

## PROGRAMMA DEL CORSO DI MACROECONOMIA

### Module I

#### CONSUMPTION AND SAVING UNDER UNCERTAINTY

SYLLABUS (SPRING 2019)

Gaetano Bloise

Department of Economics

University of Rome III

gaetano.bloise@uniroma3.it

#### Module objectives

The purpose of this course is to initiate students to the optimizing models of intertemporal choice that are widely used by theoretical and empirical studies in macroeconomics. A preliminary part briefly introduces dynamic programming techniques applied to the optimal consumption choice. The first part illustrates the basic version of optimal consumption determination, deriving theoretical relations between permanent income, current income, consumption, and saving. It also discusses issues raised by empirical tests of the conventional theory, focusing on the excess sensitivity of consumption to expected income changes and on the excess smoothness of consumption following unexpected income variations. Explanations of this empirical evidence are offered in the second part, which extends the basic framework by introducing a precautionary saving motive and borrowing limits. The third part derives the implications of optimal portfolio allocation for joint determination of consumption when risky financial assets are available.

#### Textbooks

David Romer, *Advanced Macroeconomics*, 2011

Lars Ljungqvist and Thomas J. Sargent, *Recursive Macroeconomic Theory*, 2012

Jianjun Miao, *Economic Dynamics in Discrete Time*, 2014

Additional lecture notes will be available.

#### Program outline

1. Brief review of the basic principles of dynamic programming. 2. Permanent income and optimal consumption: Optimal consumption determination. Dynamics of consumption. Consumption, saving and current income. 3. Empirical issues: Excess sensitivity of consumption to current income. Relative variability of income and consumption. Joint dynamics of income and saving. 4. The role of precautionary saving: Prudence and borrowing limits. Implications for the consumption function. 5. Consumption and financial returns: Empirical implications of the CCAPM. Equity premium. The term structure of interest rates. Extensions.

1

### Modulo II

#### MACROECONOMIA della CRESCITA (20 ore)

Mario Tirelli

#### Obiettivi del modulo

Il corso si propone di offrire agli studenti di dottorato un'introduzione alla moderna teoria della crescita economica. Un primo segmento di lezioni sarà dedicato ai modelli di crescita esogena; quello di Solow e Swan e il modello di crescita

ottima di Ramsey-Cass-Koopmans. Un secondo segmento di lezioni sarà dedicato a esaminare le principali linee evolutive della teoria neoclassica, con l'analisi di alcuni contributi alla teoria della crescita endogena. In particolare, saranno esaminati modelli di crescita ottima con accumulazione di capitale umano e con investimenti in innovazione e R&S. Da un punto di vista metodologico, il corso farà uso dei modelli di equilibrio generale dinamici, deterministici, in tempo discreto. Lo studio delle teorie sarà motivato e discusso alla luce dell'evidenza empirica che ha caratterizzato gli andamenti macroeconomici tendenziali dal secondo dopoguerra, soprattutto, con riferimento ai paesi industrializzati.

### **Principali riferimenti bibliografici**

Di seguito, accanto a ciascuna voce del programma di lezioni, indicherò con [A], [R] i testi seguenti,  
[A] Daron Acemoglu, "Introduction to Modern Economic Growth", Princeton University Press, 2009.

[R] David Romer, "Advanced Macroeconomics", McGraw Hill, ediz. III, 2006.

Il resto del materiale, inclusa una bibliografia di approfondimento, saranno forniti durante il corso.

### **Programma delle lezioni**

1. **Introduzione. Definizione, misurazione e regolarità empiriche** [A cap.1]
2. **La teoria della crescita di Solow** predizioni teoriche e evidenza empirica
3. **La teoria della crescita efficiente di Ramsey-Cass-Koopmans (RCK)**
4. L'economia centralizzata e l'ottimo paretiano
5. Esistenza e stabilità delle soluzioni di ottimo
6. L'economia di mercato, l'equilibrio di concorrenza perfetta e i teoremi del benessere sociale
7. **Verso una teoria della crescita endogena**
8. Capitale fisico e "capitale umano"
9. Crescita e innovazione (R, cap. 3)
10. Crescita e innovazione (cont.)

### **MODULE III**

Francesco Giuli

Macroeconomics (12 hours)

- Stylized facts of the business cycle
- The real business cycle approach
  - o The closed form solution of a simplified model
  - o The model of King Plosser e Rebelo
- An introduction to the New Keynesian approach
  - o Nominal rigidities and demand shocks
- The stochastic simulation of DSGE models with Dynare for MATLAB

Teaching materials:

- David Romer, "Advanced Macroeconomics", 2011 (chapter 4)
- Carl E. Walsh "Monetary Theory and Policy", 2010 (chapter 8)
- Robert G.King, Charles I.Plosser and Sergio T.Rebelo (1988) "Production, growth and business cycles: I. The basic neoclassical model", Journal of Monetary Economics 21, (2) 195-232
- Additional lecture notes will be available.

### **Modulo IV**

**Economia della Domanda Aggregata**

Proff Antonella Palumbo e Attilio Trezzini (20 ore)

**Obiettivo del modulo**

Si indagano i fondamenti logici delle teorie della determinazione dell'output basate sul ruolo della domanda aggregata. Il principio della domanda effettiva Keynesiano viene studiato nella sua relazione con le teorie della distribuzione. Si studiano quindi le estensioni di tale principio alla analisi delle tendenze di lungo periodo delle economie come determinante cioè della crescita e della accumulazione.

### **Argomenti**

- Il principio della domanda effettiva.
- Connessioni e relazioni tra la teoria del valore e della distribuzione e la teoria macroeconomica.
- Il contributo teorico e metodologico di Keynes.
- Analisi critica delle interpretazioni mainstream del contributo keynesiano.
- L'analisi del ruolo della domanda aggregata nel processo di crescita
- La relazione Investimenti-Risparmi nel lungo periodo.
- L'analisi di Harrod. L'instabilità strutturale. Ciclo e trend. Le interpretazioni prevalenti del 'Modello' Harrod-Domar.
- Le risposte al problema dell'instabilità strutturale. L'analisi di Solow 1956.
- Le teorie della crescita trainata dalla domanda:
- Le analisi Keynesiane degli anni '50.
- Gli Sviluppi Kaleckiani degli anni '90.
- L'approccio Classico e Keynesiano alla analisi della crescita e della accumulazione.

### **Bibliografia**

- Cesaratto S. (2015). Neo-Kaleckian and Sraffian Controversies on the Theory of Accumulation, *Review of Political Economy*, 27 (2), pp.154–182.
- Ciccone, R. (1986), Accumulation and capacity utilization: some critical considerations on Joan Robinson's theory of distribution, *Political Economy: Studies in the Surplus Approach*, 2(1), pp. 17–36.
- Ciccone, R. (1987), Accumulation, capacity utilization and distribution: a reply, *Political Economy: Studies in the Surplus Approach*, 3(1), pp. 97–111.
- Committeri, M. (1986) Some comments on recent contributions on capital accumulation, income distribution and capacity utilization, *Political Economy: Studies in the Surplus Approach*, 2(2), pp.161–186.
- Dutt, A.K. (1990), *Growth, Distribution and Uneven Development* Cambridge, UK: Cambridge University Press
- Garegnani, P. (1978-9), Notes on Consumption, Investment and Effective Demand, Part I and II, in *Cambridge Journal of Economics*, II, 4, pp. 335-354, and III, 1, pp. 63-81.
- Garegnani, P. (1984) Value and distribution in the classical economists and Marx, *Oxford Economic Papers*, 36, pp. 291–325.
- Garegnani, P. (1992), "Some Notes for an Analysis of Accumulation", in *Beyond the steady-state* (eds J. Halevi, D. Laibman, E. Nell), Basingstoke & London: Macmillan.
- Garegnani, P., Palumbo, A. (1998), Accumulation of capital, in *The Elgar Companion to Classical Economics* (eds H.D. Kurz, N. Salvadori), Cheltenham, UK: Edward Elgar.
- Garegnani, P., Trezzini, A. (2010), Cycles and Growth: A Source of Demand-Driven Endogenous Growth, *Review of Political Economy*, 22, 1, pp.119-25.
- Hicks, J. R. (1950), *A Contribution to the Theory of the Trade Cycle*, Oxford, Clarendon.
- Kaldor, N. (1955-6) Alternative Theories of Distribution, *Review of Economic Studies*, 23, pp. 83-100.
- Keynes, J.M. (1936), *The General Theory of Employment, Interest and Money*, London Macmillan.
- Modigliani, F. (1944), "Liquidity Preference and the Theory of Interest and Money", *Econometrica*, 12(1), pp. 45-88;

- Palumbo, A., Trezzini, A. (2003), "Growth without normal capacity utilisation", *European Journal of the History of Economic Thought*, 10, pp. 109-35.
- Rowthorn, R. (1981), *Demand, Real Wages and Economic Growth*, Thames papers in political economy, North East London Polytechnic.
- Serrano, F. (1995), Long-period effective demand and the Sraffian supermultiplier", *Contributions to Political Economy*, 14, 67-90.
- Trezzini, A. (1995) Capacity utilisation in the long-run and the autonomous components of aggregate demand, *Contributions to Political Economy*, 14, pp. 33–66.
- Trezzini, A. (1998) Capacity utilization in the long run: some further considerations, *Contributions to Political Economy*, 17, pp. 53-67.
- Trezzini, A. (2011a) Steady state and the analysis of long-run tendencies: the case of Kaleckian models, in: R.Cicccone, C. Gehrke & G. Mongiovi, G. (eds) *Sraffa and Modern Economics*, Vol. 2 (London: Routledge).
- Trezzini (2011b) The Irreversibility of Consumption as a Source of Endogenous Demand-driven Economic Growth. *Review of Political Economy*, vol. 23 (4), p. 537-556.
- Trezzini, A. (2013), "The Meaning of Output Trends in the Analysis of Growth", in *Sraffa and the Reconstruction of Economic Theory*, Vol. II, (eds E.S. Levrero, A. Palumbo, A. Stirati), Palgrave Macmillan.
- Vianello, F. (1989), Effective Demand and the Rate of Profits: Some Thoughts on Marx, Kalecki and Sraffa, in *Kalecki's Relevance Today* (ed. M. Sebastiani), London: Macmillan.

## **Modulo V**

### **Some empirical problems of mainstream interpretations of the business cycle and alternative interpretations**

Prof. Antonella Stirati (5 ore)

#### **Objectives**

To present the interaction between the results of empirical analyses and the evolution of business cycle models.

#### **Main topic**

- Unsolved tensions between business cycle theories and the theory of distribution on the one hand and empirical evidence concerning the co-movements of real wages and employment over the cycle on the other hand, with reference to monetarist, real business cycle and New-Keynesian models

#### **References**

Antonella Stirati, Real wages in the business cycles, *Cambridge Journal of Economics*, 2016; for further readings: the references contained in the article.