

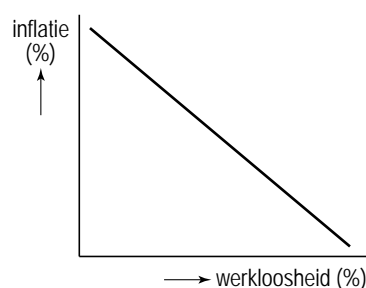
## Opgave 3

### (On)geloofwaardig monetair beleid

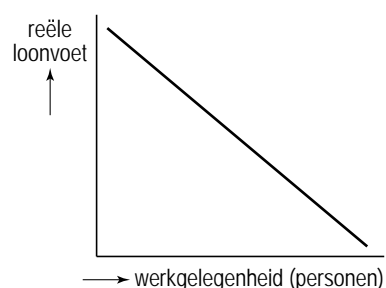
De centrale bank van een land voert een neutraal monetair beleid: de centrale bank laat de geldhoeveelheid groeien overeenkomstig de groei van het reële nationaal product. In een economisch tijdschrift staat een artikel over dat beleid. Volgens de schrijver is een ruim monetair beleid gewenst: de centrale bank moet de geldhoeveelheid meer laten groeien dan de groei van het reële nationaal product. De schrijver zegt: "Bij een ruim monetair beleid zal de werkloosheid afnemen waarbij een hogere inflatie voor lief genomen moet worden." De schrijver gaat uit van een negatief verband tussen inflatie en werkloosheid en van een negatief verband tussen reële loonvoet<sup>1)</sup> en werkgelegenheid. Hij veronderstelt daarbij het aanbod van arbeid, de arbeidsproductiviteit en het loonniveau constant. In het artikel illustreert hij beide verbanden met de onderstaande figuren.

noot 1 reële loonvoet =  $\frac{\text{loonniveau}}{\text{prijsniveau}}$

figuur 1



figuur 2

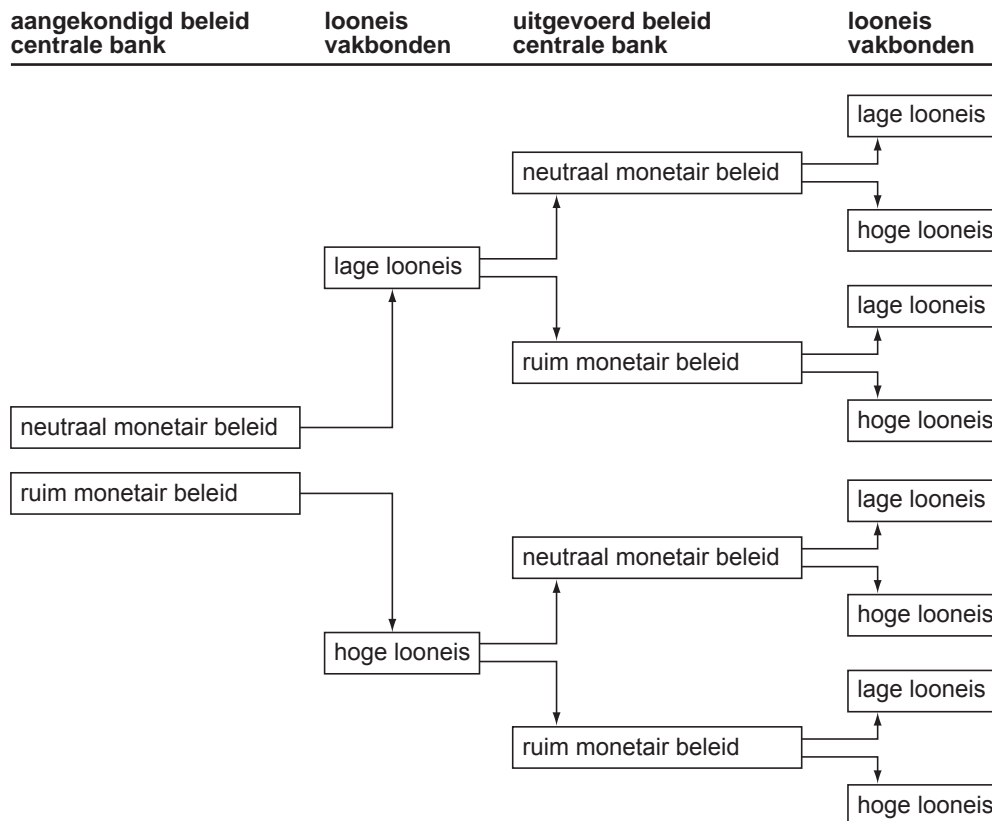


Het artikel roept reacties op. Een criticus doet de onderstaande uitspraken.

- In het artikel is de rol van procesinnovatie en de invloed ervan op de arbeidsproductiviteit niet meegenomen.
- De reactie van de vakbonden op ruim monetair beleid zal tot gevolg hebben dat er uiteindelijk alleen inflatie ontstaat.
- Werkgevers zijn gebaat bij stabiele prijzen.

- 2p **11** Geef een verklaring voor het negatieve verband tussen reële loonvoet en werkgelegenheid.
- 2p **12** Verklaar op basis van figuur 2 het negatieve verband tussen inflatie en werkloosheid in figuur 1.
- 2p **13** Leg uit dat de lijn in figuur 2 door procesinnovatie zowel naar links als naar rechts kan verschuiven.

Volgens de criticus baseren de vakbonden de looneis op de te verwachten inflatie. De centrale bank wil de vakbonden bewegen een lage looneis te stellen. Daartoe zal de centrale bank een ander beleid uitvoeren dan ze aankondigt. Hierdoor ontstaat reputatieschade bij de centrale bank. In reactie hierop zullen de vakbonden hun looneis veranderen, waardoor het werkgelegenheidseffect van een ruim monetair beleid wegvalt en er uiteindelijk uitsluitend inflatie overblijft. De criticus illustreert zijn gedachtegang met behulp van het onderstaande schema.



- 3p **14** Verklaar de gedachtegang van de criticus. Begin bij het aangekondigd monetair beleid en eindig met de conclusie dat de uiteindelijke uitkomst uitsluitend inflatie is. De beschrijving moet passen in de gegeven context. Gebruik ongeveer 100 woorden.
- 2p **15** Geef een verklaring voor de uitspraak van de criticus dat 'de werkgevers gebaat zijn bij stabiele prijzen'.