I r

r

n i

1 Introduction

o l wi h ic on an ic Pric s
. o ol Pr f r . . . .
. Log-li r roxim tio . . . .
.3 o o oli ti irm . . . .
. t y t t . . . .
. ilibri m . . . .

1 I

tr l b k r i r i gly rg i g t t t y o trol o ly ri l v l i t lo g r . o tly t y o l b

i tio for t t rg ti g. T iff r b t t t o ro li
i t i form tio t : If t tr l b k r iv rr t rio o k to t
o omy it

m t t goo ri r r t rmi i t t t y t o ly to t l gg t t of t m rk

following transversality condition:

$$\lim_{\to} \quad t \prod_{j=0}$$

t tm t o t f tio ·

T

r

i tio o m tio gro t . ilibri m o m tio i r t ri by t follo i g tio :

t

f tor i l t ity b t t x t tio t rm i m

Finally the solution for money growth is given by the following equation:

$${}_t =$$

I

of

If t mo t ry

ot t t r t

i tio from t rg t. I t i t i tio i bo if t t ology g r bo . it o t t ggr g t t ology ro t i i t m r lt i rr i g).

t yt t om oritr t

ig r : om o

r ol tio :

$$p_t =$$

tm t o t

rro ob rt J.

ot m

T r m t r of i t r t r