



05.05.2014

Casetă tehnică: Regula lui Taylor

Casetă extrasă din:

Raport asupra inflației nr.2, mai 2014 ^[1]

Dacă principalul instrument de politică monetară este rata dobânzii, atunci politica monetară poate fi concepută în termenii propuși de renumitul economist american John B. Taylor. John B. Taylor, profesor la Stanford, a emis în anii 90 teoria conform căreia banca centrală ar trebui să țină cont la stabilirea ratei dobânzii de două elemente: rata inflației și decalajul dintre PIB realizat și PIB potențial (output gap). Versiunea originală propusă de Taylor poate fi reprezentată astfel:

$$i_t = \pi_t + r_t^* + a_\pi(\pi_t - \pi_t^*) + a_y(y_t - \bar{y}_t), \text{ unde:}$$

i_t - rata de bază ; π_t - rata inflației; π_t^* - rata inflației țintită; r_t^* - rata de bază reală de echilibru;

y_t - logaritmul natural al PIB real; \bar{y}_t - logaritmul natural al PIB potențial.

În această ecuație, parametrii a_π și a_y trebuie să fie pozitivi. Totodată, Taylor în lucrarea publicată în anul 1993 propunea setarea acestor parametri la nivelul de 0.5 fiecare ($a_\pi = a_y = 0.5$). Principiul de funcționare a regulii lui Taylor este unul foarte simplu, dar în același timp foarte eficient și sugestiv. Astfel, banca centrală își poate cuantifica și promova o politică monetară cât mai coerentă. Prin urmare, odată cu apariția unor presiuni inflaționiste, banca centrală înăsprește politica monetară (prin majorarea ratei de bază), iar în caz contrar o relaxează (prin diminuarea ratei de bază). De menționat că, instrumentele de politică monetară au laguri lungi și variabile, ceea ce impune ca o decizie luată la momentul actual să aibă un efect în viitor. În general, aceste laguri pot varia de la trei trimestre până la șase trimestre. Prin urmare, deciziile de politică monetară luate la momentul actual vor fi întemeiate preponderent pe semnalele viitoare, pe prognozele efectuate. Astfel, principalele dificultăți cu care se confruntă băncile centrale din toată lumea sunt cuantificarea cât mai exactă a canalului ratei dobânzilor și elaborarea unor prognoze ale principalilor indicatori macroeconomici cât mai consecvente.

În continuare prezentăm câteva scenarii create din date artificiale, dar care ar explica în mod simplist prin date concrete cum funcționează regula lui Taylor.

Tabelul nr. 1

Scenariul	a_π	a_y	r_t^*	π_t	π_t^*	y_t	\bar{y}_t	i_t
1	0.5	0.5	2 %	1 %	2 %	1 %	2 %	2.0 %
2	0.5	0.5	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %	4.0 %
3	0.5	0.5	2 %	3 %	2 %	3 %	2 %	6.0 %
4	0.5	0.5	2 %	3 %	2 %	2 %	2 %	5.5 %

Conform datelor din tabelul nr. 1, se evidențiază că, în cazul în care rata inflației este egală cu rata țintită ($\pi_t = \pi_t^*$) și creșterea PIB este egală cu cea a PIB potențial ($y_t = \bar{y}_t$), rata de bază va fi egală cu 4.0 la sută (scenariul 2). În aceste condiții,

economia se află în echilibru, astfel situația poate fi considerată ideală sau de bază. Analizând scenariul 1, se conturează că, dacă rata inflației coboară sub rata țintită, iar creșterea PIB coboară sub cea potențială, banca centrală trebuie să relaxeze politica monetară pentru a stimula economia și respectiv orientarea inflației spre ținta anunțată ($i_t=2.0$ la sută < 4.0 la sută). În scenariile 3 și 4 se poate deduce care va fi decizia băncii centrale în cazul apariției unor presiuni inflaționiste. Astfel, odată cu apariția presiunilor inflaționiste, banca centrală majorează rata de bază pentru a stabiliza cadrul macroeconomic.

See also

Tags

[inflation](#) ^[2]

[scenariu de bază](#) ^[3]

[annual rate of inflation](#) ^[4]

[inflation targeting](#) ^[5]

[rata de baza](#) ^[6]

[PIB](#) ^[7]

[PIB potențial](#) ^[8]

Source URL:

<http://bnm.md/en/node/52415>

Related links:

[1] <http://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2014> [2] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [3] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=scenariu de bază](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=scenariu de bază) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=annual rate of inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=annual rate of inflation) [5] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation targeting](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation targeting) [6] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza) [7] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=PIB](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=PIB) [8] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=PIB potențial](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=PIB potențial)