

אינפלציה

מתן לבינטוב

אוניברסיטת בן גוריון בנגב

1 דגשים

2 גרפים

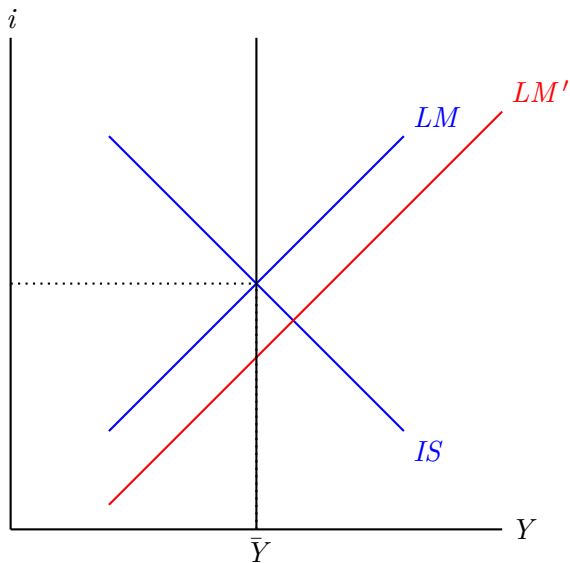
3 תורת הכמות של הכסף

4 אינפלציה בטווח הארוך

5 גורמים לאינפלציה

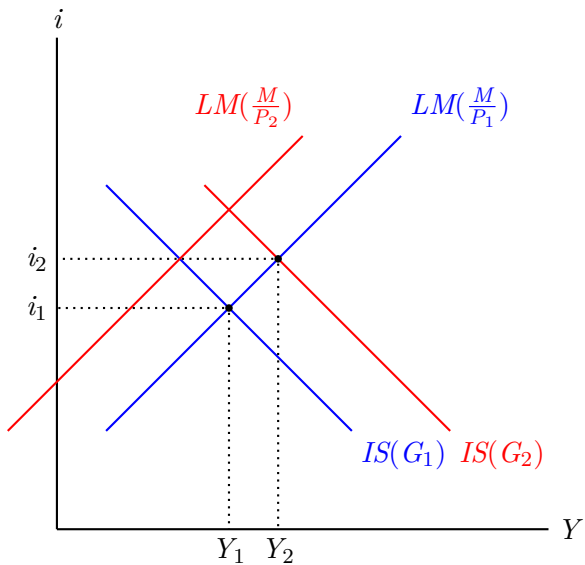
דגשים לגבי אינפלציה

- הדפסת כסף חד פעמית מביאה לעליית מחירים חד פעמית ולא לאינפלציה
- הדפסת כסף בשיעור קבוע מביאה לאינפלציה
- הדפסת כסף לא גורמת לשינויים ריאליים בטווח הארוך אך כן לשינויים בטווח הקצר



מה יקרה?

- 1 LM זזה ימינה
- 2 בטווח המיידני הכל קשיח ולכן שום דבר לא משתנה
- 3 בטווח הקצר המחירים נהפכים לגמישים ולכן תהיה עליית מחירים שתביא לקיזוז חלקי של LM
- 4 בטווח הארוך גם השכר נהפך לגמיש ולכן ההרחבה המוניטרית מתבטלת וחוזרים לאותה רמה של ריבית ותוצר



מה יקרה?

1 IS זזה ימינה

2 בטווח המידיי הכל קשיח ולכן שום דבר לא משתנה

3 בטווח הארוך גם השכר וגם המחירים נהפכים לגמישים, בגלל עודף הביקוש יש עליית מחירים מה שגורם להזזה שמאלה של עקומת LM ולכן חוזרים לאותה רמת תוצר אבל עם ריבית גבוהה יותר

תורת הכמות של הכסף

$$M \times V = P \times Y \implies \underbrace{\hat{M}}_m + \hat{V} = \underbrace{\hat{P}}_\pi + \hat{Y} \implies m = \hat{P} + \hat{Y} - \hat{V}$$

הגישה הקלאסית

הגישה הקלאסית אומרת שבטווח הקצר והארוך $\hat{V} = 0$ ולפי תורת כמות הכסף נקבל:

$$\frac{M^d}{P} = \frac{Y}{V} = KY$$

גישה הקייסיאנית (העדפת הנזילות)

$$\frac{M^d}{P} = M_0 + KY - hi$$

ובטווח הקצר $\hat{V} \neq 0$ אך בטווח הארוך $\hat{V} = 0$

- הדפסת כסף \Leftarrow יצירת ציפיות לאינפלציה \Leftarrow אינפלציה
- גידול בהוצאות הממשלתיות \Leftarrow עליית ריבית \Leftarrow הדפסת כסף \Leftarrow יצירת ציפיות לאינפלציה \Leftarrow אינפלציה
- גריעון \Leftarrow עלייה בחוב \Leftarrow הדפסת כסף למימון החוב \Leftarrow יצירת ציפיות לאינפלציה \Leftarrow אינפלציה

תזכורת לגבי אג"ח

- אג"ח צמוד - משלם ריבית ריאלית + הצמדה למדד המחירים \Leftarrow כלומר הוא לא מושפע מהפערים בין אינפלציה צפויה לאינפלציה בפועל
- אג"ח לא צמוד - משלם ריבית נומינלית \Leftarrow כלומר הוא כן מושפע מפערים בין אינפלציה צפויה לאינפלציה בפועל