

Eksempel på stød til MAKRO

MAKRO

Seminar 9. december 2021

Peter Stephensen, DREAM

DREAM

Oversigt

- Permanent stød til bundskatten
- Arbejdsudbudsstød
- Homogenitetstest

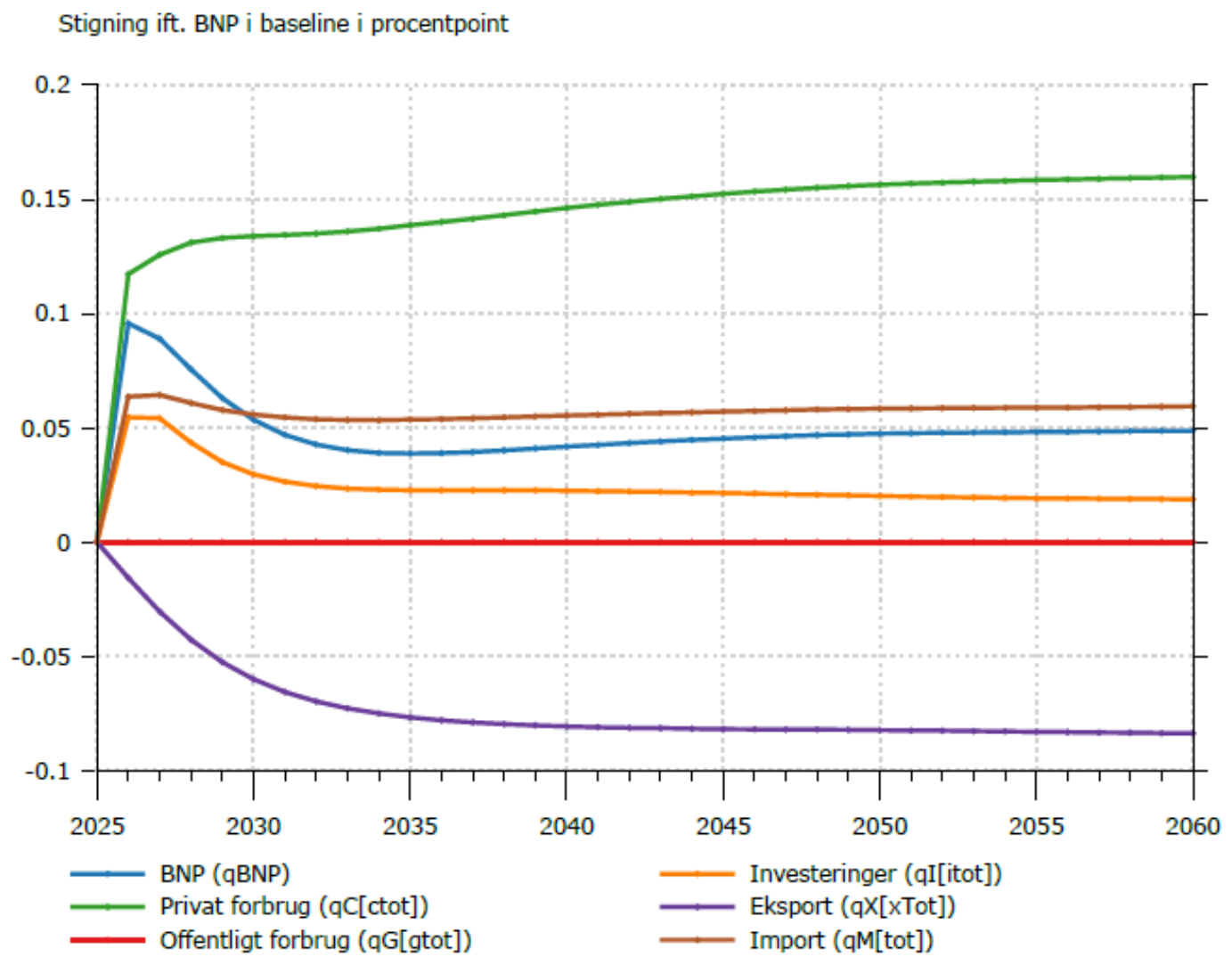
Permanent stød til bundskatten

- Permanent fald i bundskatten på ca. 0,2 pct. points, svarende til et direkte provenue-tab på 0,1 pct. af GDP i stødåret.
- Ufinansieret stød
- Ingen arbejdsudbudseffekt (på timeudbud)
- Permanent stigning i husholdningernes disponible indkomst
=> Permanent efterspørgselsstød





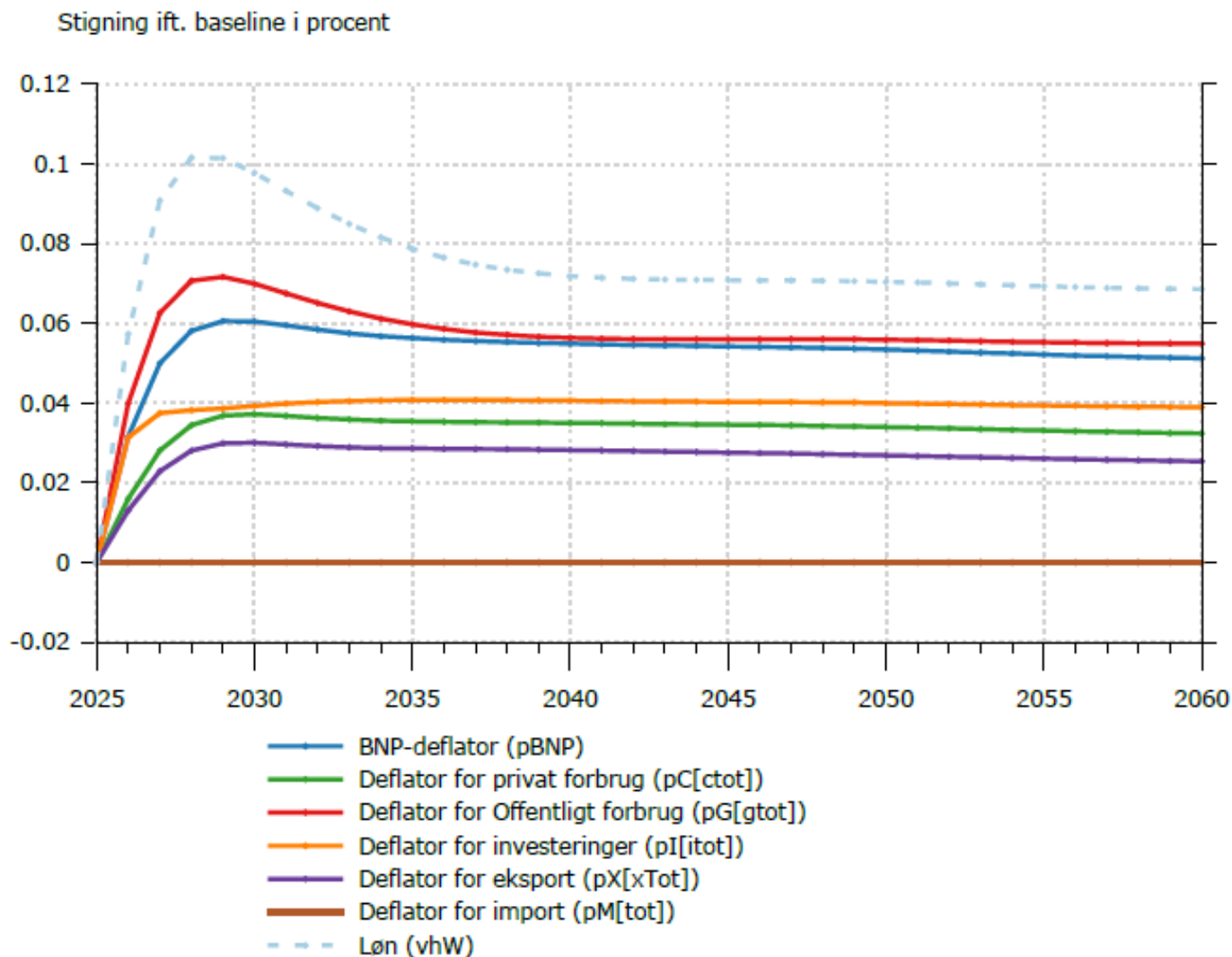
Figur 2.0.1: BNP og underkomponenter



- Kort sigt:
- Træg eksport..
- .. de andre BNP-komponenter reagerer med det samme
- Især dette forklarer at BNP vokser initialt
- = Keynesiansk effekt på kort sigt

- Lang sigt: Betydeligt fald i eksport

Figur 2.0.2: BNP og underkomponenter - priser



- Kort sigt: Blød tilpasning i priser og lønninger
- Lang sigt: Permanent højere efterspørgsel presser priserne op. Lønnen vokser endnu mere => Højere realløn
- Klassisk langsigtseffekt via udenrigshandelen og den faste faktor arbejdskraft

Keynesiansk multiplikator



- Især 3 forhold bestemmer størrelsen af den keynesianske multiplikator:
 - Træghed i eksport
 - Træghed i priser
 - Træghed i løn
- Derfor essentielt for en konjunkturmodel at estimere disse tilpasningshastigheder
- Dette gøres i MAKRO ved SVAR-matching

Langsigtet udenrigshandels- effekt på reallønnen

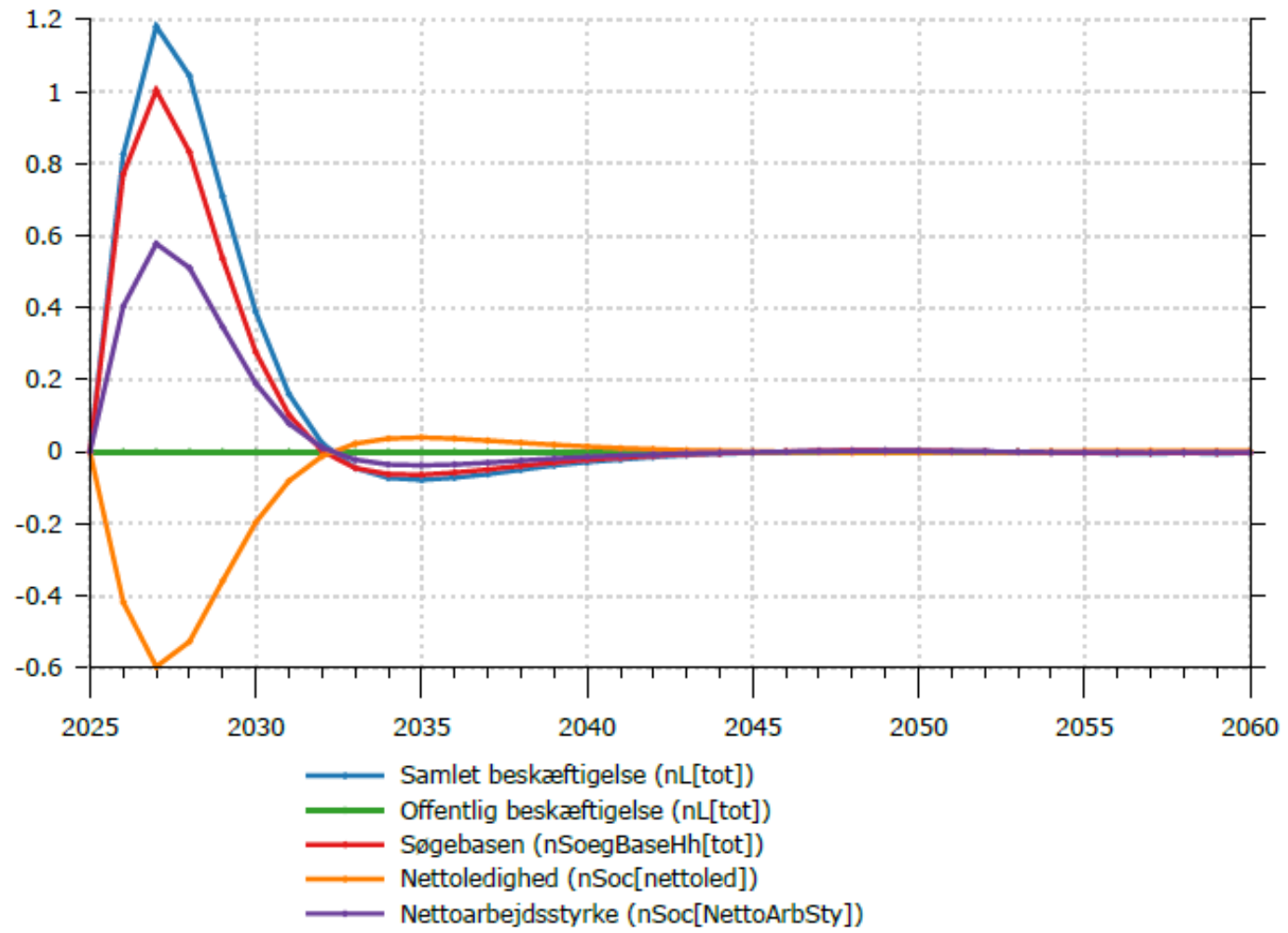
Effekten skyldes Armington-antagelsen: $X = X_0 \cdot (P/P_F)^{-E}$

- Indenlandsk efterspørgsel vokser
- Presser priser op så eksporten falder => Ligevægt på varemarkederne
- User-cost $(r + \delta) \cdot PI$ vokser mindre end P på grund af import-indhold i PI
- Det reale user-cost $(r + \delta) \cdot PI / P$ falder
- For givne markups: W/P vokser
- Substitution mod kapital (højere produktion)
- Effekten på reallønnen er stor hvis eksport-elasticiteten er lille



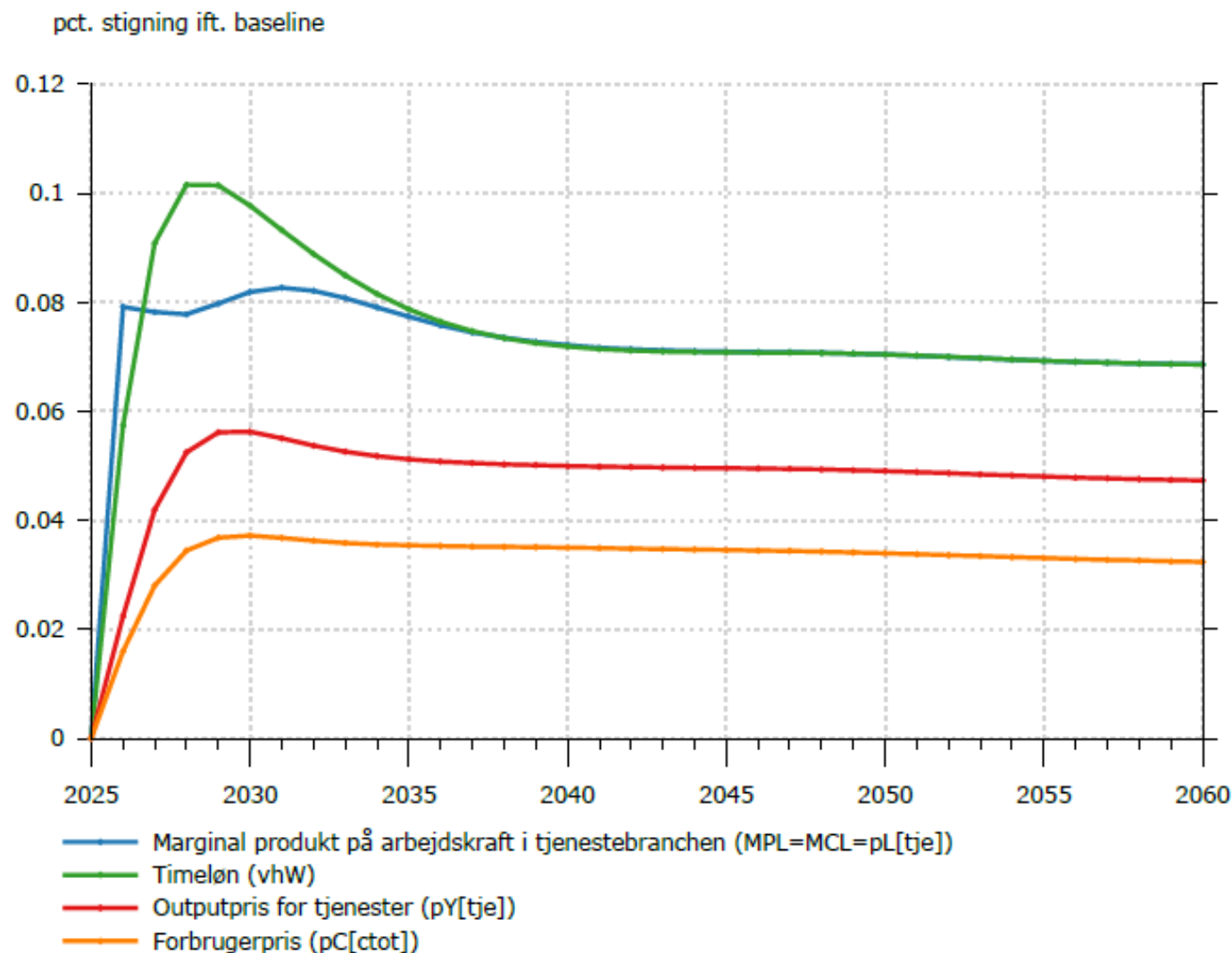
Figur 2.1.1: Beskæftigelse, arbejdsudbud og ledighed

Stigning i 1.000 personer ift. baseline



- Kortsigtet keynesiansk effekt
- Maksimal effekt efter 2-3 år
- Ingen effekt efter 7-8 år
- Positiv arbejdsudbudseffekt: Højere sandsynlighed for at få et job

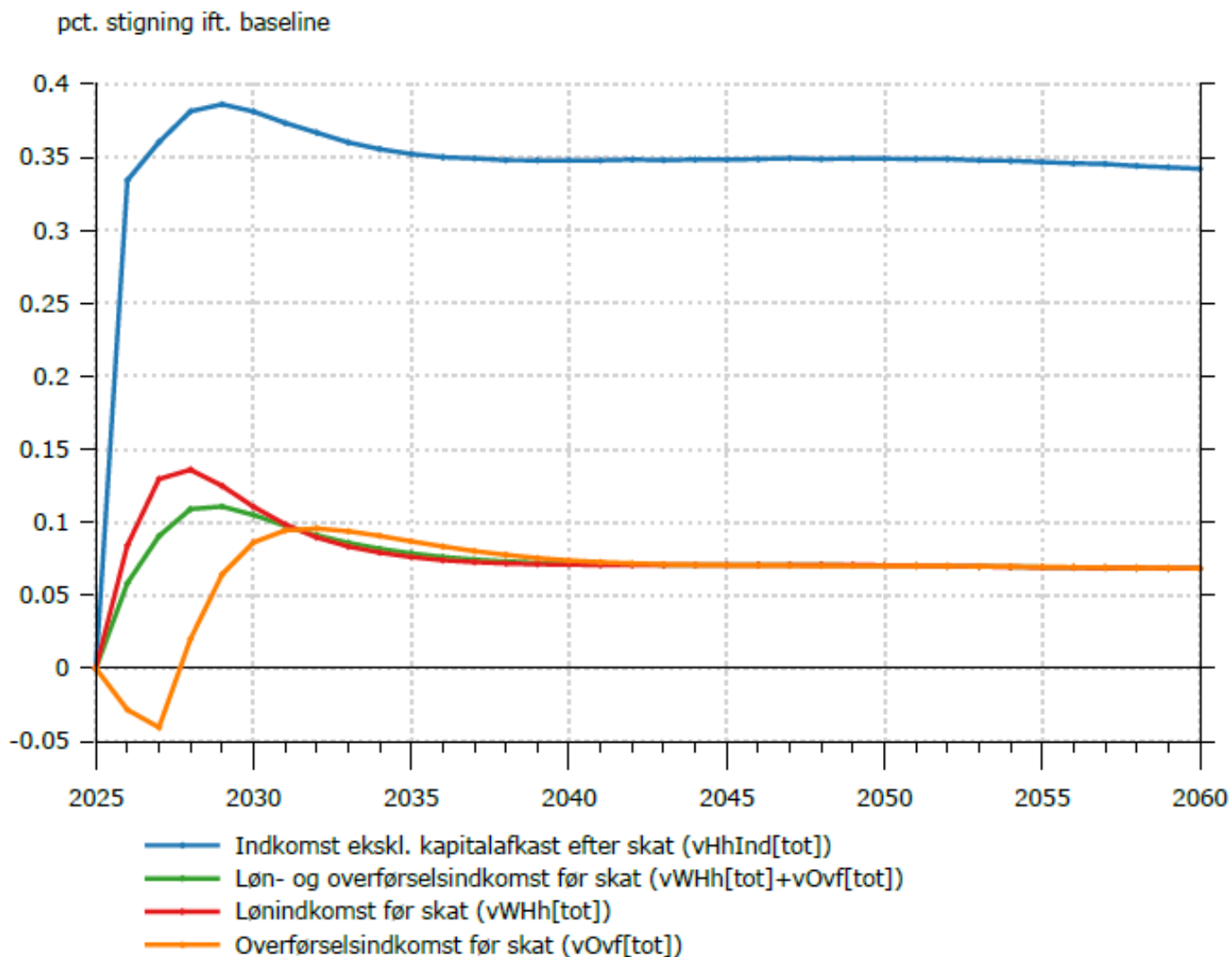
Figur 2.1.2: Beskæftigelse, arbejdsudbud og løn



- På kort sigt stigning i kapacitetsudnyttelse
- MPL stiger: det kan betale sig at hyre
- Kun en andel af lønkontrakter forhandles: hump-shaped lønreaktion
- Flere ledige jobs
- Lettere at få et job => Flere kigger efter et job

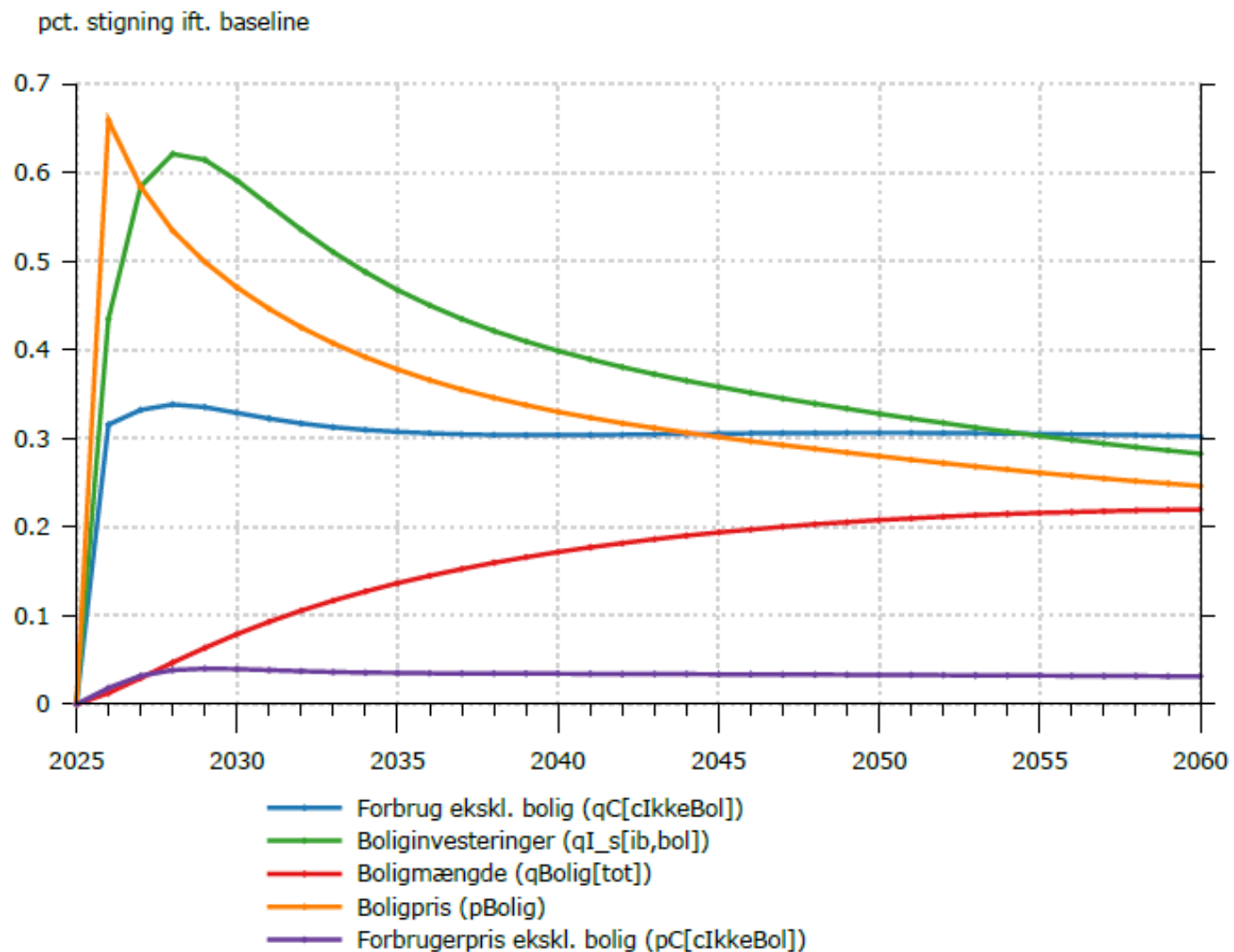


Figur 2.2.1: Husholdningernes indkomst ekskl. kapitalafkast



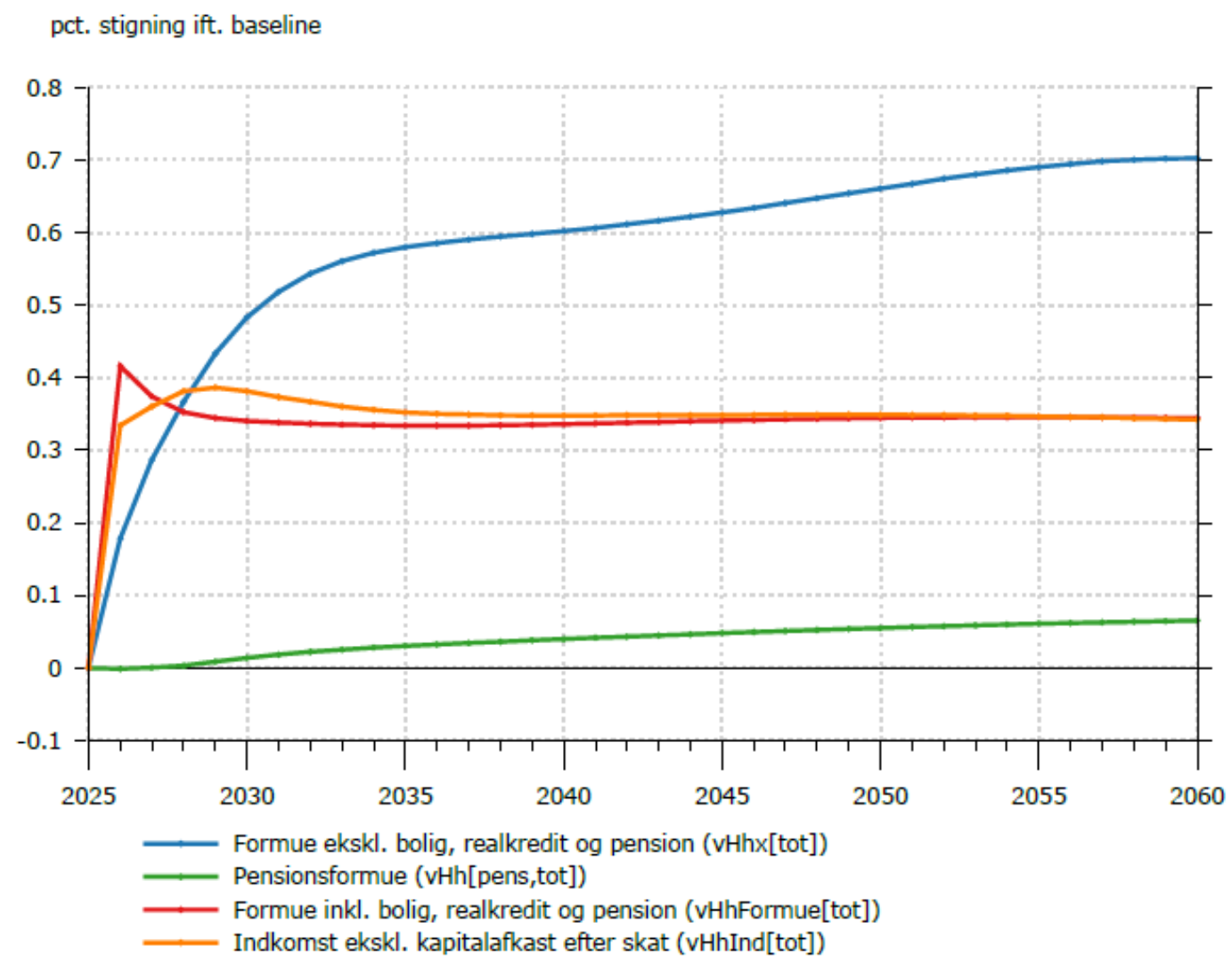
- Disponibel indkomst vokser permanent
- Løn-effekt er hump-shaped
- Overførselsindkomster falder initial på grund af lavere arbejdsløshed..
- ..vokser herefter på grund af Satsregulering

Figur 2.2.2: Bolig og forbrug ekskl. bolig



- Forbrug stiger med det samme
- Fremadskuende og kredit-rationerede forbrugere reagerer ret ens i dette stød
- Kraftig boligpris-effekt og hump-shaped bolig-investeringer
- Husholdningerne forstår **ikke** at boligpriserne falder igen
- Dette er med til at forklare den kraftige effekt på boligprisen

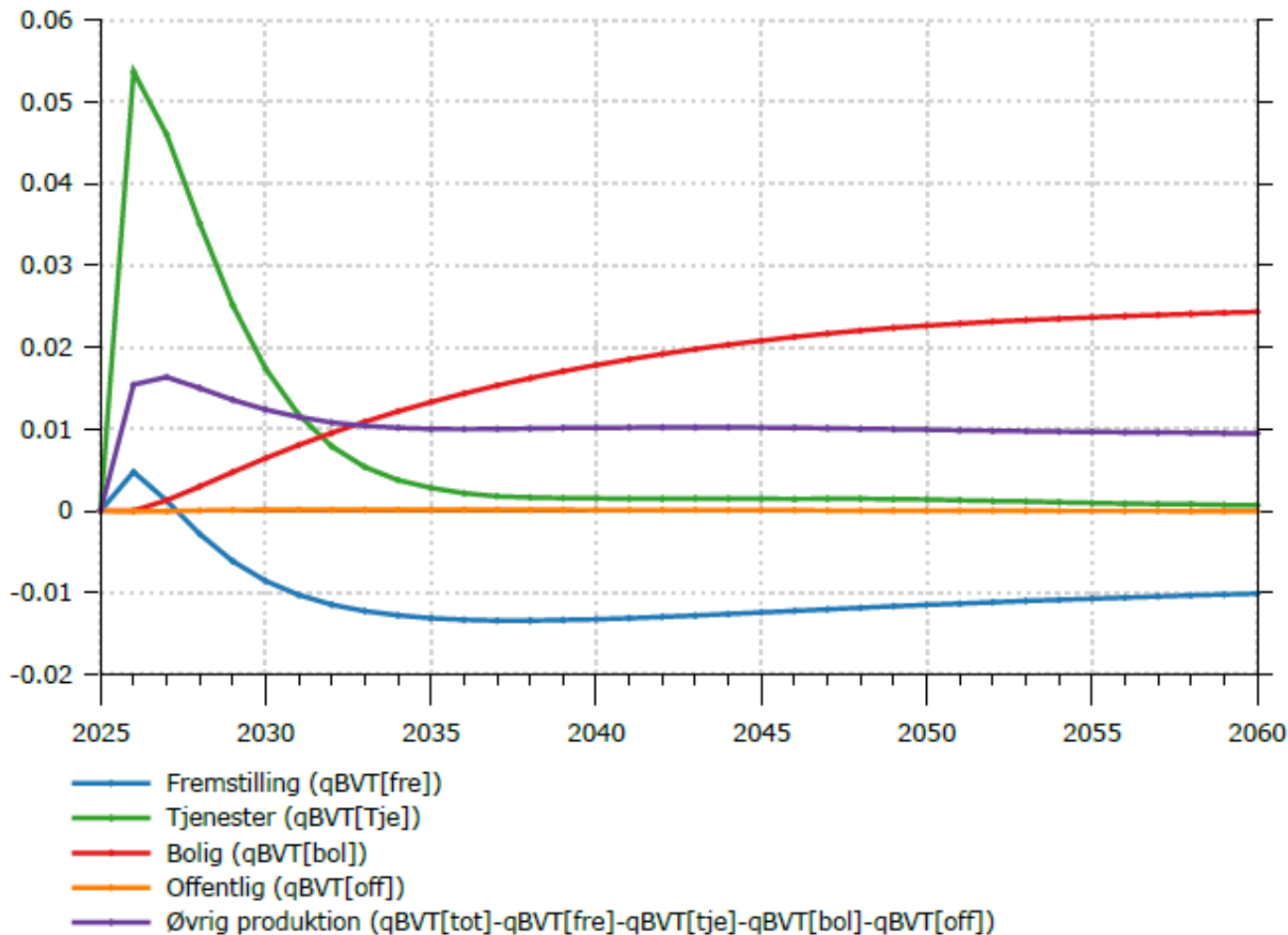
Figur 2.2.3: Husholdningernes reale formue



- Samlet formue hopper initial på grund af aktier og boligpris
- På lang sigt vokser samlet formue og disponibel indkomst næsten lige meget
- Begrænset løneffekt på arbejdsmarkeds-pensioner..
- .. Dette skyldes begrænset stigning i før-skat-indkomst..
- .. Dette kompenseres der for i "fri" formue

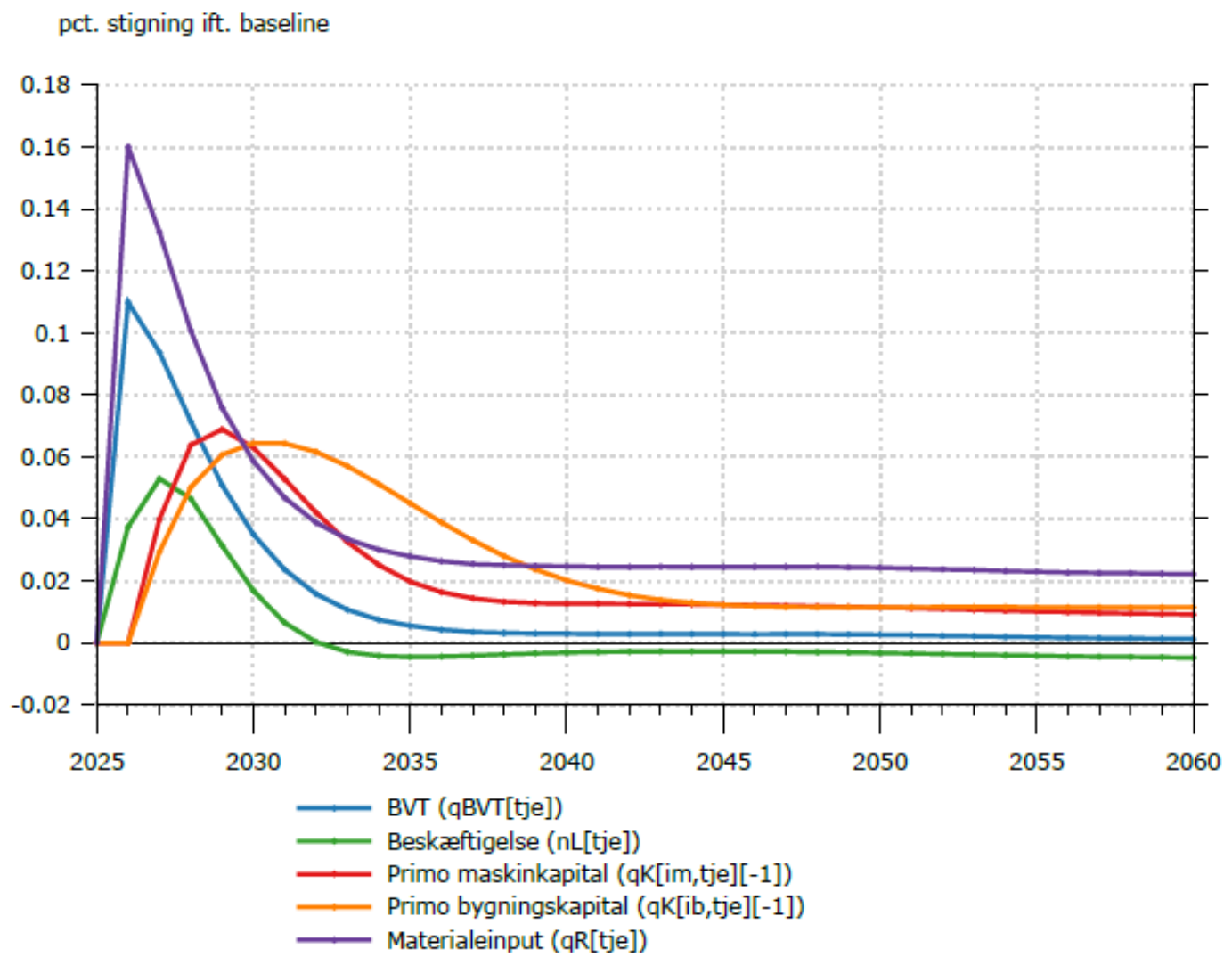
Figur 2.3.1: Produktion fordelt på brancher

Stigning ift. samlet BVT i baseline i procentpoint



- Fremstilling drives af eksport
- Service drives af privat forbrug, eksport og fremstilling
- Boligbenyttelse følger husholdningernes boligbeholdning

Figur 2.3.2: Produktion, kapital og beskæftigelse for private tjenester



- Produktionen stiger med det samme på grund af kapacitetsudnyttelse
- Derefter hump-shaped reaktion i beskæftigelse
- Derefter hump-shaped reaktion i kapitalapparat

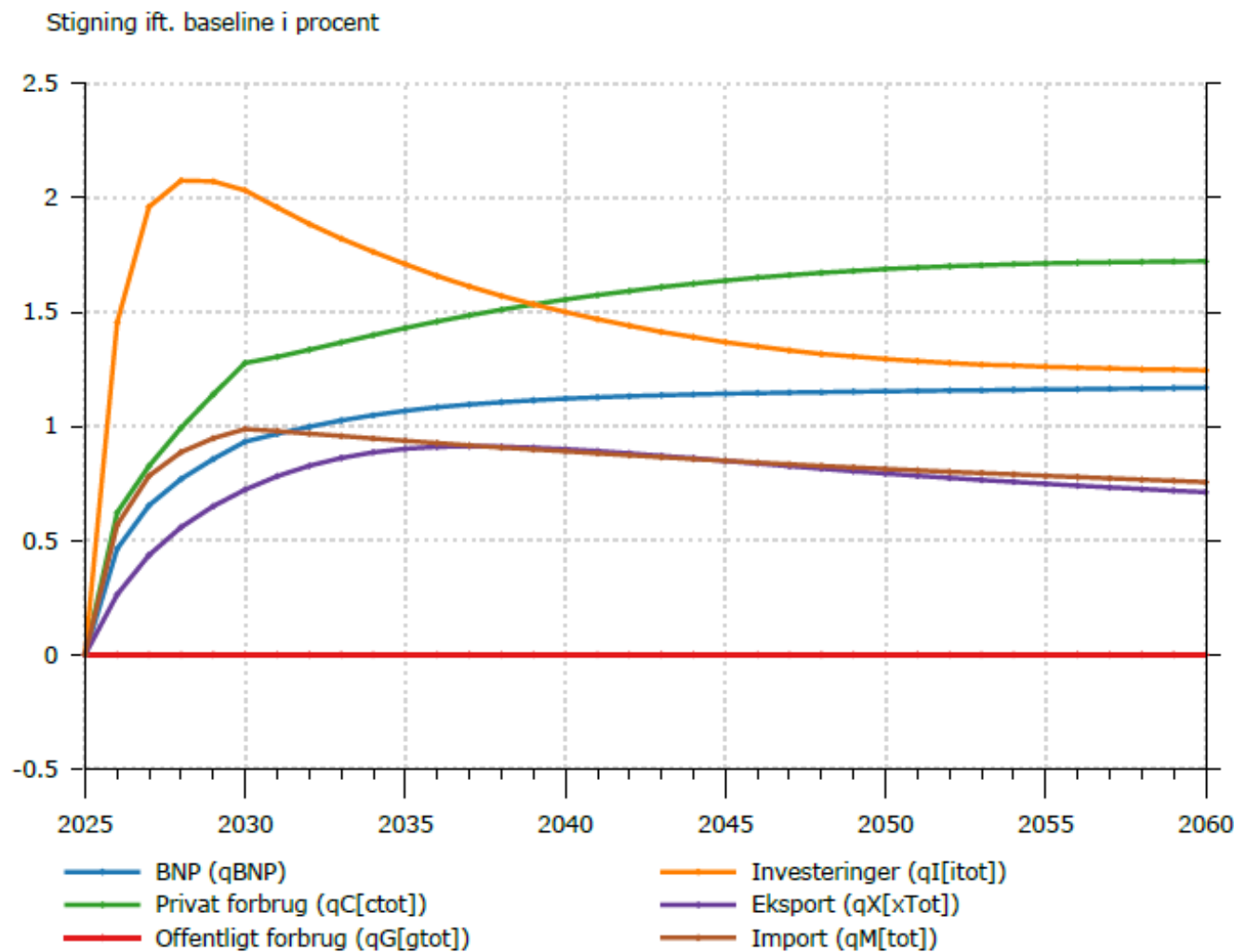
Permanent stød til arbejdsudbud



- Stigning i arbejdsmarkedstilknytning, således at strukturel beskæftigelse vokser 1 pct. for alle aldersgrupper
- Bundskatten falder således at indikatoren for den finanspolitiske holdbarhed er uændret (falder gradvist over 5 år)
- Offentligt forbrug uændret

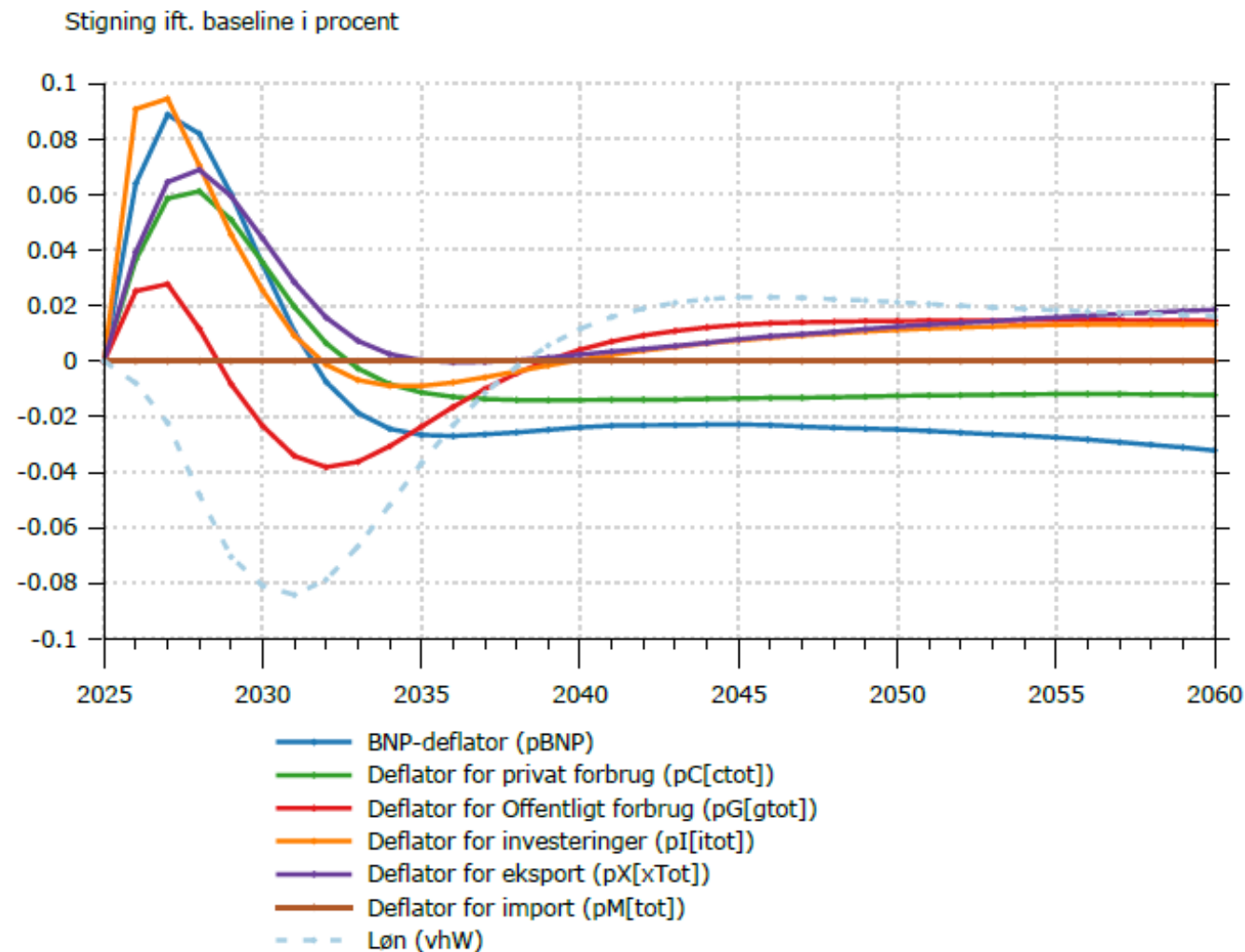
- Langsigtet udbudsstød

Figur 4.0.1: BNP og underkomponenter



- **Kort sigt:** Stor effekt på investeringerne
- **Lang sigt:**
- Eksport vokser på grund af 'Skalaeffekt'
- Offentligt forbrug er uændret..
- ..dette forklarer at privat forbrug vokser mere end 1 pct.
- Eksport og import vokser mindre end 1 pct.
- ..dette forklares af priseffekter (næste..)

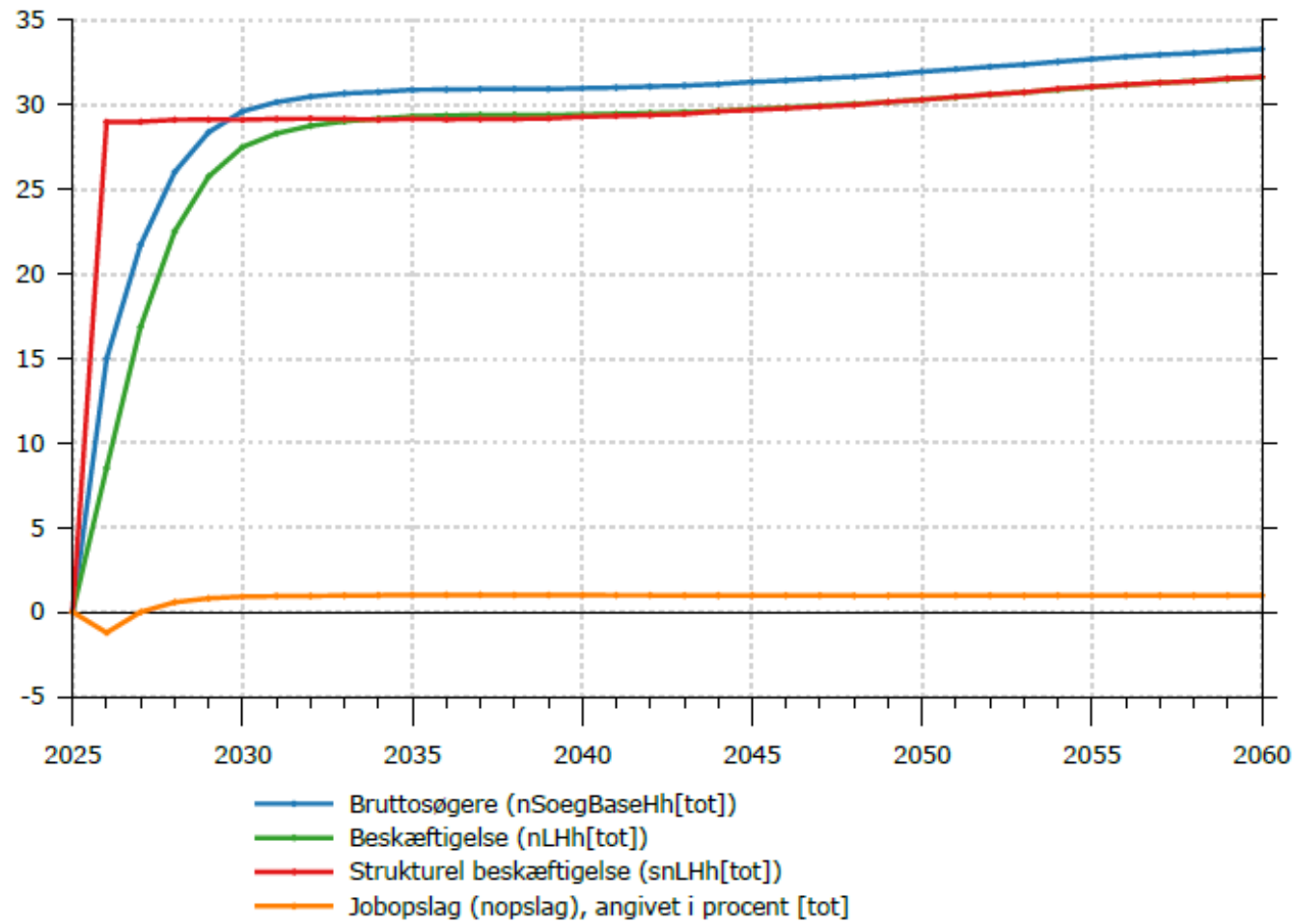
Figur 4.0.2: BNP-komponent deflatorer og løn



- **Short run:** Prices are growing due to demand shock
- **Long run:** Increase in export price and real wage
- Unbalanced growth because of fixed public consumption
- ..but would be worse if there was no scale effect

Figur 4.2.1: Beskæftigelse, arbejdsudbud og jobopslag

Stigning i 1.000 personer ift. baseline



Homogenitetstest

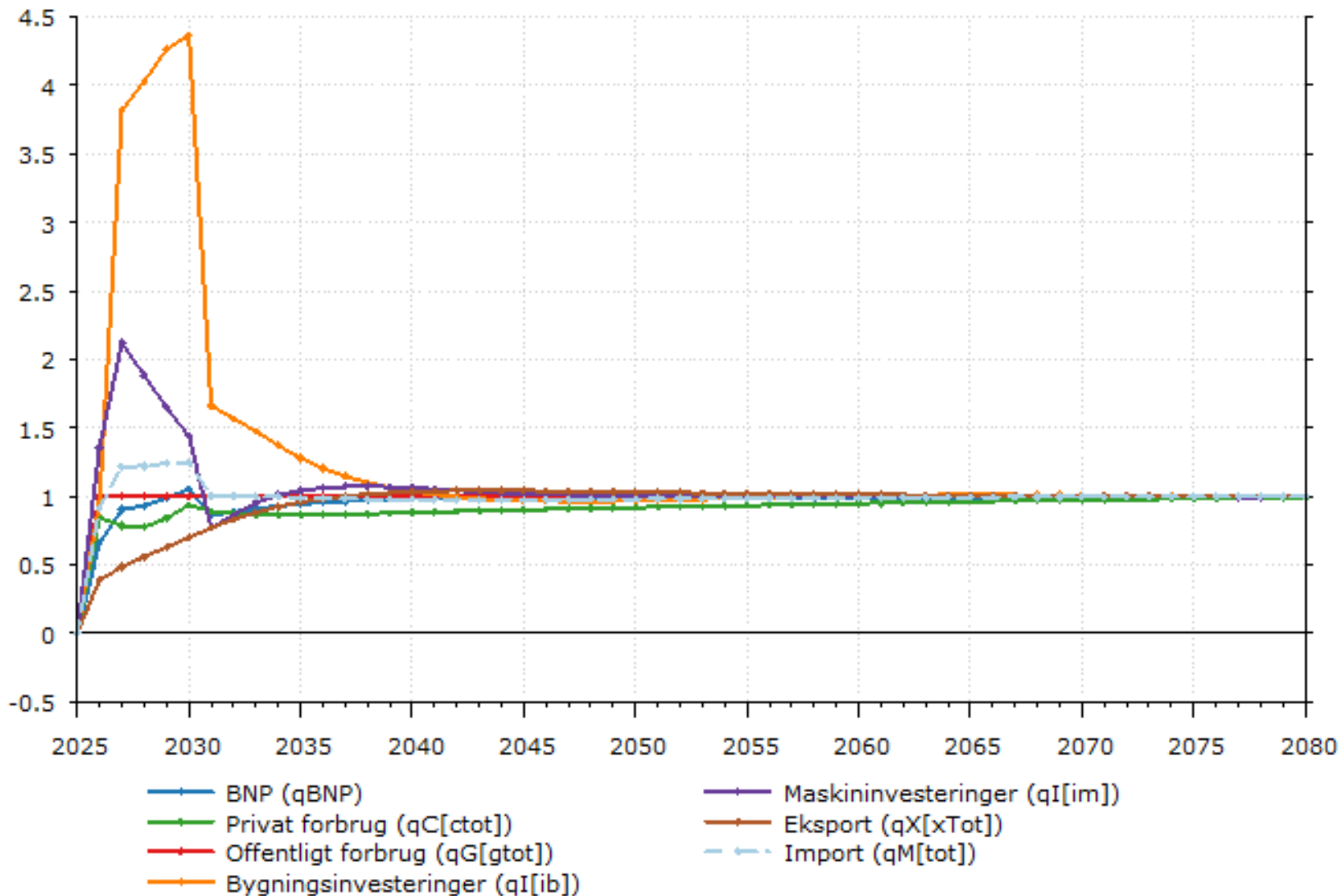
- Befolkningsstød: Befolkning øges med 1 pct.
- Yderligere antagelser for eksogene variable:
 - Stødet kombineres med et stød til land på 1 pct. (indfases over 4 år)
 - Offentligt forbrug øges med 1 pct.
 - Offentligt kapitalapparat øges med 1 pct. (indfases over 4 år)
 - Import til reeksports øges med 1 pct. for at sikre homogenitet i samlet eksport

Bemærk:

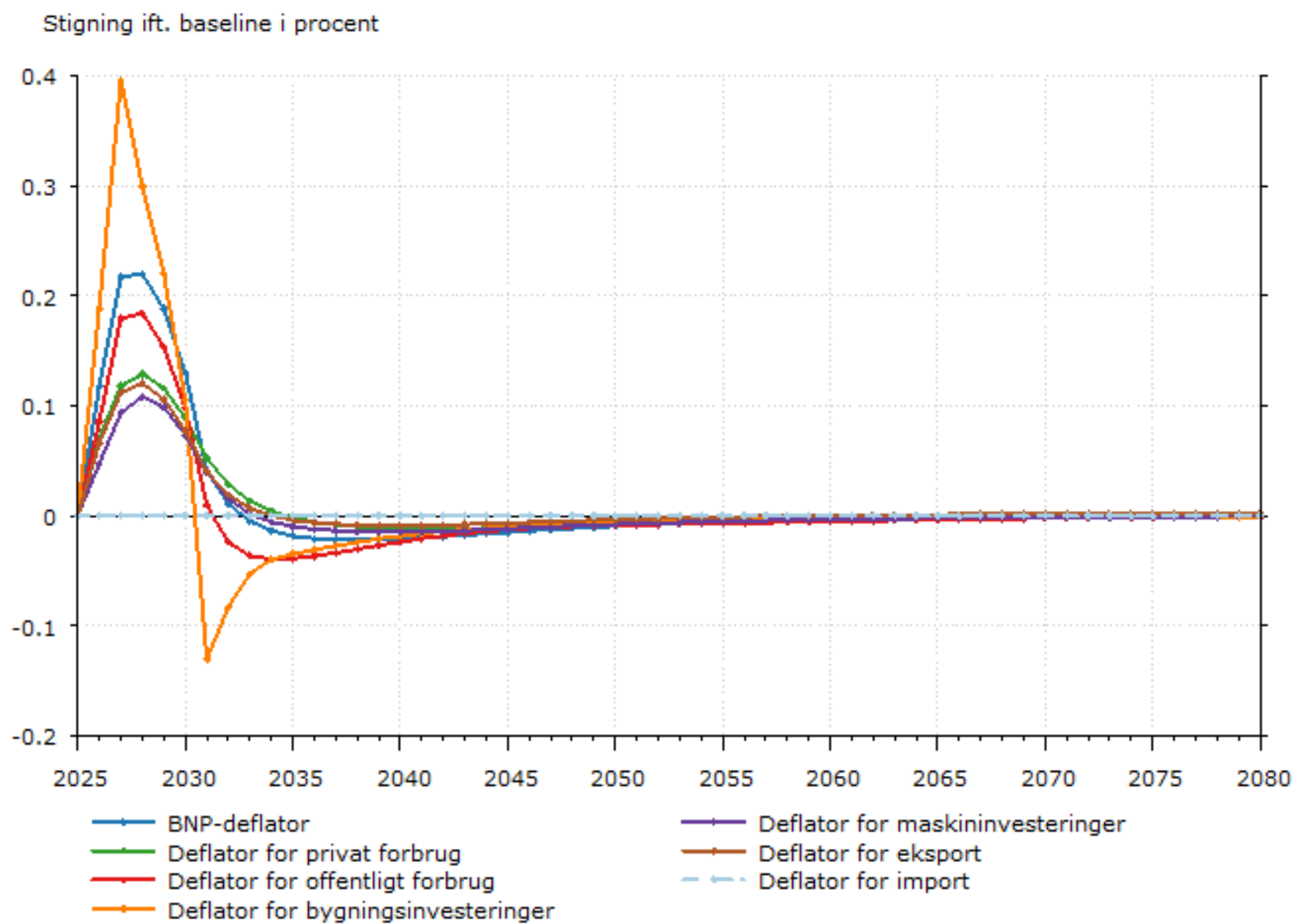
- Skala-/udbudseffekt i eksporten sikrer endogen tilpasning af direkte eksport på 1 pct.
- Stødet er ufinansieret
 - men, den langsigtede effekt på den offentlige saldo er meget lille – så et finansieret stød vil have stort set samme langsigtede effekter

- Produktion i udvindingsbranchen er eksogen og øges med 1 pct.
- Energieksport er eksogen og øges med 1 pct.
- Eksogene offentlige udgifter og indtægter øges også med 1 pct.

Stigning ift. baseline i procent



- Eksports stiger gradvist pga. skalaeffekterne
- Investeringer øges markant på kort sigt (især første 4 år pga. frigivelse af land og store offentlige investeringer)
- På langt sigt stiger alle komponenter med 1 pct.



- Priser stiger på kort sigt – primært pga. installationsomkostninger for kapital (markant første 4 år pga. frigivelse af land og store offentlige investeringer)
- Priser uændret på langt sigt

Tak for denne gang!

