



Mar Apr May

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

.....

## CHAIRE MACROÉCONOMIE INTERNATIONALE 2023-2024

44.186

CHAIRE



Macroéconomie internationale

# 03

PARTENAIRES

# 04

ÉDITORIAL

# 06

PRÉSENTATION  
DE LA CHAIRE

# 08

MEMBRES DE  
LA CHAIRE

# 14

ÉVÈNEMENTS

# 22

PUBLICATIONS



SOMMAIRE

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 nationale des ponts et chaussées, 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 cinq premiers au monde selon le classement RePEc.



**Tobias Broer**

Professeur à PSE et à l'université  
Paris 1 Panthéon-Sorbonne



L'année académique 2023-2024 a finalement vu la tant attendue baisse des taux d'inflation après leurs sommets à deux chiffres, tandis que la persistance d'un faible taux de chômage nourrissait l'espoir d'un atterrissage en douceur. Parallèlement, les défis à long terme pour les économies avancées demeurent : l'avènement de l'intelligence artificielle, la réduction des marges de manœuvre budgétaires et l'importance de la dette publique face à des besoins fiscaux croissants pour la défense, le vieillissement de la population et, bien sûr, le changement climatique. Comme toujours, les activités de la chaire ont été marquées par ce contexte macroéconomique tout au long de l'année.

Nous avons ouvert l'année académique avec notre conférence annuelle, dans le cadre des PSE Macro Days, sur le thème « Les changements structurels et leurs implications pour les risques, dynamiques et politiques macroéconomiques ». Nos conférences de haut niveau ont abordé plusieurs sujets pertinents pour les politiques publiques, tels que le rôle des prix relatifs et leur degré variable de rigidité dans la récente flambée inflationniste (Lucrezia Reichlin, professeure à la London Business School, le 9 novembre 2023), l'entrepreneuriat en Chine (Kjetil Storesletten, Université du Minnesota, 21 mars), la dynamique des inégalités de richesse (Fatih Guvenen, professeur à l'université du Minnesota, le 16 mai 2024), et la nature changeante de l'offre de travail (Nicola Fuchs-Schündeln, professeure à l'université Goethe de Francfort, le 20 juin 2024).



Ce rapport contient davantage d'informations sur ces évènements et sur nos nombreuses autres activités. L'une d'entre elles que je tiens à souligner est notre colloque interne du 20 juin, au cours duquel quatre chercheurs affiliés ont présenté leurs travaux aux autres membres de la chaire ; une occasion de renforcer la collaboration en recherche que nous renouvellerons cette année.

Enfin, ce rapport me donne l'occasion de remercier mes collègues de la Banque de France au sein du comité de pilotage, Juan Carluccio, Julien Matheron (détaché de la Banque), et tout particulièrement, mon « co-pilote », Olivier de Bandt, pour leur collaboration efficace dans l'organisation des activités 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 événements, 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.





4901.701	1.01439	4972.23647
4901.62186233	0.001	4.90162186
4901.62186233	0.00306021	14.9999922
4901.62186233	0.04599855	225.467498
4901.6817	0.99459	4875.16360
4901.62186233	0.00361509	17.7198041
4901.62186233	0.00276556	13.5557293
4901.62186233	0.0027471	13.4521154
4901.62186233	0.01580996	78.4258317
4901.62186233	0.0384548	183.499986

## 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.

Macroéconomie quantitative, agents hétérogènes, formation des anticipations, politique monétaire.



**Olivier de Bandt,**

Directeur la recherche 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 **Julien Matheron** (en détachement de la Banque de France à 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 (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



**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

**Éric Monnet (PSE, EHESS)**

Monnaie, crédit, finances - approche historique, état et protection sociale, crises financières, politique monétaire

**Bertrand Wigniolle (PSE, Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)**

Comportements individuels, économie démographique et de la famille, croissance

**Édouard Challe (PSE, CNRS)**

Politique monétaire, agents hétérogènes

**Riccardo Cioffi (PSE)**

Macroéconomie, finance et inégalités

**Alex Clymo (Chercheur invité, Université de l'Essex)**

Cycles économiques, échelle des emplois, hétérogénéité

**Julien Matheron (PSE)**

Politiques fiscales et monétaire

**DOCTORANTS PSE AYANT PARTICIPÉ AUX ACTIVITÉS DE LA CHAIRE****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

**Bayram Cakir (PSE, École normale supérieure - PSL)**

“Automation and Factor Shares: Labor Will Be Back”  
Sous la direction de Gilles Saint-Paul

**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

**Loris André (PSE, École nationale des ponts et chaussées)**

« Essais sur la croissance économique, l’innovation et la protection des écosystèmes »

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

**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

## CHERCHEURS DE LA BANQUE DE FRANCE

---



**Kai Arvai**

Économie internationale, économie monétaire



**Jean-Charles Bricongne**

Économie internationale, immobilier



**Matthieu Brusière**

Économie monétaire internationale, intégration européenne, politique économique



**Juan Carluccio**

Commerce international



**Rafaël Cezar**

Commerce international



**Nuno Coimbra**

Macroéconomie financière internationale



**Christoph Grosse-Steffen**

Politique monétaire



**Jonas Heipertz**

Macroéconomie, réseaux, banques



**Luc Jacolin**

Économie internationale et du développement

**Caroline Jardt**

Macroéconométrie et séries chronologiques

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

Macroéconomie internationale

**Maëlan Le Goff**

Développement, politique monétaire

**Noémie 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 Saferty**

Macroéconomie internationale, économie internationale, histoire économique

**Julia Schmidt**

Économie internationale

**Daniele Siena**

Économie internationale

**Antoine Sigwalt**

Finances publiques, risque souverain

**Arthur Stalla-Bourdillon**

Stabilité financière et étude du risque

**Sebastian Stumpner**

Macroéconomie

**Ursula Szczerbowicz**

Macroéconomie, économie monétaire et financière

**Soledad Zignago**

Économie internationale

De nombreux évènements se sont tenus dans le cadre de la chaire durant l'année académique 2023-2024. Parmi eux, la conférence annuelle de la chaire, le premier colloque européen sur les implications macroéconomiques des migrations et les conférences de nombreux chercheurs prestigieux.

### CONFÉRENCE ANNUELLE DE LA CHAIRE (PSE MACRO DAYS 2023) 16-17 SEPTEMBRE 2023

---



La sixième conférence annuelle de la chaire portait sur « Les changements structurels et leurs implications pour les risques, dynamiques et politiques macroéconomiques ». Plusieurs économistes influents étaient réunis pour présenter et discuter de leurs recherches les plus récentes.

La conférence s'est concentrée sur le rôle des changements structurels, tels que l'augmentation de l'automatisation, le changement climatique et les réponses politiques qui y sont associées, ainsi que le vieillissement des sociétés, sur l'inflation et la politique monétaire.

Lors de son discours inaugural, Natalia Ramondo (Université de Boston) a présenté ses travaux sur « l'empreinte carbone de la production multinationale ». Une table ronde réunissant Agnès Bénassy-Quéré (Sous-gouverneure à la Banque de France), Chad Jones (Université de Stanford) et Xavier Ragot (Sciences Po, OFCE) a ensuite porté sur les défis politiques posés par ces changements structurels.

L'ensemble des présentations tenues lors de l'événement sont disponibles en replay.

**CONFÉRENCE SUR LE RAPPORT DE LUCREZIA REICHLIN :  
THE ART AND SCIENCE OF PATIENCE: RELATIVE PRICES AND INFLATION  
9 NOVEMBRE 2023**

---



Le 9 novembre 2023, Lucrezia Reichlin, professeure d'économie à la London Business School et contributrice de longue date à l'élaboration des politiques économiques en Europe, a présenté le 26ème Rapport de Genève sur l'économie mondiale intitulé « L'art et la science de la patience : les prix relatifs et l'inflation ». Ce rapport étudie les origines de la flambée inflationniste post-Covid-19 et les réponses politiques à ce qui a sans doute été le test le plus difficile pour les cadres de politique monétaire dans les économies avancées depuis les années 1990.

Co-écrit avec Veronica Guerrieri, Michaela Marcussen et Silvana Tenreyro, le rapport montre comment les perturbations des chaînes d'approvisionnement, les changements de demande induits par la pandémie et l'augmentation des prix des matières premières ont affecté différents secteurs avec une intensité variable, provoquant un grand changement des prix relatifs et

une réponse lente mais persistante de l'inflation sous-jacente. Les auteurs développent un modèle montrant que, lorsque des rigidités nominales empêchent les prix relatifs sectoriels de s'ajuster pleinement en réponse à un choc énergétique, la production est réallouée entre les secteurs plus lentement que dans un cadre où les prix sont flexibles. Tout en soulignant les coûts et les risques associés aux différents choix de politique monétaire, le rapport suggère que les risques de désencrage des anticipations inflationnistes sont limités. Lorsqu'une économie avec des rigidités nominales est frappée par un choc inégal, il peut être nécessaire de faire preuve de patience et de tolérer une inflation légèrement plus élevée afin de faciliter l'ajustement des prix relatifs et l'allocation efficace des ressources entre les secteurs.

La présentation de Lucrezia a été suivie d'une discussion par Hervé Le Bihan (Banque de France).

## CONFÉRENCE DE KJETIL STORESLETTEN : SERIAL ENTREPRENEURSHIP IN CHINA

### 21 MARS 2024

---



Kjetil Storesletten est professeur d'économie à l'Université du Minnesota, à la Chaire Richard et Beverly Fink. Il est également membre de la Société d'Économétrie. Lors de sa conférence portant sur l'entrepreneuriat en série en Chine, Kjetil Storesletten est revenu sur ce phénomène d'entrepreneuriat en plein essor dans la région. La présentation de Kjetil a été suivie d'une discussion par Olivier de Bandt (Banque de France).

## CONFÉRENCE DE FATIH GUVENEN : ON THE MECHANICS OF TOP WEALTH INEQUALITY - WITH AN APPLICATION TO WEALTH TAXATION

### 16 MAI 2024

---

Fatih Guvenen est professeur d'économie Curtis L. Carlson à l'Université du Minnesota et directeur fondateur du Minnesota Economics Big Data Institute (MEBDI). Il est également conseiller auprès de la Réserve fédérale de Minneapolis, chercheur associé au National Bureau of Economic Research, et Fellow de la Société d'économétrie. Cet évènement, portant sur les mécanismes de l'inégalité des grandes fortunes, avec une application à la fiscalité sur la richesse, s'est tenu le 16 mai 2024 à Paris School of Economics.



## DEUXIÈME CONFÉRENCE DE PARIS SUR LA MACROÉCONOMIE DES ANTICIPATIONS 6-7 JUIN 2024

---

La deuxième édition de cette conférence s'est concentrée sur le rôle critique des anticipations dans la dynamique macroéconomique et la mise en œuvre des politiques. Des recherches récentes s'appuyant sur des micro-données sur les ménages, les entreprises et les prévisionnistes ont mis en évidence des écarts significatifs par rapport aux anticipations totalement rationnelles, soulignant l'influence de l'information limitée et des anticipations imparfaites. La conférence a réuni d'éminents universitaires, banquiers centraux et experts en politique pour présenter des aperçus de ces phénomènes.

Ricardo Reis (London School of Economics, CEPR) et Michael Weber (Université de Chicago, CEPR) ont participé à cette conférence. Les sujets abordés portaient notamment sur les conséquences macroéconomiques des frictions de l'information à la communication de la banque centrale et à son impact sur les attentes, offrant ainsi des perspectives précieuses pour faire progresser l'élaboration des politiques macroéconomiques.

## PREMIER COLLOQUE EUROPÉEN SUR LES IMPLICATIONS MACROÉCONOMIQUES DES MIGRATIONS 13-14 JUIN 2024

---

Le premier colloque européen sur les implications macroéconomiques des migrations, organisé les 13 et 14 juin 2024 à Paris School of Economics et au CEPII, a réuni des économistes de premier plan pour examiner les conséquences macroéconomiques des migrations dans un contexte global de transformation des marchés du travail, de vieillissement démographique et de changements politiques. Cet évènement a permis d'explorer en profondeur les interactions complexes entre migration, productivité, inégalités, et réponses politiques, en mobilisant des recherches empiriques récentes et des modèles théoriques innovants.

La première journée, organisée à PSE, a débuté par l'introduction de Tobias Broer (PSE, Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne), d'Aitor Lacuesta (Banco de España) et d'Hillel Rapoport (PSE, Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne). La première conférence inaugurale a été présentée par Anna-Maria Mayda (Université de Georgetown) sur le thème « Les immigrés nuisent-ils aux finances publiques locales ? Preuves tirées de l'Italie », un sujet qui a suscité un vif débat autour de l'impact fiscal des migrations. Cette présentation a été suivie de sessions consacrées aux marchés du travail, où Chad Sparber (Université de Colgate) a abordé les effets des politiques d'immigration sur les quotas de travailleurs étrangers aux États-Unis, tandis que Tobias Müller (Université de Genève) a discuté du rôle de l'hétérogénéité des entreprises dans l'ajustement des marchés du travail régionaux en réponse à l'immigration. L'après-midi a mis l'accent sur la productivité des entreprises, avec une

présentation de Tessa Hall (London School of Economics) sur l'impact de l'immigration sur la productivité au niveau des entreprises au Royaume-Uni. Sara Signorelli (CREST) a quant à elle analysé la manière dont les pénuries de compétences affectent la croissance des entreprises, soulignant les défis auxquels sont confrontées les firmes pour attirer des travailleurs qualifiés.

La deuxième journée, organisée au CEPII, a débuté avec une conférence de Frederic Docquier (LISER) intitulée « L'immigration et la macroéconomie du populisme », explorant comment les flux migratoires peuvent alimenter les mouvements populistes et influencer les politiques économiques. Francesco Furlanetto (Banque de Norvège) a examiné les effets macroéconomiques des migrations sur les inégalités et les chocs asymétriques dans la zone euro. Une attention particulière a été accordée aux migrations climatiques : Michal Burzynski (LISER) a proposé un modèle macroéconomique spatial pour anticiper les migrations liées aux changements climatiques. Le colloque s'est conclu par une dernière conférence de Giovanni Peri (Université de Californie, Davis) sur « La contribution des diplômés étrangers aux start-ups américaines », au cours de laquelle il a examiné comment les talents étrangers stimulent l'innovation et la création d'entreprises dans les économies avancées. Ce colloque a permis de mettre en lumière les enjeux multidimensionnels des migrations et d'alimenter des débats autour des meilleures réponses politiques face à ces défis globaux.



## COLLOQUE INTERNE DE PSE ET DE LA BANQUE DE FRANCE 20 JUIN 2024

---

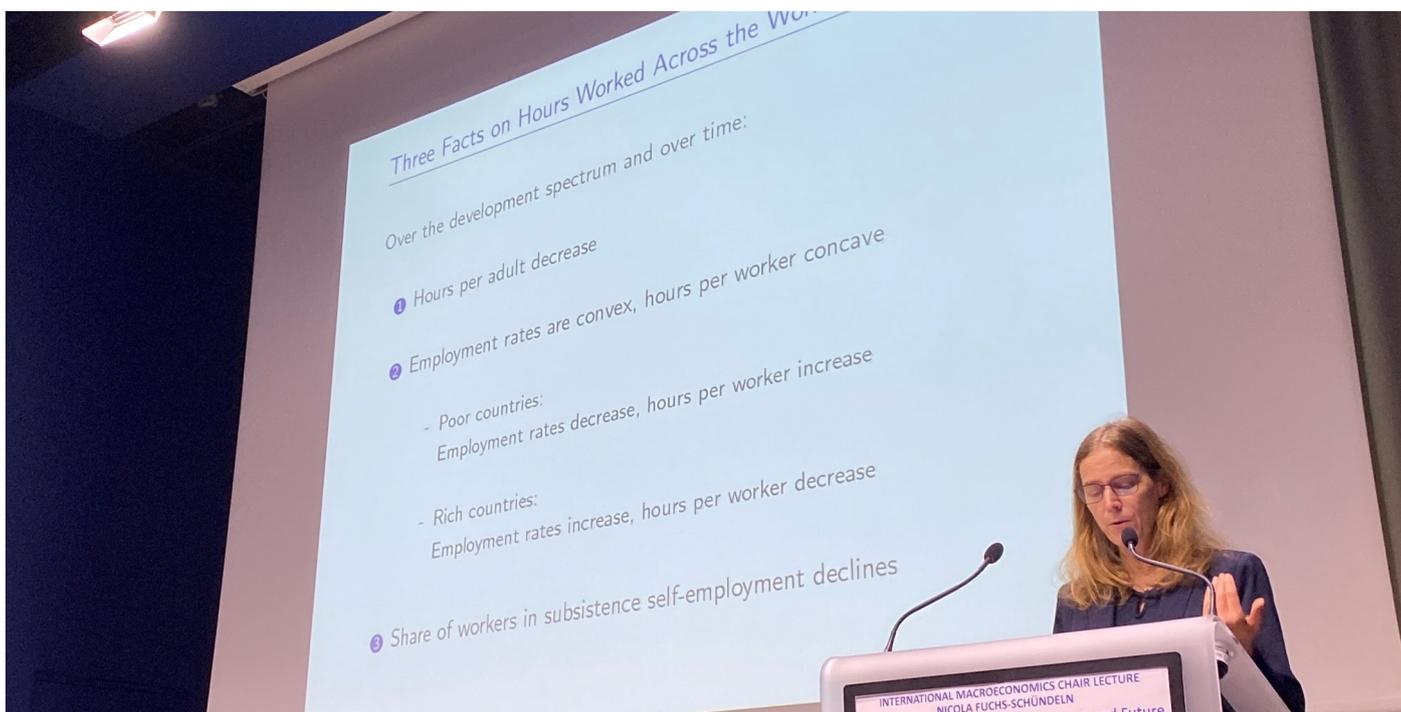
Un colloque interne de la chaire s'est également tenu le 20 juin 2024 à la Banque de France.

Plusieurs sujets ont été traités par les différents intervenants. Tout d'abord, Urszula Szczerbowicz a discuté de la structure de la dette des entreprises et la manière dont elle influence la transmission des politiques monétaires. Ensemble, ils ont exploré comment les différentes formes de dettes d'entreprise réagissent de manière hétérogène aux changements dans la politique monétaire. Puis, Alex Clymo a examiné les liens entre la croissance économique, l'innovation et les cycles économiques. Sa présentation visait à comprendre comment les innovations technologiques influencent la croissance à long terme tout en provoquant des fluctuations économiques à court terme. Cette analyse visait à intégrer les théories de la croissance endogène et des cycles économiques pour comprendre comment l'innovation génère à la fois des périodes de prospérité et de récession.

La présentation de Kai Arvai s'est concentrée sur la question de l'ascension et du déclin des monnaies dominantes au niveau mondial. Il a examiné les facteurs qui confèrent à une monnaie un statut dominant sur les marchés internationaux, ainsi que les raisons pour lesquelles ce privilège peut être perdu avec le temps. Il a également exploré les implications économiques et politiques liées à l'évolution du rôle des monnaies hégémoniques dans le système monétaire international. Enfin, Julien Matheron a conclu cette matinée par une présentation traitant des effets à long terme de la « TVA sociale », une forme de taxation qui vise à réduire les charges sociales en augmentant la TVA. Lui et ses co-auteurs utilisent un modèle d'agents hétérogènes pour analyser l'impact de cette politique sur différents groupes de la population et sur l'économie à long terme. Ils ont évalué comment une telle réforme fiscale pourrait affecter la distribution des revenus, la consommation et le bien-être général dans une économie où les individus présentent des caractéristiques économiques diverses.

## CONFÉRENCE DE NICOLA FUCHS-SCHÜNDELN : TRENDS IN HOURS WORKED: PAST, PRESENT, AND FUTURE 20 JUIN 2024

---



Nicola Fuchs-Schündeln est professeure d'économie à l'Université Goethe de Francfort, sous l'égide de la Chaire Macroéconomie Internationale. Modérée par Laurent Clerc, adjoint au Directeur général des Statistiques, Études et International de la Banque de France, cette conférence s'est concentrée sur le thème "Trends in Hours Worked: Past, Present, and Future". La présentation a été suivie d'une discussion avec Gilles Saint-Paul (PSE, École normale supérieure-PSL).

La conférence portait sur les tendances des heures travaillées en Europe et aux États-Unis au cours des quarante dernières années. Nicola Fuchs-Schündeln a mis en lumière l'importance de la marge intensive dans l'offre de travail, c'est-à-dire le nombre d'heures travaillées par employé, qui joue un rôle clé dans l'évolution du nombre total d'heures travaillées. Elle a également exploré les différentes forces motrices qui influencent ces tendances, telles que les changements démographiques, les politiques économiques, et les évolutions technologiques, en proposant des perspectives sur l'avenir des heures travaillées.

## MACRO WORKSHOP TOUS LES JEUDIS

---



Chaque jeudi, dans la matinée, se réunissent les membres du groupe de travail Macroéconomie. Ce groupe de travail interne permet aux doctorants de présenter leurs papiers en macroéconomie et d'avoir des retours constructifs. Cette année, il y a eu une douzaine de présentations, parmi lesquelles celles de Justine Feliu (PSE, Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne), sur la concentration du marché du travail et de l'émergence des entrepreneurs, et celle de Loris André (PSE, École nationale des ponts et chaussées), sur le modèle sectoriel de la croissance économique et de la biodiversité.

Régulièrement, le Macro Workshop accueille des présentations de chercheurs-visiteurs ou de chercheurs de PSE. C'est ainsi qu'en novembre, Andrej Mijakovic (EUI, LUISS) a présenté son étude sur les inégalités de revenus et la manière dont elles façonnent la composition des entreprises à travers la composition de la demande globale d'actifs des ménages.

Lors de l'année académique 2023-2024, 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.

## ARTICLES DE REVUES INTERNATIONALES À COMITÉ DE LECTURE

---

Arvai K., 2024, "The political economy of currency unions", *Journal of International Economics*, 152, 103991.

Carluccio J. et al., 2023, "From Macro to Micro: Large Exporters Coping with Global Crises", *Journal of International Economics*.

Cezar R. & Monnet E., 2023, "Capital controls and foreign reserves against external shocks: Combined or alone?", *Journal of International Money and Finance*, 102906.

Challe E. & Matvieiev M., 2024, « On natural interest rate volatility », *European Economic Review*, 104796.

Clymo, A., Lanteri, A. & Villa, A. T. 2023., "Capital and labor taxes with costly state contingency", *Review of Economic Dynamics*, 51, 943 964.

De Bandt O. et al., 2024, "The effects of climate change-related risks on banks: A literature review", *Journal of Economic Surveys*, pp 1-42.

Eichengreen B. et al., 2024, "Currency internationalization with Chinese characteristics: Is capital-account convertibility required for the renminbi to acquire reserve-currency status?", *International Finance*, 27(2), pp 102-128.

Jourde T. & Stalla-Bourdillon A., 2024, "Environmental preferences and sector valuations", *Review of World Economics*, pp 1-41.

Pappadà F. & Masashige H., 2023, "Exchange Rate Policy and Firm Heterogeneity", *IMF Economic Review*, vol. 71, no. 3., pp 759-790.

Saint-Paul G., 2024, "Information sharing and cumulative innovation in business networks", *Journal of Risk and Financial Management*, 17(4), 137.

Serfaty C., 2024, "Sovereign Default and International Trade", *IMF Economic Review*, pp 1-53.

## MONOGRAPHES, CHAPITRES D'OUVRAGES ET DE LIVRES

---

Acharya S. & Challe E., 2024, "Inequality and optimal monetary policy in the open economy", *CEPR Discussion Paper*, 19075.

Serfaty C., 2024, "Histoire économique de la France : de la Gaule à nos jours", *Passés / Composés*.

## ARTICLES OPINIONS (BLOGS ET PRESSES)

---

Carluccio J., 2024, « Choc Gazier: plus jamais ça ? », *Bulletin de la Banque de France N. 249*, article 1.

Carluccio J., 2024, « Faire face à la crise énergétique : quelles réponses d'urgence apportées dans l'Union européenne ? », *Bulletin de la Banque de France N. 253*, article 6.

Humann T., Mitchener K. J. & Monnet E., 2024, “Do disinflation policies ravage central bank finances ?”, *Economic Policy*, eiae039.

Jourde T., Piquard T. & Salakhova D., 2024, “French financial institutions facing the climate transition”, *Banque de France, Eco Notepad*, 348.

Pappadà F., Rogoff K., 2024, “Measuring the Informal Economy, with a Literary Twist”, *NBER Digest*.

Saint-Paul G., 2024, “Wird Frankreich das neue Griechenland?”, *Der Pragmaticus*.

Saint-Paul G., 2024, « Organiser des JO parfaits mais ne pas être capable de la même maîtrise pour les écoles, hôpitaux et autres tribunaux ou prisons... : comment expliquer ce paradoxe français ? », *Atlantico*.

Saint-Paul G., 2024, « Elisabeth Borne veut s'occuper des salaires et rémunérations : voilà ce que l'Etat peut faire. Et ce qu'il ne faut SURTOUT pas qu'il fasse », *Atlantico*.

Saint-Paul G., 2023, “Macht doch einfach, was wir wollen!”, *Der Pragmaticus*.

Serfaty C., 2024, Série de 5 articles d'histoire économique française, *Les Echos* (série d'été sur l'histoire économique, de la Gaule à nos jours).

Serfaty C. & Gaulier G., 2024, “Energy balance in 2022: the crisis in nuclear power generation came at the worst possible time”, *Banque de France*.



# CHAIRE MACROÉCONOMIE INTERNATIONALE

---

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

---

**Rédaction :**  
Tobias Broer

**Mise en page :**  
Steve Pierre

**Parution :**  
Janvier 2025