

bassa propensione marginale al consumo; per contro può essere interpretato correttamente solo nell'ambito della teoria del ciclo vitale. Questa teoria infatti non ritiene che il coefficiente della variabile che si riferisce ai profitti rappresenti la propensione marginale al consumo della classe dei capitalisti ma sostiene che misuri la forza dell'effetto sostituzione tra consumo corrente e quello futuro (40) e quindi sia il suo valore che il suo segno non sono prevedibili a priori.

Come commento alle equazioni XVII e XVIIa, si può far notare, a prescindere dalla inappropriatezza del DW nel caso in esame, che le stime presentate non appaiono prive di problemi. Nella equazione XVII i coefficienti di P_t e di A non sono significativamente differenti da zero ed anche il t statistico di P_{t-1} non ha valori molto rassicuranti; nella equazione XVIIa la stessa osservazione può essere fatta per i coefficienti di P_t/Y e A/Y . In conclusione si può concordare con Modigliani e Tarantelli che la teoria del Ciclo Vitale corretta con l'ipotesi marxiana si adatta alla realtà italiana anche se i risultati che si riferiscono ad una versione più generalizzata della stessa teoria sono da essere valutati con molta cautela per i problemi prima esposti.

6. Cotula-Sacerdoti.

La funzione del consumo stimata da Cotula e Sacerdoti fa parte di un più ampio lavoro in cui vengono analizzate, contemporaneamente al consumo, la domanda di attività finanziarie e gli effetti dell'inflazione (41). Al fine della nostra analisi ci limiteremo a presentare i risultati che si riferiscono alla funzione del consumo; stimata senza i vincoli derivanti dalla presenza delle domande di diverse attività finanziarie. Cotula e Sacerdoti vogliono sottoporre a verifica empirica l'ipotesi che la relazione tra consumo e reddito disponibile dipende dalla ricchezza e dai tassi di rendimento reali delle attività finanziarie. La ricchezza ha, dunque, in questo contesto il ruolo caratteristico del modello di Pigou e Patinkin e non costituisce invece solo una proxy del reddito

(40) F. MODIGLIANI e E. TARANTELLI, *Il Mercato...*, op. cit.

(41) F. COTULA e E. SACERDOTI, *Funzione del consumo domanda di attività finanziarie e inflazione*, Rivista di Politica Economica, 1975.