

Die neukeynesianische Phillippskurve: Einleitung

Günter W. Beck

Trier, 18. Juni 2010

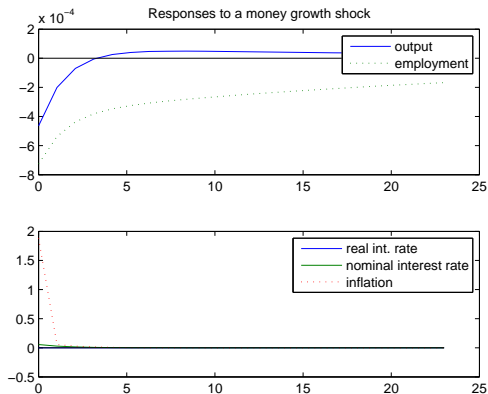
Simulationsergebnisse des eines Modells mit flexiblen Preisen

Simulationsergebnisse des eines Modells mit flexiblen Preisen

- Reaktion der Volkswirtschaft auf eine Veränderung der Geldmengenwachstumsrate

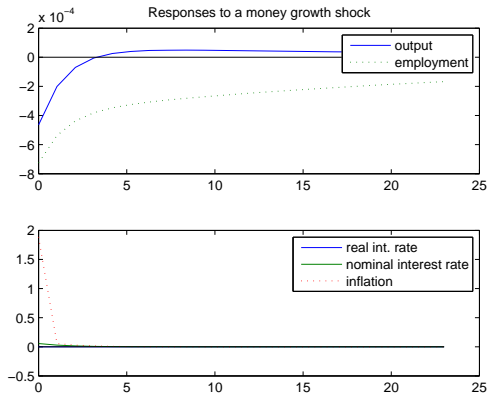
Simulationsergebnisse des eines Modells mit flexiblen Preisen

- Reaktion der Volkswirtschaft auf eine Veränderung der Geldmengenwachstumsrate



Simulationsergebnisse des eines Modells mit flexiblen Preisen

- Reaktion der Volkswirtschaft auf eine Veränderung der Geldmengenwachstumsrate



⇒ Geldpolitische Maßnahmen haben nahezu keinerlei reale Effekte.

Federal Reserve Act, Section 2a, Objectives of monetary policy

- Federal Reserve Act, Section 2a, Objectives of monetary policy:

Federal Reserve Act, Section 2a, Objectives of monetary policy

- Federal Reserve Act, Section 2a, Objectives of monetary policy:

The Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Open Market Committee shall maintain long run growth of the monetary and credit aggregates commensurate with the economy's long run potential to increase production, so as to promote effectively the goals of maximum employment, stable prices, and moderate long-term interest rates.

Treaty of Maastricht, Article 105 (I)

- Treaty of Maastricht, Article 105 (I):

Treaty of Maastricht, Article 105 (I)

- Treaty of Maastricht, Article 105 (I):

1. The primary objective of the ESCB shall be to maintain price stability. Without prejudice to the objective of price stability, the ESCB shall support the general economic policies in the Community with a view to contributing to the achievement of the objectives of the Community as laid down in Article 2 [e.g. economic growth].

- Treaty of Maastricht, Article 105 (I):

1. The primary objective of the ESCB shall be to maintain price stability. Without prejudice to the objective of price stability, the ESCB shall support the general economic policies in the Community with a view to contributing to the achievement of the objectives of the Community as laid down in Article 2 [e.g. economic growth].

⇒ Der Gesetzgeber geht offensichtlich davon aus, dass Zentralbanken Einfluß auf das reale Geschehen in einer Volkswirtschaft haben.

Jürgen Stark: Lessons for central bankers from the history of the Phillips curve (11. Juni 2008)

- Jürgen Stark: Lessons for central bankers from the history of the Phillips curve (11. Juni 2008):

Jürgen Stark: Lessons for central bankers from the history of the Phillips curve (11. Juni 2008)

- Jürgen Stark: Lessons for central bankers from the history of the Phillips curve (11. Juni 2008):

After years of Keynesians/Monetarists controversies over the sources of inflation, a consensus has emerged and is now dominant in macroeconomic theory and practice: inflation is a monetary phenomenon. In the long term, monetary policy can only influence nominal variables. The consensus model centered around a reconstructed Phillips curve - unlike its infamous predecessor - grants no free lunch to policymakers.

Bye, Bye Phillips Curve (Wall Street Journal, 28. Februar 2007)

- Wall Street Journal, 28. Februar 2007:

Bye, Bye Phillips Curve (Wall Street Journal, 28. Februar 2007)

- Wall Street Journal, 28. Februar 2007:

"... Federal Reserve Chairman Ben Bernanke was asked today by the ranking Republican on the House Budget Commission, Paul Ryan, about the growing body of evidence that unemployment and inflation are not nearly as linked as a concept known to economists as the Phillips curve suggests, an issue raised in a Feb. 26 story on page one of The Wall Street Journal. ...

Agreed, said the Fed chairman. It's true that the empirical evidence suggests that the link is looser, that there's less responsiveness of inflation to employment conditions than there perhaps may have been in past decades, he said..."

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Die Phillipskurve (zurückgehend auf Phillips, 1958) bezeichnete ursprünglich (1950er Jahre) eine beobachtete inverse Beziehung zwischen Lohnzuwächsen und Arbeitslosigkeit.

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Die Phillipskurve (zurückgehend auf Phillips, 1958) bezeichnete ursprünglich (1950er Jahre) eine beobachtete inverse Beziehung zwischen Lohnzuwächsen und Arbeitslosigkeit.

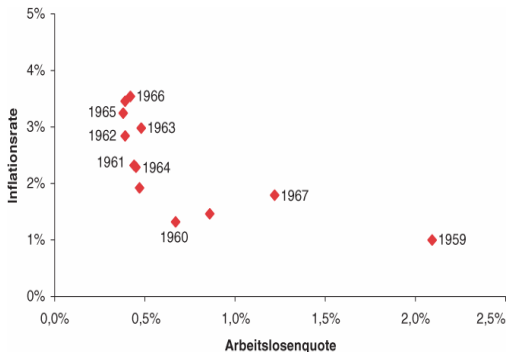


Quelle: Phillips (1958)

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

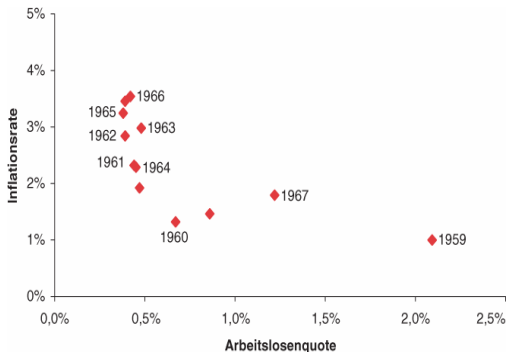
Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Später: Inflation ersetzt Nominallohn.



Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

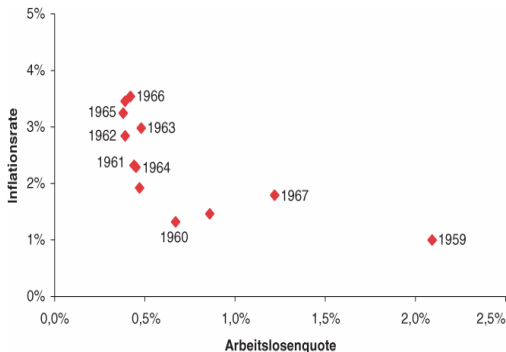
- Später: Inflation ersetzt Nominallohn.



⇒ In den 60er und 70er Jahren: Empirische Beziehung wird als “strukturelle” Beziehung verstanden.

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Später: Inflation ersetzt Nominallohn.

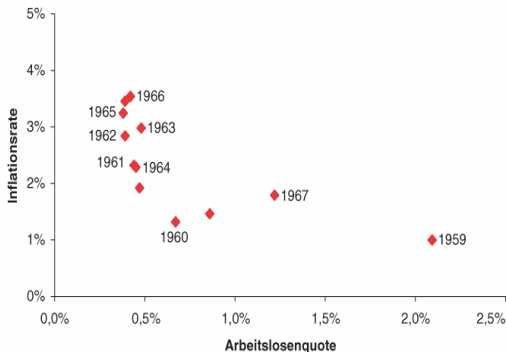


⇒ In den 60er und 70er Jahren: Empirische Beziehung wird als “strukturelle” Beziehung verstanden.

⇒ Helmut Schmidt (Süddeutsche Zeitung, 28. Juli 1972, S. 8):

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Später: Inflation ersetzt Nominallohn.



⇒ In den 60er und 70er Jahren: Empirische Beziehung wird als “strukturelle” Beziehung verstanden.

⇒ Helmut Schmidt (Süddeutsche Zeitung, 28. Juli 1972, S. 8):
“... Mir scheint, daß das Deutsche Volk - zugespitzt - 5% Preisanstieg eher vertragen kann, als 5% Arbeitslosigkeit...”

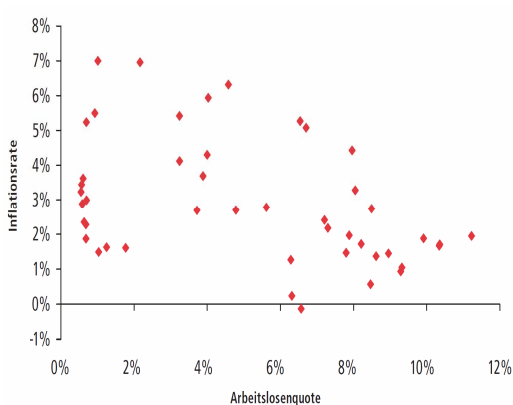
Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- In den 70er Jahren: Phillipskurve “bricht zusammen”.

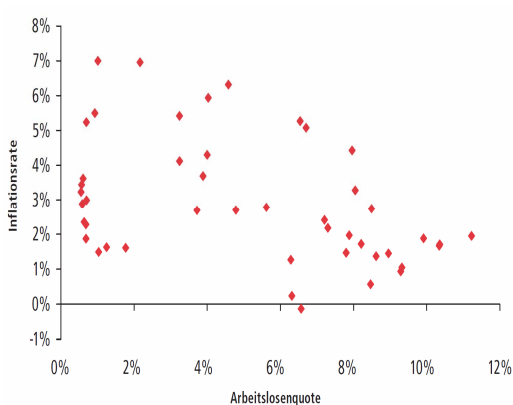
Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- In den 70er Jahren: Phillipskurve “bricht zusammen”.



Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- In den 70er Jahren: Phillipskurve “bricht zusammen”.



⇒ Ursache: Anpassung der Inflationserwartungen

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung
⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung
⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

$$\pi_t = E_{t-1}\pi_t + \beta(u_t - u_n). \quad (1)$$

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung

⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

$$\pi_t = E_{t-1}\pi_t + \beta(u_t - u_n). \quad (1)$$

- Bei rationalen Erwartungen:

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung

⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

$$\pi_t = E_{t-1}\pi_t + \beta(u_t - u_n). \quad (1)$$

- Bei rationalen Erwartungen:

$$\pi_t - E_{t-1}\pi_t = \varepsilon_t \quad (2)$$

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung

⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

$$\pi_t = E_{t-1}\pi_t + \beta(u_t - u_n). \quad (1)$$

- Bei rationalen Erwartungen:

$$\pi_t - E_{t-1}\pi_t = \varepsilon_t \quad (2)$$

⇒ Phillipskurve ist vertikal.

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung

⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

$$\pi_t = E_{t-1}\pi_t + \beta(u_t - u_n). \quad (1)$$

- Bei rationalen Erwartungen:

$$\pi_t - E_{t-1}\pi_t = \varepsilon_t \quad (2)$$

⇒ Phillipskurve ist vertikal.

- Folge: Milton Friedman (1968):

“... the monetary authority controls nominal quantities directly, the quantity of its own liabilities. In principle, it can use this control to peg a nominal quantity ... It cannot use its control over nominal quantities to peg a real quantity - the real rate of interest, the rate of unemployment, ...”

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Nach ihrem “Zusammenbruch”: Modifikation der Phillipskurvenbeziehung

⇒ Neoklassische, um (rationale) Erwartungen erweiterte Phillipskurve

$$\pi_t = E_{t-1}\pi_t + \beta(u_t - u_n). \quad (1)$$

- Bei rationalen Erwartungen:

$$\pi_t - E_{t-1}\pi_t = \varepsilon_t \quad (2)$$

⇒ Phillipskurve ist vertikal.

- Folge: Milton Friedman (1968):

“... the monetary authority controls nominal quantities directly, the quantity of its own liabilities. In principle, it can use this control to peg a nominal quantity ... It cannot use its control over nominal quantities to peg a real quantity - the real rate of interest, the rate of unemployment, ...”

⇒ Zentralbanken sollten keine Stabilisierungspolitik betreiben.

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Die herrschende Auffassung heute ist jedoch eine andere.

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Die herrschende Auffassung heute ist jedoch eine andere.
- Ben Bernanke (Interview, Juni 2004):

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Die herrschende Auffassung heute ist jedoch eine andere.
- Ben Bernanke (Interview, Juni 2004):
“ ... I believe that we live in a world where stabilization policy - stabilization of inflation as well as output - is sometimes needed...”

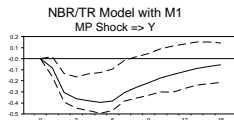
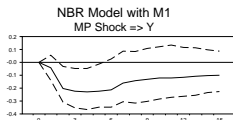
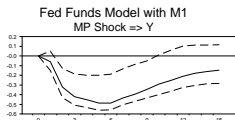
⇒ Hintergrund: Neukeynesianische Phillipskurve

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)

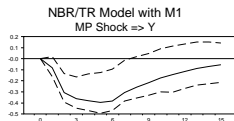
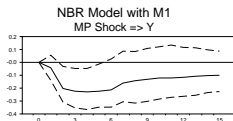
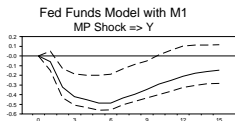
Die Phillippskurve: Definition und historische Entwicklung

- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)



Die Phillippskurve: Definition und historische Entwicklung

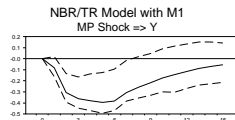
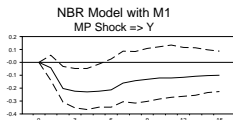
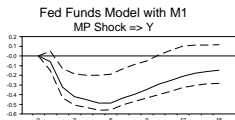
- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)



⇒ Geldpolitische Entscheidungen haben relativ persistente reale Effekte.

Die Phillippskurve: Definition und historische Entwicklung

- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)

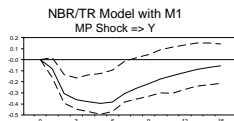
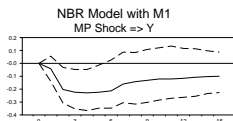
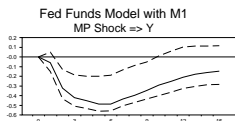


⇒ Geldpolitische Entscheidungen haben relativ persistente reale Effekte.

⇒ Wie kann das erklärt werden?

Die Phillippskurve: Definition und historische Entwicklung

- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)



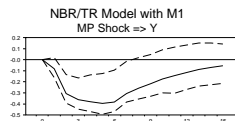
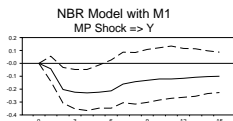
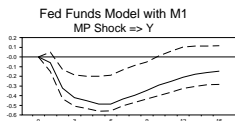
⇒ Geldpolitische Entscheidungen haben relativ persistente reale Effekte.

⇒ Wie kann das erklärt werden?

⇒ Neukeynesianische Phillippskurve:

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)



⇒ Geldpolitische Entscheidungen haben relativ persistente reale Effekte.

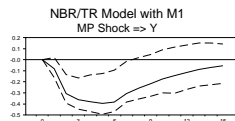
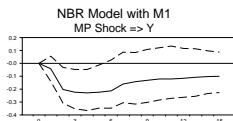
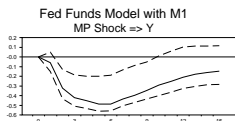
⇒ Wie kann das erklärt werden?

⇒ Neukeynesianische Phillipskurve:

$$\pi_t = \beta E_t \pi_{t+1} + \kappa \hat{x}_t, \quad (3)$$

Die Phillipskurve: Definition und historische Entwicklung

- Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Christiano, Eichenbaum und Evans, 1997)



⇒ Geldpolitische Entscheidungen haben relativ persistente reale Effekte.

⇒ Wie kann das erklärt werden?

⇒ Neukeynesianische Phillipskurve:

$$\pi_t = \beta E_t \pi_{t+1} + \kappa \hat{x}_t, \quad (3)$$

wobei \hat{x}_t die Abweichung des Outputs von seinem Niveau bei flexiblen Preisen bezeichnet.

Die neukeynesianische Phillipskurve: Die Rolle von Inflationserwartungen

Die neukeynesianische Phillipskurve: Die Rolle von Inflationserwartungen

- Ben Bernanke (10. July 2007):

Die neukeynesianische Phillipskurve: Die Rolle von Inflationserwartungen

- Ben Bernanke (10. July 2007):

Undoubtedly, the state of inflation expectations greatly influences actual inflation and thus the central bank's ability to achieve price stability.

Die neukeynesianische Phillipskurve: Die Rolle von Inflationserwartungen

- Ben Bernanke (10. July 2007):
Undoubtedly, the state of inflation expectations greatly influences actual inflation and thus the central bank's ability to achieve price stability.
- Jean-Claude Trichet (31. May 2010):

Die neukeynesianische Phillipskurve: Die Rolle von Inflationserwartungen

- Ben Bernanke (10. July 2007):

Undoubtedly, the state of inflation expectations greatly influences actual inflation and thus the central bank's ability to achieve price stability.

- Jean-Claude Trichet (31. May 2010):

Credibility is crucial for ensuring price stability. As long as inflation expectations remain well-anchored in line with our definition of price stability, long-term interest rates do not need to reflect the risks stemming from an uncertain inflationary process. In an environment in which the central bank fully preserves its credibility, economic agents do not need to try to anticipate uncertain inflationary developments, thus potentially fuelling inflationary pressures.