

# Ementa Macroeconomia 1 - Mestrado/Doutorado

Professora: Marina Delmondes de Carvalho Rossi \*

January 15, 2018

## 1 Horário e Local das Aulas

As aulas serão ministradas às quartas-feiras e sextas-feiras, das 14 às 16h. O local das aulas ainda será definido.

## 2 Objetivo

O objetivo do curso é apresentar as principais questões que os macroeconomistas buscam investigar. Dessa forma, iremos estudar o modelo padrão básico utilizado pela pesquisa macroeconômica moderna - com mercados completos, competição perfeita, e agentes homogêneos - e com base nele estudaremos algumas aplicações como *real business cycle*, precificação de ativos, consumo, e tributação Ramsey. Ao fazer esse estudo nós iremos aprender também um pouco de análise de séries temporais e programação dinâmica estocástica.

Esperamos que ao final do curso o aluno domine o modelo básico utilizado na macroeconomia e com isso possa, nos próximos cursos e em sua pesquisa, estudar as aplicações e os desvios desse modelo. Adicionalmente, esperamos que o aluno também termine o curso com algum domínio de análise econométrica de dados macroeconômicos assim como sendo capaz de resolver o modelo básico utilizando programação dinâmica estocástica em Matlab (ou R).

## 3 Material Didático

As minhas notas de aula serão a principal referência do curso. Elas serão disponibilizadas aos alunos durante o curso. Além disso, mais a frente nessa ementa estão relacionadas referências adicionais para cada um dos tópicos.

---

\*E-mail: [marinadcrossi@gmail.com](mailto:marinadcrossi@gmail.com)

Também é recomendado que o aluno tenha algum livro de macroeconomia como referência. Algumas sugestões de livro são: Lars Ljungqvist and Thomas Sargent. *Recursive Macroeconomic Theory*. 2004, Daron Acemoglu. *Introduction to Modern Economic Growth*. Princeton University Press, 2008, e David Romer. *Advanced Macroeconomics*. McGraw-Hill, third edit edition, 2006. E para séries de tempo recomendo o livro: James D. Hamilton. *Time Series Analysis*. Princeton University Press, Princeton, 1st edition, 1994.

Por fim, como parte do curso nós iremos utilizar programação em Matlab (ou R). Sendo assim, é interessante que o aluno procure algum material didático para se familiarizar com essa linguagem de programação.

## 4 Tópicos

### 1. Fatos Básicos e Ferramentas

- (a) Por que série temporal?
- (b) Séries temporais para macroeconomistas
- (c) Aplicações
- (d) Referências
  - i. Fabio Canova. *Methods for Applied Macroeconomic Research*. chapter 1-3, pages Ch 1–3. Princeton University Press, 2007
  - ii. Lars Ljungqvist and Thomas Sargent. *Recursive Macroeconomic Theory*. 2004- Capítulo 2
  - iii. James Stock and Mark Watson. Variable Trends in Economic Time Series. *Journal of Economic Perspectives*, 2(Summer 1988):147–174, 1988
  - iv. Finn Kydland and Edward Prescott. No Title. *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quaterly Review*, (Spring):3–18, 1990
  - v. James Stock and Mark Watson. Business Cycle Fluctuations in US Macroeconomic Time Series. In James Taylor and Michael Woodford, editors, *Handbook of Macroeconomics*, pages Ch 1, Vol 1A. North Holland, 1999
  - vi. James Hamilton. What's Real About the Real Business Cycle? 2005
  - vii. Costas Meghir and Luigi Pistaferri. Income Variance Dynamics and Heterogeneity. *Econometrica*, 72(1):1–32, 2004
  - viii. Mark Aguiar and Gita Gopinath. Emerging Market Business Cycles: The Cycle is the Trand. *Journal of Political Economy*, 115(1):69–102, 2007

### 2. Modelo de Crescimento Estocástico

- (a) Modelo Básico
- (b) Log-linearização
- (c) Referências
  - i. Per Krusell. *Lecture Notes in Macroeconomics 1 - Ch 3-4*, 2004
  - ii. Harald Uhlig. *A Toolkit for Analyzing Nonlinear Dynamic Stochastic Models Easily*, 1997
  - iii. John Campbell. No Inspecting the Mechanism: An Analytic Approach to the Stochastic Growth Model. *Journal of Monetary Economics*, 33:463–506, 1994
  - iv. Robert Lucas. *Models of Business Cycles*. Basic Blackwell, Oxford, 1987

### 3. Programação Dinâmica Estocástica

- (a) Formulação do Problema
- (b) Existencia e unicidade da Solução
- (c) Achando uma Solução
- (d) Propriedades da Solução
- (e) Aplicações
- (f) Referências
  - i. Nancy Stokey and Robert Lucas. *Recursive Methods in Economic Dynamics*. 1989 - Capítulos 2,3,4, e 9
  - ii. Lars Ljungqvist and Thomas Sargent. *Recursive Macroeconomic Theory*. 2004 - Capítulos 3 and 4
  - iii. Daron Acemoglu. *Introduction to Modern Economic Growth*. Princeton University Press, 2008 - Capítulo 6

### 4. Tópicos Avançados em Consumo

- (a) Modelo de Consumo com Ativos com Risco
- (b) Equivalente de Certeza
- (c) Estimando Equações de Euler
- (d) Poupança Precaucionária
- (e) Outras Abordagens: formação de hábito, desconto hiperbólico
- (f) Precificação de ativos: CAPM, equity premium puzzles
- (g) Consumo e Risk Sharing
- (h) Consumo de Duráveis
- (i) Deficits: equivalência Ricardiana, suavização da taxaço

(j) Referências

- i. David Romer. *Advanced Macroeconomics*. McGraw-Hill, third edit edition, 2006 - Capítulo 7
- ii. Milton Friedman. *A Theory of the Consumption Function*. Princeton University Press, 1957
- iii. Franco Modigliani. Life Cycle, Individual Thrift, and the Wealth of Nations. *American Economic Review*, 76:297–313, 1986
- iv. Robert E Hall. Stochastic Implications of the Life Cycle-Permanent Income Hypothesis: Theory and Evidence. *Journal of Political Economy*, 86:971–987, 1978
- v. Christopher Carroll. The Buffer-Stock Theory of Saving: Some Macroeconomic Evidence. *Brookings Papers on Economic Activity*, pages 61–156, 1992
- vi. Pierre-Olivier Gourrinchas and Jonathan Parker. Consumption over the Life-Cycle. *Econometrica*, 70(1):47–89, 2002
- vii. Christopher Carroll. A Theory of the Consumption Function With and Without Liquidity Constraints. *Journal of Economic Perspectives*, 15(3):23–45, 2001
- viii. Angus Deaton. Franco Modigliani and the Life-Cycle Theory of Consumption, 2005
- ix. Angus Deaton. *Understanding Consumption*. Oxford University Press, Oxford, 1992
- x. Nicola Fuchs-Schundeln and Matthias Schundeln. Precautionary Savings and Self-Selection-Evidence from the German Reunification Experiment. *Quarterly Journal of Economics*, 120:1085–1120, 2005
- xi. David Gross and Nicholas Souleles. Do Liquidity Constraints and Interest Rates Matter for Consumer Behavior? Evidence from Credit Card Data. *Quarterly Journal of Economics*, 117(1):149–185, 2002
- xii. Robert Lucas. Asset Prices in an Exchange Economy. *Econometrica*, 46:1429–1446, 1978
- xiii. Rajnish Mehra and Edward Prescott. The Equity Premium:A Puzzle. *Journal of Monetary Economics*, 15(2):145–161, 1985
- xiv. John Campbell. Asset Prices, Consumption, and the Business Cycle. In James Taylor and Michael Woodford, editors, *Handbook of Macroeconomics*, chapter 19, page Ch 19. North Holland, 1999
- xv. Dirk Krueger and Fabrizio Perri. Does Income Inequality Lead to Consumption Inequality? Evidence and Theory. *Review of Economic Studies*, 73(1):163–193, 2006
- xvi. J. Bradford DeLong and Konstantin Magin. The U.S. Equity Return Puzzle: Past, Present and Future. *Journal of Economic Perspectives*, 23(1):193–208, 2009

- xvii. George Akerlof. The Missing Motivation in Macroeconomics. *American Economic Review*, 97(1):5–36, 2007
- xviii. Nicola Fuchs-Schündeln. The Response of Household Saving to the Large Shock of German Reunification. *American Economic Review*, 98(5):1798–1828, 2008
- xix. Tullio Jappelli, Mario Padula, and Luigi Pistaferri. A Direct Test of the Buffer-Stock Model of Saving. *Journal of the European Economic Association*, 6:1186–1210, 2008
- xx. Richard Blundell, Luigi Pistaferri, and Ian Preston. Consumption Inequality and Partial Indurance. *American Economic Review*, 98(5):1887–1921, 2008

## 5. Benchmark: Economia Neo-Clássica

- (a) Problema do Planejador Central
- (b) Descentralização em um Equilíbrio Competitivo com Mercados Completos
- (c) Precificação de Ativos
- (d) Real Business Cycle
- (e) Referências
  - i. Lars Ljungqvist and Thomas Sargent. *Recursive Macroeconomic Theory*. 2004 - Capítulos 8 e 13
  - ii. Nancy Stokey and Robert Lucas. *Recursive Methods in Economic Dynamics*. 1989 - Capítulos 15 e 16
  - iii. Kenneth Arrow. The Role of Securities in the Optimal Allocation of Risk-Bearing. *Review of Economic Studies*, 31:91–96, 1964
  - iv. Truman Bewley. Existence of Equilibria in Economies with Infinitely Many Commodities. *Journal of Economic Theory*, 4:514–540, 1972
  - v. Gerard Debreu. Valuation Equilibrium and Pareto Optimum. In *Proceedings of the National Academy of Sciences*, pages 588–592, 1954
  - vi. Gerard Debreu. *The Theory of Value: An Axiomatic Analysis of Economic Equilibrium*. Yale University Press, New Haven, 1959
  - vii. Rajnish Mehra and Edward Prescott. Recursive Competitive Equilibrium: The Case of Homogeneous Households. *Econometrica*, 48:1365–1379, 1980
  - viii. Robert Townsend. Consumption Insurance: An Evolution of Risk-Bearing Systems in Low-Income Economies. *Journal of Economic Perspectives*, 9:83–102, 1995
  - ix. Gary Hansen. Indivisible Labor and the Business Cycle. *Journal of Monetary Economics*, 16:309–327, 1985

- x. Robert King and Sergio Rebelo. Resuscitating Real Business Cycles. In *Handbook of Macroeconomics*, pages 928–1002. 1999
- xi. Finn Kydland and Edward Prescott. Time to Build and Aggregate Fluctuations. *Econometrica*, 50(6):1345–1371, 1982
- xii. Richard Rogerson. Indivisible Labor, Lotteries and Equilibrium. *Journal of Monetary Economics*, 21:3–16, 1988
- xiii. David Romer. *Advanced Macroeconomics*. McGraw-Hill, third edit edition, 2006 - Capítulo 4
- xiv. John Campbell, Andrew Lo, and Craig MacKinlay. *The Econometrics of Financial Markets*. Princeton University Press, Princeton, 1997
- xv. Darrell Duffie. *Dynamic Asset Pricing Theory*. Princeton University Press, Princeton, 1996
- xvi. Lars Hansen and Ravi Jagannathan. Implications of Security Market Data for Models of Dynamic Economies. *Journal of Political Economy*, 99:225–262, 1997
- xvii. Rajnish Mehra and Edward Prescott. The Equity Premium:A Puzzle. *Journal of Monetary Economics*, 15(2):145–161, 1985

## 6. Política Fiscal: Ramsey Taxation

### (a) Referências

- i. Lars Ljungqvist and Thomas Sargent. *Recursive Macroeconomic Theory*. 2004 - Capítulos 10,11 e 15
- ii. V.V. Chari and Patrick Kehoe. Optimal Fiscal and Monetary Policy. 1999
- iii. V.V. Chari, Larry Christiano, and Patrick Kehoe. Optimal Fiscal Policy in a Business Cycle Model. *Journal of Political Economy*, 102(4):203–223, 1994
- iv. Larry Jones, Rodolfo Manuelli, and Peter Rossi. Optimal Taxation in Models of Endogenous Growth. *Journal of Political Economy*, 101:485–517, 1992
- v. Christopher Phelan and Ennio Stacchetti. Sequential Equilibria in a Ramsey Tax Model. *Econometrica*, 69(6):1491–1518, 2001

Observação: Os tópicos inclusos nessa ementa podem sofrer alterações. Caso ocorram, essas alterações serão anunciadas em aula.

## 5 Avaliação

- (a) Lista de exercícios: 10% - aproximadamente 8 listas
- (b) Prova Intermediária: 45%
- (c) Prova Final: 45%

As datas das provas serão definidas no primeiro dia de aula.