

KA5 makrotalousteorია

2.välikoe 17.4.2013

Laskinta saa käyttää

Tehtäväpaperi pitää palauttaa vastausten mukana!

Nimi ja opiskelijanumero:

1. Reinhartin ja Rogoffin (2008) mukaan rahoituskriisit tapahtuvat tyypillisesti talouskasvun hidastuessa jakson jälkeen, jolle on tyypillistä 4 ominaisuutta. Mitkä nämä 4 ominaisuutta ovat? (2p)

2. Ajatellaan Mundell-Fleming-mallin versiota, jossa vakaa-askelina on tuotanto ja pystyakselina on reaalkorko. Suomella oli 1980–90-lukujen vaihteessa kiinteä valuuttakurssi suhteessa Saksaan. Lisäksi IFM-suora määräytyy Saksan reaalikoron perusteella.

a) Oletetaan, että vuonna 1989 Suomi harjoittaa ekspansiivista finanssipolitiikkaa. Piirrä kuvio. Mitä tapahtuu Suomen korolle ja tuotannolle? (2p)

b) Vuonna 1990 Saksan reaalkorko nousee. Piirrä kuvio. Mitä tapahtuu Suomen korolle ja tuotannolle? (2p)

c) Vuonna 1991 Neuvostokauppa laskee ja länsimaat ajautuvat taantumaan. Piirrä kuvio. Mitä tapahtuu Suomen korolle ja tuotannolle? (2p)

3. Tarkastellaan AS-AD-mallin avulla kiinteä valuuttakurssin maan seuraavaa tilannetta. Oletetaan, että maan inflaatio on alkutilanteessa 2 % vuodessa ja että maan tuotantokuilu on alkutilanteessa nolla. Oletetaan lisäksi, että maan inflaatio-odotus määräytyy edellisen periodin inflaation perusteella, esimerkiksi ($\pi_t = \pi_{t-1}$). Oletetaan lisäksi, että AS-käyrässä parametri $a=1$. Eli AS-käyrän yhtälö on $\pi_t = \pi_{t-1} + Y_{gap} + s_t$. Oletetaan lisäksi, että AD-käyrän kulmakerroin on -1.

a) Ensimmäisellä periodilla maa kokee negatiivisen kysyntäshokin. AD-käyrän siirtymän vaakasuoraetäisyys on kaksi yksikköä. Piirrä kuvio. Mikä on inflaatio ensimmäisellä ja toisella periodilla? (3p)

b) Lähetään liikkeelle alkuperäisestä tasapainosta: inflaatio on 2 % ja tuotantokuilu on nolla. Ensimmäisellä periodilla maa kokee yhden periodin mittaisen tarjontashokin, kun $S_1 = 2$. Piirrä kuvio. Mikä on inflaatio ensimmäisellä ja toisella periodilla? (3p)

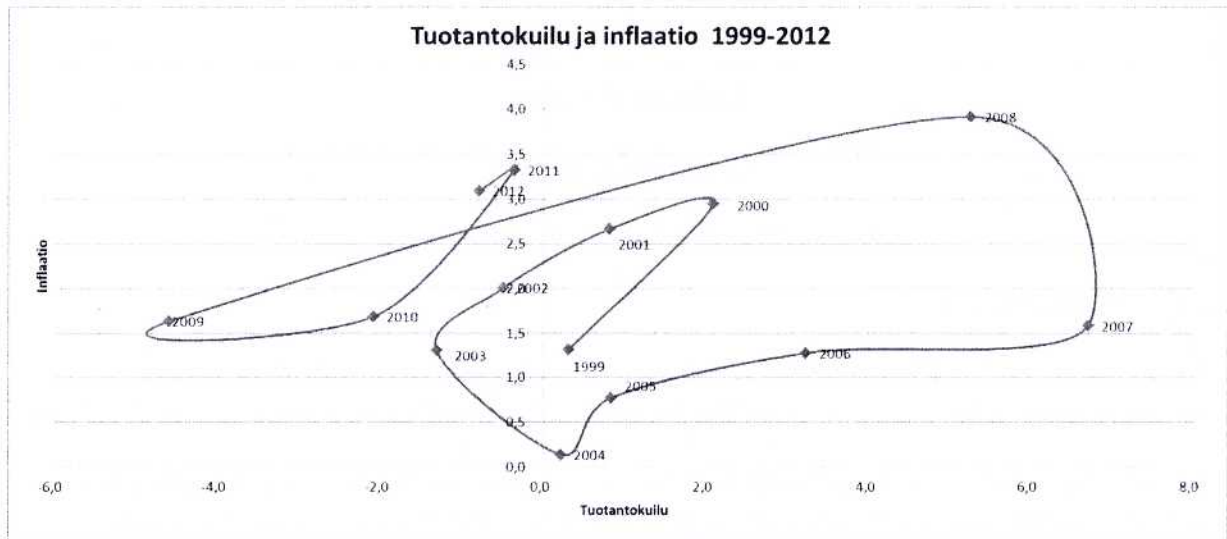
4. Alla oleva kuvio kuvaa Suomen tuotantokuilua ja inflaatiota 1999–2012.

a) Miten Suomen suhdannetilannetta voidaan ymmärtää vuosina 2000–2003 AS-AD-mallin avulla? (1p)

b) Minkä shokin tai mitkä shokit Suomi kohtasi 2004? (1p)

c) Hahmota kuvioon vuosien 2004–2007 ja vuosien 2008–2010 kokonaistarjontakäyrä. Miksi Suomen kokonaistarjontakäyrä siirtyi? (1p)

d) Millaista talouspolitiikka Suomen olisi pitänyt harjoittaa 2011? (1p)



5. Hintataso Italiassa (muualla euroalueella) on $P=W/A$ ($P^*=W^*/A^*$) ja Italian reaalin valuuttakurssi (suhteessa muuhun euroalueeseen) on $RER = P/P^*$. Italiassa palkat nousevat 4 % vuodessa ja muualla euroalueella 3 %. Tuotavuus ei kasvaa Italiassa lainkaan ja muualla euroalueella se kasvaa 1 % vuodessa.

a) Kuinka paljon maan reaalin valuuttakurssi vahvistuu vuodessa? (2p)

b) Minkä suuruisia palkankorotusten tulisi Italiassa olla, jotta ne olisivat sopusoinnussa rahaliiton asettamien vaatimusten kanssa? (2p)

c) Mitä keinoja Italialla ja muualla euroalueella on Italian hintakilpailukyvyyn parantamiseen. (2p)

6. Ajatellaan euroalueen sijoittajaa, joka tekee päätöksensä kattamattoman korkopariteetin perusteella $1 + i = (1 + i^*) \frac{S_t}{S_{t+1}^e}$.

a) Yrityslainan korko euroalueella on 5 % ja Iso-Britanniassa 4 %. EUR/GBP:n spot-kurssi on 0,86 ja sijoittaja olettaa valuuttakurssin olevan vuoden päästä 0,85. Mihin hänen kannattaa sijoittaa, kun hän valitsee sijoituksen kattamattoman korkopariteetin perusteella? (2p)

b) Vuosikorko euroalueella on 5 % ja Iso-Britanniassa 4 %. EUR/GBP:n spot-kurssi on 0,86. Mikä on markkinoiden odotus valuuttakurssista vuoden päästä? (2p)

c) Onko kattamaton korkopariteetti empiiristen tutkimusten mukaan hyvä selittämään korkoeroja ja valuuttakurssimuutoksia? (2p)