

UGESEDDDEL 12

MAKROØKONOMI 1, EFTERÅR 2003
MATEMATIK-ØKONOMI

Henrik Jensen
Københavns Universitets
Økonomiske Institut

Hjemmeside: www.econ.ku.dk/personal/henrikj/makro1-E2003/

I ugerne 50 og 51 (9/12, 11/12, 16/12 og 19/12) har vi gennemgået:

- II.d Samlet udbud, samlet efterspørgsel og konjunkturykler (afsluttet)

Ex ante versus *ex post* realrente (*ex ante* er den relevante for beslutninger); statiske inflationsforventninger; kombination af Taylor regel og aggregeret efterspørgsel; faldende fældning på AD-kurven; højere inflation leder til højere realrente (da $h > 0$ i Taylor reglen) og lavere efterspørgsel; kombination af langsigtsudbudskurve (LRAS), kortsigtsudbudskurve (SRAS) og aggregeret efterspørgselskurve (AD); langsigtsligevægt ved de tre kurvers intersektion; på kort sigt ligevægt ved intersektion mellem SRAS og AD kurve; eksempel med SRAS lavere end i lagsigtsligevægt: højere y og lavere π ; dette medfører $\pi > \pi^e$; dette bevæger SRAS op, og y falder, da den stigende inflation følges ad med en stigende realrente; langsigtsligevægten etableres efterhånden igen.

Den relevante litteratur er **PBS**, Kap. 19, s. 30 og ud.

Chok til AS/AD modellen; “impact” og “propagation”; deterministisk analyse og stokastisk analyse; efterspørgselschok og udbudschok; permanente og temporære chok; fire cases at analysere for den deterministiske situation; skelnen mellem den initiale langsigts realrente, og central bankens estimat af den relevante langsigts realrente; langvarige effekter af temporære chok; dynamik ved permanente chok afhænger af “hvornår” centralbanken justerer renten i lyset af den nye langsigts realrente (eksempel med permanent efterspørgselschok; jo senere chokket erkendes af central banken, jo længere afvigelser fra langsigtsligevægt; blev chokket “opdaget” med det samme kunne effekten neutraliseres fuldstændigt).

Den relevante litteratur er **PBS**, Kap. 20.

- II.e Stabiliseringspolitik

Dette materiale er kursorisk læsning.

Den relevante litteratur er **PBS**, Kap. 21.

- II.f Den åbne økonomi og faste valutakurser

Fri handel og fri kapitalmobilitet og implikationerne for AS/AD-modellen; helt anderledes transmissionsmekanismer og tilpasningsdynamik; tre hovedantagelser: a) Økonomien er lille i forhold til resten af verden; b) indenlandske varer er imperfekte substitutter for udenlandske (\Rightarrow varernes relative pris får indflydelse på relativ efterspørgsel); c) indlandet har fast nominel valutakurs overfor udlandet; definition af nominel valutakurs; rentedannelsen i modellen; no arbitrage betingelse; indenlandsk nominel rente lig udenlandsk plus deprecieringsforventninger; ved troværdigt faste valutakurser \Rightarrow indlandsk rente "bundet" til den udenlandske; ingen pengepolitisk selvstændighed.

AD-kurven udvidet med bestemmelse af nettoeksport; den reale valutakurs \approx konkurrenceevne; eksportens positive afhængighed af den reale valutakurs; importens negative afhængighed; nettoeksportens positive afhængighed af den reale valutakurs når Marshall-Lerner betingelsen er opfyldt; AD-kurven i logaritmer; logaritmen til den reale valutakurs definatorisk lig med forrige periodes reale valutakurs plus forskellen mellem indenlandsk og indenlandsk inflation (under faste nominelle valutakurser); indenlandske inflationsforventninger forankret af den udenlandske inflation; indenlandsk realrente lig udenlandsk realrente; den faldende AD-kurve; årsag: højere inflation leder til lavere real valutakurs (dårligere konkurrenceevne), og dermed lavere nettoeksport og indenlandsk efterspørgsel; AS kurven med inflationsforventninger bestemt ved udenlandsk inflation; langsigtsligevægten; dynamisk tilpasning til langsigtsligevægt gennem tilpasning i konkurrenceevnen; eksempel med ekspansiv finanspolitik; positiv kortsigtseffekt på output og inflation; den højere indenlandske inflation forringer konkurrenceevnen og bringer efterspørgslen tilbage i langsigtsligevægt.

Den relevante litteratur er **PBS**, Kap. 24, s. 1-38.