

# MAKRO

## Referat for MAKRO-bestyrelsesmøde, 30. november 2018

Dagsordenen var:

1. Velkomst ved Torben M. Andersen

2. Godkendelse af referat fra sidst

*Materiale: Referat for MAKRO-bestyrelsesmøde, 13. september 2018*

3. Status for projektplan

*Materiale: Projektplan, Status for projektplan, Labor market og Capital utilization and output per worker*

4. MAKRO til konjunkturbrug

*Materiale: Implementering af MAKRO i konjunkturarbejdet og MAKRO til konjunkturbrug*

5. Modevaluering (ved FM)

*Materiale: MAKRO version 18NOV (eftersendes)*

6. Projekter frem mod næste bestyrelsesmøde

*Materiale: Projektplan og Projekter frem mod næste bestyrelsesmøde*

7. Eventuelt

Fremmødte: Torben M. Andersen, Jørgen Elmeskov, Niels Lynggård Hansen, Martin Ulrik Jensen, Mads Kieler, Peter E. Bache, Peter Stephensen og Grane H. Høegh.

Afbud: Hans Jørgen Whitta-Jacobsen og Lars Haagen Pedersen

Ad 1: Torben M. Andersen byder velkommen.

Ad 2: Referat fra sidst blev godkendt.

Ad 3: Peter Stephensen gjorde status. Anders Kronborg er på vej på barsel frem til ultimo marts. Det betyder, at SVAR projektet står på stand-by indtil da.

Vi er nået længere med grundforløbet, men der er noget vej endnu. Der skelnes mellem kalibrering og stød. Til kalibrering benyttes et usercostbegreb med statiske forventninger. Hermed bliver de kalibrerede parametre nu ikke tvunget til at kompensere for at investeringerne ikke faldt markant op til finanskrisen. Endvidere forhindrer det fremtidige voldsomme prisfald i at give negative usercost i små brancher. Endvidere er installationsomkostningerne slået fra under kalibreringen, da det gav tekniske problemer for alle de mindre brancher. Torben M. Andersen foreslog, at der til næste møde bliver skrevet et kort notat om principperne bag, hvad vi laver med kalibrering i forhold til stød.

Første udgave af arv er indbygget. Arv giver en naturlig kreditbegrænsning. Torben M. Andersen nævnte, at der nu var en del mekanismer i modellen, som giver kreditbegrænsning.

Det kunne være interessant på et tidspunkt at få analyseret effekten af de forskellige mekanismer inkl. pension, når det bliver lagt ind. Mads Kieler nævnte i den forbindelse, at der var behov endogen modelleret pension i MAKRO.

Der er modelleret en ny version af arbejdsmarkedet. Det er aldersfordelt, hvilket betyder, at detaljerede arbejdsmarkedsreformer kan lægges ind. Der er matching, hvilket giver mulighed for en yderligere kanal til beskæftigelsesstabilisering end kun gennem lønnen. Der er Calvo-forhandling, hvilket giver træge lønninger. Der er en "job destruction rate", som kan være forskellig fra 1, og formueeffekter kan slås til og fra. Hermed burde modellen kunne sættes i overensstemmelse med Finansministeriets regneprincipper, og det kan undersøges om fravær af formueeffekter og en "job destruction rate" på 1 er vigtige for marginalegenskaberne. Torben M. Andersen nævnte, at der er samme kompensationsgrad, uanset om man kommer fra ledighed eller beskæftigelse. Peter Bache nævnte, at MAKRO ikke vil stå alene ved en analyse af arbejdsmarkedsreformer, hvorfor der tages højde for dette i andre modeller. Martin Ulrik Jensen nævnte, at der meget gerne skal være både en offentlig og en privat løn i den endelige version af MAKRO.

Der er indarbejdet kapacitetsudnyttelse i modellen, men det giver ikke procyklisk produktivitet. Vi kan procyklisk produktivitet ved en træg beskæftigelse. Empirien viser, at beskæftigelsen er træg. Det vil undersøges, hvad det betyder for trægheden at have en separationsrate forskellig fra 1, før flere mekanismer indføres.

Ad 4: Martin Ulrik Jensen redegjorde for Økonomi- og indenrigsministeriets erfaringer med MAKRO. Det blev vurderet, at MAKRO ikke er langt fra at kunne tilfredsstille behovet for en model til konjunkturbrug. Det største udestående er at få SVAR-matchingen på plads, så MAKRO kan bruges til at analysere effekter af ændrede drivers ved en såkaldt endogen kørsel af modellen. Peter Stephensen fremlagde principperne bag at eksogenisere efterspørgselskomponenterne og deres deflatorer for at kunne fastsætte dem ud fra indikatorer og ekspertvurderinger i forbindelse med Økonomisk Redegørelse. Især for priserne er det ikke trivielt at få indlagt internt konsistente J-led. Det kan gøres ved, at have efterspørgsels-specifikke avancer. Efter konjunkturvurderingen vil der være en del J-led. Disse aftrappes som udgangspunkt konsistent med modellens ARIMA-forecasts. I tilfælde, hvor dette ikke er hensigtsmæssigt, skal der i samarbejde med Finansministeriet opstilles en klar benchmark. Det skal dog altid være muligt for Finansministeriet at afvige fra denne benchmark, hvis de har yderligere information til rådighed, som ikke fanges af modellens ramme.

Ad 5: Peter Bache gav en kort status for grundforløbet i MAKRO. Renten slår mere igennem i MAKROs grundforløb. Den stigende rente giver en mindre kontraktion, da Finansministeriet vurderer, at der er en øget usikkerhed i øjeblikket, som vil aftage i takt med de stigende renter og afbøde noget af effekten. Peter Stephensen foreslog, at man kunne lægge en risikopræmie ind for at matche Finansministeriets investeringsprofil. Niels Lynggård Hansen tilbød at finde dataserier med en vurdering af risikopræmien fra de finansielle markeder. Jørgen Elmeskov mente, at det ville være interessant at sammenligne langsigtede "great ratios" i MAKRO og ADAM. Grane Høegh svarede, at dette også er en del af planen, men at MAKRO ikke er helt klar til en sådan sammenligning endnu.

Ad 6: Peter Stephensen gennemgik arbejdsplanen. Fokus frem mod næste møde er grundforløb, implementering af MAKRO og arbejdsmarked. Til næste møde laves i samarbejde med Finansministeriet en plan over implementeringen af MAKRO. Det blev tilføjet, at der til næste møde bliver skrevet et kort notat om principperne bag, hvad vi laver med kalibrering i forhold til stød.

Ad 7: De næste to møder bliver afholdt 21. marts kl 9-12 og 18. juni kl. 14-17.