

# Banque de France PSE - École d'économie de Paris

Rapport d'activité 2020 - 2021



CHAIRE



Macroéconomie internationale

# La Chaire Macroéconomie internationale



La Chaire Macroéconomie internationale, inaugurée en septembre 2009, est le fruit d'une rencontre entre la Banque de France et PSE - École d'économie de Paris. Partageant la volonté commune d'animer la vie scientifique sur de nombreuses questions internationales, ces deux entités ont scellé un partenariat favorisant le développement de la recherche sur l'architecture du système monétaire et financier international et dans le domaine de la macroéconomie internationale. Après 10 ans d'activité, ce partenariat contribue toujours plus fortement à la recherche macroéconomique dans les deux institutions. Il agit comme un pont entre les chercheurs et comme une interface entre la politique et la frontière de la recherche internationale.

De septembre 2020 à août 2021, l'activité de la chaire a été caractérisée par la continuité des activités scientifiques malgré les circonstances liées à la crise du Covid-19. Conformément à ses nouveaux objectifs pour la période de partenariat

2018-2021, la chaire a continué à intensifier la coopération avec la Banque de France en matière de recherche, avec notamment la préparation d'un séminaire interne conjoint d'une journée, et de trois ateliers de recherche conjoints. Sa nouvelle structure de gouvernance - en particulier un comité directeur composé de chercheurs issus des deux institutions - a servi d'outil-clé pour la communication et la planification des événements.

Au début de l'année universitaire 2020, la chaire a tenu sa conférence internationale annuelle, cette fois-ci en ligne, avec des interventions d'éminents académiciens parmi lesquels Cristina Arellano (Federal Reserve Bank of Minneapolis) et Giancarlo Corsetti (Cambridge University). A l'image des années précédentes, cet événement a bénéficié d'un large écho auprès de la communauté scientifique. Par ailleurs, la chaire a renforcé son programme d'événements en organisant six *lectures* de haut niveau, ainsi que trois *workshops* thématiques.

## Direction de la chaire

**Tobias Broer.** Professeur à PSE et professeur associé à l'Institute for International Economic Studies à l'Université de Stockholm et chercheur affilié au CEPR, il co-pilote les activités de la chaire depuis juin 2020.

**Olivier de Bandt.** Directeur de l'économie et de la coopération internationale à la Banque de France. Ses recherches portent principalement sur l'économie internationale bancaire et l'assurance. Il co-pilote la chaire depuis septembre 2018.



Tobias Broer



Olivier de Bandt

# Editorial

Par **Tobias Broer**  
Titulaire de la chaire

Malgré les contraintes sanitaires liées à la pandémie du Covid-19, mes collègues et moi sommes parvenus à poursuivre, et même à développer, de nombreuses activités de la chaire durant l'année académique 2020-2021. Cela me réjouit et me rend quelque peu fier.

La conférence annuelle, organisée en ligne en septembre 2020, sur le thème du défaut souverain, a attiré une audience encore plus large que lors de nos précédentes éditions. Nous avons profité du format en ligne pour rassembler plusieurs économistes éminents lors de notre *Policy Panel* sur le sujet "Fiscal-monetary policy mix" en février 2020. Nous avons également augmenté le nombre de nos lectures de haut-niveau à six, encore une fois en ligne, avec de prestigieux intervenants tels que Silvana Tenreyro, Ricardo Reis (tous deux provenant de la London School of Economics), ou Jordi Gali (CREI). De plus, nos ateliers et conférences macroéconomiques en ligne continuent à attirer une large audience tout au long de l'année.

Je suis particulièrement heureux que nous ayons pu renforcer la recherche entre nos deux institutions à travers l'organisation d'un certain nombre d'ateliers internes et de notre (désormais annuel) atelier "speed-dating" au cours duquel nous présentons nos recherches les plus récentes. Bien que certaines activités telles que le programme de chercheurs invités aient dû être suspendues, les événements en présentiel sont de



nouveau à l'ordre du jour depuis la fin de l'année 2021 : en témoigne notamment l'organisation de la 4ème édition des *Salento Macro Meetings* dont la chaire est co-organisatrice.

Enfin, lorsque je regarde la liste des publications scientifiques et autres, je suis très impressionné par la qualité et la quantité de travaux produits par mes collègues, incluant leur contribution sur les défis posés par la pandémie du Covid-19.

L'année 2021 s'est achevée sur un événement notoire. En juillet, nous avons signé le renouvellement de notre accord de partenariat qui renforce notre coopération pour les cinq années à venir. Je suis particulièrement enthousiaste à l'idée de pouvoir mettre en place les nouvelles activités organisées par la chaire dont un nouveau programme de bourses pour les visiteurs, afin de convier d'éminents chercheurs internationaux à Paris, et l'opportunité pour les doctorants de PSE de conduire une partie de leurs travaux à la Banque de France, dans le but de pouvoir bénéficier de leur expertise et de leurs données.

## Sommaire

<b>Membres</b>	p.4
<b>Événements</b>	p.8
<b>Sélection de publications académiques</b>	p.16

## Contacts de la chaire

Si vous avez des questions, nous vous invitons à contacter notre équipe :

Événements

**Julia Piquemal** : [julia.piquemal@psemail.eu](mailto:julia.piquemal@psemail.eu)

Communication et relations presse

**Samuel Chich** : [samuel.chich@psemail.eu](mailto:samuel.chich@psemail.eu)

Adresses des institutions :

**Banque de France**

1 rue de la Vrillière – 75001 Paris

**PSE - École d'économie de Paris**

48 boulevard Jourdan – 75014 Paris



# Membres

La chaire est constituée d'éminents chercheurs provenant des deux institutions fondatrices. Ils animent les séminaires et les conférences et contribuent à la vie académique par la publication de travaux dans des ouvrages, dans des revues à comité de lecture, etc.

## Chercheurs PSE et Banque de France (BdF)



**Olivier de Bandt (BdF)**  
Économie internationale, bancaire  
et de l'assurance

**Rafaël Cezar (BdF)**  
Commerce international



**Agnès Bénassy-Quéré (PSE)**  
Économie monétaire internationale,  
intégration européenne, politique  
économique

**Jean-Bernard Chatelain (PSE)**  
Macroéconomie financière et  
fluctuations



**Antoine Berthou (BdF)**  
Commerce international

**Nuno Coimbra (BdF)**  
Macroéconomie financière  
internationale



**Jean-Charles Bricongne (BdF)**  
Économie internationale,  
immobilier

**Jean-Pierre Danthine (PSE)**  
Économie monétaire et financière,  
politique économique



**Tobias Broer (PSE)**  
Macroéconomie quantitative, agents  
hétérogènes, formation des  
anticipations, politique monétaire

**Catherine Doz (PSE)**  
Macroéconomie et économétrie



**Matthieu Bussière (BdF)**  
Économie monétaire internationale,  
intégration européenne, politique  
économique

**Axelle Ferrière (PSE)**  
Macroéconomie internationale  
et inégalités



**Juan Carluccio (BdF)**  
Commerce international

**Christoph Grosse-Steffen (BdF)**  
Politique monétaire



**Jean-Olivier Hairault (PSE)**

Retraites, marché du travail, fluctuations

**Jean Imbs (PSE)**

en disponibilité

Économie internationale, macroéco., changement structurel

**Luc Jacolin (BdF)**

Économie internationale et du développement

**Caroline Jardet (BdF)**

Macroéconométrie et séries chronologiques

**Cristina Jude (BdF)**

Macroéconomie internationale

**Maëlan Le Goff (BdF)**

Développement, politique monétaire

**Noémie Lisack (BdF)**

Réformes structurelles, macroéconomie internationale

**Clément Marsilli (BdF)**

Macroéconométrie et séries chronologiques

**Eric Monnet (PSE)**

Politique monétaire, macroéconomie internationale, état et protection sociale, crises financières

**Alain Naef (BdF)**

Politique monétaire

**Francesco Pappadà (PSE)**

Macroéconomie internationale

**Anna Petronevich (BdF)**

Macroéconométrie et séries chronologiques

**“ Francesco Pappadà (PSE)**

*Après avoir contribué aux travaux du comité de pilotage, je suis maintenant détaché à plein temps à PSE dans le cadre de la Chaire Macroéconomie internationale. Nous y organisons régulièrement des activités de recherche très diverses et avec des chercheurs de renommée internationale. De plus, ce partenariat de recherche de longue durée me donne l'occasion de travailler dans un environnement très stimulant et d'enseigner à des étudiants de haut niveau : mes cours s'adressent aux étudiants en première année de Master Analyse des politiques économiques (APE) et aux doctorants de PSE. Je m'occupe aussi de l'organisation d'un groupe de travail permettant aux doctorants et aux professeurs*

*de PSE de présenter leurs propres travaux de recherche en macroéconomie. Ce ne sont donc pas les activités qui manquent. Les recherches que je mène à PSE dans le cadre de la chaire me permettent d'apporter une contribution aux questions financières et monétaires internationales et se situent donc dans le parfait prolongement de mes précédents travaux. Finalement, si je suis revenu à PSE après y avoir obtenu mon doctorat, c'est avec l'objectif d'essayer de contribuer au développement de la recherche et à la formation des économistes de demain ; ce qui fait sens avec l'image que j'avais de PSE dès le départ et que je conserve aujourd'hui : pour moi, c'est l'endroit idéal pour apprendre comme pour enseigner.*

## “ Juan Carluccio (BdF)

*La Chaire Macroéconomie internationale constitue un canal précieux pour développer de fortes synergies entre la recherche fondamentale en macroéconomie internationale et la prise de décision, générant donc des bénéfices sociétaux qui dépassent largement les périmètres de ces institutions. Aujourd'hui, j'ai la chance de faire partie du comité de pilotage de la chaire, ce qui me permet d'apporter mon grain de sel au développement de ces deux maisons qui me tiennent à cœur, étant diplômé et ancien enseignant de PSE.*

*Pour les économistes de la Banque de France, la chaire donne des opportunités uniques d'assister à des conférences de haut niveau, de rencontrer les participants dans un cadre convivial, de co-organiser des workshops avec des académiques de PSE et d'entamer des travaux communs. Les activités organisées par la chaire n'ont pas cessé d'augmenter avec les années et nous comptons bien poursuivre, notamment avec la rénovation récente de la convention, qui témoigne du bon fonctionnement de ce partenariat unique.*



### Gilles Saint-Paul (PSE)

Économie politique et institutions,  
marché du travail, fluctuations



### Julia Schmidt (BdF)

Économie internationale



### Daniele Siena (BdF)

Économie internationale



### Arthur Stalla-Bourdion (BdF)

Stabilité financière et étude du  
risque

### Sebastian Stumpner (BdF)

Macroéconomie



### Urszula Szczerbowicz (BdF)

Macroéconomie, économie monétaire  
et financière



### Bertrand Wigniolle (PSE)

Croissance, fluctuations dynamiques



### Soledad Zignago (BdF)

Économie internationale



## Doctorants associés à la chaire



Manuel Béтин (PSE)

Louis-Marie Harpedanne  
de Belleville (PSE-BdF)



Léonard Bocquet (PSE)

Jaime Leyva (PSE)



Lukas Boeckelmann (PSE)

Juan-Camilo Medellín (PSE)



Thomas Despois (PSE)

Andrea Mencarelli (PSE)



Eustache Elina (PSE)

Normann Rion (PSE)



Maxime Fajeau (PSE)

Alessandro de Sanctis (PSE)



Emanuele Franceschi (PSE)

Antoine Sigwalt (PSE-BdF)



Monica Gomez Ospina (PSE)

Pauline Wibaux (PSE)



Brendan Harnoys-Vannier  
(PSE)

### “ Bayram Cakir (PSE)

Les événements organisés par la Chaire Macroéconomie internationale m'ont permis de m'adapter à l'environnement de la recherche en tant que doctorant étranger à Paris. Ces événements m'ont permis d'apprendre à connaître les chercheurs et leurs intérêts de recherche, et ainsi, de partager mes idées et d'avoir des retours de leur part. Grâce à la chaire, je me sens actif au sein de la recherche.

### “ Eustache Elina (PSE)

Les séminaires organisés par la Chaire Macroéconomie internationale ont joué un rôle décisif dans l'orientation de mes recherches en tant que jeune doctorant. En plus de me permettre de profiter de la présentation de travaux de chercheurs à la frontière de la recherche en macroéconomie, ces séminaires m'ont aussi permis de rencontrer directement les intervenants et de discuter de mes propres travaux. Je pense notamment à mes rencontres avec Olivier Wang, Abdoulaye Ndiaye et Jordi Galí. C'est une chance énorme.



# Événements

Les événements de la chaire se répartissent en six groupes : (1) les séminaires thématiques ; (2) les conférences internationales ; (3) la série de *lectures* de haut niveau ; (4) un *Policy Panel* ; (5) l'appui aux séminaires hebdomadaires du groupe macroéconomie de PSE et (6) les *Salento Macro Meetings*. En raison de la pandémie de Covid-19, la majeure partie des événements de cette année se sont déroulés en ligne. En plus de sa conférence annuelle, la chaire a pu organiser un *Policy Panel*, 3 séminaires thématiques ainsi que plusieurs séminaires de macroéconomie et des lectures de haut niveau.

## 1. Séminaires thématiques

Afin de renforcer les interactions entre la Banque de France et PSE, la chaire apporte son soutien à des séminaires thématiques organisés conjointement par les chercheurs des deux institutions. Cette année, la chaire a intensifié ce type d'événements, avec trois séminaires sur la période.

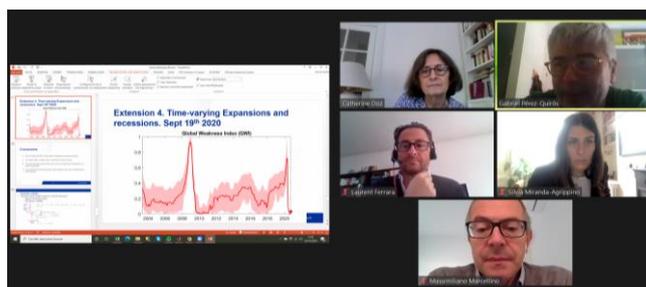
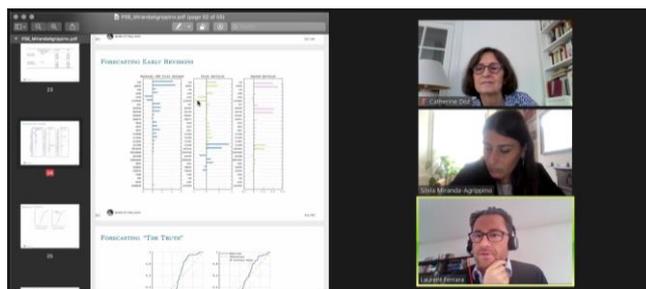
### Macroeconometrics and Time Series Workshop

24 novembre 2020

En novembre 2020, Catherine Doz (PSE) et Laurent Ferrara (Skema Business School, auparavant Banque de France) ont organisé un séminaire intitulé « Macroeconomics and Time Series » sur le thème du « Nowcasting » (la prévision de l'économie à très court terme).

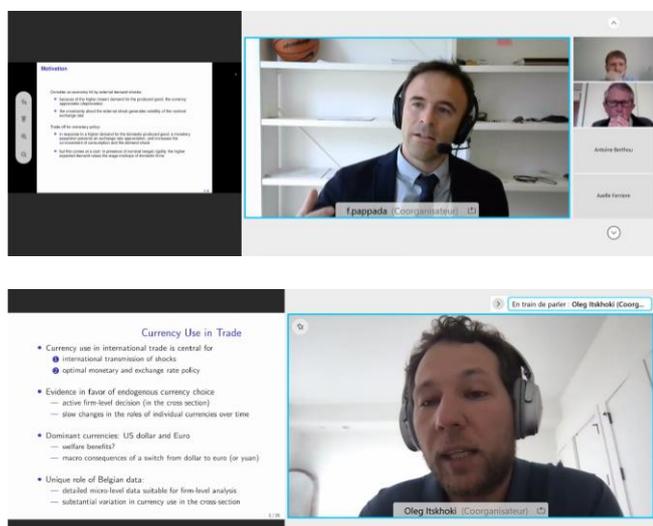
Il a réuni environ 50 personnes, dont environ 1/3 de chercheurs ou doctorants de PSE, 1/3 de personnes en poste à la Banque de France, et 1/3 provenant d'autres institutions.

Le workshop a donné lieu à cinq présentations portant sur le monitoring de la croissance et des risques, et sur la prévision de l'activité économique à très court terme et en temps réel, avec l'aide de nouvelles techniques statistiques ainsi qu'en utilisant des données plus variées.





23 avril 2021



### International Macro and Trade

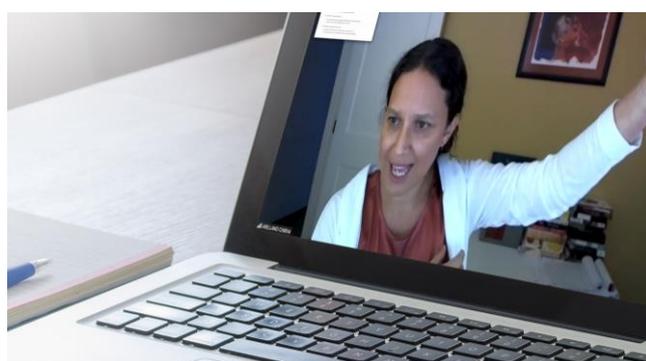
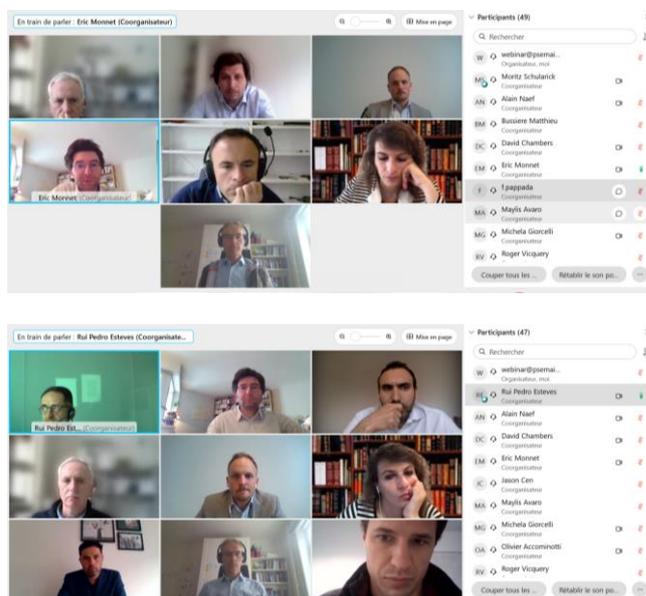
En avril 2021, Francesco Pappadà (PSE) et Sebastian Stumpner (Banque de France) ont organisé un séminaire intitulé « International Macroeconomics and Trade ». Il incluait quatre présentations portant sur l'impact du Covid-19 sur les entreprises exportatrices françaises, les effets des réformes fiscales des entreprises multinationales, la politique de taux de change et la politique monétaire optimale dans un modèle où les entreprises peuvent choisir de facturer leurs exports dans leur monnaie ou bien la monnaie dominante (dollar). Le séminaire s'est terminé par une conférence de Oleg Itskhoki (UCLA) intitulée « Dominant Currencies: How firms choose currency invoicing and why it matters », commentée par Giancarlo Corsetti (University of Cambridge).

### International Macroeconomics in Historical Perspective

En mai 2021 s'est déroulé le séminaire « International Macroeconomics in Historical Perspective » organisé par Eric Monnet (PSE) et Alain Naef (Banque de France), avec une keynote lecture de Moritz Schularick (Bonn). Son but était de rassembler des chercheuses et chercheurs participant à ce domaine de recherche dynamique. Les sujets abordés incluaient les monnaies de réserve, les crises de dette publique, les flux de capitaux, les taux de change ainsi que les investissements directs à l'étranger. Moritz Schularick a présenté une nouvelle étude utilisant des données de bilan de banques centrales et des changements exogènes de gouvernance de ces institutions afin d'identifier l'effet de chocs de politique monétaire non-conventionnels. Sa présentation fut suivie d'une discussion par Matthieu Bussière (Banque de France).

25 mai 2021

▶ *Keynote Lecture* de Moritz Schularick disponible en replay

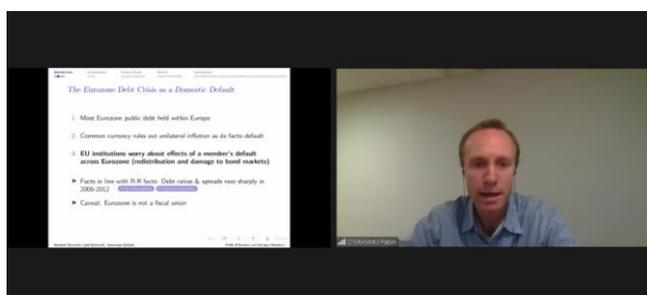
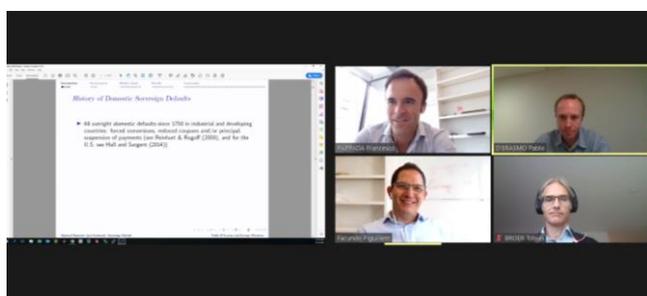
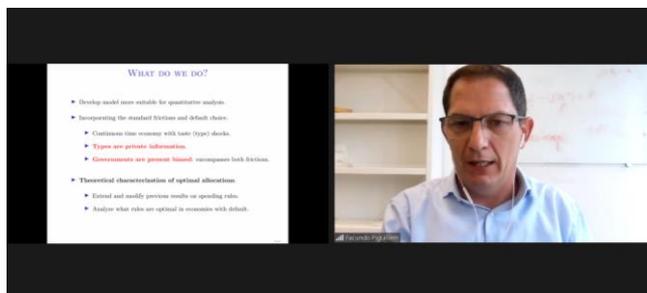
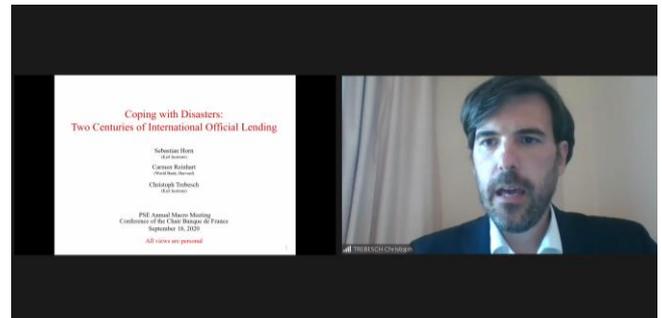


## 2. Conférence annuelle de la chaire

La quatrième conférence annuelle de la chaire sur le sujet du défaut souverain s'est tenue le 18 septembre 2020 intégralement en ligne. Plusieurs économistes influents étaient réunis pour présenter et discuter de leurs recherches les plus récentes.

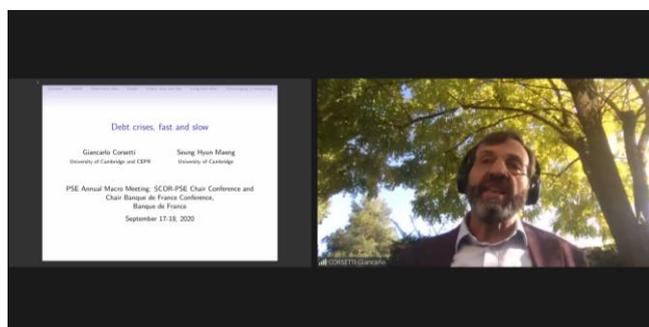
La présentation « **Coping with Disasters : Two Centuries of International Official Lending** » de Sebastien Horn (University of Munich) (co-auteur : Carmen M. Reinhart (Harvard University)) a montré que les prêts officiels (de gouvernement à gouvernement) sont beaucoup plus importants qu'on ne le pense, dépassant souvent le total des flux de capitaux transfrontaliers privés, en particulier lors de catastrophes telles que les guerres, les crises financières et les catastrophes naturelles. Et depuis les années 2000, ce financement officiel a fait un retour en force, en grande partie grâce à la montée en puissance de la Chine en tant que créancier international et au retour des prêts transfrontaliers des banques centrales en période de crise, cette fois sous la forme de lignes d'échange.

▶ Cette conférence est disponible en replay

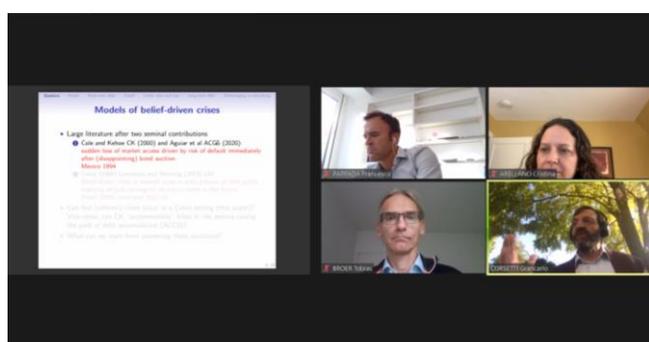


La seconde présentation de Facundo Piguillem (EIEF) « **Fiscal Rules and Discretion with Risk of Default** » (co-auteurs : Chiara Felli (Luiss) et Liyan Shi (EIEF)) part du fait que les gouvernements ont tendance à suraccumuler la dette, d'où la nécessité de règles budgétaires. Les auteurs démontrent qu'en fonction de la gravité du biais de dépense et du coût de la défaillance, les règles fiscales optimales peuvent prendre des formes très diverses.

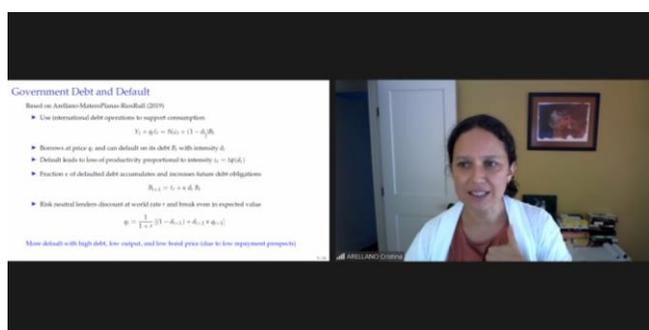
Par la suite, la présentation de Pablo D'Erasmus (Philadelphia FED) « **History Remembered: Optimal Sovereign Default on Domestic and External Debt** » (co-auteur : Enrique G. Mendoza (University of Pennsylvania)) a porté sur l'analyse du rôle de l'endettement auprès des citoyens dans la politique de la dette extérieure et du défaut souverain. En fait, les défauts sur cette dette intérieure, peu fréquents mais turbulents, présentent une « histoire oubliée » en macroéconomie. Les auteurs proposent un modèle d'accumulation de dette et de choix de défaut où le gouvernement tient compte de la redistribution ainsi que de l'utilité de la dette publique pour l'épargne précautionnaire des individus. Calibré sur les données de la zone euro, le modèle est cohérent avec les principales statistiques à long terme et celles de la crise de la dette.



La quatrième présentation « **Debt Crises, Fast and Slow** » de Giancarlo Corsetti (Cambridge University) (co-auteur : Seung Hyun Maeng (Cambridge University)) part du fait que la dette publique dans le monde a atteint des sommets sans précédent en temps de paix avec la pandémie de Covid-19. Les auteurs réexaminent les mécanismes par lesquels se produisent des crises de dette autoréalisatrices. Les échéances longues de la dette ne protègent pas toujours les pays de ce scénario défavorable.



Enfin, la dernière présentation intitulée « **Deadly Debt Crises: Covid-19 In Emerging Markets** », tenue par Cristina Arellano (Federal Reserve Bank of Minneapolis) (co-auteurs : Yan Bai (University of Rochester) et Gabriel P. Mihalache (Stony Brook University)), démontre comment l'épidémie de Covid-19 peut provoquer dans les marchés émergents une crise combinée de la santé, de l'économie et de la dette. Dans leur étude, les auteurs intègrent un modèle épidémiologique standard dans un modèle de défaut souverain puis étudient l'impact du risque de défaut sur la capacité de ces pays à répondre à l'épidémie. Les politiques de verrouillage sont utiles pour atténuer la crise sanitaire, mais elles entraînent des coûts économiques importants et peuvent générer des crises de la dette coûteuses et prolongées.



Cette conférence, intégralement en ligne, a de nouveau attiré un nombre de spectateur élevé, et a reçu un écho positif dans la communauté scientifique.

### 3. Séries de lectures de haut niveau

**Franck Portier (University College London):**  
 « *Monetary Policy when the Phillips Curve is Locally Quite Flat* »

Cet article considère le comportement de l'inflation lorsque la courbe de Phillips est localement assez « plate », c'est-à-dire peu réactif à des changements d'activité. Dans ce cas-là, le « cost channel » de la politique monétaire se base sur le fait que les taux d'intérêt font partie des coûts de production. Ainsi, les abaissements des taux d'intérêts peuvent réduire l'inflation au lieu de la stimuler. Dans la deuxième partie de l'article, les auteurs démontrent que, depuis les années 70, l'économie américaine se trouve dans une situation qui peut entraîner ce phénomène. La conférence était suivie d'une discussion par Xavier Ragot (Sciences Po et OFCE).

9 septembre 2020

▶ Cette conférence est disponible en replay





22 octobre 2020

▶ Cette conférence est disponible en replay



**Silvana Tenreyro (London School of Economics):**  
**« Dominant Currency and the Impact of Monetary Policy »**

Lors de cette conférence, Silvana Tenreyro a présenté une discussion critique du nouveau paradigme d'une *devise dominante*, i.e. le dollar américain, dans le commerce international. Particulièrement, la conclusion de la faible importance du taux de change pour les exportations dénommées en dollar a été remise en question pour les pays en voie d'émergence. La conférence était suivie d'une discussion par Dmitry Mukhin (University of Wisconsin-Madison).

18 mars 2021

▶ Cette conférence est disponible en replay

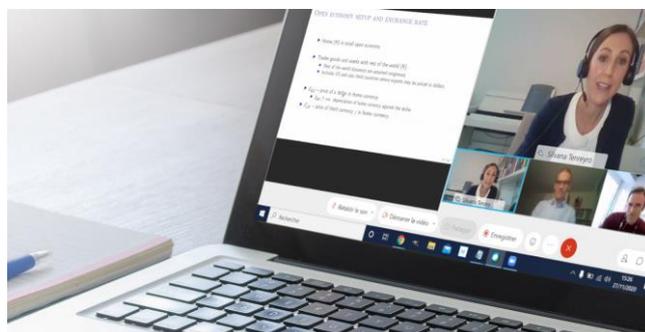


**Kurt Mitman (Stockholm University):** « *The Fiscal Multiplier* »

Dans cet article, les auteurs mesurent la taille du multiplicateur fiscal à l'aide d'un modèle à agents hétérogènes avec des marchés incomplets, du capital, des prix et salaires rigides. L'environnement englobe les éléments essentiels nécessaires à une analyse quantitative de la politique budgétaire, notamment des frictions dans l'ajustement des prix, et des marchés incomplètes pour assurer les risques individuels. Le dernier est particulièrement important pour le multiplicateur fiscal, que les auteurs mesurent être entre 0.5 et 1.3, en fonction des politiques budgétaires (financement courant ou par endettement) et monétaires (actives ou passives) suivies. La conférence était suivie d'une discussion par Adrien Auclert (Stanford University).

27 novembre 2020

▶ Cette conférence est disponible en replay



**Ricardo Reis (London School of Economics):**  
**« The Constraint on Public Debt when  $r < g$  but  $g < m$  »**

La conférence a eu pour but de présenter les implications sur la politique budgétaire lorsque les taux d'intérêt réels sont bien inférieurs au taux de croissance de l'économie, mais que le produit marginal du capital reste supérieur. Ainsi, la valeur actuelle des excédents primaires peut être inférieure à l'encours de la dette et les gouvernements peuvent enregistrer des déficits perpétuels en percevant les primes de « bulle ». Toutefois, il existe une limite supérieure à l'ampleur des déficits qui dépend de la sécurité et de la liquidité de la dette publique et du développement financier. La conférence était modérée par Olivier Garnier (Banque de France) et suivie d'une discussion par Daniel Cohen (PSE, ENS-PSL).



**Oleg Itskhoki (UCLA): « Dominant currencies: How firms choose currency invoicing and why it matters »**

Dans cet article, les auteurs analysent la manière dont les entreprises choisissent leur devise, tant pour les exportations que pour les importations, et les implications de ce choix pour la transmission du taux de change dans les prix et les quantités. Ils utilisent de nouvelles données sur les entreprises belges pour démontrer que la taille de l'entreprise et l'importance des données sont déterminantes pour le choix de la devise dans l'exportation. En fait, les petites entreprises non importatrices ont tendance à fixer le prix de leurs exportations en euros (monnaie du producteur). En revanche, les grandes entreprises à forte intensité d'importations ont tendance à libeller leurs exportations en devises étrangères, et en particulier en dollar américain. De ce fait, cette différence a des effets sur le « pass-through » des taux de change aux prix des produits exportés dans leur destination même à l'horizon d'un an. La conférence était suivie d'une discussion par Giancarlo Corsetti (University of Cambridge).

28 mai 2021

▶ Cette conférence est disponible en replay



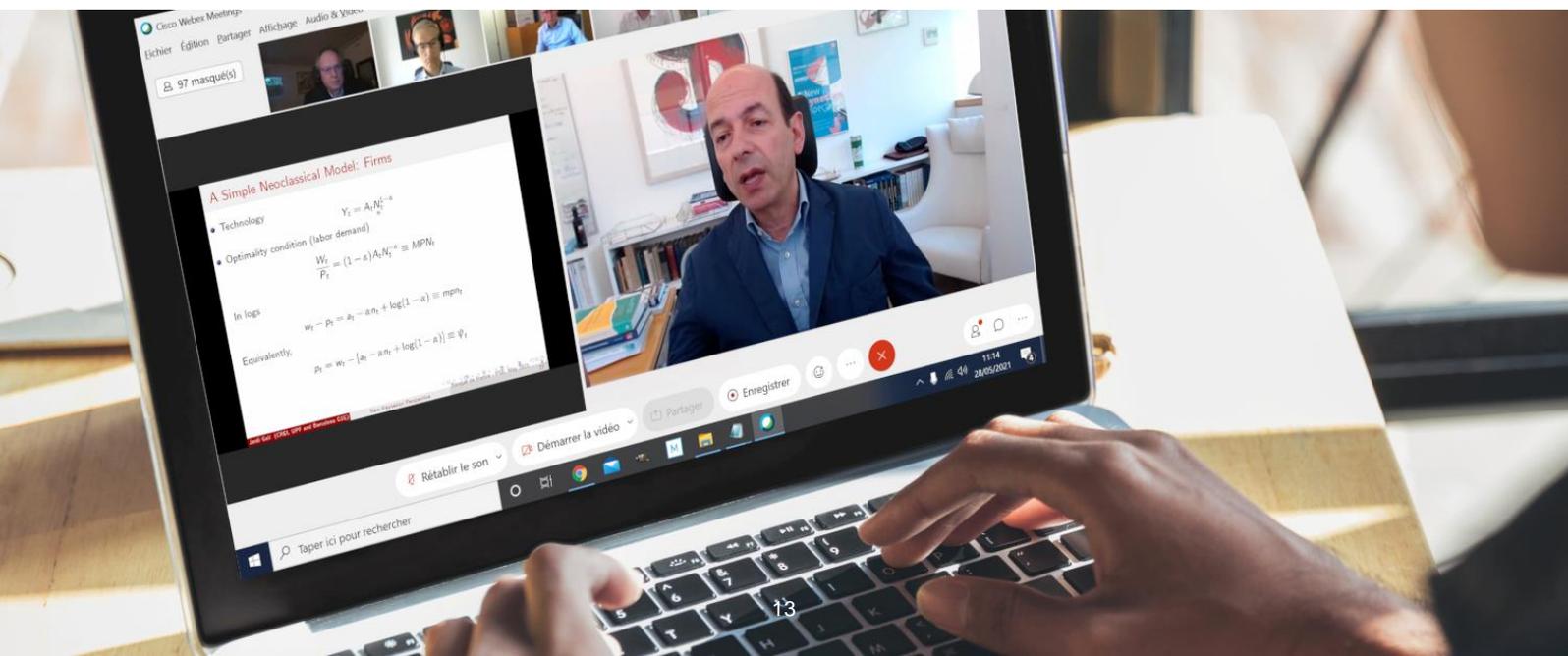
23 avril 2021

▶ Cette conférence est disponible en replay



**Jordi Gali (CREI): « The New Keynesian Perspective on Economic Fluctuations »**

Jordi Gali, figure de proue de l'analyse néo-keynesienne des fluctuations économiques et de la politique monétaire, est revenu en détail sur cette approche et ses implications pour la politique économique. La conférence était modérée par Olivier Garnier (Banque de France) et suivie d'une discussion par Frank Smets (ECB).



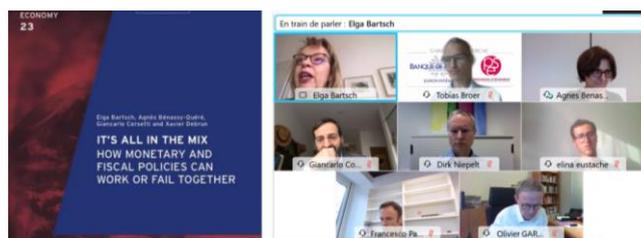
## 4. Policy Panel

### **Policy Panel « The monetary-fiscal policy mix strikes back - which lessons for Europe ? »**

Un nouveau format de *Policy Panel* a été inauguré en février 2021, dont la première édition, intitulée « The monetary-fiscal policy mix strikes back - which lessons for Europe ? », a été organisée dans le cadre de la publication du *23rd Geneva Report on the World Economy*: « It's all in the mix: How monetary and fiscal policies can work or fail together ». Trois auteurs de ce rapport (Elga Bartsch, BlackRock Investment Institute ; Agnès Bénassy-Quéré, PSE ; et Giancarlo Corsetti, Cambridge University) ont discuté avec trois autres spécialistes (Olivier Garnier, Banque de France ; Dirk Niepelt, Study Center Gerzensee ; et Charles Wyplosz, The Graduate Institute, Geneva) et partagé leurs conclusions au sujet de la coordination des politiques monétaire et budgétaire en Europe.

1er février 2021

▶ *Policy Panel* disponible en replay



## 5. Séminaire de macroéconomie

Le séminaire international de macroéconomie est un rendez-vous hebdomadaire destiné à (re)définir les frontières de la recherche en macroéconomie. Il a lieu à PSE les jeudis après-midi et est coordonné par Francesco Pappadà (PSE) et Axelle Ferrière (PSE). La chaire a permis au séminaire de s'établir comme l'un des meilleurs en Europe.

**Gernot Mueller (Tuebingen):** The exchange-rate insulation puzzle  
1er octobre 2020

**Gaetano Gaballo (HEC):** Learning by shopping: consumers' expectations and monetary shocks  
8 octobre 2020

**Luigi Iovino (Bocconi):** Social insurance, information revelation, and lack of commitment  
15 octobre 2020

**Francesco Lippi (EIEF):** The macroeconomics of sticky prices with generalized hazard functions  
5 novembre 2020

**Pablo Ottonello (Columbia):** The micro anatomy of macro consumption adjustments  
12 novembre 2020

**Morten Ravn (UCL):** Financial Frictions: Macro vs micro volatility  
19 novembre 2020

**Francesca Parodi (Collegio Carlo Alberto):** Consumption tax cuts in a recession  
4 mars 2021

**Chiara Lacava (Goethe University Frankfurt):** Why are some regions so much more productive than others?  
11 mars 2021

**Ricardo Reis (London School of Economics):** The constraint on public debt when  $r$  is smaller than  $g$  but  $g$  is smaller than  $m$   
18 mars 2021

**William Peterman (Federal Reserve Board):** Macroeconomic implications of inequality and income risk  
25 mars 2021

**Luigi Paciello (EIEF):** Firm adjustment in worker flows and prices  
1er avril 2021

**Juan Carlos Suárez Serrato (Duke University):** Regulating conglomerates: evidence from an energy conservation program in china  
8 avril 2021

**Oleg Itskhoki (UCLA):** Dominant currencies: How firms choose currency invoicing and why it matters. Joint with Lecture Chaire Macroéconomie internationale  
23 avril 2021

**Abdoulaye Ndiaye (NYU Stern):** Redistribution with performance Pay  
6 mai 2021

**Sophie Osotimehin (Université du Québec à Montreal):** Misallocation and intersectoral linkages  
20 mai 2021

**Johanna Wallenius (Stockholm School of Economics):** Can wealthy buy health? A model of pecuniary and non-pecuniary investments in health  
3 juin 2021

**Luigi Zingales (The University of Chicago Booth School of Business):** Can democracy survive a concentrated economy?  
7 juin 2021

**Olivier Wang (NYU Stern):** Dynamic oligopoly and stickiness  
10 juin 2021



## 6. Salento Macro Meetings 2021

Gaetano Gaballo (HEC Paris, CEPR) et Francesco Pappadà (PSE) ont lancé les réunions *Salento Macro Meetings* en 2017. L'objectif est de réunir des chercheurs en macroéconomie dans une ambiance détendue et studieuse. Grâce au soutien financier de la Chaire et le sponsoring du CEPR, la quatrième édition a eu lieu les 26 et 27 août 2021, et a reçu un chiffre record de plus de 100

soumissions, preuve de son rôle de plus en plus important dans le calendrier des événements scientifiques en macroéconomie. Claudio Michelacci (EIEF, CEPR), Franck Portier (University College London, CEPR) et Giorgio Primiceri (Northwestern University, CEPR) ont participé en tant que chercheurs invités.





## Sélection de publications académiques

### Articles évalués par les pairs

Bénassy-Quéré Agnès, *Taxing capital and labor when both factors are imperfectly mobile internationally*, *International Tax and Public Finance*, March 2021 (with H. d'Albis).

Bénassy-Quéré Agnès, *Trade and currency weapons*, *Review of International Economics*, 29(3), pp. 487-510, 2021 (with M. Bussière and P. Wibaux).

Carluccio Juan, *Private firms, corporate investment and the WACC: evidence from France*, *The European Journal of Finance*, 1-25, 2021. (with C. Mazet-Sonilhac and J-S. Mesonnier)

Lisack Noémie, *Population Ageing and the Macroeconomy*, *International Journal of Central Banking*, vol. 17(2), June 2021 (with R. Sajedi and G. Thwaites).

Saint-Paul Gilles, *Secular Satiation*, *Journal of Economic Growth*, 2021.

Saint-Paul Gilles, *Pareto-improving structural reforms*, *Journal of Economic Theory*, 2021.

Saint-Paul Gilles, *Engineering crises: favouritism and strategic fiscal indiscipline*, *Economics and Politics*, 2021, 00: 1-28 (with A. Vindigni and D. Ticchi).

Saint-Paul Gilles, *From microeconomic favoritism to macroeconomic populism*, *Journal of the Finnish Economic Association*, 1, 2020, 1-23.

Szczerbowicz Urszula, *Monetary Policy and Corporate Debt Structure*, *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, July 2021 (with S. Lhuissier).

### Ouvrages ou chapitres d'ouvrage

Bénassy-Quéré Agnès, *It's all in the Mix: How Monetary and Fiscal Policies Can Work or Fail Together*, *23rd Geneva Report on the World Economy*, December 2020 (with E. Bartsch, G. Corsetti and X. Debrun).

Gilles Saint-Paul, *La monnaie hélicoptère*, (joint with Florin Bilbiie and Alais Martin-Ballon), *CEPREMAP, Editions Rue d'Ulm*, May 2021.

### Autres publications

Bénassy-Quéré Agnès, *Relancer l'économie haut et loin / Boosting the economy high and far*, Sep. 2020.

Bénassy-Quéré Agnès, *La croissance au bout du tunnel / Growth at the end of the tunnel*, Sep. 2020.

Bénassy-Quéré Agnès, *Comment stimuler la consommation / How to stimulate consumption*, Oct. 2020.

Bénassy-Quéré Agnès, *Confinement-Reconfinement / Lockdown #1– Lockdown #2*, Nov. 2020.



Bénassy-Quéré Agnès, *Annuler la dette détenue par la BCE, est-ce légal ? Utile ? Souhaitable?*, Dec. 2020.

Bénassy-Quéré Agnès, *Ménages modestes : impact des mesures de soutien exceptionnelles / Public support to low-income households in Covid times in France*, Dec. 2020.

Bénassy-Quéré Agnès, *2021, l'année des zombis ? / 2021, zombie year?*, Jan. 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *Quoiqu'il en coûte, c'est combien ? / Whatever it costs, how much is it?*, Feb. 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *Europe taille 55 / Europe size 55*, March 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *3-6-12 : les entreprises françaises dans la tempête Covid / 3-6-12: French firms through the Covid storm*, April 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *L'offre et la demande, saison 2021 / Supply and Demand, Season 2021*, May 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *Réallocations de main d'oeuvre : place aux travaux pratiques / Labor reallocations: time for practice*, June 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *Lecture estivale : le Plan National de relance et de Résilience ! / A good read for the summer: the Recovery and Resilience Plan!*, July 2021.

Bénassy-Quéré Agnès, *D'où vient l'argent ? / Where does the money come from?*, Sep. 2021.

Carluccio Juan, *La crise de la dette argentine et ses racines, Revue d'économie financière 2021/1 (N° 141), 209-224* (with R. Cezar).

Carluccio Juan, *Globalisation and inflation: Insights from the ECB strategy review*, October 2021 (with M. Balatti, F. Chiacchio, N. Coimbra, S. Parraga, D. Siena, S. Stumpner, F. Venditti and T. Žumer).

Carluccio Juan, *Global value chains and the challenge of Covid-19*, August 2020 (with A. Berthou and G. Gaulier).

Lisack Noémie, *Carbon tax: a comparison of the impact in France and the rest of Europe, blog post n°203 on Bloc-notes Eco*, February 2021 (with A. Devulder).

Stalla-Bourdillon Arthur, *What are the factors behind current high stock market valuations?, blog post n°189 on Bloc-notes Eco*, November 2020 (with N. Chatelais).

## Documents de travail

Bénassy-Quéré Agnès, *One Size Does Not Fit All: TFP in the Aftermath of Financial Crises in Three European Countries, CESifo working paper*, February 2021 (with C. Abele and L. Fontagné).

Ferriere Axelle, *Escaping the Losses from Trade: The Impact of Heterogeneity on Skill Acquisition, 2021* (with G. Navarro and R. Reyes-Heroles).

Pappadà Francesco, *Exchange rate policy and firm dynamics, WINPEC Working Paper Series No.E2018, 2021* (with M. Hamano).

Pappadà Francesco, *Sovereign default and imperfect tax enforcement, PSE Working Papers halshs-03142208, HAL, 2021* (with Y. Zylberberg).

Stalla-Bourdillon Arthur and Boeckelmann Lukas, *Structural Estimation of Time-Varying Spillovers: An Application to International Credit Risk Transmission, WP n°798 Banque de France*, December 2020.

CHAIRE MACROÉCONOMIE INTERNATIONALE

# Rapport d'activité 2020 - 2021

CHAIRE



Macroéconomie internationale