

Inflation & Geld

KS Einführung in die Volkswirtschaftslehre

Martina Zweimüller

Institut für Volkswirtschaftslehre

Letzte Aktualisierung: 11. Juni 2026



Themen

1. Wie Inflation gemessen wird
2. Inflationsanpassung \Rightarrow reale und nominale Größen
3. Die Rolle des Geldes und die Kosten der Inflation

Inflation und Arbeitslosigkeit

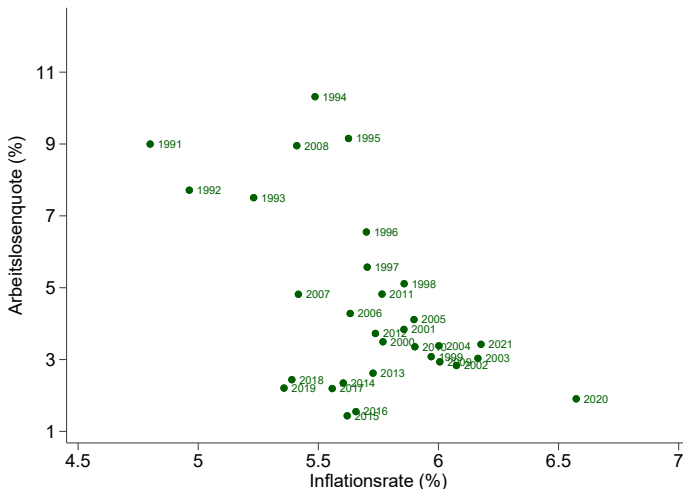
■ Grundlegende Ziele der Wirtschaftspolitik:

- Wirtschaftswachstum
- geringe Arbeitslosigkeit
- Preisstabilität \Rightarrow geringe positive Inflationsrate

■ Wirtschaftspolitische Maßnahmen zur Senkung der Arbeitslosigkeit gehen oft mit der Gefahr einer höheren Inflationsrate einher und umgekehrt

- Wechselwirkungen \Rightarrow Trade-off

Zusammenhang zwischen Arbeitslosigkeit und Inflation



Durchschnittliche Arbeitslosenrate und Inflationsrate in der Welt von 1991 bis 2021. Quelle: World Bank (2023):[LINK](#)

◀ back

Die Rolle der Zentralbanken

ANALYSE Nach Ölpreis-Schock

Warum die Zinswende "so gut wie unvermeidlich" ist

Stand: 11.06.2026 • 06:23 Uhr

Zum ersten Mal seit rund drei Jahren dürfte die EZB die Leitzinsen anheben. Der EZB-Rat hält ein Handeln für zwingend notwendig. Während sich Sparer freuen, werden Kredite deutlich teurer.

unvermeidlich." Selten gab es im EZB-Rat in dieser Frage eine so einhellige Meinung wie im Moment. In dem Gremium ringen die sogenannten "Falken" - die Hardliner mit straffer Geldpolitik - und die "Tauben" - die Vertreter einer eher lockeren Linie - ständig miteinander um den richtigen Kurs und zerstreiten sich dabei auch manchmal. Doch dieses Mal sind sie sich einig, dass die EZB jetzt handeln muss.

Quelle: tagesschau, 11.06.2026

Die Rolle der Zentralbanken

- Zentralbanken (z.B. die Europäische Zentralbank, EZB) steuern das Zinsniveau (Leitzinsen), um die Preisstabilität und Inflation zu kontrollieren.
 - Zentralbanken legen Leitzinsen fest
 - beeinflusst unmittelbar den Zinssatz, zu dem sich Geschäftsbanken Geld leihen oder anlegen können
- Ein niedriger Leitzins macht Kredite günstig
 - Unternehmen und Privatpersonen nehmen mehr Kredite auf
 - zusätzliches Geld gelangt in den Wirtschaftskreislauf
 - Geldmenge steigt
- Negativer Zusammenhang zwischen Zinsen und Geldmenge
- Zentralbank: „Tauben“ vs. „Falken“
 - „Tauben“ bevorzugen expansive Geldpolitik (= niedrige Zinsen) \Rightarrow niedrige Arbeitslosenquote
 - „Falken“ bevorzugen restriktive Geldpolitik (= höhere Zinsen) \Rightarrow niedrige Inflationsrate

Was bedeutet Inflation?

- Inflation = Anstieg des allgemeinen Preisniveaus
- Warum ist zu hohe Inflation ein Problem?
 - Rückgang der Kaufkraft
 - Anstieg der Lebenshaltungskosten
 - Nominaleinkommen vs. Realeinkommen

Wie wird Inflation gemessen?

- **Verbraucherpreisindex** (VPI, engl. CPI): Index, der den Durchschnittspreis eines Warenkorb (Bündel von Waren und Dienstleistungen) nachverfolgt, den KonsumentInnen über einen bestimmten Zeitraum bezahlen.


$$VPI_t = \frac{\text{Wert des Warenkorb im Jahr } t}{\text{Wert des Warenkorb im Basisjahr}} \times 100$$

- misst das Preisniveau

- **Inflationsrate**: der jährliche prozentuale Anstieg des durchschnittlichen Preisniveaus

$$\text{Inflationsrate} = \left(\frac{\text{Preisniveau dieses Jahres} - \text{Preisniveau letzten Jahres}}{\text{Preisniveau letzten Jahres}} \right) \times 100 \quad (1)$$

- Inflation (positive Inflationsrate) vs. Deflation (negative Inflationsrate)

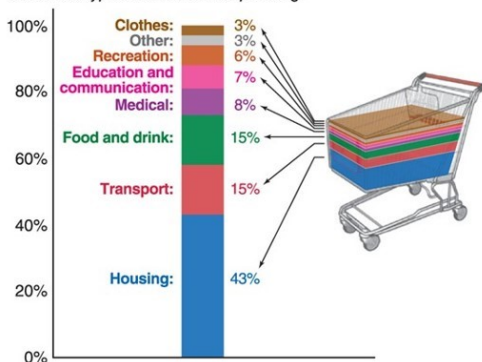
WARENKORB 2023						VPI		HVPI	
COICOP	CODE	CODE ALT	BEZEICHNUNG	Gewicht 2023	Anzahl	Gewicht 2023	Anzahl		
0			GESAMTINDEX ÖSTERREICH	100,00000	757	100,00000	744		
01			NAHRUNGSMITTEL UND ALKOHOLFREIE GETRÄNKE	11,51302	130	12,07374	130		
011			Nahrungsmittel	10,29468	118	10,76027	118		
0111			Brot und Getreideerzeugnisse	2,07696	21	2,25380	21		
01111			Reis	0,04990	1	0,05812	1		
011110	001900	0103	Langkornreis	0,04990		0,05812			
01112			Mehl und andere Getreideerzeugnisse	0,12090	1	0,12010	1		
011120	002000	0106	Weizenmehl	0,12090		0,12010			
01113			Brot	1,00014	7	1,06384	7		
011130	000600	0073	Mischbrot	0,22430		0,23964			
011130	000700	0074	Spezialbrot	0,12756		0,13931			
011130	000800	0075	Weißbrot	0,16280		0,16706			
011130	000900	0076	Semmel	0,15080		0,16276			
011130	001000	0077	Gebäck	0,22469		0,24008			
011130	001100	0078	Weckerl zum Fertigbacken	0,05347		0,05668			
011130	001110	1042	Laugengebäck	0,05652		0,05831			
01114			Andere Backwaren	0,56379	7	0,61678	7		
011140	000200	0043	Süße Knödel, tiefgekühlt	0,02051		0,02002			
011140	001500	0087	Kekse mit Schokoladeanteil	0,05228		0,06301			
011140	001550	1037	Kuchen/ Roulade/ Striezel	0,09109		0,09955			
011140	001600	0088	Haselnussschnitten	0,03404		0,03899			
011140	001700	0089	Salzstäbchen	0,01929		0,02113			
011140	002300	0190	Gebäck mit süßer Füllung	0,23286		0,25733			
011140	002400	0191	Topfengolatsche	0,11372		0,11675			
01115			Pizza und Quiche	0,07291	1	0,08035	1		

Quelle: Statistik Austria

VPI Zusammensetzung

1. Ermittle, was Menschen üblicherweise kaufen \Rightarrow Warenkorb

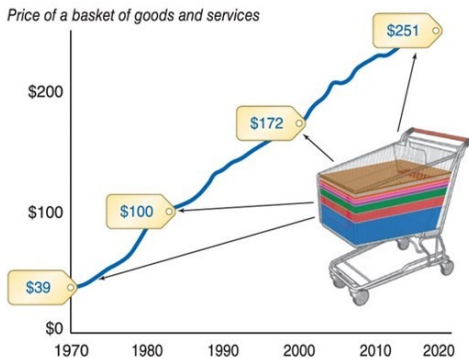
Share of a typical household's spending



Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

VPI Zusammensetzung

1. Ermittle, was Menschen üblicherweise kaufen \Rightarrow Warenkorb
2. Sammle Preise von Geschäften, wo Menschen üblicherweise einkaufen.
3. Zähle die Preise des Warenkorbes zusammen \Rightarrow Verbraucherpreisindex



Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

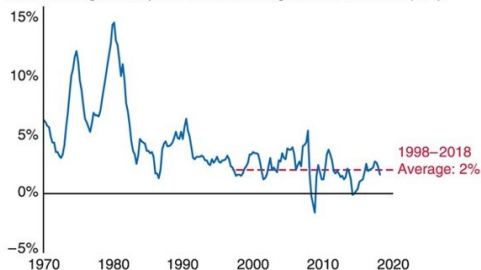
VPI Zusammensetzung

1. Ermittle, was Menschen üblicherweise kaufen \Rightarrow Warenkorb
2. Sammle Preise von Geschäften, wo Menschen üblicherweise einkaufen.
3. Zähle die Preise des Warenkorbbes zusammen \Rightarrow Verbraucherpreisindex
4. Berechne die Inflationsrate

VPI Zusammensetzung

1. Ermittle, was Menschen üblicherweise kaufen \Rightarrow Warenkorb
2. Sammle Preise von Geschäften, wo Menschen üblicherweise einkaufen.
3. Zähle die Preise des Warenkorbbes zusammen \Rightarrow Verbraucherpreisindex
4. Berechne die Inflationsrate

Annual change in the price of a basket of goods and services (CPI)



Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Berechnung der Inflationsrate

Beispiel

- Berechnung der Inflationsrate anhand eines simplen Konsumenten:
Max, ein durchschnittlicher europäischer Hund.



Dustin Johnston

Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Berechnung der Inflationsrate

Beispiel

Step 1:

What do dogs buy?

Max's basket of
goods and services

730 cans of
dog food

6 bags of
kibble

2 vet visits

2 chew toys

Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Berechnung der Inflationsrate

Beispiel

Step 1: What do dogs buy?	Step 2: Collect prices	
Max's basket of goods and services	Price in 2018	Price in 2019
730 cans of dog food	\$1.80 per can	\$1.85 per can
6 bags of kibble	\$40 per bag	\$41 per bag
2 vet visits	\$60 per visit	\$65 per visit
2 chew toys	\$10 per toy	\$11 per toy

Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Berechnung der Inflationsrate

Beispiel

Step 1: What do dogs buy?	Step 2: Collect prices		Step 3: Tally up the costs	
Max's basket of goods and services	Price in 2018	Price in 2019	Cost in 2018 (= Price in 2018 x Quantity)	Cost in 2019 (= Price in 2019 x Quantity)
730 cans of dog food	\$1.80 per can	\$1.85 per can	$730 \times \$1.80$ = \$1,314	$730 \times \$1.85$ = \$1,351
6 bags of kibble	\$40 per bag	\$41 per bag	$6 \times \$40$ = \$240	$6 \times \$41$ = \$246
2 vet visits	\$60 per visit	\$65 per visit	$2 \times \$60$ = \$120	$2 \times \$65$ = \$130
2 chew toys	\$10 per toy	\$11 per toy	$2 \times \$10$ = \$20	$2 \times \$11$ = \$22
Cost of Max's basket			\$1,694	\$1,749

Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Berechnung der Inflationsrate

Beispiel

Step 1: What do dogs buy?	Step 2: Collect prices		Step 3: Tally up the costs	
Max's basket of goods and services	Price in 2018	Price in 2019	Cost in 2018 (= Price in 2018 x Quantity)	Cost in 2019 (= Price in 2019 x Quantity)
730 cans of dog food	\$1.80 per can	\$1.85 per can	730 x \$1.80 = \$1,314	730 x \$1.85 = \$1,351
6 bags of kibble	\$40 per bag	\$41 per bag	6 x \$40 = \$240	6 x \$41 = \$246
2 vet visits	\$60 per visit	\$65 per visit	2 x \$60 = \$120	2 x \$65 = \$130
2 chew toys	\$10 per toy	\$11 per toy	2 x \$10 = \$20	2 x \$11 = \$22
Cost of Max's basket			\$1,694	\$1,749

$$\text{Step 4: Calculate the inflation rate} = \frac{\$1,749 - \$1,694}{\$1,694} \times 100 = 3.2\%$$

Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Berechnung der Inflationsrate

Beispiel

Berechnung der Inflationsrate mithilfe des Verbraucherpreisindex

- Basisjahr: 2018 (VPI = 100)
- $VPI_{2019} = \frac{1749}{1694} \times 100 = 103,25$
- Inflationsrate:

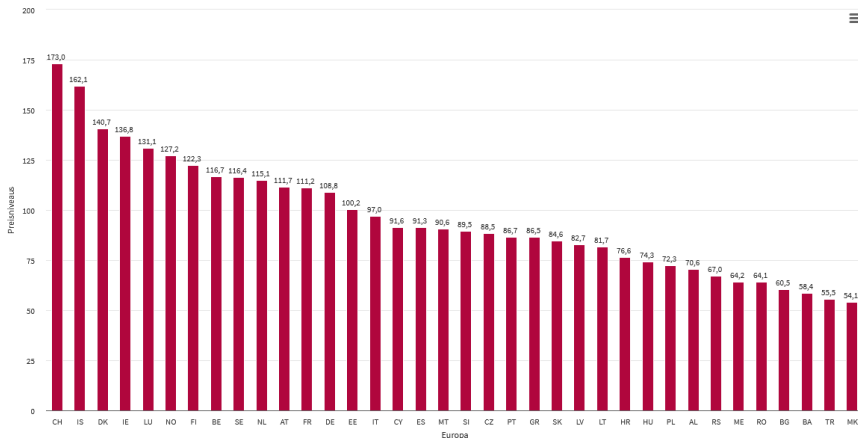
$$VPI_{2019} - VPI_{2018} = 103,25 - 100 = 3,25\%$$

- VPI (Statistik Austria)

Kaufkraftparität (KKP)

Unterschiede in Preisniveaus erschweren Vergleiche zwischen Ländern.

Europa Preisniveaus 2024 (vgl. EU27=100) (Grafik)



Quelle: Statistik Austria

Kaufkraftparität (KKP)

Warum entscheiden sich viele britische Rentner für einen Umzug nach Südspanien?

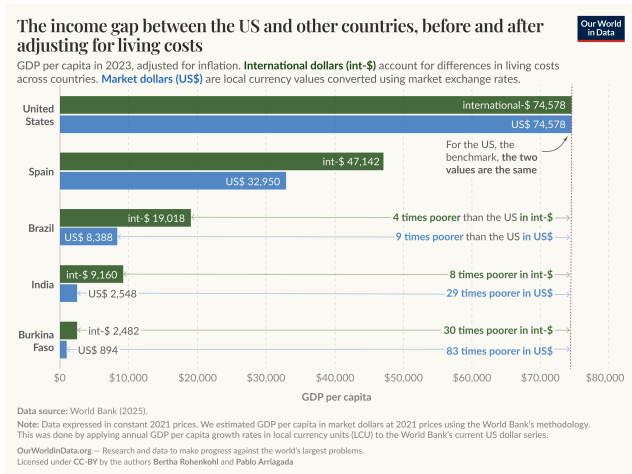
- Das hat u.a. mit den Unterschieden im Preisniveau zu tun.
- Mit einem Pfund Sterling kann man in Südspanien mehr kaufen als in England, d.h., die Kaufkraft des britischen Pfunds ist in Spanien höher als in England.

Kaufkraftparität (KKP)

- **Kaufkraftparität** zwischen zwei Ländern im selben Währungsraum liegt dann vor, wenn ein bestimmter Warenkorb für gleich hohe Geldbeträge erworben werden kann. Bei unterschiedlichen Währungen werden die Geldbeträge durch Wechselkurse vergleichbar gemacht.
- **Kaufkraftparitäten-Umrechnungskurse** (KKP) sind Preisindizes, die das Preisniveau in jedem Land im Verhältnis zu einem Referenzland (z.B. USA) oder zum Durchschnitt innerhalb einer Ländergruppe (z.B. EU27) setzen.

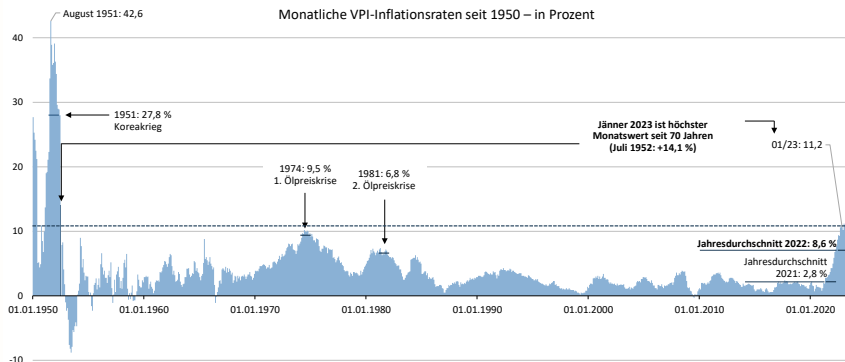
Kaufkraftparität (KKP)

Die KKP Anpassung ist wichtig für das Verständnis der globalen Ungleichheit.



Quelle: Our world in data

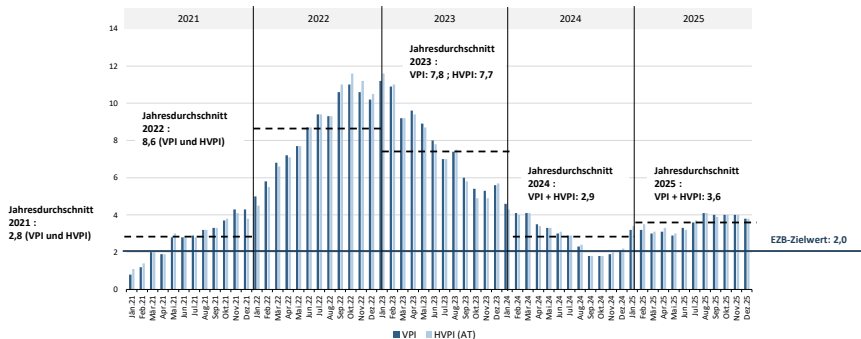
Inflation erreichte Anfang 2023 langjährigen Höchstwert...



Quelle: Statistik Austria (Dezember 2024)

Inflation in Österreich bleibt 2025 deutlich über EZB-Ziel

VPI und HVPI im Jahresverlauf 2021–2025 – Veränderungsrate zum Vorjahr in Prozent



Quelle: Statistik Austria (März 2025)

Inflation in AT

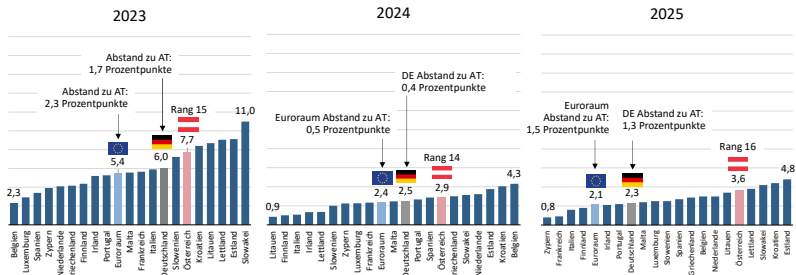
- VPI: Warenkorb von Gütern und DL die **von Inländern** konsumiert werden
- HVPI: Warenkorb von Gütern und DL die **im Inland** konsumiert werden

11			RESTAURANTS UND HOTELS	13,04215	50	15,83687	49
111			Bewirtungsdienstleistungen	11,38851	42	11,62764	42
1111			Restaurants, Cafés und dergleichen	10,72991	39	10,69989	39
11111			Restaurants, Cafés und Tanzlokale	8,84340	31	8,48859	31
111110	092201	1063	Cocktail	0,66102		0,65269	
111110	092500	0189	Vegetarisches Gericht	0,34316		0,32052	
111110	092600	0179	Frühstück, Kaffeehaus	0,17553		0,17400	
111110	092700	0192	Tortenstück, Kaffeehaus	0,19874		0,19206	
111110	092800	0193	Kaffee (Verlängerter, Melange, Cappuccino, Lungo)	0,44620		0,43223	
111110	092900	0177	Tee, Kaffeehaus	0,14733		0,14388	
111110	093000	0194	Mischgetränk alkoholisch, Kaffeehaus	0,27081		0,26269	
111110	093200	0196	Tagessuppe / Suppe	0,10178		0,09688	

Quelle: Statistik Austria

Österreich rutscht international wieder leicht nach hinten

HVPI-Gesamtindex Veränderungsrate zum Vorjahr – in Prozent

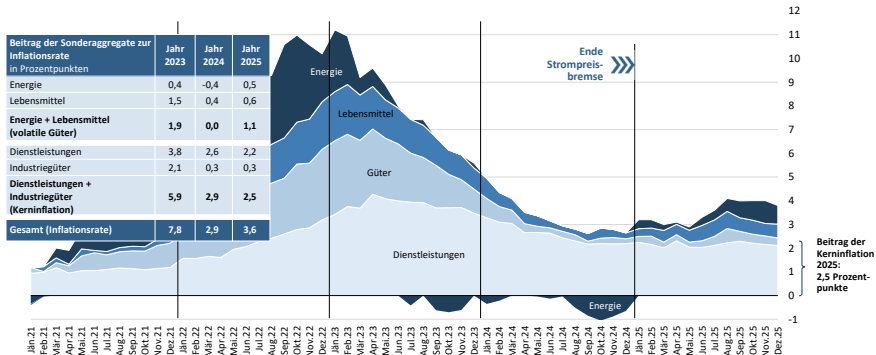


Q: STATISTIK AUSTRIA, eigene Berechnungen, Jahresdurchschnitte inkl. Schnellschätzungen von 12/2025. Quelle: Eurostat

Quelle: Statistik Austria (Jänner 2026)

Energiepreise dämpfen die Inflation nicht mehr

Einfluss der VPI-Komponenten auf Inflationsrate – in **Prozentpunkten**

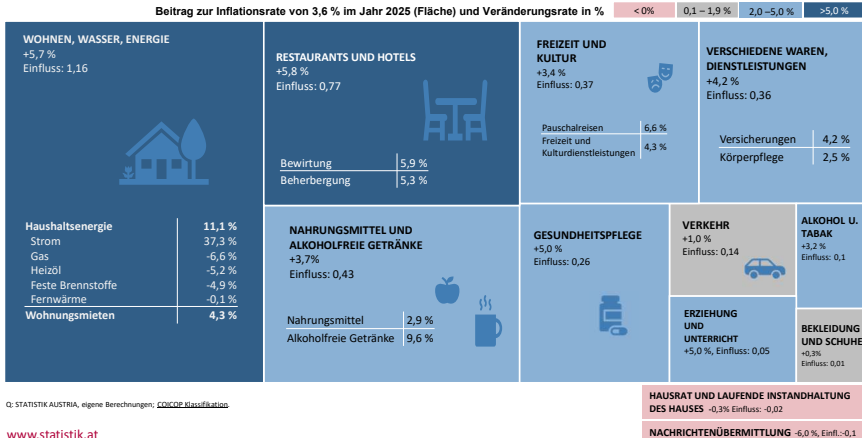


Q: STATISTIK AUSTRIA, eigene Berechnungen; Dezember 2025 vorf.

Quelle: Statistik Austria (Jänner 2026)

Energie, Bewirtung und Beherbergung steigen über 5 %

Beitrag zur Inflationsrate von 3,6 % im Jahr 2025 (Fläche) und Veränderungsrate in %



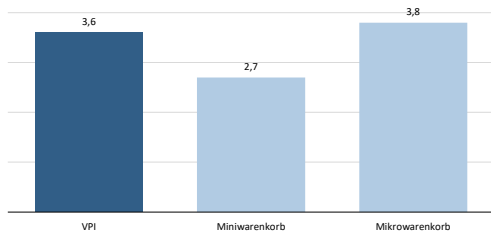
Q: STATISTIK AUSTRIA, eigene Berechnungen; COICOP-Klassifikation.

www.statistik.at

Quelle: Statistik Austria (Jänner 2026)

Täglicher Einkauf verteuert sich leicht überdurchschnittlich

Teuerung des täglichen und wöchentlichen Einkaufs im Jahr 2025 – in Prozent



Miniwarenkorb repräsentiert den **wöchentlichen Einkauf** und enthält neben Nahrungsmitteln und Dienstleistungen auch Treibstoffe.

Mikrowarenkorb enthält Güter des **täglichen Bedarfs**, wie z. B. Nahrungsmittel, Tageszeitung, Kaffee im Kaffeehaus.

Stärkste Änderungen im Miniwarenkorb	Veränderung zum Vorjahr in %
Bohnenkaffee	+26,2
Vollmilchschokolade	+20,3
Olivenöl	-10,1
Kartoffeln	-8,6

Stärkste Änderungen im Mikrowarenkorb	Veränderung zum Vorjahr in %
Vollmilchschokolade	+20,3
Orangensaft	+10,7
Kartoffeln	-8,6
Flaschenbier	-0,5

Quelle: Statistik Austria (Jänner 2026)

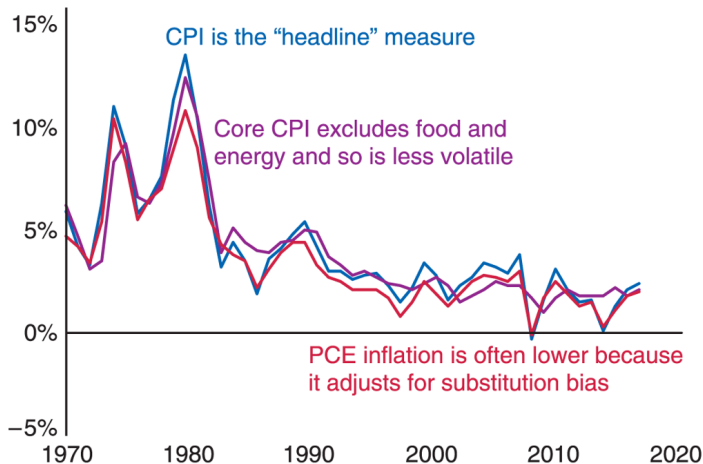
Herausforderungen bei der Messung der Inflation

- Veränderungen bei den Lebenshaltungskosten messen \Rightarrow unvollkommenes Maß
 - Warenkorb wird nur alle 5 Jahre angepasst
- Menschen passen die Artikel in ihrem Warenkorb an, um ihre Lebensqualität zu erhalten (oder zu verbessern).
- Verzerrung aufgrund von
 - Qualitätsverbesserung \Rightarrow können Preissenkungen verbergen
 - neue Produkte \Rightarrow VPI erfasst nur Preisänderungen bei bestehenden Gütern
 - Substitutionseffekt \Rightarrow Menschen substituieren Güter mit anderen, deren Preise weniger stark gestiegen sind
- Diese Verzerrungen führen tendenziell zu einer **Überbewertung der Inflation**, weil Menschen Güter mit anderen substituieren, deren Preise weniger stark gestiegen sind

Verschiedene Inflationsmaße

- **Verbraucherpreisindex (VPI)** \Rightarrow zum Messen der Anpassungen von Lebensunterhaltskosten
 - Grundlage für Indexierung \Rightarrow automatische Anpassung von Löhnen, Sozialversicherungsbeiträgen, Einkommensgrenzen für staatliche Leistungen, etc. zum Ausgleich der Inflation
- **Deflator für persönliche Konsumausgaben (PCE)** \Rightarrow Bemessungsgrundlage für Geldpolitik der Zentralbank
 - Zentralbank legt ihr Inflationsziel anhand des PCE fest \Rightarrow Hauptziel ist niedrige und stabile Inflationsrate (2%)
 - unterschiedlicher Warenkorb als beim VPI \Rightarrow enthält z.B. Kosten für medizinische Versorgung
 - Waren und DL im PCE-Warenkorb werden ständig aktualisiert \Rightarrow keine Substitutionsverzerrung
- **Kerninflation** \Rightarrow zeigt die zugrunde liegenden Trends einer Inflation
 - Maß für PrognostikerInnen
 - exkludiert Nahrungsmittel und Energiekosten, da diese sehr volatil sind

Verschiedene Inflationsmaße folgen einem ähnlichen Verlauf



Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Wie werden Veränderungen von Geschäftspreisen gemessen?

- Für Unternehmen gelten andere Preise als für KonsumentInnen \Rightarrow andere Bemessungsmethoden
- **Erzeugerpreisindex** (EPI) \Rightarrow Preisindex, der die Preise von Inputs im Produktionsprozess verfolgt
 - zur Messung von Veränderungen in den Produktionskosten
- **BIP-Deflator** \Rightarrow Preisindex, der die Preise aller im Inland produzierten Güter und DL verfolgt
 - Warenkorb repräsentiert alles was eine Volkswirtschaft produziert (inkl. Investitionsgüter; exkl. Importe)
 - zur Umrechnung des nominalen BIP in das reale BIP

$$\text{Reales BIP} = \frac{\text{Nominales BIP}}{\text{BIP Deflator}} \times 100$$

Vergleich von Geld im Zeitverlauf

Formel zur Inflationsanpassung

- Mit der **Inflationsanpassungsformel** können wir monetäre Werte über die Zeit vergleichen, wenn sich Preise verändern:

$$\text{Heutiger Dollar} = \text{Dollar aus einer anderen Zeit} \times \frac{\text{Heutiges Preisniveau}}{\text{Preisniveau im Zeitverlauf}}$$

- Beispiel: Welcher Star Wars Film hatte die höchsten angepassten Kasseneinnahmen?

Beispiel: Anpassung der Kasseneinnahmen

Movie	Release year	Box office take in the release year (millions)
<i>Star Wars</i>	1977	\$307
<i>The Empire Strikes Back</i>	1980	\$209
<i>Return of the Jedi</i>	1983	\$253
<i>The Phantom Menace</i>	1999	\$431
<i>Attack of the Clones</i>	2002	\$302
<i>Revenge of the Sith</i>	2005	\$380
<i>The Clone Wars</i>	2008	\$35
<i>The Force Awakens</i>	2015	\$937
<i>The Last Jedi</i>	2017	\$620

Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

- $VPI(2015) = 237$
- $VPI(1977) = 60,6$
- $\frac{237}{60,6} \times 307 \text{ Mio.} = 1.200 \text{ Mio USD in 2015 Dollars}$

Reale und nominale Variablen

- Eine Variable, die in Geldeinheiten gemessen wird, ist eine **nominale Variable**
 - nominale Variablen verändern sich entweder aufgrund von Mengenänderungen oder aufgrund von Preisänderung (Inflation)
- Eine Variable, die um die Inflation bereinigt wurde, ist eine **reale Variable**
 - berücksichtigt den Einfluss der Inflation
- Berechnung realer Wert:

$$\text{Realer Wert in 2022-Währung} = \text{Nominaler Wert in Jahr } t\text{-Währung} \times \frac{\text{Preisniveau 2022}}{\text{Preisniveau im Jahr } t}$$

Wann sollte man auf reale Variablen zurückgreifen?

1. Um zu analysieren, ob man besser bezahlt wird \Rightarrow **Reallohn**
2. Um herauszufinden, ob Aktien wertvoller geworden sind \Rightarrow **realer Wohlstand**
3. Um zu evaluieren, ob das Verkaufspersonal bessere Leistungen erbringt \Rightarrow **realer Umsatz**

Reale und nominale Zinssätze

- Zinssätze, die nicht inflationsbereinigt wurden, nennt man **nominale Zinssätze**
 - misst die Rendite in Währungseinheiten
- Zinssätze, die Veränderungen in der Kaufkraft widerspiegeln, nennt man **reale Zinssätze**
 - misst, was Sie mit dem Betrag kaufen können \Rightarrow Kaufkraft
 - bezieht den Einfluss der Inflation mit ein
- Berechnung realer Zinssatz (bei niedriger Inflationsrate):

$$\text{Realer Zinssatz} \approx \text{Nominaler Zinssatz} - \text{Inflationsrate}$$

Geldwertillusion

Definition und Herausforderungen

- Die (fälschliche) Tendenz, nominale Geldbeträge anstelle von inflationsbereinigten Geldbeträgen zu vergleichen, nennt sich **Geldwertillusion**.
- Beispiel: Als “The Force Awakens” an den Kinokassen Rekorde brach, wurde er in der Presse als der erfolgreichste Film aller Zeiten gepriesen.
- Geldillusionen können Entscheidungen verzerren.
- Geldwertillusion ist ein Problem, weil sie
 - zu Preisverzerrungen führt
 - zu falscher Preisgestaltung führt
 - Nominallohnrigidität zur Folge hat
- **Nominallohnrigidität** ist die Abneigung gegenüber Kürzungen des Nominallohns.

Geld—Definition und Funktion

- **Geld** ist jeder Vermögenswert, der regelmäßig für Transaktionen verwendet wird.
- Funktionen:
 - **Tauschmittel** \Rightarrow Geld wird verwendet, um Güter und Dienstleistungen zu kaufen
 - **Recheneinheit** \Rightarrow Geld ist eine allgemeine Einheit und wird verwendet, um wirtschaftlichen Wert zu messen
 - **Wertspeicher** \Rightarrow Geld kann gespart werden
- Geld spielt eine produktive Rolle in der Wirtschaft \Rightarrow Schmiermittel, das den Wirtschaftsmotor am Laufen hält
- Wenn die Inflation niedrig und stabil ist, erfüllt das Geld seine drei Funktionen gut.
- Eine hohe oder unvorhersehbare Inflation untergräbt jedoch die Funktionen des Geldes.

Erwartete Inflation und Hyperinflation

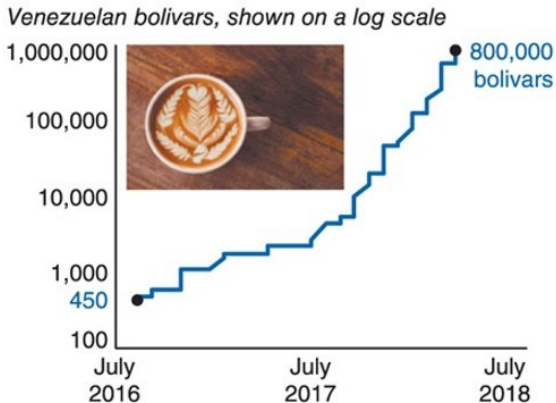
■ Kosten von erwarteter Inflation:

- **Speisekarten-Kosten** (menu costs): Kosten, die Verkäufern aufgrund der Anpassung der Preise entstehen
- **Schuhsohlen-Kosten** (shoe-leather costs): Kosten, die Käufern aufgrund der Anpassung an die Inflation entstehen

■ **Hyperinflation** beschreibt eine extrem hohe Inflationsrate.

- erschwert die meisten Aspekte des Lebens
- erodiert alle Funktionen des Geldes
- Beispiele: Deutschland 1922-23, Venezuela 2016-

Hyperinflation in Venezuela



Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

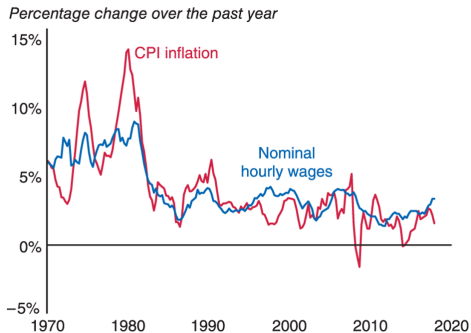
- Der Preis für einen Café con leche ist von 450 venezolanischen Bolivar Mitte 2016 auf 800.000 Bolivar Mitte 2018 gestiegen.

Kosten aufgrund von unerwarteter Inflation

- Verwirrung über Preissignale
 - steigende Preise sollen steigende Nachfrage (Zahlungsbereitschaften) signalisieren
- Einkommensumverteilung von den Sparern und Kreditgebern zu den Kreditnehmern
 - unerwartete Inflation senkt den realen Wert der Rückzahlung
 - Fixzinsen vs. variable Zinsen

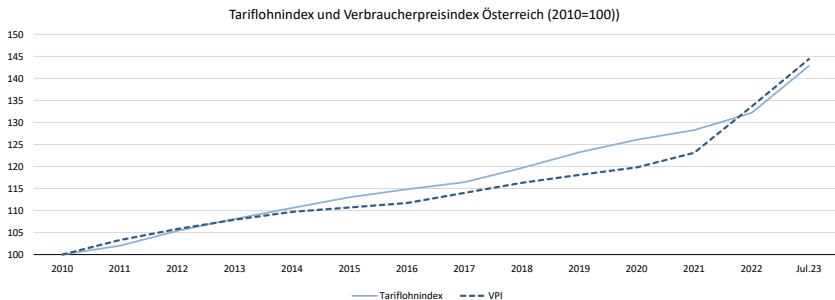
Senkt Inflation die Kaufkraft?

- **Inflation fallacy** \Rightarrow der fälschliche Glaube, dass Inflation die Kaufkraft zerstört
- Wenn Nominallöhne im Gleichschritt mit den Preisen wachsen, dann bleibt die reale Kaufkraft erhalten.
- Es kommt auf reale Werte an!



Quelle: Stevenson und Wolfers (2020)

Tariflöhne steigen bislang mit Inflation kräftig



Quelle: Statistik Austria

Zusammenfassung I

- Der VPI ist ein wichtiger Indikator für die Inflationsrate einer Volkswirtschaft.
- Um den VPI berechnen zu können, muss bekannt sein, was ein bzw. eine KonsumentIn durchschnittlich kauft und wie viel die gekauften Güter kosten.
- Verschiedenste Faktoren können zu einer Überbewertung der Inflationsrate führen: Qualitätsverbesserungen, neue Produkte und der Substitutionseffekt
- Unterschiedliche Bemessungsmethoden von Inflation eignen sich besser oder schlechter für verschiedene Aufgaben.
 - Der VPI wird für Veränderungen von Lebensunterhaltskosten verwendet.
 - Der Deflator für persönliche Konsumausgaben (PCE) wird von Zentralbanken verwendet.
 - Kerninflation wird von PrognostikerInnen verwendet.
 - Der Erzeugerpreisindex und BIP-Deflator werden von Unternehmen verwendet.
- Die Inflationsanpassungsformel sollte verwendet werden, um Preisänderungen im Zeitverlauf abzugleichen.
- Nominale Variablen werden in Geldeinheiten gemessen, während reale Variablen die Inflation berücksichtigen.

Zusammenfassung II

- Für die meisten Entscheidungen sollten reale Variablen verwendet werden.
- Reale Zinssätze berücksichtigen die Inflation und zeigen Veränderungen in der Kaufkraft auf.
- Geldwertillusion kann zu schlechten Entscheidungen führen.
- Wenn die Inflation niedrig und stabil ist, dann erfüllt Geld seine Funktion: Tauschmittel, Recheneinheit, Wertspeicher
- Wenn Nominallöhne im Gleichschritt mit den Preisen wachsen, dann bleibt die reale Kaufkraft erhalten.

Fragen?

Literaturverzeichnis

- ▶ Stevenson, Betsey und Justin Wolfers (2020). *Principles of Economics*. Macmillan Learning UK.
- ▶ World Bank (2023). *World Development Indicators*.