

5. Το δυναμικό υπόδειγμα υποθέτει συνήθως ότι η κεντρική τράπεζα αντιδρά σε μια αύξηση του πληθωρισμού κατά 1 ποσοστιαία (%) μονάδα αυξάνοντας το ονομαστικό επιτόκιο περισσότερο από 1 ποσοστιαία (%) μονάδα και, επομένως, αυξάνεται και το

πραγματικό επιτόκιο. Αν η κεντρική τράπεζα αντιδράσει λιγότερο έντονα στον πληθωρισμό, η οικονομία καθίσταται ασταθής. Μια εξωγενής διαταραχή μπορεί να οδηγήσει τον πληθωρισμό σε μια ανεξέλεγκτη σπειροειδή άνοδο.

ΕΝΝΟΙΕΣ-ΚΛΕΙΔΙΑ

Κανόνας Taylor

Αρχή Taylor

ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΕΠΑΝΑΛΗΨΗΣ

1. Σε ένα διάγραμμα με την κατάλληλη σήμανση, σχεδιάστε τη δυναμική καμπύλη συνολικής προσφοράς. Εξηγήστε γιατί έχει την κλίση που έχει.
2. Σε ένα διάγραμμα με την κατάλληλη σήμανση, σχεδιάστε τη δυναμική καμπύλη συνολικής ζήτησης. Εξηγήστε γιατί έχει την κλίση που έχει.
3. Μια κεντρική τράπεζα αποκτά νέο πρόεδρο, ο οποίος αποφασίζει να αυξήσει τον στόχο για τον πληθωρισμό από 2% σε 3%. Χρησιμοποιώντας ένα διάγραμμα του δυναμικού υποδείγματος *AD-AS* δείξτε το αποτέλεσμα αυτής της αλλαγής. Τι συμ-

βαίνει στο ονομαστικό επιτόκιο αμέσως μόλις ανακοινωθεί η αλλαγή της νομισματικής πολιτικής και τι συμβαίνει μακροχρόνια; Εξηγήστε την απάντησή σας.

4. Μια κεντρική τράπεζα αποκτά νέο πρόεδρο, ο οποίος αποφασίζει να εντείνει την αντίδραση των επιτοκίων στις μεταβολές του πληθωρισμού. Πώς η αλλαγή αυτή της νομισματικής πολιτικής μεταβάλλει την αντίδραση της οικονομίας σε μια διαταραχή της προσφοράς; Απαντήστε με μια γραφική παράσταση και δώστε μια περισσότερο διαισθητική οικονομική ερμηνεία.

ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

1. Βρείτε τη μακροχρόνια ισορροπία του δυναμικού υποδείγματος *AD-AS*. Υποθέστε ότι δεν σημειώνονται διαταραχές της ζήτησης ή της προσφοράς ($\varepsilon_t = \nu_t = 0$) και ότι ο πληθωρισμός είναι σταθεροποιημένος

($\pi_t = \pi_{t-1}$), και χρησιμοποιήστε τις πέντε εξισώσεις του Πίνακα 15.1 για να βρείτε την τιμή κάθε μεταβλητής του υποδείγματος. Βεβαιωθείτε ότι καταγράψατε κάθε βήμα που ακολουθήσατε.

2. Υποθέστε ότι ο κανόνας της νομισματικής πολιτικής έχει το εσφαλμένο φυσικό επιτόκιο, και η κεντρική τράπεζα ακολουθεί τον κανόνα:

$$i_t = \pi_t + \rho' + \theta_\pi(\pi_t - \pi_t^*) + \theta_Y(Y_t - \bar{Y}_t),$$

όπου ρ' δεν είναι ίσο με ρ , το φυσικό επιτόκιο στην εξίσωση της ζήτησης αγαθών. Όλο το υπόλοιπο υπόδειγμα *AD-AS* είναι το ίδιο με εκείνο που παρουσιάσαμε στο παρόν κεφάλαιο. Λύστε για τη μακροχρόνια ισορροπία με αυτόν τον κανόνα νομισματικής πολιτικής. Εξηγήστε με λεκτική ανάπτυξη την ιδέα που κρύβεται πίσω από τη λύση που βρήκατε.

3. Εξηγήστε με ποιο τρόπο η δήλωση αυτή έχει νόημα: «Αν η κεντρική τράπεζα θέλει να επιτύχει χαμηλότερο ονομαστικό επιτόκιο, δεν έχει παρά να αυξήσει το ονομαστικό επιτόκιο».
4. Ο δείκτης *θυσίας* είναι η συσσωρευμένη απώλεια παραγωγής, που προκύπτει όταν η κεντρική τράπεζα μειώνει τον στόχο της για τον πληθωρισμό κατά 1 ποσοστιαία (%) μονάδα. Για τις παραμέτρους που χρησιμοποιούνται στην προσομοίωση που παρουσιάσαμε στο κείμενο (βλ. το σχετικό πλαίσιο *Για την Ενημέρωσή σας*), ποιος είναι ο έμμεσος δείκτης *θυσίας*. Εξηγήστε την απάντησή σας.
5. Στο κείμενο αναλύεται η περίπτωση μιας προσωρινής διαταραχής στη ζήτηση αγαθών και υπηρεσιών. Υποθέστε, όμως, ότι το ε_t πρέπει να αυξάνεται συνεχώς. Τι θα συμβεί στην οικονομία με την πάροδο του χρόνου; Ειδικότερα, θα επανέλθει ο πληθωρισμός στον στόχο του στη μακροχρόνια περίοδο; (*Συμβουλή*: Μπορεί να είναι χρήσιμο να λύσετε για τη μακροχρόνια ισορροπία χωρίς την υπόθεση ότι ε_t είναι ίσο με μηδέν). Πώς θα πρέπει η κε-

ντρική τράπεζα να μεταβάλει τον κανόνα της νομισματικής πολιτικής της για να αντιμετωπίσει το πρόβλημα αυτό;

6. Υποθέστε ότι η κεντρική τράπεζα δεν ικανοποιεί την αρχή Taylor. Συγκεκριμένα, υποθέστε ότι η παράμετρος θ_π έχει τιμή ελάχιστα υψηλότερη από το μηδέν και, επομένως, το ονομαστικό επιτόκιο αυξάνεται σε αναλογία μικρότερη από ένα προς ένα με τον πληθωρισμό. Χρησιμοποιήστε ένα διάγραμμα παρόμοιο με εκείνο του Σχήματος 15.13 για να αναλύσετε την επίδραση μιας διαταραχής της προσφοράς. Η ανάλυση αυτή αντικρούει ή ενισχύει την αρχή Taylor ως κατευθυντήρια γραμμή για το σχέδιο της νομισματικής πολιτικής;
7. Το κείμενο υποθέτει ότι το φυσικό επιτόκιο ρ είναι μια σταθερή παράμετρος. Απεναντίας, υποθέστε ότι το ρ διακυμαίνεται με την πάροδο του χρόνου και, επομένως, θα πρέπει τώρα να γράφεται ως ρ_t .
- α. Πώς η αλλαγή αυτή θα επηρέαζε τις εξισώσεις της δυναμικής καμπύλης συνολικής ζήτησης και της δυναμικής καμπύλης συνολικής προσφοράς;
- β. Πώς μια διαταραχή του ρ_t επηρεάζει το συνολικό προϊόν, τον πληθωρισμό, το ονομαστικό επιτόκιο και το πραγματικό επιτόκιο;
- γ. Μπορείτε να επισημάνετε κάποιες πρακτικές δυσκολίες που θα αντιμετώπιζε η κεντρική τράπεζα εάν το ρ_t μεταβαλλόταν με τον χρόνο;
8. Υποθέστε ότι οι προσδοκίες των ανθρώπων για τον πληθωρισμό υπόκεινται σε τυχαίες διακυμάνσεις. Δηλαδή, αντί να είναι απλώς προσαρμοστικός ο προσδοκώμενος πληθωρισμός την περίοδο t , όπως παρατηρείται την περίοδο $t - 1$, είναι

$$E_{t-1}\pi_t = \pi_{t-1} + \eta_{t-1},$$

- όπου η_{t-1} είναι μια τυχαία διαταραχή. Η διαταραχή αυτή είναι κανονικά μηδέν, αλλά αποκλίνει από το μηδέν όταν κάποιο γεγονός, εκτός από τον πληθωρισμό του παρελθόντος, προκαλεί τη μεταβολή του προσδοκώμενου πληθωρισμού. Ομοίως, $E_t \pi_{t+1} = \pi_t + \eta_t$.
- α. Βρείτε τόσο την εξίσωση της δυναμικής συνολικής ζήτησης (*DAD*) όσο και την εξίσωση της δυναμική συνολικής προσφοράς (*DAS*) σε αυτό το ελαφρά γενικότερο υπόδειγμα.
 - β. Υποθέστε ότι η οικονομία κατατράχεται από έναν φόβο του πληθωρισμού. Δηλαδή, την περίοδο t , για κάποιο λόγο οι άνθρωποι πιστεύουν ότι ο πληθωρισμός την περίοδο $t + 1$ πρόκειται να είναι υψηλότερος, και άρα η_t είναι μεγαλύτερο από μηδέν (μόνο για την περίοδο αυτή). Τι συμβαίνει στις καμπύλες *DAD* και *DAS* την περίοδο t ; Τι συμβαίνει στην παραγωγή, τον πληθωρισμό, και τι στο ονομαστικό και το πραγματικό επιτόκιο την περίοδο αυτή; Εξηγήστε.
 - γ. Τι συμβαίνει στις καμπύλες *DAD* και *DAS* την περίοδο $t + 1$; Τι συμβαίνει στην παραγωγή, στον πληθωρισμό, και στο ονομαστικό και το πραγματικό επιτόκιο την περίοδο αυτή; Εξηγήστε.
 - δ. Τι συμβαίνει στην οικονομία τις επόμενες περιόδους;
 - ε. Με ποια έννοια ο φόβος του πληθωρισμού είναι αυτοεκπληρούμενος;
9. Χρησιμοποιήστε το δυναμικό υπόδειγμα *AD-AS* για να λύσετε για τον πληθωρισμό ως συνάρτηση μόνο του παρελθόντος πληθωρισμού και των διαταραχών της προσφοράς και της ζήτησης. (Υποθέστε ότι ο στόχος για τον πληθωρισμό είναι σταθερός).
- α. Σύμφωνα με την εξίσωση που έχετε βρει, επανέρχεται ο πληθωρισμός στον στόχο του μετά τη διαταραχή; Εξηγήστε. (Συμβουλή: Κοιτάξτε τον συντελεστή του παρελθόντος πληθωρισμού).
 - β. Υποθέστε ότι η κεντρική τράπεζα δεν αντιδρά στις μεταβολές της παραγωγής, αλλά μόνο στις μεταβολές του πληθωρισμού και, επομένως, $\theta_Y = 0$. Πώς θα αλλάξει, εάν αλλάξει, το γεγονός αυτό την απάντησή σας στην ερώτηση (α);
 - γ. Υποθέστε ότι η κεντρική τράπεζα δεν αντιδρά στις μεταβολές του πληθωρισμού, αλλά μόνο στις μεταβολές της παραγωγής και, επομένως, $\theta_\pi = 0$. Πώς θα αλλάξει, εάν αλλάξει, το γεγονός αυτό την απάντησή σας στην ερώτηση (α);
 - δ. Υποθέστε ότι η κεντρική τράπεζα δεν ακολουθεί την αρχή Taylor, αλλά αντιθέτως αυξάνει το ονομαστικό επιτόκιο μόνο κατά 0,8 της ποσοστιαίας (%) για κάθε ποσοστιαία (%) αύξηση του πληθωρισμού. Στην περίπτωση αυτή, ποια είναι η τιμή της παραμέτρου θ_π ; Πώς μια διαταραχή της ζήτησης ή της προσφοράς μπορεί να επηρεάσει την πορεία του πληθωρισμού;

ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΕΜΠΕΔΩΣΗΣ ΓΝΩΣΕΩΝ

1. γ 2. δ 3. γ 4. α 5. β 6. β