



Die Geldpolitik des Eurosystems vor dem Hintergrund der aktuellen Krisen

Vortrag beim Billbrookkreis e.V. am 5. Juni 2023

Dr. Arno Bäcker, Präsident der Hauptverwaltung in Hamburg, Mecklenburg-Vorpommern und Schleswig-Holstein

Zur Erinnerung: Der Euroraum wurde am 1. Januar 2023 um Kroatien erweitert.

Entwicklungsstand des Euroraums

- Mitglieder des Euroraums
(Jahr des Beitritts)
- Beitritt zum Euroraum bei Erfüllung der Konvergenzkriterien
- Land mit Sonderstatus:
Beitritt zum Euroraum auf eigenen Wunsch bei Erfüllung der Konvergenzkriterien

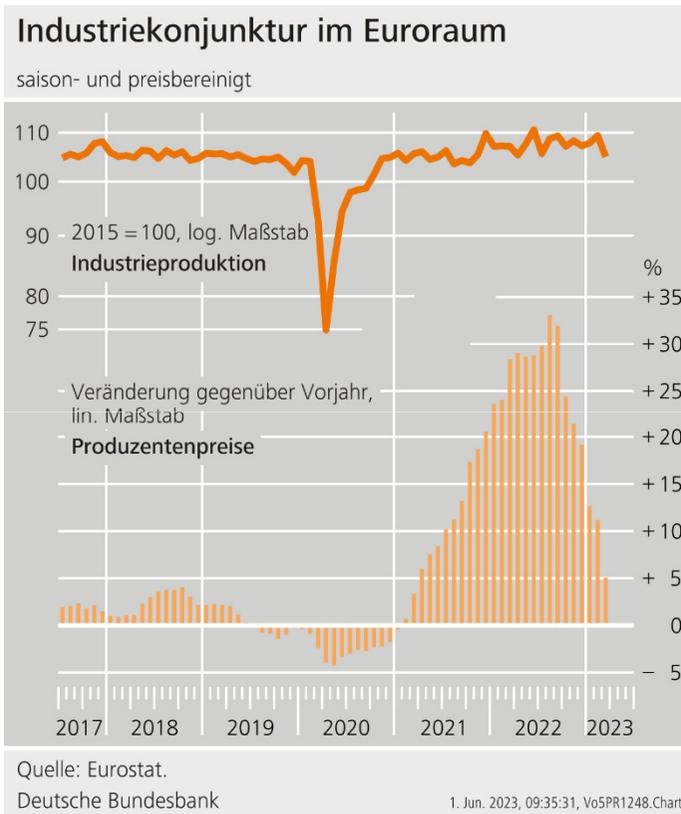


Alle EU-Mitgliedsstaaten müssen sich an Stabilitätskriterien messen lassen.

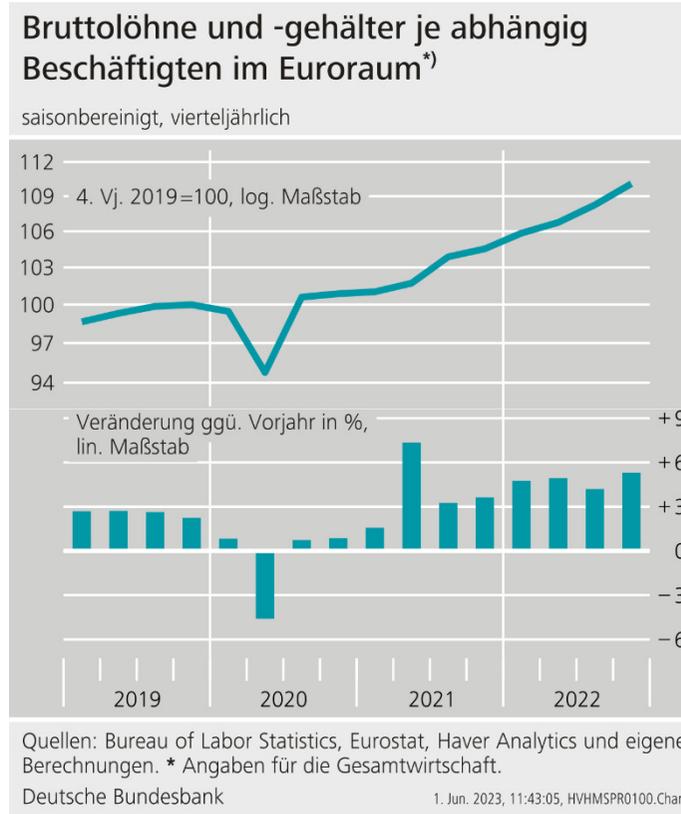
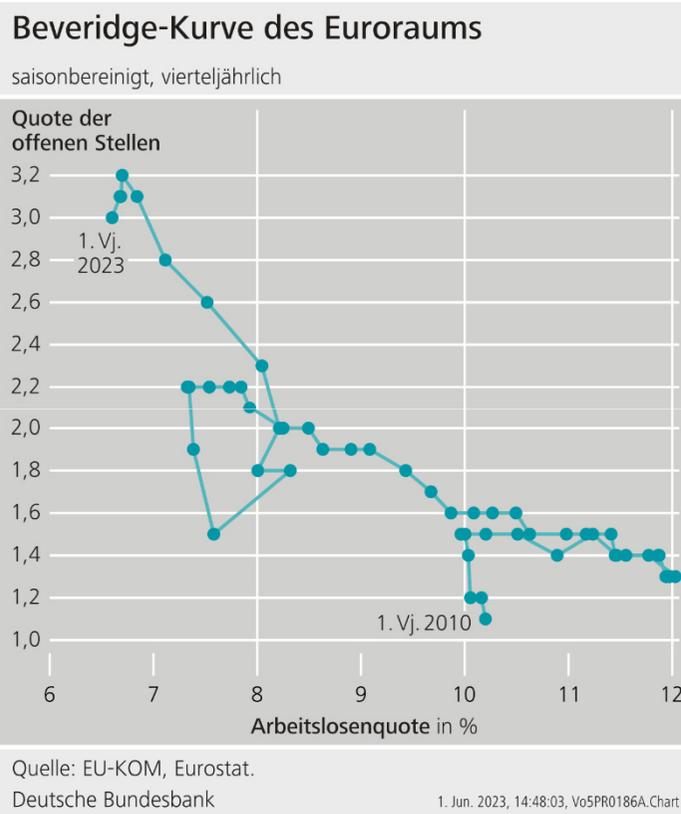
	Preisstabilität (Referenzwert 4,9 %)	Öffentliche Finanzlage		Wechselkurskriterium	Langfristige Zinsen (Referenzwert 2,6 %)	Rechtliche Konvergenz
		Öffentlicher Schuldenstand (in % des BIP, 2021)	Jährliches Defizit (in % des BIP, 2021)			
Bulgarien	5,9 %	25,1 %	4,1 %	Nimmt seit Juli 2020 am WKM II teil	0,5 %	✘
Tschechien	6,2 %	41,9 %	5,9 %	Nimmt bisher nicht am WKM II teil	2,5 %	✘
Kroatien	4,7 %	79,8 %	2,9 %	Nimmt seit Juli 2020 am WKM II teil	0,8 %	✔
Ungarn	6,8 %	76,8 %	6,8 %	Nimmt bisher nicht am WKM II teil	4,1 %	✘
Polen	7,0 %	53,8 %	1,9 %	Nimmt bisher nicht am WKM II teil	3,0 %	✘
Rumänien	6,4 %	48,8 %	7,1 %	Nimmt bisher nicht am WKM II teil	4,7 %	✘
Schweden	3,7 %	36,7 %	0,2 %	Nimmt bisher nicht am WKM II teil	0,4 %	✘

"...it complied with the debt criterion, as the debt reduction benchmark had been respected in 2021."

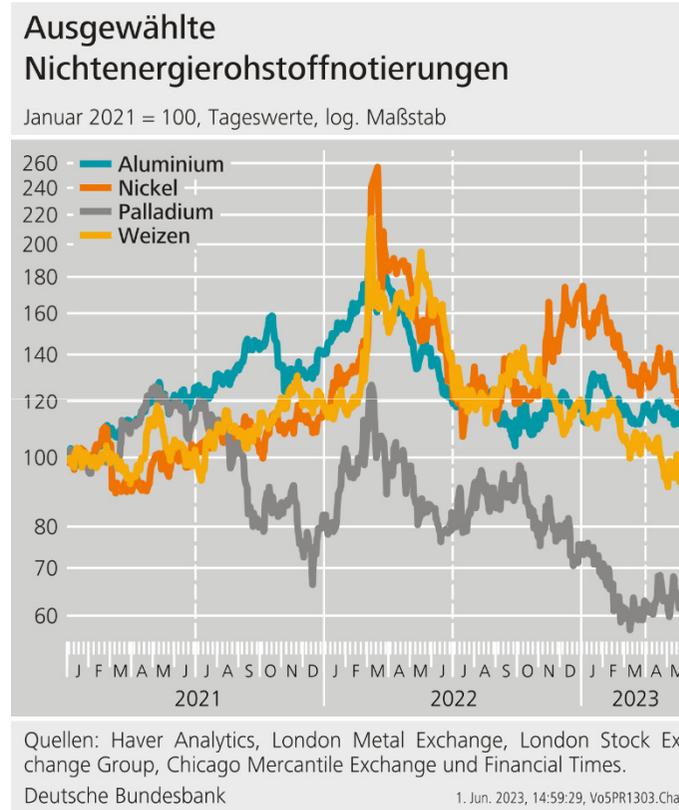
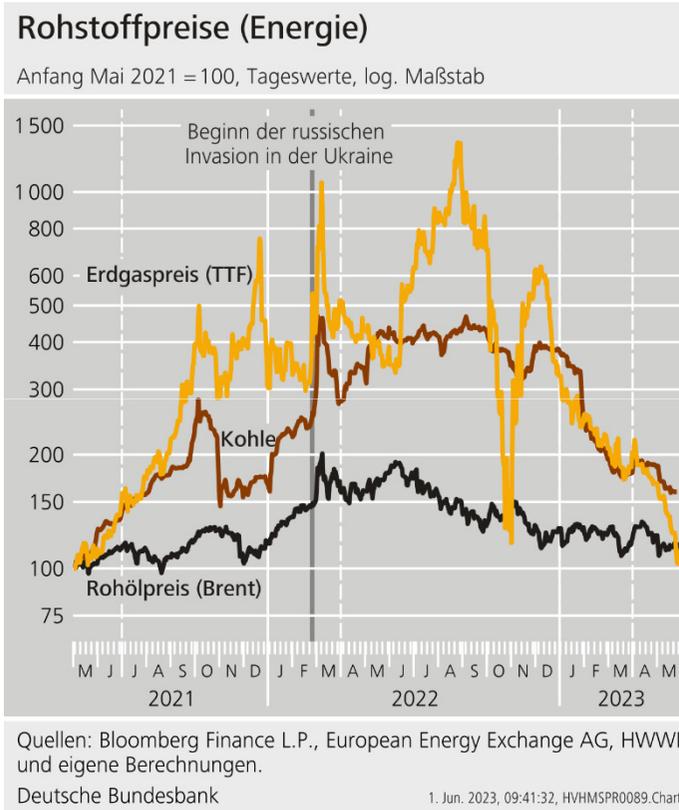
Die Wirtschaftsleistung im Euroraum stagniert derzeit.



Der Arbeitsmarkt ist dennoch weiterhin in sehr robuster Verfassung.



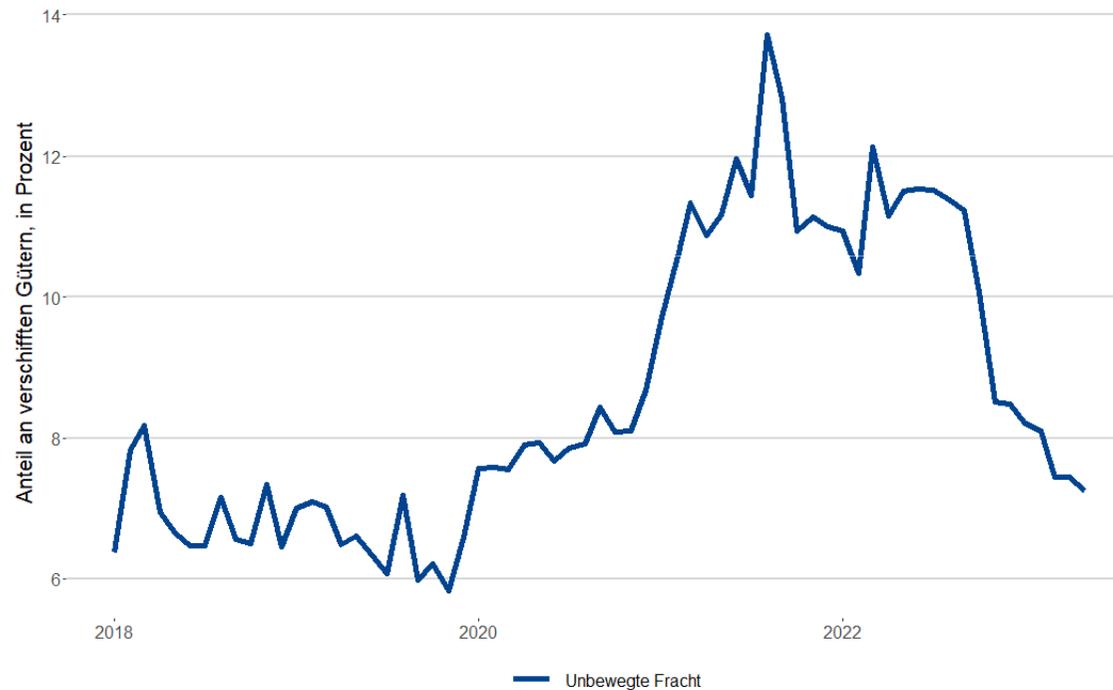
Die Energie- und Rohstoffpreise haben erheblich zur Inflationsentwicklung beigetragen, sind aber zuletzt wieder zurückgegangen.



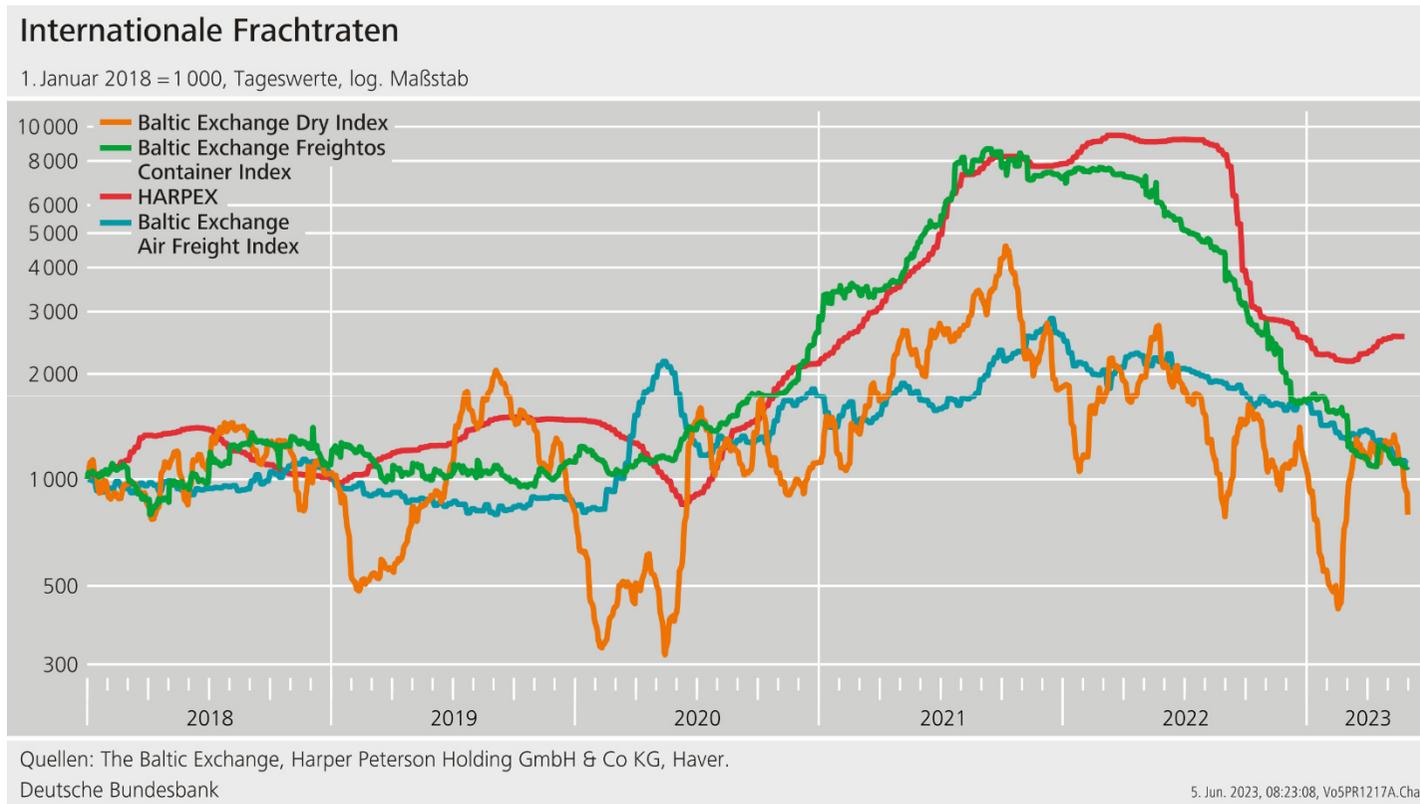
Infolge der Corona-Lockdowns führten unter anderem Störungen in den Lieferketten zu Preisanstiegen.

Gütermenge auf unbewegten Schiffen

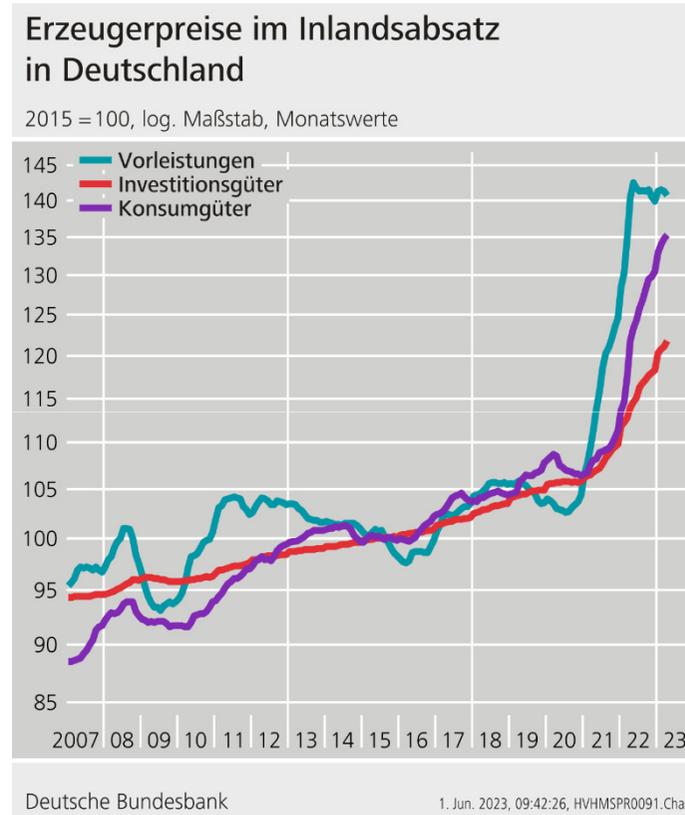
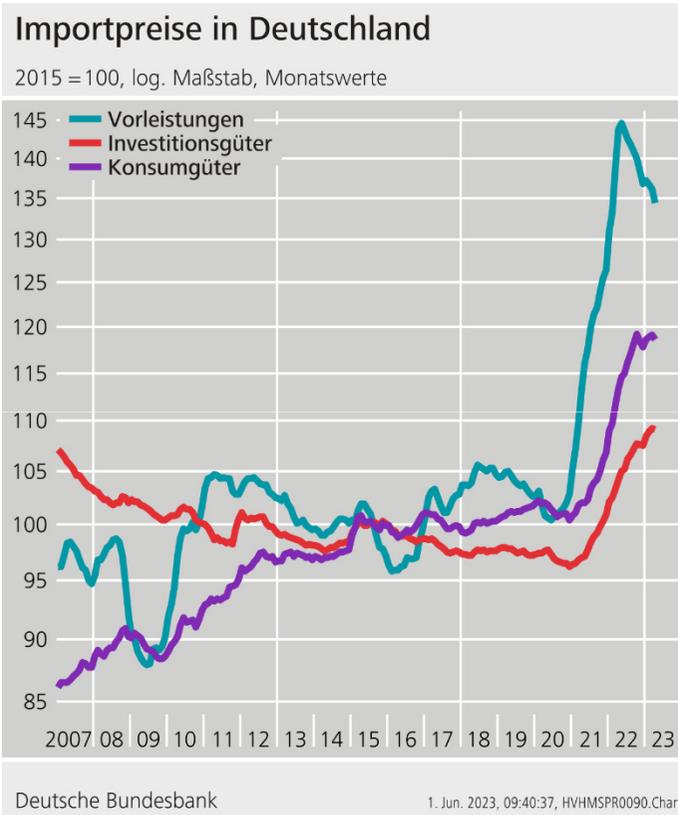
Stand: 21.05.2023



Auch die Frachtraten im internationalen Handel sind inzwischen wieder gefallen.

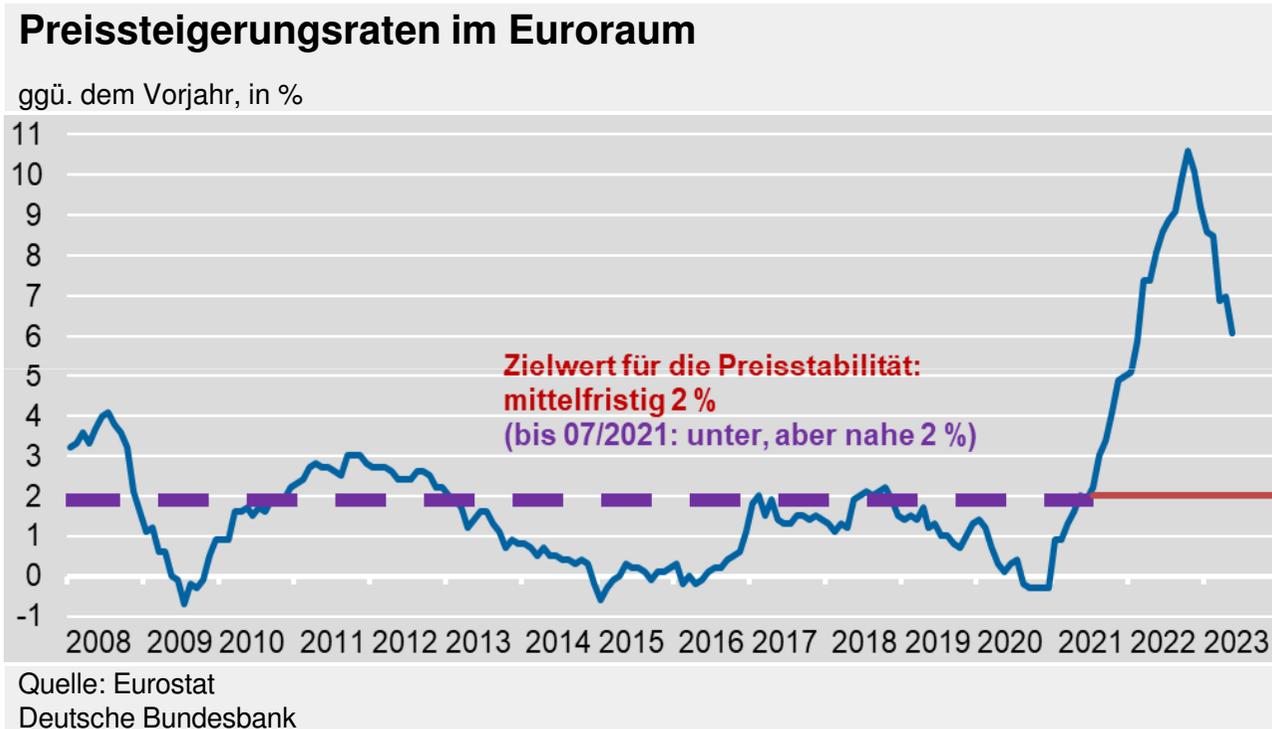


Import- und Erzeugerpreise üben noch Druck auf die Verbraucherpreise aus.

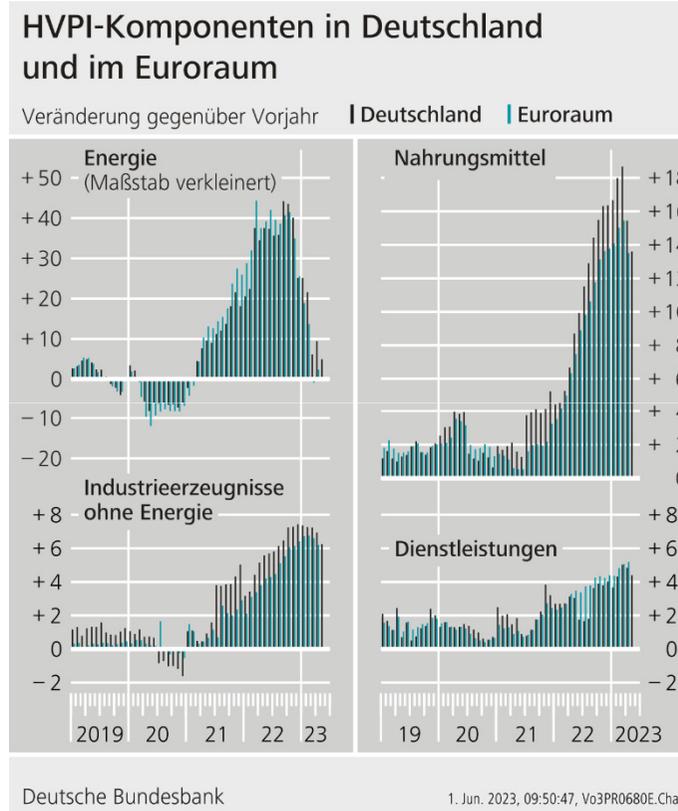
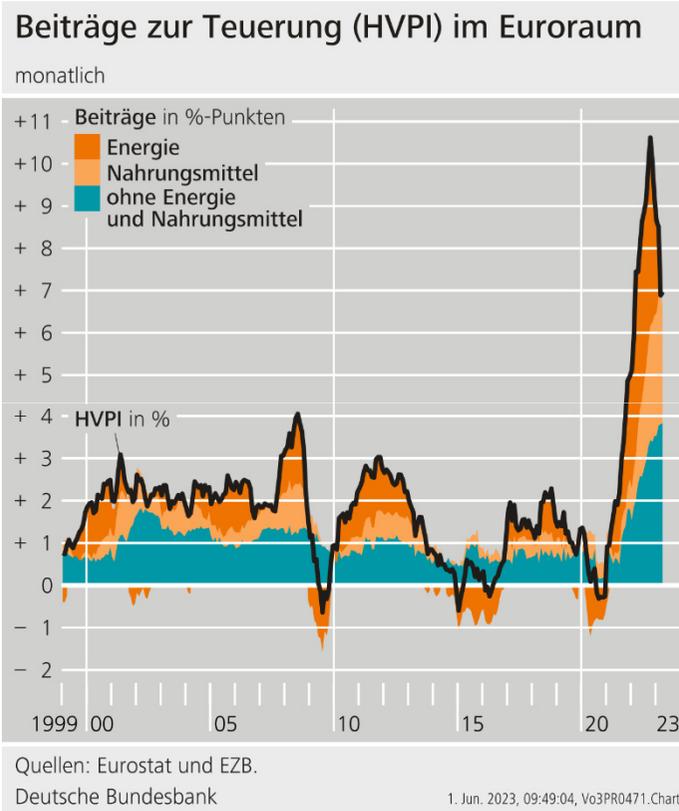


Der Anstieg der Verbraucherpreise ist noch immer außerordentlich hoch;

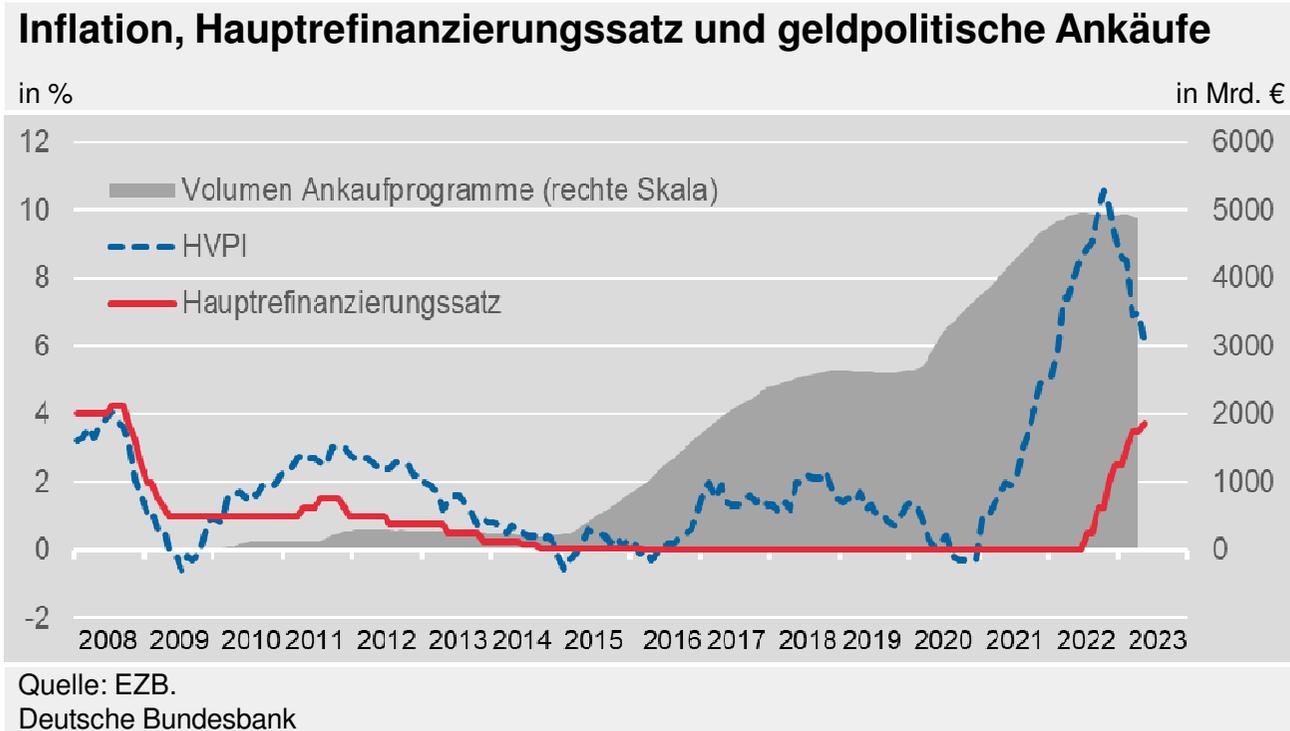
....



... und die Preisschocks bei Energie und Vorleistungsgütern schlagen auf die Kerninflation durch.



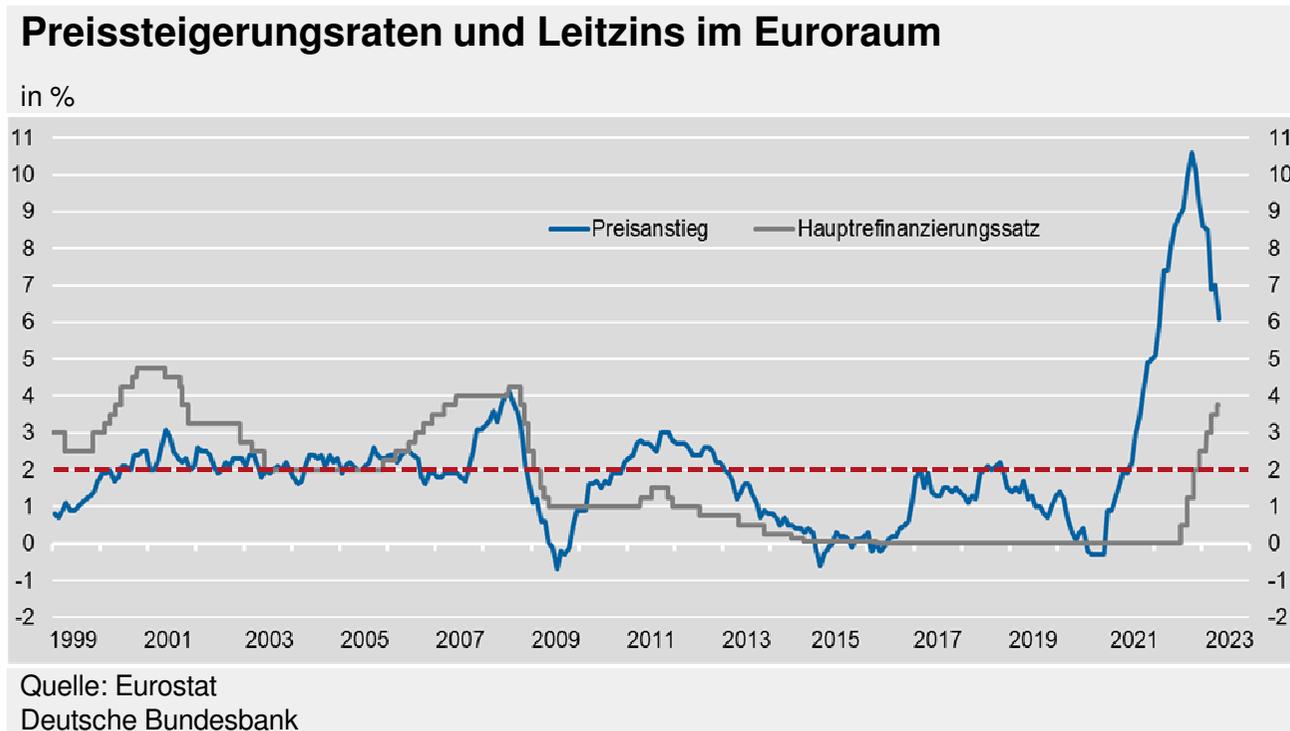
Das Eurosystem setzt seinen Stabilitätskurs fort.



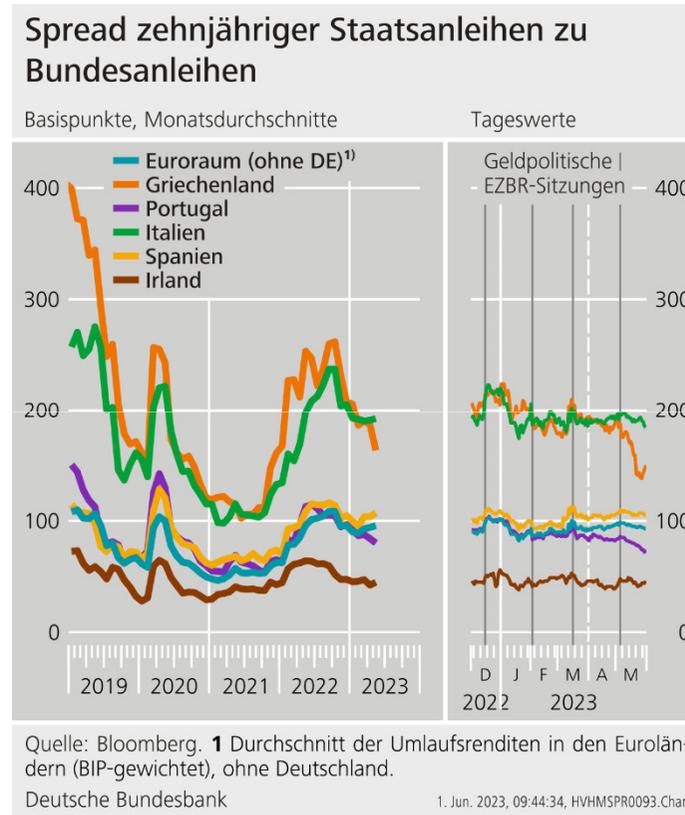
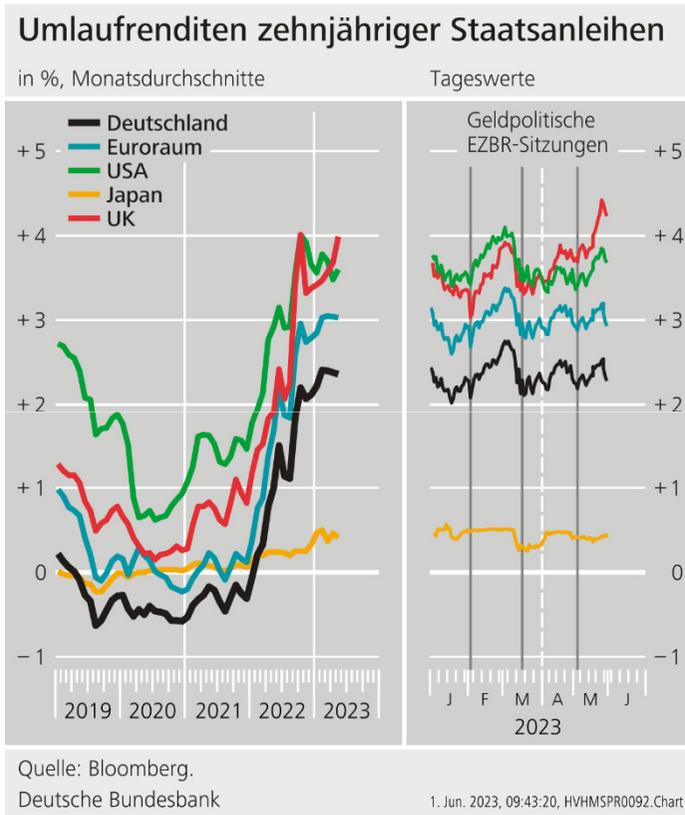
Exkurs: Die Geldpolitik der Fed im Vergleich



Exkurs: Bis zur Corona-Pandemie hat das Eurosystem sein Preisstabilitätsziel im mittelfristigen Durchschnitt erreicht.



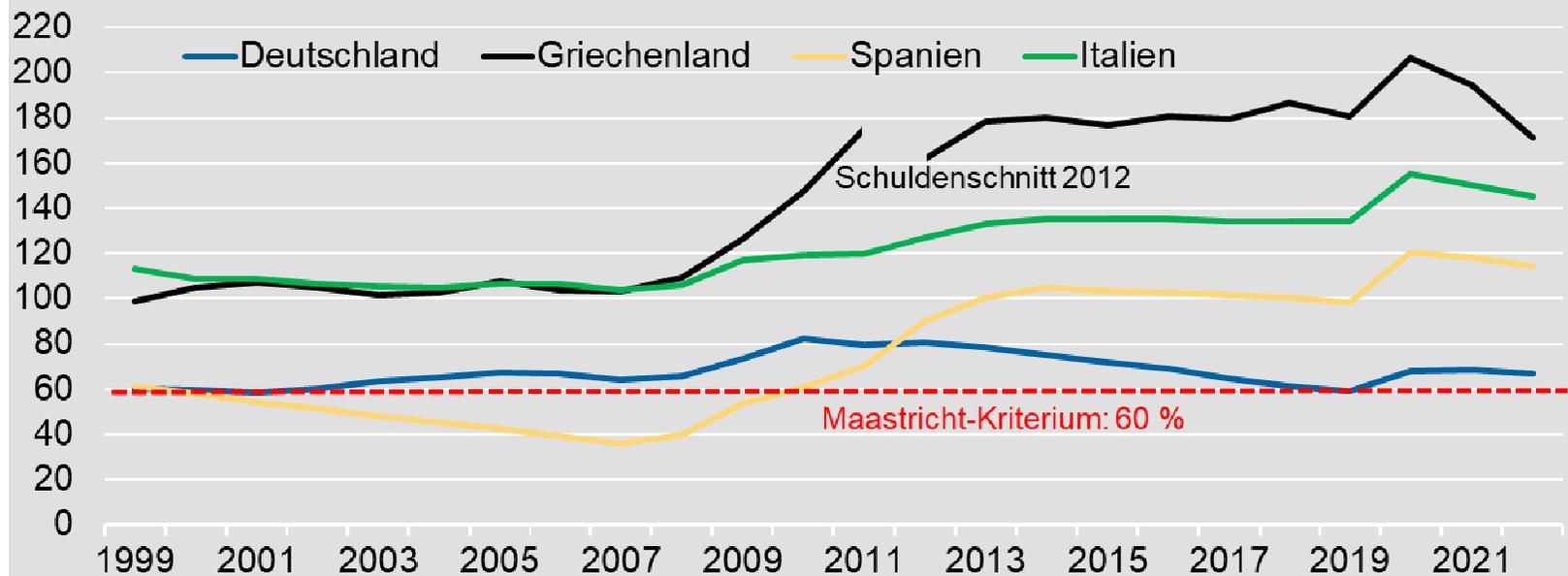
Die geldpolitische Wende spiegelt sich auf den Kapitalmärkten wider.



Auch vor diesem Hintergrund bleibt die Konsolidierung der Staatsfinanzen eine wesentliche Aufgabe für viele Mitgliedsstaaten.

Staatsverschuldung in ausgewählten Volkswirtschaften des Euroraums

in % des BIP



Quelle: Eurostat.
Deutsche Bundesbank

Diskussion

Ihre Fragen, bitte...