

## Sažetak

# Proračunski deficit, ponuda novca i inflacija: slučaj Pakistana

ZNANSTVENI RAD

Tahir Mukhtar\*  
Muhammad Zakaria\*\*

Konvencionalno vjerovanje sugerira da konstantno visoki proračunski deficiti dovode do porasta inflacije, što sama monetarna politika ne može spriječiti. No, rezultati empirijskih istraživanja ne potkrepljuju uvijek ovu hipotezu. Ovaj rad preispituje to pitanje u slučaju Pakistana koristeći Johansenovu kointegracijsku analizu. Empirijski rezultati ukazuju da dugoročno gledano inflacija nije povezana s proračunskim deficitom već samo s ponudom novca te ne postoji uzročna veza između ponude novca i proračunskog deficita. Stoga proizlazi da čvrsto proračunsko ograničenje u slučaju Pakistana nije empirijski utemeljeno.

**Ključne riječi:** proračunski deficit, inflacija, ponuda novca, kointegracija,  
Pakistan

**JEL klasifikacija:** C32, E31, E63

---

\* Tahir Mukhtar, Fatima Jinnah Women University, Rawalpindi, Pakistan,  
e-mail: tahir\_rwp2003@yahoo.com.

\*\* Muhammad Zakaria, Pakistan Institute of Development Economics, Islamabad, Pakistan,  
e-mail: mzakaria80@yahoo.com.