

# ESG UQÀM

Département des sciences économiques

École des sciences de la gestion

Université du Québec à Montréal

*ECO 9230*

*Sujets en macroéconomie*

*Louis Phaneuf*

*Automne 2018*

Ce cours a pour but de vous initier à quelques courants de recherche intéressants en macroéconomie et de contribuer à votre capacité de réflexion pour éventuellement faire votre propre recherche. L'évaluation se fera de deux façons :

1. Vous aurez **3 rapports de lecture à rendre (50%)**, un par texte étoilé ici-bas. Le rapport tiendra sur 5 pages (une page pour chacun des 5 points plus bas) et se présentera sous le format suivant, lequel est choisi pour évaluer votre capacité à faire de la recherche originale
  - A. Comment les auteurs motivent-ils l'importance de la recherche qu'ils proposent dans la littérature pertinente sur le sujet?
  - B. Quels sont les faits à expliquer tirés de la réalité et dignes d'intérêt qui motivent leur recherche?
  - C. Quelle est la structure du modèle qu'ils proposent pour démontrer leur(s) point(s)?
  - D. Quels sont les mécanismes-clé derrière leurs principaux résultats? (Ne faites pas que décrire mais expliquez)
  - E. Formulez vos réflexions personnelles sur ce qu'il vaut la peine de retenir de ce texte pour la recherche future et sur ce qui n'en vaut pas la peine.
  
2. Vous aurez un essai à écrire intitulé **Multiplicateurs fiscaux au taux d'intérêt nominal zéro (ZLB) (50%) (À remettre 10 décembre)**. La matière première servant pour l'essai sera constituée de 4 textes référencés plus loin. L'essai devra couvrir les questions suivantes :
  - A. En quoi l'effet de richesse est-il au cœur de l'évaluation du multiplicateur des dépenses budgétaires en contexte néoclassique hors du ZLB?
  - B. De quelle façon une hypothèse de prix rigides (sticky prices) combinée à une règle monétaire à la Taylor permet-il d'envisager un multiplicateur fiscal plus élevé hors du ZLB?
  - C. Confronté à une hausse de la demande globale provoquée par une hausse des dépenses budgétaires, en quoi la réponse du taux d'intérêt réel devient-elle critique dans la détermination du multiplicateur fiscal au ZLB?

- D. Si le scénario envisagé est celui d'une réduction de taxes au lieu d'une hausse des dépenses budgétaires, quels seront les facteurs à considérer pour déterminer l'importance du multiplicateur des taxes?
- E. Les modèles considérés dans l'évaluation du multiplicateur fiscal tiennent-ils compte du trend d'inflation et de la croissance économique? Pourquoi cela pourrait-il avoir de l'importance?

## **Partie I—Ingrédients d'un modèle d'équilibre général stochastique (DSGE) moderne**

### **Chapitre 1—Frictions d'ajustement réel**

Burnside et Eichenbaum (1996) « Factor-Hoarding and the Propagation of Business Cycle Shocks », *American Economic Review*, Décembre.

(\*) King et Rebelo (2000) « Ressuscitating Real Business Cycles » (**À remettre 24 Septembre**)

### **Chapitre 2—Contrats de salaire et de prix à plusieurs périodes: « NK Medium-Scale Models »**

Christiano, Eichenbaum et Evans (2005) « Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock to Monetary Policy », *Journal of Political Economy*.

### **Chapitre 3—“NK Medium-Scale Models” à multiples chocs**

F. Smets et R. Wouters (2007) « Shocks and Frictions in US Business Cycles: A Bayesian DSGE Approach », *American Economic Review*, Juin.

Justiniano, Primiceri et Tambalotti (2010) “Investment Shocks and Business Cycles”, *Journal of Monetary Economics*

et (2011) “Investment Shocks and the Relative Price of Investment”, *Review of Economic Dynamics*

### **Chapitre 4—Modèles semi-RBC et néo-keynésiens à multiples “news shocks”**

Semi-RBC—(\*) Schmitt-Grohé et Uribe (2012) “What’s News in Business Cycles”, *Econometrica* (**À remettre 15 Octobre**)

Néo-Keynésien—Khan et Tsoukalas (2012) « The Quantitative Importance of News Shocks in Estimated DSGE Models », *Journal of Money, Credit and Banking*.

## **Partie II—Anomalies dans les modèles DSGE**

### **Chapitre 5—Structures de production de production et intermédiation financière**

Huang, Liu et Phaneuf (2004) “Why Does the Cyclical Behavior of Real Wages Change Over Time ?” *American Economic Review*, September

Phaneuf, Sims et Victor (2018) “Inflation, Output and Markup Dynamics with Purely Forward-Looking Wage and Price Setters”, *European Economic Review*, June.

### **Chapitre 6—Venir à bout de la “Malédiction de Barro et King”.**

Ascari, Phaneuf and Sims (2018) “Freeing Medium-Scale New Keynesian Models From the Barro-King Curse”

## **Partie III—Coûts de l’inflation : sont-ils importants?**

### **Chapitre 7—Prix rigides et dispersion des prix**

Ascari (2004) “Staggered Prices and Trend Inflation: Some Nuisances” *Review of Economic Dynamics*

(\*) Nakamura, Steinsson, Sun et Villar (2018) « The Elusive Costs of Inflation : Price Dispersion During the U.S. Great Inflation » *Quarterly Journal of Economics* (À remettre 12 Novembre)

### **Chapitre 8—Approche complète à l’évaluation des coûts de l’inflation**

Ascari, Phaneuf et Sims (2018) « On the Welfare and Cyclical Implications of Moderate Trend Inflation », *Journal of Monetary Economics*

Phaneuf et Victor (2018) « Long-Run Inflation and the Distorting Effects of Sticky Wages and Technical Change »

## **Partie IV—Politique monétaire, indétermination d’équilibre et instabilité macroéconomique**

### **Chapitre 9—Grande Modération et politique monétaire**

Coibion et Gorodnichenko (2011) « Monetary Policy, Trend Inflation and the Great Moderation : An Alternative Approach », *American Economic Review*

## **Chapitre 10—Le choix d’une règle monétaire et la menace d’équilibre indéterminé lorsque le trend d’inflation est faible**

Khan, Phaneuf et Victor (2018) «Rules-Based Monetary Policy and the Threat of Indeterminacy When Trend Inflation Is Low»

## **Partie V—Multiplicateur fiscal au ZLB**

### **Chapitre 11—Textes référencés**

Christiano, Eichenbaum et Rebelo (2011) “When Is the Government Spending Multiplier Large?” *Journal of Political Economy*

Eggertsson (2010) “What Fiscal Policy Is Effective At Zero Interest Rates”, *NBER Macroeconomic Annual*

Woodford (2011) “Simple Analytics of the Government Expenditure Multiplier”, *American Economic Journal: Macroeconomics*

Boneva, Braun et Waki (2016) “Some Unpleasant Properties of Loglinearized Solutions When the Nominal Interest Rate is Zero”