

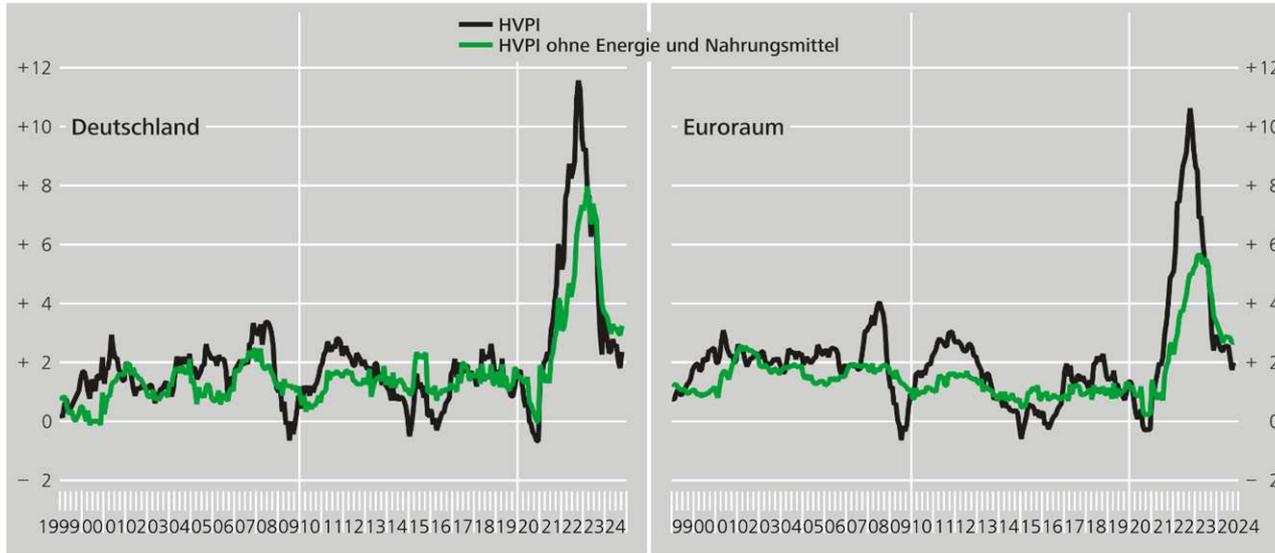
Die Inflation geht zurück. Ist damit alles gut?

30. November 2024

Inflation in Deutschland und im Euroraum: What goes up, must

Teuerungsrate in Deutschland und im Euroraum

in %, jährliche Veränderungsrate



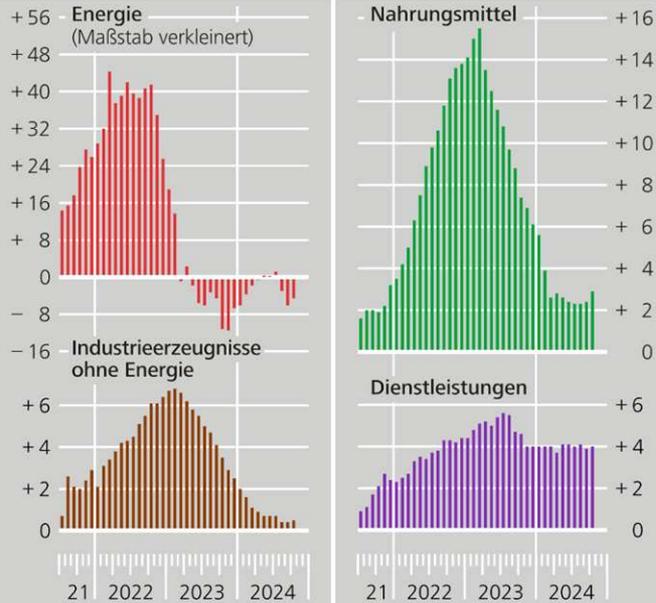
Quelle: Eurostat.
Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 13:36:33, Vo3PR0591A.Chart

Inflation im Euroraum

HVPI-Komponenten im Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr

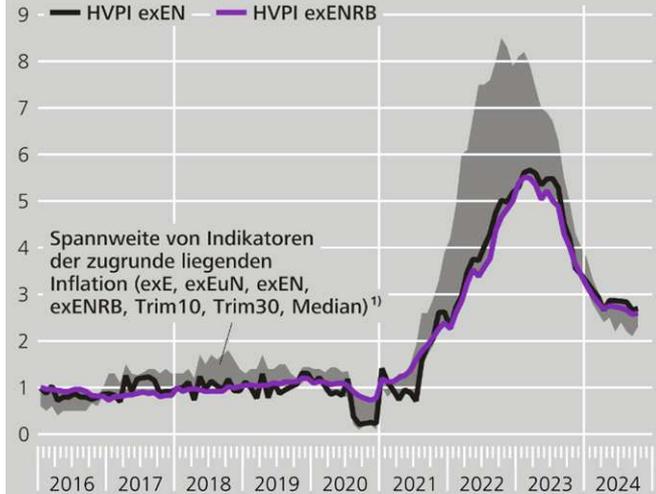


Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 11:58:30, Vo3PR0680A.Chart

Zugrunde liegende Inflation, Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



1 exE = HVPI ohne Energie, exEuN = HVPI ohne Energie und unverarbeitete Nahrungsmittel, exEN = HVPI ohne Energie und Nahrungsmittel, exENRB = HVPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Reisen und Bekleidung, Trim10 = um 10% getrimmter Mittelwert, Trim 30% = um 30% getrimmter Mittelwert. Letzter Wert z.T. Schätzung.

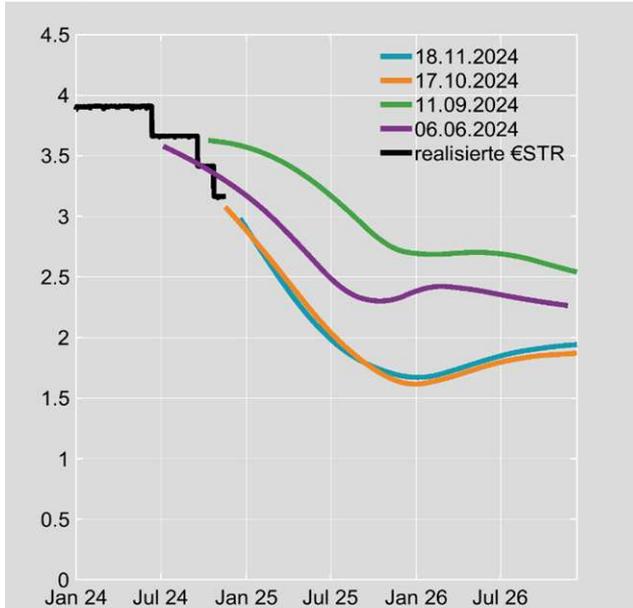
Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 12:01:59, Vo3PR0388.Chart

Geldpolitik: Disinflation und Zinswende

€STR-Terminkurve

in %, Tagesendwerte



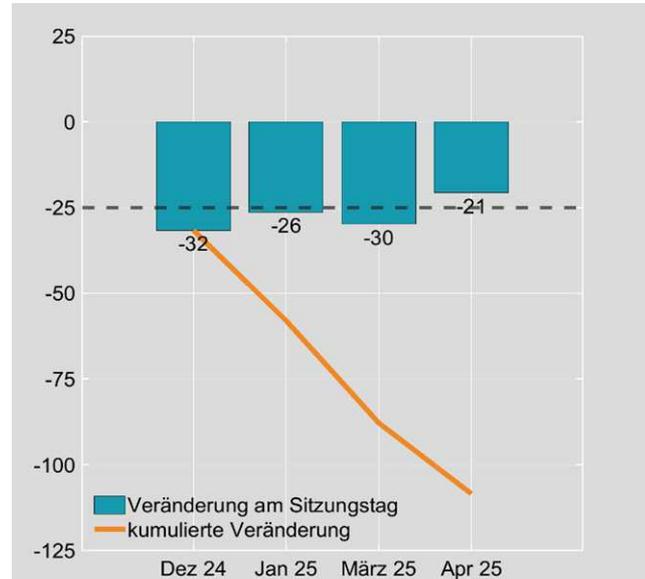
Quelle: Bloomberg und eigene Berechnungen.

Deutsche Bundesbank

19.11.2024 13:14, Vo4

Implizite Leitzinsveränderung an EZBR-Sitzungstagen

in BP basierend auf EZB-datierten €STR Swaps



Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen; letzte Beobachtung: 18.11.24

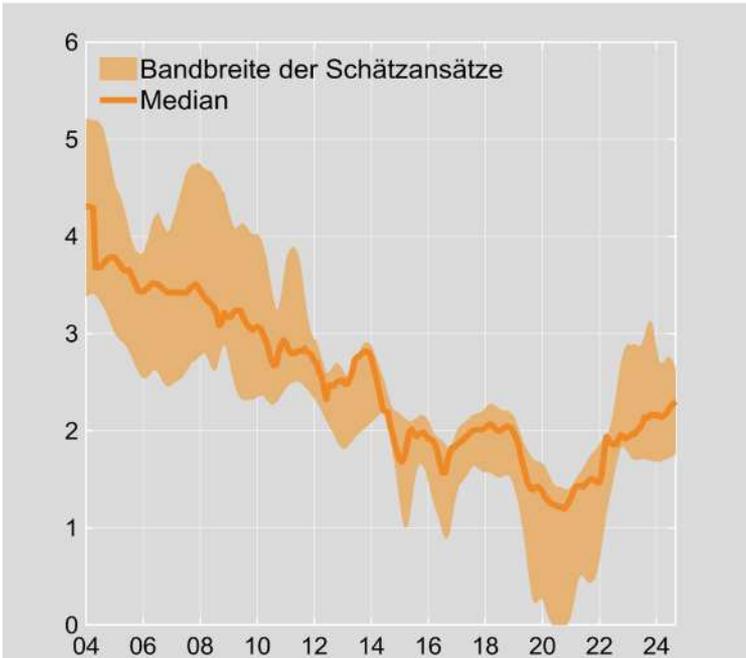
Deutsche Bundesbank

19.11.2024 12:59, Vo4

Geldpolitik: Disinflation und Zinswende

Schätzungen zum nominalen neutralen Kurzfristzins

in Prozent



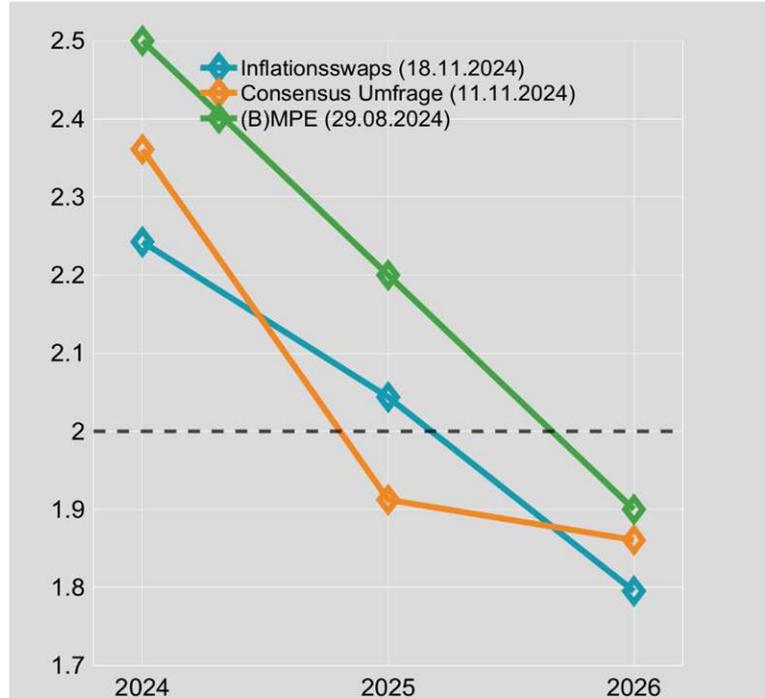
Quelle: Schätzungen basieren auf unterschiedlichen Ansätzen, die Umfragen, Finanzmarktpreise und Zinsstrukturinformationen berücksichtigen.

Deutsche Bundesbank

19.11.2024 11:32, Vo4

Erwartungen für den HVPI im Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr in %, Jahresdurchschnitte



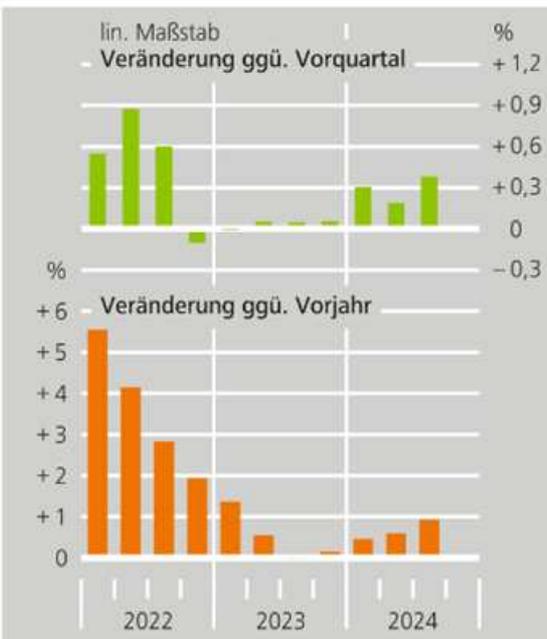
Quelle: FENICS, Consensus Economics, Eurosystem und eigene Berechnungen.

Deutsche Bundesbank

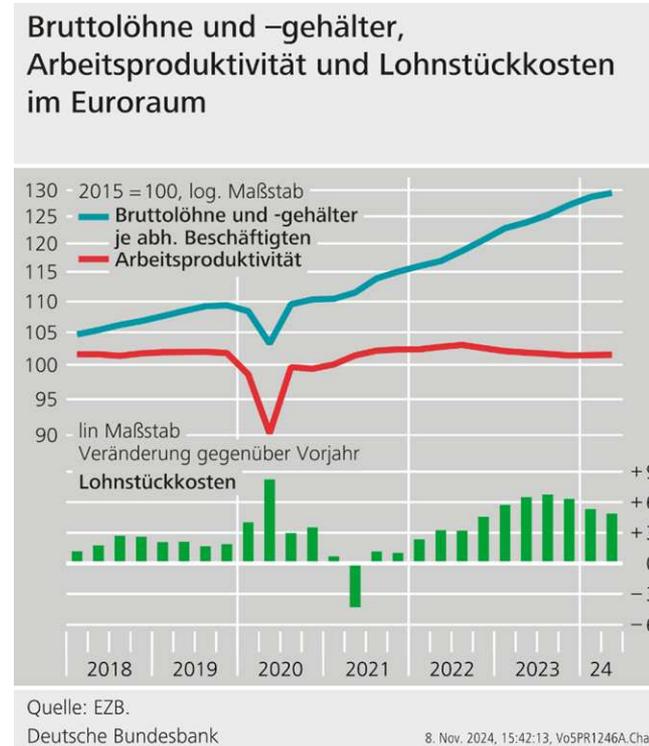
19.11.2024 10:27, Vo4

Im Euroraum reales BIP zuletzt merklich gewachsen

Reales BIP im Euroraum

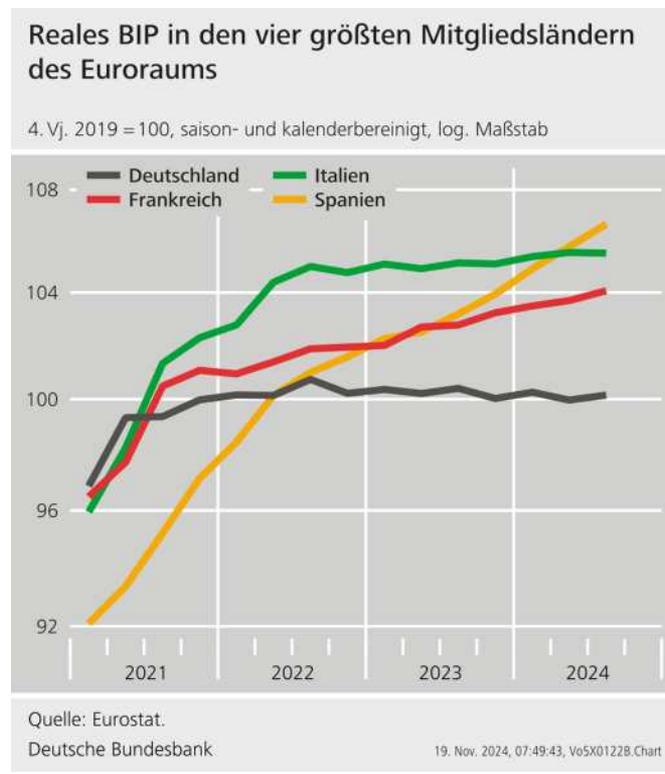
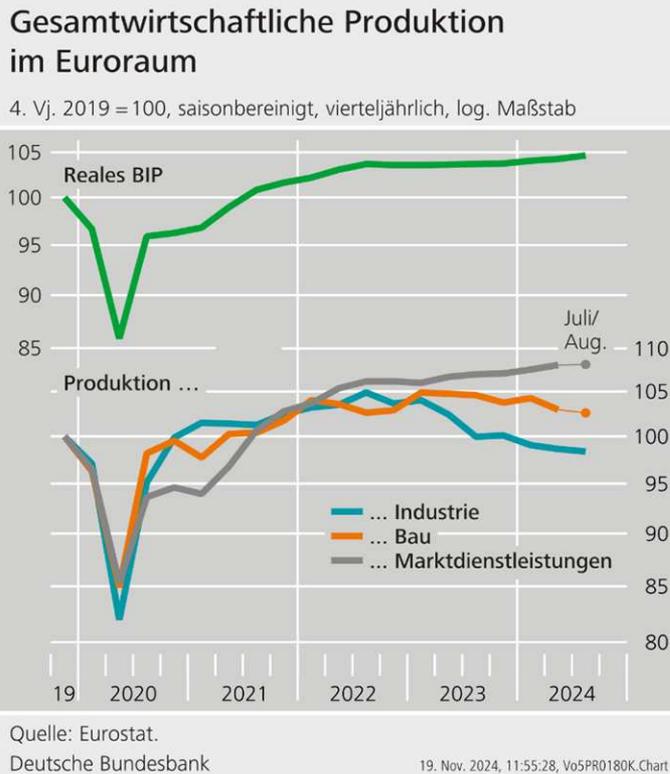


Beschäftigungsanstieg zuletzt verlangsamt, Arbeitslosigkeit auf Tiefstand; Anstieg der Lohnstückkosten noch hoch, aber rückläufig



Ist damit alles gut?

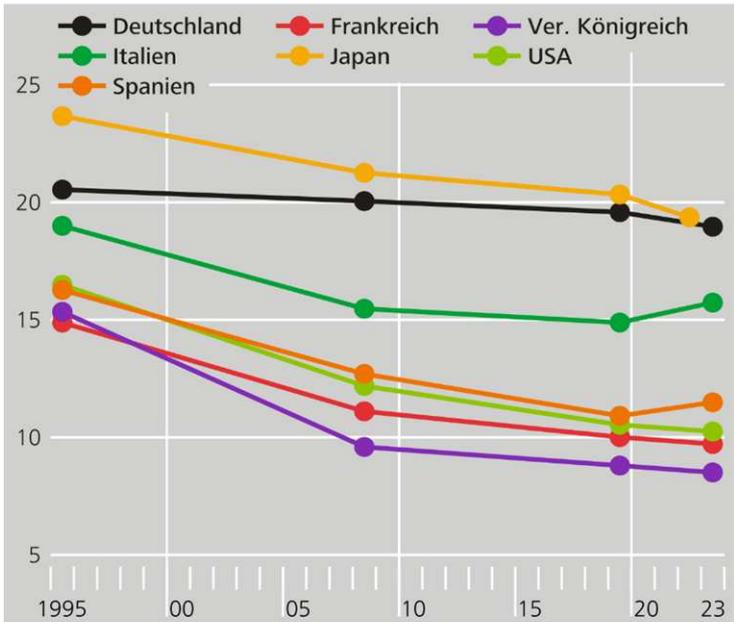
Anstieg der gesamtwirtschaftlichen Aktivität im Euroraum vor dem Hintergrund erheblicher sektoraler und regionaler Divergenzen



Fokus auf Deutschland: Schwäche vor allem aus der Industrie

Bruttowertschöpfung im Verarbeitenden Gewerbe im Verhältnis zum BIP

in %, jährliche Daten



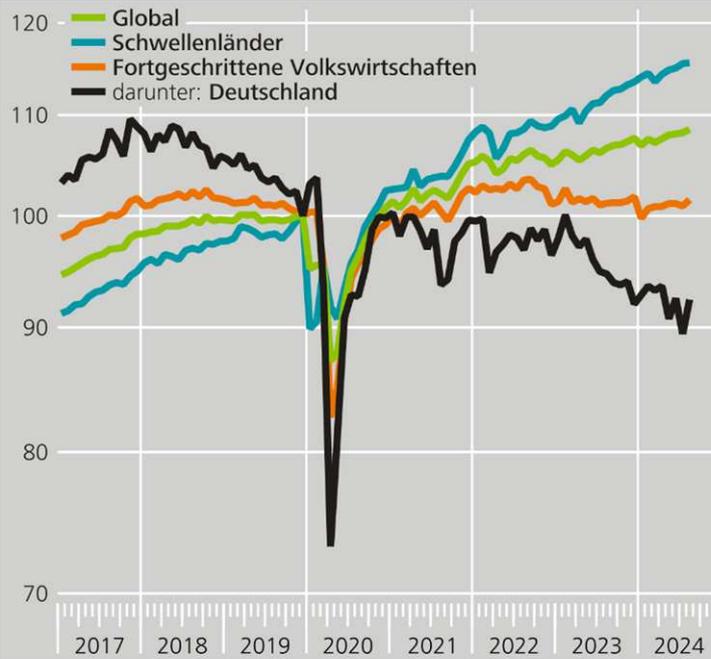
Quellen: Weltbank und Bureau of Economic Analysis.

Deutsche Bundesbank

4. Nov. 2024, 15:30:59, Vo5PR1502.Chart

Industrieproduktion

Dezember 2019 = 100, saisonbereinigt, log. Maßstab



Quellen: CPB und Statistisches Bundesamt.

Deutsche Bundesbank

6. Nov. 2024, 11:31:04, Vo5PR1106I.Chart

Seit 2017 vor allem in energieintensiven Industrien und Automobilindustrie Druck zu Strukturwandel

Industrieproduktion nach Sektoren

2017 = 100, log. Maßstab



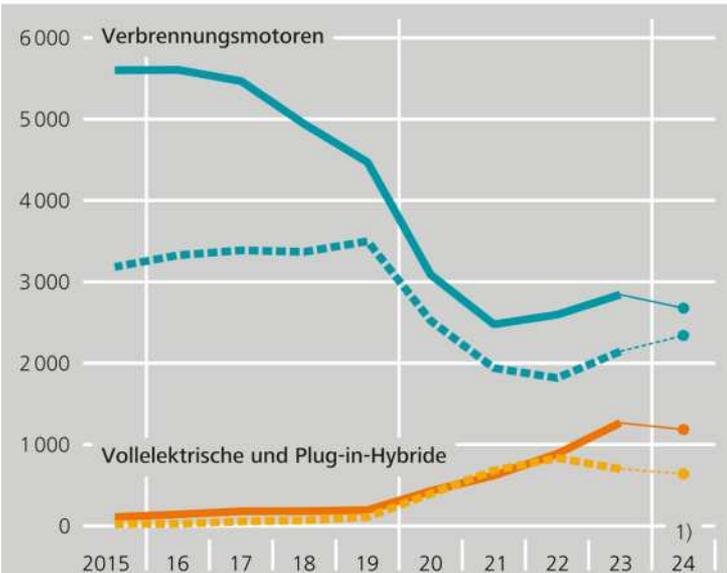
¹ Mit Ausnahme der Herstellung von Kraftfahrzeugen, Anhängern und Sattelanhängern.

Deutsche Bundesbank

13. Nov. 2024, 12:15:54, Vo3X0142_PRs

Anzahl produzierter Pkw und Pkw-Neuzulassungen in Deutschland

Tausend — Produktion — Neuzulassungen



Quelle: Verband Deutscher Automobilindustrie (VDA) und eigene Berechnungen. ¹ Hochrechnungen basierend auf Daten bis Juni 2024.

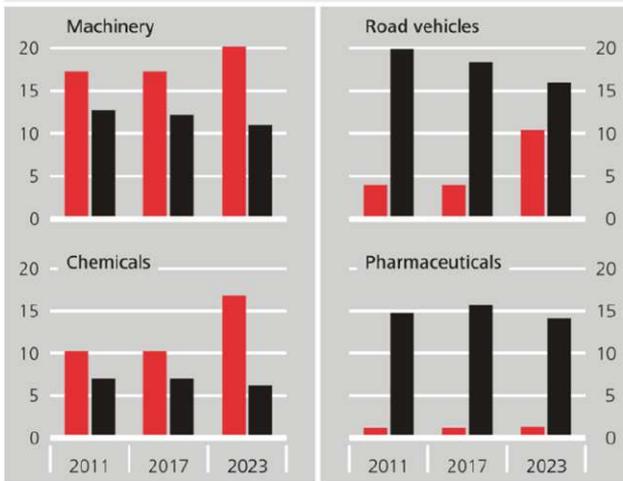
Deutsche Bundesbank

13. Nov. 2024, 12:03:41, Vo3X0143_PRs

Neue Wettbewerbsprobleme: China hat aufgeholt und überholt

World export market shares in selected product categories*

% ■ China ■ Germany



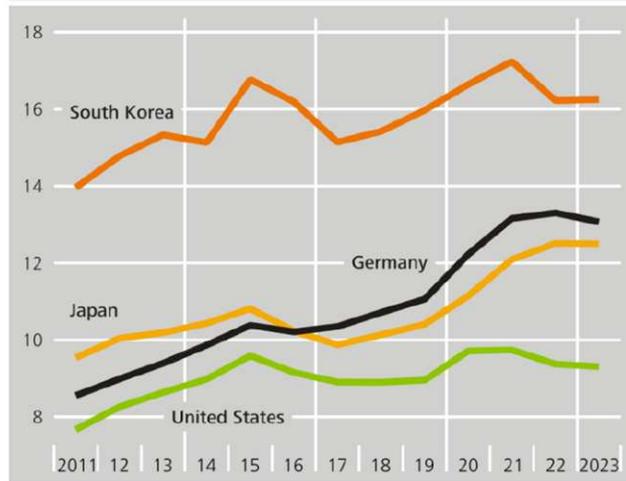
Source: Bundesbank calculations based on Trade Data Monitor * Market shares for HS chapters 84 (machinery), 87 (road vehicles), 28 and 29 (chemicals), and 30 (pharmaceuticals).

Deutsche Bundesbank

6. Nov. 2024, 16:10:25, Vo5X0205A_PRs(engl)

Competitive pressure from China in global exports for selected economies*

in %



Source: Bundesbank calculations based on Trade Data Monitor * China's share in global exports in each sector (HS6) weighted with the respective sector's share in overall exports of the respective competing economy.

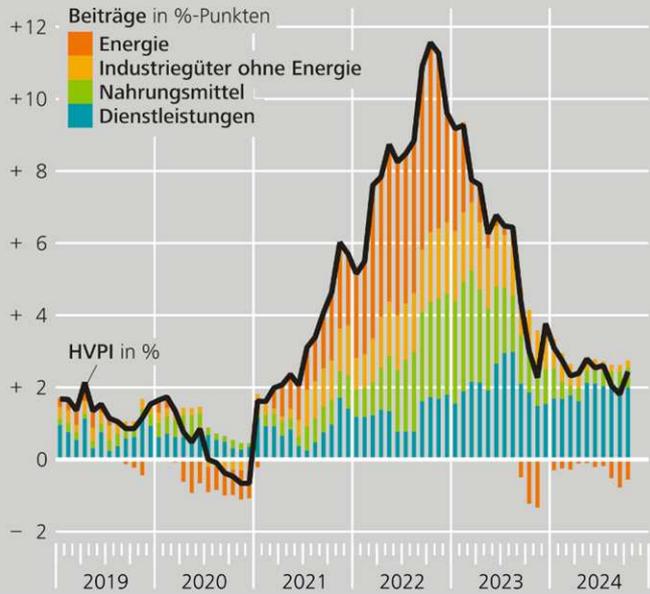
Deutsche Bundesbank

7. Nov. 2024, 13:19:19, Vo5X0120A_PRs(engl)

Hintergrundfolien

Beiträge zur Teuerung, DE

Beiträge zur Teuerung (HVPI) in Deutschland



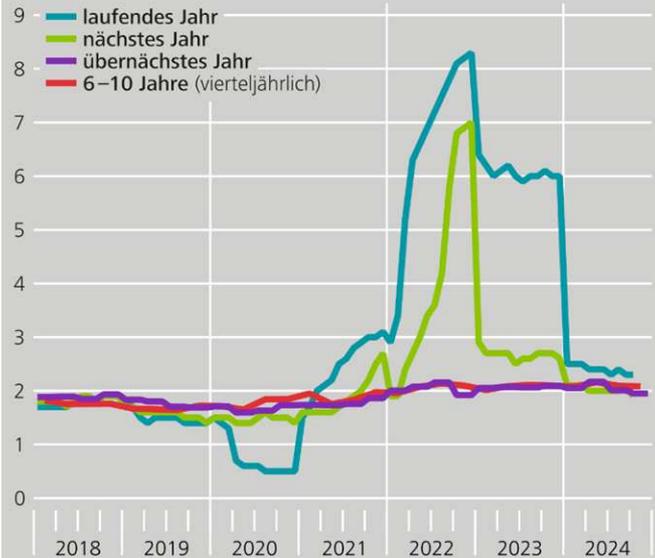
Quellen: Eurostat und EZB.

Deutsche Bundesbank

6. Nov. 2024, 14:21:31, Vo3PR0471D.Chart

Consensus Inflationserwartungen in Deutschland

in %, monatlich



Deutsche Bundesbank

7. Nov. 2024, 09:32:30, Vo3PR0693.Chart

Preisdruck auf den vorgelagerten Stufen

Erzeugerpreise im Inlandsabsatz in Deutschland

2021 = 100, log. Maßstab, monatlich

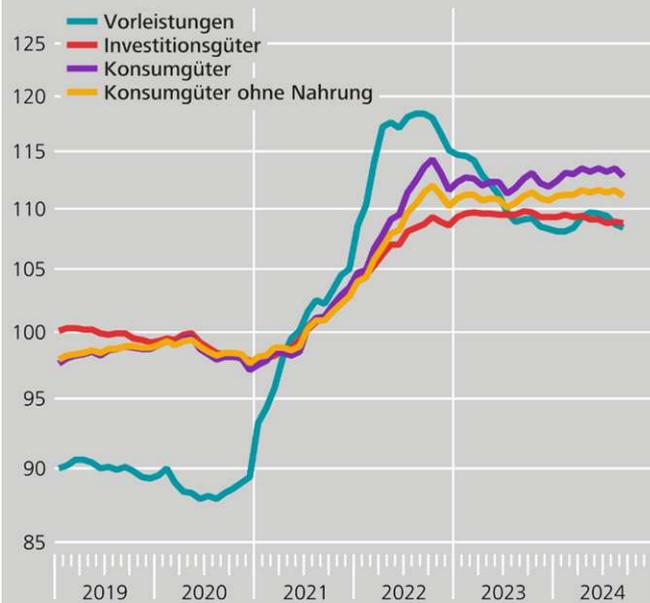


Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 12:09:45, Vo3PR0632C.Chart

Importpreise in Deutschland

2021 = 100, log. Maßstab, monatlich



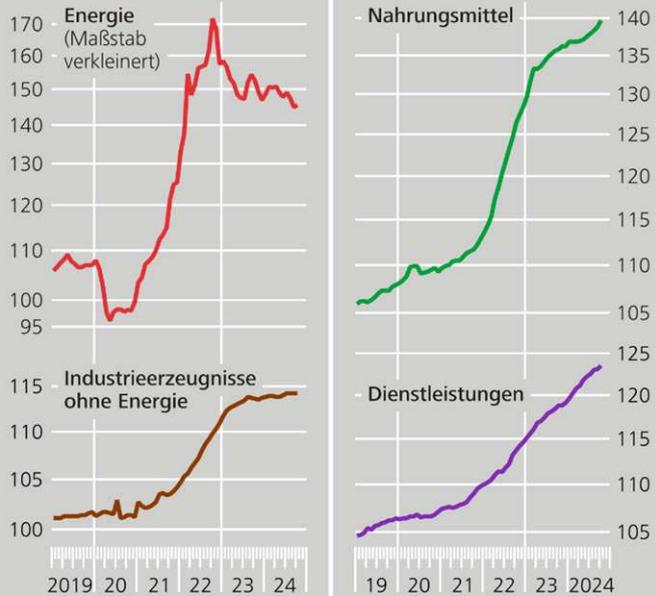
Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 10:04:26, Vo3PR0634B.Chart

Inflation Momentum (Euroraum)

HVPI-Komponenten im Euroraum

2015 = 100, saisonbereinigt, log. Maßstab

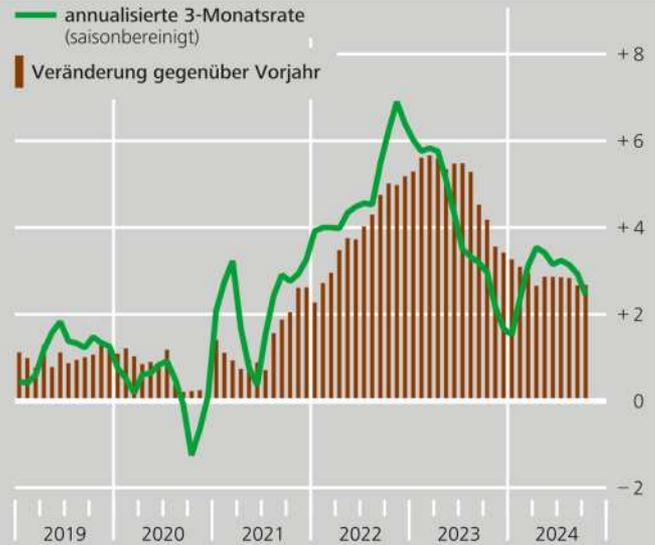


Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 12:03:20, Vo3PR0680.Chart

Inflation Momentum des HVPI ex E. + N im Euroraum

in %



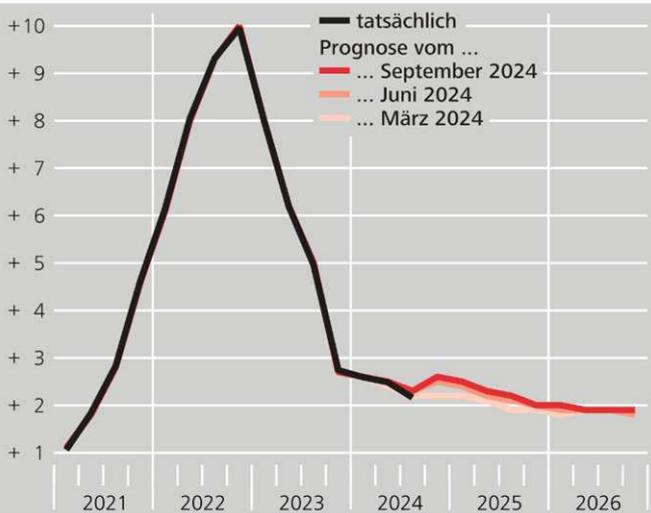
Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 10:02:42, Vo3X0133A_PRS

Inflationsprognose und tats. Entwicklung (Euroraum, bis 2026)

Inflationsprognose Euroraum*) und tatsächliche Entwicklung; HVPI

Veränderung gegenüber Vorjahr in %, vierteljährlich



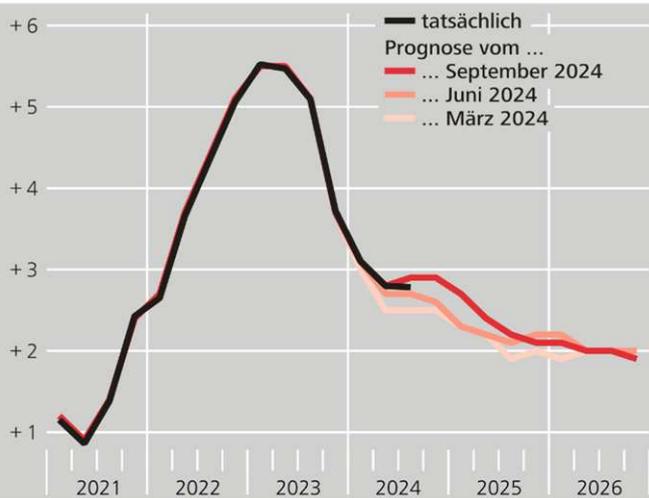
* Prognosen von Experten des Eurosystems (Jun./Dez.) bzw. der EZB (Mrz./Sep.). Vgl. grafische Darstellungen der EZB unter <https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/all-releases.en.html>.

Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 10:10:26, Vo3PR06710.Chart

Inflationsprognose Euroraum*) und tatsächliche Entwicklung; HVPI ohne Energie und Nahrung

Veränderung gegenüber Vorjahr in %, vierteljährlich



* Prognosen von Experten des Eurosystems (Jun./Dez.) bzw. der EZB (Mrz./Sep.).

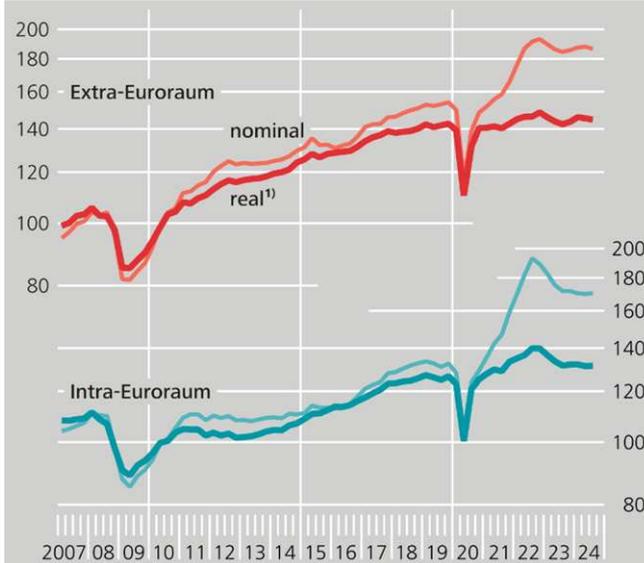
Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 10:16:41, Vo3PR0671P.Chart

Außenhandel anhaltend gedämpft; Euroraum verliert Marktanteile im Welthandel, auch aufgrund von Einbußen der Wettbewerbsfähigkeit

Ausfuhren des Euroraums

2010 = 100, log. Maßstab



1 Nominale saisonbereinigte Exporte aus der Außenhandelsstatistik deflationiert mit dem jeweiligen Produzentenpreisindex.

Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 13:58:24, Vo5PR0148C_Chart

Warenexporte, Auslandsnachfrage und Wettbewerbsfähigkeit im Euroraum

4. Vj. 2019=100, log. Maßstab



Quellen: EZB, Eurostat, Europäische Kommission und eigene Berechnungen. **1** Deflationiert mit dem Produzentenpreisindex für den Auslandsabsatz. **2** Gemäß der Gesamtwirtschaftlichen Projektionen des Eurosystems vom September 2024. **3** Basierend auf der Frage, wie sich die Wettbewerbsposition in den letzten drei Monaten entwickelt hat, sofern exportiert wurde. Abweichungen vom Mittelwert seit 2000.

Deutsche Bundesbank

19. Nov. 2024, 11:17:12, Vo5X0142_PRS

Gegenwind von Konjunkturschwäche, hohen Energiepreisen, Demografie, int. Wettbewerb und notwendiger Dekarbonisierung

Drängende Probleme für Industrieunternehmen in den nächsten sechs Monaten

in % | 1.Vj. 2022 | 1.Vj. 2024



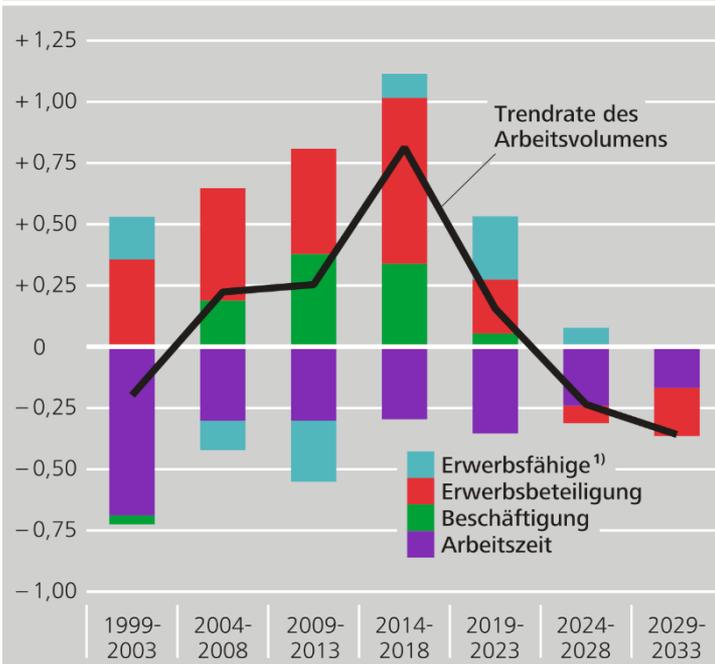
Quelle: Eigene Berechnungen auf Basis von BOP-F-Umfrage im 1. Quartal 2022 und 2024. Gewichtete Angaben basierend auf deutsche Unternehmen aus dem Verarbeitenden Gewerbe, die die oben genannten Aspekte 2022 und 2024 als problematisch bis sehr problematisch einschätzten. Frage: Was erwarten Sie, wie problematisch werden die folgenden Aspekte innerhalb der nächsten sechs Monate für Ihr Unternehmen sein?

Deutsche Bundesbank

Vo3X0097A_PRs

Mittelfristprojektion des Arbeitseinsatzes

in % oder %-Punkten pro Jahr



1 Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter einschließlich Zuwanderung.

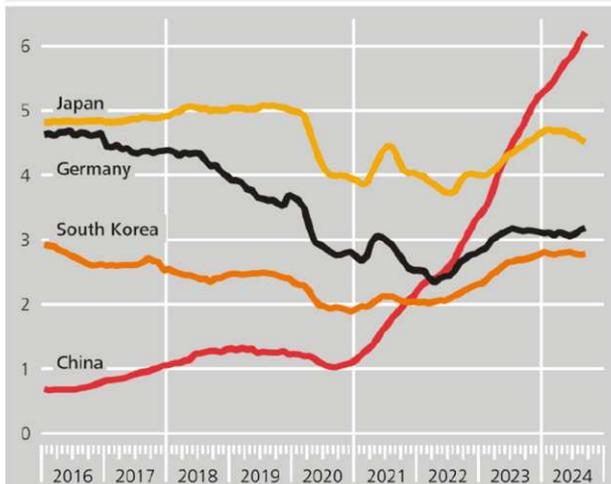
Deutsche Bundesbank

23. Aug. 2024, Vo3PR0096J.Chart

Neue Wettbewerbsprobleme: China

Motor vehicle exports of major car exporting countries

Million units, 12-month moving sum



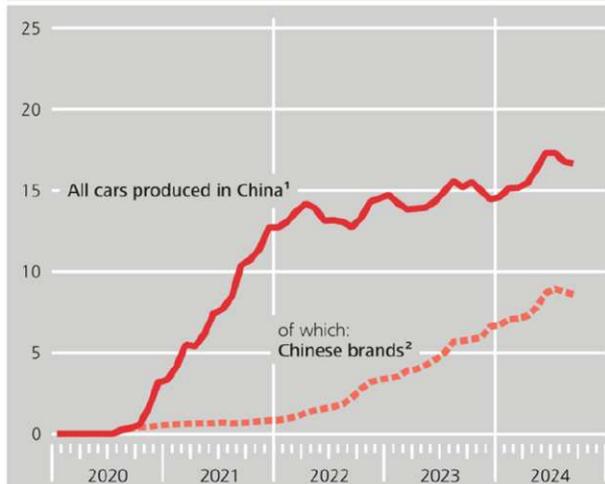
Sources: CAAM, VDA, Bureau of Economic Analysis, Ministry of Finance Japan and KAMA.

Deutsche Bundesbank

6. Nov. 2024, 14:39:54, VoSX0084A_PRs(eng)

Share of electric vehicles from China in overall EV registrations in Germany

in %, 12-months moving average



Source: Going electric. **1** Incl. western car producers. **2** Incl. MG and Polestar.

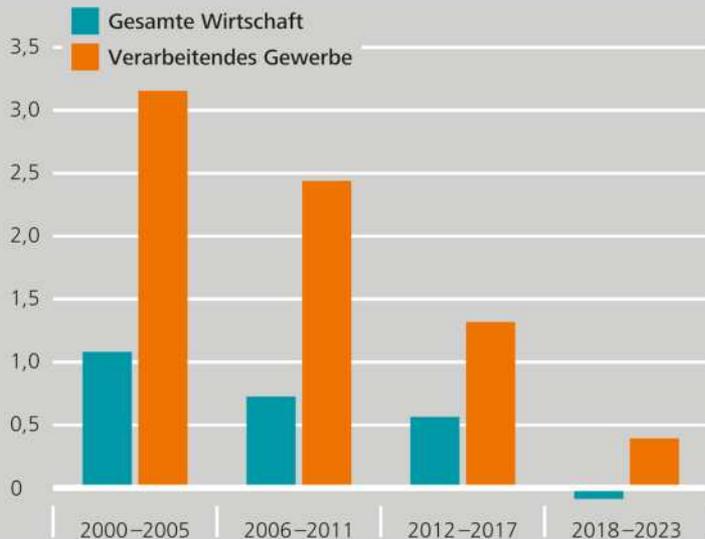
Deutsche Bundesbank

7. Nov. 2024, 13:19:44, VoSX0213_PRs(eng)

Schwaches Produktivitätswachstum und Verlust an Wettbewerbsfähigkeit

Wachstum der Arbeitsproduktivität in Deutschland^{*)}

in %

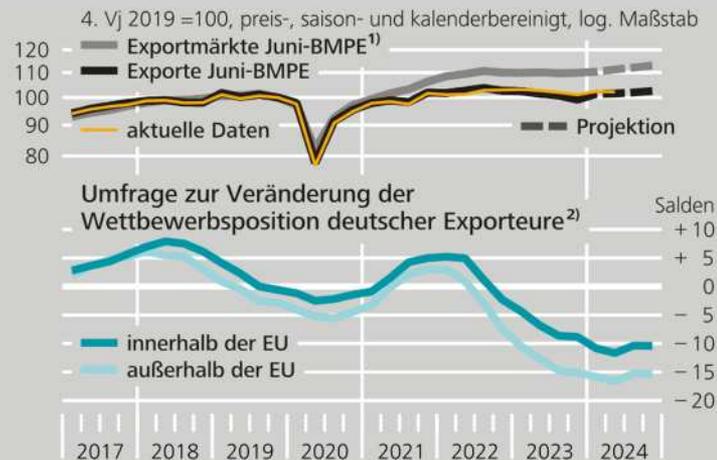


Quelle: Destatis and eigene Berechnungen * Durchschnittliche Wachstumsrate pro Jahr. Arbeitsproduktivität definiert als reale Bruttowertschöpfung je Erwerbstätigen.

Deutsche Bundesbank

15. Nov. 2024, 06:24:19, Vo3X0144_PRs

Exporte und Wettbewerbsfähigkeit



Quellen: Statistisches Bundesamt, Europäische Kommission, EZB sowie eigene Projektionen und Projektionen der EZB. **1** Von Fachleuten der EZB aus den Importen und Importprojektionen für die Handelspartner berechnete Größe, die als Annahme in die eigenen Projektionen eingeht. **2** Basierend auf der Frage, wie sich die Wettbewerbsposition in den letzten drei Monaten gegenüber den vorangegangenen drei Monaten entwickelt hat (verbessert, verschlechtert oder nicht verändert), sofern exportiert wurde. Dargestellt als gleitender Durchschnitt der letzten vier Quartale.

Deutsche Bundesbank

31. Okt. 2024, 13:50:26, Vo3X0018E_PRs