<table>
<thead>
<tr>
<th>TARTALOM</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Előszó</td>
<td>......................................................7</td>
</tr>
<tr>
<td>1. A makroökonómia tárgya</td>
<td>..................................................11</td>
</tr>
<tr>
<td>1.1 Mivel foglalkozik a makroökonómia?</td>
<td>..............................................11</td>
</tr>
<tr>
<td>1.2 Makroökonómiai modellek</td>
<td>.................................................12</td>
</tr>
<tr>
<td>1.3 Miben különbözik a makroökonómia a mikroökonómiától?</td>
<td>.................................13</td>
</tr>
<tr>
<td>1.4 A makroökonómia őt kulcsfontosságú váltózója</td>
<td>......................................14</td>
</tr>
<tr>
<td>1.5 A makroökonómiai gondolatok fejlődése</td>
<td>........................................17</td>
</tr>
<tr>
<td>2. A jövedelmek a kibocsátás és az árszínvonal mérése</td>
<td>.......................................21</td>
</tr>
<tr>
<td>2.1 A gazdasági teljesítmény mérése</td>
<td>.............................................21</td>
</tr>
<tr>
<td>2.2 A végső felhasználás összetevői</td>
<td>............................................25</td>
</tr>
<tr>
<td>2.3 Nominális GDP, Reál GDP, GDP deflátor</td>
<td>......................................27</td>
</tr>
<tr>
<td>2.4 A jövedelem további mérőszámai</td>
<td>............................................29</td>
</tr>
<tr>
<td>2.5 A megtakarítás és a beruházás kapcsolata</td>
<td>......................................31</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Az árupiaci egyensúly kialakulása és az IS görbe</td>
<td>.....................................36</td>
</tr>
<tr>
<td>3.1 Kereslet az árupiacon</td>
<td>..............................................36</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2 A fogyasztási kereslet és a fogyasztási függvény</td>
<td>.....................................37</td>
</tr>
<tr>
<td>3.3 A multiplikátor hatás</td>
<td>..................................................40</td>
</tr>
<tr>
<td>3.4 A megtakarítási függvény</td>
<td>..................................................42</td>
</tr>
<tr>
<td>3.5 A fogyasztási magatartás rövid és hosszú távon: a fogyasztási rejtély</td>
<td>............43</td>
</tr>
<tr>
<td>3.5.1 A permanens jövedelemhipotézis</td>
<td>...........................................45</td>
</tr>
<tr>
<td>3.6 A beruházási kereslet</td>
<td>..................................................49</td>
</tr>
<tr>
<td>3.6.1 Hogyan befolyásolja a kamatláb a beruházási keresletet?</td>
<td>............................49</td>
</tr>
<tr>
<td>3.6.2 A beruházási függvény és az árupiaci egyensúly</td>
<td>.....................................52</td>
</tr>
<tr>
<td>3.7 Mi történik az egyensúlyi helyzeten kívül?</td>
<td>.........................................56</td>
</tr>
<tr>
<td>3.7.1 Egy kitérő: a megtakarítási paradoxon</td>
<td>..........................................58</td>
</tr>
<tr>
<td>3.8 A kormányzati kiadások, a transzferek és az adók hatása az árupiaci egyensúlyra</td>
<td>....60</td>
</tr>
<tr>
<td>3.9 Az IS görbe</td>
<td>..................................................62</td>
</tr>
<tr>
<td>3.10 III.F. Függelék: Az IS görbe meredeksége és mozgása</td>
<td>................................68</td>
</tr>
<tr>
<td>4. A pénz, a pénzpiaci egyensúly és az IS-LM rendszer</td>
<td>....................................69</td>
</tr>
<tr>
<td>4.1 A pénz kialakulása és fajtái</td>
<td>..................................................69</td>
</tr>
<tr>
<td>4.2 A pénzpiac</td>
<td>..................................................70</td>
</tr>
<tr>
<td>4.3 A pénzkinálat</td>
<td>..................................................71</td>
</tr>
<tr>
<td>4.3.1 A pénzteremtés folyamata</td>
<td>..................................................71</td>
</tr>
<tr>
<td>4.4 A pénzkereslet</td>
<td>..................................................76</td>
</tr>
<tr>
<td>4.5 A Baumol-Tobin-féle modell</td>
<td>..................................................77</td>
</tr>
<tr>
<td>4.6 A pénzpiaci egyensúly</td>
<td>..................................................80</td>
</tr>
</tbody>
</table>
4.7 Az LM görbe származtatása és jellemzése ........................................ 82
4.8 Az áru- és pénzpiac szimultán egyensúlya ...................................... 85
4.9 A fiskális és monetáris politika mechanizmusa .................................. 87
   IV.F1. Függelék: Az LM görbe meredekségének levezetése .................... 97
   IV.F2. Függelék: Az LM görbe elmozdulásának levezetése ....................... 98
   IV.F3. Függelék: Az N optimális nagyságának levezetése
       a Baumol-Tobin modellben ............................................................... 98
   IV.F4. Függelék: A pénzmultiplikátor levezetése a gazdaságban
       lévő készpénz figyelembevételével .................................................. 99
5. Az aggregált kereslet és az aggregált kínálat ..................................... 100
   5.1 Az aggregált kereslet és kínálat szerepe ....................................... 100
   5.2 Az aggregált kereslet .................................................................. 101
       5.2.1 Az aggregált keresleti görbe elmozdulása: a monetáris
           és fiskális politika hatása ............................................................. 103
   5.3 Az aggregált kínálat .................................................................. 106
   5.4 Az aggregált kínálati görbe rögzített nominális bérek esetén ........... 109
   5.5 A hosszú távú aggregált kínálati görbe ......................................... 116
6. Az üzleti ciklusok magyarázata ............................................................... 121
   6.1 A gazdasági ingadozások klasszikus elmélete ................................ 121
   6.2 A keynesi forradalom: a piacon automatizmusok elégtelensége ....... 123
       6.2.1 Az aggregált kereslet problémái ............................................. 124
       6.2.2 A merev nominális bérek szerepe .......................................... 127
   6.3 Egy további probléma: a likviditás csapada .................................... 128
   6.4 Az üzleti ciklusok új-keynesiánus magyarázata ............................... 134
       6.4.1 Az árak és bérek ragadósságát előidéző tényezők ..................... 134
       6.4.2 Az üzleti ciklus az új-keynesiánus modellben ....................... 136
   6.5 Az új-klasszikus makroökonómia: a Lucas modell .......................... 139
7. A munkanélküliség okai, következményei, csökkentésének eszközei ........ 147
   7.1 A foglalkoztatottság és a munkanélküliség alapfogalmai .................. 148
   7.2 A munkanélküliség természetes rátája ........................................... 150
       7.2.1 A természetes ráta és az infláció .......................................... 152
       7.2.2 A természetes ráta csökkentésének eszközei ......................... 154
   7.3 A ciklikus (konjunkturális) munkanélküliség ................................. 156
   7.4 A magas reálbérek okozta munkanélküliség ................................... 157
   7.5 A munkanélküliség gazdasági és társadalmi költségei ..................... 158
       7.5.1 A munkanélküliség gazdasági költségei: Okun törvénye ......... 158
       7.5.2 Néhány szó a munkanélküliség társadalmi költségeiről .......... 160
   VII.F. Függelék: Okun törvénye és a gazdasági növekedés üteme .......... 163
8. Infláció: okok és gyógymódok ................................................................. 164
   8.1 A Phillips görbe .................................................................. 166
8.2 A modern Phillips görbe .................................................. 171
8.3 A kínálati sokkok ............................................................. 178
8.4 A mennyiségi pénzelmélet ............................................... 180
8.5 Inflációs és jegybanki függetlenség ............................... 183
8.6 Az infláció leszorítása és az áldozati ráta ..................... 185
8.7 Az infláció káros hatásai ............................................... 189

VIII.F1. Függelék: Az aggregált kereslet dinamikája és a DG görbe .... 193
VIII.F2. Függelék: Az infláció igazodás dinamikája ............... 194
VIII.F3. Függelék: Az áldozati ráta és az inflációs várakozások .... 196

9. Fiskális politika, költségvetési deficit és államadósság ............ 197
  9.1 A költségvetési egyenleg mutatói ................................ 197
  9.2 A költségvetési egyenleg és a konjunkturális ingadozás kapcsolata ...... 200
  9.3 A fiskális politika buktatói: a kisorsítási hatás és a késedelmek szerepe ...... 204
  9.4 Az államadósság keletkezése és következményei .................. 208
  9.5 Milyen feltételek mellett stabilizálódik a kormányzati eladósodás? ... 212
  9.6 Mekkora az államadósság terhe? .................................. 216

IX.F. Függelék: Az adósságdinamika egyenletének levezetése .......... 221

10. A gazdasági növekedés .................................................... 233
  10.1 A növekedés fogalma, jelentősége ................................ 223
  10.2 Stilizált tények a gazdasági növekedésről ..................... 226
  10.3 A növekedés Solow-féle modellje ................................ 228
  10.4 Következtetések a Solow-modellből ............................... 234
  10.5 A technikai haladás a Solow-modellben ......................... 238

X.F. Függelék: A Cobb-Douglas függvény hasznos tulajdonságai ....... 243

11. Humán tőke és gazdasági növekedés .................................. 245
  11.1 Összhangban van-e a Solow-modell a növekedés stilizált tényeivel? ... 245
  11.2 A felhalmozás aranyszabálya ..................................... 248
  11.3 A humán tőke beépítése a Solow-modellbe ..................... 252
  11.4 Államadósság és gazdasági növekedés ........................... 256

XI.F. Függelék: A költségvetés teljes deficitje és a kormányzati eladósodás kapcsolata ...... 261

Felhasznált irodalom .......................................................... 263
ELŐSZÓ

A Makroökonómia című könyv elsősorban a közgazdasági felsőoktatásban, alapképzésben résztvevő hallgatók számára készült, de a makroökonómia és gazdaságpolitika iránt érdeklődő szakemberek is hasznonnal forgathatják.

A közgazdászképzésben a bevezető makroökonómiai ismeretanyag az alapozó tantárgyak közé tartozik. A könyv megírásakor ezért abból indultam ki, hogy a hallgatók többsége – a középfokú tanulmányaikat közgazdasági szakközépiskolában végzett tanulók kivételével – még nem rendelkezik közgazdasági ismeretekkel. A könyv felépítése olyan, hogy a makroökonómiai ismeretek elsajátítása azoknak a hallgatóknak se okozzon nehézséget, akik egyáltalán nem rendelkeznek közgazdasági előképzettséggel.

A könyv elkészítésekor további fontos szempont volt, hogy egy korszerű, a makroökonómia fejlődésének legújabb áramlatait is felölelő modern makroökonómiát mutassak be. Szakítani kívántam azzal a szemléletmóddal, amely a makroökonómia alapjainak oktatását az ortodox keynesiánus, illetve az 1970-es évek elején megjelenő monetarista gondolatokra korlátozza. Ezért fő vonalaiban igyekszem bemutatni a makroökonómiában az elmúlt évtizedekben előretörő új irányzatokat is, mindenek előtt az új-klasszikus és új-keynesiánus közgazdaságtan legfontosabb tanításait. Meggyőződésem, hogy az alapképzés keretében is lehetőség van arra, hogy a hallgatók a tradicionális makrogazdasági összefüggésekben túlmenően megismerhessék a makroökonómia fejlődésének legújabb irányzatait is.

Egy-egy fejezetet a hagyományos makroökonómia oktatáshoz képest jelentősen módosítanom kellett. Ez leginkább a monetáris politikával és a Phillips görbe összefüggésekkel foglalkozó témaköröket érinti.

A monetáris politika elméletében alapvető változások történtek az elmúlt 20 évben. A jegybankok többsége a korábban alkalmazott pénzkínálat szabályozással felhagyott, s áttért az inflációs célkitűzés rendszerére és ezzel összefüggésben, a kamatát szabályozásra. Szakítom kellett ezért azzal a makroökonómiai könyvek jelentős részében még mindig egyeduralkodó felfogással, amely a monetáris politika bemutatása során kizárólag a pénzkínálat alakulására helyezi a hangsúlyt. A másik terület, ahol jelentősen eltértem a hazai bevezető makrogazdasági oktatásban meglévő tananyagok jelentős részétől az a Phillips görbe témaköré volt. A Phillips görbe elemzése rendkívül sokat vál-
tozott az elmúlt másfél évtizedben a nyugati – mindenekelőtt az angolszász – szakirodalomban. Nem is elsősorban teoretikus értelemben, hanem az elmélet kifejtését, gazdaságpolitikai jelentőségének bemutatását, valamint más elméletekkel – az aggregált kínállattal, Okun törvényével – való kapcsolódását illetően. Ezeket az új megközelítéseket és interpretációkat szintén igyeksztem a könyvbbe beépíteni.

A könyv megírásának oroszlánrésze 2008-ban, de még inkább a 2009-ben kibontakozó nemzetközi pénzügyi válság időszakára esett. Felesleges is lenne azt állítanom, hogy a réalszerűt is egyre erőteljesebben érintő válság nem hagyta ott lenyomatát e könyv lapjain. A gazdaság teljes foglalkoztatás irányába ható összabályozó erejét ezért sokkal kritikusabban, a gazdasági stabilitásra vonatkozó keynesiánus és új-keynesiánus elméleteket pedig sokkal részletesebben tárgyalta az előzetesen tervezetnél. A nem egy országban történő mélypontokhoz közeli keménykamat lábak világában olyan közgazdasági teoriákat, (mint például a likviditási csapda), amelyek korábban inkább az elméleti kurietumok, mintsem a gazdasági realitások közé tartoztak, ma a virágkorukat élik. Nyilvánvaló, hogy a világ gazdaság 2008–2009-ben fennálló súlyos recessziós helyzete rányomja bélyegét a makroökonomia elméleti sülypontjaira is, s ezt én sem hagyhattam figyelmen kívül.

A könyv egészét áthatja az a felfogás, hogy a BSc képzés jellegéből adódóan sokkal inkább a makroökonomiai összefüggések gazdaságpolitikában történő érvényesülésére kell helyezni a hangsúlyt, és nem az egzakt matematikai megközelítést kell elsősorban bemutatni. Éppen ezért a könyvben számos empirikus adat, és több makrogazdasági problémával összefüggő esettanulmány is található. Határozott célokat volt egy-egy elméleti összefüggés gyakorlatban történő érvényesülésének bemutatása. Meggyőződése, hogy ez teszi a makroökonomia tudományát igazán érdekes és igazalmassá. Az érdeklődő, és a felsőbb matematikaiak járta olvasók számára egy-egy bonyolultabb összefüggés haladó szintű megközelítését az egyes fejezetek végén található függelékek keretében mutattam be.

A könyv alapvetően a zárt gazdaság makroökonomiai összefüggésein foglalkozik, figyelmen kívül hagyva a külső gazdasági folyamatokat. Az egyre inkább globalizálódó világban, különösen egy olyan mértékben nyitott gazdaságban, mint Magyarország, a makrogazdasági események és a gazdaságpolitikai intézkedések háttérre sokszor nem, vagy nem teljes mértékben érthető meg a külgazdasági folyamatok számba vétele nélkül. A könyv terjedelme és az oktatásra szánt előadások óraszáma azonban nem teszi lehetővé a makrogazdasági folyamatok nyitott gazdaságban történő elemzését. Erre majd a későbbi tanulmányok folyamán más tárgyak keretében kerül sor.

Ez a könyv első kiadása, ezért valószínűleg hibáktól sem mentes, annak ellenére, hogy a könyv a szerzőnek közel két évtizedre nyúló oktatói és kutatói munkájának ered-
ménye. Mint minden felsőoktatás számára íródott művet, így ezt a könyvet is, az oktatási tapasztalatok és a makroökonómia elméletének változása alapján módosítani, fejleszteni, javitani kell, hogy a bonyolult makrogazdasági összefüggésekből való eligazodáshoz minél pontosabb iránytűt kapjon az olvasó. Ennek érdekében örömmel fogadom a hallgatók és a szakemberek konstruktív észrevételeit és javaslatait.


a Szerző
1. A MAKROÖKONÓMIA TÁRGYA

„Lehet, hogy nem érdeklődész a makroökonomia iránt, de a makroökonomia érdeklődik irántads.”

(Leon Trocky)

1.1 Mivel foglalkozik a makroökonomia?

Miért alacsonyabb egyes országokban az emberek jövedelme és életszínvonal, mint másokban? Miért stabilsak az árak egyes időszakokban és miért emelkednek gyorsan máskor? Mi az oka annak, hogy olykor számos állásajánlat közül válogathatunk, máskor pedig keresve sem találunk munkahelyet? Mi okozza a gazdasági fellendülés és hanyatlás időről-időre visszatérő periódusait? Mit tehet a kormányzat annak érdekében, hogy a fellendülés hosszantartó, a recesszió pedig minél rövidebb legyen? Nyugtalanul kell-e aludnunk a nagyra duzzadt kormányzati adósság miatt?

A makroökonomia – amely a gazdaság egészét tanulmányozza – ezekre és ezekhez hasonló kérdésekre keresi a választ. A makroökonomiai folyamatok fontos hatást gyakorolnak valamennyiünk életére, függetlenül attól, hogy a gazdaság melyik területén dolgoznak. Az árak és bérek változása, az álláslehetőségek alakulása, vagy a megtakarításainknak a jövedelme és életminőségénnek mértékének változása mindannyiunk érdeklő kérdések közé tartozik. Ezért, hogy a makroökonomia bizonyos értelmelem ma már az általános műveltségnek is része.

A makroökonomia kérdések fontos szerepet játszanak a gazdaságpolitikai vitákban is, s ezek a viták gyakran politikai köntöst őlve kapnak erőre a választások közéledtékével. A pártok igyekeznek meggyőzőni az embereket arról, hogy saját gazdaságpolitikai programjuk megvalósulása a többiekhez képest jobb gazdasági teljesítmény, és ezáltal magasabb életszínvonal elérését teszi lehetővé. Sőt, a politikusok nem ritkán a makrogazdasági összefüggéseket saját érdekeiknek megfelelő politikai célokra is igyekeznek felhasználni, hogy újra elnyerjék mandátumukat.

A makroökonomia kérdések vizsgálata nem szüköthető le pusztán egy adott ország gazdasági folyamataira. Legjobb példa erre a közelmúlt nemzetközi pénzügyi válsága, amely valamennyi országon végiggyűrűzve végül is általános gazdasági visszaeséshez vezetett. A világgazdaság globalizálódásával, az egyre liberalizáltabbá váló külgazdasági és tő-
kepiaci folyamatok mellett a nemzetközi gazdasági események fontos hatást gyakorolnak az egyes országok makrogazdasági teljesítményére. Az olajárak változása például egyaránt hatással van az inflációra és a munkanélküliségre, az árfolyamok alakulása befolyásolja az exporttal és importtal foglalkozó vállalkozások teljesítményét. A nemzetközi gazdasági folyamatok különösen fontosak egy kis ország számára – mint például Magyarország – ahol a megtermelt áruk jelentős része a külföldi forgalom keretében realizálódik, továbbá a termelés jelentős részét a multinacionális vállalatok adják. A zárt gazdaságra vonatkozó makroökonómiai elemzésekben ezért mindig szem előtt kell tartanunk, hogy a külgazdasági folyamatok figyelembe vétele jelentősen módosíthatja a levonható következtetéseket.

1.2 Makroökonómiai modellek

A közgazdászok a gazdaság megismerésére modelleket használnak. A modellek olyan elemzési eszközök, amelyek a gazdasági változók közötti kapcsolatokat foglalják össze, általában matematikai formában. A modellek legfőbb erénye, hogy a gazdasági folyamatok megértésénél a lényeges összefüggésekre fordíthatjuk a figyelmünket és kiszűrhetjük azokat a változókat, amelyek az adott esemény alakulásában nem játszanak meghatározó szerepet.

A modellekeknek kétfajta változójuk van: az exogén változók és az endogén változók. Az exogén változók azok a változók, amelyeket egyszerű külső adottságként kezelve léptetünk be a modellbe. Ezek a változók a modellbe való belépéskor tehát rögzítettek. Az endogén változók ezzel szemben a modell outputjainak tekinthetők, értékük magából a modellből származik. Az exogén változók tehát a modell működésén keresztül határozzák meg az endogén változók értékét.

A makroökonómia a különféle gazdasági kérdések elemzéséhez más és más modelleket használ fel. Egészen más modell szolgál a gazdasági növekedés elemzésére, mint például a gazdasági ingadozások vizsgálatára. A használt modelldítt mindig az elemzés célja határozza meg. Ráadásul az egyes makroökonómiai elméletek ugyanannak a kérdésnek a vizsgálatára sokszor eltérő modelleket, illetve eltérő exogén változókat alkalmaznak. Ilyenkor gyakran a modellből leszűrhető tanulságok is különböznak, nem ritkán egymással teljesen szembenálló következtetések levonására adnak módot.

Melyik modell írja le helyesen a valóságot? Minden modellből annyiban szűrhető le helytálló megállapítás, amennyire helytállóak a modell alapjául szolgáló feltevések.
Ha a gazdaság lényeges tulajdonságait a modell figyelmen kívül hagyja, vagy ha a következtetések ellentmondanak a tapasztalati megfigyeléseknek, akkor a modell alapján félrevezető következtetéseket vonhatunk le a gazdaság működésével kapcsolatosan. A modellek megalkotása ezért körültekintést és gondosságot követel a közgazdászoktól.

A makroökonómusok elméleteik helyességét és a modelljük összhangját a valósággal empirikus megfigyelések segítségével tesztenek. A megfigyelések alapját az adja, hogy az egyes gazdaságok különbözőek egymástól, és az időben is változnak. Amikor valamely változót adott időpontban, de különböző országokban vizsgáljuk, akkor azt keresztszakokra (cross section) elemzésnek, míg ha a változót különböző időpontokra (időszakokra) vonatkoztatva vizsgáljuk, akkor azt idősor (time series) elemzésnek nevezzük. A keresztszakozó és az idősor adatok adják az alapot a makrogazdasági elméletek és modellek helyességének teszteléséhez.

1.3 Miben különbözik a makroökonómia a mikroökonómiától?

A gazdaságot a benne tevékenykedő egyének és vállalkozások működtetik, s ezeknek a szereplőknek a viselkedése központi helyet foglal el a makrogazdasági elemzésekben. Míg azonban a mikroökonómia egy-egy gazdasági szereplőt kiragadva (például egy háztartást, vagy egy vállalkozást) vizsgálja a piac működését, addig a makroökonómia a gazdasági szereplőket összevonja (aggregálja). Az aggregálás eredményeképpen a makroökonómiai négy fontos gazdasági szereplőt különböztetünk meg: a háztartási szektort, a vállalkozási szektort (ez utóbbi kettőt együttesen magánszektornak is nevezzik), a kormányzatot és a külföldet. Ezeknek a gazdasági szereplőknek a tevékenysége, illetve kölcsönhatásaik eredménye alakítja az egyes országok makrogazdasági folyamatait.

A mikroökonómia az egyes termékek, termelési tényezők piacát vizsgálja, illetve a piacformákat elemzi (tökéletes verseny, monopolium stb.). A makroökonómia ezzel szemben a piacokat is aggregált formában tárgyalja. Az aggregálás eredményeképpen az áru-, a pénz- és a munkapiacot különböztetjük meg.

Miért van szükség az egyes piacok aggregálására? Nem lenne-e elég a mikroökonómiai összefüggésekből a gazdaság egészének viselkedésére következtetni? Mindenekelőtt azt kell említeni, hogy számos, a makroökonómiai vizsgált összefüggés mikroökonómiai szinten van megalapozva. A beruházási kereslet, az aggregált kínálat, vagy például a fogyasztási magatartás háttéreiben is mikroökonómiai modellek állnak. Másfelől viszont, a mikroökonómiai gondolkodás számos esetben nem alkalmazható a
I. FEJEZET


A hétköznapi életben vagy az újságok hasábjain megjelenő legkirívőbb közgazdasági hibák az összetétel hamisságából (fallacy of composition) származnak. Az összetétel hamissága azt fejezi ki, hogy ami igaz egy-egy gazdasági szereplőre nézve az nem feltétlenül igaz a gazdaság egészét tekintve. Más szóval, azok a megállapítások, amelyek mikroszinten helyesnek bizonyulnak, döreségre vezethetnek, ha a gazdaság egészére próbáljuk alkalmazni őket.

Példának okáért tegyük fel, hogy egy háztartás jövedelmének kétszer akkora részét szeretné megtakarítani, mint korábban. Mivel egy háztartás az egész gazdaságnak csak egy parányi részét alkotja, ezért ésszerű feltévevés, ha minden mást adottságként kezelünk. Az eredmény így az, hogy háztartásunk megtakarítása hónapról-hónapra kétszer olyan mértékben nő, mint korábban. Most tételezzük fel, hogy egyidejűleg valamennyi háztartás szeretne kétszer annyit megtakarítani. Képes a háztartások összessége is kétszer annyit megtakarítani? Nem feltétlenül, ha végigmondjuk a következőket. A nagyobb megtakarítás miatt a fogyasztók kevesebbet költenek, csökken az áruk iránti kereslet. A csökkenő kereslet a vállalatokat csökkenő termelésre készteti, s ezért kénytelenek az alkalmazottaik egy részt elbocsátani. A munkanélküliség növekedése miatt csökken a háztartások jövedelme, akik így összességében lehet, hogy semmivel sem tudnak többet megtakarítani, mint korábban.

Az összetétel hamisságának ez a példája – amely a megtakarítási paradoxonként ismert a makroökonómiaiban – csak egy illusztráció abból a számtalan összefüggésből, amelyek vonzóvá és érdekfeszítővé teszik a makroökonómia tudományát.

1.4 A makroökonómia öt kulcsfontosságú változója

– Reál GDP,
– munkanélküliség,
– inflációs ráta,
– kamatlábak,
– költségvetési deficit.