



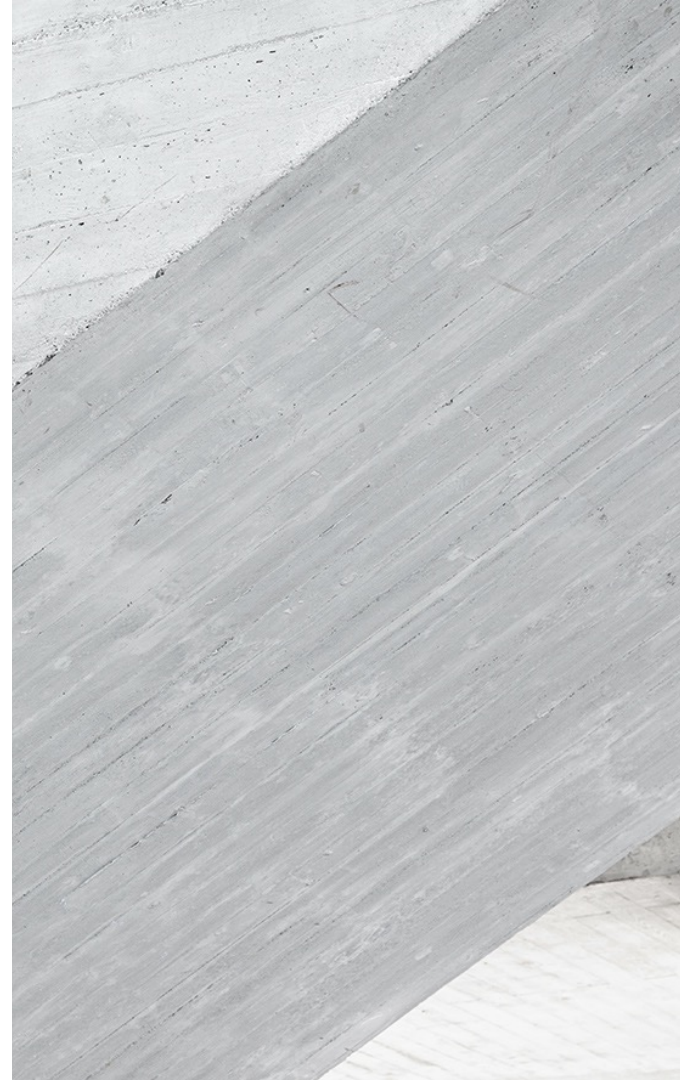
Universität St.Gallen

Schweizerisches Institut für Aussenwirtschaft
und Angewandte Wirtschaftsforschung

Inflation und KMU

KMU-Tag, OLMA Hallen St. Gallen
Prof. Dr. Reto Föllmi, SIAW-HSG

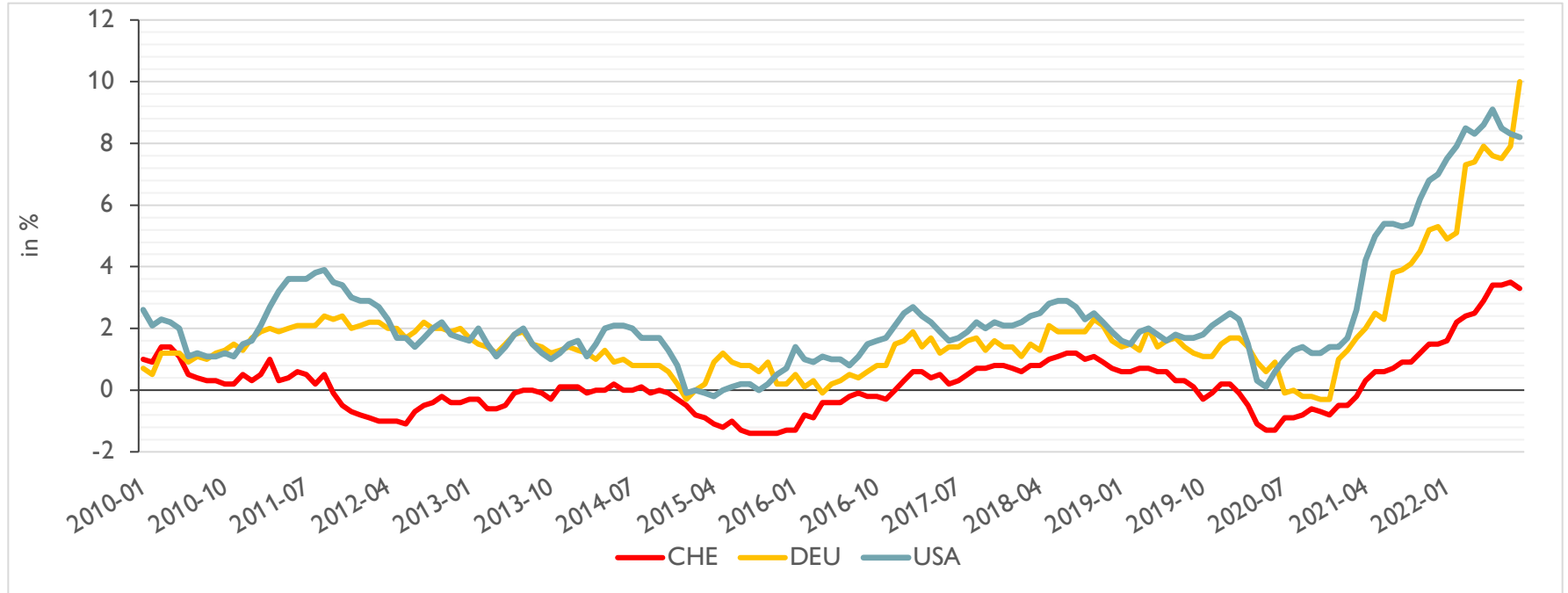
From insight to impact.



Konsumentenpreise

MONATLICHER KONSUMENTENPREISINDEX (ÄNDERUNG ZU VORJAHR) VON 2010 BIS 2022

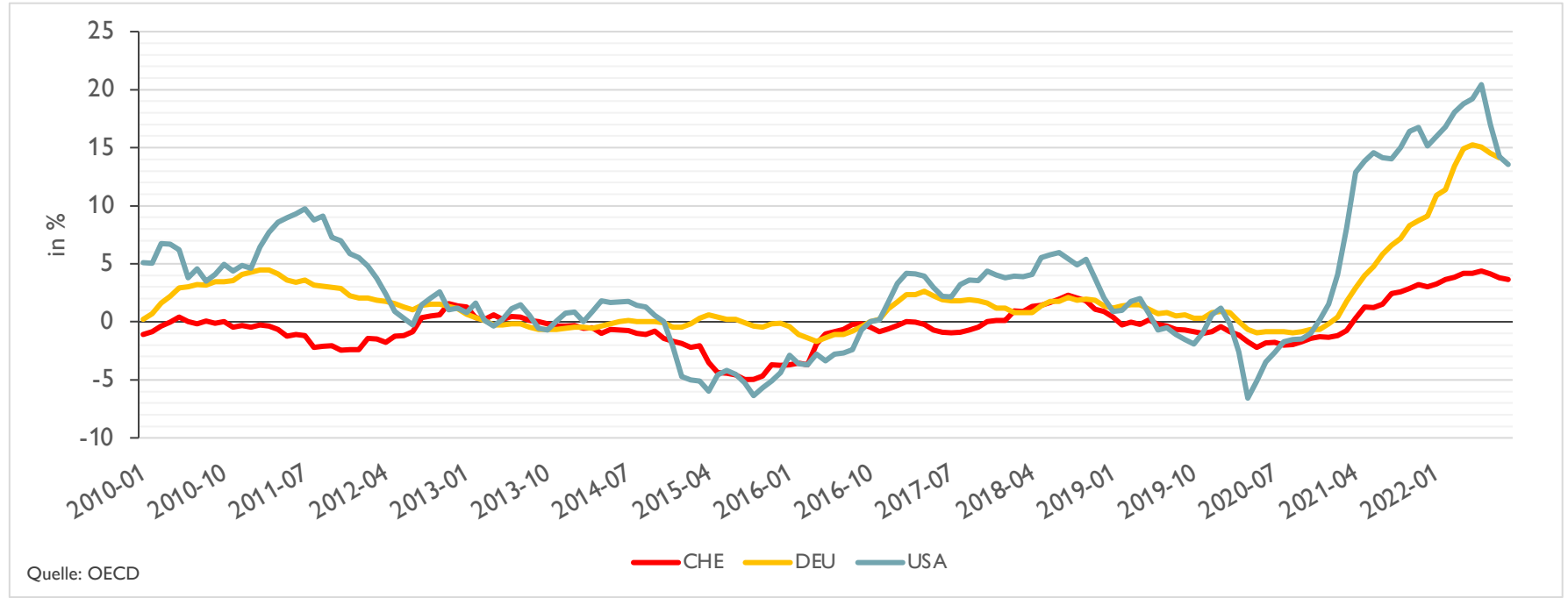
Schweiz, Deutschland, UK, USA



Produzentenpreise

MONATLICHER PRODUZENTENPREISINDEX (ÄNDERUNG ZU VORJAHR) VON 2010 BIS 2022

Schweiz, Deutschland, UK, USA



Ist Inflation überhaupt ein Problem?

- Nutzen der Inflation
 - Kurzfristig gehen Inflation und Konjunkturbelebung Hand in Hand
 - Inflation als Schmiermittel
 - Inflation als Seigniorage kann weniger verzerrend sein als andere Steuern
- Kosten der Inflation
 - Umverteilung zwischen Gläubigern und Sparern
 - Fiktive nominelle Gewinne im Steuersystem
 - Informationsaufwand
 - Hohe Inflation ist mit Unsicherheit über Inflation verbunden, Gefahr noch höherer Inflation



Enorme Volatilität der Preise

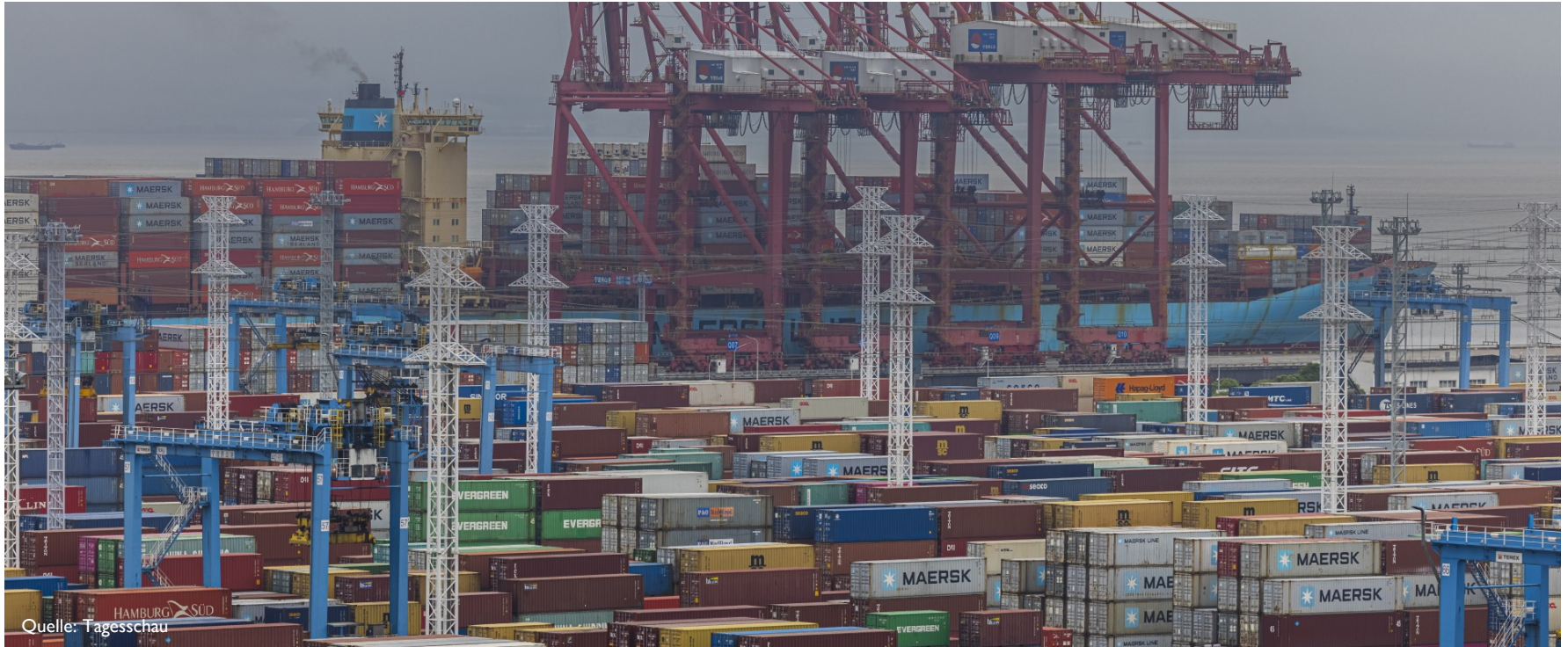


- Gas + 150% in 3 Jahren, Holz + 300% bis Mai 2021 seither wieder – 66%, Lebensmittel ebenfalls ... Weizen +85% in 3 Jahren

Wie entsteht die Inflation – und warum gerade jetzt?

- Ende der Globalisierung?
- (Zu) erfolgreiche Stützungsmaßnahmen während und nach Covid-Krise?
- Expansive Geldpolitik

Ausbleibende Globalisierungsdividende – Lieferengpässe



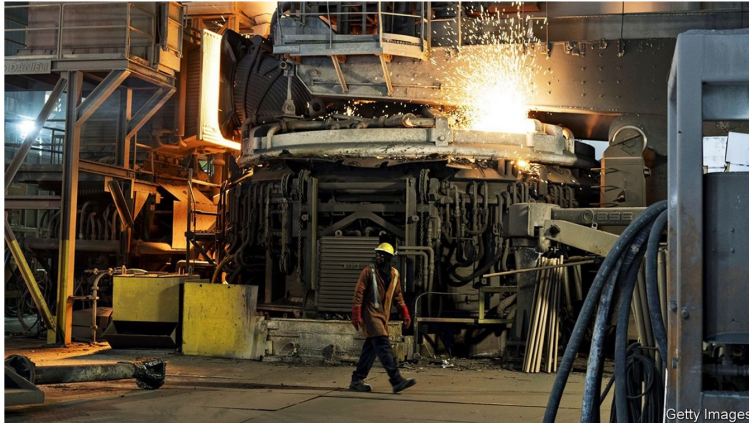
Quelle: Tagesschau

Preistreibende Konjunkturprogramme?

Finance & economics | Fire without fury

Will Joe Biden's fiscal stimulus overheat the American economy?

If it does, higher inflation could be the consequence



Getty Images

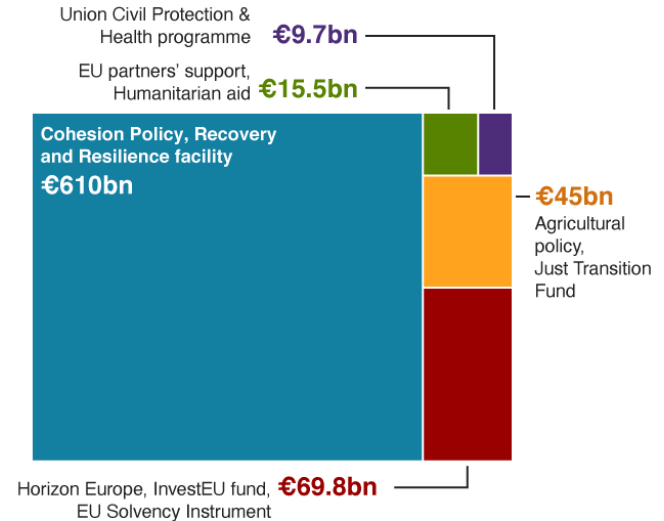
Quelle: The Economist, BBC, European Commission

BBC

Coronavirus: Von der Leyen calls €750bn recovery fund 'Europe's moment'

EU stimulus composition

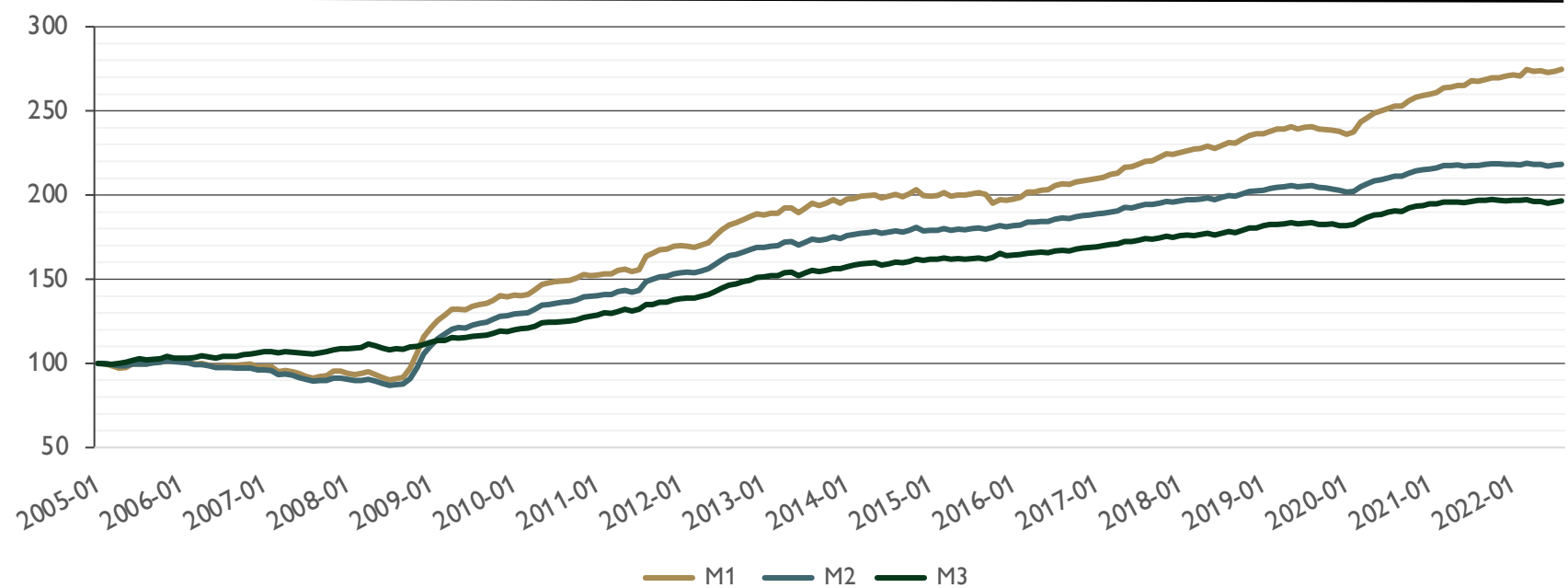
Where the €750bn will be invested



Entwicklung Geldmenge

GELDMENGENENTWICKLUNG IN DER SCHWEIZ (2005 bis 2022)

Indexjahr: 2005

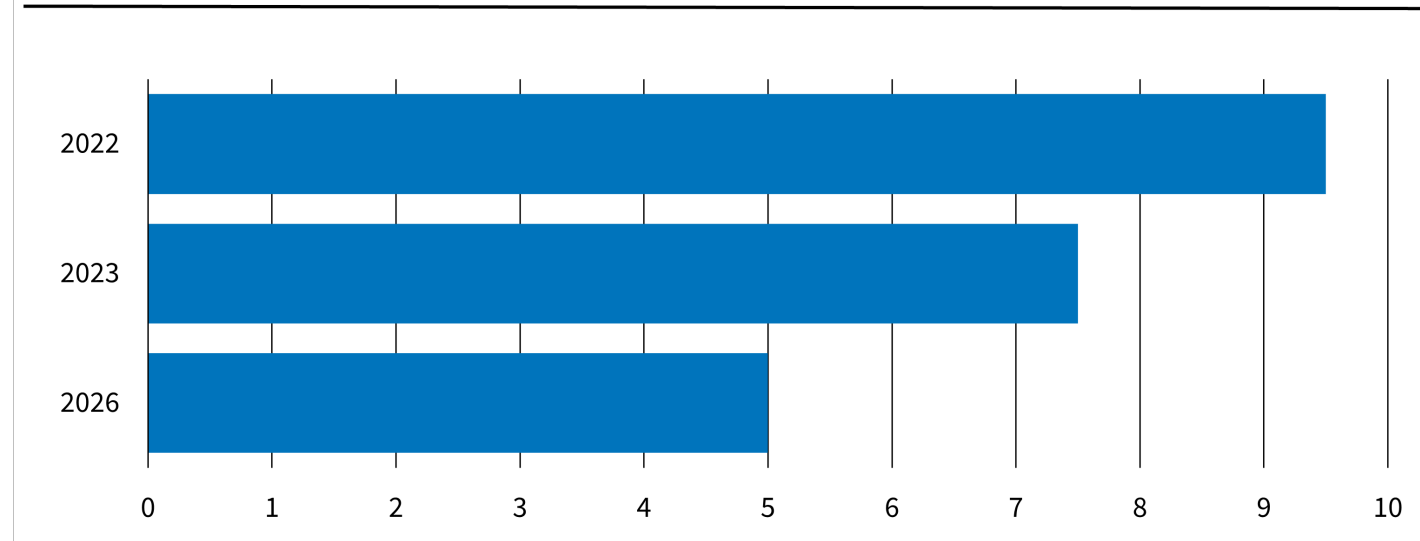


Quelle: SNB

Gestiegene Inflationserwartungen

Weltweite Inflationserwartung

Erwartete Inflationsrate im weltweiten Durchschnitt für das Jahr...



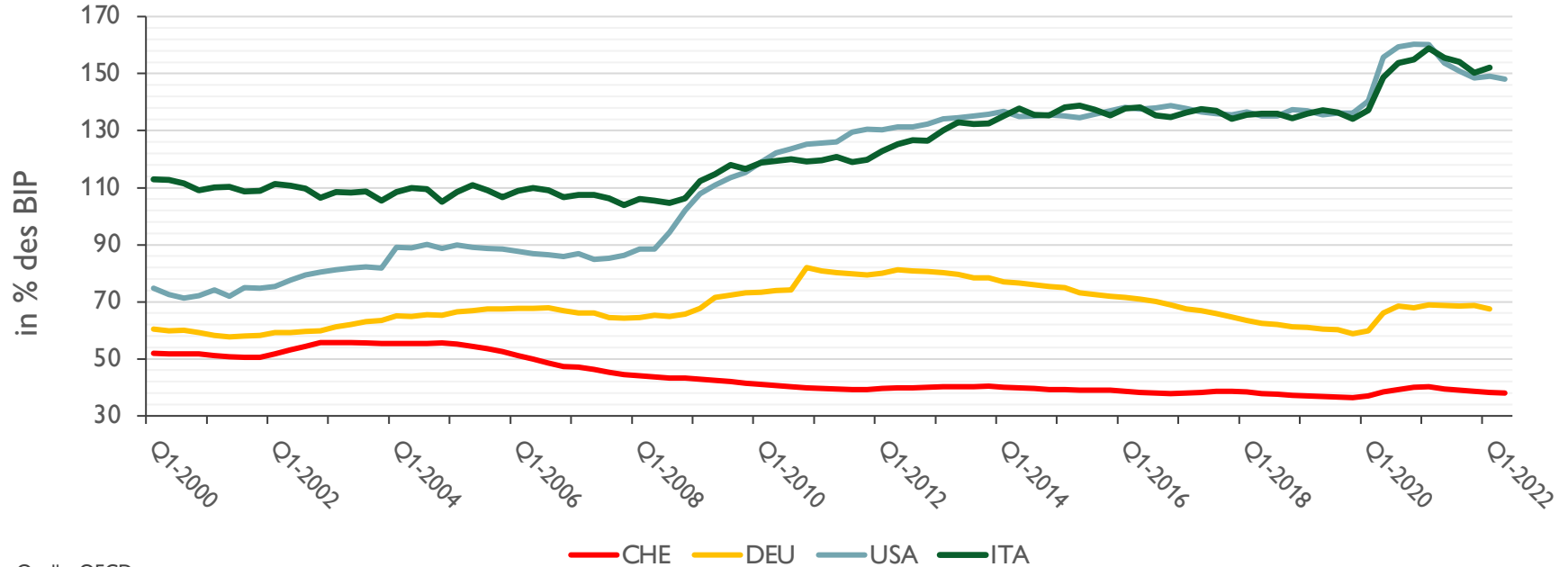
Quelle: Economic Experts Survey 2022Q3; World Bank.

© ifo Institut / IWP

Fiskalische Dominanz? Entwicklung Schuldenquote

STAATSVerschuldung (2000 bis 2022)

Schweiz, Deutschland, Italien, USA



Quelle: OECD

Was hilft gegen Inflation?



Quelle: 24rhein.de



Quelle: ndr.de

Was hilft eher gegen Inflation?

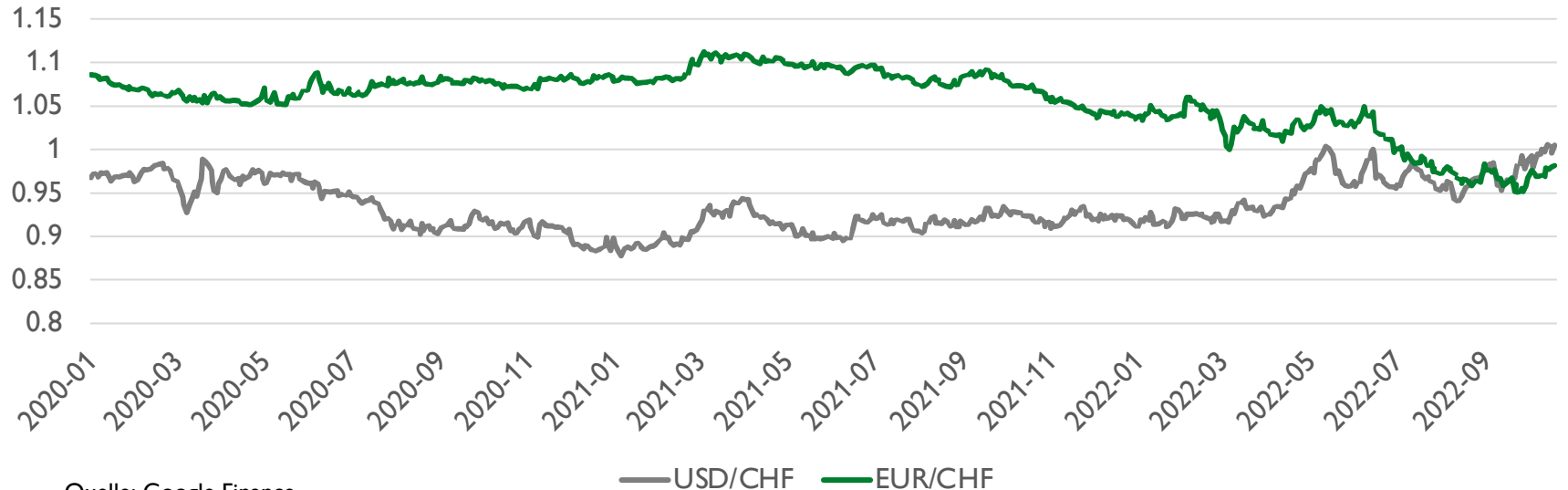
Risiken – frühere Episoden – Inflationserwartungen



Quelle: Shutterstock

Grafik Euro Dollar seit 2020

Entwicklung Wechselkurse

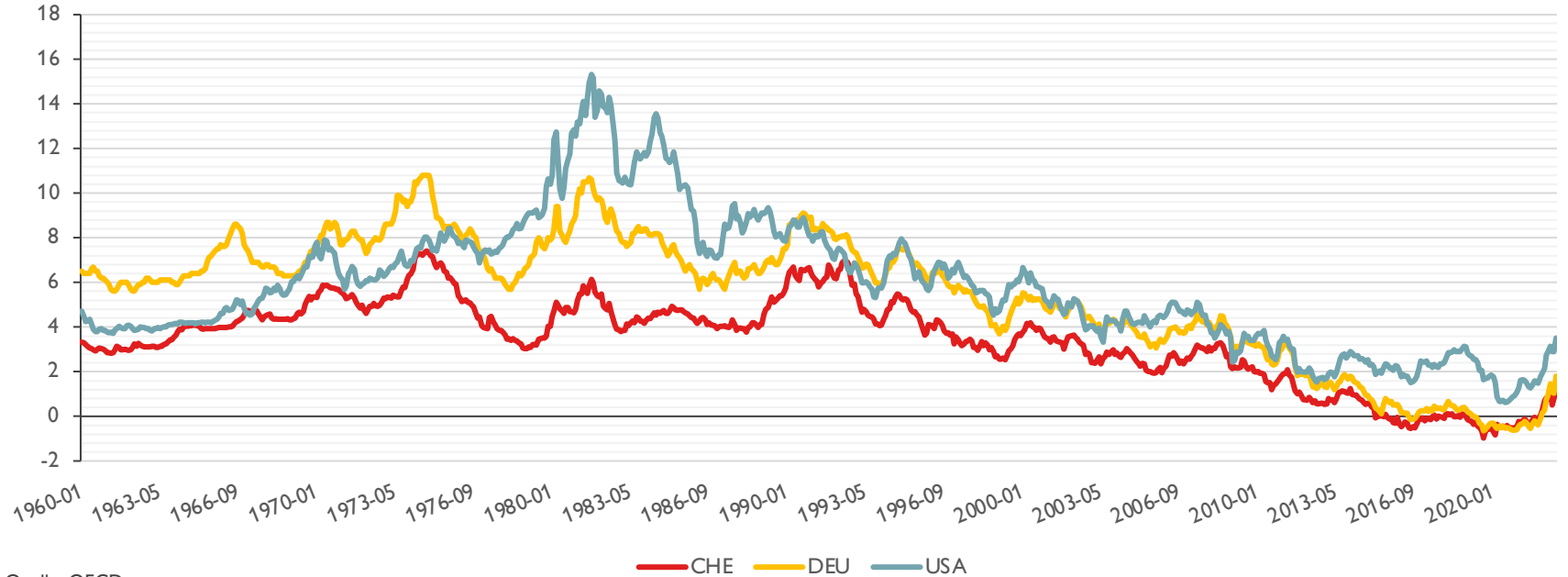


Quelle: Google Finance

Nominalzinsen

LANGFRISTIGZINSEN (10-JÄHRIGE STAATSANLEIHEN) SEIT 1960

Schweiz, Deutschland, USA



Wie weiter?

- Inflation könnte länger bleiben, als uns lieb ist – versetzte Zweitrundeneffekte werden unterschätzt
- Zentralbanken werden Zinsen noch deutlich anheben müssen, um Lohn-Preis-Preis-Spirale zu brechen
- Trotz Unsicherheit sind Wachstumskräfte ungebrochen
- Schweiz attraktiver Wirtschaftsstandort - Zuwanderung
- Zinswende kann das Vermögens- und Immobilienpreiswachstum aber umkehren – keine Blase aber Volatilität bei tiefen Zinsen viel höher
- Aktien und Immobilien sind letztlich bester Schutz gegen Inflation

Was heisst das für die Firmen?

- Lohn- / Preissituation. Wo stehe ich im Marktgefüge
- Langfristige Verträge – Indexierung
- Zinsen Gewerbekredite / Liegenschaften. Kurzfristig langfristig, Risikoappetit definieren
- «Resilienz»: Lieferkettenunterbrüche, Personalsuche
- Schutz der Liquidität
 - Für plötzliche Preissteigerungen gewappnet sein

Vielen Dank.



Schweizerisches Institut für Aussenwirtschaft
und Angewandte Wirtschaftsforschung

Prof. Dr. Reto Föllmi

Direktor, Professor für
Internationale Ökonomie
reto.foellmi@unisg.ch

Universität St. Gallen (HSG)
Schweizerisches Institut für
Aussenwirtschaft und Angewandte
Wirtschaftsforschung
Bodanstrasse 8
9000 St. Gallen

siaw.unisg.ch

Akkreditierungen

