

# MAKRO

## Referat for MAKRO-bestyrelsesmøde, 25. april 2018

Dagsordenen var:

1. Velkomst ved Torben M. Andersen
2. Status på arbejde (oplæg ved Peter Stephensen)

*Materiale: Projektplan*

3. Minimumskrav til MAKRO

*Materiale: Tabel med minimumskrav*

4. Kalibreringsstrategi

*Materiale: Dynamisk kalibrering og SVAR-matching*

5. Modevaluering

*Materiale: MAKRO version MAR18*

6. Kort gennemgang og spørgsmål til udsendt baggrundsmateriale

- 6.1 Opdateret dokumentation

- 6.2 Notat om arv

- 6.3 Notat om kapacitetsudnyttelse

*Materiale: Documentation, bequests, utilization*

7. Arbejde frem mod næste bestyrelsesmøde

*Materiale: Projektplan*

8. Eventuelt

Fremmødte: Torben M. Andersen, Hans Jørgen Whitta-Jacobsen, Jørgen Elmeskov, Niels Lynggård Hansen, Martin Ulrik Jensen, Lars Haagen Pedersen, Mads Kieler, Peter E. Bache, Peter Stephensen og Grane H. Høegh.

Ad 1: Torben M. Andersen byder velkommen.

Ad 2: Peter Stephensen og Grane Høegh gjorde status. Peter Stephensen er i kontakt med ADAM-gruppen i forbindelse med at udarbejde et mellemfristet arbejdsprogram. Siden sidst er offentlige indtægter udbygget, dokumentationen er udvidet med bl.a. impuls-respons-analyser og et kalibreringsafsnit, og der er skrevet papirer om kalibrering, arv og

kapacitetsudnyttelse. Der er afholdt møder med OIM om, hvordan de skal kunne bruge MAKRO til konjunkturvurdering. Indarbejdelsen af brancher, forbrugsgrupper mv. er forsinket pga. problemer med at få modellen til at konvergere. Der er brugt en del tid på at opbygge systemer til at sikre en mere robust konvergens. Endvidere er indarbejdelse af strukturel saldo forsinket.

Ad 3: Peter Bache fremlagde notat om minimumskrav. Notat om minimumskrav følger op på seminaret og prøver at forventningsafstemme i forhold til de mange kommentarer om et for højt ambitionsniveau. Papiret præciserer, hvad der er, og hvad der ikke er ambitionen med modellen. MAKRO skal være et arbejdsredskab, som skal bruges sammen med andre modeller fx Lovmodellen og skal kunne fungere konsistent sammen med beregninger baseret på disse. Jørgen Elmeskov efterspurgte, at der på sigt kom en samlet dokumentation for både MAKRO samt øvrige modeller og regneprincipper. Peter Bache forklarede, at strukturelt i MAKRO er begreberne konsistente med Finansministeriets beregninger af strukturelt output og beskæftigelse.

Ad 4: Peter Stephensen fremlagde, hvordan de kalibrerede parametre i MAKRO fremskrives med auto-ARIMA-processer. Alene parametre, som i fortolkning svarer til konstantled i log-lineariserede estimationsudtryk, bliver kalibreret. Elasticiteter og andre parametre, som er centrale for egenskaberne bliver enten estimeret eller fastlagt ud fra overordnede modelegenskaber. Peter fremlagde eksempler på, hvordan man kan estimere elasticiteter og samtidig fastlægge parametre ved hjælp af Kalman-metoder. Anders vil ved næste bestyrelsesmøde fremlægge, hvordan man kan fastlægge parametre for at få modelegenskaber til at matche dem observeret ved SVAR-estimation.

Ad 5: Peter Bache gennemgik kort en sammenligning af grundforløbet fra MAKRO med Finansministeriets og effekter af stød til MAKRO. Ved nogle stød kan man tydeligt se, hvordan de fremadskuende forventninger påvirker effekterne.

Ad 6: De nuværende impuls-respons-funktioner i MAKRO er baseret på elasticiteter og fokusvariable fra andre modeller og/eller studier. Endvidere giver den fremadskuende Phillips-kurve noget hurtigere crowding out end en tilbageskuende Phillipskurve. Da der endnu ikke er matchet til overordnede egenskaber skal resultater tages med et gran salt. Jørgen Elmeskov kommenterede, at tilpasningen til stigende udenlandske priser var langsom og kun partiel. Dette lovede Grane Høegh at kigge nærmere på. Peter Stephensen fremlagde, hvordan vi modellerer henholdsvis arv og kapacitetsudnyttelse. Arv er bestemt ud fra warm-glow præferencer. Torben M. Andersen og Niels Lynggård Hansen foreslog at kigge på uforudset arv. Ældre i ejerbolig kan have problemer med at belåne boligen i det ønskede omfang, hvilket betyder, at ældre i ejerbolig ender med at efterlade mere arv, end de egentlig ønsker.

Ad 7: Grane Høegh fremlagde arbejdsplanen frem mod næste møde. Fokus er på at klargøre modellen, så OIM kan benytte den til at lave en test-konjunkturvurdering i efteråret. Endvidere arbejdes der videre med offentlige finanser og strukturel saldo, og det forsøges at lave et eksempel med at matche SVAR impuls-responser. Der skal afholdes et halvdags seminar om fremdriften i MAKRO ultimo september eller primo oktober.

Ad 8: Næste bestyrelsesmøde blev pga. EPRN-konference rykket til 22. juni om formiddagen.