

Inhaltsverzeichnis

I. Einführung	1
II. Der Inflations-Output-Zusammenhang und die Bestimmung der Inflationserwartungen	4
II.1) Theoretische Überlegungen	4
II.2) Bestimmung der Inflationserwartungen aus Befragungsdaten	10
II.3) Analyse des Erwartungsbildungsprozesses	20
III. Empirische Analyse des Inflations-Output-Zusammenhangs	27
III.1) Bestimmung der Variablen	27
III.2) Der Inflations-Output-Zusammenhang mit aus Befragungsdaten ermittelten Inflationserwartungen	32
III.3) Der Inflations-Output-Zusammenhang mit modifizierten extrapolativen Inflationserwartungen	36
III.4) Ex-post und ex-ante Simulationen	45
IV. Zusammenfassung und Ausblick	54
Anhang A: Ableitung der Umrechnung von qualitativen in quantitative Inflationserwartungen	56
Anhang B: Definition der Prüfgrößen für die Prognosegüte	59
Literaturverzeichnis	61

Tabellen- und Schaubilderverzeichnis

Tabellen

Tabelle 1: Fragen und Antwortkategorien der GfK zur Preisentwicklung	13
Tabelle 2: Test auf Unverzerrtheit der Erwartungsvariablen	21
Tabelle 3: Autokorrelationsstruktur der Erwartungsfehler der GfK-Befragungsdaten	22
Tabelle 4: Orthogonalitätstest mit Überprüfung des Erklärungsgehaltes von ausgewählten Informationsvariablen für den Erwartungsfehler	23
Tabelle 5: Erwartungsbildungsmodell für die Preiserwartungen der Konsumenten	26
Tabelle 6: Übersicht über die wichtigsten Variablendefinitionen	29
Tabelle 7: Mittelfristige Preisannahme der Bundesbank von 1975 bis 1998	31
Tabelle 8: KPSS-Test auf Integrationsgrad der Variablen	32
Tabelle 9: Inflations-Output-Gleichung mit Befragungsdaten	34
Tabelle 10: Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen	38
Tabelle 11: Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen in Differenzen gegenüber dem Vorjahresquartal	43
Tabelle 12: Einjahres-Prognosen anhand der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen (Tabelle 10)	48

Tabelle 13: Zweijahres-Prognosen anhand der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen (Tabelle 10)	49
Tabelle 14: Vergleich der GfK-Erwartungen und der ZEW-Halbjahresprognose mit den Einjahres-Prognosen anhand der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen (Tabelle 10)	51

Schaubilder

Abb. 1: Verteilung der mittleren erwarteten Inflation für den Fünf-Kategorien-Fall	15
Abb. 2: Tatsächliche Inflationsrate und aus GfK-Daten berechnete Inflationserwartungen	17
Abb. 3: Standardabweichung der Inflationserwartungen	18
Abb. 4: Vergleich der aus den ZEW- und den GfK-Daten berechneten Inflationserwartungen	19
Abb. 5: Rekursive Koeffizienten der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen	41
Abb. 6: Rekursive Koeffizienten der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen	41
Abb. 7: Jahresinflationsrate und Einjahres ex-post Prognosen anhand der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen (Tabelle 10)	49
Abb. 8: Jahresinflationsrate und Einjahres ex-ante Prognosen anhand der Inflations-Output-Gleichung mit modifizierten extrapolativen Erwartungen (Tabelle 10)	50