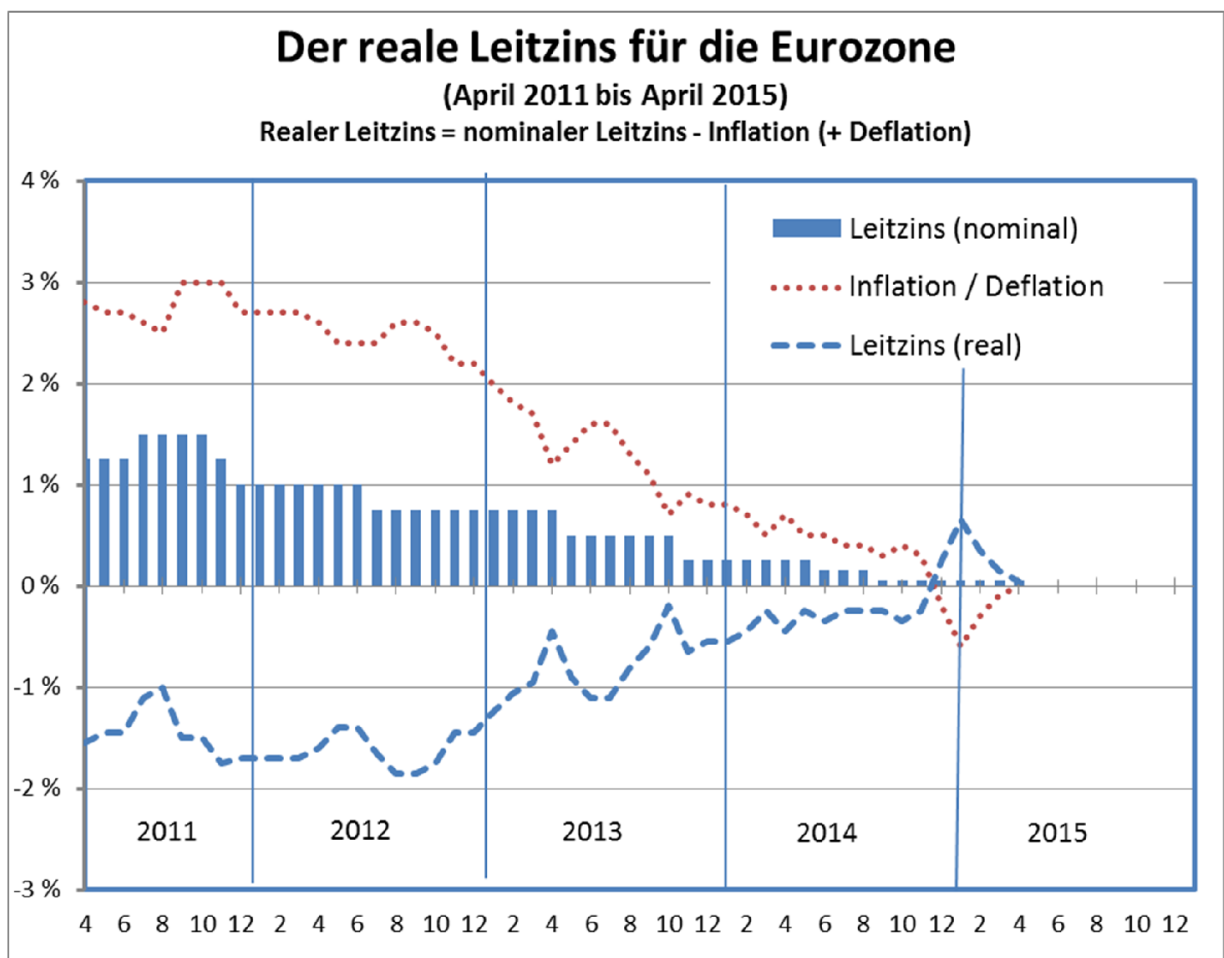


Der Euro-Leitzins ist nicht konjunkturgerecht

Die EZB hat ihren wichtigsten Leitzins, den Hauptrefinanzierungssatz, seit 2011 wiederholt gesenkt, er ist in realer Betrachtung seit Herbst 2012 bis Ende 2014 aber trotzdem **um über 2% gestiegen**. Das war eine **zu wenig beachtete Ursache** des negativen BIP-Wachstums in den Jahren 2012 und 2013 sowie der weiterhin andauernden **Wachstumsschwäche**. Die Wachstumswirkungen von Strukturreformen wurden geldpolitisch ausgebremst.



Quellen: Leitzins: EZB, Inflation: <http://www.ecb.europa.eu/stats/prices/hicp/html/inflation.en.html>

Die **Wachstumsrate des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP)** betrug im Euroraum (Quelle: EuroStat):

2010	2011	2012	2013	2014
2%	1,6%	-0,8%	-0,4%	0,9%

Heidelberg, den 30. Mai 2015

Eckhard Behrens, SffO-Vorstandsmitglied