

# Paper Title

Author 1, Author 2

Month Year

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

---

Author 1: University 1. Author 2: University 2. We thank many colleagues for helpful comments and discussions. This work was supported by the a generous grant [grant number]; and another generous foundation.

## 1. Introduction

*Research question.* Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.<sup>1</sup>

*Positioning in the literature.* Lorem ipsum dolor sit amet (Michaillat and Saez 2015), consectetur adipiscing elit (Michaillat and Saez 2019, p. 1305), sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua . Michaillat (2012, 2014) enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Eyster, Madarasz, and Michaillat aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.<sup>2</sup>

*Answer to the question.* Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.<sup>3</sup> Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.

*Another paragraph.* Sed ut perspiciatis, unde omnis iste natus error sit voluptatem accusantium doloremque laudantium, totam rem aperiam eaque ipsa, quae ab illo inventore veritatis et quasi architecto beatae vitae dicta sunt, explicabo. Nemo enim ipsam voluptatem, quia voluptas sit, aspernatur aut odit aut fugit, sed quia consequuntur magni dolores eos, qui ratione voluptatem sequi nesciunt, neque porro quisquam est, qui dolorem ipsum, quia dolor sit amet consectetur adipiscing velit, sed quia non numquam eius modi tempora incidunt, ut labore et dolore magnam aliquam quaerat voluptatem.

---

<sup>1</sup>Excepteur sint, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

<sup>2</sup>In reprehenderit in eu fugiat nulla pariatur (Landais, Michaillat, and Saez 2018).

<sup>3</sup>Sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident. Sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident.

## 2. Section

Ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat.

### 2.1. A subsection with lists

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint.

Oobcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. Here is a list:

- Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio.
- Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio.
- emporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet.
  - cumque nihil impedit
  - quo minus id, quod maxime placeat
  - facere possimus, omnis voluptas assumenda est

Omnis dolor repellendus. And here is a numbered list:

- (a) Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio.
- (b) Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio.
- (c) emporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet.
  - (i) cumque nihil impedit
  - (ii) quo minus id, quod maxime placeat
  - (iii) facere possimus, omnis voluptas assumenda est

Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat.

## 2.2. Another subsection with text

Sed ut perspiciatis, as showed in section 2.1, unde omnis iste natus error sit voluptatem accusantium doloremque laudantium, totam rem aperiam eaque ipsa, quae ab illo inventore veritatis et quasi architecto beatae vitae dicta sunt, explicabo. Nemo enim ipsam voluptatem, quia voluptas sit, aspernatur aut odit aut fugit, sed quia consequuntur magni dolores eos, qui ratione voluptatem sequi nesciunt, neque porro quisquam est, qui dolorem ipsum, quia dolor sit amet consectetur adipiscing velit, sed quia non numquam eius modi tempora incidunt, ut labore et dolore magnam aliquam quaerat voluptatem. We will explore more in section 3.

## 2.3. Some math and theorems

PROPOSITION 1. *Lorem ipsum dolor sit amet*  $z \in \mathbb{R}$ , *consectetur adipiscing elit*

$$(1) \quad S^*(z) = \frac{\mathbf{S}(z)}{1 - \zeta[1 - \mathbf{S}(z)]}.$$

*Ut enim ad minim veniam, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum:*

$$(2) \quad S^*(z) = S(z) \times \mathbb{E}(N(z)).$$

PROOF. There is a simple proof to this result. It gives equation (2). □

Quis autem vel eum iure reprehenderit, qui in ea voluptate velit esse, quam nihil molestiae consequatur  $\alpha(\mathbf{X})$ . Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum (1), excepteur sint occaecat cupidatat non proident  $z^*$  is implicitly defined by

$$\frac{S(z^*)}{1 - \theta + \theta S(z^*)} = \sum_{\alpha=-\infty}^{+\infty} F^\alpha - \Lambda(\alpha).$$

From this implicit definition we obtain the following results (details of the proof are relegated to appendix A):

LEMMA 1. *Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat*  $\alpha$ :

$$(3) \quad z^* = \int_0^\infty \alpha(i) \cdot \frac{1 - \beta}{1 - \alpha(i)\beta} di.$$

*Consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua*  $\mathcal{Z}(\alpha)$ .

Ut enim ad minima veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur? Combining equation (3) with other results, we obtain the following corollary (the proof is in appendix B.2):

**COROLLARY 1.** *Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua:*

$$\mathbb{E}(N(z^*)) \approx \frac{1 - \mathbb{P}(\alpha\pi)}{1 - \pi} - \frac{f(y)}{z(p)^*} + P(\Gamma).$$

### **3. A section with graphs**

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat.

#### **3.1. A subsection with graphs**

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat.

*Description of a result.* Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Figure 1 depicts the result.

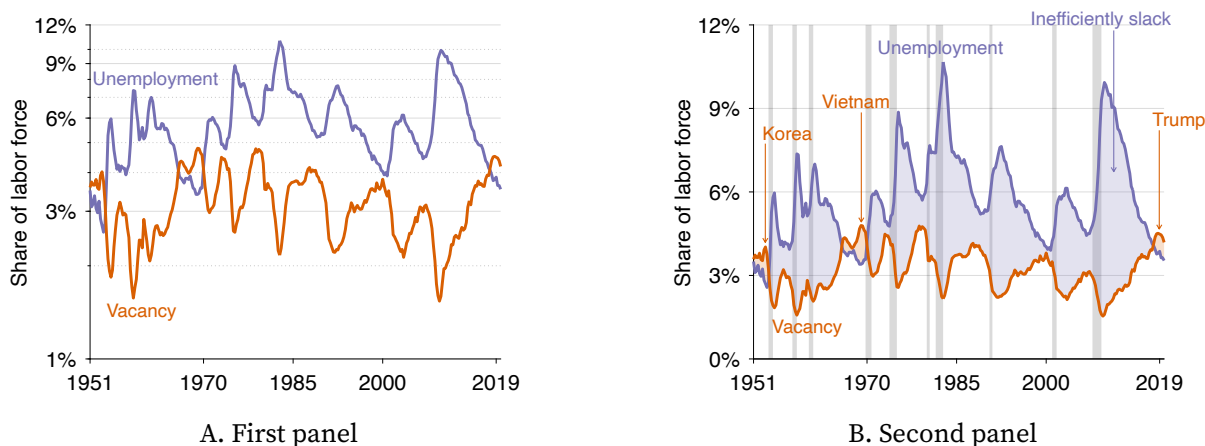


FIGURE 1. A caption for the graph

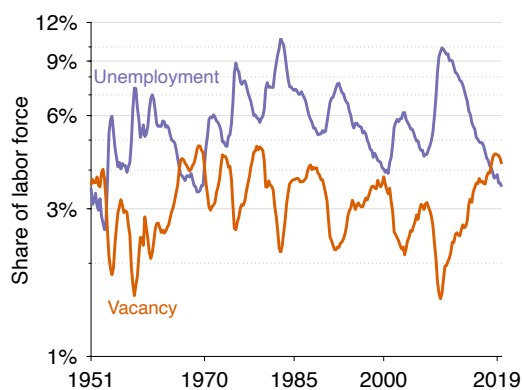
A note for the graph. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus.

*Another result in a panel.* In fact, nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Figure 1A displays again this fact, but now in log scale. This empirical regularity is particularly striking in figure 1B because the two series are constructed independently of each other.

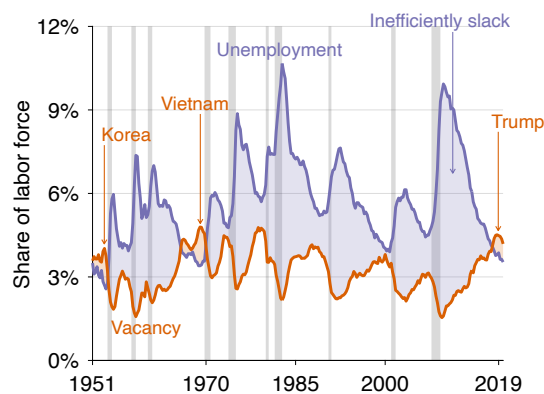
### 3.2. A full-page graphs

A full-page graph is on figure 2. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus.

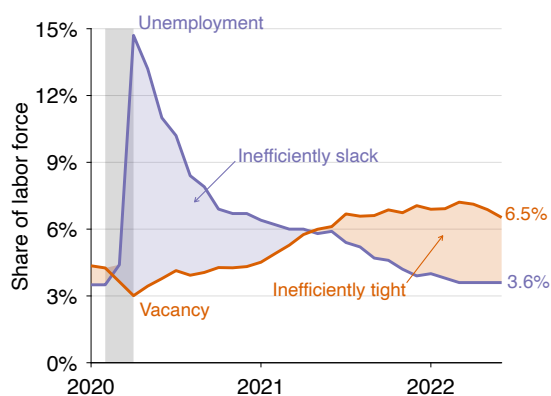
*Informal description of the results.* At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis



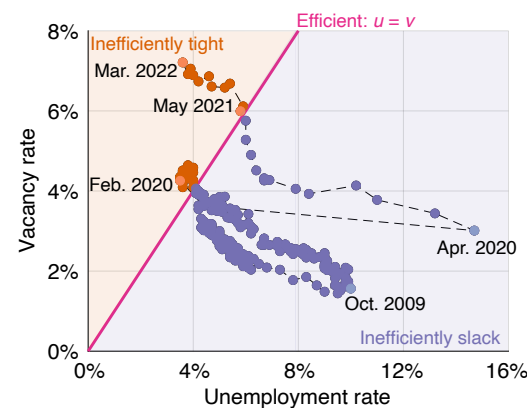
A. Caption for panel



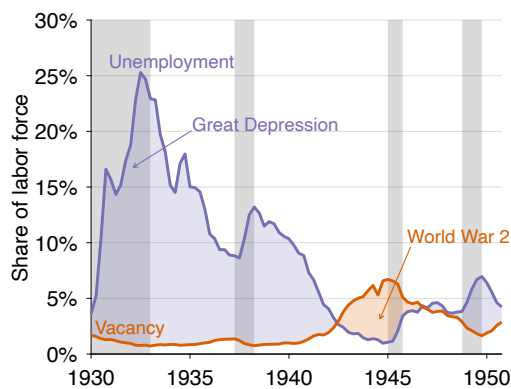
B. Caption for panel



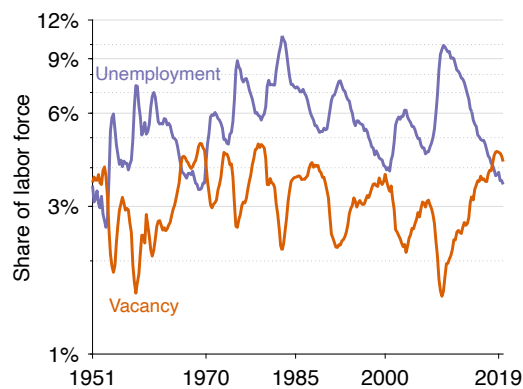
C. Caption for panel



D. Caption for panel



E. Caption for panel



F. Caption for panel

FIGURE 2. A caption for the graph

A note for the graph. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat. The figures are borrowed from Michaillat and Saez (2022b, section 3).

doloribus asperiores repellat.

*Formal description of the results.* At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat.

## **4. A section with table**

Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat.

### **4.1. The table**

Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat. Table 1 shows many things.

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga.

### **4.2. Summary**

To summarize, we combine the US data for 1930Q1–2022Q1. Qui dolorem eum fugiat, quo voluptas nulla pariatur? At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus,



TABLE 1. A caption for the table

	Timeline	Natural rate of interest	Monetary policy	Government spending
A. ZLB episode				
ZLB:	$t \in (0, T)$	$r^n < 0$	$i = 0$	–
Normal times:	$t > T$	$r^n > 0$	$i = r^n + \phi\pi$	–
B. ZLB episode with forward guidance				
ZLB:	$t \in (0, T)$	$r^n < 0$	$i = 0$	–
Forward guidance:	$t \in (T, T + \Delta)$	$r^n > 0$	$i = 0$	–
Normal times:	$t > T + \Delta$	$r^n > 0$	$i = r^n + \phi\pi$	–
C. ZLB episode with government spending				
ZLB:	$t \in (0, T)$	$r^n < 0$	$i = 0$	$g > 0$
Normal times:	$t > T$	$r^n > 0$	$i = r^n + \phi\pi$	$g = 0$

This table describes three scenarios: Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat. The table is borrowed from Michaillat and Saez (2021b, table 1).

qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus. Temporibus autem quibusdam et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet, ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae. Itaque earum rerum hic tenetur a sapiente delectus, ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat (figure 2).

## 5. Conclusion

To conclude, we address questions that are frequently asked about the analysis. We cover questions about the analysis, about the policy implications of the results, about the theoretical underpinnings of the results, and about possible extensions.

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt

mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga.

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint.

## References

- Eyster, Erik, Kristof Madarasz, and Pascal Michaillat. 2021. "Pricing under Fairness Concerns." *Journal of the European Economic Association* 19 (3): 1853–1898.
- Landaïs, Camille, Pascal Michaillat, and Emmanuel Saez. 2018. "A Macroeconomic Approach to Optimal Unemployment Insurance: Theory." *American Economic Journal: Economic Policy* 10 (2): 152–181.
- Michaillat, Pascal. 2012. "Do Matching Frictions Explain Unemployment? Not in Bad Times." *American Economic Review* 102 (4): 1721–1750.
- Michaillat, Pascal. 2014. "A Theory of Countercyclical Government Multiplier." *American Economic Journal: Macroeconomics* 6 (1): 190–217.
- Michaillat, Pascal, and Emmanuel Saez. 2015. "Aggregate Demand, Idle Time, and Unemployment." *Quarterly Journal of Economics* 130 (2): 507–569.
- Michaillat, Pascal, and Emmanuel Saez. 2019. "Optimal Public Expenditure with Inefficient Unemployment." *Review of Economic Studies* 86 (3): 1301–1331.
- Michaillat, Pascal, and Emmanuel Saez. 2021a. "Beveridgean Unemployment Gap." *Journal of Public Economics Plus* 2: 100009.
- Michaillat, Pascal, and Emmanuel Saez. 2021b. "Resolving New Keynesian Anomalies with Wealth in the Utility Function." *Review of Economics and Statistics* 103 (2): 197–215.
- Michaillat, Pascal, and Emmanuel Saez. 2022a. "An Economical Business-Cycle Model." *Oxford Economic Papers* 74 (2): 382–411.
- Michaillat, Pascal, and Emmanuel Saez. 2022b. " $u^* = \sqrt{uv}$ ." arXiv:2206.13012.

## Appendix A. A section

We extend the model of section 2 by introducing a quadratic cost. Obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga.

### A.1. Assumptions

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga.

### A.2. New results

Et harum quidem rerum facilis est et expedita distinctio. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio cumque nihil impedit quo minus id quod maxime placeat facere possimus, omnis voluptas assumenda est, omnis dolor repellendus (Michaillat and Saez 2022a). A corrolary in the appendix is as follows:

COROLLARY A1. *Similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga:*

$$\mathbb{E}(\Omega) = \mathbb{P}(\omega \cdot \mu - \xi) - \sum_{i=0}^m \sum_{j=-\infty}^n \sigma(i, j) + 123^{56}.$$

*Another paragraph with some math.* Temporibus autem quibusdam  $\xi$  et aut officiis debitis aut rerum necessitatibus saepe eveniet ut et voluptates repudiandae sint et molestiae non recusandae  $1-\gamma$ . Itaque earum rerum hic  $S(z^*)$  tenetur a sapiente delectus  $\mathcal{B}^0$ , ut aut reiciendis voluptatibus maiores alias consequatur aut perferendis doloribus asperiores repellat  $\mathcal{V}^i$ . Aggregating these scenarios, we obtain the continuation value:

$$(A1) \quad \mathbb{V}^r = (1 - \gamma) \times 0 + \gamma S(z^*) \mathcal{V}^s + \gamma [1 - S(z^*)] \mathcal{V}^i - c.$$

*Paragraph with links to appendix equations.* Ut enim ad minima veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur  $\mathcal{C}$ ? Quis autem vel eum iure reprehenderit qui in ea voluptate velit esse quam nihil molestiae consequatur, vel illum qui dolorem eum fugiat quo voluptas nulla

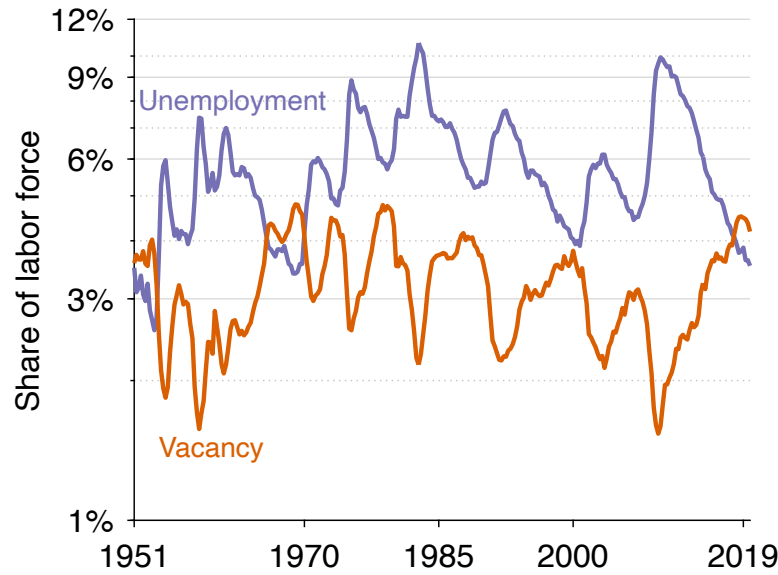


FIGURE A1. A caption for the larger graph

A note for the larger graph. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus.

pariatur? Equation (A1) shows that autem vel eum iure reprehenderit qui in ea voluptate velit esse quam nihil molestiae consequatur.

### A.3. A larger figure, without panel, in the appendix

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, obcaecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga. This is showed in figure A1.

## Appendix B. Another section

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti.

### B.1. A even larger figure, without panel, in the appendix

At vero eos et accusamus et iusto odio dignissimos ducimus, qui blanditiis praesentium voluptatum deleniti atque corrupti, quos dolores et quas molestias excepturi sint, ob-

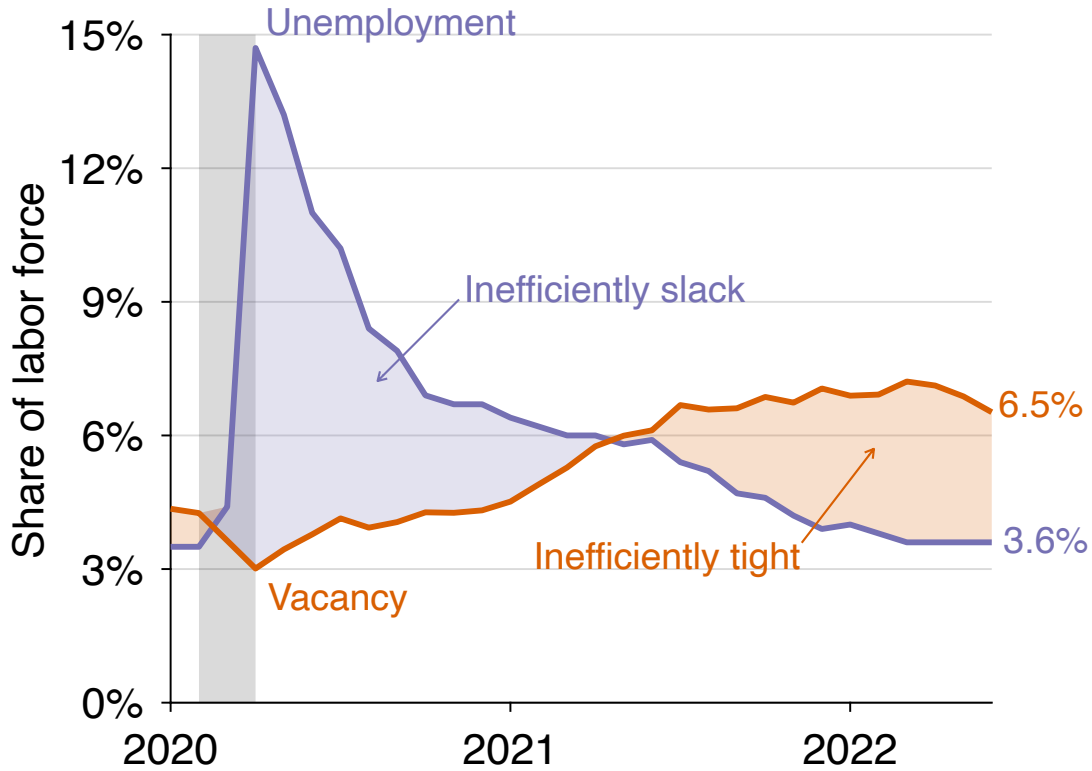


FIGURE A2. A caption for the even larger graph

A note for the larger graph. Nam libero tempore, cum soluta nobis est eligendi optio, cumque nihil impedit, quo minus id, quod maxime placeat, facere possimus.

caecati cupiditate non provident, similique sunt in culpa, qui officia deserunt mollitia animi, id est laborum et dolorum fuga, as showed in figure A2.

## B.2. Some final discussion with footnote and references

Nemo enim ipsam voluptatem quia voluptas sit aspernatur aut odit aut fugit, sed quia consequuntur magni dolores eos qui ratione voluptatem sequi nesciunt if  $\mathcal{V}^i > \mathcal{V}^r$ . This is related to the results by Michailat and Saez (2021a).<sup>4</sup> Sed ut perspiciatis unde omnis iste natus error sit voluptatem accusantium doloremque laudantium, totam rem aperiam, eaque ipsa quae ab illo inventore veritatis et quasi architecto beatae vitae dicta sunt explicabo. This results are summarized in a repository with the following URL: <https://github.com/pmichailat/latex-paper>.

<sup>4</sup>The reference goes to the reference list at the end of the main text.