

MAKRO

Referat for MAKRO-bestyrelsesmøde, 24. oktober 2019

Dagsordenen var:

1. Godkendelse af referat fra sidst
2. Status for projektplan
3. Modellering af strukturelle niveauer i MAKRO
4. Modelleringsvalg vedrørende arbejdsmarkedet arbejdsmarkedet
5. Status på marginalegenskaber og SVAR-matching
6. Projekter frem mod næste bestyrelsesmøde
7. Eventuelt

Fremmødte: Torben M. Andersen, Jørgen Elmeskov, Martin Ulrik Jensen, Mads Kieler, Lars Haagen Pedersen, Jesper Pedersen, Peter Stephensen, Peter Bache og Grane H. Høegh.

Afbud: Hans Jørgen Whitta-Jacobsen.

Ad 1: Mindre rettelse til referatet.

Ad 2 + 6: På grund af tidsmæssig besparelse blev punkt 2 og 6 slået sammen. Peter Stephensen gjorde status. Siden sidste møde er der indarbejdet strukturelle størrelser for BVT og beskæftigelse i modellen. I den forbindelse er der rettet lidt på arbejdsmarkedsmodelleringen. Endvidere er der indført en detaljeret opgørelse af socio-økonomiske arbejdsmarkedsgrupper og hele modellen er omdøbt fra engelsk til dansk. Endelig er SVAR-estimationerne opdateret og suppleret med en del robusthedstjek.

Der blev planlagt 3 møder frem til afslutningen af projektperioden: 13. december kl. 9-12, 20. februar kl. 13-17 og 29. april kl. 9-12. Til mødet i december gennemgås husholdningerne samt estimation og robusthed af SVAR, mens investeringer og impuls-responser for den samlede model gennemgås til mødet i februar. Mødet i april er primært til opsamling.

Fremadrettet forventes modellen stadig færdig til 1. maj 2020, hvor projektperioden afsluttes. Herefter kommer en 1-årig implementeringsperiode. I løbet af implementeringsperioden laver Finansministeriet både en fuld konjunkturfremskrivning og en fuld mellemløbet fremskrivning på baggrund af modellen – for at have været alt igennem og være klar til modellen tages officielt i brug.

For at nå at have en færdig model udskydes projektet om alternativ forventningsdannelse til efter projektperioden. For at nå at have færdigmodelleret hovedområderne i år udskydes en færdig og detaljeret dokumentation til 1. kvartal 2020. Frem mod næste bestyrelsesmøde kigges på boligmarkedet, da det pt. giver for volatile boliginvesteringer. Der skal også kigges generelt på investeringsadfærden. Endvidere skal det undersøges, om de estimerede SVAR dækker det område indenfor hvilket, modellen skal benyttes og arbejde med at få dækket hele området ind.

Ad 3 + 4 + 5: Martin Bonde kom og fremlagde slides og redegjorde for modelleringen af strukturel BVT og beskæftigelse. I forbindelse med modelleringen af strukturelle niveauer er modelleringen af faktisk beskæftigelse også ændret, hvilket Martin også redegjorde for. Endelig fremlagde han foreløbige SVAR-matching-resultater for kombineret stød til offentligt forbrug og varekøb, eksportmarkedsvækst samt arbejdsudbud.

Det blev bemærket, at når man slår nogle uhensigtsmæssige effekter fra – som fx renteeffekter på den strukturelle beskæftigelse, bør de ikke uden videre kunne endogeniseres, da dette giver et blandet indtryk af, hvad MAKRO-gruppen egentlig mener om effekten. Endvidere blev det bemærket, at investeringsreaktionen i stød til kombineret offentligt forbrug og investeringer lå ret langt fra den SVAR-matchede impuls-respons.

Ad 7: -