

UNIVERSITE PARIS OUEST – NANTERRE LA DEFENSE

U.F.R. SEGMI

**Unité de Formation et de Recherche de Sciences
Economiques, Gestion, Mathématiques et Informatique**

**MASTER 2
ECONOMIE INTERNATIONALE,
POLITIQUES MACROECONOMIQUES
ET CONJONCTURE**

Année universitaire 2016 – 2017

<http://master.eipmc.free.fr/>

Responsable : Valérie MIGNON

Deuxième année de Master **Spécialité Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et** **Conjoncture**

Spécialité appartenant à la Mention Economie Appliquée

Responsable : Valérie Mignon.

Objectifs de la formation

Le [Master 2 Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture](#) (EIPMC) offre une triple formation de très haut niveau en macroéconomie internationale, finance internationale et économétrie. Le Master EIPMC est délivré en formation initiale dans le cadre de la Mention Economie Appliquée et s'appuie sur le laboratoire de recherche [EconomiX](#) placé sous la double tutelle de l'Université Paris Ouest - Nanterre La Défense et du CNRS (UMR 7235). Ce laboratoire de sciences économiques, alliant des démarches empiriques à des développements théoriques, rassemble environ 200 membres et constitue l'un des pôles majeurs de recherche et de formation à la recherche en économie d'Île-de-France. La qualité et le rayonnement du laboratoire sont en particulier illustrés par les très nombreuses publications de ses membres dans les revues internationales de haut niveau, les manuels et ouvrages de recherche, ainsi que par une participation active au débat public.

L'objectif de la spécialité *Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture* est de former les étudiants à l'analyse des problèmes économiques et financiers internationaux, à la prévision macroéconomique et financière et à l'analyse des politiques macroéconomiques.

L'orientation de la spécialité est résolument appliquée. Une des spécificités de la formation est ainsi de fournir aux étudiants une excellente maîtrise des méthodes quantitatives (économétrie et techniques de simulation) en macroéconomie internationale, finance internationale et politique économique.

Ces compétences sont relativement rares sur le marché, et pourtant très recherchées notamment dans les domaines de la modélisation économique et de la finance, ainsi que dans le domaine des enquêtes et sondages, en France et à l'étranger.

Débouchés

Les débouchés du M2 Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture sont très variés. Ils concernent notamment les services d'études et de conjoncture des banques et des grandes entreprises, les institutions européennes (Commission, Banque centrale) et internationales (FMI, Banque Mondiale, OCDE, OMC, CNUCED, banques régionales de développement, ...), les Universités, le CNRS, les organismes de recherche publics et privés, les services d'études économiques des administrations centrales (ministère de l'économie, ministère des affaires sociales, ...), des administrations locales (conseils régionaux, offices de développement économique, ...), des administrations de sécurité sociale, *etc.*

Ce Master conduit ainsi à divers postes ou fonctions tels que : cadres chargés des études économiques, financières et commerciales dans les secteurs public, para-public et privé, macroéconomistes, conjoncturistes, analystes des marchés financiers, cadres dans les secteurs financier et bancaire, chargés de recherche, ingénieurs d'études et de recherche dans le secteur public, Professeurs et Maîtres de conférences, *etc.*

Admission dans la formation

Les étudiants du M2 *Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture* proviennent essentiellement de première année de Master d'économie, d'économie appliquée, d'économie et finance, d'économétrie, MASS et des grandes écoles. La sélection des étudiants s'effectue sur dossier. Un jury se prononce chaque année au mois de juillet sur la recevabilité des candidatures. La capacité d'accueil prévue est de 30 étudiants.

Organisation générale

Les étudiants suivent un total de 10 enseignements (« cours fondamentaux », 10 × 21h).

Ils suivent également un cours d'anglais de 20 h.

A côté de ces enseignements, ils choisissent deux cours de formation à la recherche (2 × 20h) :

- un cours de formation à la recherche conduisant à la rédaction d'un mémoire « majeur »,
- un cours de formation à la recherche conduisant à la rédaction d'un mémoire « mineur ».

L'étudiant prépare ainsi deux travaux de recherche (mémoires « majeur » et « mineur ») dans le cadre de ces cours de formation à la recherche. L'un des deux mémoires, voire les deux (pour les étudiants ne se destinant pas à la recherche), peut être substitué par un stage après accord des responsables de la formation. Les stages conduisent à la rédaction de rapports qui restent sous la responsabilité d'enseignants du Master. Les mémoires « majeurs » font l'objet d'une soutenance orale.

Modalités d'évaluation

L'admissibilité est prononcée sur la base d'une moyenne générale non pondérée des notes obtenues aux dix examens correspondant aux dix enseignements suivis. La moyenne générale exigée est de 10 sur 20. Lorsqu'un étudiant n'est pas déclaré admissible, il doit repasser toutes les épreuves des cours pour lesquels il a obtenu une note inférieure à 10, lors d'une seconde session d'admissibilité (session de rattrapage). La note de seconde session remplace alors celle de première session.

Seuls les étudiants déclarés admissibles peuvent prétendre à la préparation des mémoires « mineur » et « majeur ».

L'admission est prononcée sur la base de la moyenne des notes d'admissibilité pour une pondération de 50% et de la moyenne pondérée des notes des mémoires « majeur » (2/3) et « mineur » (1/3) pour une pondération de 50%. Les mentions passable, assez bien, bien et très bien sont accordées pour des moyennes supérieures ou égales à 10, 12, 14 et 16 sur 20.

Liste des enseignements

Cours fondamentaux : 3h × 7 semaines

Les étudiants suivent obligatoirement l'ensemble des cours des deux UE suivantes :

UE Méthodologie économétrique

- Méthodes économétriques : *Dramane Coulibaly*
- Séries temporelles : *Valérie Mignon*

UE Macroéconomie et conjoncture

- Croissance et fluctuations : *Olivier de Bandt*
- Economie monétaire internationale : *Jean-Pierre Allegret*
- Finance internationale et développement : *Christophe Boucher*

Les étudiants choisissent deux cours parmi trois dans l'UE « Econométrie et dynamique macroéconomique » et trois cours parmi quatre dans l'UE « Econométrie avancée et dynamique internationale » :

UE Econométrie et dynamique macroéconomique

Deux cours parmi trois :

- Econométrie des données de panel : *Olivier de Bandt*
- Fondements microéconomiques de la macroéconomie : *Françoise Larbre*
- Séries temporelles avancées : *Laurent Ferrara*

UE Econométrie avancée et dynamique internationale

Trois cours parmi quatre :

- Dynamique économétrique : *Vincent Bouvatier*
- Macroéconomie internationale avancée : *Cécile Couharde*
- Econométrie des séries temporelles non linéaires
- Macroéconomie financière internationale approfondie

Les étudiants suivent également un cours d'anglais de 20 h.

Cours de formation à la recherche : 2 × 20 h

Deux séminaires parmi sept :

- Econométrie des comportements macroéconomiques : *Laurent Ferrara*
- Econométrie de la finance internationale : *Valérie Mignon*
- Marchés financiers et régimes de change : *Cécile Couharde*
- Modélisation financière et bancaire : *Olivier de Bandt*
- Economie des migrations internationales : *Lionel Ragot*
- Politiques macroéconomiques et modélisation appliquée : *Balázs Égert*
- Macroéconomie des pays émergents et en développement : *Jean-Pierre Allegret*

Equipe enseignante

Jean-Pierre Allegret, Professeur à l'Université Paris Ouest
Christophe Boucher, Professeur à l'Université Paris Ouest
Vincent Bouvatier, Maître de conférences à l'Université Paris Ouest
Cécile Couharde, Professeur à l'Université Paris Ouest
Dramane Coulibaly, Maître de conférences (HDR) à l'Université Paris Ouest
Olivier de Bandt, Banque de France et Professeur associé à l'Université Paris Ouest
Balázs Égert, OCDE et Professeur associé à l'Université Paris Ouest
Laurent Ferrara, Banque de France et Professeur associé à l'Université Paris Ouest
Françoise Larbre, Maître de conférences (HDR) à l'Université Paris Ouest
Valérie Mignon, Professeur à l'Université Paris Ouest et conseiller scientifique au CEPII
Lionel Ragot, Professeur à l'Université Paris Ouest et conseiller scientifique au CEPII

Coordonnées

Coordonnées administratives :

Mustafa Naham et Caroline Duboquet, Bureau 313 C (Bâtiment G, 3^e étage)
amadou.n@u-paris10.fr, 01.40.97.78.14
Caroline.Duboquet@u-paris10.fr, 01.40.97.78.49

Coordonnées de la responsable de la formation :

Valérie Mignon, Bureau 608 bis (Bâtiment G, 6^e étage), valerie.mignon@u-paris10.fr
<http://economix.u-paris10.fr/fr/membres/?id=302>

UNIVERSITE PARIS OUEST – NANTERRE LA DEFENSE

U.F.R. SEGMI

**Unité de Formation et de Recherche de Sciences
Economiques, Gestion, Mathématiques et Informatique**

**MASTER 2
ECONOMIE INTERNATIONALE,
POLITIQUES MACROECONOMIQUES
ET CONJONCTURE**

Année universitaire 2016 – 2017

PLANS DES COURS

dcoulibaly@u-paris.fr

Objetif du cours:

L'objectif de ce cours est de revoir et d'approfondir la théorie de l'économétrie linéaire. Des applications seront faites sur des données macroéconomiques et financières.

Plan du cours:

Chapitre 1. Introduction

1. Objet de l'économétrie et modélisation économétrique
2. Données
3. Rappels d'algèbre linéaire et de probabilité

Chapitre 2. Méthode des Moindres Carrés Ordinaires (MCO)

1. Le modèle linéaire
2. Ajustement des Moindres Carrés Ordinaires (MCO)
3. Qualité de l'ajustement des MCO et analyse de la variance

Chapitre 3. Propriétés de l'estimateur des Moindres Carrés Ordinaires (MCO)

1. Hypothèses des MCO
2. Propriétés des MCO à distance finie
3. Propriétés asymptotiques des MCO
4. Prévision

Chapitre 4. Tests de contraintes sur les coefficients

1. Test d'égalité d'un coefficient
2. Test de contraintes linéaires sur les coefficients

Chapitre 5. Erreurs de spécification dans le modèle linéaire

1. Méthode des Moindres Carrés Généralisés (MCG): hétéroscédasticité et autocorrélation
2. Endogénéité et Méthode des Variables Instrumentales (VI)

Chapitre 6: Méthode des Moments Généralisés

1. Principe général: conditions d'orthogonalité, identification et estimation
2. Cas particuliers : Moindres Carrés Ordinaires et Variables Instrumentales

Bibliographie:

Bourbonnais, R. (2005), *Econométrie*, Dunod, 6ème édition.

Greene, W. (2011), *Econométrie*, Pearson Education (traduction française), 7ème édition.

Johnston, J. et Dinardo, J. (1999), *Méthodes économétriques*, Economica (traduction française), 4ème édition.

Mignon, V. (2008), *Econométrie : Théorie et applications*, Economica.

Chapitre 1. Généralités sur les séries temporelles et notion de stationnarité

- I. Définitions : série temporelle et processus aléatoire
- II. Stationnarité et transformation des séries temporelles
 - 2.1. *Représentation graphique et transformation des séries*
 - 2.2. *Stationnarité au sens strict ou stationnarité forte*
 - 2.3. *Stationnarité au second ordre ou stationnarité faible*
 - 2.4. *Théorème de Wold*
- III. Caractéristiques d'une série temporelle
 - 3.1. *Moyenne et variance*
 - 3.2. *Fonction d'autocovariance*
 - 3.3. *Fonction d'autocorrélation*
 - 3.4. *Fonction d'autocorrélation partielle*
 - 3.5. *Densité spectrale*
- IV. Application 1 : étude graphique de la stationnarité de l'indice boursier américain

Chapitre 2. Processus ARMA

- I. Généralités et notations
 - 1.1. *Opérateur retard*
 - 1.2. *Processus bruit blanc*
- II. Définition des processus ARMA
 - 2.1. *Processus autorégressifs*
 - 2.2. *Processus moyenne mobile*
 - 2.3. *Processus ARMA(p, q)*
 - 2.4. *Principales extensions des processus ARMA*
- III. Identification et estimation des processus ARMA
 - 3.1. *Identification : détermination des ordres p et q des processus ARMA*
 - 3.2. *Estimation des processus ARMA*
- IV. Validation des processus ARMA
 - 4.1. *Tests sur les paramètres*
 - 4.2. *Tests sur les résidus*
 - 4.3. *Critères de choix de modèles*
- V. Préviation des processus ARMA
- VI. Application 2 : modélisation ARMA des rentabilités boursières américaines

Chapitre 3. Non stationnarité, tests de racine unitaire et modélisation ARIMA

- I. Généralités sur la non stationnarité
 - 1.1. *Définitions d'un processus aléatoire stationnaire*
 - 1.2. *Processus TS et DS*
 - 1.3. *Conséquences d'une mauvaise stationnarisation du processus*
- II. Tests de racine unitaire
 - 2.1. *Hypothèse nulle de non stationnarité*
 - Tests de Dickey-Fuller*
 - Test de Phillips-Perron*
 - Test de Perron*
 - Test de Schmidt-Phillips*
 - 2.2. *Hypothèse nulle de stationnarité : le test KPSS*

III. Processus ARIMA

IV. Application 3 : étude de la stationnarité de l'indice boursier américain

V. Application 4 : application des tests de Schmidt-Phillips et de Perron

Bibliographie sommaire :

Manuels d'économétrie des séries temporelles

Brockwell P.J. et Davis R.A. (1991), *Time Series: Theory and Methods*, Springer Verlag.

Gouriéroux C. et Monfort A. (1995), *Séries temporelles et modèles dynamiques*, Economica.

Hamilton J.D. (1994), *Time Series Analysis*, Princeton University Press.

Lardic S. et Mignon V. (2002), *Econométrie des séries temporelles macroéconomiques et financières*, Economica.

Mignon, V. (2008), *Econométrie. Théorie et Applications*, Economica.

Manuels de base en économétrie

Bourbonnais, R. (2005), *Econométrie*, Dunod (6^e édition).

Greene, W. (2005), *Econométrie*, Pearson Education (5^e édition).

Johnston, J. et Dinardo, J. (1999), *Méthodes économétriques*, Economica (4^e édition).

Mignon, V. (2008), *Econométrie. Théorie et applications*, Economica.

UE MACROÉCONOMIE ET CONJONCTURE

CROISSANCE ET FLUCTUATIONS

Olivier de Bandt

Coordonnées :

odebandt@noos.fr

Plan indicatif du cours

Objectif : analyse des principaux modèles de croissance et de fluctuations économiques. A côté d'une revue des principaux modèles théoriques de croissance et du « cycle des affaires », un certain nombre des principales applications empiriques seront passées en revue, du point de vue de l'analyse des fluctuations économiques, en étudiant les apports et limites des modèles de type « VAR structurels » : analyse des écarts de croissance, des déficits budgétaires corrigés du cycle, de l'inflation sous-jacente, etc. Le cours inclut une introduction à la modélisation dynamique en équilibre général (modèles DSGE) pour l'analyse des fluctuations.

I- La croissance économique

- modèle néo-classique de base à taux d'épargne exogène (Solow-Swan)
- modèle de Ramsey ;
- extension en économie ouverte ;
- modèles de croissance endogène ;
- changements technologiques et croissance (Romer, Aghion et Howitt)

II- Les fluctuations

- modèle néoclassique de base (« cycles réels ») ;
- modèles néo-keynesiens et l'estimation de modèles VAR structurels ; extension à l'analyse de la croissance potentielle et de l'inflation sous-jacente.
- l'apport des modèles d'équilibre général dynamiques et stochastiques (DSGE).

Références bibliographiques (* indiquent les références obligatoires)

- *Aghion, P and P. Howitt (2005) « Appropriate Growth Policy : A Unifying Framework », 2005 Schumpeter lecture, 20th Annual Congress of the European Economic Association, Amsterdam, August 2005
- Aghion, P and P. Howitt (1998) « Endogenous Growth Theory », MIT Press.
- Baghli, M., C. Bouthevillain, O. de Bandt, H. Fraisse, H. Le Bihan et Ph. Rousseaux (2002) "Croissance potentielle et écart de production", Banque de France, *Notes d'Etudes et de Recherche* (www.banque-france.fr).
- *Barro, R. J. and X. Sala-i-Martin (2003) « Economic growth », 2nd edition, Mac Graw Hill.
- Blanchard, O. and D. Quah (1989) "the dynamic effects of aggregate demand and supply disturbances", *American Economic Review*, 655-673.
- Bruneau, C. and O. de Bandt (2003) "Fiscal and monetary policy in the transition to EMU: what do SVAR models tell us?" *Economic Modelling*, July.
- *Bruneau, C. et O. de Bandt (1999) "La modélisation VAR structurel, application à la politique monétaire en France", *Economie et Prévision*.
- Fève, P. (2005) La modélisation macro-économétrique dynamique, Banque de France, *Notes d'Etudes et de Recherche*, 129, Juillet 2005.
- *Gali, J (1992) "Does the IS LM model fits US data?", *Quarterly Journal of Economics*, 709-738.
- Gali, J. (2002) "New perspectives on Monetary Policy, Inflation and the business cycle" *NBER WP* Feb 2002, # 8767.
- Hamilton, J. D. (1994) "Time series Analysis", Princeton University Press.
- *King, R. J., C. I. Plosser and S. T. Rebello (1988), "Production, growth and business cycles: I The basic neoclassical model", *Journal of Monetary Economics*, vol. 21, N°2/3, 195-232.
- King, R. C. I. Plosser, J. Stock and M. Watson (1991), "Stochastic trends and economic fluctuations", *American Economic Review*, septembre, 819-840.
- Quah, D. and S. Vahey (1995) "Measuring core inflation", *Economic Journal*, vol. 105 (432), 1130-1144.
- Ljungqvist, L. and T. J. Sargent (2004), *Recursive macroeconomic theory*, 2nd edition, MIT Press.
- Romer, D (2002), *Advanced Macroeconomics*, McGraw Hill.
- *Walsh, C. E. (2003), *Monetary Theory and Policy*, 2nd edition, MIT press, 2003 (chapitres 2 et 5).

ECONOMIE MONETAIRE INTERNATIONALE
Jean-Pierre Allegret

jallegret@u-paris10.fr

Objet du cours :

L'objectif du cours est de présenter les modélisations récentes des crises de change. Plus précisément, deux principales littératures seront considérées. Une première met l'accent sur l'analyse des crises de change. On souligne alors le débat crises expliquées par les fondamentaux versus crises fondées sur les comportements auto-réalisateurs.

- 1 Les crises de balance des paiements
- 2 Les crises auto-réalisatrices et le comportement optimisateur du gouvernement
- 3 Les crises de change de la troisième génération
- 4 Les crises de change et la coordination des agents
- 5 Enseignements des estimations empiriques : typologie des crises de change et indicateurs avancés

Références de base

Agénor P.R., Bhandari J.S. et Flood R.P. (1992), « Speculative attacks and models of balance-of-payments crises », *IMF Staff Papers*, vol.39, n°2, p.357-394.

Aghion P., Bacchetta P. et Banerjee A. (2000), « A simple model of monetary policy and currency crises », *European Economic Review*, vol.44, n°4-6, mai, p.728-738.

Aghion P., Bacchetta P. et Banerjee A. (2001), « Currency crises and monetary policy in an economy with credit constraints », *European Economic Review*, vol.45, n°7, juin, p.1121-1150.

Chang R. et Velasco A. (2000a), « Financial fragility and the exchange rate regime », *Journal of Economic Theory*, vol.92, n°1, mai, p.1-34.

Jeanne O. (2000), « Currency crises : a perspective on recent theoretical developments », *Special Papers in International Economics*, International Finance Section, Université de Princeton n°20, mars.

Krugman P.R. (1979), « A model of balance-of-payments crises », *Journal of Money, Credit, and Banking*, vol.11, p.311-325.

Morris S. and H.S. Shin (1998), « Unique equilibrium in a model of selffulfilling currency attacks », *The American Economic Review*, vol.88, n°3, p. 587-597.

Morris S. and H.S. Shin (2002), « Social value of public information », *The American Economic Review*, vol.92, n°5, December, p. 1522-1534.

Obstfeld M. (1994), « The logic of currency crises », *Cahiers Economiques et Monétaires*, n°43, p.189-213.

FINANCE INTERNATIONALE ET DEVELOPPEMENT

Christophe Boucher

Coordonnées :

Christof.boucher@gmail.com

Objectif : Ce cours propose un aperçu des questions fondamentales et récentes en finance internationale. Il discute des principaux faits stylisés et des grandes énigmes et présente une revue des questions les plus actuelles qui animent la recherche. Ce cours aborde ainsi plusieurs questions qui concernent à la fois les décideurs publics et les acteurs privés : comment expliquer les variations des taux de change ? Peut-on prévoir les taux de change ? Quelles formes prennent les crises financières et est-il possible de les prévoir ? Les politiques monétaires sont-elles vraiment indépendantes même dans le cadre de changes flexibles ? Assistons-nous à une guerre des changes ? Quel est le revers du privilège exorbitant dont profitent certains pays dans le système financier international? Le cours développe le sens critique et la capacité analytique des étudiants par un suivi et une analyse de la conjoncture monétaire et financière internationale.

Plan indicatif du cours

- I- Le marché des changes et ses faits stylisés
- II- Les six grandes énigmes de la macroéconomie et la finance internationales
- III- Expliquer et prévoir les mouvements de change
- IV- Les crises financières internationales
- V- L'intégration financière, le partage des risques et le développement économique : quel bilan ?
- VI- Les déséquilibres globaux et les assureurs en dernier ressort
- VII- Régimes de change et indépendance monétaire : du trilemme au dilemme

Références bibliographiques principales*

Evans M.D.D. (2011), Exchange-Rate Dynamics, Princeton University Press.

Krugman P.R, Obstfeld M. and Melitz M. (2014), International Economics: Theory and Policy, Pearson.

Obstfeld M. and Rogoff K. (1996), Foundations of International Macroeconomics, MIT press.

*See also distributed academic and policy papers.

UE ÉCONOMÉTRIE ET DYNAMIQUE MACROÉCONOMIQUE

ECONOMETRIE DES DONNEES DE PANEL

Olivier de Bandt

Coordonnées :

odebandt@noos.fr

Objectif : maîtriser les méthodes économétriques les plus courantes pour l'analyse de fichiers de données individuelles répétées, et leurs applications de plus en plus nombreuses dans des domaines variés de l'économie. La référence essentielle du cours est le livre de P. Sevestre « Econométrie des données de panel », Dunod, 2002.

Une application des méthodes sera proposée en mobilisant le logiciel SAS, disponible à l'Université Paris X (contacter Mme Goulard au CRI). D'autres références bibliographiques seront fournies pendant le cours, y compris sur le logiciel SAS.

- I- Les modèles à effets fixes
- II- Les modèles à erreurs composées (modèle à effet aléatoire)
- III- Les modèles à effets individuels corrélés
- IV- Modèles dynamiques
- V- Erreurs de mesure et simultanéité

FONDEMENTS MICROECONOMIQUES DE LA MACROECONOMIE

Françoise Larbre

Objet : réflexion sur les hypothèses retenues pour les comportements individuels et leurs implications au niveau macroéconomique, notamment pour l'appréciation des conséquences d'une politique économique.

Programme :

1. Rappels

- 1.1 Critique de la macroéconomie : l'exigence de fondements microéconomiques
- 1.2. Les hypothèses fortes de la tradition néoclassique

2. La macroéconomie de Lucas [1972,1973]

- 2.1. Ses fondements microéconomiques
- 2.2. La critique d'Aoki et Yoshikawa [2007]

3. Facteurs microéconomiques du niveau de produit et de prix

- 3.1. Le cadre de concurrence parfaite
Conséquences micro/macro du non-ajustement,

- Comportements individuels et inefficacité sociale
- 3.2. Modèle de fixation des prix en concurrence monopolistique
 - 3.3. Multiplicateurs et concurrence imparfaite
 - 3.4. Interaction des comportements et chômage
 - 3.5. Fondements microéconomiques de la politique budgétaire

4. Vers une synthèse ?

Éléments bibliographiques :

- Recueils d'articles de référence en macroéconomie

Abraham-Frois, G. et Larbre, F. (1998), La macroéconomie après Lucas, Economica.

Mankiw, N.G. et Romer, D., eds (1991), New Keynesian Economics, MIT Press.

- Ouvrages et articles spécifiques

Akerlof, G.A. et Yellen J.L. (1985), « Can Small Deviations from Rationality Make Significant Differences to Economic Equilibria? », *American Economic Review*, 75, 4, Sept., 708-720.

Aoki, M. et Yoshikawa, H. (2007), « Non-Self-Averaging in Macroeconomic: A Criticism of Modern Micro-founded Macroeconomics », *Economics*, Discussion Paper, 49, November.

Benigno, P. (2009), « New-keynesian Economics: An AS-AD View », *NBER*, Working Paper 14824, March.

Blanchard, O. et Kiyotaki, N. (1987), « Monopolistic Competition and the Effects of Aggregate Demand », *American Economic Review*, 77, September, 647-666.

Caraballo, M.A. et Usabiaga, C. (2006), « Microfoundations of fiscal policy effectiveness: monopolistic competition and fiscal policy multipliers », *International Journal of Public Policy*, 1, 3, 266-278.

Mankiw, G.N. (1988), « Imperfect Competition and the Keynesian Cross », *Economics Letters*, 26, 7-14.

Snowdon, B., Vane H. et Wynarczyk, P. (1997), *La pensée économique moderne*, Ediscience.

SERIES TEMPORELLES AVANCEES

Laurent Ferrara

Objectif :

L'objet de ce cours est de présenter des méthodes avancées pour l'étude de la dynamique des séries temporelles économiques et financières.

Le cours débute par une présentation détaillée et progressive des bases de l'économétrie des séries temporelles stationnaires en rappelant d'abord différents concepts de séries chronologiques (fonction d'auto-corrélation, stationnarité, tests ...), puis en dérivant les processus univariés linéaires de type ARMA (autorégressifs et moyenne mobile). Ces modèles ARMA sont particulièrement considérés dans une optique de prévision. Puis, ces modèles sont étendus en introduisant des changements (*breaks*) structurels dans la dynamique autoprojective.

Le cours continue avec l'étude des modèles linéaires qui utilisent plusieurs variables explicatives, de type ARDL (*AutoRegressive Distributed Lags*), largement utilisés pour l'analyse et la prévision en macroéconomie et en finance. Dans ce contexte nous présentons une introduction aux modèles à fréquence multiple, introduits récemment dans la littérature économétrique. Enfin, le cas spécifique d'un grand nombre de variables explicatives sera évoqué.

Le cours se poursuit par l'étude conjointe de plusieurs séries au travers de la présentation des modèles VAR (autorégressifs vectoriels), largement utilisés aujourd'hui en pratique. L'inférence statistique de ce type de modèles sera développée et des extensions récentes seront présentées. Puis, les modèles VAR structurels (SVAR), très utilisés dans l'analyse de l'impact de chocs seront également présentés.

Enfin, une introduction aux modèles à facteurs dynamiques qui permettent de traiter un grand ensemble de données, sera effectuée.

Ce cours a une dimension appliquée très importante ; chaque chapitre théorique est ainsi systématiquement illustré d'applications empiriques à la macroéconomie et à la finance.

Bibliographie sommaire :

Enders W. (2009), *Applied Econometric Time Series*, 3rd Edition, Wiley

Ferrara L. et Guégan D. (2002), *Analyser les Séries Chronologiques avec S-Plus : une approche Paramétrique*, Collection « Pratique de la Statistique », Presses Universitaires de Rennes, 147 pages

Hamilton J.D. (1994), *Time Series Analysis*, Princeton University Press.

Mignon, V. (2008), *Econométrie. Théorie et Applications*, Economica.

Van Dijk D. et Franses, P.H. (2000), *Nonlinear Time Series Models in Empirical Finance*, Cambridge University Press.

Coordonnées de l'enseignant :

Laurent Ferrara, email : laurent.ferrara@u-paris10.fr

Plan du cours :

CHAPITRE 1 : Concepts de séries chronologiques

- Définitions : série temporelle et processus aléatoire
- Stationnarité et transformation des séries temporelles
- Caractéristiques d'une série temporelle
- Application : Faits stylisés de séries d'indices boursiers européens

CHAPITRE 2 : Rappels sur les processus ARMA

- Définitions et généralités
- Caractéristiques et simulations
- Spécification et estimation des processus ARMA
- Validation des processus ARMA
- Prévision avec les processus ARMA
- Exemples d'application

CHAPITRE 3 : Extensions des processus ARMA

- Prévision de densité
- Introduction de breaks structurels
- Tests de breaks structurels
- Analyse d'intervention
- Exemples d'application

CHAPITRE 4 : Modèles linéaires avec plusieurs variables explicatives

- Corrélation croisée
- Modèles ARDL
- Cas spécifique d'un grand nombre de variables explicatives
- Introduction aux modèles multi-fréquence
- Exemples d'application

CHAPITRE 5 : Représentation autorégressive vectorielle VAR(p) d'un processus stationnaire

- Représentation canonique et processus d'innovation
- Caractéristiques et simulations

- Spécification et estimation des paramètres d'un processus VAR (MCO, maximum de vraisemblance)
- Validation (test du rapport de vraisemblance, critères d'information)
- Prévion
- Causalité et exogénéité dans les processus VAR
- Fonction de réponse impulsionnelle

CHAPITRE 6 : Modèles VAR Structurels (SVAR)

- Définition
- Estimation des paramètres
- Fonction de réponse impulsionnelle
- Exemples d'application

UE ÉCONOMÉTRIE AVANCÉE ET DYNAMIQUE INTERNATIONALE

DYNAMIQUE ECONOMETRIQUE

Vincent Bouvatier

L'accent est mis sur l'économétrie appliquée. Pour cela, des cas sont développés sur le logiciel Eviews dans chaque chapitre. L'évaluation des étudiants se base sur un dossier à réaliser.

Objet du cours :

1. Introduction à Eviews
2. Le modèle de régression classique : estimation et tests
3. Les tests de racine unitaire
4. Cointégration : approches univariée et multivariée.
5. Présentation de méthodes de filtrage (Hodrick-Prescott, Baxter-King).

MACROECONOMIE INTERNATIONALE AVANCEE

Cécile Couharde

Objet du cours :

L'objectif du cours est double : d'une part, présenter et analyser certains des modèles fondamentaux en macroéconomie internationale (modèles intertemporels du solde courant, modèles du cycle réel en économie ouverte et modèles de la nouvelle macroéconomie internationale) ; d'autre part, confronter ces différents modèles aux faits empiriques.

Ouvrages de référence :

- Maurice Obstfeld and Kenneth Rogoff (1996), Foundations of International Macroeconomics, MIT Press.
- Nelson Mark (2001), International Macroeconomics and Finance: Theory and Empirical Methods, Blackwell Publisher.
- Michael Wickens (2008), Macroeconomic Theory A Dynamic General Equilibrium Approach, Princeton University Press.

Thème 1. The Open Economy

- Obstfeld, M. and K. Rogoff (1996), *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, chap. 1, 2, et 4.
- Nason, James M. and John H. Rogers (2006) "The Present Value Model of the Current Account Has Been Rejected: Round up the Usual Suspects?" *Journal of International Economics*, 68, 159-187.
- Wickens, M. (2008), *Macroeconomic Theory A Dynamic General Equilibrium Approach*, Princeton University Press

Thème 2. Real Business Cycles (RBC), DGE Models, and Economic Fluctuations

- Nelson, M. (2001), *International Macroeconomics and Finance: Theory and Empirical Methods*, Blackwell Publisher, chap. 5.
- Backus, D. K., P. J. Kehoe and F. E. Kydland (1992) "International Real Business Cycles", *Journal of Political Economy*, 100 (4) August, 745-775.
- Backus, D. and P. J. Kehoe (1992), "International Evidence on the Historical Properties of Business Cycles", *American Economic Review*, 82, 864-888.

Thème 3. The New Open-Economy Macroeconomics

- Obstfeld, M and K. Rogoff (1995), "Exchange Rate Dynamics Redux", *Journal of Political Economy*, 103, 624-60.
- Lane, P. (2001), "The New Open Economy Macroeconomics: A Survey", *Journal of International Economics*, 54, 235-266.
- Obstfeld, M (2001), "International Macroeconomics: Beyond the Mundell-Fleming Model", IMF Staff Papers Vol. 47, Special Issue

Thème 4. Puzzles in International Macroeconomics

- Maurice Obstfeld and Kenneth Rogoff (2000), "The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?", NBER Working Paper n° 7777, July.

ECONOMETRIE DES SERIES TEMPORELLES NON LINEAIRES

L'objet de ce cours est de rendre compte des développements les plus récents de l'économétrie des séries temporelles non linéaires. Sont ainsi étudiés les processus à non linéarités en moyenne, tels que les modèles à seuil. Une place importante est également accordée à l'analyse de la volatilité des séries financières par le biais de la présentation des processus à non linéarités en variance, tels que les processus de type ARCH. Les caractéristiques spécifiques des séries financières conduisent à la présentation détaillée des processus à mémoire longue visant notamment à rendre compte des phénomènes de persistance fréquemment rencontrés sur les marchés financiers.

Ouverture sous réserve en 2016-2017

COURS DE FORMATION A LA RECHERCHE

ECONOMETRIE DES COMPORTEMENTS MACROECONOMIQUES

Laurent Ferrara

Objectif :

L'objectif de ce cours est de fournir les outils et méthodes nécessaires à l'étude de la dynamique des séries temporelles macroéconomiques et à la modélisation de leurs relations. En particulier, nous insisterons sur la dépendance entre les sphères financières et réelles dans l'économie internationale.

La première séance du séminaire aura pour objectif de préciser les attendus, d'introduire les principales notions et de répartir les travaux parmi la liste ci-dessous de sujets de recherche.

Chaque étudiant devra réaliser une étude qui réponde à une problématique macroéconomique, à l'aide de données réelles et d'outils économétriques implémentés dans un logiciel d'économétrie /statistique. A chaque séance du séminaire, les étudiants présenteront à tour de rôle les avancées de leurs travaux.

Liste indicative de sujets de recherche :

- Cycles internationaux après la récession internationale de 2008-09
- Le rôle des variables financières dans la prévision des variables macroéconomiques : Une comparaison internationale
- Méthodes de prévision du taux de change : Une revue de la littérature théorique récente et résultats empiriques
- Chocs structurels et évolutions macroéconomiques : Comment améliorer le diagnostic conjoncturel et la prévision en intégrant de tels chocs ?
- Relations théoriques et empiriques entre les marchés de matières premières et l'économie réelle
- Evaluations des performances en temps-réel des modèles économétriques pour la prévision (*forecasting*) et la détection (*nowcasting*) macroéconomique
- La gestion de la politique monétaire en temps réel : Evaluation des outils classiques, limites et extensions récentes
- Liquidité mondiale : Mesures, modèles et conséquences internationales

ECONOMETRIE DE LA FINANCE INTERNATIONALE

Valérie Mignon

L'objectif de ce cours de formation à la recherche est de fournir aux étudiants les connaissances et compétences nécessaires pour mener une analyse approfondie de thèmes ayant trait à la finance internationale ainsi qu'à la macroéconomie internationale.

Exemples de thèmes traités en 2015-2016 :

1. Effets macroéconomiques des fluctuations du prix du pétrole dans le cas des pays en développement.

L'objectif de cette thématique est d'étudier l'impact des fluctuations du prix du pétrole sur les économies des pays en développement, pays dont la dépendance au pétrole est particulièrement importante. Plusieurs sujets sont ici possibles :

- Etude de l'impact des chocs de prix du pétrole sur les économies des pays en développement, en distinguant le cas des pays importateurs et des pays exportateurs ; mais en tenant compte également du type de choc affectant le marché du pétrole (choc d'offre, de demande ou de nature spéculative). D'un point de vue méthodologique, le sujet fait appel aux modèles de type VAR (en panel) ou aux modèles non linéaires (modèles à changement de régime en panel) ; l'objectif étant de modéliser le processus de transmission des chocs sur les divers agrégats macroéconomiques.
- Analyse des co-mouvements entre les prix des différentes matières premières énergétiques et étude de leur impact sur le prix d'autres produits de base, notamment les denrées alimentaires. L'idée sous-jacente est que les marchés énergétiques et alimentaires sont de plus en plus liés en raison du contexte d'internationalisation croissante, mais aussi du fait que nombre de matières premières agricoles sont utilisées dans la production d'énergies, notamment les biocarburants. L'objectif est ainsi d'étudier les effets des chocs de prix sur les matières premières sur la croissance économique, mais aussi sur les différentes composantes de celle-ci. Au niveau méthodologique, le sujet fait appel aux modèles non linéaires afin d'évaluer les effets des chocs de prix et de leur volatilité sur les économies en tenant compte de la possibilité d'impacts différenciés selon le type de matières premières, le niveau de développement des pays ou encore la dépendance des pays à l'égard de tel ou tel type de matière première.

Références :

- Allegret, J.P., Mignon, V., Sallenave, A. (2015), "Oil price shocks and global imbalances: Lessons from a model with trade and financial interdependencies", *Economic Modelling* 49, 232-247.
- Brémond, V., Hache, E., Joëts, M. (2014), "On the link between oil and commodity prices: A panel VAR approach", *Energy Studies Review* 20(3), 36-49.
- Choi, K., Hammoudeh, S. (2010), "Volatility behavior of oil, industrial commodity and stock markets in a regime-switching environment", *Energy Policy* 38 (8), 4388-4399.
- Hamilton, J.D. (2008), *Oil and the macroeconomy*, in S.N. Durlauf et L.E. Blum (eds), *The New Palgrave Dictionary of Economics*, sd ed.
- Joëts, M., Mignon, V. (2011), "On the link between forward energy prices: A nonlinear panel cointegration approach", *Energy Economics* 33, 1170-1175.
- Kilian, L. (2008a), "Exogenous oil supply shocks: how big are they and how much do they matter for the U.S. economy?", *Review of Economics and Statistics* 90(2), 216-240.
- Kilian, L. (2008b), "The Economic Effects of Energy Price Shocks", *Journal of Economic Literature* 46(4), 871-909.
- Lescaroux, F., Mignon, V. (2008), "On the influence of oil prices on macroeconomic and financial variables", *OPEC Energy Review* 32(4), 343-380.

2. Liens entre taux de change, régimes de change et prix des matières premières énergétiques dans le cas des pays exportateurs.

Cette thématique est consacrée à l'étude des liens entre les fluctuations des prix des matières premières énergétiques et l'évolution des taux de change réels des pays producteurs d'énergies. Plusieurs sujets sont ici possibles :

- Les *energy currencies*. Il s'agit de déterminer s'il existe une relation entre les monnaies des pays producteurs (les « *energy currencies* ») et le prix des énergies. On cherchera à mettre en évidence, parmi un ensemble de pays producteurs (pays de l'OPEP, pays du Golfe, Norvège, Mexique, Syrie, ...), les *energy currencies*, c'est-à-dire les monnaies qui s'apprécient avec le prix des matières

premières énergétiques. On analysera notamment dans quelle mesure des régimes différents dans l'évolution des prix des matières premières énergie et hors énergie exercent une influence sur les taux de change réels.

- Causalité entre prix du pétrole et taux de change du dollar. Le sujet est ciblé sur le dollar puisqu'il est la monnaie de libellé de nombreuses transactions et l'unité de compte utilisée dans le cas du pétrole. Il s'agit ici de tester l'existence d'une double causalité entre le taux de change réel du dollar et le prix du pétrole. On cherchera ainsi à évaluer dans quelle mesure le prix du pétrole a tendance à augmenter lorsque le dollar se déprécie, mais aussi si les mouvements des prix du pétrole influencent à leur tour le cours du dollar.
- Importance des fluctuations de la monnaie ancre. Comme pour le sujet précédent, le thème est ici centré sur les liens entre prix du pétrole et dollar et se focalise sur l'impact économique de l'ancrage au dollar et du libellé des prix du pétrole en dollar. Il s'agit en particulier de tester si les fluctuations du dollar (monnaie ancre) jouent un rôle dans le lien entre taux de change et prix du pétrole. On pourra notamment chercher à déterminer si ces choix sont encore pertinents aujourd'hui pour les pays exportateurs de pétrole.

Au niveau méthodologique, ces sujets nécessitent le recours aux modèles non linéaires, de type modèles à seuil.

Références :

- Akram, Q.F. (2004), "Oil prices and exchange rates: Norwegian evidence", *Econometrics Journal* 7(2), 476-504.
- Chen Y.C, Kenneth S. Rogoff K.S. et Rossi B. (2010), "Can exchange rates forecast commodity prices?", *The Quarterly Journal of Economics* 125(3), 1145-1194.
- Clements K.W. et Fry R. (2008), "Commodity currencies and currency commodities", *Resources Policy* 33(2), 55-73.
- Coudert, V., Couharde, C. et V. Mignon (2011), "Does Euro or Dollar pegging impact the real exchange rate ? The case of oil and commodity currencies", *World Economy* 34(9), 1557-1592.
- Coudert V., Couharde C. et Mignon V. (2013), "Pegging emerging currencies in the face of dollar swings", *Applied Economics* 45(36), 5076-5085.
- Coudert V., Couharde C. et Mignon V. (2013), "On the Impact of Volatility on the Real Exchange Rate - Terms of Trade Nexus: Revisiting Commodity Currencies", *Journal of International Money and Finance* 58, 110-127.
- Habib, M.M. et M.M. Kalamova (2007), "Are there oil currencies? The real exchange rate of oil exporting countries", *ECB Working Paper Series*, n°839.
- Korhonen, I. et T. Juurikkala (2009), "Equilibrium exchange rates in oil-exporting countries", *Journal of Economics and Finance* 33(1), 71-79.

3. Financiarisation des marchés de matières premières.

En lien avec les sujets précédents, il s'agit d'analyser la relation taux de change – prix de l'énergie en tenant compte des déterminants financiers, notamment des prix des actifs financiers. L'intégration des facteurs financiers permettra de tenir compte de l'impact potentiel du prix des actions sur les prix des matières premières — et en particulier du pétrole — et, par conséquent, sur le taux de change des pays pétroliers. Cette question des liens entre marchés financiers et marchés des matières premières est particulièrement d'actualité, suite notamment à la crise financière de 2007-2008 qui a conduit à une financiarisation des marchés de matières premières (Creti, Joëts et Mignon, 2013). Ce sujet s'inscrit donc dans ce cadre d'analyse de la financiarisation des marchés.

Références :

- Creti, A., Joëts, M. et V. Mignon (2013), "On the links between stock and commodity markets' volatility", *Energy Economics* 37, 16-28.

4. Dynamique des prix des matières premières.

De nombreux autres sujets sont possibles, parmi lesquels (1) l'étude de la relation entre les prix de différentes énergies (pétrole, gaz, électricité...), (2) l'étude de la dynamique des prix des matières premières et de leur volatilité, (3) l'analyse des liens entre les prix des matières premières et les prix des actifs financiers, (4) les impacts macroéconomiques de la volatilité du prix des matières premières...

Références :

Capelle-Blancard, G. et Coulibaly D. (2011), "Index Trading and Agricultural Commodity Prices: A Panel Granger Causality Analysis", Working Paper CEPii, 2011-28.

Joëts, M. et Mignon, V. (2011), "On the link between forward energy prices: A nonlinear panel cointegration approach", *Energy Economics* 33, 1170-1175.

Numéro spécial de la revue *International Economics /Economie Internationale*, n°127-128, 2011.

5. Marchés boursiers.

De nombreux sujets sont ici possibles, par exemple :

- Etude des liens existants entre la volatilité sur les différentes places boursières. On pourra rechercher l'existence de liens de causalité éventuels et étudier si l'intégration financière au niveau mondial a ou non engendré un accroissement de la volatilité.
- Etude des liens entre les marchés boursiers en distinguant les périodes de crise et les périodes de calme : existe-t-il un accroissement des liens entre marchés en période de crise ? La contagion est-elle plus forte en période de crise ? Au niveau méthodologique, on aura ici recours aux modèles à seuil.

Références :

Allen, F. et Gale, D. (2000), "Financial contagion", *Journal of Political Economy* 108 (1), 1-33.

Bikhchandani, S. et Sharma, S. (2000), "Herding Behavior in Financial Markets: A Review", *IMF Working Papers* 00/48, International Monetary Fund.

Pericoli, M. et Sbracia, M. (2003), "A Primer on Financial Contagion", *Journal of Economic Surveys* 17(4), 571-608.

6. Sujets en macroéconomie.

De nombreux sujets sont également possibles dans un domaine plus macroéconomique, comme : (1) l'étude de la loi d'Okun en prêtant une attention particulière aux comparaisons internationales et à l'existence de non linéarités, (2) l'étude de la relation entre l'inflation et le chômage, intégrant une analyse comparative internationale et une approche non linéaire, *etc.*

Références :

Chinn, M., Ferrara, L. et Mignon, V. (2014), "Explaining US employment growth after the great recession: The role of output–employment non-linearities", *Journal of Macroeconomics* 42, 118-129.

Lopez-Villavicencio, A. et Mignon, V. (2015), "Instability of the Inflation–OutputTrade-Off and Time-Varying Price Rigidity", *Oxford Bulletin of Economics and Statistics* 77(5), 634-654.

L'objectif du séminaire de recherche est de proposer une introduction à la littérature économique empirique portant sur le rôle des institutions financières (banques, compagnies d'assurance, hedge funds, etc) comme acteur de l'économie monétaire et financière internationale: intermédiation financière, allocation des risques, stabilité financière, canal de transmission de la politique monétaire, rôle du système financier dans la croissance. L'approche est à la fois micro- et macro-économique. Des approfondissements théoriques seront proposés si nécessaire. L'ouvrage de Freixas et Rochet "Microeconomics of banking", MIT Press, 2008, offre une bonne introduction à ces questions. Voir aussi de Bandt, Drumetz, Pfister « Stabilité financière », édition De Boeck, 2013 (et les références bibliographiques). Ainsi que Oxford Handbook of banking, 2010 (sous la direction de A. N. Berger, P. Molyneux, J. O. S. Wilson, Oxford University Press).

Les références de working papers mentionnés ci-dessous sont disponibles sur Internet (Banque de France www.banque-france.fr, ACP www.acpr.banque-france.fr ; BCE: www.ecb.org, du Conseil Européen du risque systémique <http://www.esrb.europa.eu> ; Board of Governors (US Fed): www.federalreserve.gov; FMI: www.imf.org).

Organisation du séminaire: la première séance aura pour objectif d'introduire les principales notions d'économie bancaire et de répartir les travaux.

I-Evolution des activités bancaires: définition des activités bancaires, comparaisons internationales de la rentabilité des activités bancaires, organisation des activités bancaires au niveau international (fusions & acquisitions, économies d'échelle), nature des relations banques-clientèles (relationship banking vs arm's length financing) au sein de la zone euro.

Références :

Berger, A., Q. Dai, S. Ongena and D.C. Smith (2002) "To what extent will the banking industry be globalised? A study of bank nationality and reach in 20 European Nations" *Board of Governors of the Federal System, Working Paper*, publié dans "Journal of Banking and Finance".

Berger, A., R. Demsetz and P. Stahan (1999) "The consolidation of the financial services industry : causes, consequences and implications for the future" *Journal of Banking and Finance*, 23, February, 135-94.

Sassenou, M. (1992) "Economies des coûts dans les banques et les caisses d'épargne, impact de la taille et de la variété des produits" *Revue Economique*, mars.

Vander Venet, R. (2002) "Cost and profit efficiency of financial conglomerates and universal banks in Europe", *Journal of Money, Credit and Banking*, Feb., 34(1), 254-82.

II- Analyse de la concurrence bancaire : discussion des modèles de concurrence en économie bancaires et vérifications empiriques, notamment aux Etats Unis et dans l'Union Européenne,

Références :

Berger, A. and T. Hannan (1989) "The price-concentration relationship in banking", *Review of Economics and Statistics*, 291-299

Berger, A. and T. Hannan (1998) "The efficiency cost of market power in the banking industry: a test of the quiet life and related hypothesis" *Review of Economics and Statistics*, August.

Courvoisier, S. and R. Gropp (2001) "Bank concentration and retail interest rates", *European Central Bank Working paper n° 72*, July.

de Bandt O and E. P. Davis (2000) "Competition, contestability and market structure in European Banking sectors on the eve of EMU", *Journal of Banking and Finance*, 1045-1066.

*Neven, D. et L-H. Röller (1999) "An aggregate structural model of competition in the European Banking industry", *International Journal of Industrial Organization*, 17, 1059-1074.

*Claessens S. and L. Laeven (2004), "What drives bank competition? some international evidence", *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 36(3), pp. 563-83

III- Risque systémique et institutions financières : bilan de la littérature empirique, notamment en termes de mesure du risque systémique, analyse de la réglementation bancaire micro- et macro-prudentielle (Bâle II, Bâle III), liens entre chocs macroéconomiques et stabilité bancaire, l'Union bancaire, modèle d'analyse des stress tests.

Références :

- *Allen, F. and Gale, D. (2000). Financial Contagion, *Journal of Political Economy*, 108(1), 1-33.
- de Bandt, O and P. Hartmann ((2002) "Systemic risk in banking : a survey" in C. Goodhart and G. Illing; *Financial crisis, contagion and the lender of last resort*, Oxford University Press (voir aussi European Central Bank Working Paper n° 35, nov. 2000).
- de Bandt, O, P. Hartmann and José Luis Peydró (2009): "Systemic risk in banking: an update", in *The Oxford Handbook of Banking, op. cit.*
- de Bandt, O. et V. Oung (2004) « Bilan des stress tests menés sur le système bancaire français », Banque de France, *Revue de Stabilité Financière*, novembre. Disponible à www.banque-france.fr.
- de Bandt, O et C. Pfister (2004) « Politique monétaire, exigences en capital et liquidités des marchés » *Revue d'Economie Financière*, février.
- Diamond, D. W and P. H. Dybvig (1983) "Bank runs, deposit insurance and liquidity", *Journal of Political Economy*, 1983, 91(3), 401-419.
- Kaminsky, G. L. and C. M. Reinhart (1999) "The twin crises: the causes of banking and balance of payments problems" *American Economic Review*, juin, vol. 89, n°3, 473-500.

IV- Canaux de transmission de la politique monétaire : offre et demande de crédit, rationnement du crédit, politique monétaire et canal du crédit, politiques monétaires non conventionnelles, combinaison des politiques monétaires et de stabilité financière, introduction d'un secteur financier dans les modèles d'équilibre général dynamique, analyse du marché immobilier

Références :

- *Bernanke, B, M. Gertler and S. Gilchrist (1999) "The financial accelerator in a quantitative business cycle framework" in *Handbook of Macroeconomics*, J.B. Taylor and M. Woodford editors.
- *Calza, A., M. Manrique et J. Sousa (2003) « Aggregate loans to the euro area private sector », European Central Bank, Working Paper, n° 202.
- *M. van Leuvensteijn, C. Kok Sørensen, J. A. Bikker and A. Van Rixtel "Impact of bank competition on the interest rate pass-through in the euro area, ECB Working Paper , 885, March 2008,
- *Ehrmann, M., L. Gambacorta, J. Martinez-Pages, P. Sevestre et A. Worms (2001) "Financial system and the role of banks in the monetary policy transmission in the euro area" European Central Bank, *Working Paper*, n° 105.
- Goyeau, D. A Sauviat et A. Tarazi (2002) "Rentabilité bancaire et taux d'intérêt de marché: une application aux principaux systèmes bancaires européens sur la période 1988-1995" *Revue d'Economie Politique*, mars-avril.
- *Holmström, B. and J. Tirole (1997) "Financial intermediation, loanable funds and the real sector" *Quarterly Journal of Economics*, Aug. 1997, vol. CXII, issue 3.
- *Hülsewig, O, E. Mayer and T. Wollmershauser (2006) Bank loan supply and monetary policy transmission in Germany: an assessment based on matching impulse responses" *Journal of Banking and Finance*.
- *Kashyap, A. and J. C. Stein (2000) "What do a million observations on banks say about the transmission of monetary policy" *American Economic Review* 90, 407-428.
- *McCarthy, J and Peach, R. W. (2002). "Monetary Policy Transmission to Residential Investment" FRB New York Economic Policy Review, May.

V- Finance et croissance : taille optimale du secteur financier, nature et sens de la liaison, non linéarités

Références :

*Levine, R. (2004), "Finance and Growth: Theory, Evidence and Mechanism", in Philippe Aghion and Steven Durlauf, eds., *Handbook of Economic Growth*

Beck, T., A. Demirguc-Kunt, R. Levine and V. Maksimovic (2000), "Financial structure and economic development - firm, industry, and country evidence", World Bank working paper n° 2423 Cecchetti, S and E Kharroubi (2012): " Reassessing the impact of finance on growth ", *BIS Working Papers*, no 381.

*Claessens S. and L. Laeven (2005), "Financial Dependence, Banking Sector Competition, and Economic Growth", *Journal of the European Economic Association*, vol. 3(1), pp. 179-207

Jayaratine J. and P. Strahan (1996), "The Finance-Growth Nexus: Evidence from Bank Branch Deregulation", *Quarterly Journal of Economics*, vol. 111(3), pp. 639-70

MARCHES FINANCIERS ET REGIMES DE CHANGE

Cécile Couharde

Le programme sera distribué en séance.

ECONOMIE DES MIGRATIONS INTERNATIONALES

Lionel Ragot

Ce cours de formation à la recherche porte sur l'analyse économique des migrations internationales. Il se concentre principalement sur les effets des migrations internationales sur les économies développées. Il fait appel à la fois à des analyses théoriques (modèles à générations imbriquées) et empiriques. Les approches empiriques font appel à l'économétrie ainsi qu'à des modèles d'équilibre général calculable (MEGC).

Les deux premières séances sont consacrées à la présentation de la littérature académique sur le sujet, en s'intéressant plus particulièrement aux effets de l'immigration sur les finances publiques. Deux articles de recherche servent de support à une présentation détaillée de travaux fondés sur les MEGC et ceux utilisant l'économétrie. Tous les documents sont en ligne sur le site du cours.

Une discussion approfondie sur les sujets de mémoire potentiels alimente la troisième séance. Chaque étudiant doit réaliser un travail de recherche (mémoire majeur ou mineur) qui part d'une problématique macroéconomique, qui s'appuie sur des données réelles et qui utilise les outils économétriques ou les MEGC. A chaque séance suivante, les étudiants présentent à tour de rôle les avancées de leurs travaux.

Mémoires :

Les étudiants peuvent choisir de rédiger sur chacun des thèmes proposés :

- soit un mémoire mineur qui consiste en un survey de la littérature ;
- soit un mémoire majeur construit sur une problématique et reposant sur une partie empirique aboutissant à des résultats originaux.

Thèmes des mémoires :

- Décision : choix de migrer et de localisation ;
- Nature des migrations ;
- Impacts de l'immigration sur le marché du travail ;

- Impacts de l'immigration sur les finances publiques ;
- Impacts de l'immigration sur la structure industrielle et la technologie ;
- Impacts de l'immigration sur les prix, l'immobilier ;
- Immigration et délinquance ;
- Immigration et assimilation ;
- Immigration et développement économique ;
- Immigration illégale ;
- Immigration et effets de réseaux ;
- Immigration et ségrégation ethnique ;
- Immigration et opinions publiques.

Bibliographie :

Une bibliographie détaillée sera distribuée lors de la première séance.

POLITIQUE MACROECONOMIQUES ET MODELISATION APPLIQUEE

Balázs Égert

Quelques thèmes possibles sont listés ci-après :

1. Fiscal policy reaction functions: the degree of pro- and counter-cyclicality in developed and emerging market economies

Literature:

- Girouard, N. and C. André (2005), "Measuring Cyclically-adjusted Budget Balances for OECD Countries", *OECD Economics Department Working Papers*, No. 434, OECD, Paris
- Ilzetzki, E. and C.A. Vegh (2009), "Procyclical Fiscal Policy in Developing Countries: Truth or Fiction?", *NBER Working Paper*, No. 14191
- Lane, P.R. (2003), "The Cyclical Behaviour of Fiscal Policy: Evidence from the OECD", *Journal of Public Economics*, Vol. 87.

2. Fiscal consolidation, the fiscal multiplier and economic growth: economic contraction or expansion?

Literature:

- Alesina, A., F. Campante, and G. Tabellini (2008), "Why is Fiscal Policy Often Procyclical?", *Journal of the European Economic Association*, 6(5).
- Favero, C.A. and F. Giuavazzi (2010), "Reconciling VAR-based and narrative measures of the tax-multiplier", *CEPR Discussion Paper*. No. 7769
- Romer, C. and D.H. Romer (2010), "The macroeconomic effects of tax changes: estimated based on a new measure of fiscal shocks", *American Economic Review* 100, 763-801
- Guajardo, J., D. Leigh and a. Pescatori (2011), "Expansionary Austerity: new international evidence", *IMF Working Paper* 11/158.
- De Cos, P.H. and E. Moral-Benito (2011), "Endogenous fiscal consolidation", *Bank of Spain Working Paper* No. 1102.

3. The impact of public debt on long-term economic growth

Literature:

- Reinhart, C.M. and K.S. Rogoff (2010), "Growth in a time of debt", *American Economic Review*, 100(2), 573-78.
- Kumar, M.S. and J. Woo (2010), "Public debt and growth", *IMF Working Paper*, No. 10/174.
- Baum, A., Checherita-Westphal, C. and Rother, P. (2012), "Debt and growth: new evidence for the euro area", ECB mimeo

Cecchetti, S., Mohanty, M. and F. Zampolli (2011), "[The real effects of debt](#)" *BIS Working Papers* No. 352.

4. Monetary policy reaction functions

Literature:

Taylor, J. (1998), "An Historical Analysis of Monetary Policy Rules", *NBER Working Paper*, No. 6768.

Orphanides, A. (2003), "Historical Monetary Policy Analysis and the Taylor Rule", *FED Finance and Economics Discussion Series* No. 2003-36.

Sutherland, D. (2010), "Monetary Policy Reaction Functions in the OECD", *OECD Economics Department Working Paper* No. 761

5. Financial and real business cycles (cycle dating, great moderation, cycle synchronisation)

Literature:

Harding, D. and A. Pagan (2005), "A suggested framework for classifying the modes of cycle research", *Journal of Applied Econometrics*, 20, pp. 151-159.

Harding, D. and A. Pagan (2006), "Synchronisation of Cycles", *Journal of Econometrics*, Vol. 132.

Canova, F. (2009), "What Explains the Great Moderation in the U.S.? A Structural Analysis", *Journal of the European Economic Association*, 7(4).

Giannone, D. and L. Reichlin (2006), "Trend and Cycles in the Euro Area: How Much Heterogeneity and Should We Worry about it?", *ECB Working Paper*, No. 596

6. Macroeconomic forecasts and their evaluation

Literature:

Sédillot, F. and N. Pain (2003), "Indicator models of real GDP growth in selected OECD countries", *OECD Economics Department Working Papers* No. 364.

Mourougane, A. (2006), "Forecasting monthly GDP for Canada", *OECD Economics Department Working Papers* No. 515.

Vogel, L. (2007), "How do the OECD growth projections for the G7 economies perform? A post-mortem", *OECD Economics Department Working Paper* No. 573.

7. The housing market in OECD countries and the role of policies (drivers of nominal and real house prices among others)

Literature:

Andrews, D. (2010), "Real house prices in OECD countries: the role of demand shocks and structural policy", *OECD Economics Department Working Paper* No. 831.

Andrews, D., A. Caldera Sánchez and A. Johansson (2011), "Housing markets and structural policies in OECD countries", *OECD Economics Department Working Paper* No. 836.

Égert, B. and R. Kierzenkowski (2010), "Exports and property prices in France: Are they connected?" *OECD Economics Department Working Paper* No. 759.

8. Exchange rate modelling

8.1. Long-term exchange rate models (Balassa-Samuelson effect, Dutch disease, models of new open economy macroeconomics, monetary model)

Literature:

MacDonald, R. (1998). "What Determines Real Exchange Rates? The Long and Short of It", *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*. 8(2). 117-53.

Benigno, G. and C. Thoenissen (2003), "Equilibrium Exchange Rates and Capital and Supply Side Performance", *Economic Journal*. 113(486). 103-124.

Alberola, E., S. G. Cervero, H. Lopez and A. Ubide (1999), "Global Equilibrium Exchange Rates: Euro, Dollar, "Ins," "Outs," and Other Major Currencies in a Panel Cointegration Framework", *IMF Working Paper* No. 175.

- Égert, B., L. Halpern and R. MacDonald (2006), "Equilibrium exchange rates in transition economies", *Journal of Economic Survey* 20(2), 257-324.
- Rapach, D. E. and M.E. Wohar (2004), "Testing the monetary model of exchange rate determination: a closer look at panels", *Journal of International Money and Finance*. 23. 867-895.
- Groen, Jan J. J. 2000. The monetary exchange rate model as a long-run phenomenon. *Journal of International Economics*. 52(2). 299-319.
- Égert, B. and C. Leonard (2008), "Dutch Disease Scare in Kazakhstan: Is it real?" *Open Economies Review*, 2008, 19(2), 147-165.

8.2. Short-term exchange rate models

Literature:

- Galati, G. and C. Ho (2001), "Macroeconomic news and the euro/dollar exchange rate", *BIS Working Paper* No. 105.
- Chaboud, A.P., S.V. Chermenko, E. Howorka, R. S. Krishnasami Iyer, D. Liu and J. H. Wright (2004), "The high-frequency effects of US macroeconomic data releases on prices and trading activity in the global interdealer foreign exchange market", *Board of Governors of the FED, International Finance Discussion Papers* No. 823.
- Laakkonen, H. (2007), "The impact of macroeconomic news on exchange rate volatility", *Finnish Economic Papers*, 20(10), 23-40.
- Cowan, K., D. Rappoport and J. Selaive (2007), "High frequency dynamics of the exchange rate in Chile", *Central Bank of Chile Working Paper* No. 433.
- Égert, B. (2010), "[The Impact of Monetary and Commodity Fundamentals, Macro News and Central Bank Communication on the Exchange Rate: Evidence from South Africa](#)", *Open Economies Review*, 21(5), 655-677

8.3. The exchange rate pass-through

Literature:

- Campa, J. M. and L. S. Goldberg (2002), "Exchange Rate Pass-Through into Import Prices: A Macro or Micro Phenomenon?" *NBER Working Paper* No. 8934.
- Frankel, J. A., D. C. Parsley and S. J. Wei (2005), "Slow Pass-Through Around the World: A New Import for Developing Countries", *NBER Working Paper* No. 11199.
- Taylor, J. (2000), "Low Inflation. Pass-Through and the Pricing Power of Firms", *European Economic Review*, 44(7). 1389–1408.
- Égert, B. and R. MacDonald (2009), "Monetary transmission mechanism in Central and Eastern Europe: Surveying the surveyable", *Journal of Economic Surveys*, 2009, 23(2), 277-327.

8.4. Central bank interventions, communication and the exchange rate

Literature:

- Fratzscher, M. (2005), "How successful are exchange rate communication and interventions? Evidence from time series and event-study approaches", *ECB Working Paper* No. 528
- Blinder, A.S., M. Ehrmann, M. Fratzscher, J De Haan and D-J. Jansen (2008), "Central bank communication and monetary policy: a survey of theory and evidence", *Journal of Economic Literature*, 46(4), 910-45
- Fratzscher, M. (2009), "How successful is the G7 in managing exchange rates?" *Journal of International Economics*, 79(1), p 78-88.
- Égert, B. (2007), "Central bank interventions, communication and interest rate policy in emerging European economies", *Journal of Comparative Economics*, 35(2), 387-413.

9. Monetary policy and the interest rate pass-through in developing and developed countries

Literature:

- De Bondt, G. (2002), "Retail Bank Interest Rate Pass-Through: New Evidence at the Euro Area Level", *ECB Working Paper* No. 136

Sander, H. and S. Kleimeier (2004), "Convergence in Euro-Zone Retail Banking? What Interest Rate Pass- Through Tells Us about Monetary Policy Transmission. Competition and Integration", *Journal of International Money and Finance* 23(3). 461–492.

Égert, B., J. Crespo-Cuaresma and T. Reininger (2007), "Interest rate pass-through in Central and Eastern Europe: Reborn from ashes merely to pass away", *Journal of Policy Modeling*, 2007, 29, 209-225.

10. Drivers of long-term economic growth (time series, panel and cross-section datasets)

Literature:

Sala-i-Martin, X. (1997), "I Just Ran Four Million Regressions", *American Economic Review*, 97(2), pp. 178-83.

Sala-i-Martin, X., G. Doppelhofer and R. Miller (2004), "Determinants of Long-Run Growth: A Bayesian Averaging of Classical Estimates (BACE) approach", *American Economic Review*, 94(4), pp. 813-835.

Crespo-Cuaresma, J. and G. Doppelhofer (2007), "Nonlinearities in Cross-Country Growth Regressions: A Bayesian Averaging of Thresholds (BAT) Approach", *Journal of Macroeconomics*, 29(3), 541-554.

Arnold, J., A. Bassanini, and S. Scarpetta (2007), "Solow or Lucas?: Testing Growth Models Using Panel Data from OECD Countries", *OECD Economics Department Working Papers* No. 592.

Égert, B., T. Kozluk and D. Sutherland (2009), "Infrastructure and growth: empirical evidence", *OECD Economics Department Working Paper* no. 685.

MACROECONOMIE DES PAYS EMERGENTS ET EN DEVELOPPEMENT

Jean-Pierre Allegret

L'axe central de ce cours de formation à la recherche est l'analyse des cycles dans les pays émergents et en développement. Il fait appel à la fois à des analyses théoriques (modèles intertemporels des petites économies ouvertes), empiriques (économétrie des séries temporelles et économétrie des données de panel) ainsi qu'à des analyses historiques.

Les trois pistes de recherche suivantes seront particulièrement abordées.

La première piste porte sur l'analyse de la volatilité macroéconomique dans les pays émergents et en développement. Les travaux empiriques suggèrent que la volatilité dans ce groupe de pays est plus élevée que celle observée dans les pays avancés. A partir de ce constat, plusieurs questions se posent. Tout d'abord, les pays émergents et en développement sont-ils plus sensibles à certains chocs que les pays développés ? On peut ici faire référence aux chocs de termes de l'échange ou aux chocs affectant les taux d'intérêt internationaux. Ces derniers ont un lien important avec les mouvements internationaux de capitaux dont il convient de se demander s'ils ont les vertus stabilisantes présumées par la théorie standard. De même, les régimes de change exercent-ils une influence sur la volatilité macroéconomique dans ce groupe de pays ? On s'interroge alors ici sur la capacité des changes flottants à absorber les chocs. Un deuxième ensemble de questions porte sur les réponses de politique économique aux chocs affectant les pays émergents et en développement. Là encore la littérature suggère une nette différenciation entre ce groupe et celui des pays développés. Alors que dans ces derniers les réponses semblent être de type contra-cyclique, celles observées dans le premier groupe sont plutôt pro-cycliques. Une telle observation conduit à s'interroger sur les raisons de ces réponses différentes. En lien avec cette interrogation, il convient de s'interroger sur la manière de mesurer les réponses de politique budgétaire et de politique monétaire. Ainsi, par exemple, quels sont

les indicateurs dont on dispose pour dire qu'une politique budgétaire est pro- ou contra-cyclique ? Enfin, un troisième ensemble de questions porte sur la mesure de la volatilité et sur les modèles économétriques les mieux adaptés.

La deuxième piste de recherche porte sur les mécanismes de transmission des chocs vers les pays émergents. Il convient ici de s'intéresser à différentes approches économétriques qui permettent d'identifier les chocs et les mécanismes de transmission. Les modèles dits GVAR (*Global Vector Auto-Regression*) sont ici particulièrement importants. De même, les modèles à facteurs dynamiques sont intéressants en ce qu'ils permettent de distinguer entre chocs globaux, chocs régionaux et chocs spécifiques. Cette distinction est cruciale lorsque l'on s'interroge sur la présence ou non d'un cycle global qui serait lié au processus d'intégration commerciale et financière mondiale. L'analyse de la transmission internationale des chocs est importante à considérer dans la mesure où elle apporte quelques éléments de réponses à la question du découplage de la conjoncture des pays émergents et en développement *vis-à-vis* de celle des pays avancés.

Une troisième piste de recherche s'intéresse aux réponses de politique économique des pays émergents et en développement aux crises financières. Il s'agit ici, entre autres, d'étudier dans quelle mesure les réponses ont différé dans la crise des *subprime* par rapport à des crises précédentes. Plus précisément, ce que l'on observe très nettement en Amérique latine et en Asie de l'est et du sud-est, ce sont des réponses contra-cycliques qui contrastent avec les réactions pro-cycliques apparues avec par exemple la crise russe d'août 1998. A nouveau se pose la question de déterminer les facteurs explicatifs d'une telle évolution. La crise des *subprime* est aussi l'occasion d'analyser – à partir d'un exemple précis – la transmission internationale des chocs et la thèse du découplage.

Références

Deux références théoriques particulièrement importantes :

Stéphanie Schmitt-Grohé et Martín Uribe (2011), *International Macroeconomics* (Intermediate undergraduate level), Spring, <http://www.columbia.edu/~mu2166/UIM/notes.pdf>

Martín Uribe (2011), *Open Economy Macroeconomics*, August, http://www.columbia.edu/~mu2166/GIM/lecture_notes.pdf

Autres références

Balakrishnan R., S. Danninger, S. Elekdag et I. Tytell (2011), "The Transmission of Financial Stress from Advanced to Emerging Economies", *Emerging Markets Finance and Trade*, 47(03S2-May-June): 40-68.

Becker T. et Pauo P. (2006), "Output Drops and the Shocks that Matter", *IMF Working Paper*, WP/06/172, July.

Blanchard O.J., Das M. et Faruqee H. (2010), "The Initial Impact of the Crisis on Emerging Market Countries", *Brookings Papers on Economic Activity*, Spring: 263-307.

Caballero R.J. (2000), "Macroeconomic Volatility in Latin America: a Conceptual Framework and Three Case Studies", *Economía*, Fall: 31-88.

Cavallo E. et Izquierdo A. (eds) (2009), *Dealing with an International Credit Crunch Policy Responses to Sudden Stops in Latin America*, Inter-American Development Bank, Washington D.C.

Dées S. et Vansteenkiste I. (2007), "The Transmission of US Cyclical Developments to the Rest of the World", *European Central Bank, Working Paper Series*, 798, August.

Dées S. et Saint-Guilhem A. (2009), "The Role of the United States in the Global Economy and its Evolution Over Time", *European Central Bank, Working Paper Series*, 1034, March.

- Dooley M.P. et Hutchison M.M. (2009), "Transmission of the US Subprime Crisis to Emerging Markets: Evidence on the Decoupling-Recoupling Hypothesis", *Journal of International Money and Finance*, 28(8): 1331-1349.
- Edwards S. et Levy-Yeyati E. (2005), "Flexible Exchange Rates as Shock Absorbers", *European Economic Review*, 49(8): 2079-2105.
- Fanelli J.M. (ed) (2008), *Macroeconomic Volatility, Institutions and Financial Architecture, The Developing World Experience*, Palgrave-Macmillan, New-York.
- Fernandez-Arias E. (1996), "The New Wave of Private Capital Inflows: Push or Pull?", *Journal of Development Economics*, 48: 389-418.
- Frank N. et Hess H. (2009), "Financial Spillovers to Emerging Markets during the Global Financial Crisis", *IMF Working Paper*, WP/09/104.
- Izquierdo A. et Talvi E. (2009), *Policy trade-offs for unprecedented times: confronting the global crisis in Latin America and Caribbean*, IADB.
- Kaminsky G.L., Reinhart C.M. et Vegh C.A. (2005), "When it Rains, it Pours: Procyclical Capital Flows and Macroeconomic Policies", in M. Gertler et K. Rogoff (eds), *NBER Macroeconomic Annual*: 11-82.
- Kose M.A. et Prasad E.S. (2010), *Emerging Markets, Resilience and Growth Amid Global Turmoil*, Brookings Institution Press, Washington D.C.
- Kose M.A., Otrok C. et Whiteman C.H. (2003), "International Business Cycles: World, Region, and Country-Specific Factors", *The American Economic Review*, 93(4): 1216-1239.
- Kose M.A., Otrok C. et Whiteman C.H. (2010), "Global Business Cycles: Convergence or Decoupling?", *International Economic Review*, forthcoming.
- Lane P.R. (2003), "Business Cycles and Macroeconomic Policy in Emerging Economies", *International Finance*, 6(1): 89-108.
- Máckowiak B. (2007), "External Shocks, US Monetary Policy and Macroeconomic Fluctuations in Emerging Markets", *Journal of Monetary Economics*, 54: 2512-2520.
- Pesaran M.H. et Smith R. (2006), "Macroeconometric Modelling with a Global Perspective", *Cambridge Working Papers in Economics*, 0604, February.
- Sahay R. et Goyal R. (2006), "Volatility and Growth in Latin America: an Episodic Approach", *IMF Working Paper*, WP/06/287, December.
- Servén L. (1998), "Macroeconomic Uncertainty and Private Investment in Developing Countries: an Empirical Investigation", *World Bank Policy Research Working Paper*, 2035, December.
- Singh A. (2006), "Macroeconomic Volatility, the Policy Lessons from Latin America", *IMF Working Paper*, WP/06/166, July.
- Tsangarides C. (2010), "Crisis and Recovery: Role of the Exchange Rate Regime in Emerging Market Countries", *IMF Working Paper*, WP/10/242, October.