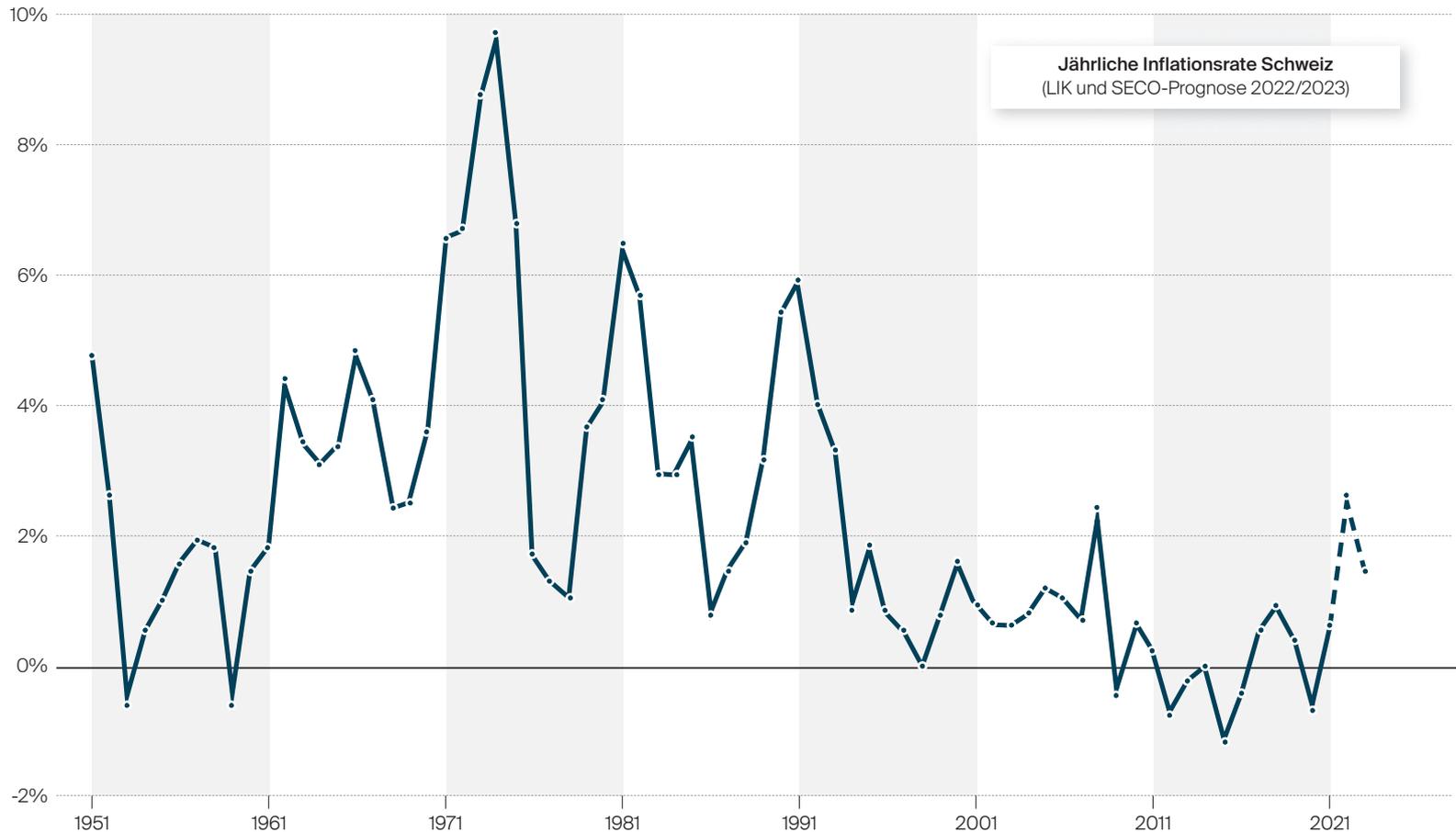


## Zinswende zur Inflationsbekämpfung



Quelle: Bundesamt für Statistik, SECO; Grafik: Stefan Aebi

Überraschend hat die SNB vor der EZB die Leitzinsen angehoben, von  $-0,75\%$  auf  $-0,25\%$ . Mit der Zinswende räumt die SNB der Inflationsbekämpfung steigende Priorität ein. Der SNB-Leitzins lag seit 2015 bei  $-0,75\%$ , nachdem er 2008 bei etwa  $3\%$  und zu Beginn der 1990er-Jahre noch bei fast  $10\%$  war.

Die Inflation hat sich weltweit erhöht aufgrund der Lieferkettenprobleme, des Ukraine-Kriegs und den fiskal-/geldpolitischen Stützungsmaßnahmen in der Coronapandemie. Damit stieg der Druck auf die Notenbanken, die Leitzinsen zu heben.

In der Schweiz ist die Inflation

zwar traditionell tief, aber mittlerweile auf über  $2\%$  angestiegen, wie obiger Abbildung des Landesindex für Konsumentenpreise zu entnehmen ist. Dabei spielen die Rohstoffpreise eine wichtige Rolle. Dies war auch in den drei historischen Ölpreisschocks beobachtbar, als die Inflation sogar bei  $6\%$  bis  $10\%$  lag.



**Andreas Brunhart**  
Ökonom am  
Liechtenstein-Institut