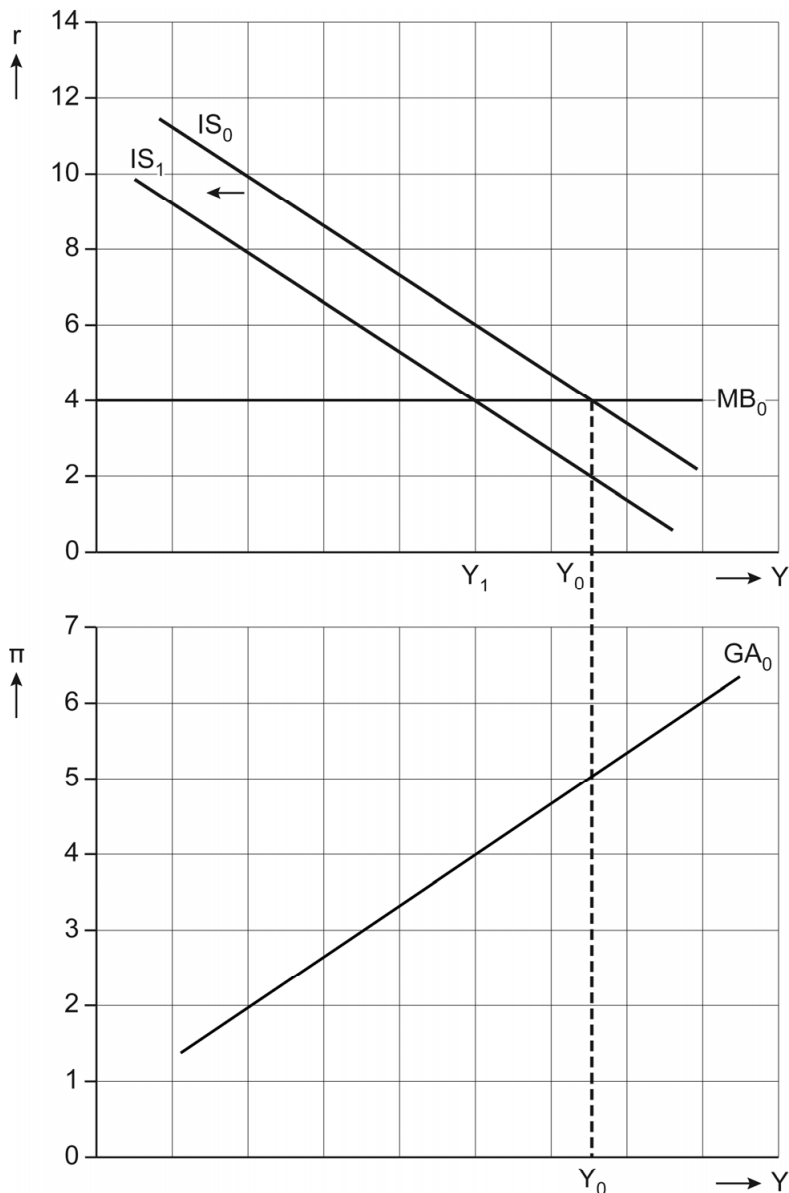


Opgave 3 Beleidsdilemma

De economie van de eurozone is vanuit een situatie met een output gap van nul ($Y_0=Y^*$) terechtgekomen in een laagconjunctuur (Y_1). Een econoom gebruikt het IS-MB-GA-model om de regeringsleiders van de eurozone van economisch advies te voorzien. De econoom gaat ervan uit dat de landen naast een gezamenlijk monetair beleid ook een gezamenlijk begrotingsbeleid gaan voeren.

Figuur 1 Het IS-MB-GA-model van de eurozone in een laagconjunctuur



Legenda:

Y = reële productie

r = reële rente in procenten

π = inflatie in procenten

$Y_0 = Y^*$

1p **11** Geef een verklaring dat er in de uitgangssituatie (Y_0) sprake is van natuurlijke werkloosheid.

Door de laagconjunctuur verschuift de IS-curve van IS_0 naar IS_1 .

2p **12** Leg uit dat de laagconjunctuur leidt tot een lagere inflatie en een lagere productie.

De regeringsleiders van de eurozone komen in crisisberaad bij elkaar om een gezamenlijk begrotingsbeleid te voeren. Een regeringsleider behoort tot de klassieke economen en beweert: "De productie zal niet reageren op stimulerend begrotingsbeleid. Er moet een curve in het IS-MB-GA-model anders worden getekend om dit duidelijk te maken."

2p **13** Geef aan welke curve anders had moeten worden getekend en leg uit hoe deze curve zal verlopen.

De gemiddelde staatsschuldquote van de eurozone is nu 84%. Beleggers schatten het risico van beleggen in staatsobligaties hoog in. De regeringsleiders stellen: "Door deze inschatting zal het voeren van stimulerend begrotingsbeleid niet haalbaar zijn."

2p **14** Leg de stelling van de regeringsleiders uit.

De econoom laat met het IS-MB-GA-model zien dat de inflatie en de rente zullen veranderen over de tijd, zodat er weer een output gap van nul ontstaat. Neem aan dat de centrale bank de nominale rente zo aanpast dat de reële rente (r) stapsgewijs met 1 procentpunt daalt. De centrale bank en de overheid voeren geen stimulerend beleid.

3p **15** Geef de aanpassing van de economie weer over de tijd. Doe het als volgt:

- Teken in de uitwerkbijlage de verschuivingen van de relevante curven tot en met het moment dat de output gap weer nul wordt.
- Vul in de tabel in de uitwerkbijlage de reële rente (r) en de inflatie (π) in bij een output gap van nul.