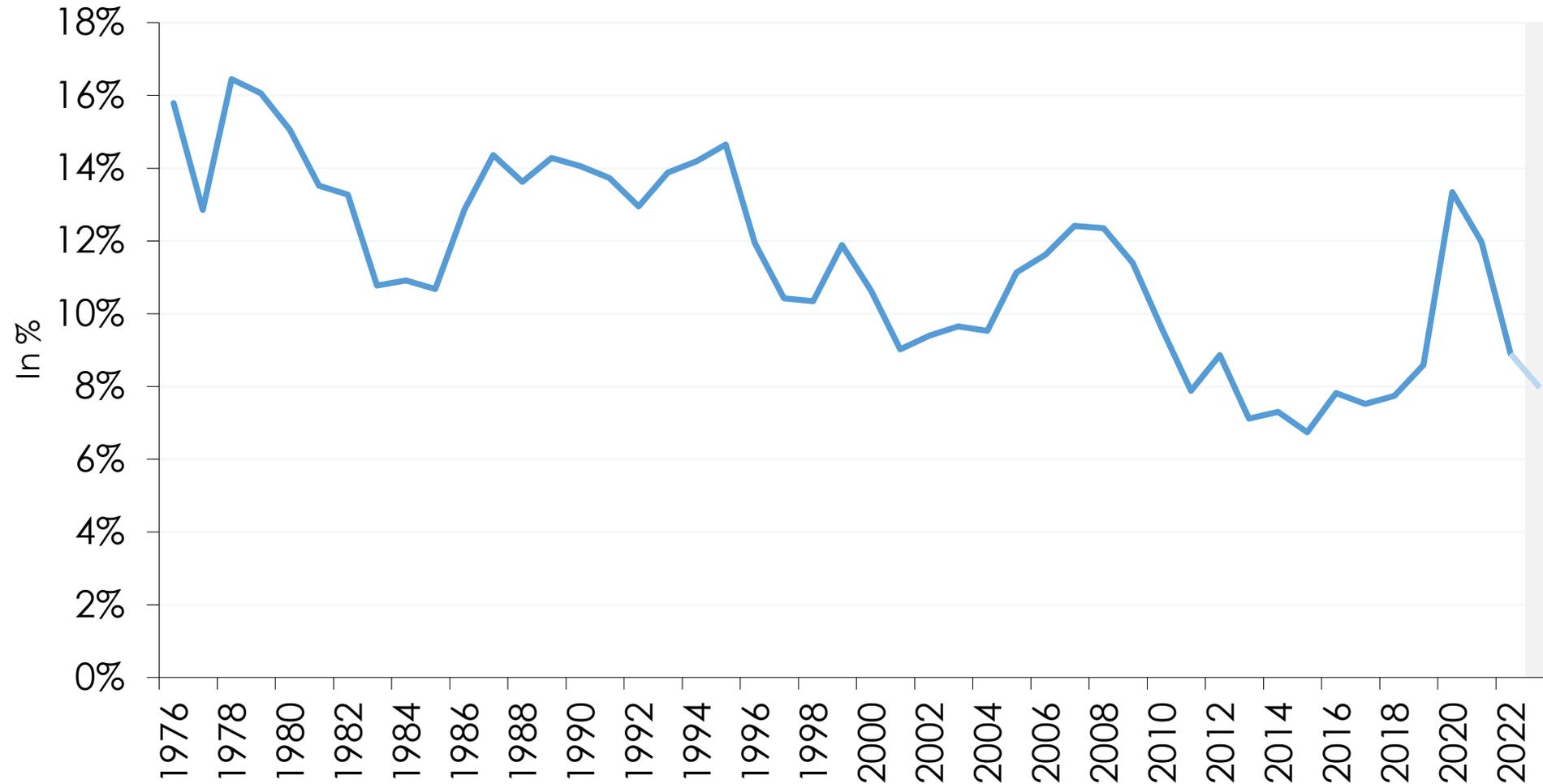


Q: Eurostat, Statistik Austria, Macrobond.

Inflationsraten nach COICOP-Gruppen in Österreich

	Gewicht im Warenkorb 2022	2019	2020	2021	Jänner 2022	April 2022	August 2022
		In %					
Gesamtindex Österreich	100,00	1,5	1,4	2,8	5,0	7,2	9,3
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	11,35	1,1	2,3	0,8	4,9	8,4	13,1
Alkoholische Getränke und Tabak	3,41	1,0	1,2	2,4	2,1	3,3	4,1
Bekleidung und Schuhe	4,62	0,8	-0,1	0,7	-0,9	1,3	1,0
Wohnung, Wasser, Energie	18,92	2,8	2,3	3,6	5,8	9,4	13,8
Hausrat und lfd. Instandhaltung des Hauses	6,49	1,1	0,9	1,8	2,7	5,2	8,6
Gesundheitspflege	5,58	1,1	2,0	1,7	2,5	1,8	2,5
Verkehr	13,71	0,3	-1,7	6,6	11,2	18,1	16,8
Nachrichtenübermittlung	2,05	-3,2	-3,0	-2,9	1,5	0,6	-1,4
Freizeit und Kultur	11,38	1,4	1,7	2,4	3,9	3,1	4,4
Erziehung und Unterricht	0,98	2,7	2,0	1,9	1,9	2,2	2,5
Restaurants und Hotels	12,68	2,9	3,1	3,4	6,3	6,1	9,9
Verschiedene Waren und Dienstleistungen	8,83	1,7	2,1	1,3	1,7	1,8	2,3

Sparquote der privaten Haushalte (einschl. betriebliche Altersvorsorge)



Q: Statistik Austria, WIFO. - Sparvolumen der privaten Haushalte (einschl. betriebliche Altersvorsorge) in Prozent des verfügbaren Einkommens zu lfd. Preisen, Werte für 2023 und 2024 aus WIFO-Prognose vom Dez. 2022.

Eigenpreiselastizitäten ausgewählter Konsumgruppen

Nahrungsmittel	-0,1
Bekleidung	-0,6
Möbel und Ausstattungsgegenstände	-1,1
Gesundheit	-0,8
Kommunikation	-0,9
Erholung und Unterkunft	-0,5
Finanzdienstleistungen	-0,9
Andere Konsumgüter	-0,7

Q: WIFO. Die Eigenpreiselastizität beschreibt die Änderung der Nachfrage in % nach einer Preissteigerung im Umfang von 1%.

Struktur der Preiselastizitäten der Energienachfrage privater Haushalte nach Alter und Energieträger

Alter des Haushaltsvorstandes	Energieträger			
	Elektrizität	Gas	Heizöl	Treibstoffe
16 bis 24 Jahre	1,0	0,7	0,8	0,7
25 bis 34 Jahre	0,9	0,6	0,8	0,6
35 bis 44 Jahre	0,9	0,6	0,8	0,6
45 bis 54 Jahre	0,9	0,6	0,8	0,6
55 bis 64 Jahre	0,9	0,6	0,8	0,6
Ab 65 Jahre	0,8	0,6	0,8	0,5

Q: Jorgenson - Slesnick - Stoker (1988), Journal of Business and Economic Statistics. Die Werte sind auf die Preiselastizität der Nachfrage nach Elektrizität von Haushalten im Alter von 16 bis 24 Jahren = 1 normiert. Schätzungen der Preiselastizität der Energienachfrage aus einer Metaanalyse liegen für die kurze Frist auf -0,3 (kurzfristig) und langfristig auf -0,8; Q: Brons - Nijkamp - Pels - Rietveld (2008), Energy Economics.