

## Referat af MAKRO-bestyrelsesmøde, 27. april 2021

Dagsordenen var:

1. Godkendelse af referat fra sidst
2. Kort status for projektplan
3. Proces med internationale eksperter og intern proces
4. Bestyrelsens vurdering af om beta-versionen er klar til offentliggørelse
5. Revisioner i forbindelse med SVAR-matching
6. Status på SVAR-matching
7. Eventuelt

Deltog over Skype: Torben M. Andersen, Hans Jørgen Whitta-Jacobsen, Birgitte Anker, Jesper Pedersen, Mads Kieler, Lars Haagen Pedersen, Peter Stephensen, Peter Bache og Anders Kronborg samt Martin Bonde ved punkt 6.

Ad 1: Referatet fra sidst blev godkendt uden yderligere kommentarer.

Ad 2: Peter Stephensen gjorde status for projektet. Først blev bestyrelsen orienteret om nogle nyligt opståede personalemæssige udfordringer. Det forventes at påvirke arbejdstiden på projektet negativt i mindst nogle uger og potentielt de kommende måneder. Der blev fra bestyrelsens side udtrykt bekymring om, hvorvidt den fremlagte tidsplan kunne holde givet denne omstændighed. Det blev derfor aftalt, at man prioriterede at sikre sig udarbejdelse af den mest væsentlige dokumentation til juni-mødet, men anden dokumentation – eksempelvis antallet af analyser – kunne skæres ned. Det blev aftalt, at MAKRO-gruppen sender en opdateret arbejdsplan til bestyrelsen (se også pkt. 3).

Peter Stephensen redegjorde herefter for de fremskridt i modelarbejdet siden sidste møde. Fokus mellem de to møder har været på modellens marginalegenskaber ved stød og matching hertil. Der er sket betydelige fremskridt, herunder modelversion som har et mere tilfredsstillende match til SVAR end ved mødet i februar – ikke mindst for modellens arbejdsmarked. De sidste udfordringer (særligt ift. investeringerne) forventes at være løst inden næste bestyrelsesmøde i juni. Matchingen sker fortsat manuelt frem for ved en fuld automatiseret tilgang. Dette skyldes fortsat logistiske udfordringer. På sigt er det fortsat målet, at modellens matchede parametre skal se via en minimeringsalgoritme. I forhold til grundforløbet er det planen, at MAKRO i sin første betaversion anvender KP-18. Der var ingen bemærkninger hertil. Endeligt vil MAKRO-gruppen komme med et bud på en strategi for modellens elasticiteter i produktionsfunktionerne (KL-elasticiteter). På nuværende tidspunkt er de estimerede relativt lave – på linje med lignende dansk litteratur – og kan være præget af nedadrettet bias. Her kan det være ønskværdigt, at der ses på

nogle af de meget lavt estimerede elasticiteter. Peter Stephensen vurderede ikke, at dette vil ødelægge det nuværende pæne fit i matchingen, bl.a. pga. MAKROs brug af kapacitetsudnyttelse.

Ad 3: Peter Stephensen redegjorde for status på ekspertgruppen. De tre medlemmer af gruppen er nu endeligt på plads og bliver – foruden Erika Damsgaard og Douglas Laxton – Werner Roeger. Hovedspørgsmålene til ekspertgruppen blev fremlagt sammen med en foreløbig tidsplan. Som udgangspunkt blev det foreslået, at ekspertgruppen mødes med MAKRO til 3 separate møder. Fra bestyrelsen blev der spurgt ind til, hvorvidt man – i lyset af de personalemæssige udfordringer – på forhånd kunne aftale noget fleksibilitet ift. mødeplanen med ekspertgruppen, herunder hvornår kick-off mødet skulle ligge. Det blev aftalt, at Peter Stephensen ville kontakte Erika Damsgaard fra ekspertgruppen.

Ad 4: Peter Stephensen redegjorde for projektplanen i forhold til dokumentationen frem mod juni-mødet. Fra MAKRO-gruppen var det umiddelbare ønske, at planen fastholdes, så ekspertgruppen får alt den planlagte dokumentation. Fra bestyrelsens side blev der udtrykt et generelt ønske om, at man overvejede hvorvidt ekspertgruppen kunne få den oversatte dokumentation af flere omgange, så deadlines for dokumentationen blev mindre sammenpresset. Som følge heraf, og i forlængelse af diskussionen under pkt. 3, blev det aftalt, at Peter Stephensen laver en opdateret arbejdsplan, som sendes til bestyrelsen inden for kort tid.

Ad 5: Anders Kronborg redegjorde for de estimeringsmæssige ændringer, der var foretaget ift. sidste møde. Den største forskel var, at MAKRO nu matches op mod et olieprisstød i stedet for et generelt stød til de udenlandske priser, da det vurderes at være mindre antagelsestungt at bruge dette stød. Fra bestyrelsen var der opbakning til denne beslutning. Bestyrelsen fik desuden vist et eksempel fra den akademiske DSGE-litteratur, hvor en model blev matchet op til tre forskellige stød (Christiano, Eichenbaum & Trabandt, *Econometrica*, 2016). Der blev i den forbindelse fra bestyrelsen udtrykt ønske om at se, hvordan matchingen foregår i den norske NORA-modellen. Nyeste offentlige dokumentation af denne model ville blive eftersendt.

Ad 6: Martin Bonde redegjorde for, hvordan MAKROs stødreaktioner matchede de estimerede fra SVAR samt redegjorde for, hvilke ændringer der var foretaget i modellen for at ramme bedre. Det blev vurderet, at der er sket betydelige fremskridt for modellens evne til at ramme de empiriske impulser – overordnet betragtet er MAKRO i stand til at opnå et pænt match. Der var umiddelbar enighed om, at særligt investeringsresponsen skal forbedres, hvilket der vil blive arbejdet på frem mod juni-mødet. Pga. tiden blev diskussionen af oplægget afkortet til slut. Det blev derfor aftalt, at medlemmerne i bestyrelsen kontakter MAKRO-gruppen skriftligt med indsigelse mod konklusionen, at matchingen (med undtagelse af investeringerne) ser fornuftigt ud.

Ad 7: -