



the London School of **Economics**
and **Political Science**

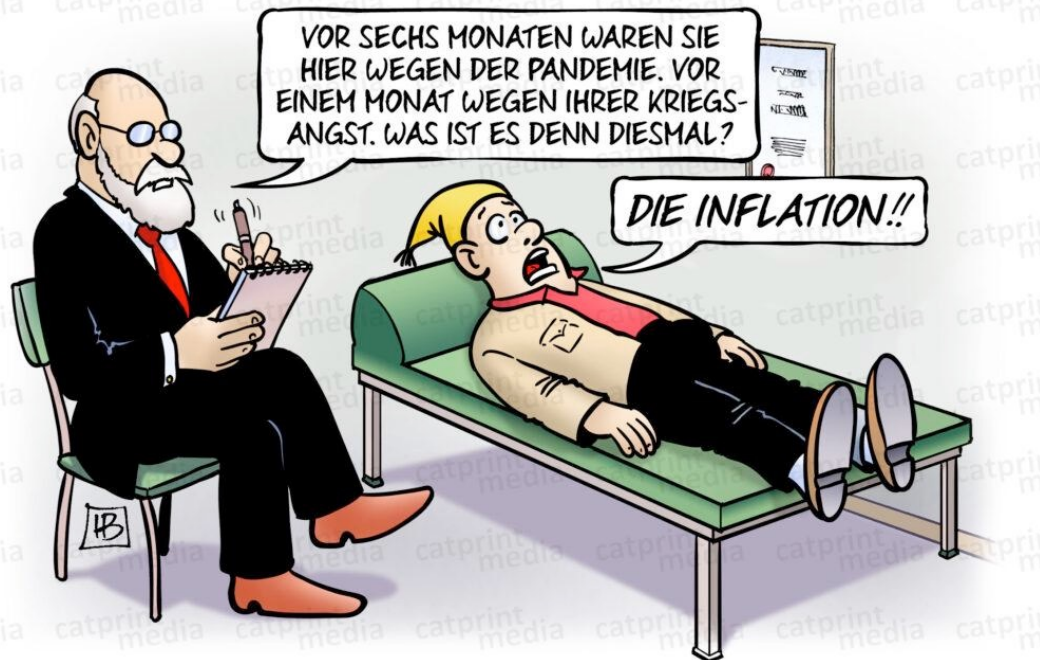
Deutsche Inflationsangst. Ein Rückblick

Stiftungskonferenz "25 Jahre Euro"

6. Juni 2024

Albrecht Ritschl

Deutsche Inflationsangst



- Der Mythos
- Die Story
- Die Daten
- Die Erklärung
- Ein Ausblick

Quelle: Catprint Media

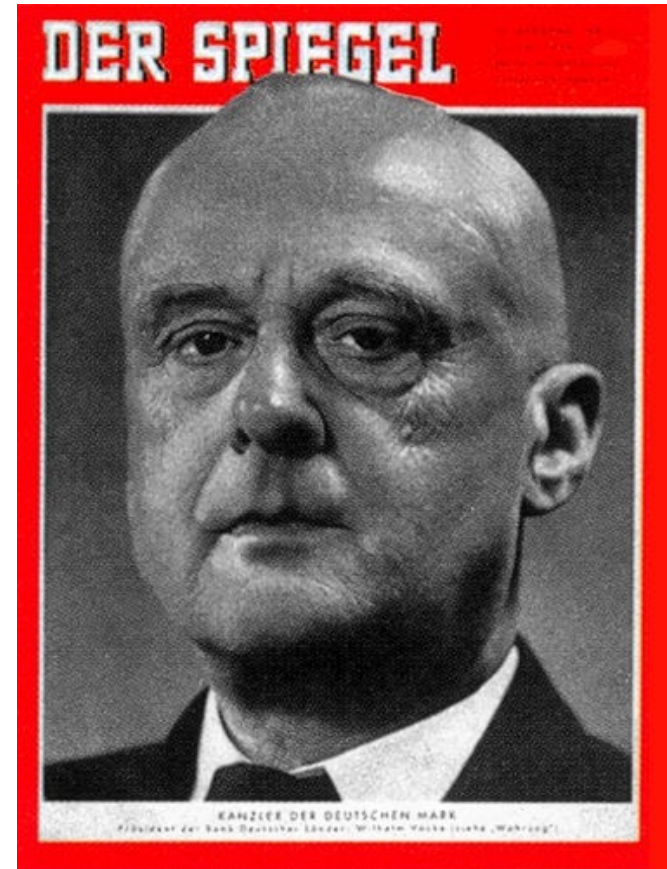
Der Mythos

- Deutsche Inflationsangst als Treiber von Geld- und Fiskalpolitik seit dem 2. WK



Die Story: "Kanzler der Deutschen Mark" (Wilhelm Vocke, BdL)

- Vocke kritisiert Konjunkturüberhitzung
 - 26x "Inflation"
 - Kreditrestriktionen
- Gürzenich-Affäre
 - Adenauer kritisiert BdL
 - "unverantwortlich"
 - Rücktrittsdrohung Erhard
- Adenauer gibt nach



Die Story

- Inflationsangst als politische Waffe
- Auseinandersetzung um BdL-Unabhängigkeit
- "Erfinden" zur Stärkung der BdL-Position
- Keine Hinweise auf Inflationsfurcht der Bevölkerung (Mee, 2019; Straumann, 2024)



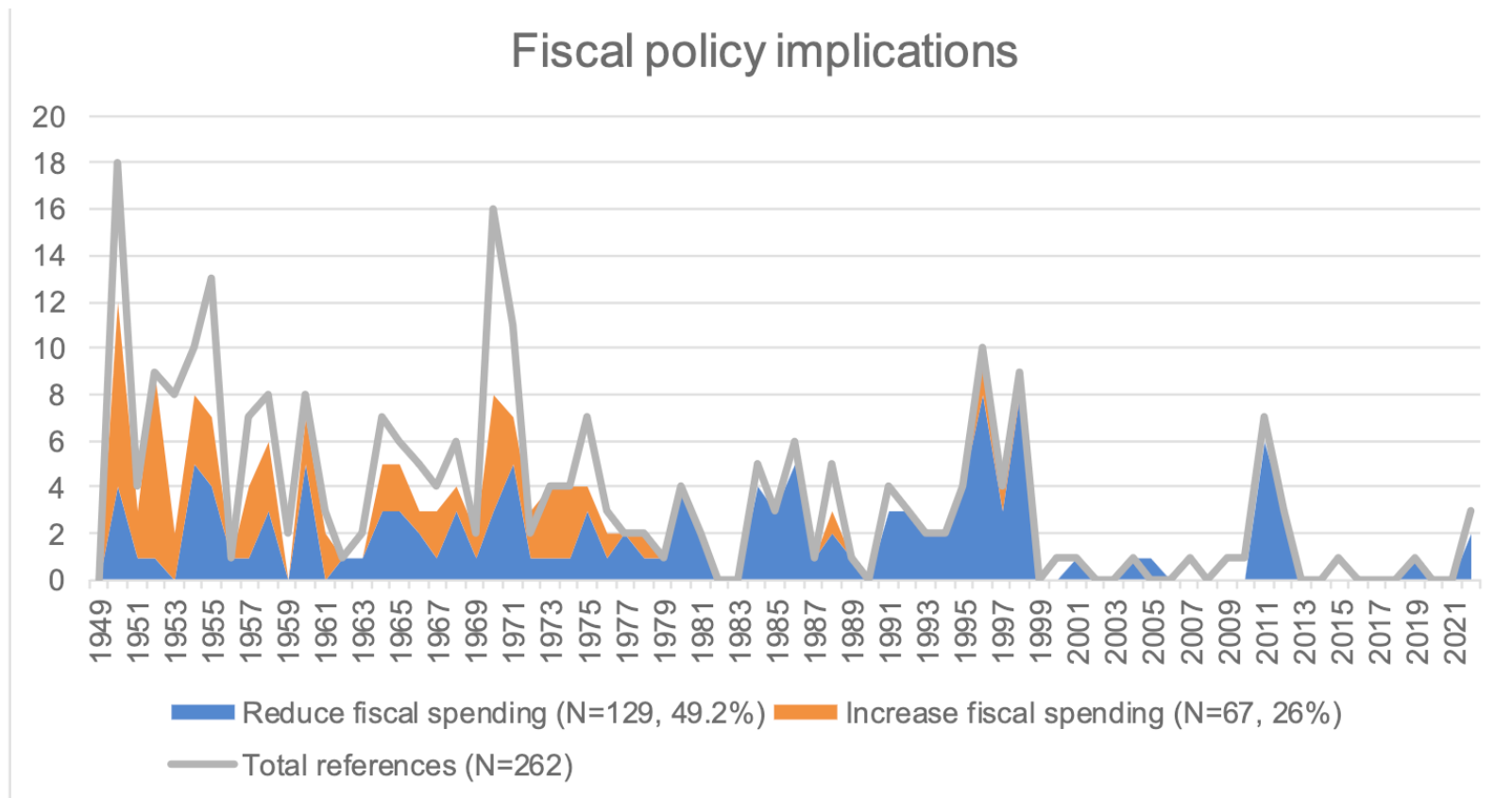
Reden über Inflation: die neuere Forschung



Bundestagsreden zu Hyperinflation und Geldpolitik (Teupe/Barkhausen, 2023)



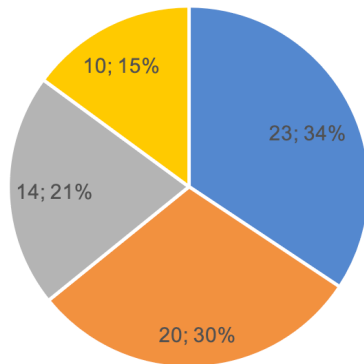
Bundestagsreden zu Hyperinflation und Fiskalpolitik



Teupe/Barkhausen (2023)

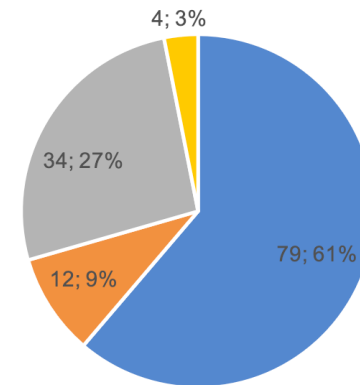
Hyperinflation und Staatsausgaben ...

... erhöhen



■ CDU/CSU ■ SPD ■ FDP ■ Rest (DP, WAV, KPD, Zentrum, BP, B90/Die Grünen)

... verringern



■ CDU/CSU ■ SPD ■ FDP ■ Rest (DP, G/BHE, without faction)

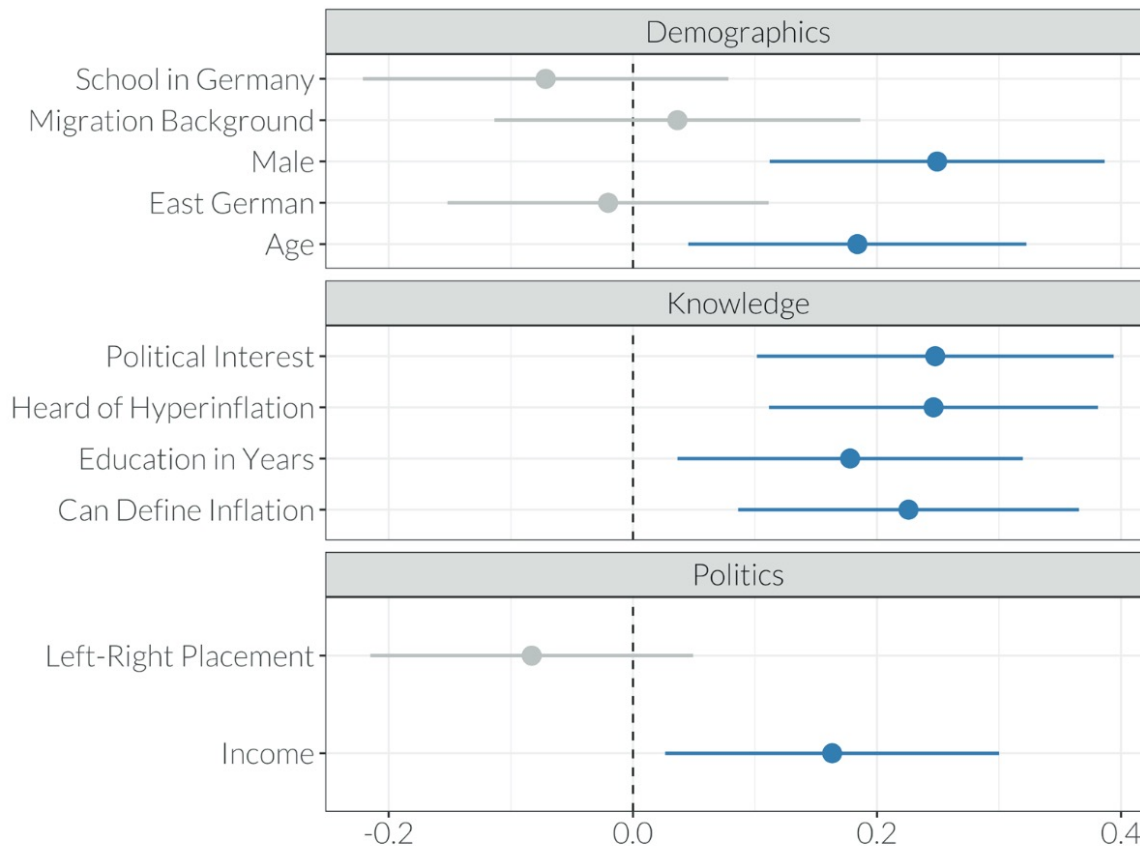
Teupe/Barkhausen (2023)

**Erinnerung an die Inflation:
die neuere Forschung
(Redeker et al, 2019)**



Falsche Erinnerung an Weimar (Redeker et al, 2019): Die Verwechslung der Weltwirtschaftskrise mit der Hyperinflation

What predicts high inflation estimates?



Plot point estimates and 95% confidence intervals for the standardized regression coefficients between individual characteristics and inflation estimates. Estimates coloured in blue highlight statistically significant associations with higher inflation estimates.

Die Daten

- Schreiben über Inflation: ngram-Analyse
- Reden über Inflation: die neuere Forschung
- Vergleichsdaten post-1923 und post-1948



Die Daten: Inflation in ngram

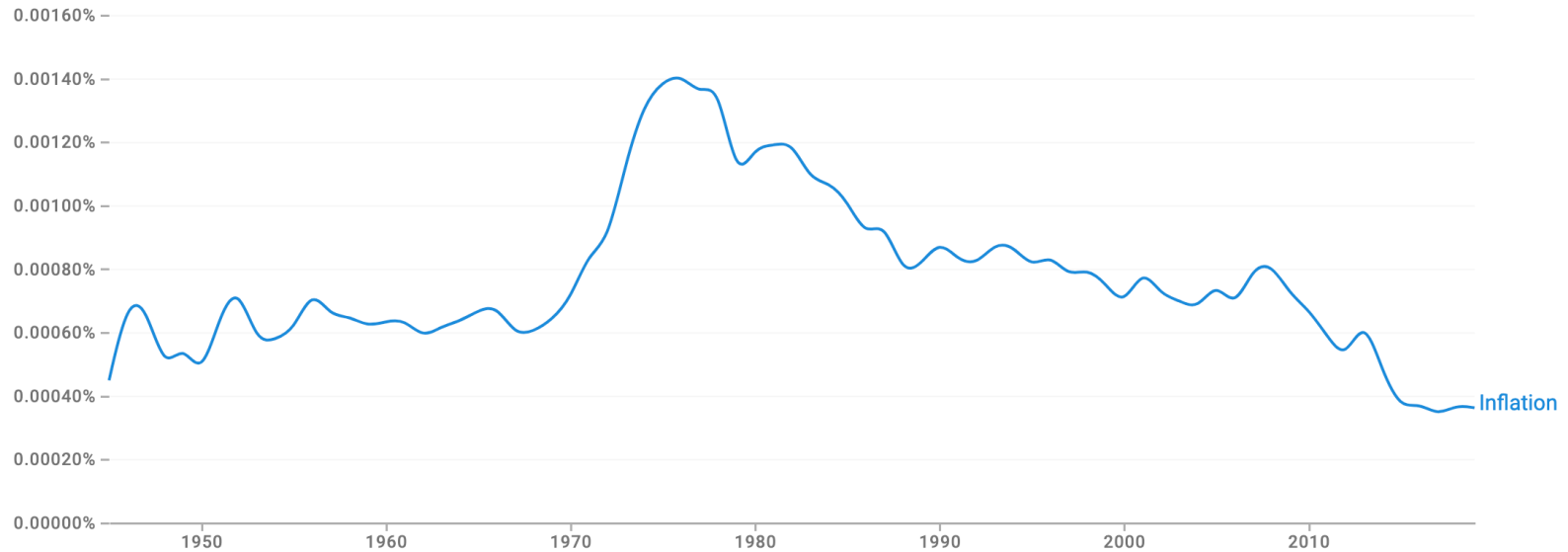
🔍 Inflation × ?

1945 - 2019 ▾

German (2019) ▾

Case-Insensitive

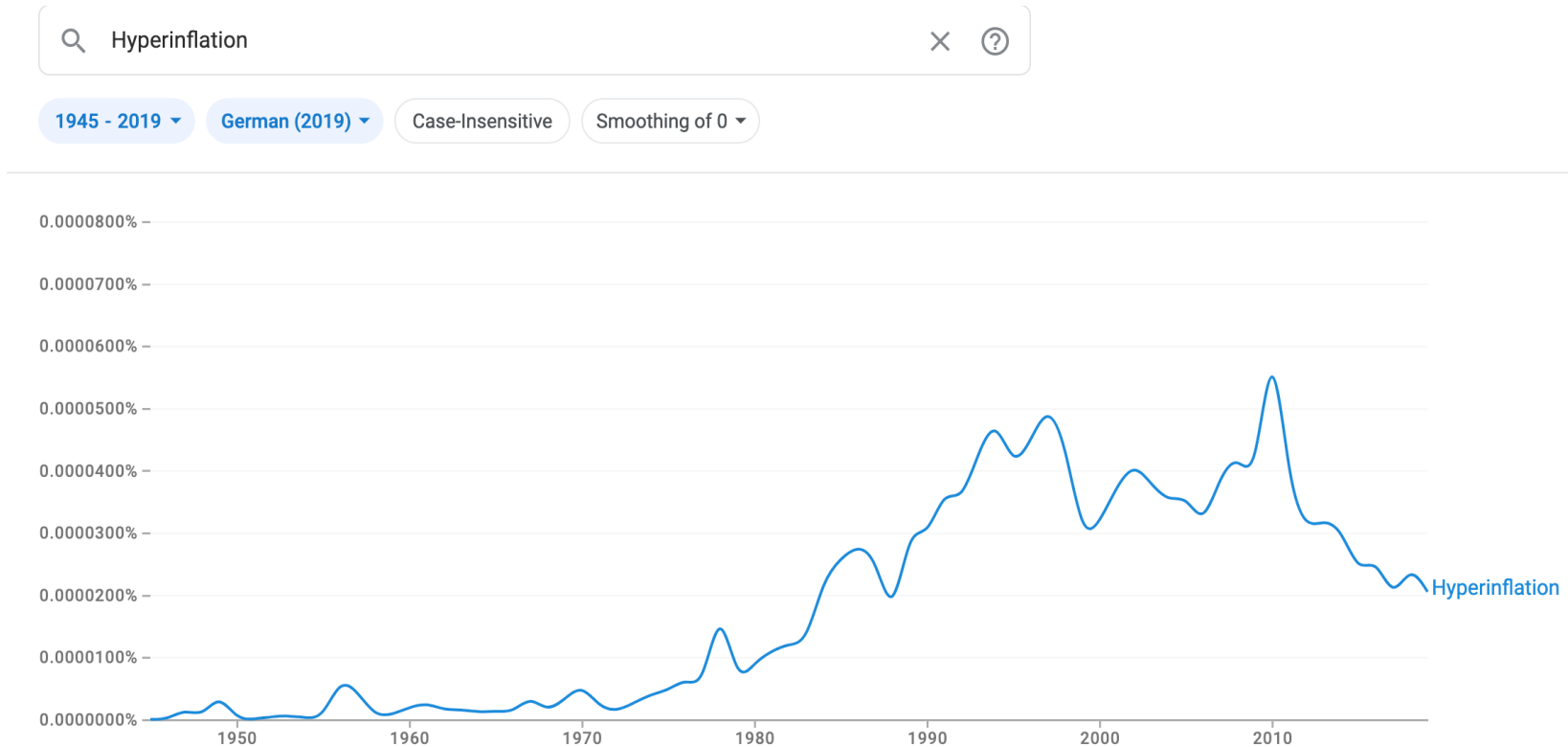
Smoothing of 0 ▾



ngram-Nennungen
in dt. Sprache
1945-2019



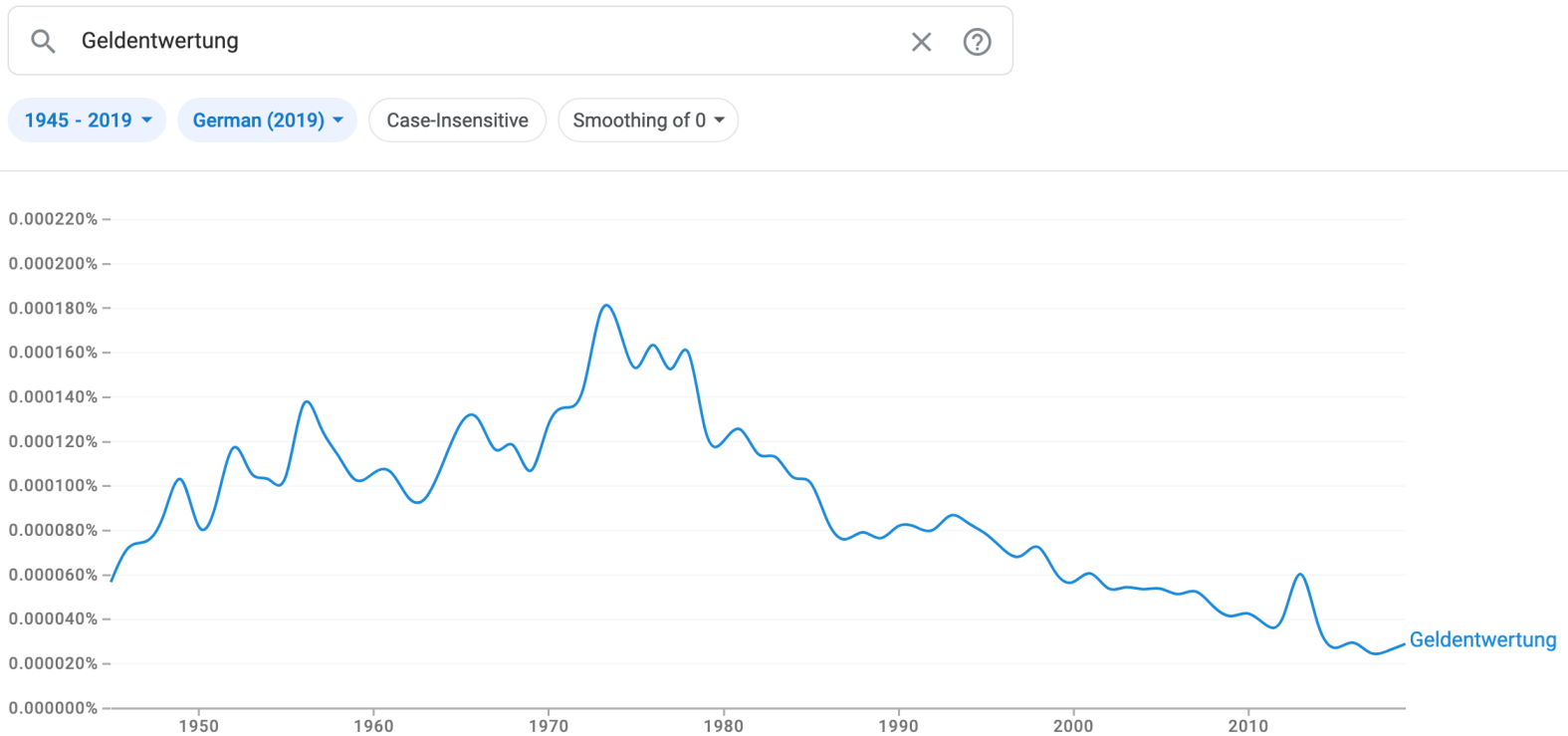
Die Daten: Hyperinflation in ngram



ngram-Nennungen
in dt. Sprache
1945-2019



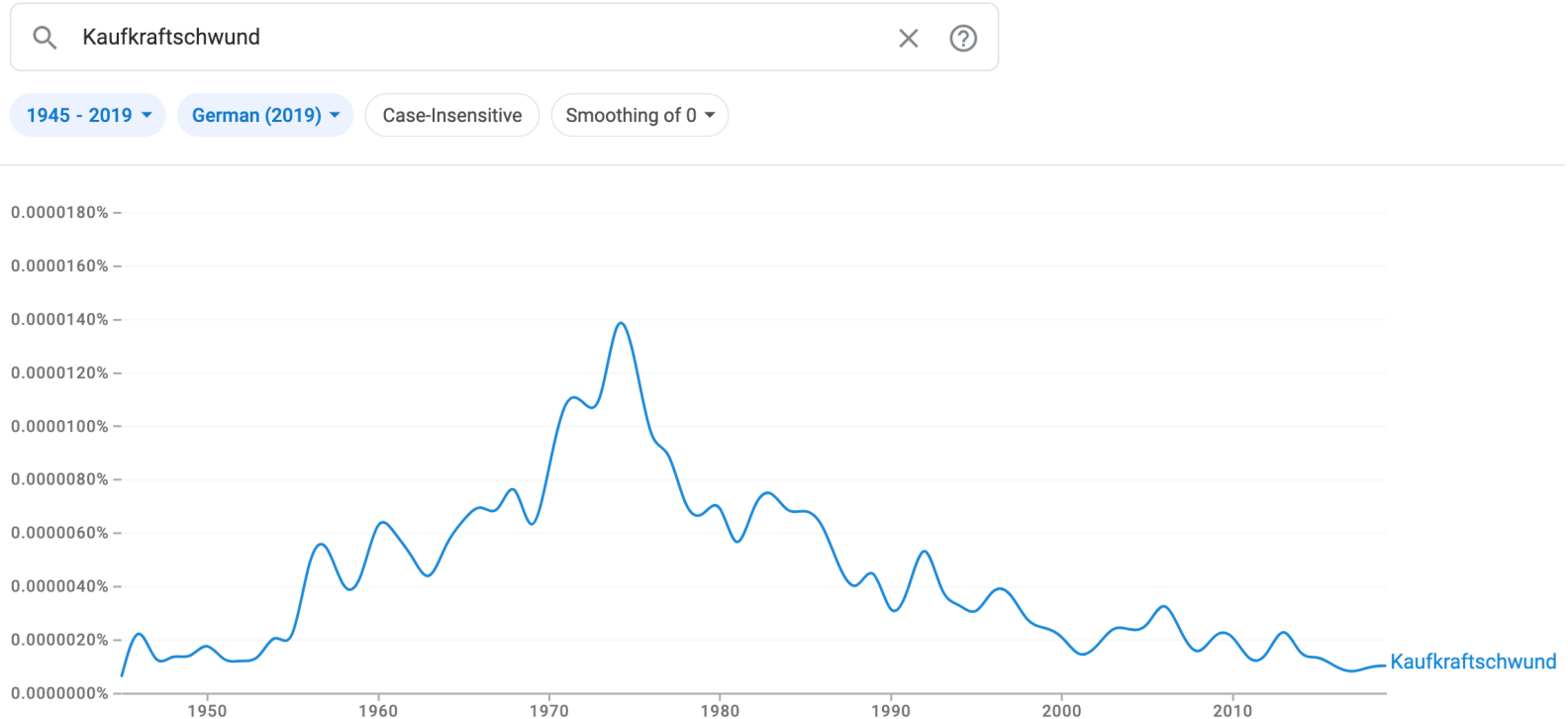
Die Daten: 'Geldentwertung' in ngram



ngram-Nennungen
in dt. Sprache
1945-2019



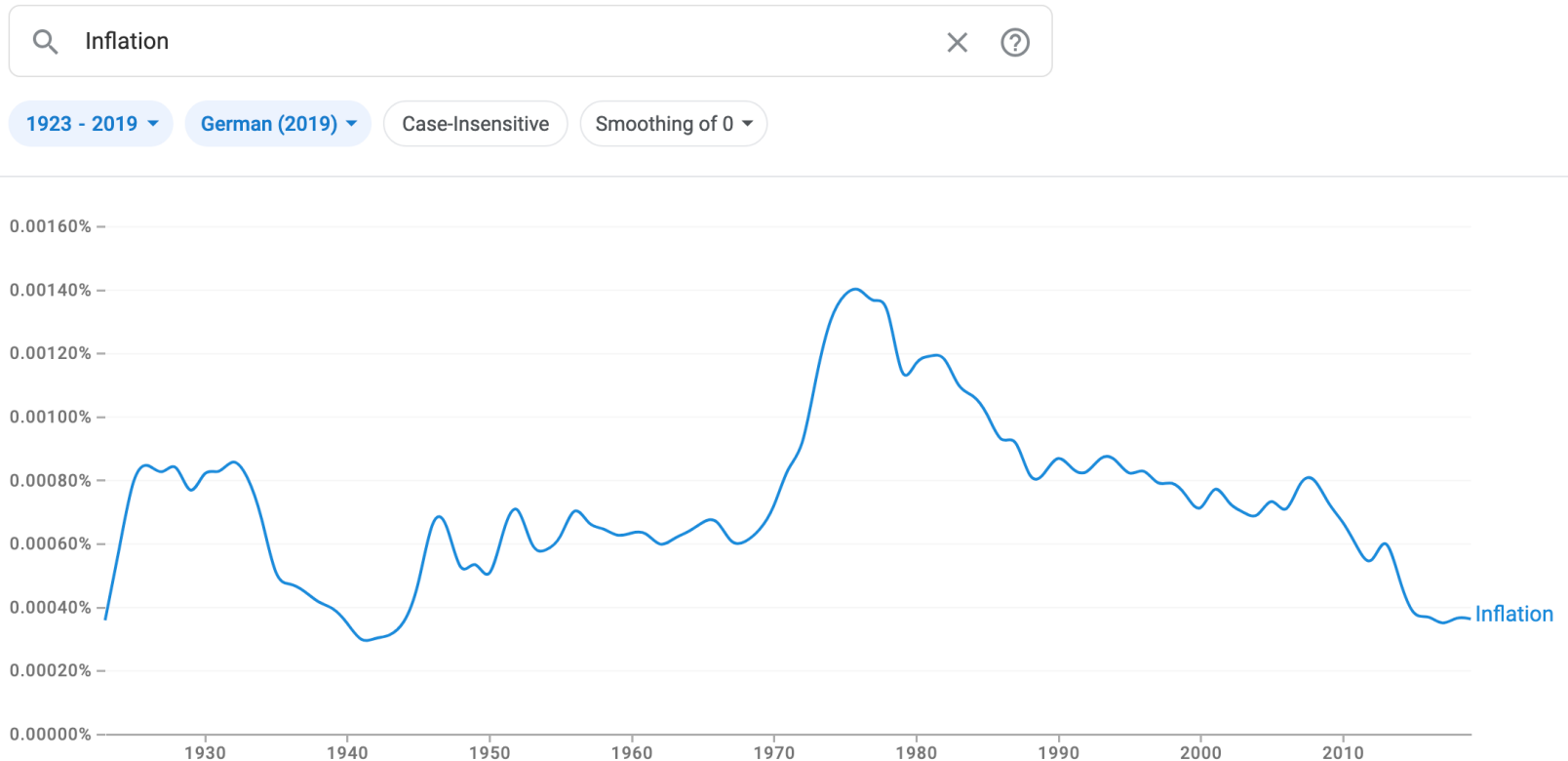
Die Daten: 'Kaufkraftschwund' in ngram



ngram-Nennungen
in dt. Sprache
1945-2019



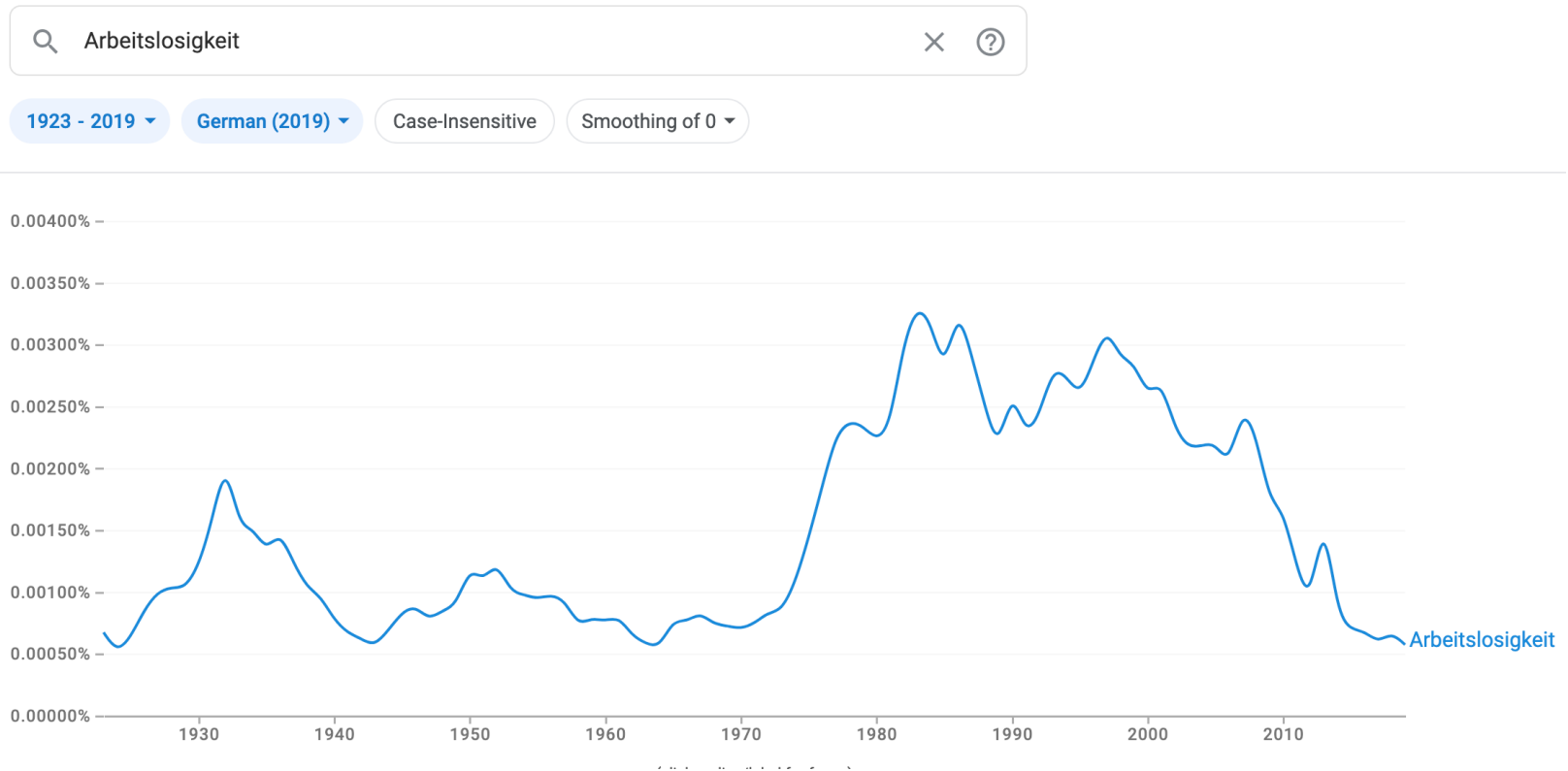
Die lange Sicht: 'Inflation' in ngram



ngram-Nennungen
in dt. Sprache
1923-2019

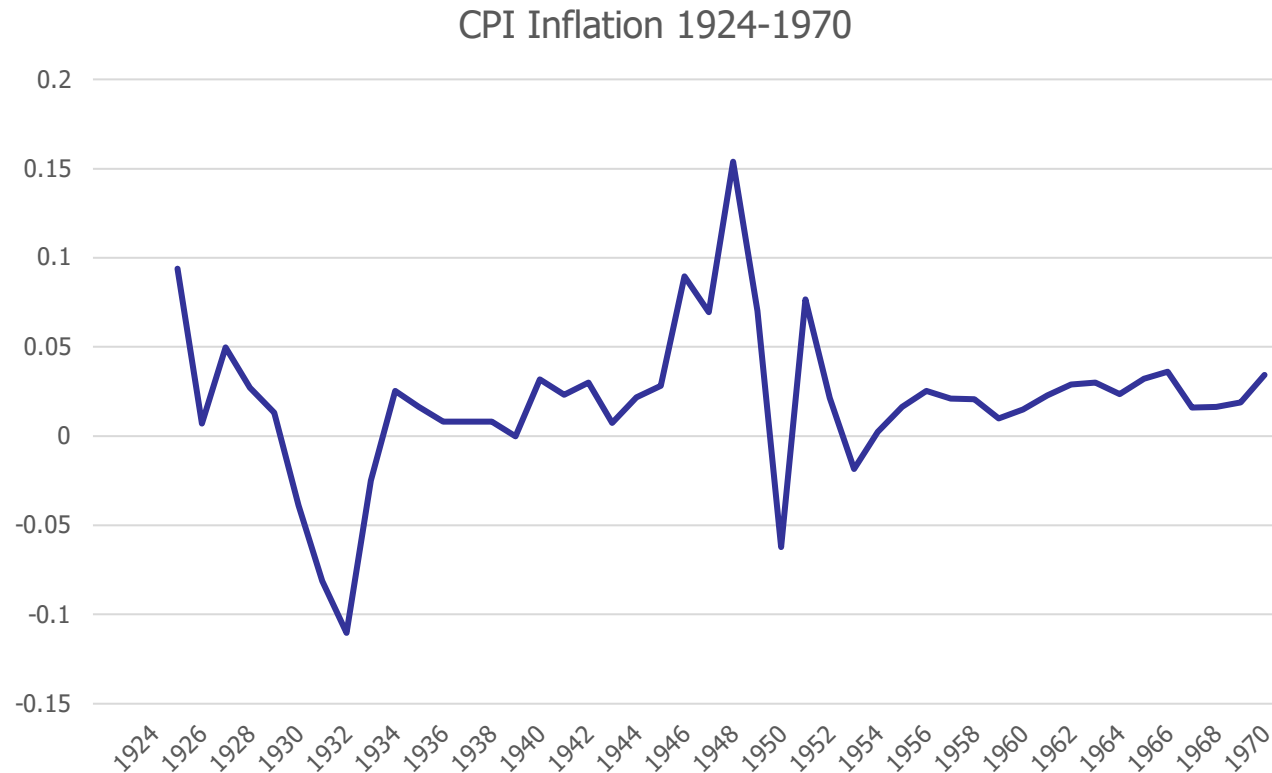


Die lange Sicht: 'Arbeitslosigkeit' in ngram

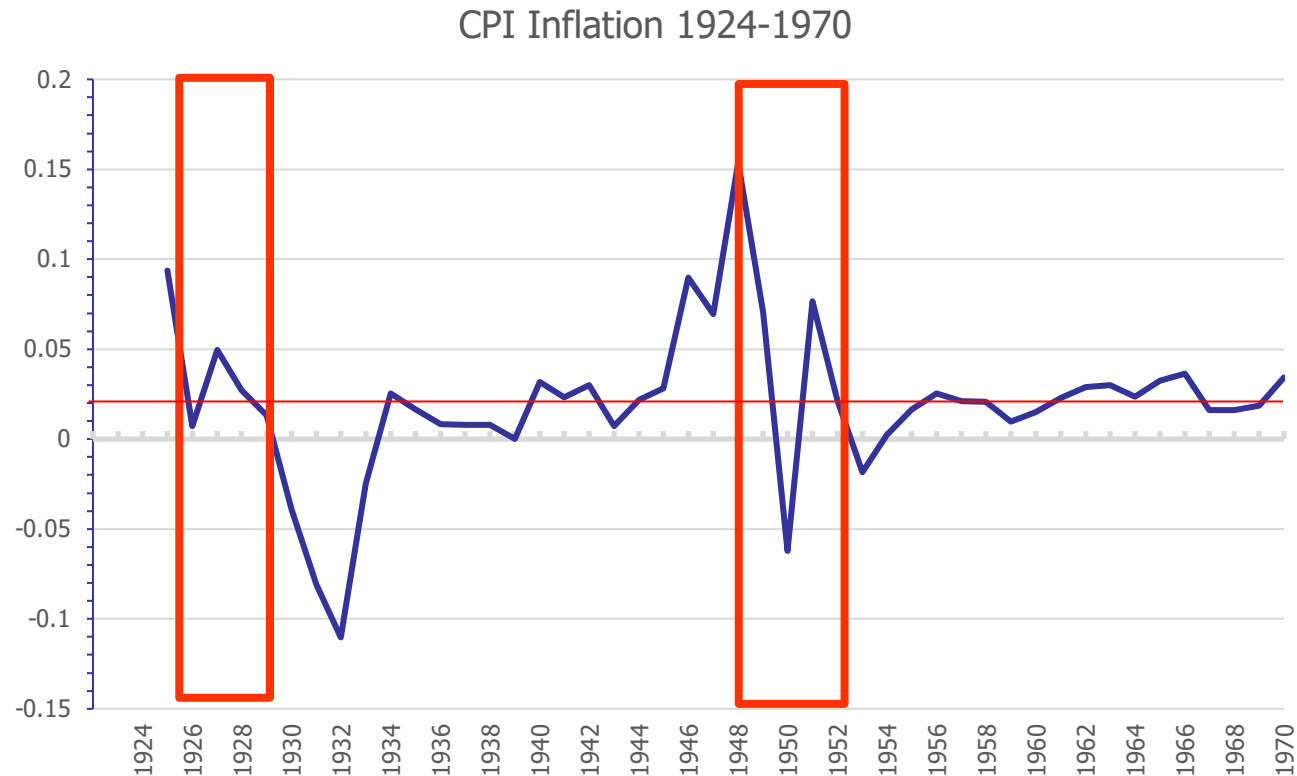


ngram-Nennungen
in dt. Sprache
1923-2019

Die Daten: Inflation 1924-1970

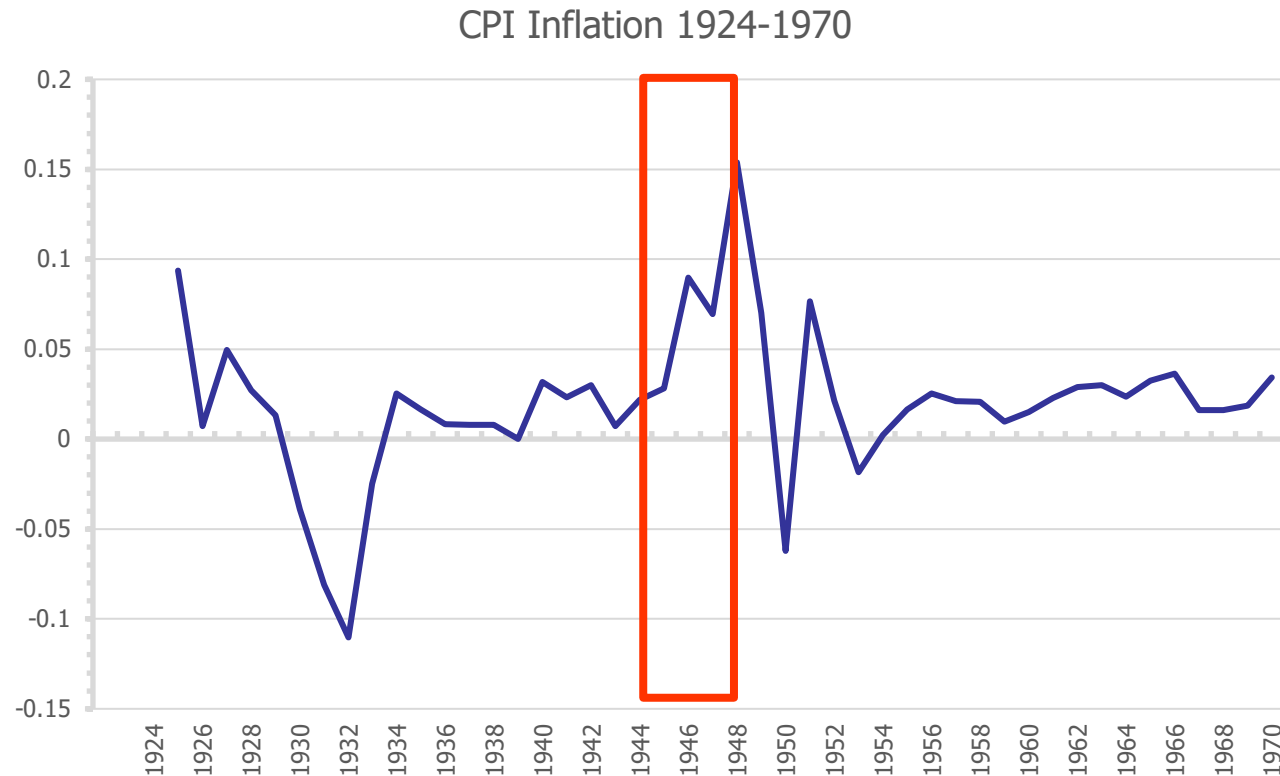


Die Daten: Inflation 1924-1970



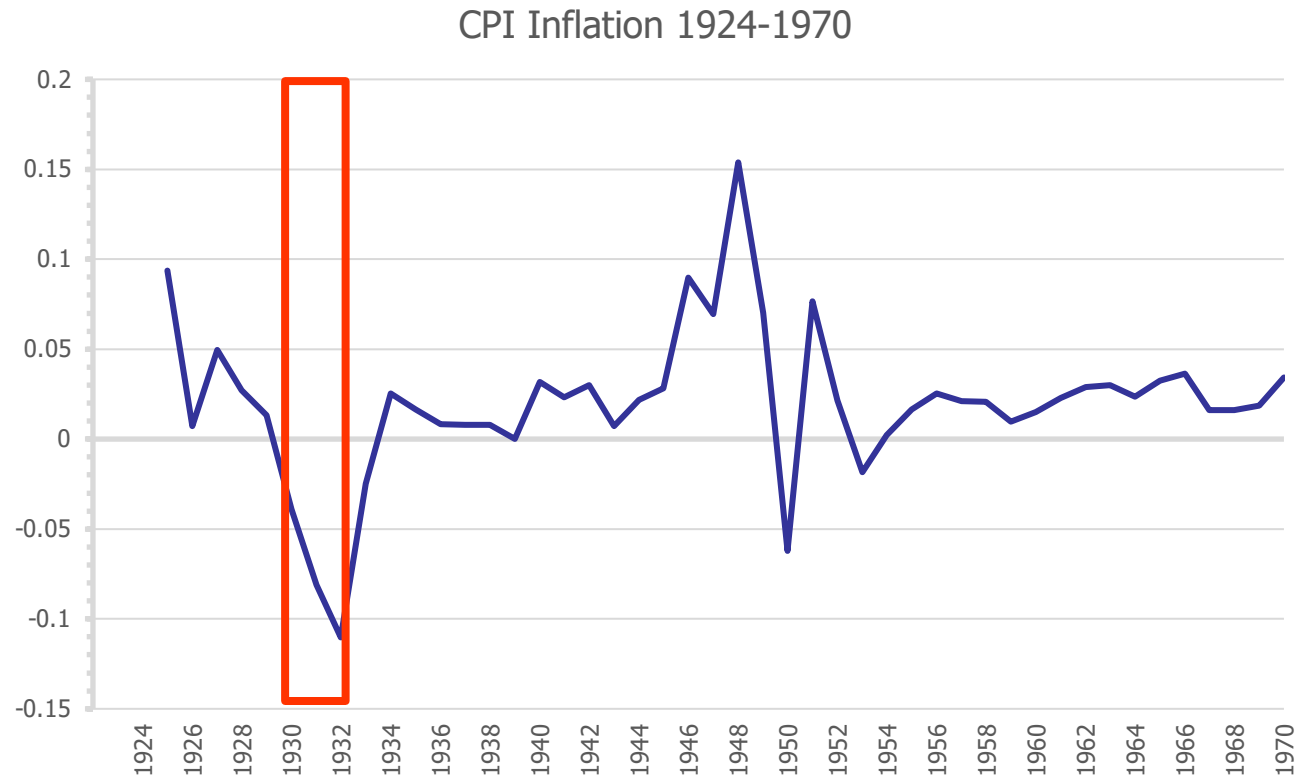
 Stabilisierungen 1924-29 und 1948-53

Die Daten: Inflation 1924-1970

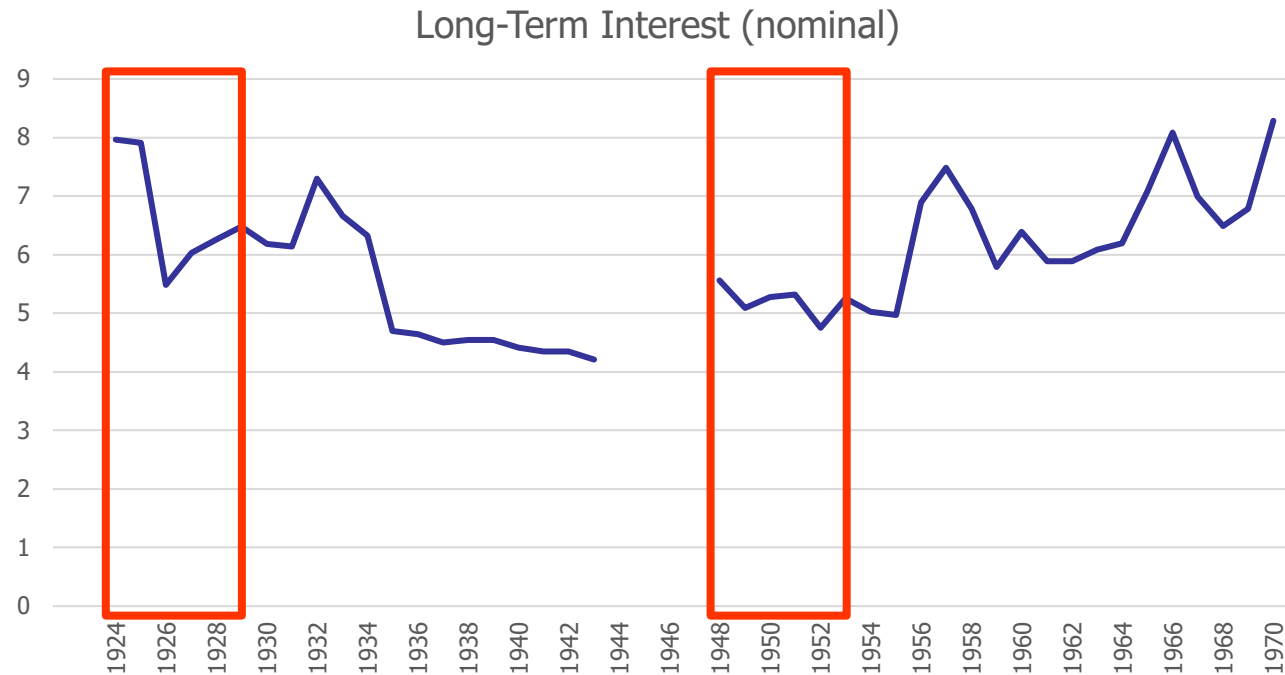


 **Unterdrückte Nachkriegsinflation 1944-1949**

Die Daten: Inflation 1924-1970

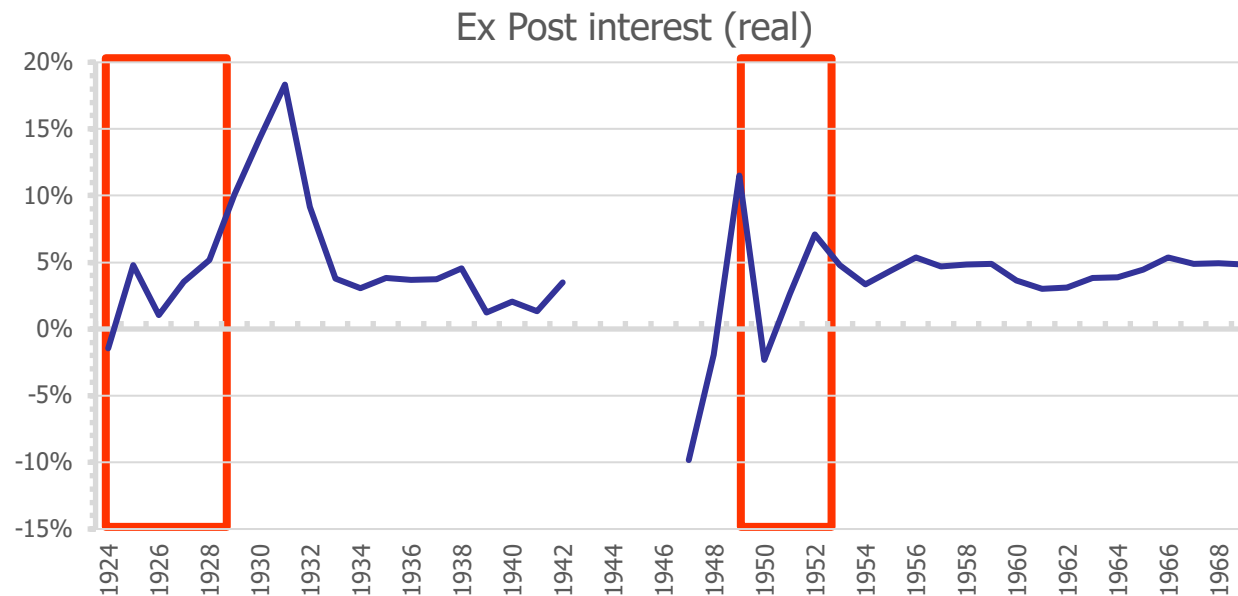


Die Daten: Zinsniveau



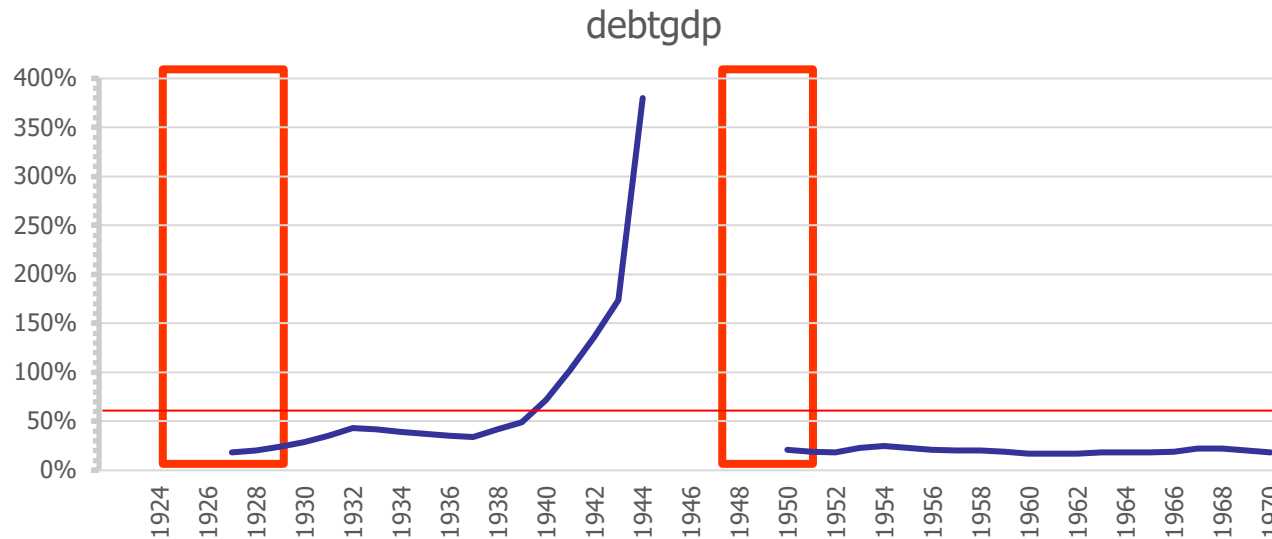
 Stabilisierungen 1924-29 und 1948-53

Die Daten: Zinsniveau



 Stabilisierungen 1924-29 und 1948-53

Die Daten: öffentliche Schulden rel z BIP

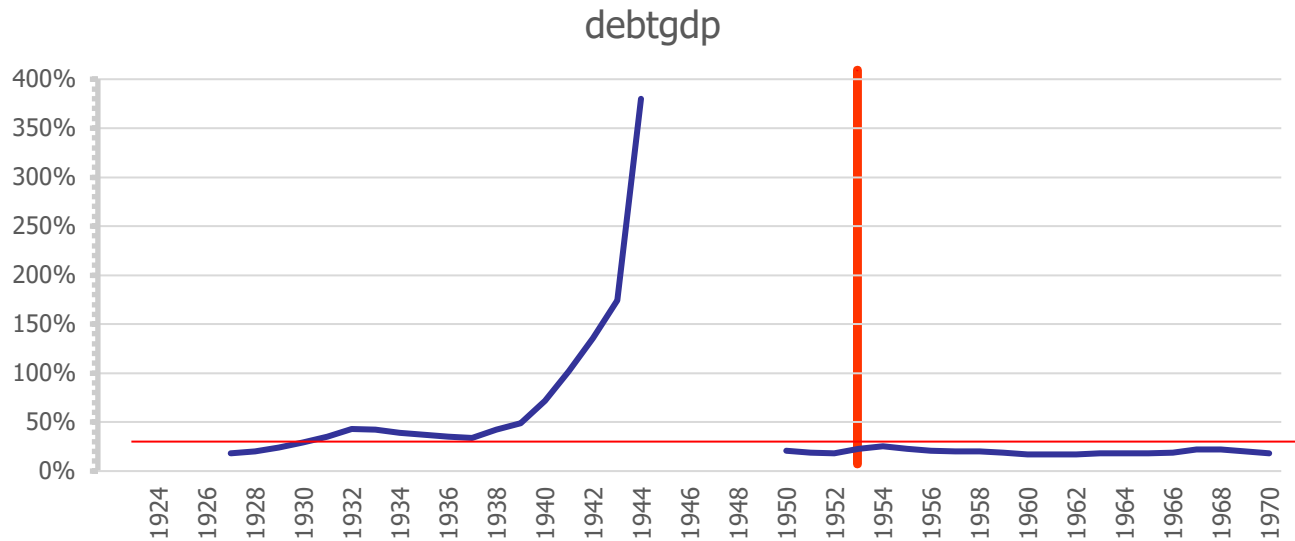


Stabilisierungen 1924-29 und 1948-53

Erklärung: Deutschlands Entschuldung

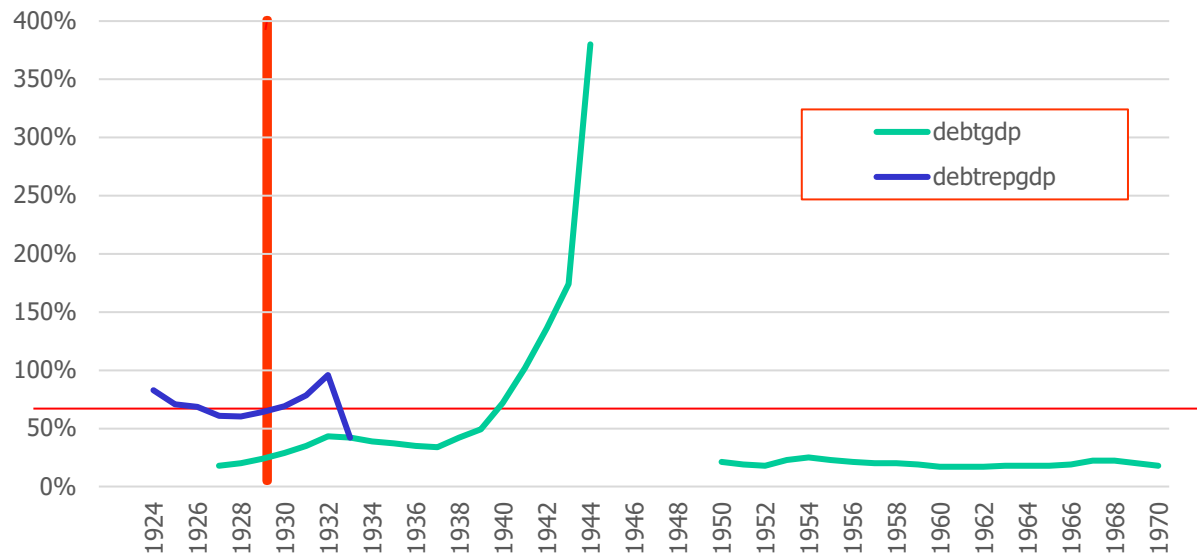


Londoner Schuldenabkommen 1953



□ Stabilisierungen 1924-29 und 1948-53

Young-Plan 1929



Stabilisierungen 1924-29 und 1948-53

Inflationsangst und Stabilisierung

- 2 Stabilisierungen, eine erfolgreich
- Zeitgenossen nicht besonders inflationsavers?
- Schlüsselrolle für Streichung der auswärtigen Schulden

Ausblick: Deflationsangst



Deflationsangst

- “it is worse...to provoke unemployment than to disappoint the rentier”

Keynes (1923)



Deflationsangst: Die Wiederkehr des Nachtmahrs



Albrecht Ritschl - Deutsche Inflationsangst
25 Jahre Euro. Berlin, 6. Juni 2024

Heinrich Brüning
(RK 1930-1932)