

Macroéconomie avancée (option recherche)

Nom : **VILLIEU**

Prénom : **Patrick**

Année : **M2**

Semestre : **10**

Nature : **TD**

Volume horaire : **24 H**

ECTS / Coef : **3**

Prérequis	M1 Economie
Résumé	Le cours porte sur les méthodes dynamiques (contrôle optimal, programmation dynamique) avec des domaines d'application en macroéconomie.
Objectifs	Comprendre les méthodes utilisées dans les articles scientifiques en macroéconomie.
Bibliographie	<ul style="list-style-type: none">▪ Blanchard Fischer Lectures on macroeconomics, MIT 1989▪ Azariadis Intertemporal Macroeconomics, Blackwell 1993▪ McCallum The ABCs of RBCs, Harvard U Press, 2008▪ Villieu P. Macroéconomie, Economica 2015

PLAN

Le plan s'adapte aux préoccupations des apprentis chercheurs et aux avancées de la recherche.

Plan Indicatif

CHAPITRE 1 : Éléments de dynamique en temps continu

I. Rappel des principes

II. Application : Un modèle monétariste

Références :

- Boyer (1976), « Monetary Experiments in a NeoClassical Model », *Economic Inquiry*.
- Cagan (1956), "The Monetary Dynamics of Hyperinflation". In Friedman, Milton (ed.). *Studies in the Quantity Theory of Money*. Chicago: University of Chicago Press
- Stein J. (1976) *Monetarism*, McGraw Hill.

CHAPITRE 2 : Optimisation dynamique

I. Principes : Bellman et Pontryagin

I.1 Contrôle optimal (Pontryagin, 1962)

A/ Théorème de Pontryagin

B/ Hamiltonien/Hamiltonien courant

C/ Contraintes sur les variables d'état

I.2. Programmation dynamique

A/ Le principe de Bellman

B/ Equation de Bellman-Jacobi

C/ Relation entre Bellman et Pontryagin

II. Application Pontryagin : croissance optimale

III. Application Bellman : règle de Taylor

III.1. Rappel : principe de la règle de Taylor

III.2. Construction des règles de Taylor optimales

Références :

- Ball, L. (1999) : "Efficient Rules for Monetary Policy." *International Finance*, 2(1), 63–83.
- Taylor, J.B. (1993) : "Discretion versus Policy Rules in Practice", *Carnegie-Rochester Conferences Series on Public Policy* 39 (Dec.), 195–214.
- Walsh, C.E. (2010) : *Monetary theory and policy*, The MIT Press, 3rd ed.

CHAPITRE 3 : Dette publique et Policy Mix

I. Notion de contrainte budgétaire intertemporelle

I.1/ Contrainte budgétaire intertemporelle et condition de solvabilité

I.2/ Application aux finances publiques

A/ La contrainte budgétaire de l'Etat

B/ La discussion sur les multiplicateurs dans une perspective intertemporelle

C/ Monnaie et dette publique

II. Le paradoxe de Sargent-Wallace

III. La théorie fiscale des prix

Références :

- Barro, R.J. (1974) : "Are Government Bonds Net Wealth?" *Journal of Political Economy*, 82(6), 1095–1118.
- Blinder A. et R. Solow (1973), "Does Fiscal Policy Matter ?", *Journal of Political Economy*, vol. 81, n°6, décembre.
- Buiter, W. (2002) : "The Fiscal Theory of the Price Level: A Critique", *Economic Journal* 112(481).

- Buiter W.H. & Tobin J. (1976) : "Long Run Effects of Fiscal and Monetary Policy on Aggregate Demand", in STEIN : *Monetarism*, North Holland, Amsterdam, 273-309.
- Christ C.F. (1979) : « On Fiscal and Monetary Policies and the Government Budget Restraint », *American Economic Review*, 69(4), septembre, 526-538
- Drazen, A. (1985), "Tight Money and Inflation: Further Results " *Journal of Monetary Economics*, vol. 15, pp. 113-20.
- Liviatan, N. (1984), "Tight Money and Inflation," *Journal of Monetary Economics*, vol. 13, pp. 5- 15
- McCallum, B. T., (1984). "Are Bond-Financed Deficits Inflationary? A Ricardian Analysis," *Journal of Political Economy*, vol. 92(1), pages 123-35, February.
- Sargent, T. J., & N. Wallace. (1981) : "Some Unpleasant Monetarist Arithmetic", *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review* 5(3), 1–17.
- Villieu P. (2000), "La théorie fiscale des prix : une note pédagogique", document de travail LEO 2000-11.
- Wallace N. (1981), "A Modigliani-Miller Theorem for Open-Market Operations", *American Economic Review*, 71, 267-274.
- Woodford, M. (1995) : "Price Level Determinacy without Control of a Monetary Aggregate", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* 43 (Dec.), 1–46.

CHAPITRE 4 : Anticipations rationnelles et Bulles

I. Résolution des modèles à anticipations rationnelles

I.1 Méthode des coefficients indéterminés

I.2 Méthode de Factorisation

I.3. Application : Politique de taux et détermination de l'équilibre

A/ *Le problème d'indétermination*

B/ *Résolution du modèle*

Références :

- Canzoneri, M. B., D. Henderson, and K. Rogoff. 1983. "The Information Content of the Interest Rate and Optimal Monetary Policy.", *Quarterly Journal of Economics* 98(4), 545–566.
- Sargent, T. J., & N. Wallace. (1975) : " 'Rational' Expectations, the Optimal Monetary Instrument, and the Optimal Money Supply Rule", *Journal of Political Economy* 83(2), 241–254.
- Walsh, C.E. (2010) : *Monetary theory and policy*, The MIT Press, 3rd ed.

II. Multiplicité, bulles et sélection de la trajectoire

II.1. L'argument de « point-selle »

II.2. Le critère de la solution d'ordre minimal (Minimum State Value)

Références :

- d'Autume, A. (1990) "On the solution of linear difference equation with rational expectations". *Review of Economic Studies*, 57, 677-688.
- Blanchard, O. & S. Fisher (1987) *Lectures on Macroeconomics*. Cambridge, MA: MIT Press.
- Blanchard, O. & C. Kahn (1980) "The solution of linear difference models under rational expectations". *Econometrica* 48, 1305-1311.
- Desgranges] G. & S. Gauthier, (1999), "On the uniqueness of the bubble-free Solution in linear rational expectations models", document de travail GREQAM 99A45.
- Evans G., (1985), "Expectational stability and the multiple equilibria problem in linear rational expectations models", *Quarterly Journal of Economics*; 100, 147-157.
- Evans G. & S. Honkapohja, (1992), "On the robustness of bubbles in linear rational expectations models", *International Economic Review* 33, 1-14.
- Froot, K.A. and M. Obstfeld (1991), "Intrinsic Bubbles: The Case of Stock Prices", *American Economic Review* 81, 1189-1214.
- McCallum, B. (1983), "On non-uniqueness in rational expectations models: an attempt at perspective". *Journal of Monetary Economics*, 11, 139-168.
- McCallum, B. (1999), "Role of the minimal state variable criterion in rational expectations models". NBER Working Paper 7087.
- Sargent, T. (1987) *Macroeconomic Theory*. New York, NY: Academic Press.
- Taylor, J.B. (1977), "Conditions for Unique Solutions in Stochastic Macroeconomic Models with Rational Expectations", *Econometrica*, 45, 1377-85.

II.3. Application : Les bulles dans le modèle de Diamond (1965)

A/ Rappel : le modèle de Diamond (1965)

B/ Les bulles dans le modèle de Diamond

Références :

- Blanchard, O. & S. Fisher (1987) *Lectures on Macroeconomics*. Cambridge, MA: MIT Press.
- Blanchard O.J. & M.W. Watson (1984), « Bulles, anticipations rationnelles et marchés financiers », *Annales de L'INSEE*, 54, avril-juin, pp. 88-99.
- Diamond A. (1965), "National debt in a neoclassical growth model", *American Economic Review*, 55(5), décembre, pp. 1125-1150.
- Samuelson, P.A. (1958) : "An Exact Consumption-Loan Model of Interest with or without the Social Contrivance of Money", *Journal of Political Economy* 66(6), 467–482.
- Tirole J. (1982), "On the possibility of speculation under rational expectations", *Econometrica*, 50(5), septembre, pp. 1163-1181.
- Tirole J. (1985), "Asset bubbles and overlapping generations", *Econometrica*, 53(6), novembre, pp. 1499-1458.

CHAPITRE 5 : Monnaie et équilibre général

O. Introduction

A/ La monnaie dans la fonction d'utilité

B/ Les modèles cash-in-advance

C/ Les modèles à coûts de transaction

I. Une approche spéculative

II. Les approches transactionnelles

III. Un modèle de prix d'actifs

Références :

- Clower, R. W. (1967) : "A Reconsideration of the Microfoundations of Monetary Theory", *Western Economic Journal* 6(1), 1–9.
- Hahn, F. (1965) : "On Some Problems of Proving the Existence of an Equilibrium in a Monetary Economy", In *The Theory of Interest Rates*, ed. F. H. Hahn & F.P.R. Brechling, 126–135. London: Macmillan.
- Hahn, F.H. (1973) "On the foundations of monetary theory", in M. Parkin et A.R. Nobay (éds) *Essays in Modern Economics*, Londres: Longman, pp. 230–42.
- Hicks, J.R. (1935) : "A suggestion for simplifying the theory of money", *Economica*, 2(5), 1-19.
- Kiyotaki, N., & R. Wright. (1993) : "A Search-Theoretic Approach to Monetary Economics", *American Economic Review* 83(1), 63–77.
- Lucas R.E. (1978), "Asset Prices in an Exchange Economy », *Econometrica*, 46(6), novembre, 1429-1445.
- Lucas, R.E. (1980) : "Equilibrium in a Pure Currency Economy", In *Models of Monetary Economics*, ed. J. H. Kareken & N. Wallace, 131–145. Reserve Bank of Minneapolis.
- Patinkin, D. (1965) : *Money, Interest, & Prices: An Integration of Monetary and Value Theory*. 2d. ed. New York: Harper & Row.
- Tobin, J. (1980) : "Discussion on Wallace paper", in Kareken J.H. & Wallace N., *Models of Monetary Economics*, Federal Bank of Minneapolis Ed., 83-90.
- Samuelson, P.A. (1958) : "An Exact Consumption-Loan Model of Interest with or without the Social Contrivance of Money", *Journal of Political Economy* 66(6), 467–482.
- Svensson, L.E.O. (1985) : "Money and Asset Prices in a Cash-in-Advance Economy", *Journal of Political Economy* 93(5), 919–944.
- Wallace N. (1980) : "The Overlapping Generations Model of Fiat Money", in : Kareken & Wallace : *Models of Monetary Economics*, FRB of Minneapolis, 49-96.