

ÂX xj x° »Ý»P ´ î µ|

¥x xj ° ê¥ø¨ t ç c «H ©÷; A , g ÀÛ¨ t ª L «Ø¨ j

x - ª á xK ª ù| U | ³ ¥D ±i

xC « ÷ xK ´ ê¥Í ¥Á¾D ¬o

¾î §ã; u ½Ö¨ Ó¶R ³ æ; v ; C

¨ È¬w ª ÷ ç Ä- . ¼Éª ° ³ s Âê xï À³

| | ¬ ° ¨ È¬w ª ÷ ç Ä- . ¼Éª ° ³ s Âê xï À³ ; A , g ÀÛ
ª ° x£ ´ ° ® ð³ v ° ¥ÂX ´ ² ¶ } ¨ Ó; Aª F « n ¨ È° ê¨ ó | U
° ê¨ ù ¶ È° G- « ; C® ð° ê; B° ¨ ¨ Ó | è¨ È; B | L ¥§ª °
° ê ¥Á© Ò ± o ¶ ^ x F x @ ¥b ; C¶ S - È Ä v ÁÉ x U ; A ¥ ~ ¶ Á
ª ° ° ÝÃ D ; A¨ Ĩ ± o Á ú ° ê ¶ ° ¹ Ĩ x u . ~ ; A ® £ Ä s « ¬ª °
¹ ú - f ³ v ° ¥ Ä ã Ä S ¥ X ¨ Ó ; C Á p Ä ´ ¶ x ² v ª ° ° ÝÃ D ¨ Ĩ
± o , ò µ Û ¬ ù x , ± ¾ x Äª ° ´ ä¹ ô § Q ² v , ´ , ´ ° ª x É ; A
³ y | ¨ - » ´ ä Ä Y - « ª ° x £ ´ ° ® ð ; Aª Ñ ¥ « ; B ¼ Ó » ù ¥ u
³ Ñ x @ ¥ b ; A ¥ c . ~ ² v ³ Ð . s ° ª ; C x j ³ ° ° £ x F x ä « ù
´ ä¹ ô ¥ ~ ; A « Ä ° Ûª ° x H ¥ Á¹ ô x | x £ ¶ S - È ; Cª ø | ç
x ô ± w ; A § ó ¬ O ³ . x W ¥ [Á ÷ ; C x é ¥ »ª ° » È | æ § b
± b ; A © x ° Ó x Ä µ ²ª ° ° ÝÃ D x | x @ x @ - B ² { ; C ± q ¨ È
¬ w © â | ^ª ° , êª ÷ Á ö Á y¹ D Ä £ x u . ~ « ù ¼ Ä¹ F x E x d
x Tª ° ¾ ú ¥ v ° ª Â Ĩ ; A³ Ð³ y ¬ ù ° ê µ u ¼ Èª ° ° ª ´ ° ; C
| ý « X Ä¹ ´ µª ° | @² £ ¥ D , q Ä à « ¬¨ ì , ê ¥ » ¥ D , qª °
, g ÀÛ ¥ c ç Ä ; A³ y | ¨ ° ê ¶ Á © Ú ¥ Ĩ ; A³ s ±ª x |ª i x Ĩ
¨ ì µ Ø ° , µ ó x ½ ¥ qª ° § ë , ê ; C ¬ ù ° êª ° Á x Ä Ĩ ° ò
ª ÷ ; A° | ° È° b ± iª ° ¹ L « x ¨ Ĩ ¥ Ĩ ; Aª ø ´ Á , êª ÷ ° Ð
² z x ½ ¥ q (LTCM); A | ã Ä F¹ y , ê ¥ » ° Ð² z x ½ ¥ q (ACM); A
Ä Ø Ä { - } ² £ ; A² Ð x ó (D.E Shaw) § ë , ê x ½ ¥ q ° | ° È © Ö Ä µ
³ ø ; A ¬ ù ° ê » È | æ (Bank of America) x | ³ Q © ì x U x ô ; C ¼ Ú

-w æ è - ± æ | | n æ £ " ì " ° ¥ h ; C ¥ H ¼ w ° è - ° " Ò ; A ° ò
 - F æ Q æ » | ~ a ° ° ò . Þ ¥ Á ¥ D Ä Ò - _ ° , - n " D ° s ¥ ô ; A
 ² x | | , g Ä Û ± ; a p æ £ | n ; A ¥ Ç . ~ ² v æ Ó ° a ; C ç ï ¥ Á
 | b ' « æ H ° µ ° µ - Ý æ U ; A ' « æ F a Ä . | ¥ Á ¥ D Ä Ò a ° - I
 © ` ¼ w ; C æ æ « n - ü a ° ± ; a p | b ¾ ¥ | è - ô æ E ¥ | | ~ © Û
 - Á | M ¾ ÷ ¼ v Ä T æ U ; A Ä s | P ° s ± J ¾ K (Tequila hangover) | ü
 æ ' ¥ ¼ ç ô ; C æ @ æ ù æ £ ' ° ® ð æ æ ; A ° s - _ a L ¾ . ³ £ © I
 Æ ~ | U æ j æ u . ~ ° è Ä ° Á p | X - ° ® S ; A " è ç E , g Ä Û ; C
 - ü ° è Ä p " ¹ ² z " Æ . | (FED) ° Ì a ñ (æ Q æ è) ' N ° s Ä ò ½ Ö
 - ° æ F " â | , S Q ² v ; C ¥ Ø « e ¥ Þ ² y | ü ¥ G ¥ u | ³ « D
 - w ; B | L « x - O æ E æ K | ~ a ° | " a ø æ S - P ; C

¥ x Æ W a ° | " Ä Z ³ æ

æ @ - è » ; " Ó ; A » O Æ W a ° , g Ä Û a í ² { ° £ æ F , U | ³
 - È ¼ B ; B . ç Á p ¶ ° ¹ Î a ° ° | ° È | M ¾ ÷ ¥ ~ ; A Ä Û " S | ³
 » È | æ ; B « H ¥ Î | X S @ a Ä a ° - È ° - ; C , g Ä Û | " a ø ² v
 ¹ w - p æ - Ä I æ K Ä ö Ä ø ¥ H ¹ F " ì ; A | V æ U - x ¥ ç " ì æ -
 Ä I æ T ; C ¾ ä Ä é | Ó " ¥ ; A " ' æ µ æ ' æ £ ° â æ Ó Ä a ; C ° B
 | ³ a Ñ ¥ « | b ¥ h | ~ , U Ä I ° . ± d ; B æ E æ d Ä I ¥ ç ± ' a °
 æ Û ¼ v æ U ; A | ~ a ì Ä ö | ³ - « a ð æ E æ d Ä I ; A | ý ² | ³ °
 ¾ è a á æ @ ² { ; C a Ñ ¥ « S C ° g ; A - } æ F ¥ h | ~ ³ Ì S C a °
 æ C O ¥ | O ; A ° ± - d | b æ » æ d | h Ä I ; C ¥ æ © ö ¶ q æ | ¥ Ñ
 æ @ æ d æ - | Ê » ö ¥ a ¥ k µ ä Á Y " ì " C æ é a ° æ » ; B æ C | Ê
 » ö ; C | ~ © ³ æ T | X æ @ a ° - « - n ç ï Ä | ± N a ñ ; A ° ò - F
 Ä Ò © M | b ³ ¥ Ä Ò æ @ æ è - ± - n ' £ ® ¶ , g Ä Û ; A æ @ æ è - ±
 - n ¥ Y Ä ã | Û æ v a ° - F µ | ¥ D ± i ; A S I æ P ç ï ² ¼ ; A - É
 - É ° Ý æ W æ j µ æ ; A ¥ H Ä W ç ï ¥ Á ; C æ @ ¥ D ± i Ä X æ j æ °
 » Ý " â æ d » ö ; A æ @ ¥ D ± i ' î µ | æ T æ d » ö ; C Ä ù æ è S A
 a S S Ú Ä G ; A æ @ " Ó æ @ © ¹ ; A | n æ £ ¼ ö ¾ x ; C

Ä X æ j æ ° » Ý » P ' î µ | " â © « Ä Ä

¥ D ± i æ ° » Ý a ° » ; | A | b æ £ ' ° ® ð a ° ® É - Ô ; A Ä X
 æ j - F © ² æ ä ¥ X ; A ¥ i Ä ± , É ¥ X æ f æ £ ® ¶ » P ° è æ ° a °
 » Ý " D æ £ " - ; C ¥ D ± i ' î µ | a ° » ; | A ³ z ¹ L ' î µ | ; A
 ¥ i ¥ H " Ì æ H ¥ Á ¹ è ½ è © Ò ± o ¼ W ¥ [; A ® ø ¶ O ¼ W ¥ [; A
 ¶ i | Ó ¼ t ° Ó S è , è . N Ä @ ¼ W ¥ [; A " Ó Ä c ° a , g Ä Û ; C

| Ó' î μ | ¥i ¥H¹ G - F ©² - Û₂ ú_j C©Ò¥H - 0 α@¥Û[·] â³ ¾_j C³ o - 0[·] â α è^{a o} ò ¥» ¥D ± i_j C[·] â α è α | α - Û[·] S ð^o P¹ ï α è_j A ¥D ± i[·] î μ |^{a o} § á μ ù ¥D ± i ÂX α_j α^o » Ý^{a o} »_j | G - F ©² ÂX α_j α^o » Ý_j A - 0 ¥Î^o | - F α ä ¥X[·] Ó ¶ R² ¼_j A | Ó ¥B - F ©² ° μ^{a o} α_j | h ¼ Æ - 0 α ½ | @ α u μ {_j A[·] o » ò - F ©² α ä ¥X^{a o} ¿ ú α S | h · | ,[·] α J α_j ° |¹ Î^{a o} α f³ U_j A ¥ [- «³ h[·] I α £ S_j ^{a o} ©Ò ± o α Æ^o t^o Ý ÆD_j C | Ó ¥B - F ©² - 0 ¥ý ½ s¹ w^o â_j A | A · Q « Ø³ | | W ¥Ø_j A^a F « ÷ | è[·] ê_j A ® ö ¶ 0 α H ¥Á | á | ½ ¿ ú_j C ¥D ± i ÂX α_j α^o » Ý^{a o} α | α £ ¥Î ¶ Ö ® z^{a o} | ^ Æ³ | G[·] î μ |^{a o} α è |_j - 0 | b³ ¥Ä Ò^{a o} ¶ R² ¼_j A | b³ o α £[·] ° ® ð ® É - Ô^{a o} ' î μ |¹ ï ® Ø ¶ 0^a Ì | Ó[·] ¥ - 0[·] S |³ ¥Î^{a o} | A ® Ø ¶ 0^a Ì - Ý_j g Æ Û ±_j a p α £ | n_j A α £ · | ®³ ° Ó ® Ø ¶ 0_j A ¥ u · | | s^o - ° Ó_j A[·] o » ò[·] î μ |[·] à^o ÷[·] ë ¿ E_j g Æ Û[·] N « Û |³ - -_j C | Ó ¥B ¥x Æ W^{a o} μ | ½ á_j A α @⁻ ë | Ó[·] ¥_j A - Û¹ ï ¼ Û - ù | U^o ê α w_j ù »[·] | C | p | ó[·] î_j A α S⁻ A α Î α ½ ¥ -^{a o} ' î_j A - 0 α @ α_j ° Ý ÆD_j C

| P ÄÝ³ Í | |] ' μ^¾ Ç - £

« Û^o a ¿³ ° â α è - ±³ £ - 0^o w¹ ï^o ê - p ¥Á ¥Í^{a o} α_j · ~ ' M[·] D_j Ñ[·] M α S¹ D_j A³ £ |³ α @ ° Ç^¾ Ç² z α W^{a o} ± ' ° Q_j A | Ó α £ ¥u - 0 α f α ô α S^¾ Ô_j C α | « Û ¥ © | X^{a o} - Ý[·] ï_j A¹ ï_j Ñ[·] M α é ¥ »_j g Æ Û α £[·] ° ® ð^{a o} ® í S_x α è ® x^{a o} - « - n ½ x Æ I_j A³ £ ¥i ¥H | b S Û - Ì[·] â Ä Ò^{a o} ¥D ± i α W S ä[·] ï_j C

° ò ¥» | Ó[·] ¥[·] â³ y^{a o} · Q^{a k} ³ £ - 0 ÄÝ³ Í | |] ' μ^¾ Ç - £^{a o} ½ d Æ ¥_j C³ Í | |] ' μ^¾ Ç - £ ¥D ± i_j J[·] í[·] ° ® ð[·] Æ ò_j A² æ Æ ÷^a ø - y^{a o} ® É - Ô_j A - F ©² Æ³ B ¥Î - F μ |[·] Ó · L ½ Ö (fine tune)[·] ° ® ð_j C ¥ ©^{a o} - 0[·] â α è - ±³ £ - 0³ z¹ L^o | - F - F μ |^{a o} 1 ê | æ[·] Ó[·] ë ¿ E_j g Æ Û_j C © ó - 0 S Û - Ì ¥i ¥H ¥Î α @ - Ó α α⁻ Ä Á[·] Á é_j g Æ Û^¾ Ç³ Ì ±[·] | Ò^{a o} ÆD ¥Ø[·] Ó^o μ α @ - Ó_j | © ú_j C[·] ° ' N - 0_j u α ñ_j ù^o | - F α ä ¥X » P[·] î μ |^{a o} - ¼ ¼ Æ ® Ä^a G_j H_j v

± Ð - ï ® Ñ α W^{a o} μ^a ® x

| p^a G - n S A ¥ h³ | α @ - Ó ¼ Ò « -_j A S A · | μ o² { - n

| Ò¼{ a ° · Æ± j « Ü | h j C | p | ó± N ç ù ° î ½ÆÃø a ° , g
 ÀÛ¥@-É j A©âµ · - éÃµ a ° ÁY ' î · î æ@- Ó¥i ¾P\$ @
 a ° ¼Ò« - j AæS æ£¥ç - « - n a ° , g ÀÛ² [· N j A-Ûæ-
 ³ s ° Ê©Ê j A a ° ½T - 0 ¹ î , g ÀÛ¾Ç® a a ° æ@- Ó | Ò
 Åç j C© - ¹ B a ° - 0 j A , g ÀÛ¾Ç-É a ° ¥ý , t ¥ý ½à j A
 | - æw | ³ ©Ò° Q ½x j C®Ú¾Ú Branson 1979 | ~ Haper & Row
 æ ½¥q a ° ± Ð-î ®Ñ j uMacroeconomic Theory and Policy j v(² Äæ G
 a ©) j AS Ú- Ì | ³ ¥ß\$ Y a ° µ a ®x j C®ÑæW² Ä 78 ©M
 80 - ¶ j AS A · | µo ² { æ£ ½x ÅX æj æ° » Ý©Î ' î µ | j A
 · ä - ¼¼Æ³ £ , òÃä » Ú®ø¶ 0 ¶É | V j AS ë , ê\$ Q² v ¼u
 ©Ê j A³ f ¹ ô\$ ë¾÷ \$ Q² v ¼u ©Ê j A³ f ¹ ô©Ò±o ¼u ©Ê
 | ³ Ãö« Y j C | Ó³ Ì « á± À¾É a ° µ² a G j A² Ä 81 - ¶ a °
 µ² a G » j ©ú j A · â a Ì a ° - ¼¼Æ®Ä a G³ o µMæ@¼Òæ@
 ¼Ë j C | Ó¥B æ@- ë » j · Ó j A | b ¥ç ± ` ± j S Î æU j A- ¼
 ¼Æ · | æj ©óæ@ j C a í ¥Ü³ £ | ³ o u ³ . ² y ®Ä a G j C | ý
 - 0 ° | - F æä¥X » P ' î µ | ÁöµM | ³ æ@¼Ë a ° µ² a G j A
 ³ Ì « á¥p° ê a ° ² £¥X² Ö | · · | ³ æ£ | P j A° | - F æä
 ¥X · | ³ , û | h a ° - F ©² æ ½ | @² £ « ~ ¥÷ ÃB j A | Ó ' î
 µ | · Ì ± o ¥Á¶ j ®ø¶ 0 « ~ ¥÷ ÃB ¼Wæj j C
 | ý · â a Ì ³ £© | ¥¼ | Ò¼{ - 0 \$ _ ¹ w ° â¥- ç Å j C | p
 a G | Ò¼{ ° | - F æä¥X | Ó¥B - n ¹ w ° â¥- ç Å j Aæ h æU
 æ@- ¶ (² Ä 82 - ¶) j A ' N - 0 | ³ | W a ° ¥- ç Å¹ w ° â - ¼
 ¼Æ j A · ä ®Ä a G ' N ¥u | ³ æ@ j C³ o a í ¥Ü- F ©² æä¥X
 æ@¶ ôç ú j A¾ã Åé ®Ä a G ' N ¥u | ³ æ@¶ ôç ú j CµM | Ó
 ¥- ç Å¹ w ° â - ¼¼Æ- Y ¶ i æ@ · B | Ò¼{ ³ f ¹ ô¥« ³ ð a °
 ÅÛæÆ®É j A · í ©Ò±o ¼W¥[· | ³ y | · ³ f ¹ ô » Ý · D ¼W
 ¥[j AS Q² v ' N æô° | ² î ° a j A · | ' î æÖ\$ ë , ê j A | |
 | ¹ - Æ | Ü³ s ¥- ç Å¹ w ° â - ¼¼Æ j A · ä ®Ä a G³ £ · | æp
 ©óæ@ j C- F ©² æä¥X æ@¶ ôç ú j A¾ã Åé ®Ä a G ¼W¥[
 · | æp ©óæ@¶ ôç ú j C¥t ¥~ - Ê±o a ` · N a ° - 0 Branson
 ³ o , Ì a ° ¼Ò« - - 0 « Ê³ - , g ÀÛ j A · S | ³ ¶ i ¥X æf j A
 ¼Ò« - - 0 ½u ©Ê j Aµ | - 0 æñ · Òµ | j A | Ó¥B a « » ù³ £
 · S | ³ ÅÛ° Ê j C | ý³ o æ@- ÓÃ² ³ æ a ° ¼Ò« - j AÃ ` - 0
 æ@- Ó « ä | Ò a ° ° - ÂI j C¥ | S i ¶ DS Ú- Ì j AÃX æj æ°
 » Ý©Î ' î µ | ³ o · â - Ó° | - F - F µ | ° ò¥ » æW®Ä a G - Û
 | P j C

αC 0 | ~ ¥N^a ° αj ÅG ½x

| ÓαC 0 | ~ ¥N Á` Áé , g ÀÛ¾¼Ç^a ° α@αj^a § ½x´ N
- 0 | A° | -F -F μ | » P³ f¹ ô -F μ | ; A½Öαñ , û |³
®Äj H` ä° Q ½x^a ° μJ ÂI´ N-0° | -F -F μ |^a ° |³ ®Ä
©Ê° ÝÃDj C° | -F -F μ | · | | ±ÆÀ½®Ä^a G^a ° | s
| b | A³ à¥ç` ä§@¥Îj C©Ö¿ x ±ÆÀ½®Ä^a Gj A´ N-0
-F ©² αä¥X¹ i ¥Á¶j Së , ê^a °´ À¥N®Ä^a Gj CαäÄm
αW¥i ¥H° Ì αÀ-° αT° Øj C² Äα@-0^a ½±μ^a ° ±ÆÀ½
®Ä^a Gj C² ÄαGj BαT° Ø-° ¶j ±μ^a ° ±ÆÀ½®Ä^a Gj C
^a ½±μ^a ° ±ÆÀ½±j SÎ -0μo ¥Í | b α½³ j^a ùαä¥X ©Î
´ £` Ñ¥X^a ° ° |³ f j A³ y | ``³ Q` p αH®Ø¶0 ©Î Së , ê
^a °´ î αÖj C³ o - i ¥» ¼W¥[^a ° Á` | X» Ý` D· |³ Q` p
αH®Ø¶0 ©Î Së , ê^a °´ î αÖ©Ö©è¾Pj C³ o ° Ø±ÆÀ½
®Ä^a G^a ° ½d³ òμ´¹ i α£` àαp -Ýj A| | -° α½³ j^a ù
^a ° μL ®Ä² v j B®Ö¶0j A² £« ~ « ~ ½è^a ° §C , `` j AαÎ
©Ö |³ 1 i ° êÄç` Æ· ~^a ° §áμû³ £¥i ¥H-£±o αW¥Î
³ òj C¶j ±μ^a ° ±ÆÀ½®Ä^a G « h μo ¥Í | b ¿Ä , ê^a ° Äv
^a § αWj C³ o αS ¥i αÀ-° `` â - Ó¼h - ±j C² ÄαG° Ø^a °
±ÆÀ½®Ä^a G -° α@` è©Êj Aα|´ N-0 §Ú- Ì αW- ±©Ö
´ £^a ° | Ö¼{³ f¹ ô¥«³ ò^a ° ÁÛαÆ®Éj A· í ©Ö±o ¼W
¥[· |³ y | ``³ f¹ ô» Ý` D ¼W¥[j ASQ² v αô° |² î
°^a j A· |´ î αÖSë , êj C| | -° ° | -F αä¥X®Éj A« h
α£SK | | -° Äv³ v , ê^a ÷ | Ó¼v ÂT¥Á¶j `` ú±o Së , ê
, ê^a ÷^a ° | `` ¥» » P ¼ÆÄBj A³ y | `` ¥ø· ~ j uμL | Ì αS
^a αj v^a ° §x¹ y j A` ä®Ä^a G^a ° ®Äα0 ©ÖαÎ² | » \ ©Ö
|³ ^a °² £· ~ j C² ÄαT° Ø^a ° ±ÆÀ½®Ä^a G « h μo ¥Í | b
° | -F αä¥X - Y¥Hμo | æα½¶Ä-° αäÀ³ j A| Óα½¶Ä
³ Qμø-°² b° |´ I^a ° α@³ j ¥÷j Cα½¶Ä¿ Ä³ q ±N^a p
±a | b ®Ø¶0 αÎ³ f¹ ô» Ý` D αW² £¥Í° |´ I ®Ä^a Gj C
©T μM©Ö±o · | | | ®Ø¶0^a ° ¼W¥[| Ó` ü` è¿Ej A| ý
®Ø¶0 αÎ³ f¹ ô» Ý` D^a ° αäÀ³ « o §ó¶i α@` B¥N^a í
, ê^a ÷ ¥«³ ò` Ñμ¹ ^a °´ î αÖj A| | |¹ SQ² v ¥² μMSó
°^a j A| Ó¥Á¶j Së , êSó³ QÀ£ÁYj C³ o ° Ø| | ° |´ I
®Ä^a Gj Ó¥Í^a °³ o Äp±ÆÀ½j AÄö | b ©Ö±o αW^a °² b
®Ä^a Gj ¥i - àα´ -° ¥¿j A| ý¹ i ¥Á¶j Së , ê» Ý` D « h
|³ §ó²´^a ° § « Ä^a j C

Blinder ©M Solow 1973 | ~ JPE^a ° ½x αá¹ i² ÄαT° Ø®Ä

a G ³ £ . | x @ ¼ Ë ; C © Ò ¥ H § Ú - Ì » { - ° ¥ ô | ó ° } - F - F
µ | a ° ® Ä a G " ä ¹ ê Á Û - 0 - Û . í | ³ - - ; C

© x x è - ¼ ¼ Æ a ° x j x p

² { | b | ³ Ä ö - ¼ ¼ Æ a ° x j x p ; A ¥ D - p ³ B ´ £ ¥ X a °
¼ Æ ¾ Ú - 0 Ä X x j x ° » Ý a ° - F © ² x ä ¥ X | ³ x @ Ä I ¹ s
¥ | ; A | Ó ´ î µ | a ° - ¼ ¼ Æ ¥ u | ³ ¹ s Ä I x - x » ; C - Û « H
¥ D - p ³ B x w , g ± N x ½ ³ ; a ù ¹ î " p ³ ; a ù a ° ± Æ Ä ½ ® Ä
a G ° â x J ; C " â a Ì x § © Ò ¥ H x £ | P ; A ¥ D - n a ° - ì | |
- 0 ; A ² Ä x @ | ^ | X a ° § @ ¥ Î ; C Ä X x j x ° » Ý ; A - F © ²
x ä ¥ X a ½ ± µ ¶ i x J ¥ « ³ õ ; A | Ó ´ î µ | ¥ ý ¶ i x J x H ¥ Á
x f ³ U ; A ° " x W - ± Á { x H ¥ Á a á x £ a á a ° ° Ý Ä D ; C | ý
- 0 . í § Ú - Ì | Ò ¼ { " ì x ½ ³ ; a ù a ° x ½ | @ x u µ { , g ± `
° õ | æ x £ x 0 ; A ¶ i « x , " « á ; A ¹ w ° â ½ s | C - B Ä Ý ; A
" ° » ò § Ú - Ì x | ¥ u - à » ; x @ Ä I ¹ s ¥ | - 0 Ä X x j x ° » Ý
- ¼ ¼ Æ a ° x W - - ; C | Ó ´ î µ | a ° ® Ä a G ; A | | - ° Ä Ø ¥ H
| ô - p ; A x x " ä ® Ú ¾ Ú ç c ¥ d ´ µ § á § P a ° (Lucas' critique)
µ û ½ x ; A | u | ô - p a ° « Y ¼ Æ | b - F µ | ¼ Æ Ä Û x Æ « á ¥ i
- à x | ° _ x F Ä Û x Æ ; C | v © Ò ¥ H ´ î µ | a ° ® Ä a G ¥ i - à
® e © ò ³ Q S C | ô ; A " ° » ò § Ú - Ì ¥ i ¥ H » ; ´ î µ | a ° - ¼
¼ Æ - 0 ³ Ì § C x U - - ; A " ° » ò " ä ¹ ê ³ 0 " â a Ì a ° - ¼ ¼ Æ
® Ä a G Á Û - 0 © Ò ® t µ L ´ X ; C

³ | x j a ° ° Ý Ä D | b ¹ w ° â ¥ - ç Ä

µ M | Ó x £ ½ x Ä X x j x ° » Ý © Î ´ î µ | ; A ³ Ì x j a ° ° Ý
Ä D ³ £ | b ¹ w ° â ¥ - ç Ä ; C ¥ Ø « e ° ê x ° " a | r x w | ³ " â
¥ ü ; C Ä X x j x ° » Ý - F © ² - n " â | ~ x ° ¼ W ¥ [¹ w ° â x @
x d » õ ; B Ä X ¼ W x @ x d x @ | Ê » õ ; C ´ î µ | x | - n ° µ " ì
x T x d » õ ; C | p a G » ; © Ò ± 0 ¼ W ¥ [a ° µ ² a G ; A x H ¥ Á
¥ æ a ° µ | ´ N ¥ i ¥ H ¼ W ¥ [; C µ | | - ¼ W ¥ [; A ¹ w ° â ´ N
¥ i ¥ H ¥ - ç Ä ; A " ° » ò | U | Û a ° - F µ | a ° ½ T ¥ i ¥ H « µ
® Ä ; C | ý µ ² § ½ µ ´ ¹ î ¥ 0 x H Ä h ° Ä ; C ¹ î Ä X x j x ° » Ý
a Ì | Ó " ¥ i A ¹ L ¥ h ¥ ç ± ` a ° ° | - F x ä ¥ X ³ £ x £ - à ² £
¥ Í ¥ ç ± ` µ | | - " Ó ¥ - ç Ä ; A S Ú - Ì | p | ó ¹ w ´ Á x j ¶ q
¼ W ¥ [°] - F x ä ¥ X a ° ¹ w ° â Á Û - à ¥ - ç Ä ; C ´ N ° â - F
© ² ¥ H ¶ Ä " é " Ó ç Ä ³ q ; A ¹ w ° â - u a ° ¥ - ç Ä ; A " ° ® M

$\forall \hat{I}$ Blinder-Solow $a \circ \circ Q \frac{1}{2} \times ; A^3 \hat{I} \ll \acute{a} \S Q^2 v \times @ \odot w \cdot | \acute{r} \pounds$
 $\circ a ; C \S Q^2 v \acute{r} \pounds \circ a ; A \times \times \times p \forall \emptyset \cdot \sim a \circ \mathbb{U} \acute{r} \acute{U} | \cdot \cdot \forall \gg \forall [$
 $- \ll ; A \cdot s a \circ - \acute{E} \mathbb{U} \times] \cdot | \times \pounds \otimes e \odot \ddot{o} ; C \times \times \times p \forall \emptyset \cdot \sim \neg 0$
 $\forall x \pounds W, g \hat{A} \hat{U} \times \S \forall \gg ; A \pm p \times F \forall \hat{I} a \div \textcircled{3} J a \circ \forall \hat{A} \hat{u} ; A \forall H$
 $\ll \acute{a} \acute{r} N \cdot S | \textcircled{3} a \div \textcircled{3} J \times F ; C^1 \acute{i} \acute{r} \hat{i} \mu | a \hat{I} | \acute{O} \cdot \forall ; A \acute{r} \hat{i} \mu |$
 $\ll \acute{a} \acute{r} \hat{a}^1 w \circ \hat{a} \forall - \acute{r} \hat{A} \cdot \circ \acute{r} N \neg 0^1 p \otimes \acute{U} a \circ \cdot \tilde{N} \mu^1 - \pm, g \hat{A} \hat{U}$
 $\frac{3}{4} \zeta a \circ \odot \hat{O} \forall \pm | \pm \frac{1}{2} u$ (Laffer curve); $C^1 p \otimes \acute{U} \neg F \hat{A} v a \circ \mu^2 \S \frac{1}{2}$
 $\neg 0 \hat{A} \hat{u} \cdot a | r$ ($\mathbb{T} \odot \ddot{o} \cdot a | r ; A \neg F \odot^2 \times \acute{a} | r$); $A^3 s | P \hat{A} \acute{Y}$
 $| @ \odot M \hat{A} \hat{O} a \circ \ll \acute{a} \hat{A} \sim \hat{A} \cdot \textcircled{2} \hat{I} \forall \neg \S \pounds \times] \mathbb{U} \mathbb{U} \odot M \S \acute{a} \mu \hat{u} a \hat{I} \circ \hat{U}$
 $\cdot \hat{a} \neg \circ \S \hat{A} \neg r, g \hat{A} \hat{U} \frac{3}{4} \zeta$ (Voodoo economics); $C \cdot \circ \S \acute{U} - \hat{I} \hat{A} \hat{U} \neg \hat{a}$
 $\neg \hat{U} \ll H \times \circ \gg \circ ; C$

$\odot \hat{O} \forall H \times \pounds \frac{1}{2} \times \hat{A} X \times j \times \circ \gg \acute{Y} \odot \hat{I} \acute{r} \hat{i} \mu | ; A \S \acute{U} - \hat{I} \textcircled{3} \hat{I} \frac{3}{4} \acute{a}$
 $\times \beta a \circ \hat{A} \hat{U} \neg 0^1 w \circ \hat{a} \forall - \acute{r} \hat{A} a \circ \circ \acute{Y} \hat{A} D ; C^1 w \circ \hat{a} \times j \mathbb{U} q \cdot a$
 $| r \neg 0 \neg F a v \circ \hat{E} \hat{A} \acute{u} a \circ \otimes \acute{U} \cdot \frac{1}{2} ; A \times] \neg 0 a \div \acute{r} \hat{A} | M \frac{3}{4} \div a \circ$
 $\forall D - n - \hat{i} | | ; C \forall - \acute{r} \hat{A} a \circ \circ^1 w \circ \hat{a} \times \pounds \neg \hat{a} \forall - \acute{r} \hat{A} ; A \forall^2 \mathbb{U} \cdot$
 $\forall H | V \forall \sim \hat{A} | \mathbb{U} \hat{A} \odot \hat{I} \mu \circ | \acute{a} \times \frac{1}{2} \mathbb{U} \hat{A} \cdot \acute{O} \times \acute{a} \hat{A}^3 ; C | V \forall \sim \hat{A} |$
 $\mathbb{U} \hat{A} \acute{r} N \forall \hat{i} \neg \hat{a} \neg 0^1 \textcircled{3} \circ \cdot \cdot \cdot \acute{O} | \acute{e} \cdot \hat{E} ; B | L \forall \S ; B \hat{A} \acute{u} \circ \hat{e} \textcircled{3} \hat{I}$
 $a \hat{n} a \circ \pm ; a p ; C a \div \acute{r} \hat{A} | M \frac{3}{4} \div \otimes \acute{E} ; A \circ \hat{e} \gg \acute{U}, \hat{e} a \div a \circ \cdot \tilde{N}$
 $\mu^1 a \hat{I} \odot \hat{a} \gg \hat{E} \otimes \acute{U} a \circ \circ^3 s \hat{A} \hat{e} \times \hat{I} \hat{A}^3 ; A \forall \acute{r} \neg 0 \cdot \hat{E} \neg w a \div \acute{r} \hat{A}$
 $| M \frac{3}{4} \div a \circ \circ^3 s \hat{A} \hat{o} \otimes M ; C | \acute{O} \mu \circ | \acute{a} \times \frac{1}{2} \mathbb{U} \hat{A} ; A^2 | \textcircled{3} \circ \neg 0 \pm G$
 $| Y \forall f \hat{A}^3 ; A \S \acute{U} - \hat{I} \textcircled{3} \circ \times @ \forall N a \circ \cdot \pounds \neg \circ \times \circ \gg \circ - n \times U \times @$
 $\forall N \cdot \acute{O} \odot \acute{O} \frac{3}{4} \acute{a} ; C | \textcircled{3} \hat{A} \hat{N} a \hat{I} \odot \hat{I} \textcircled{3} \setminus \cdot | \gg ; ; A \S \acute{U} - \hat{I} \forall h \circ \mu$
 $\circ \hat{o} \hat{A} | \ll \emptyset^3 | ; A \times U \times @ \forall N a \circ \times H \forall h \cdot \acute{E} \cdot \acute{u} ; C | \acute{y} \acute{r} \acute{u} \neg 0$
 $\times @ \odot w \cdot | a \acute{a} ; A \times U \times @ \forall N \neg 0 \S _ \neg u \cdot \acute{E} \cdot \acute{u} \cdot \hat{i} ; A - \hat{E} \pm \circ$
 $\hat{A} h \circ \hat{A} ; C$

$\times \pounds - n \circ g \ll H \frac{1}{4} \pounds | r$

$\circ \hat{e} \forall \hat{A} \odot \hat{O} \pm \circ a \circ \circ \acute{Y} \hat{A} D ; A \cdot \acute{a}^1 \hat{e} \times] \neg 0^2 \textcircled{3} \odot \hat{O} \odot P$
 $a \frac{3}{4} ; C \circ \hat{e} \forall \hat{A} \odot \hat{O} \pm \circ \cdot | - p \pm b^1 \hat{i} \textcircled{2} \pounds \ll \sim \ll \sim \frac{1}{2} \hat{e} ; A \hat{A} \hat{o}^1 \hat{O}$
 $| \frac{3}{4} \neg V^3 \pounds \mu L^a k \forall \acute{r} \pm \cdot \times \hat{I} \neg M ; C^1 \hat{i} \ll D \forall \ll^3 \hat{o} \times \pounds a \circ \circ^2 \pounds$
 $\ll \sim ; A \mathbb{U} \hat{E} \neg \hat{a} \forall \hat{I} | \hat{o} \circ \hat{a} ; C | \acute{O}^1 \hat{i} \forall \hat{o} | \acute{o} \forall \ll^3 \hat{o} \times \pounds a \circ | \cdot$
 $\forall \div - \hat{E} \forall \hat{i} \forall \cdot \textcircled{2} \acute{O} \hat{A} \pm \acute{r} \hat{o} a \circ \circ \hat{a} \times J ; C \ll \beta \otimes v \mathbb{U} 0 ; B \mathbb{U} D^3 \wedge$
 $\mathbb{U} 0 ; B \hat{A} \mu^1 \hat{i} \hat{A} \acute{i} \frac{1}{4} \acute{E} ; B \hat{A} K \mu ; \cdot \frac{3}{4} \mu s a \circ \mathbb{U} 0 \forall \hat{I} ; A \neg \pounds | \acute{U}$
 $\neg F \odot^2 a \circ \pm \hat{I} \cdot a a \acute{a} \mathbb{U} 0^3 \pounds \forall \hat{i} - p \times J ; C | \acute{y}^3 \circ \cdot \zeta \times \pounds \neg 0$
 $\times \hat{I} \hat{A}^3 \neg u \forall \acute{r} \S \hat{O} \frac{1}{4} \hat{O} a \circ \forall \hat{I} \neg ; \times \hat{o} \cdot \zeta ; C \odot \hat{O} \forall H \times \mu | \sim \times j$
 $\textcircled{3} \circ \neg \hat{a} \ll 0 \times K ; A \circ \hat{u} \ll \hat{u} \pm \mu a \hat{n} | \hat{E} \times \hat{A} \times \S \times K a \circ | \cdot a \emptyset$
 $\textcircled{2} v ; A \hat{A} \hat{U} \pm \circ \cdot P \hat{A} \hat{A} a \emptyset | \acute{r} \times \hat{o} \pm w ; C | \acute{O} \times \mu | \sim \otimes L \times \tilde{N} \forall x$

ÆW» ä - . x Óx Ö; Ax | | " x F S Ú- Ì , g À Û | " a ø² v S C
a ° - ì | | ; Cx @ " ý a ° ° g « H , g À Û | " a ø a ° ¼Æ | r ; A
μ ' « D ¥ ç ½ T ; CS¹ ¥ þ - Û « H , g À Û | " a ø a ° ¼Æ | r ' N
| n¹³ S Ú- Ì¹ ï | " a ø ' Á a ° « C x Ö | ~ ; A ¥ u a ' - « " ä
" - ° a a ° ¼ W a ø ; A | Ó ç² x x F « C x Ö | ~ a ° Á é - « © Î
S ó - « - n a ° ± Ð " | © Î x H ® æ μ o ® i ; C " ° - u a ° - 0 ¥ »
¥ ½ - È , m ; C

¥@ -É©Êª° x£´° ®ð

S Ú- Ì » { - ° ° x @ a i a ° x £ ´ ° ® ð - 0 ¥ @ - É © Ê
a ° ; A ¥ x Æ W | b " È - w a ÷ ç Ä | M¾÷ x x x w a í² { a ° - Û
¹ ï , û | n ; CS Ú- Ì | p a G " S x ° » ò " ü ¶ È ; A - ° x ° » ò
- n | Y³ o " â © « Ã Ä ; C Á ý , g À Û Á é " t | Û μ M μ o ® i ; A
x £ - n « æ ± Ì³¹ a ° - J ¶ Ã S ë Ä à ; C

S Ú- Ì x | x £ - 0 Ã Û | " ¥ j " à¾ç - £ ; AS¹ ¥ þ - Û « H
» ù ® æ¾÷ - à a ° ½ Ö¾ã ; A | Ó " S |³ - F ©² a ° " x | â ; C
¥ «³ ð ¥ ç ç Ä ® É ; A |³ ç W | û a ° ° Ý Ã D ; B ¥ ~³ ; © Êª°
S x Â Z ® É ; A - F ©² a ° " x | â . í μ M ¥ i ¥ H ¶ i " Ó ; C © Ò
± o x Ä ° t a ° x £ ¥ - S ; ; A , g À Û Ä ô¹ Ò a ° x £ x ½ ¥ - ; A
- F ©² S ó - n S ê ° t ° Û Ä¾ª a ° ¥ ò μ ôª Ì ; CS Ú- Ì x | ¥ D
± i - F ©² Ä³ |³ x @ ® Mª ø » . x ½ ¥ - a °³ W¹ o ; A " Ó S í
" î ´ ° ® ð ´ , Ä ôª a ° a i ° Ê ; C - F ©²¹ ï S ï μ ½¹ ê ½ è ° ê
- p ¥ Á ¥ Íª a ° x ½ | @ x u μ { ; A , g μ û | ô ; A - È ± o ¥ h
° μ ; A ' N » ° S Ö ¥ h ° μ ; A | Ó x £ - 0 « B Å S S ; Ä Lª a ° ° |
¹ Î S Q - q x Ä ° t ; C¹ ï x Ì¹ ï Ä Òª a ° ´ î μ | ¥ D ± i ; A | p
a G μ o² { μ |² v μ | ° ò ¥ » " - a ° x £ x ½ ¥ - ; AS « ® ´ x F
¥ ç ± ´ , g À Û | æ - ° a ° » x | | ; A « h Ä³ ¥ » ; u » D¹ L « h
μ L ¼ª S ï ; vª a ° x ß² z ¥ h S ï x S ; C Ä ù x è Ä³ ´ - ° £ ; u - 0
¹ ï x èª a ° « h x @ « ß x £ ± μ " ü ; vª a ° - U¹ i Æ | © Ä ; C ¥ ô
| ó ¼ È ® É © Êª° Á v ç Ä ±¹ - I³ £ Ä³ Á x S K ; AS - « h - d
- Ó S Ä x Ú ; AS Ä x j x £ ± ¼ x ~ - 0³ Â . Ð ; C . í | ~ - x ± Ð
x H - ûª a ° S K μ |³ y ´ N - x ± Ð x @ ® Éª a ° ° Ö S Q ; A - } Ã a
μ | " îª a ° x ½ ¥ - ; A " î x μ x Ñ Á Û μ Lª k | ^ Â k ¥ ç ± ´
- ± ; A³ o " Ç ± Ð ° V³ £ Ä³ x Á ° 0 x S ; C