

Europa im Aufschwung Ergebnis erfolgreicher Krisenpolitik?

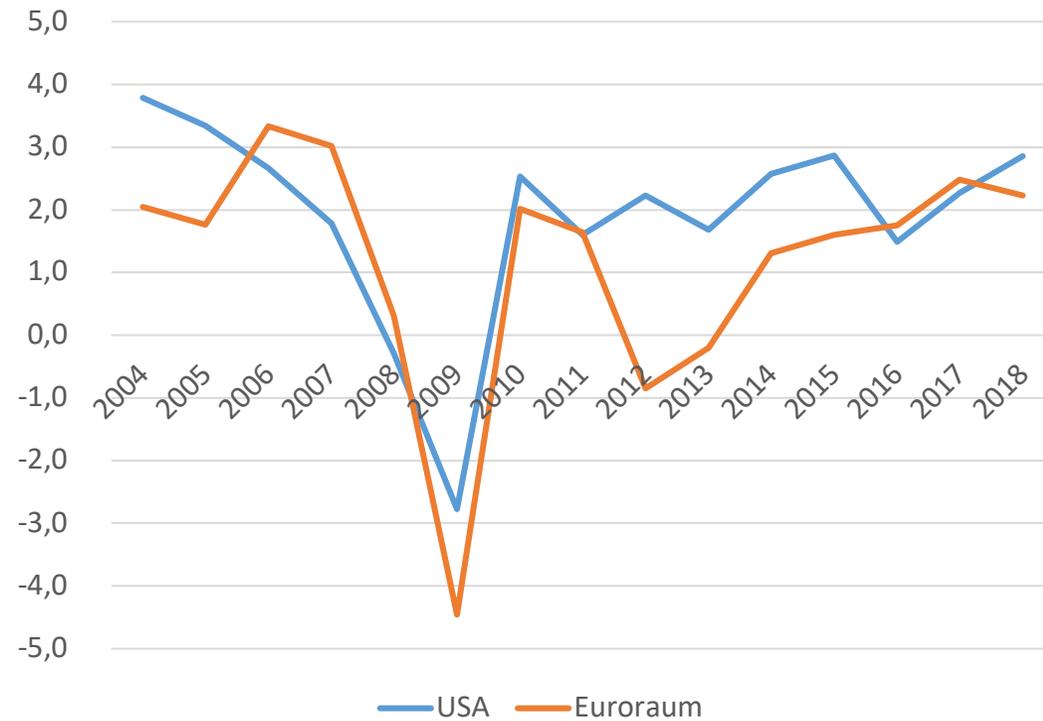
Professor Dr. Peter Bofinger

Universität Würzburg

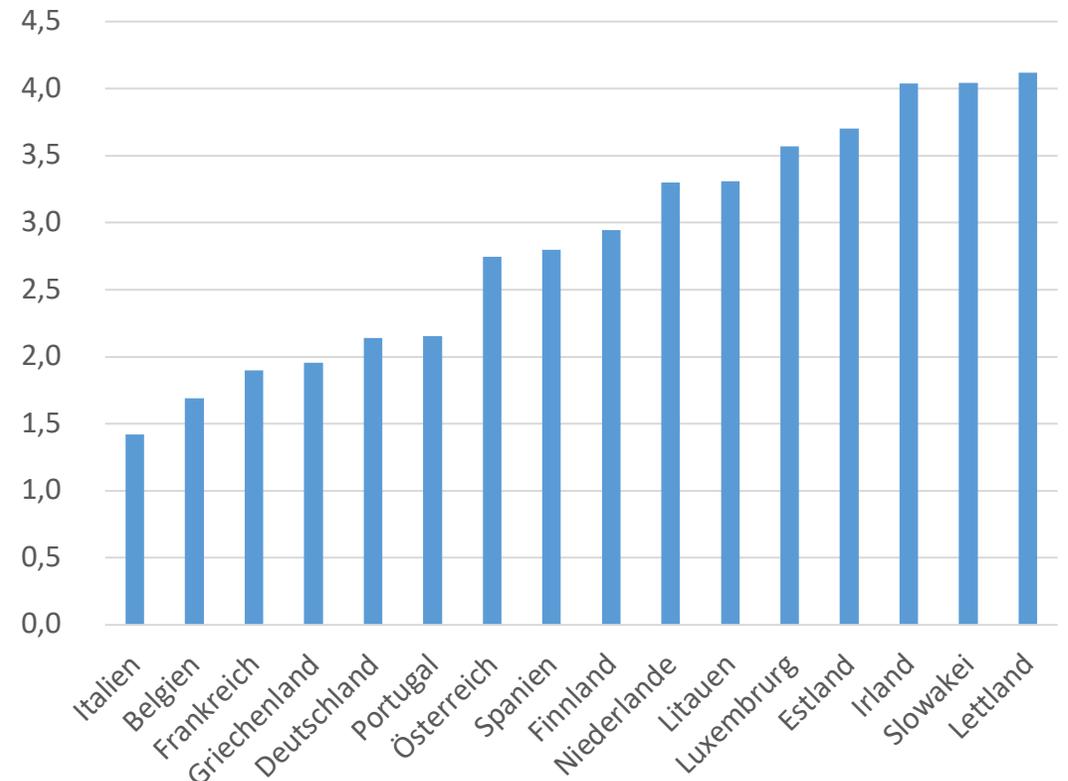
Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung

Europa im Aufschwung

BIP-Wachstum:
Euroraum holt auf



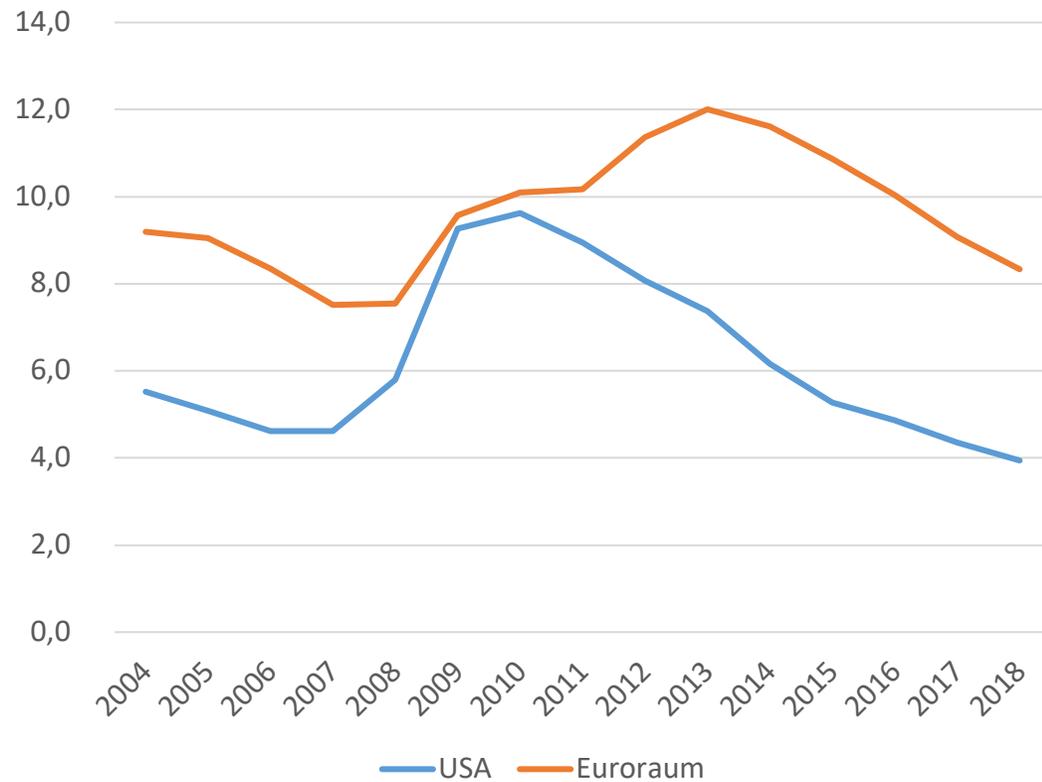
BIP-Wachstum im Jahr 2018



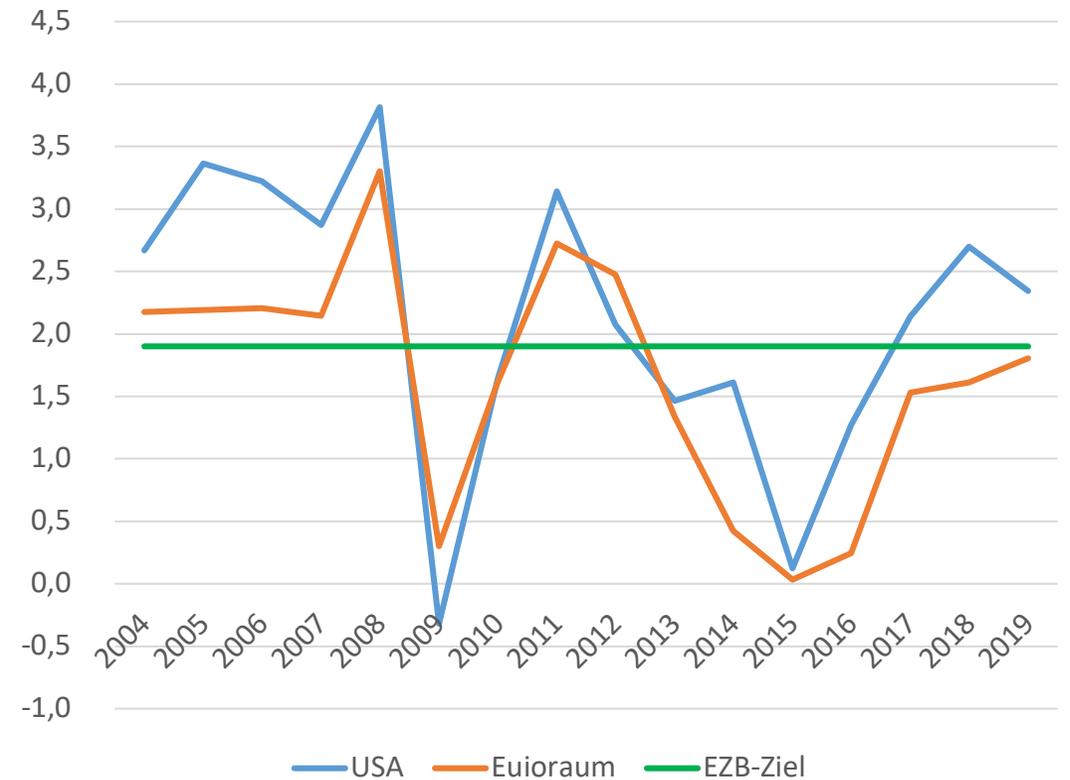
Quelle: OECD

Arbeitslosigkeit sinkt, keine Inflationsgefahren

Arbeitslosenrate

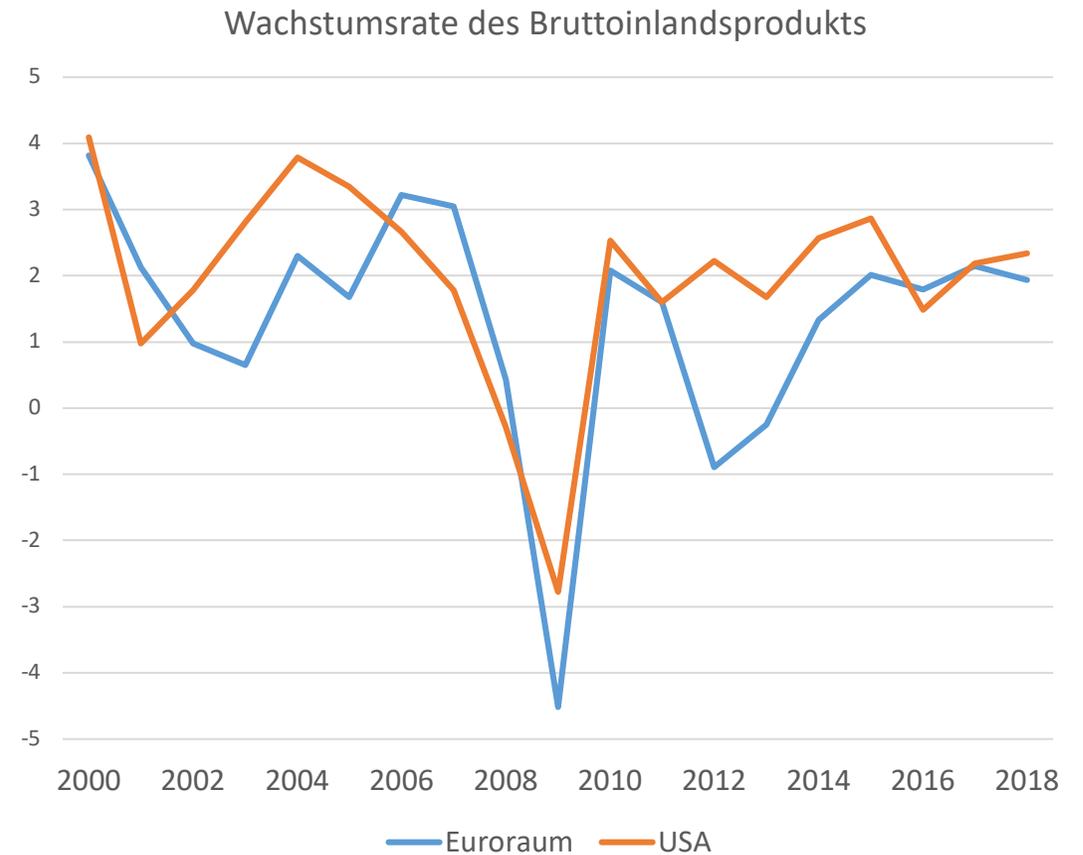
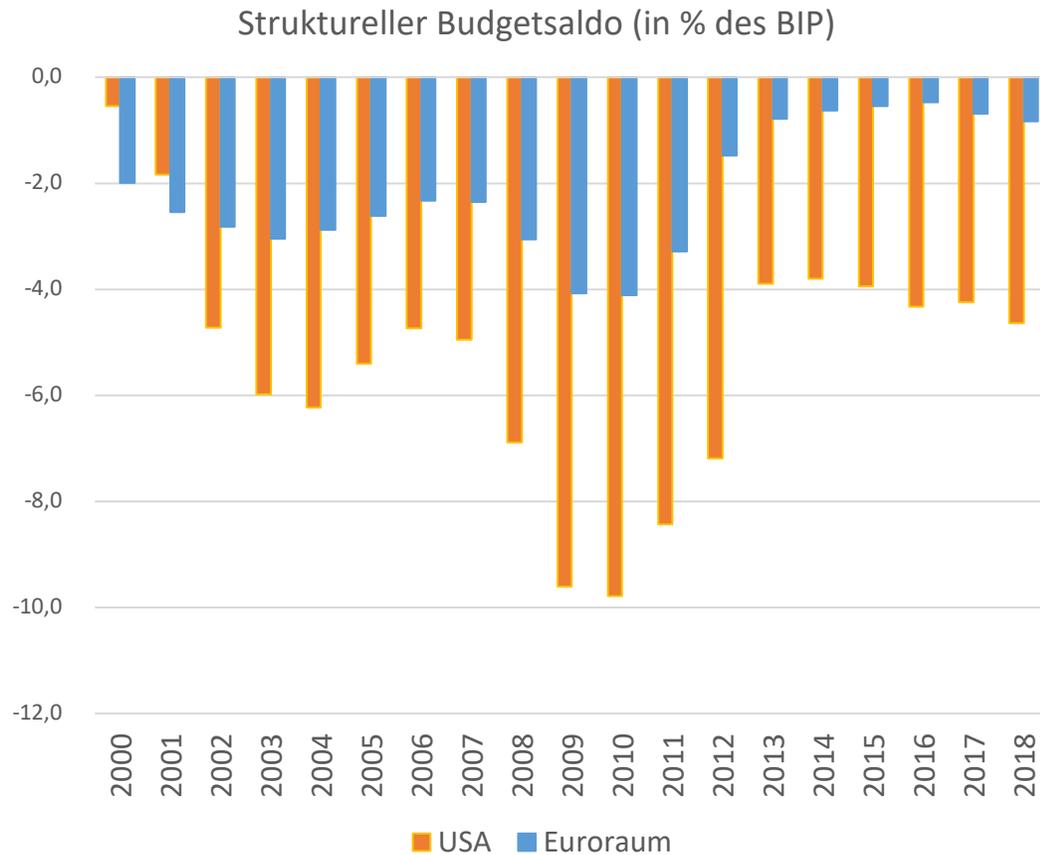


Inflationsrate



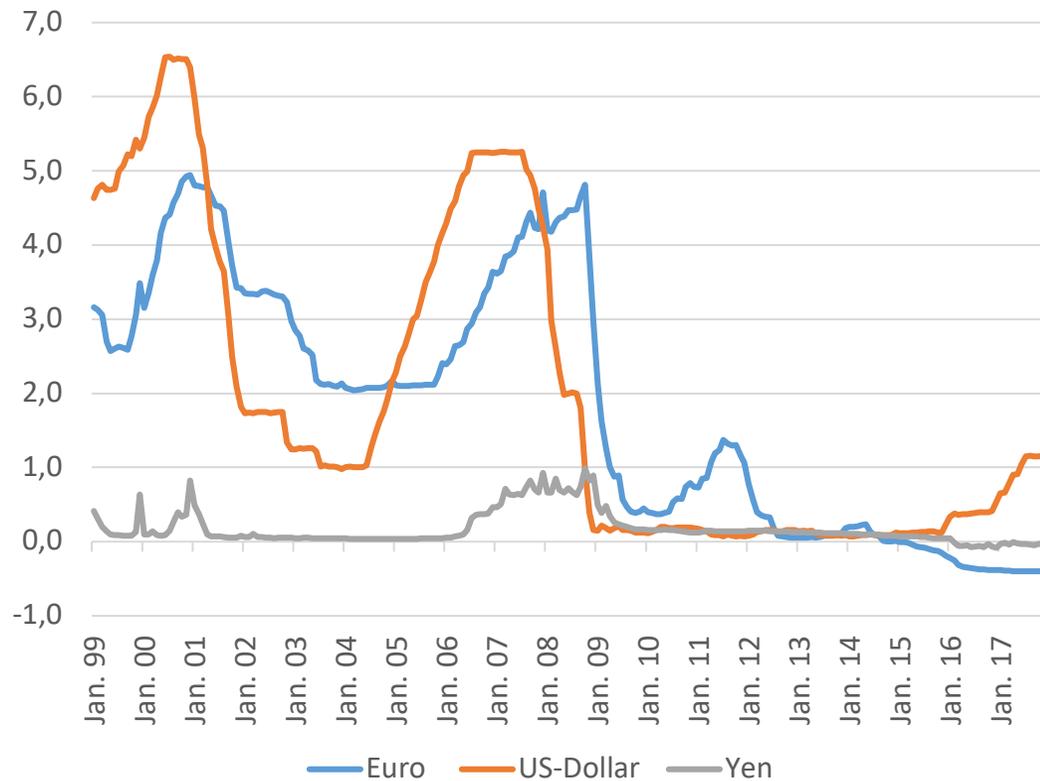
Die Krisenphase (2008-2012)

Unzureichende fiskalische Impulse

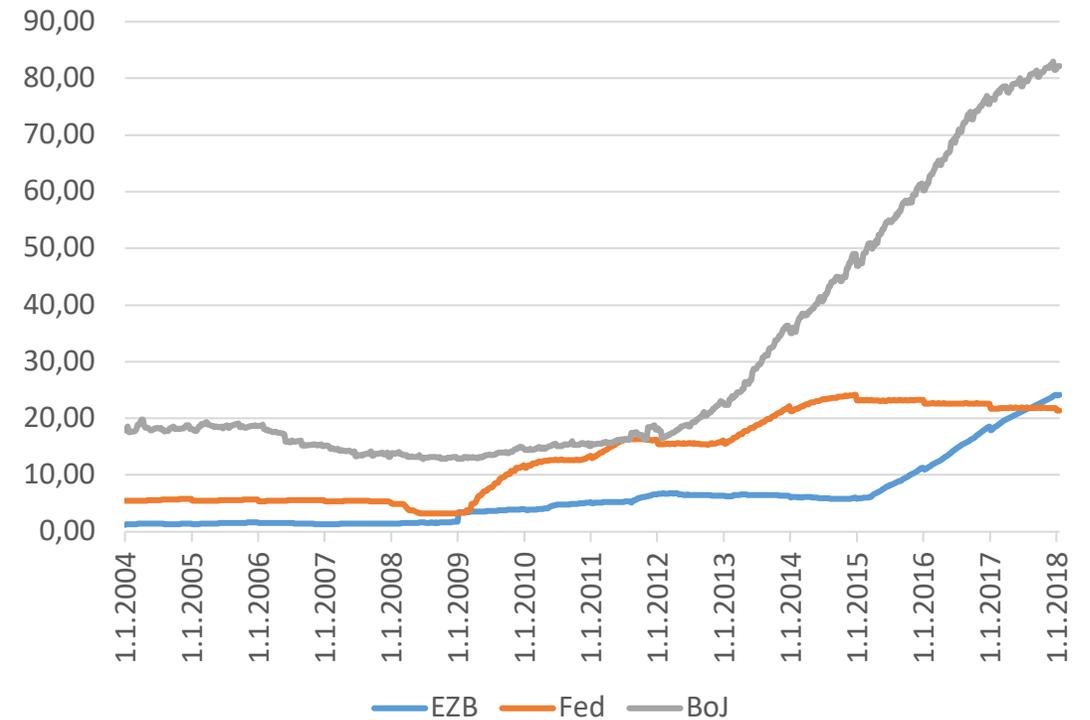


EZB hat zu spät und zu schwach reagiert

Kurzfristige Zinssätze



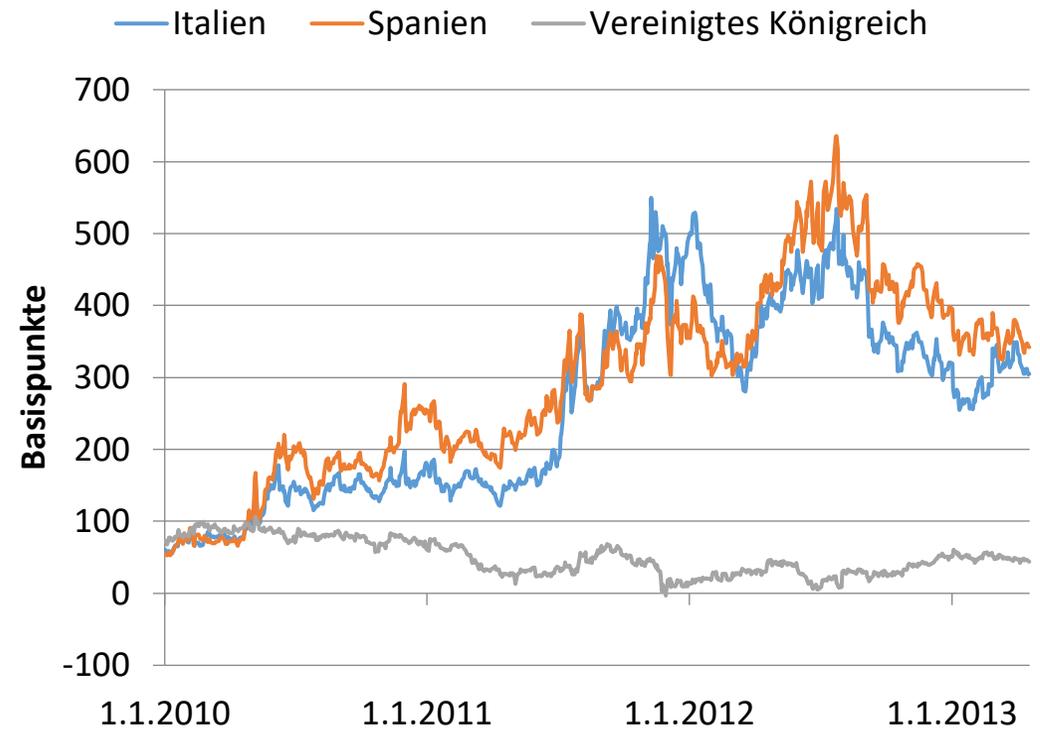
Anlehebestände der Notenbanken (in % des Bruttoinlandsprodukts)



Das Grundproblem des Euroraums



Risikoprämien gegenüber der 10-jährigen Bundesanleihe



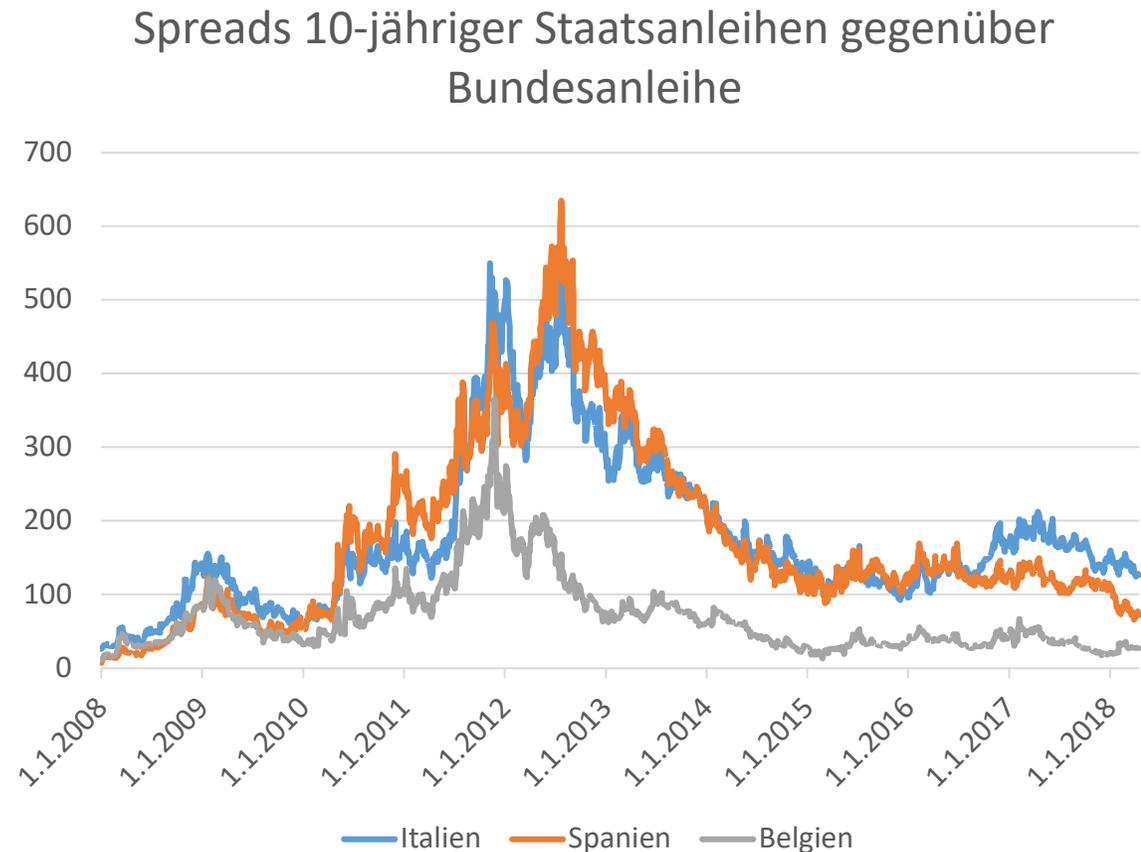
Source: OECD

Die Stabilisierungsphase (2012-?)

Rettung des Euro am 26. Juli 2012

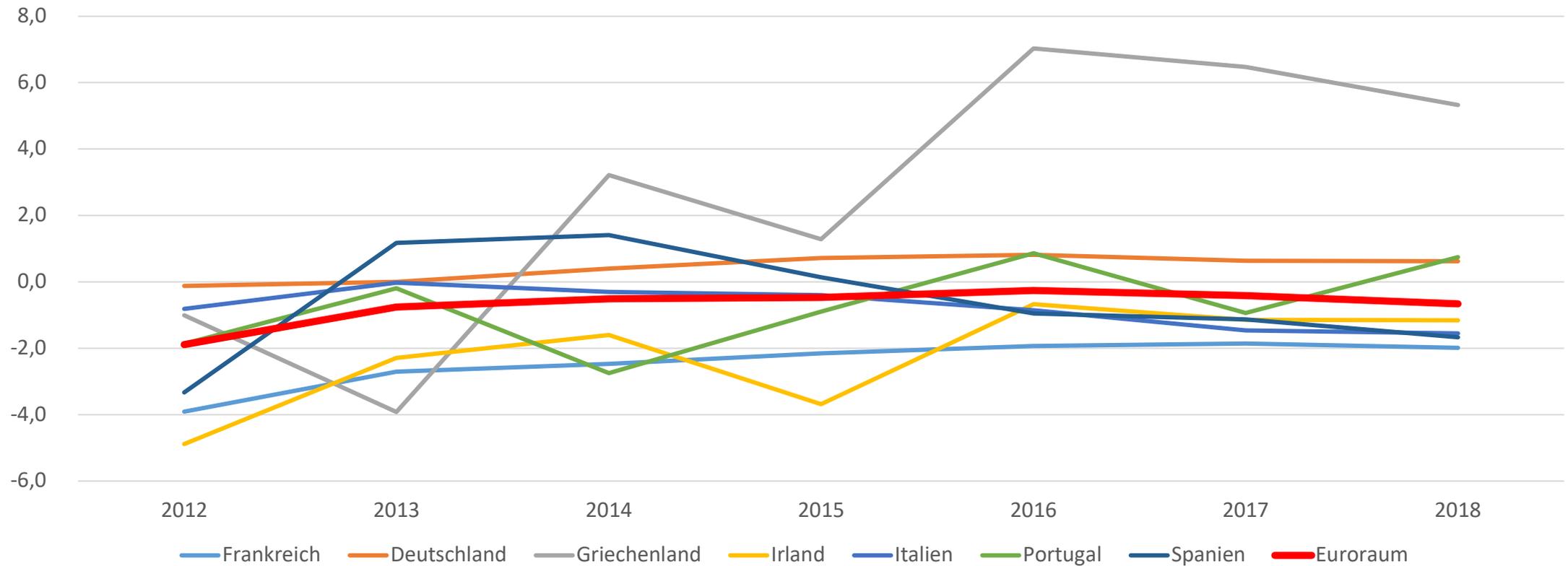
Rede von Mario Draghi in London:

"Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough."



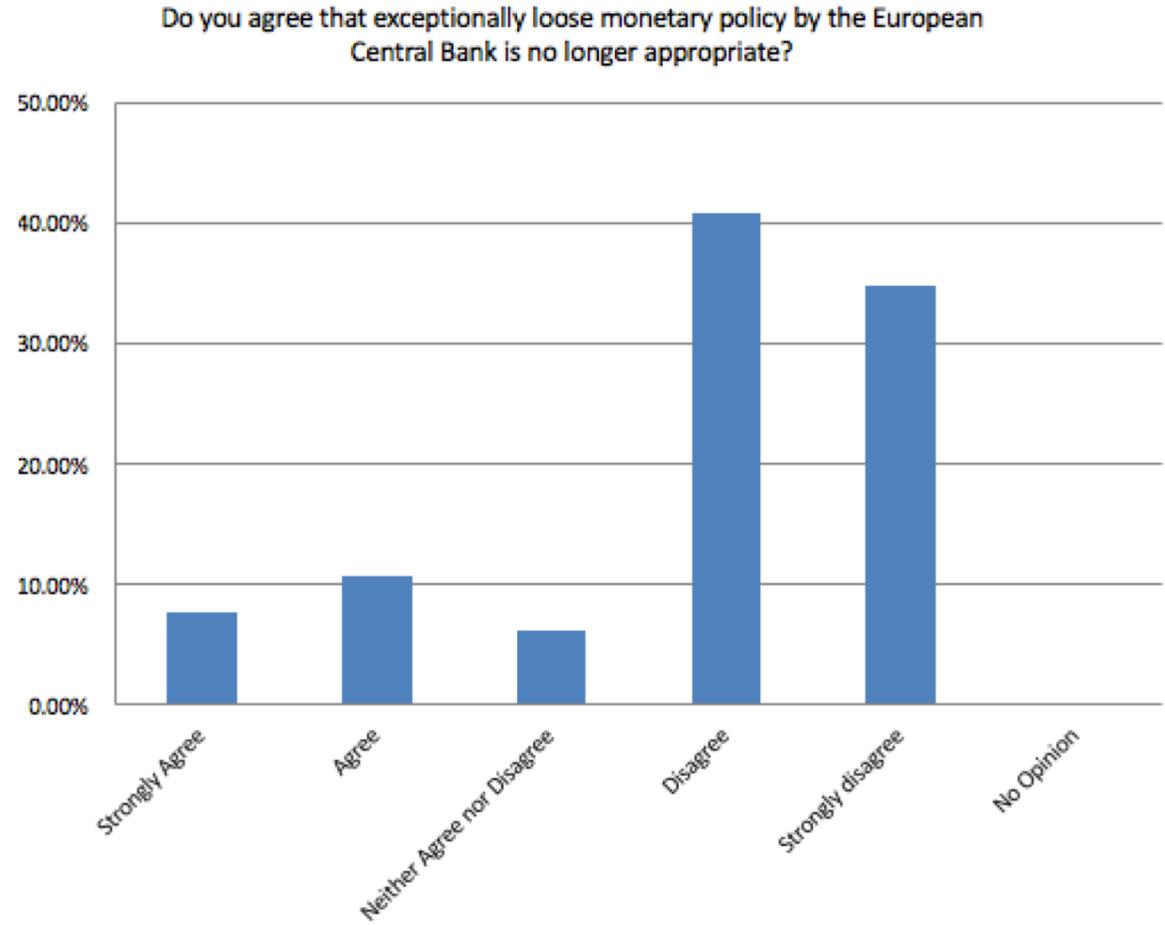
Austerität wurde gestoppt (Ausnahme Griechenland)

Strukturelle Budgetsalden (in % des BIP)



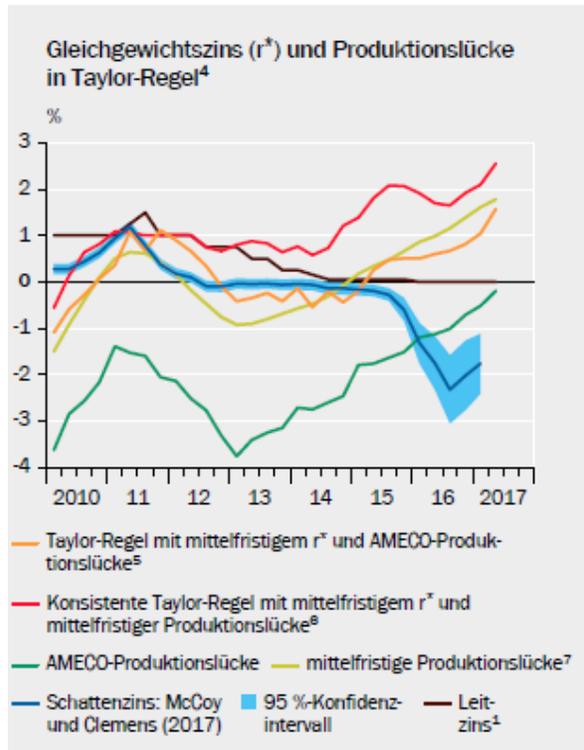


SVR-Jahresgutachten 2016/17:
„NIEDRIGZINSEN WEDER FÜR DEN EURO-
RAUM NOCH FÜR DEUTSCHLAND
ANGEMESSEN.“

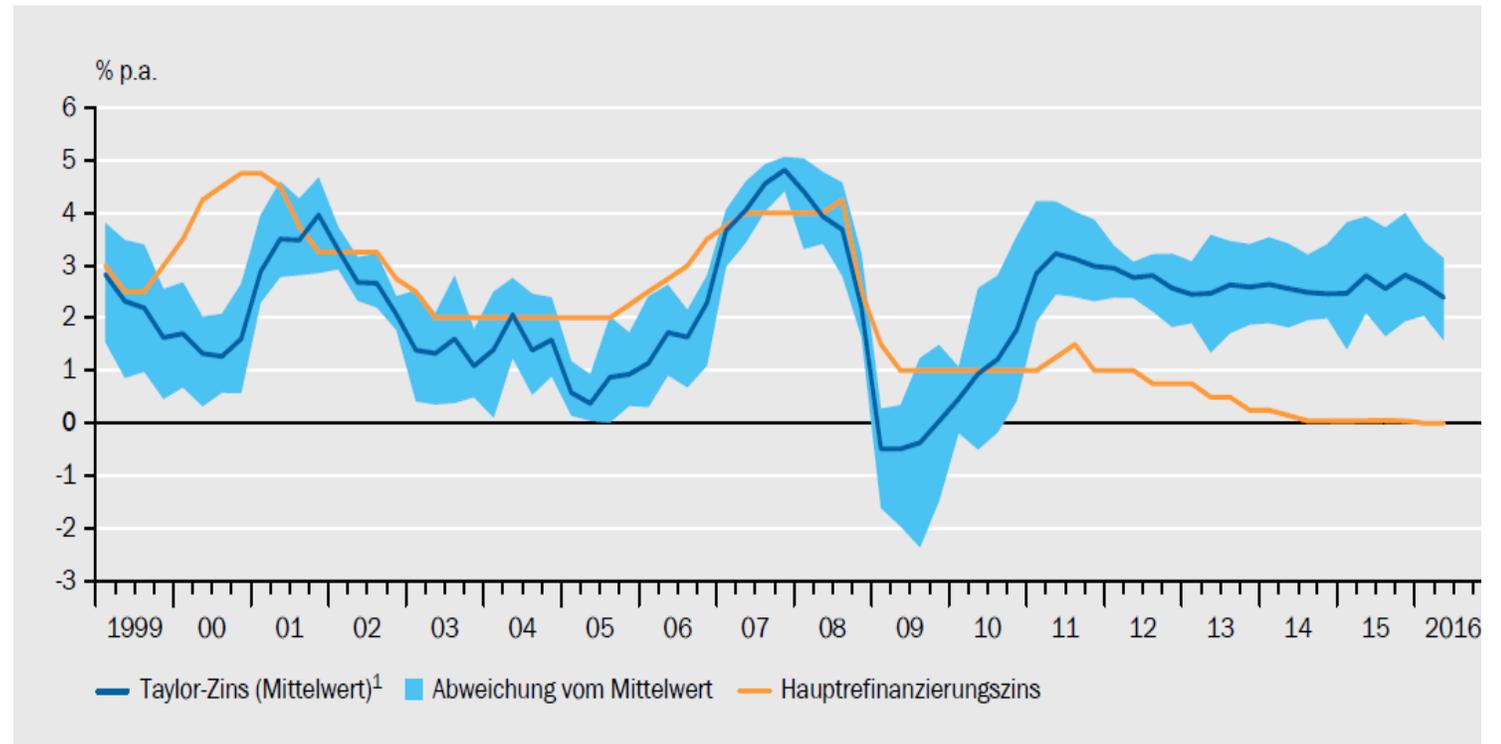


Taylor-Zins: Das Navigationssystem der Mehrheit

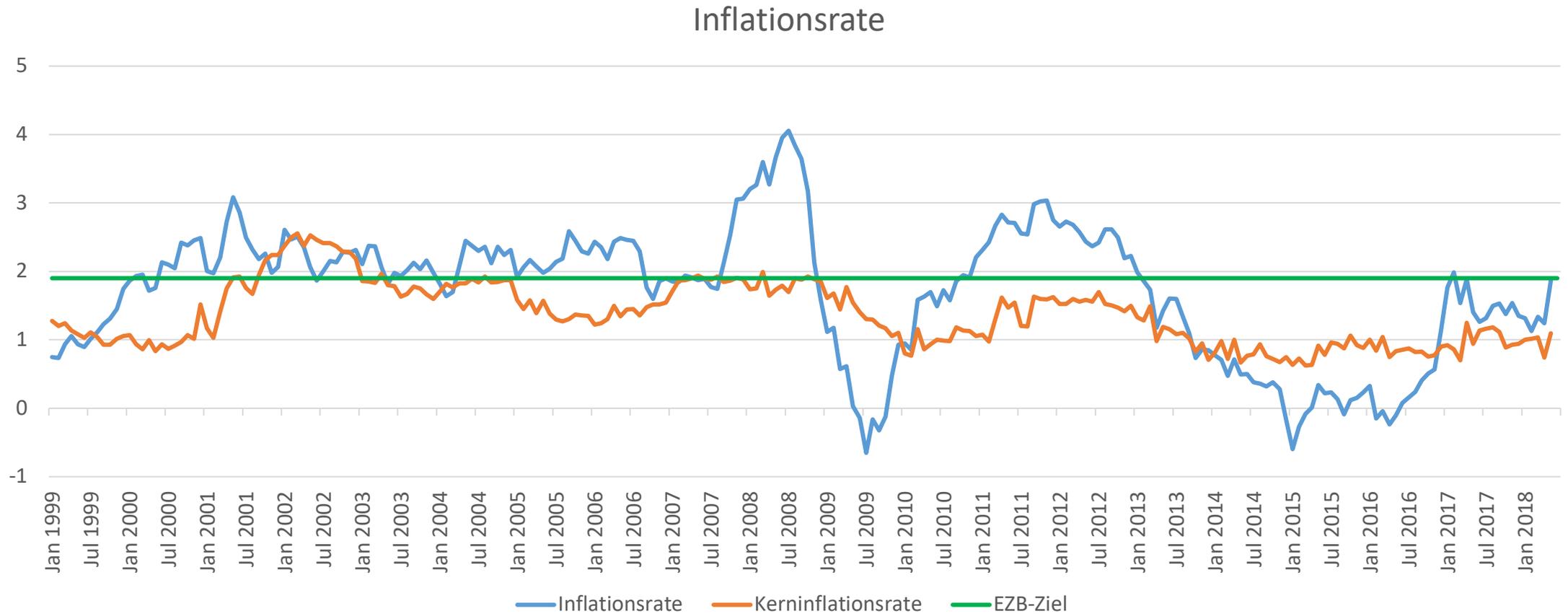
Taylor-Zins für Euroraum



Taylor-Zins für Deutschland

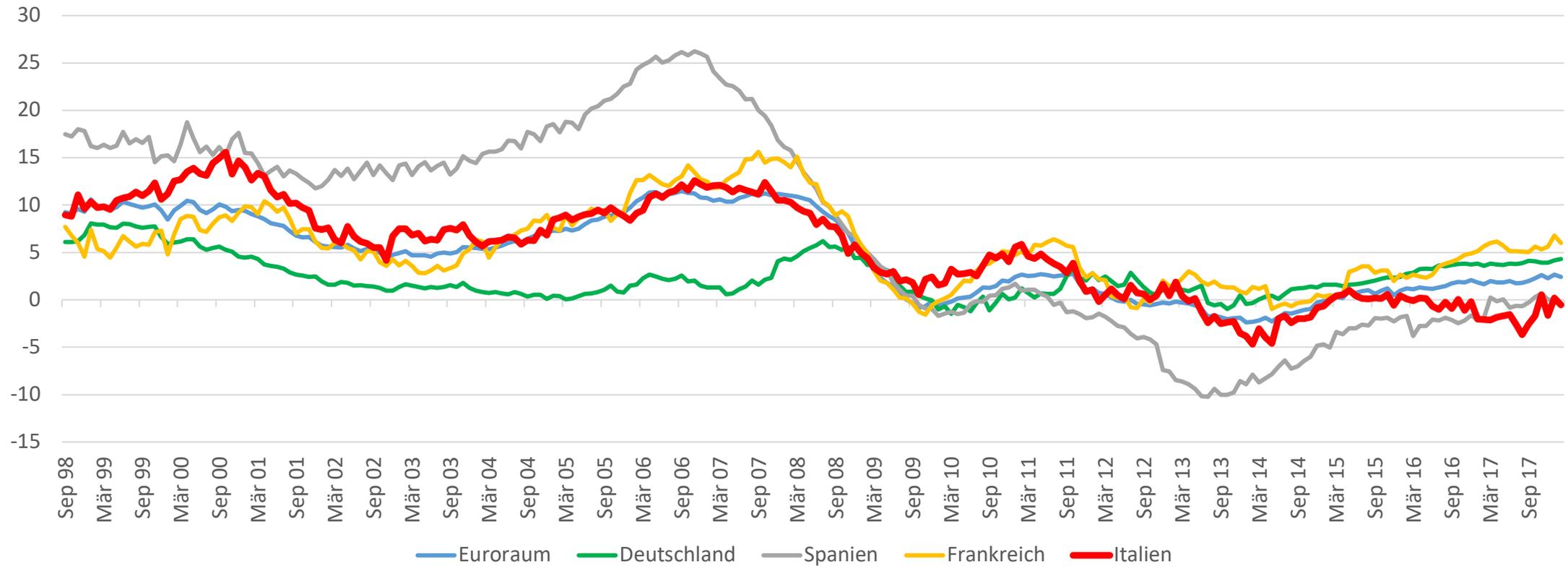


EZB hat sich an ihrem Mandat orientiert



Anstieg der Bankkredite im grünen Bereich

Zuwachsrates der Bankkredite an private Nichtbanken



Keine negativen Effekte auf Ertragslage der Banken

Bank profitability improved in 2017, mainly due to lower impairments

Decomposition of the change in euro area significant institutions' aggregate ROE from 2016 to 2017

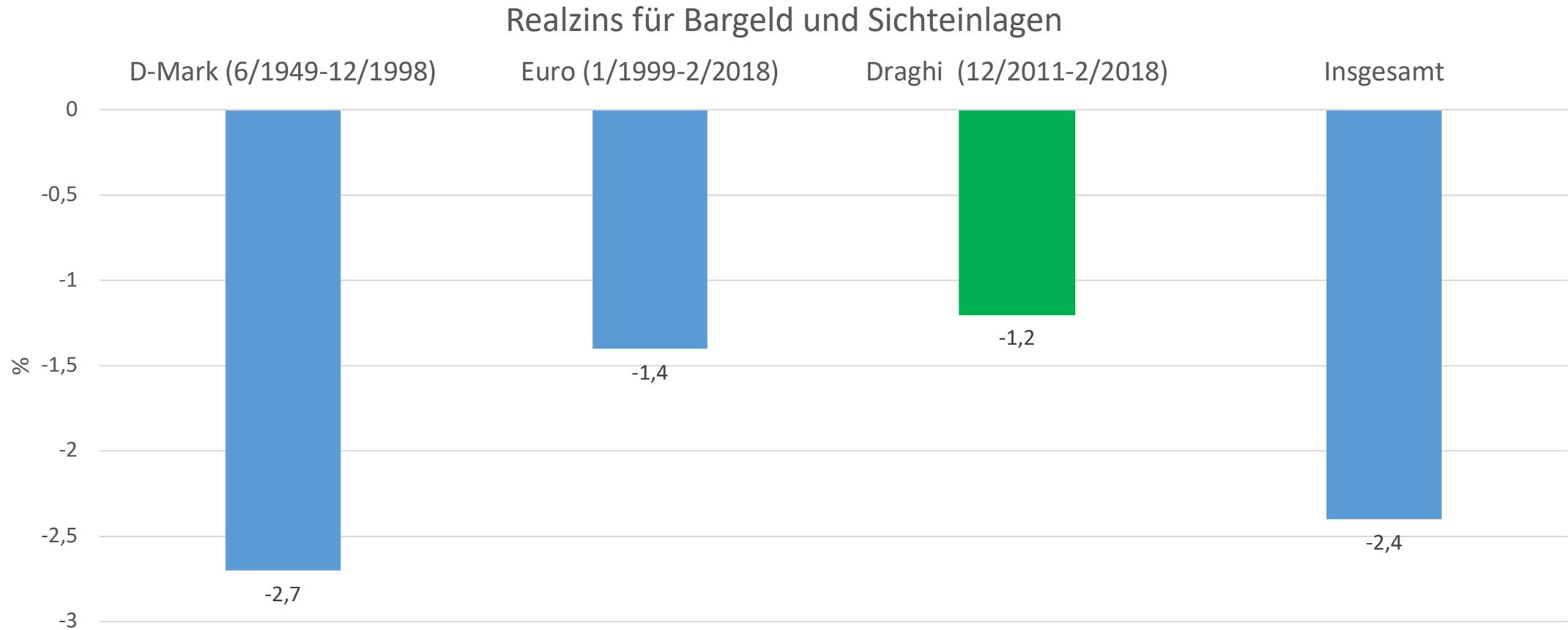
(2016-17, percentage points)



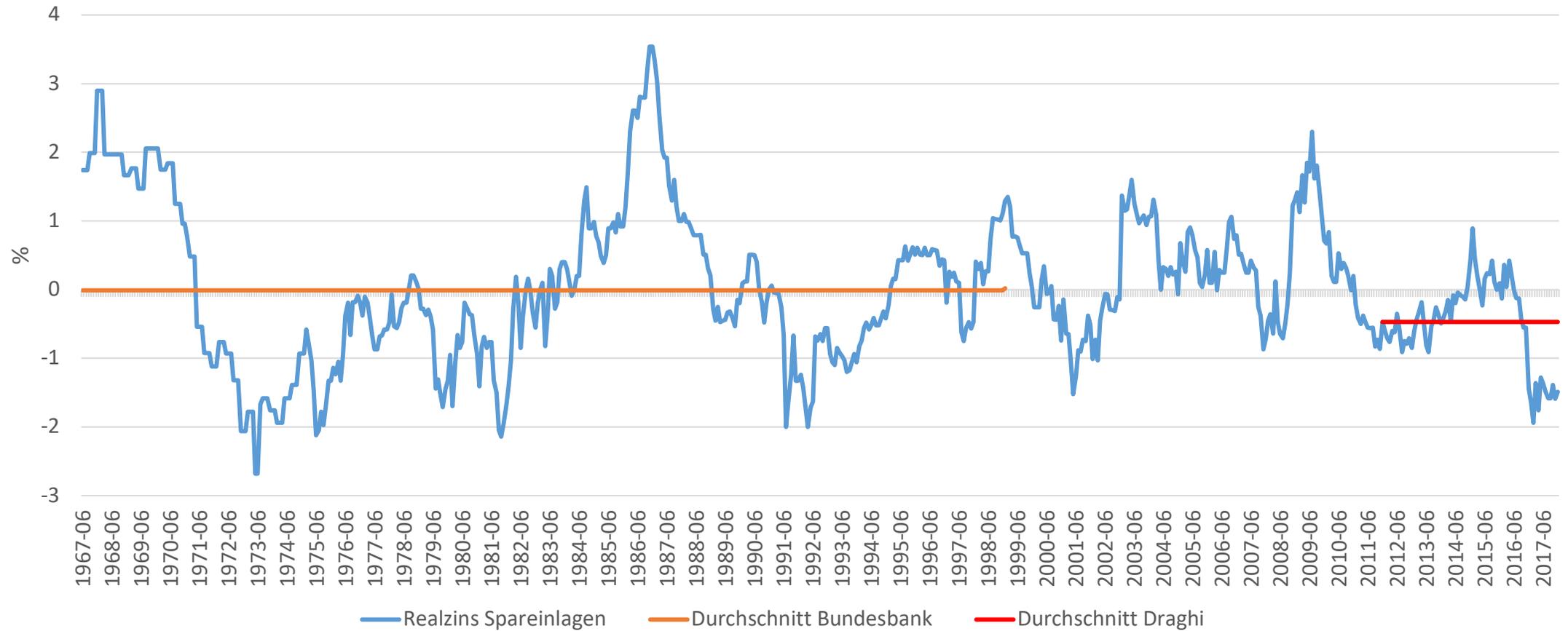
Sources: ECB and ECB calculations.

Notes: Based on a balanced sample of 112 significant institutions (adjusted for mergers and acquisitions). The green and red bars denote positive and negative contributions, respectively.

Reale Rendite für deutsche Sparer, die ihr Vermögen in Bargeld und Sichteinlagen halten



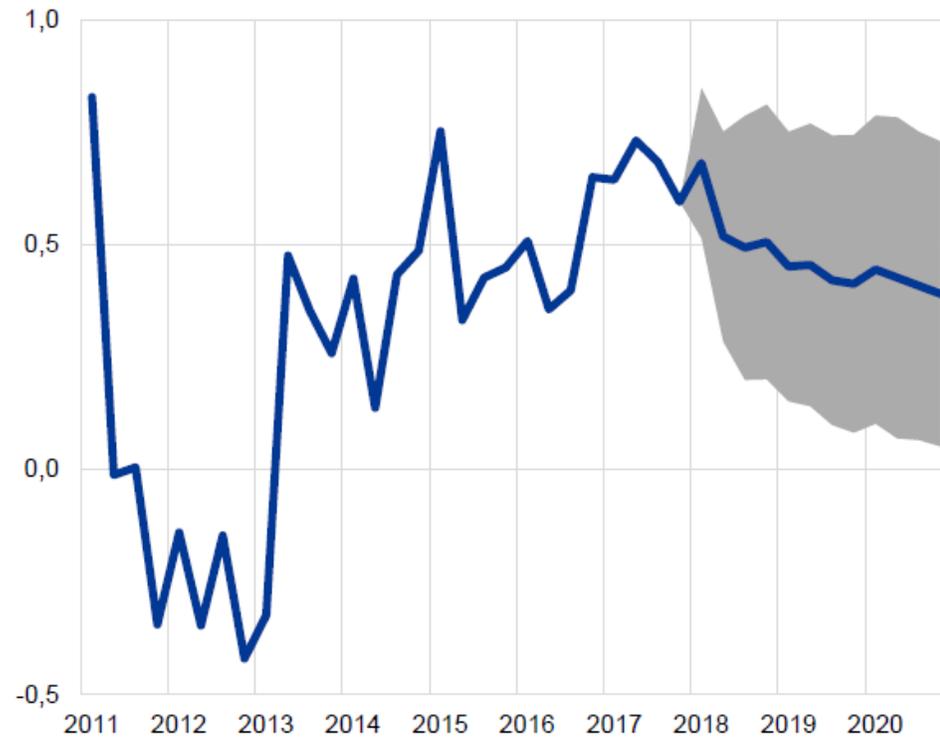
Reale Rendite auf klassische Spareinlagen



Wann wird die EZB die Zügel straffen?

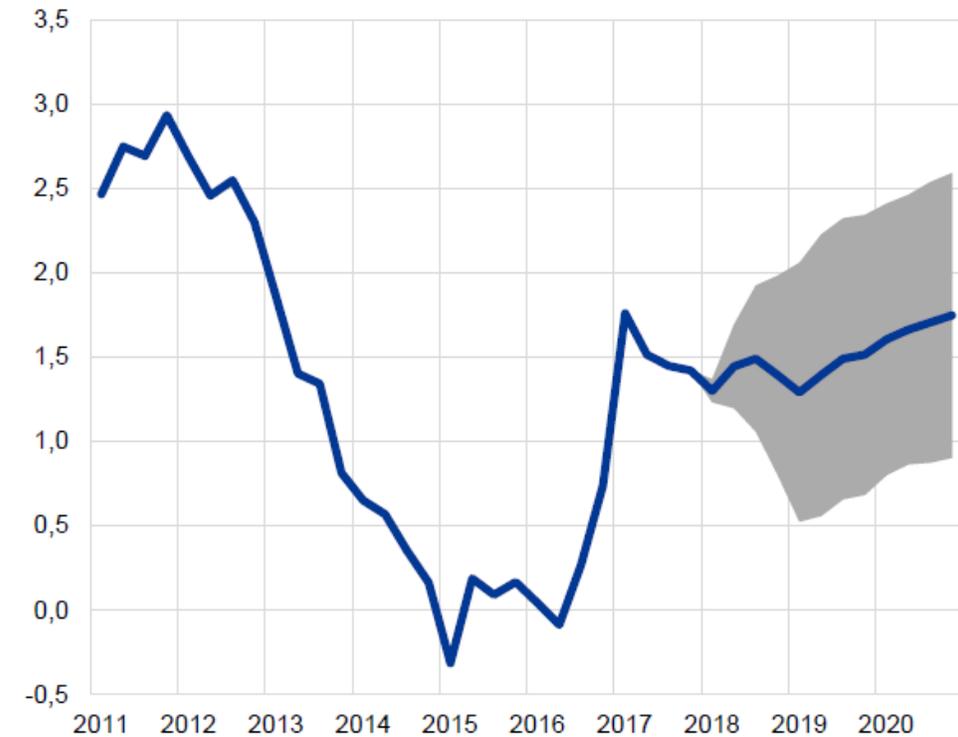
Reales BIP des Euro-Währungsgebiets²⁾

(Veränderungen gegen Vorquartal in %)



HVPI des Euro-Währungsgebiets

(Veränderungen gegen Vorjahr in %)



Quelle: EZB

Zusammenfassung

- EZB hat eine sehr erfolgreiche Krisenpolitik betrieben
- Sie hat sich an ihrem Mandat orientiert und dabei die Voraussetzung für wirtschaftlichen Aufschwung des Euroraums gelegt
- Fiskalpolitik hat durch stillen Paradigmenwechsel ebenfalls zur Stabilisierung beigetragen
- Gravierende negative Nebenwirkungen sind nicht erkennbar
- Eine gemeinsame Investitionsinitiative würde dazu beitragen den Aufschwung zu sichern und zu verstärken