CHAIRE

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

PARIS SCHOOL OF ECONOMICS
ECOLE D'ECONOMIE DE PARIS

Macroéconomie internationale

Rapport d'activité 2022-2023

CHAIRE MACROÉCONOMIE INTERNATIONALE

SOMMAIRE

PARTENAIRES 3

ÉDITORIAL 4

PRÉSENTATION DE LA CHAIRE 5

MEMBRES DE LA CHAIRE 6

ÉVÉNEMENTS DE LA CHAIRE 10

PUBLICATIONS 16

PARTENAIRES

Créée en 1800 et membre de l'Eurosystème depuis 1999, la **Banque de France** contribue à la préparation et à la mise en œuvre de la politique monétaire unique de la zone euro, assure la bonne circulation de la monnaie, le suivi des principaux marchés financiers, exerce une mission de surveillance des moyens et systèmes de paiement, et enfin, vise, plus généralement, à préserver la stabilité financière. La Banque de France a également été chargée par le législateur d'exercer des missions au plan national, telles que le contrôle et la surveillance des intermédiaires financiers, l'analyse de la situation financière des entreprises et un rôle de protection des particuliers dans le domaine économique et financier.

Paris School of Economics est une Fondation de Coopération Scientifique fondée par le CNRS, l'École des Hautes Études en Sciences Sociales, l'École normale supérieure, l'École des Ponts ParisTech, l'INRAE et l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne. Elle développe la recherche et la formation en économie au plus haut niveau international, favorise les échanges entre l'analyse économique et les autres sciences sociales, contribue au débat sur la politique économique et inscrit la recherche académique dans la société. PSE se situe au niveau des meilleures institutions du monde, parmi les premiers départements d'économie en Europe et dans les six premiers au monde selon le classement RePEc.

Olivier De Bandt, *directeur de l'économie et de la coopération internationale à la Banque de France*

ÉDITORIAL

Par **Tobias Broer**, *professeur à PSE et à l'université Paris 1 Panthéon-Sorbonne*

Au cours de l'année 2022-2023, l'économie macroéconomique mondiale a été marquée par les répercussions de l'attaque russe en Ukraine, une reprise continue suite à la crise du COVID-19, et une poussée de l'inflation qui s'est avérée nettement plus persistante que ce que les économistes avaient prédit, y compris le chef économiste de la Banque centrale européenne, Philip Lane lors de conférence de mars 2022 à PSE. Dans le contexte difficile de cette situation macroéconomique, la douzième année de notre collaboration s'est néanmoins révélée être particulièrement productive. Elle a vu la poursuite de nos événements phares, tels que les conférences de haut niveau ou les *PSE Macro Days*, ainsi qu'une coopération encore plus étroite entre les deux institutions, avec la naissance de nouvelles initiatives telles que la première *Paris Conference on the Macroeconomics of Expectations* et un premier recrutement conjoint. La production scientifique de mes collègues a de nouveau été impressionnante, avec 19 articles publiés dans des journaux à comité de lecture, et de nombreuses autres publications.

L'année a également été marquée par d'importants changements parmi les personnes impliquées dans la chaire et ses deux institutions membres. En février 2023, nous avons pu féliciter la professeure de PSE et ancienne directrice de la chaire, Agnès Bénassy Quéré, pour sa nomination en tant que sous-gouverneure de la Banque de France. Suite aux initiatives de recrutement soutenues par la chaire pendant les années passées, le début de l'année académique en cours a vu l'arrivée de deux nouveaux macroéconomistes au sein de PSE : Edouard Challe et Riccardo Cioffi. Julien Matheron, le nouveau détaché de la Banque de France auprès de PSE, et Alex Clymo, un recrutement conjoint entre PSE et la Banque de France partiellement financé par la chaire, viennent compléter un groupe macroéconomique en expansion. Cette nouvelle année académique 2023-2024 a par ailleurs débuté avec énergie grâce aux *PSE Macro Days*, les 16 et 17 octobre 2023) et à la première des quatre conférences de haut niveau prévues pour l'année, celle-ci menée par Lucrezia Reichlin (London Business School).

Cependant, l'année a également été marquée par le départ de Francesco Pappadà, un pilier central des activités de la chaire et membre du comité de direction pendant cinq ans. Nous en profitons pour le remercier de sa contribution essentielle et lui souhaitons bonne chance dans ses projets futurs.

PRÉSENTATION DE LA CHAIRE

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 & financier international et dans le domaine de la macroéconomie internationale. Cette chaire est co-pilotée par Tobias Broer (PSE, université Paris 1 Panthéon-Sorbonne) et Olivier De Bandt (Banque de France).

La Chaire Macroéconomie internationale est destinée à favoriser le développement de la recherche dans les domaines suivants :

- Monnaie, politique monétaire, système monétaire international ; intégration financière, commerce international ;
- Politiques budgétaires et fiscales, dette, défaut, inégalités ;
- Croissance, emploi, fluctuations, partage du risque ;
- Modélisation, économétrie ;
- Mondialisation.

La chaire permet l'organisation de nombreux évènements, tels que des séminaires, des conférences et des ateliers thématiques visant à présenter et discuter des travaux à la frontière de la recherche internationale. Elle permet également l'invitation de chercheurs d'autres disciplines internationalement reconnues, pour participer à des activités d'enseignement et de recherche.

Enfin, elle permet d'enrichir la recherche, en y associant des chercheurs spécialisés dans le domaine et des doctorants.

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.

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.

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

MEMBRES DE LA CHAIRE

De nombreux enseignants-chercheurs et doctorants issus de PSE ont contribué aux activités de la chaire : ils participent aux événements et soutiennent la recherche à travers la publication de travaux ou la soutenance de thèses dont les thématiques traitent de la macroéconomie internationale.

CHERCHEURS PSE AYANT PARTICIPÉ AUX ACTIVITÉS DE LA CHAIRE

Agnès Bénassy-Quéré (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
Économie monétaire internationale, intégration européenne, politique économique

Catherine Doz (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
Macroéconométrie, fluctuations

Axelle Ferrière (PSE, CNRS)
Fluctuations, inégalités de revenus et de patrimoines, commerce international et politiques commerciales

Éric Monnet (PSE, EHESS)
Monnaie, crédit, finances - approche historique, état et protection sociale, crises financières, politique monétaire

Jean-Olivier Hairault (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
Retraites, marché du travail, fluctuations

Francesco Pappadà (PSE, Banque de France)
Macroéconomie internationale, dette souveraine, entreprises hétérogènes, économie informelle

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

Bertrand Wigniolle (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
Comportements individuels, économie démographique et de la famille, croissance

“ Julien Matheron (Banque de France)

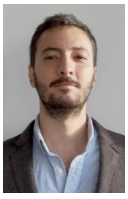
Dans le cadre de la Chaire Macroéconomie Internationale, je suis détaché à plein temps à Paris School of Economics depuis septembre 2023. Après plus de dix ans d'implication dans la préparation de la politique monétaire, je suis plus que jamais convaincu de la nécessité d'appuyer les décisions de politique économique sur des travaux de recherche ambitieux. PSE promeut cette approche depuis toujours et je n'imagine pas de meilleur endroit pour approfondir cette démarche. En particulier la macroéconomie monétaire connaît actuellement une révolution méthodologique fondamentale et PSE y contribue activement. Mon détachement constitue une occasion formidable d'apprendre de mes collègues et, qui sait, de contribuer à mon tour à cette révolution. ”

DOCTORANTS PSE AYANT PARTICIPÉ AUX ACTIVITÉS DE LA CHAIRE

Loris André (PSE,
École des Ponts ParisTech)
« Essais sur la croissance économique, l'innovation et la protection des écosystèmes »
Sous la direction de Philippe Aghion

Léonard Bocquet (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"The Effects of the Great Recession on Productivity Growth"
Sous la direction d'Agnès Bénassy-Quéré et de Lionel Fontagné

Simon Bunel (PSE, EHESS)
« Essais sur l'impact de l'innovation et du progrès technique »
Sous la direction de Philippe Aghion



Juan Camilo Medellin (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"Essays on Macroeconomics and Firm Dynamics"
Sous la direction d'Agnès Bénassy-Quéré

Bayram Cakir (PSE,
École normale supérieure - PSL)
"Automation and Factor Shares: Labor Will Be Back"
Sous la direction de Gilles Saint-Paul

Thomas Despois (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
« Identifier et interpréter les facteurs dans les modèles à facteurs »
Sous la direction de Catherine Doz

Eustache Elina (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"Optimal Inheritance Taxation with Housing"
Sous la direction de Tobias Broer et d'Axelle Ferrière

Justine Feliu (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"Three Essays on Market Power and the Income Distribution"
Sous la direction de François Fontaine et d'Axelle Ferrière

Gemma Harris (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"Efficiency and Distributional Costs of Rising Public Debt"
Sous la direction de Tobias Broer

Charles Labrousse (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
« Macroéconomie et Politiques environnementales »
Sous la direction de Katheline Schubert

Andrea Mencarelli (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"Emerging Market Economies and Monetary Policies in Advanced Countries"
Sous la direction de Catherine Doz

Yann Perdereau (PSE,
École normale supérieure - PSL)
« Politiques monétaires non conventionnelles dans un modèle à agents hétérogènes »
Sous la direction de Gilles Saint-Paul

Artur Przysada (PSE,
École normale supérieure - PSL)
"Three Essays on Bubbles and Uncertainty"
Sous la direction de Gilles Saint-Paul

Moritz Scheidenberger (PSE,
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)
"Three Essays in Macroeconomics: The Role of Uncertainty for Household Inequality"
Sous la direction de Tobias Broer

Antoine Sigwalt (PSE,
École normale supérieure - PSL)
« Stratégie optimale de réduction de dette publique en environnement incertain »
Sous la direction de Gilles Saint-Paul et d'Axelle Ferrière

“ Justine Feliu (Paris School of Economics)

La Chaire Macroéconomie Internationale de Paris School of Economics offre aux doctorants qui y sont associés la possibilité d’assister à des conférences mettant en avant des travaux qui combinent la frontière de la recherche académique à la perspective institutionnelle. J’ai ainsi pu découvrir de nouvelles méthodes mais aussi me confronter à un très large panel de thématiques de recherche. Ces évènements, comme les *PSE Macro Days* annuels, participent donc pour beaucoup à créer un environnement stimulant d’échanges, essentiel pour mener à bien l’exercice de la thèse. ”

CHERCHEURS DE LA BANQUE DE FRANCE

Kai Arvai
Économie internationale, économie monétaire

Jean-Charles Bricongne
Économie internationale, immobilier

Matthieu Bussière
Économie monétaire internationale, intégration européenne, politique économique

Juan Carluccio
Commerce international

Rafaël Cezar
Commerce international

Nuno Coimbra
Macroéconomie financière internationale

Maëlan Le Goff
Développement, politique monétaire

Christoph Grosse-Steffen
Politique monétaire

Jonas Heipertz
Macroéconomie, réseaux, banques

Luc Jacolin
Économie internationale et du développement

Caroline Jardet
Macroéconométrie et séries chronologiques

Tristan Jourde
Finance climatique, risque systémique et interconnexion, évaluation empirique des actifs

Cristina Jude
Macroéconomie internationale

Noëmie Lisack
Réformes structurelles, macroéconomie internationale

Clément Marsilli
Macroéconométrie et séries chronologiques

Alain Naef
Politique monétaire

Anna Petronevich
Macroéconométrie et séries chronologiques

Thibaut Piquard
Intermédiation financière et marchés des produits dérivés

Charles Serfaty
Macroéconomie internationale, économie internationale, histoire économique

Julia Schmidt
Économie internationale

Daniele Siena
Économie internationale

Antoine Sigwalt
Finances publiques, risque souverain

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

Sebastian Stumpner
Macroéconomie

Ursula Szczerbowicz
Macroéconomie, économie monétaire et financière

Soledad Zignago
Économie internationale

Tobias Broer, Chad Jones, Agnès Bénassy-Quéré et Xavier Ragot

ÉVÉNEMENTS DE LA CHAIRE

De nombreux événements se sont tenus dans le cadre de la chaire durant l'année académique 2022-2023 : la conférence annuelle de la chaire, la deuxième édition du *workshop* "International Macroeconomics in Historical Perspective", les sixièmes rencontres macroéconomiques de Salento, un atelier thématique "International Trade and Macro", le séminaire international de Macroéconomie et deux *lectures* internationales.

Conférence annuelle de la chaire
16 septembre 2022, de 8h45 à 17h

La cinquième conférence annuelle de la chaire sur le sujet du « défaut souverain » s'est tenue le 16 septembre 2022. Plusieurs économistes influents étaient réunis pour présenter et discuter de leurs recherches les plus récentes.

La présentation "A Behavioral Heterogeneous Agent New Keynesian Mode" d'**Oliver Pfäuti** (University of Mannheim), (co-auteur : Fabian Seyrich (University of Mannheim)) a mis en avant un nouveau modèle keynésien avec hétérogénéité des ménages et rationalité limitée sous forme d'actualisation cognitive. Selon leur modèle, les banques centrales doivent augmenter les taux d'intérêt plus fortement que dans le modèle rationnel après un choc d'offre inflationniste pour stabiliser complètement l'inflation. Ainsi, leur modèle tend à montrer un arbitrage plus prononcé entre l'efficacité globale et la stabilité des prix d'une part, et les conséquences distributives et la viabilité budgétaire d'autre part.

Oliver Pfäuti

La deuxième présentation de **Galo Nuño** (Bank of Spain), “The Heterogeneous Impact of Inflation on Households’ Balance Sheet” (co-auteurs : Miguel Cardoso (BBVA Research), Clodomiro Ferreira (Bank of Spain), José Miguel Leiva (BBVA Research), Álvaro Ortiz (BBVA Research), Tomasa Rodrigo (BBVA Research)), part du fait qu’il existe trois canaux clés qui déterminent la manière dont l’inflation affecte les inégalités de richesse : le canal traditionnel de Fisher par lequel l’inflation redistribue des prêteurs aux emprunteurs ; un canal de revenu nominal du travail par lequel l’inflation réduit la valeur réelle des salaires et des avantages sociaux rigides ; et un canal de consommation relative par lequel les augmentations hétérogènes du prix de différents biens affectent les gens différemment en fonction de leurs paniers de consommation. Les résultats montrent que les canaux des revenus de Fisher et du travail sont d’un ordre de grandeur plus important que le canal de la consommation relative. Les personnes d’âge moyen n’ont pratiquement pas été affectées par l’inflation, tandis que les personnes plus âgées en ont subi le plus les conséquences.

Guido Ascari (De Nederlansche Bank) a ensuite présenté “The Long-Run Phillips Curve is... a Curve” (co-auteur : Paolo Bonomolo (De Nederlansche Bank)). Les auteurs découvrent, dans des données des États-Unis, une relation négative à long terme entre l’inflation et la production. Une approche bayésienne utilisant un modèle VAR (Vector Autoregression) avec des tendances stochastiques généralisées, adaptées pour être linéaires par morceaux, fournit des preuves solides en faveur de l’existence d’un seuil d’inflation de tendance en dessous duquel la production potentielle n’est pas affectée par l’inflation de tendance, tandis qu’au-dessus de ce seuil, la production potentielle est négativement impactée par l’inflation de tendance. Ce seuil d’inflation se situe légèrement en dessous de 4%. Au-delà de ce seuil, chaque augmentation de 1 point de pourcentage de l’inflation est associée à une baisse d’environ 1% de la production potentielle annuelle.

La quatrième présentation, “What Do Long Data Tell Us About the Inflation Hike Post COVID-19 Pandemic?” de **Martin Uribe** (Columbia University ; co-auteur : Stephanie Schmidt-Grohe (Columbia University)) part de l’estimation d’un modèle semi-structurel de la production, de l’inflation et du taux d’intérêt nominal aux États-Unis sur la période 1900-2021. Le modèle prévoit qu’entre 2019 et 2021, la composante permanente de l’inflation a augmenté de 51 points de base. En revanche, la période 1900-1954 est marquée par des hausses d’inflation soudaines - dont une autour de la pandémie de grippe espagnole de 1918 - que le modèle estimé rappelle de manière endogène et utilise pour interpréter l’inflation autour de l’épisode COVID-19. Ce résultat suggère que les données d’avant-guerre pourraient être utiles pour comprendre la dynamique récente de l’inflation.

La cinquième présentation “Understanding Post-Covid Inflation Dynamics” de **Martin Harding** (Bank of Canada) ; (co-auteurs : Jesper Linde (International Monetary Fund), Matthias Trabandt (Goethe University Frankfurt)), propose un modèle macroéconomique avec une courbe de Phillips non linéaire dont la pente est plate lorsque les pressions inflationnistes sont modérées et s’accentue lorsque les pressions inflationnistes sont élevées. La courbe de Phillips non linéaire de leur modèle est due à un schéma de demande quasi lié pour les biens produits par les entreprises. Leur modèle peut expliquer conjointement la baisse modeste de l’inflation pendant la Grande Récession et la poussée de l’inflation de la période post-Covid.

Enfin, la dernière présentation “Gambling on price (and fiscal) stability” de **Giancarlo Corsetti** (European University Institute) ; (co-auteur : Bartosz Mackowiak (European Central Bank)) a traité du déséquilibre fiscal. Si ce dernier se produit et s’il n’est pas corrigé, il peut entraîner de l’inflation, mais ce déséquilibre peut être corrigé dans le futur avec une certaine probabilité. En maintenant la stabilité des prix à court terme, la politique monétaire peut gagner du temps pour que la correction ait lieu. Cette approche peut réussir, préservant la stabilité des prix et la stabilité fiscale, ou échouer, entraînant une augmentation différée, potentiellement importante, du niveau des prix. Les dynamiques qui en résultent ressemblent aux modèles d’une crise monétaire, comme décrits par Krugman (1979) et Obstfeld (1986). Comme dans le travail d’Obstfeld, il y a naturellement des équilibres multiples : la préservation ou non de la stabilité des prix peut dépendre des attentes des agents privés. Ce modèle peut également être interprété comme un modèle de défaut partiel sur la dette publique, dans ce cas, il rappelle le travail de Calvo (1988).

Workshop “International Macroeconomics in Historical Perspective” Deuxième édition, 28 et 29 novembre 2022

La deuxième édition du *workshop* “International Macroeconomics in Historical Perspective” - co-organisé par Marianna Astore (PSE), Éric Monnet (PSE) et Alain Naef (Banque de France) - a rassemblé 15 chercheurs renommés pour présenter leur travail et discuter de la question des flux de capitaux internationaux. Deux discours d’ouverture ont été prononcés par Hélène Rey (London Business School) et Catherine Schenk (University of Oxford). Les différents travaux présentés ont démontré la nécessité d’une perspective à long terme sur cette question, à la fois pour considérer les différents systèmes et mécanismes et pour élargir l’échantillon des prévisionnistes économiques.

Les sixièmes rencontres macroéconomiques de Salento
24 et 25 juillet 2023

Les sixièmes rencontres macroéconomiques de Salento ont eu lieu à Lecce, en Italie, les 24 et 25 juillet 2023. L'objectif de cet événement était de réunir d'éminents chercheurs en macroéconomie dans l'atmosphère détendue et fructueuse de Salento, péninsule située dans la région la plus méridionale des Pouilles, en Italie. En réponse à l'appel à contribution lancé en collaboration avec le CEPR en avril 2023, les organisateurs ont reçu plus de 120 soumissions d'articles théoriques ou empiriques traitant de questions telles que la dynamique des entreprises, les frictions entre la finance, le travail et la macroéconomie ainsi que la politique monétaire en économie fermée ou ouverte. Parmi les orateurs invités à cette édition ont figuré Laura Alfaro (Harvard Business School), Antonella Trigari (Université Bocconi) et Jaume Ventura (Centre de Recerca en Economia Internacional). Parmi les participants, d'éminents universitaires issus d'institutions prestigieuses (Yale University, University of Southern California, Dartmouth College, University of Michigan, Center for Monetary and Financial Studies, University of Maryland, Université de Lausanne) et des banques centrales (Federal Reserve Board, Sveriges Riksbank).

Atelier thématique "International Trade and Macro"
23 mars 2023, de 9h à 13h

Le 23 mars 2023, Francesco Pappadà (PSE) et Sebastian Stumpner (Banque de France) ont organisé un atelier thématique sur le thème "International Trade and Macro". Les intervenants invités ont chacun présenté un article sur les thèmes suivants : Giuseppe Berlingieri (ESSEC Business School), sur "Managing export complexity: the role of service outsourcing", Gabriel Smagghue (Banque de France), sur "Gravity Equation beyond CES", John Morrow (King's College London), sur "Technological Distance: Grow Up or Grow Out ?", Juan-Camilo Medellin (PSE), sur "Original Sin and Partial Redemption: Foreign Currency Debt and Hedging Strategies in Non-Financial Firms", et Francesco Pappadà (PSE), sur "Optimal Monetary Policy, Tariff Shocks and Exporter Dynamics". L'atelier a repris avec la conférence de la chaire donnée par Richard Baldwin (Geneva Graduate Institute) sur le thème "Globotics and macroeconomics: Globalisation and automation of the service sector".

Francesco Pappadà

Les séminaires de macroéconomie de PSE
Tous les jeudis après-midi +

Le séminaire international de macroéconomie a lieu les jeudis après-midi à PSE. Coordonné par Francesco Pappadà (PSE) et Axelle Ferrière (PSE), il accueille régulièrement des chercheurs dont les travaux définissent les frontières de la recherche en macroéconomie. La chaire a permis au séminaire de s'établir comme l'un des meilleurs en Europe et comme une étape importante sur la carte mondiale de la recherche en macroéconomie.

Une quinzaine de séminaires a été programmée entre septembre 2022 et juin 2023, avec des invités de premier plan tels que Raquel Fernandez (New York University), Olivier Jeanne (Johns Hopkins University) et Florin Bilbiie (University of Cambridge).

Les chercheurs de PSE et de la Banque de France ont la possibilité de rencontrer les orateurs lors d'entretiens individuels. Le même jour, avant chaque séminaire externe, un "Internal Macro Workshop", coordonné par Francesco Pappadà, est organisé. Des doctorants et chercheurs de PSE peuvent y présenter leurs travaux en cours dans un cadre informel.

Lectures

La série de *lectures* de haut niveau a vu deux intervenants de prestige mondial en mars 2023 :

John Hassler (Institute for International Economic Studies, Université de Stockholm et Center for Economic and Policy Research) a donné une présentation intitulée "Climate and Climate Policy - what we know, don't know and should do", au cours de laquelle il a notamment plaidé en faveur de la supériorité des systèmes de plafonnement et d'échange sur les taxes carbone. La conférence a été suivie d'une table ronde avec Jean Pisani-Ferry (Bruegel) et Katheline Schubert (PSE).

Tobias Broer, John Hassler, Katheline Schubert et Jean Pisani-Ferry

Richard Baldwin (Geneva Graduate Institute) a présenté "Globotics and macroeconomics: Globalisation and automation of the service sector". Il a soutenu que nous sommes au début d'une période de mondialisation grâce à l'augmentation des échanges de services, où les barrières au commerce sont élevées mais en forte baisse. Cela aura des implications, notamment pour la politique monétaire en affectant les prix et l'activité macroéconomique. La conférence a été discutée par Thierry Verdier.

Ces conférences ont chaque fois réuni un auditoire de chercheurs, d'économistes et de professionnels extérieurs à PSE et à la Banque de France. En marge de ces évènements, des rencontres bilatérales ont été organisées avec des chercheurs de ces deux institutions et des cadres dirigeants de la Banque de France.

Visites académiques

Chaque année, la chaire lance un appel à candidatures pour le programme de chercheurs invités dans les domaines d'intérêt de la chaire, à savoir la macroéconomie internationale et les politiques fiscales et monétaires. En plus de l'appel à candidatures semestriel, une admission progressive informelle a également lieu sur la base des candidatures reçues. Pour l'année académique 2022-2023, plus de 10 chercheurs ont répondu à l'appel pour le programme de visite. Les deux chercheurs invités pour l'année académique 2022-2023 étaient Paul Roldan (Banco de España), du 17 au 21 avril, et Hikaru Saijo (UC Santa Cruz), du 30 mai au 2 juin.

Paul Roldan (chercheur économiste à la Banco de España et chercheur associé au Center for Monetary and Financial Studies) : du 17 au 21 avril 2023.
Ses recherches portent sur cinq domaines : la macroéconomie, la croissance économique, l'innovation, la dynamique des entreprises et le travail.

Hikaru Saijo (professeur associé d'économie à UC Santa Cruz) : du 30 mai au 2 juin 2023.
Ses domaines de recherches portent sur la macroéconomie, l'économie computationnelle et l'économétrie appliquée.

PUBLICATIONS

Lors de l'année académique 2022-2023, la chaire a publié plusieurs travaux en lien avec la macroéconomie internationale. De nombreux articles ont été publiés dans des revues internationales et à comité de lecture. Des monographes, chapitres d'ouvrages et de livres, et articles d'opinions (blogs et presses) sont également parus. Enfin, des tribunes et chroniques dans le journal *Le Monde* et dans le magazine *Alternatives Économiques* ont été publiés.

Articles de revues internationales à comité de lecture

De Bandt O., Durdu B., Ichiue H., Mimir Y., Mohimont J., Nikolov K., Roehrs S., Sahuc J-G., Scalone V. & Straughan M., 2023, "Assessing the Impact of Basel III: Review of Transmission Channels and Insights from Policy Models", *International Journal of Central Banking*, pp 1-36.

Bazot G., Monnet E. & Morys M., 2022, "Taming the Global Financial Cycle: Central Banks as Shock Absorbers in the First Era of Globalization", *Journal of Economic History*, 82(3), pp 801-839.

Belly G., Boeckelmann L., Caicedo Graciano C.M., Di Iorio A., Istrefi K., Siakoulis V. & Stalla-Bourdillon A., 2023, "Forecasting sovereign risk in the Euro area via machine learning", *Journal of Forecasting*, 42(3), pp 657-684.

Bonhoure E., Clausse H., Monnet E. & Riva A., 2023, "The Great Expansion. The Exceptional Spread of Bank Branches in Interwar France", *Business History*, pp 1-30.

Bricongne J-C., Franco Bedoya S. & Lopez Forero M., 2023, "The proximity-concentration trade-off with multi-product firms: Are exports and FDI complements or substitutes?", *The World Economy - Wiley Online Library*, 46(5), pp 1264-1289.

Bricongne J-C., Meunier B. & Pouget S., 2023, "Web-scraping housing prices in real-time: The Covid-19 crisis in the UK", *Journal of Housing Economics*, 59(PB), pp 1-42.

Bricongne J-C., Delpeuch S. & Lopez-Forero M., "Productivity slowdown and tax havens: Where is measured value creation?", *Journal of International Economics*, 143(C), pp 1-69.

Broer T., Harmenberg K., Krussell P. & Öberg E., 2023, "Macroeconomic dynamics with rigid contracts", *American Law and Economics Review*, 5(1), pp 55-72.

Broer T., Krussell P. & Öberg E., 2023, "Fiscal multipliers: A heterogenous-agent perspective", *Quantitative Economics*, 14(3), pp 799-816.

Carluccio J., Gautier E. & Guilloux-Nefussi S., "Dissecting the Impact of Imports from Low-Wage Countries on Inflation", *European Economic Review*, pp 1-51.

Chatelais N., Stalla-Bourdillon A. & Chinn M.D., 2023, "Forecasting real activity using cross-sectoral stock market information", *Journal of International Money and Finance*, 131(0), pp 1-10.

Despois T. & Doz C., 2023, "Identifying and interpreting the factors in factor models via sparsity: Different approaches", *Journal of Applied Econometrics*, 38(4), pp 533-555.

Ferrière A., Grübener P., Navarro G. & Vardishvili O., 2023, "On the Optimal Design of Transfers and Income-Tax Progressivity", *Journal of Political Economy Macroeconomics*, 1(2), pp 1-52.

Masashige H. & Pappadà F., 2023, "Exchange rate policy and firm heterogeneity", *IMF Economic Review*, 71(3), pp 759-790.

Monnet E., 2023, "The Democratic Challenge of Central Bank Credit Policies", *Accounting, Economics, and Law: A Convivium*, pp 1-24.

Monnet E., 2023, "The Power of Coordination and Deliberation", *Accounting, Economics, and Law?* pp 1-30.

Monnet E., 2023, "The state and credit policies: From the 19th century till present", *Stato e mercato,* 43(1), pp 3-28.

Monnet E. & Vari M., 2023, "A Dilemma between Liquidity Regulation and Monetary Policy: some History and Theory", *Journal of Money, Credit and Banking*, 55(4), pp 915-944.

Monnet E. & Rafael C., 2023, "Capital Controls and Foreign Reserves against External Shocks: Combined or Alone?", *Journal of International Money and Finance*, 137(0).

Monographes, chapitre d'ouvrages et de livres

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

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

Monnet E., 2022, « Planification et économie de guerre face à la crise écologique », *GREEN Groupe d'études géopolitiques*, 2(1), pp 50-54.

Monnet E., 2023, « Les mutations du système monétaire international », *CEPII éd., L'économie mondiale 2024. La Découverte*, 2023, pp 73-86.

Monnet E., 2023, "The History of Central Banks", *Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance*.

Articles opinions (blogs et presses)

Bricongne, J-C., De Bandt O., De Gaye A., Denes J., Hubert P. & Robert P-A., "De nouveaux indicateurs de perception de l'inflation en France issus des médias", *Bloc notes éco (blog) Banque de France.*

Guilloux-Nefussi S, Jude C., Penalver A. & Szczerbowicz U., 2023, "Central banks' announcements and market inflation expectations" *Blog Banque de France.*

Humann T., James K. & Monnet E., 2023, "Faut-il s'inquiéter des pertes des banques centrales ?", *La Lettre du CEPII*, 440.

Humann T., Mitchener K. & Monnet E., 2023 "Disinflation policies and central bank finances", *VoxEU.*

Mitchener K., & Monnet E., 2023, "Connected lendingof last resort", *VoxEU.*

Naef A., Monnet E., Macaire C., Mehl A. & Eichengreen B., 2022, "The renminbi's unconventional route to reserve currency status", *VoxEU*.

Rajesh R., Vertier P., Lemaire T., Le Metayer A. & Stalla-Bourdillon A., 2023, "Dynamics and Implications of the Recent Rise in Wheat Prices", *Blog Banque de France*.

Tribunes dans *Le Monde*

Monnet E., "La capacité de l'Etat à agir sur l'économie n'est pas proportionnelle à ses dépenses", 16 décembre 2022.

Monnet E., "Que signifie le retour de la notion d'"économie de guerre" ?", 7 octobre 2022.

Van't Klooster J. & Monnet E., "La Banque centrale européenne pourrait accompagner la hausse des taux d'un taux spécial pour le financement des investissements favorables à l'environnement", 11 septembre 2023.

CHAIRE MACROÉCONOMIE INTERNATIONALE

Paris School of Economics
48 Boulevard Jourdan
75014 Paris
www.parisschoolofeconomics.eu

Rédaction :
Pôle Valorisation et partenariats

Parution :
Janvier 2023

Mise en page :
Pôle Communication