

# אינפלציה

מתן לבינטוב

אוניברסיטת בן גוריון בנגב

22 באפריל 2024

1 דגשים

2 גרפים

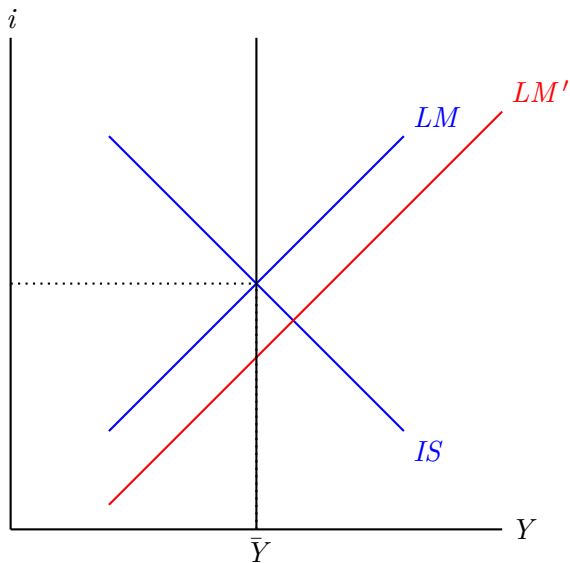
3 תורת הכמות של הכסף

4 אינפלציה בטווח הארוך

5 גורמים לאינפלציה

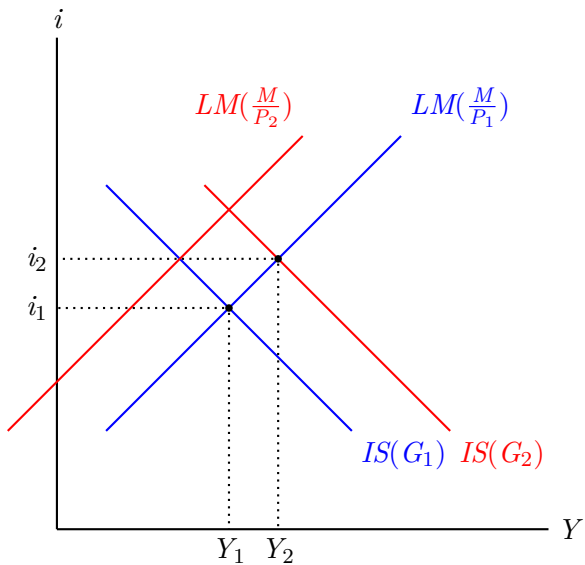
## דגשים לגבי אינפלציה

- 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 המידי 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