

CHAIRE



Macroéconomie internationale

The background of the cover features a dark blue world map with various financial charts overlaid. There are line graphs with blue and green lines, and candlestick charts with red and white bars. A numerical value "44.186" is visible on the left side of the chart area. The overall aesthetic is modern and data-driven.

# Rapport d'activité 2021-2022

## 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 Paris School of Economics. 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 plus de 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.



## DIRECTION DE LA CHAIRE

---



**Tobias Broer.** Professeur à PSE, 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.

Le Comité de pilotage de la chaire comprend aussi **Juan Carluccio** (Banque de France) et **Francesco Pappadà** (PSE).



Par **Tobias Broer**  
Porteur de la chaire

La nécessité d'aider les décideurs politiques en leur donnant des outils pour mieux comprendre une réalité économique complexe, et pour mieux évaluer les conséquences de leurs décisions est, selon moi, la raison d'être de la macroéconomie en tant que discipline, et ainsi de la Chaire Macroéconomie internationale. Ceci s'est révélé d'autant plus important pendant l'année académique faisant l'objet de ce rapport. Cette période coïncide presque parfaitement avec une flambée de l'inflation largement inattendue et sans précédent au regard des quarante dernières années. Ceci confronte les banques centrales et leurs homologues au sein des trésoreries au défi de maintenir les acquis en termes de réputation et stabilité des prix sans produire une forte récession économique. Dans ces circonstances difficiles, la chaire a comme auparavant essayé de contribuer à l'analyse et au débat macroéconomique par les événements qu'elle organise et par l'appui à la recherche qu'elle offre à ses membres. Cette collaboration entre Paris School of Economics et la Banque de France a de nouveau permis aux deux parties d'enrichir leurs analyses et de profiter de leurs différentes approches et points de vue dans la poursuite d'un objectif commun. Je me réjouis du fait que cette collaboration, initiée il y a 13 ans, ne cesse de se renforcer, avec de nouvelles activités (comme un nouveau programme de *visiting fellowship* pour accueillir des chercheurs externes, déjà bien établi au cours de l'année) et surtout avec le renouvellement de notre partenariat jusqu'en 2026.

Cette année 2021-2022 a aussi été caractérisée par le retour de nos événements au format présentiel

après la pandémie du COVID 19. Elle a commencé, en septembre 2021, par notre cinquième conférence internationale annuelle (soit la troisième organisée conjointement avec la Chaire Risque Macroéconomique sous le titre de *PSE Macro Days*). Avec de nouveau un large écho auprès de la communauté scientifique, la conférence a été marquée par une *keynote lecture* d'Olivier Blanchard sur la politique fiscale actuelle et par une table ronde sur la normalisation de la politique monétaire avec pour intervenants Agnès Bénassy-Quéré (PSE, Direction générale du Trésor), Olivier Garnier (Banque de France), Sebnem Kalemli-Özcan (University of Maryland) et Ricardo Reis (London School of Economics). Tout au long de l'année, la série de lectures de haut niveau a continué avec des interventions d'Hélène Rey (London Business School), de Philip R. Lane (European Central Bank), Gianluca Violante (Princeton University) et Kenneth Rogoff (Harvard University). Un séminaire thématique sur la dette souveraine ainsi que le *workshop speed date* de la chaire ont également contribué à la coopération de la recherche entre ses membres. Enfin, cette année s'est terminée de manière adéquate par la cinquième édition des *Salento Macro Meetings* dont la chaire est co-organisatrice, et qui a, cette année, bénéficié d'un nombre de soumissions sans précédent. Toute au long de cette année académique, la nouvelle structure de gouvernance, et notamment le comité de pilotage, ont de nouveau permis une organisation et une communication efficace.

Lorsque je regarde la liste des publications scientifiques et autres, annexées à ce rapport, je suis très impressionné par la qualité et la quantité de travaux produits par mes collègues. Je les remercie pour ces efforts, et pour notre collaboration qui enrichit chaque jour mon travail en tant que porteur de la chaire.

En se projetant vers l'année académique en cours, la chaire continuera à prendre en compte les défis présentés par le changement de la conjoncture macroéconomique, notamment la hausse de l'inflation. La conférence annuelle de septembre 2022 a notamment été organisée sur le thème du « retour de l'inflation ». Plusieurs événements sont planifiés et seront intégrés au prochain rapport d'activité de la chaire.

# SOMMAIRE

---

## MEMBRES

CHERCHEURS PSE ET BANQUE DE FRANCE (BDF) 5

DOCTORANTS ASSOCIÉS À LA CHAIRE 7

## ÉVÉNEMENTS

SÉMINAIRES THÉMATIQUES 9

CONFÉRENCE ANNUELLE DE LA CHAIRE 10

SÉRIES DE *LECTURES* DE HAUT NIVEAU 11

SÉMINAIRE DE MACROÉCONOMIE 13

*SALENTO MACRO MEETINGS 2022* 13

## SÉLECTION DE PUBLICATIONS ACADÉMIQUES 14



## 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

**Paris School of Economics**

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)



Kai Arvai (BdF)  
Économie internationale, économie monétaire

Jean-Bernard Châtelain (PSE)  
Macroéconomie financière et fluctuations



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

Nuno Coimbra (BdF)  
Macroéconomie financière internationale



Antoine Berthou (BdF)  
Commerce international

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



Jean-Charles Bricongne (BdF)  
Économie internationale, immobilier

Catherine Doz (PSE)  
Macroéconomie et économétrie



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

Axelle Ferriere (PSE)  
Macroéconomie internationale et inégalités



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

Christoph Grosse-Steffen (BdF)  
Politique monétaire



Juan Carluccio (BdF)  
Commerce international

Maëlan Le Goff (BdF)  
Développement, politique monétaire



## “ Francesco Pappadà (PSE)

L'année académique 2021-2022 a vu le retour des activités en présentiel de la Chaire Macroéconomie internationale. Parmi celles-ci, les *PSE Macro Days* en septembre 2021 et la série de séminaires hebdomadaires de Macroéconomie au printemps 2022. En tant que membre associé au porteur de la chaire, j'ai contribué au lancement d'un nouveau programme de visites qui a suscité l'intérêt d'éminents chercheurs. Le but de ce nouveau programme est d'accueillir les chercheurs invités à la fois sur le campus de PSE et dans les locaux de la Banque de France, et de leur donner l'occasion d'interagir avec le groupe

Macro de PSE et les chercheurs économistes de la Banque de France. Au cours de cette première année, nous avons ainsi accueilli Luigi Iovino (Bocconi), Markus Hagedorn (Université d'Oslo), Frank Smets (European Central Bank et Université de Gand) et Pedro Teles (Catolica Lisboa). En plus des autres activités, comme les séminaires thématiques et les conférences, ce nouveau programme a apporté une visibilité supplémentaire à la Chaire Macroéconomie internationale à destination des chercheurs et des décideurs politiques.

”



Jean-Olivier Hairault (PSE)  
Retraites, marché du travail, fluctuations



Jean Imbs (en disponibilité) (PSE)  
Économie internationale, macroéconomie, changement structurel



Luc Jacolin (BdF)  
Économie internationale et du développement



Caroline Jardet (BdF)  
Macroéconométrie et séries chronologiques



Cristina Jude (BdF)  
Macroéconomie internationale



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



Charles Serfaty (BdF)  
Macroéconomie internationale, économie internationale, histoire économique



Gilles Saint-Paul (PSE)  
Économie politique et institutions, marché du travail, fluctuations



Antoine Sigwalt (BdF)  
Finances publiques, Risque souverain



Daniele Siena (BdF)  
Économie internationale



Julia Schmidt (BdF)  
Économie internationale



Arthur Stalla-Bourdion (BdF)  
Stabilité financière et étude du risque



Sebastian Stumpner (BdF)  
Macroéconomie



Ursula Szczerbowicz (BdF)  
Macroéconomie, économie monétaire et financière

Soledad Zignago (BdF)  
Économie internationale



Bertrand Wigniolle (PSE)  
Croissance, fluctuations dynamiques

## “ Kai Arvai (BdF)

La Chaire Macroéconomie internationale représente une opportunité très utile pour les chercheurs de la Banque de France et de Paris School of Economics. La coopération des deux institutions favorise l'interaction entre les deux groupes et améliore l'exposition à la recherche innovante. De nombreux événements sont organisés : par exemple, les *speed datings* nous permettent d'avoir un aperçu de l'agenda de recherche de l'autre groupe. C'est utile pour une coopération potentielle. En outre,

la chaire organise des conférences : les *PSE Macro Days* ont mobilisé certains des meilleurs chercheurs du monde entier. Lors de l'édition la plus récente, Martin Uribe de l'Université de Columbia et Giancarlo Corsetti de l'Université de Cambridge sont notamment venus présenter leurs travaux. Pour moi, l'interaction avec ces économistes s'est avérée être une véritable source d'inspiration pour mes recherches.

”

## DOCTORANTS ASSOCIÉS À LA CHAIRE



Manuel Béтин (PSE)

Olimpia Cutinelli (PSE)



Léonard Bocquet (PSE)

Thomas Despois (PSE)



Lukas Boeckelmann (PSE)

Eustache Elina (PSE)



Simon Bunel (PSE)

Justine Feliu (PSE)



Bayram Cakir (PSE)

Monica Gomez Ospina (PSE)



## “ Yann Perdereau (PSE)

La grande qualité des présentations des intervenants aux séminaires de la Chaire Macroéconomie internationale m'a permis de découvrir des travaux à la frontière de la recherche, et de pouvoir échanger

directement avec des chercheurs de haut niveau. La diversité des sujets abordés et des méthodes élaborées offre une vision large de l'état de la recherche, ce qui est très stimulant pour un doctorant. ”



Louis-Marie Harpedanne de Belleville (PSE-BdF)



Gemma Harris (PSE)



Charles Labrousse (PSE)



André Loris (PSE)



Jaime Leyva (PSE)



Antoine Mayerowitz (PSE)



Juan-Camillo Medellin (PSE)



Andrea Mencarelli (PSE)

Ezgi Ozsogut (PSE)



Yann Perdereau (PSE)



Artur Przysada (PSE)



Alessandro de Sanctis (PSE)



Antoine Sigwalt (PSE)



Cyril Verluise (PSE)



Pauline Wibaux (PSE)



## “ Charles Labrousse (PSE)

Les événements de la Chaire Macroéconomie internationale m'ont permis d'être rapidement confronté à la frontière de la recherche en macroéconomie. Je pense par exemple aux conférences de Ricardo Reis, d'Hélène Rey ou de Kenneth Rogoff. Cette chaire nous permet aussi d'être au cœur des discussions entre recherche

académique et décisions de politique économique, comme lors de la conférence de Philippe R. Lane. Enfin, le contenu des présentations de la conférence annuelle de la chaire (*PSE Macro Days*) symbolise bien l'importance des synergies existantes entre chercheurs et décideurs politiques. ”



## ÉVÉNEMENTS

Les événements de la chaire organisés en 2021-2022 se répartissent en cinq groupes : (1) les séminaires thématiques ; (2) les conférences internationales ; (3) la série de lectures de haut niveau ; (4) l'appui aux séminaires hebdomadaires du groupe macroéconomie de PSE et (5) les *Salento Macro Meetings*.

## SÉMINAIRES THÉMATIQUES

Afin de renforcer les interactions entre la Banque de France et PSE, la chaire a apporté son soutien à un séminaire thématique organisé conjointement par les chercheurs des deux institutions.

Joint Workshop on Sovereign Debt

3 mars 2022

Ce séminaire a donné lieu à deux présentations :

### ***Sovereign Default and International Trade***

Le premier article, présenté par **Charles Serfaty** (Banque de France), fait part de l'observation que les défaillances souveraines perturbent le commerce international. Par conséquent, les pays les plus ouverts ont davantage à perdre en cas de défaillance souveraine et devraient donc être moins enclins à faire défaut. En retour, les prêteurs devraient faire confiance aux pays plus ouverts et leur appliquer des taux d'intérêt plus bas. Cette étude formalise cette idée dans un modèle simple de dette souveraine (Eaton et Gersovitz, 1981) et présente plusieurs éléments en sa faveur.



Le premier article, présenté par **Charles Serfaty** (Banque de France), fait part de l'observation que les défaillances souveraines perturbent le commerce international. Par conséquent, les pays les plus ouverts ont davantage à perdre en cas de défaillance souveraine et devraient donc être moins enclins à faire défaut. En retour, les prêteurs devraient faire confiance aux pays plus ouverts et leur appliquer des taux d'intérêt plus bas. Cette étude formalise cette idée dans un modèle simple de dette souveraine (Eaton et Gersovitz, 1981) et présente plusieurs éléments en sa faveur.

### ***On the Benefits of Repaying***

L'article présenté par **Ugo Panizza** (The Graduate Institute, Geneva & CEPR) étudie si les pays ont intérêt à assurer le service de leur dette en période de défaillances souveraines généralisées à travers le cas de la Colombie, considérée comme le seul grand pays d'Amérique latine à ne pas avoir fait défaut dans les années 1980. À l'aide de recherches d'archive et d'estimations économétriques formelles de la probabilité de défaillance, les auteurs montrent que la Colombie a en fait profité de ce choix : la croissance du PIB dans les années 1980 était supérieure à celle d'un scénario contrefactuel dans lequel la Colombie se comportait comme les pays voisins. Par contre, les auteurs ne trouvent pas de preuves pour des gains de réputation à long terme.



# CONFÉRENCE ANNUELLE DE LA CHAIRE

La cinquième conférence annuelle de la chaire s'est tenue le 16 septembre 2021 en présentiel et en ligne. Plusieurs économistes influents se sont réunis pour présenter et discuter de leurs recherches les plus récentes.

La première présentation “*Aggregate-Demand Amplification of Supply Disruptions : The Entry-Exit Multiplier*” de **Florin Bilbiie** (University of Lausanne) a exploré l'amplification des chocs négatifs à travers leurs effets sur la création, la destruction, ou la faillite d'entreprises. Ce « multiplicateur entrée-sortie » amplifie considérablement les pertes de bien-être dues aux chocs d'offre négatifs.



La deuxième présentation “*The Transmission of Keynesian Supply Shocks*” d'**Ambrogio Cesa-Bianchi** (Bank of England) a montré que des chocs de productivité dans un secteur spécifique peuvent générer des fluctuations globales semblables à celles qui suivent des chocs de demande agrégée. La condition-clé est que les produits du secteur à l'origine du choc jouent un rôle comme biens intermédiaires dans les autres secteurs. Les chocs sectoriels peuvent donc être mal interprétés comme

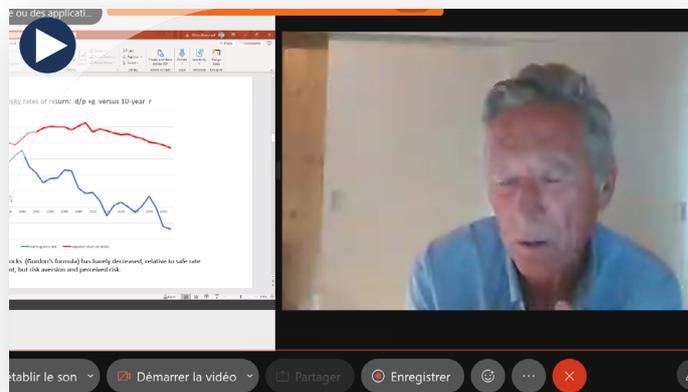
des chocs de demandes, et représenter une fraction plus importante des fluctuations du cycle économique qu'on ne le pensait auparavant.

Par la suite, la présentation de **Sebnem Kalemli-Ozcan** (University of Maryland) “*COVID-19 and SME Failures*” a présenté l'impact de la crise COVID-19 sur les défaillances d'entreprises parmi les petites et moyennes entreprises (PME) dans dix-sept pays en utilisant une grande base de données représentative au niveau des entreprises. Un modèle quantitatif permet d'analyser l'effet des interventions gouvernementales. En particulier, dans un scénario contrefactuel sans soutien gouvernemental, les auteurs estiment une forte augmentation du taux de défaillance des PME, de près de neuf points de pourcentage par rapport à ce que l'on a pu observer.



La quatrième présentation “*Corporate Debt Maturity Matters for Monetary Policy*” de **Joachim Jungherr** (University of Bonn) a montré que l'investissement des entreprises est plus sensible à la politique monétaire lorsque la fraction de leur dette arrivant à échéance est plus élevée. Il faut donc tenir compte de l'échéance de la dette et de sa répartition entre les entreprises pour évaluer les effets agrégés de la politique monétaire.

Au cours de sa *keynote lecture* intitulée “*Ongoing thoughts about fiscal policy*”, **Olivier Blanchard** (Peterson Institute) a présenté une analyse de la soutenabilité de la dette publique lorsque les taux d'intérêts sont plus bas que la croissance en moyenne, mais peuvent subir des fluctuations aléatoires. La juste réponse à cette situation est, selon lui, une analyse stochastique de la soutenabilité de la dette (*stochastic debt sustainability analysis*) prise en charge par un conseil de politique fiscale indépendant.



La conférence s'est conclue sur un *policy panel* avec pour intervenants **Agnès Bénassy-Quéré** (PSE, Direction générale du Trésor), **Olivier Garnier** (Banque de France), **Sebnem Kalemli-Ozcan** (University of Maryland) et **Ricardo Reis** (London School of Economics). Ils ont notamment discuté de la normalisation de la politique monétaire après la fin de la pandémie de COVID 19.

Cette conférence a de nouveau attiré un grand nombre de spectateur et a reçu un écho positif au sein de la communauté scientifique.

## SÉRIES DE *LECTURES* DE HAUT NIVEAU

Hélène Rey (London Business School):  
“The Global Financial Cycle”

3 décembre 2021

Lors de cette conférence, **Hélène Rey** a présenté des preuves sur l'existence d'un cycle financier mondial, issues de ses différents travaux. Elle a ensuite évalué si la crise financière de 2008 a modifié les canaux de transmission des politiques monétaires sur le cycle financier mondial. Enfin, elle a discuté des conséquences de cette crise pour les politiques monétaires et macro prudentiels, et des pistes de recherches futures. La conférence était suivie d'une discussion par **Georgios Georgiadis** (European Central Bank).



Philip R. Lane (European Central Bank):  
“Monetary policy during the pandemic”

31 mars 2022 :



Lors de cette présentation, **Philip R. Lane** a évalué la réponse de la politique monétaire de la Banque centrale européenne à la pandémie. Il a poursuivi sa présentation en indiquant que l'ensemble des mesures prises par la BCE (le programme d'achat d'urgence en cas de pandémie (PEPP), la troisième série d'opérations ciblées de refinancement à

plus long terme ou encore l'assouplissement des garanties et mesures de surveillance) a permis de préserver les conditions de financement et le fonctionnement des marchés de dette publique, et ainsi d'atténuer l'impact économique et financier de la pandémie sur les ménages et les entreprises. En particulier, le PEPP s'est révélé être un programme d'achat d'actifs proportionné, bien conçu et nécessaire qui a rempli son double rôle de stabilisation des marchés financiers et d'inversion de l'impact négatif initial de la pandémie sur le PIB.

Gianluca Violante (Princeton University):  
"The Marginal Propensity to Consume  
in Macroeconomics"



9 mai 2022

Dans cet article, **Gianluca Violante** effectue une analyse systématique des modèles d'économie de consommation à agents hétérogènes afin de permettre de comprendre si et comment ils peuvent générer une propension marginale à consommer (MPC) élevée. Grâce à une étude systématique de modèles comportant différentes préférences, dimensions d'hétérogénéité ex ante, processus de revenu et structure d'actifs, il montre que le facteur le plus important est la part des ménages qui ont peu d'actifs liquides et consomment donc de la 'main à la bouche', même s'ils sont, par exemple, propriétaires. La conférence était suivie d'une discussion par **Xavier Ragot** (Sciences Po et OFCE).



Kenneth Rogoff (Harvard University):  
"Institutional Innovation and Central Bank  
Independence 2.0"

Cet article examine une série d'innovations visant à renforcer, ou à reconstruire, l'indépendance des banques centrales. Ces innovations vont de la préparation du renforcement des instruments de lutte contre la déflation à une réglementation plus audacieuse et plus constructive des monnaies numériques, en passant par le rétablissement des lignes de partage entre les responsabilités de la politique monétaire et de la politique budgétaire. Tout cadre politique solide doit tenir compte des questions de crédibilité et d'économie politique qui ont beaucoup trop été ignorées dans les analyses académiques récentes de la politique macroéconomique.

10 juin 2022



# 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). La chaire a permis au séminaire de s'établir comme l'un des meilleurs en Europe.

**Meredith Crowley (University of Cambridge):** Dominant Currency Dynamics: Evidence on Dollar-invoicing from UK Exporters  
*30 septembre 2021*

**Facundo Piguillem (Einaudi Institute for Economics and Finance):** Sticky Spending, Sequestration, and Government Debt  
*7 octobre 2021*

**Joseph Zeira (Hebrew University Jerusalem):** The Israeli Economy: Interesting Lessons from a Country Hit by Large Shocks  
*4 novembre 2021*

**Ugo Panizza (Graduate Institute Geneva):** With Lecture Chaire Banque de France  
*3 mars 2022*

**Jean-Paul Renne (HEC Lausanne):** Fiscal Limits And The Pricing Of Eurobonds  
*10 mars 2022*

**Andrei Levchenko (University of Michigan):** News Media and International Fluctuations  
*17 mars 2022*

**Stéphanie Schmitt-Grohe (Columbia):** Optimal Bank Reserve Remuneration and Capital Control Policy  
*24 mars 2022*

**Iuigi Iovino (Bocconi University):** Corporate Taxation and Carbon Emissions  
*7 avril 2022*

**Francesco Zanetti (University of Oxford):** State Dependence Of Fiscal Multipliers: The Source Of Fluctuations Matters  
*14 avril 2022*

**Salvatore Nistico (Sapienza University):** The Economics of Helicopter Money  
*21 avril 2022*

**Marcus Hagedorn (University of Oslo):** A Nominal Demand Augmented Phillips Curve  
*5 mai 2022*

**Fernando Broner (CREI Barcelona):** Bilateral International Investments: The Big Sur?  
*12 mai 2022*

**Owen Zidar (Princeton):** America's Missing Entrepreneurs  
*19 mai 2022*

**Pedro Teles (Catolica Lisboa):** Self Fulfilling Debt Crises with Long Stagnations  
*25 mai 2022*

**Kim Ruhl (Wisconsin Madison):** The Aggregate Effects of Supply Chain Disruptions  
*2 juin 2022*

**Evi Pappa (University carlos III):** The Sentimental Propagation of Lottery Winnings: Evidence from the Spanish Christmas Lottery  
*7 juin 2022*

**Burhan Kuruscu (University of Toronto):** Taxing Wealth and Capital Income when Returns are Heterogeneous  
*9 juin 2022*

**Xavier Gabaix (Harvard):** The Complexity of Economic Decisions: Theory and Evidence  
*23 juin 2022*

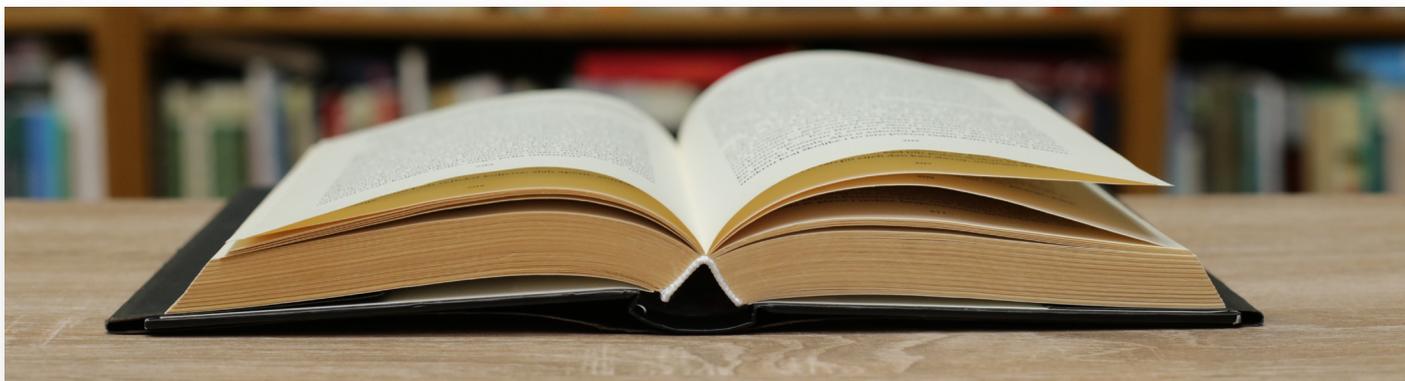
**Carlo Favero (Bocconi University):** Creating a Safe Asset without Debt Mutualization: the Opportunity of a European Debt Agency  
*30 juin 2022*

## SALENTO MACRO MEETINGS 2022

---

Gaetano Gaballo (HEC Paris, CEPR) et Francesco Pappadà (PSE) ont lancé les Salento Macro Meetings en 2017. L'objectif de cet événement est de réunir des chercheurs en macroéconomie dans une ambiance détendue et studieuse. Grâce au soutien financier de la chaire et le sponsor du CEPR, la cinquième édition a eu lieu les 25 et 26 juillet 2022, et a reçu un chiffre

record de plus de 200 soumissions, preuve de son rôle de plus en plus important dans le calendrier des événements scientifiques en macroéconomie. Oleg Itskhoki (UCLA), Morten Ravn (University College London) et Silvana Tenreyro (Bank of England, LSE) ont participé à l'événement en tant que chercheurs invités.



## SÉLECTION DE PUBLICATIONS ACADÉMIQUES

### Articles évalués par les pairs

**Broer Tobias**, Collateralization and asset price bubbles when investors disagree about risk, *Journal of Banking and Finance*, Volume 128, 2021, 106137.

**Broer Tobias**, Risk sharing in village economies revisited, *Journal of the European Economic Association*, Volume 19, Issue 6, Décembre 2021, Pages 3207-3248.

**Broer Tobias**, On the possibility of Krusell-Smith equilibria, *Journal of Economic Dynamics and Control*, Volume 141, (avec Alexandre N. Kohlhas, Kurt Mitman, Kathrin Schlafmann).

**Bussière Matthieu, Chinn Menzie, Ferrara Laurent & Heipertz Jonas**, 2022. The New Fama Puzzle, *IMF Economic Review*, vol. 70(3), pages 451-486, Septembre 2022.

**Campos Nauro F. & Coricelli, Fabrizio & Franceschi Emanuele**, “Institutional integration and productivity growth: Evidence from the 1995 enlargement of the European Union”, *European Economic Review*, Elsevier, 2022, vol. 142(C).

**Hamano Masashige and Pappadà Francesco**, Exchange rate policy and firm heterogeneity, Forthcoming, *IMF Economic Review*.

**Monnet Eric**, Taming the Global Financial Cycle: Central Banks as Shock Absorbers in the First Era of Globalization. [Ungated], with Bazot, Guillaume, and Matthias Morys, *Journal of Economic History*, 2022, vol. 82, no 3, p. 801-839.

**Monnet Eric**, A Dilemma between Liquidity Regulation and Monetary Policy: some History and Theory, *Journal of Money, Credit and Banking*, Mars 2022. (avec Miklos Vari)

**Szczerbowicz Urszula**, Stabilising virtues of central banks: (re)matching bank liquidity, *Journal of Banking & Finance*, vol. 134(C), 2022. (avec V. Legroux, I. Rahmouni-Rousseau, N. Valla)

### Ouvrages ou chapitres d'ouvrage

**Monnet Eric**, *La Banque-Providence. Démocratiser les banques centrales et la monnaie*, Le Seuil, Novembre 2021.

### Autres publications

**Arvai Kai**, Consumption inequality in the digital age, *VoxEU*, Janvier 2022. (avec K. Mann)

**Arvai Kai**, Consumption inequality in the digital age, *Bloc-notes Eco*, n°267, Avril 2022. (avec K. Mann)

**Arvai Kai**, The Political Economy of Currency Unions, *Policy Brief at the European Money and Finance Forum*, Mars 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Chacun cherche sa croissance potentielle, *Blog Direction Générale du Trésor*, Octobre 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Injuste inflation, *Blog Direction Générale du Trésor*, Septembre 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Finances publiques : une inflation qui rapporte ? / Public finances: inflation that pays?, *Blog Direction Générale du Trésor*, Juillet 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Le rouble qui cache la forêt / The ruble that hides the forest, *Blog Direction Générale du Trésor*, Juin 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Crise énergétique : vers une Europe à la chandelle ? / Energy crisis: Europe by candlelight?, *Blog Direction Générale du Trésor*, Mai 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, How to ensure that fiscal rules meet investment, *VoxEU*, Mai 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Règles budgétaires européennes : comment atterrir ? / Fiscal rules in the air, *Blog Direction Générale du Trésor*, Février 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Ex ante, ex post : les deux jambes pas toujours raccord de l'évaluation / Ex ante, ex post: tuning the two pillars of policy evaluation, *Blog Direction Générale du Trésor*, Février 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Les données d'entreprises durant la crise Covid en France / Firm-level data throughout the Covid crisis in France, *Blog Direction Générale du Trésor*, Janvier 2022.

**Bénassy-Quéré Agnès**, Pauvreté, pouvoir d'achat, emploi : la statistique à l'épreuve de la vie quotidienne / Poverty, purchasing power, employment: statistics tested in everyday life, *Blog Direction Générale du Trésor*, Novembre 2021.

**Bénassy-Quéré Agnès**, D'où vient l'argent ? / Where does the money come from?, *Blog Direction Générale du Trésor*, Septembre 2021.

**Carluccio Juan**, Large firms react more strongly to macro shocks, and it matters, *VoxEU*.

**Monnet Eric**, La nouvelle géopolitique monétaire et ses enjeux démocratiques. *Revue d'économie financière*, 2022, 145(1), 173-185.

**Monnet Eric**, Économie de guerre et écologie : les risques de l'analogie. *L'Économie politique*, 2022, 95(3), 94-102.

**Monnet Eric**, Planification et économie de guerre face à la crise écologique, *GREEN Groupe d'études géopolitiques*, Sep 2022, 50-54 / Economic Planning and War Economy in the Context of Ecological Crisis, *GREEN Groupe d'études géopolitiques*, Septembre 2022, 50-54.

**Pappadà Francesco, Yanos Zylberberg**, Sovereign Default and Imperfect Tax Enforcement, *Macroeconomic Risk Chair Newsletter #7*, Septembre 2021.

**Stalla-Bourdillon Arthur**, Is there a bubble in "green equities", *Bloc-notes Eco*, n°235, Octobre 2021. (avec T. Jourde)

**Szczerbowicz Urszula**, Monetary policy, fragmentation risks and the euro, *Bloc-notes Eco*, n°237, Novembre 2021. (avec Klodiana Istrefi, Maria Sole Pagliari)

**Szczerbowicz Urszula**, The Fed's monetary policy influences the US corporate debt structure, *Bloc-notes Eco*, n°250, Janvier 2022.

## Documents de travail

**Carluccio Juan**, How Globalisation Affects Inflation, *Bulletin de la Banque de France*, n°240 : Article 4, Juin 2022. (avec Olivier de Bandt)

**Carluccio Juan**, From Macro to Micro: Large Exporters Coping with Common Shocks, *Bulletin de la Banque de France*, n°881, Juillet 2022.

**Pappadà Francesco**, The Dynamics of Tax Compliance, *PSE Working Papers N° 2022 - 13*, Mars 2022.

**Stalla-Bourdillon Arthur**, Chatelais Nicolas, Chinn Menzie D., Macroeconomic Forecasting Using Filtered Signals From A Stock Market Cross Section, *NBER Working Papers*, Juillet 2022.





# CHAIRE MACROÉCONOMIE INTERNATIONALE

---

Paris School of Economics  
48 Boulevard Jourdan  
75014 Paris  
[www.parisschoolofeconomics.eu](http://www.parisschoolofeconomics.eu)

---

**Rédaction :**  
Pôle Valorisation et partenariats

**Mise en page :**  
Pôle Communication

**Parution :**  
Décembre 2022