



Comment expliquer les fluctuations des prix d'actifs ?

Edito p. 1

Chronique p. 2-5

Evénements p. 6-10

Adécouvrir p. 11-12

Vie du laboratoire p. 13-18

Publications p. 19-20





Valérie MIGNON

Directrice d'EconomiX

Créé en 2005, EconomiX est un laboratoire de recherche de l'Université Paris Nanterre et du CNRS (UMR 7235) en économie alliant des démarches empiriques à des développements théoriques. Rassemblant environ 200 membres, EconomiX est l'un des quatre pôles majeurs de recherche et de formation à la recherche en économie d'Île-de-France. Les activités de recherche d'EconomiX sont structurées autour de trois axes complémentaires :

Macroéconomie Internationale, Banque et Econométrie Financière, coordonné par Cécile COUHARDE ;

Développement Durable, Environnement et Energie, coordonné par Lionel RAGOT ;

Droit, Institutions, Règlementation et Interactions Stratégiques, coordonné par Eric LANGLAIS.

EconomiX mène ses recherches en développant des partenariats multiples et étroits avec des équipes nationales, européennes et internationales, les pouvoirs publics, le monde de l'industrie et des services et de nombreux établissements d'enseignement supérieur et de recherche.

Direction :

Valérie MIGNON, Directrice

Frédéric HAMMERER, Secrétaire général

Comment expliquer les fluctuations sur les marchés financiers ? C'est à cette question, très largement débattue dans la littérature et les médias, que Pauline Gandré cherche à répondre dans la chronique de ce dernier numéro de la *Lettre* d'EconomiX pour l'année universitaire 2018-2019. Face aux difficultés rencontrées par l'approche standard pour expliquer l'évolution des actifs, Pauline développe un modèle relâchant l'hypothèse d'anticipations rationnelles et retenant un mécanisme d'apprentissage sur le processus générateur des rendements. Elle montre que l'introduction de telles hypothèses permet de mieux reproduire les fluctuations observées sur les marchés. Ses résultats sont importants au niveau *policy* puisqu'ils questionnent le consensus relatif à l'absence de réaction de la politique monétaire aux fluctuations des prix d'actifs et mettent en avant le rôle que peuvent jouer les politiques de communication sur les anticipations.

D'autres contributions très intéressantes figurent dans ce numéro dont celle, d'une grande actualité, d'Hamza Bennani, Pauline Gandré et Benjamin Monnery sur le Grand débat national. L'analyse menée par nos trois collègues des réponses des participants à la consultation en ligne révèle d'importantes disparités géographiques en matière de participation et de thématiques d'intérêt. Leur étude passionnante, publiée sous la forme d'un Document de travail EconomiX, a fait l'objet d'un grand nombre d'interviews et d'articles dans la presse.

Parmi les événements qui se sont déroulés au cours de ce dernier trimestre de l'année universitaire, mentionnons la sixième édition de l'*International Meeting in Law & Economics* qui rassemble chaque année les plus grands spécialistes du domaine, la tenue du workshop sur les déterminants psychologiques des comportements alimentaires ou encore les Rencontres économiques organisées à Bercy sur les relations entre entreprises et territoires en partenariat avec EconomiX. D'autres manifestations d'envergure sont aussi à l'agenda et sont décrites dans la rubrique dédiée de cette *Lettre*.

La rentrée s'annonce ainsi tout particulièrement riche avec la tenue des traditionnelles tables rondes de la macro-finance contemporaine dès septembre, suivies de la 18^{ème} édition des Journées d'économétrie financière, des Rencontres économiques sur la loi PACTE auxquelles EconomiX est associé, de la dixième édition du colloque sur les interactions stratégiques et l'équilibre général, de la quatrième édition du *Law and Economic Policy International Workshop* ou encore de l'édition 2019 du workshop sur l'économie monétaire empirique à laquelle EconomiX participe.

Cette *Lettre* est également l'occasion de féliciter les jeunes docteurs d'EconomiX puisque tous les candidats s'étant présentés à la campagne de recrutement 2019 ont obtenu un poste de maître de conférences. Ils rejoindront tous d'autres universités à la rentrée de septembre et EconomiX leur souhaite naturellement tout le meilleur pour la suite ! EconomiX est aussi très heureux du succès de Luc Désiré Omgba, Maître de conférences au sein du laboratoire, pour sa réussite au concours 46.1 et sa nomination à l'Université de Lorraine en tant que Professeur.

Nous vous laissons à présent feuilleter les quelques pages qui suivent et profitons de la trêve estivale à venir pour vous souhaiter un très bel été et d'excellentes vacances !

Valérie Mignon, Directrice d'EconomiX



Pauline Gandré

Maître de conférences
Membre de l'axe « Macroéconomie
Internationale, Banque et
Econométrie Financière »

<https://economix.fr/fr/macroconomie-internationale-banque-et-econometrie-financiere>

L'axe de recherche MIBEF, coordonné par Cécile Couharde, est spécialisé sur différentes thématiques liées aux questions de macroéconomie et finance internationales ; d'économie monétaire, bancaire et financière ; d'histoire de la pensée et théorie économique ; et d'économétrie financière et de méthodologie économétrique. Les travaux menés au sein de l'axe portent ainsi sur les thèmes suivants :

- Macroéconomie internationale : taux de change, politiques et régimes de change ; croissance, cycles économiques et politiques économiques ; macroéconomie internationale et marchés énergétiques ; stagnation séculaire et macroéconomie de la déflation.

- Monnaie, banque et intermédiation financière : monnaie, économie bancaire et banque centrale ; risque systémique, régulations micro et macro-prudentielles ; études sociales de la finance ; intermédiation et intermédiaires financiers.

- Histoire et théorie économique : théorie et histoire de la pensée économique ; philosophie économique.

- Econométrie financière : modélisation des prix d'actifs et de la volatilité des marchés ; formation des anticipations et mesures de risque ; fonds souverains et investisseurs institutionnels ; interactions entre marchés financiers internationaux et marchés énergétiques.

- Méthodologie économétrique : économétrie des séries temporelles ; économétrie des données de panel ; économétrie non linéaire ; économétrie des processus à mémoire longue.

Comment expliquer les fluctuations des prix d'actifs ? L'apport de la modélisation d'anticipations non-rationnelles en macroéconomie financière

Depuis la refondation de la macroéconomie dans les années 1970, les arbitrages inter-temporels décrits par les modèles de cycles économiques supposent que les agents forment des anticipations rationnelles quant à l'évolution future des variables économiques. L'hypothèse d'anticipations rationnelles implique que les agents économiques forment les meilleures prévisions possibles étant donné l'ensemble d'informations dont ils disposent. Cet ensemble d'informations inclut l'historique des réalisations passées et présentes des variables économiques et la connaissance de la structure de l'économie, c'est-à-dire des lois qui gouvernent la dynamique des différentes variables.

L'hypothèse d'anticipations rationnelles assure alors une cohérence interne aux modèles développés, en garantissant l'équivalence entre les prévisions des agents et les prévisions statistiquement optimales dans le modèle, et en appliquant les principes de la microéconomie traditionnelle au traitement de l'information. Elle présente également l'avantage de lier les mains du modélisateur, en limitant les degrés de liberté du modèle : il n'existe qu'une seule façon de modéliser des anticipations rationnelles, mais une infinité de manières de modéliser des anticipations non-rationnelles.

La remise en cause de l'hypothèse d'anticipations rationnelles dans les données

Malgré ces atouts théoriques, l'hypothèse d'anticipations rationnelles est une hypothèse très forte, qui suppose que les agents économiques disposent d'un degré d'information largement irréaliste. De nombreuses études empiriques ont remis en question cette hypothèse (voir par exemple Lovell, 1986), en analysant différents types de données mesurant les anticipations à l'échelle micro ou macro-économique (données d'enquêtes auprès de ménages ou de professionnels, données issues d'expériences en laboratoire, mesures implicites tirées du prix des contrats à terme), et pour différentes variables économiques (inflation, activité économique, consommation, chômage, etc.).

En ce qui concerne les variables liées aux marchés d'actifs financiers et non-financiers, le développement récent d'enquêtes portant sur les prévisions individuelles de rendement a permis de montrer que les individus forment des anticipations extrapolatives, au sens où ils projettent les tendances passées dans le futur. Par ailleurs, ils font des erreurs d'anticipation systématiques, autocorrélées, et corrélées avec des variables économiques observables au moment de la prévision, autant de résultats qui sont incompatibles avec l'hypothèse d'anticipations rationnelles (Greenwood et Shleifer, 2014 ; Armona et al., 2018).

Les résultats de ces études empiriques fournissent alors une première motivation pour relâcher l'hypothèse standard d'anticipations rationnelles dans les modèles qui étudient le rôle de la dynamique des marchés d'actifs dans l'activité économique, à l'intersection de la finance et de la macroéconomie.

L'existence d'énigmes empiriques sur les marchés d'actifs

Un deuxième élément de motivation est lié aux difficultés que rencontrent les modèles économiques standards pour expliquer les fluctuations sur les marchés d'actifs, notamment l'existence d'épisodes de forte volatilité et de persistance dans les prix (Shiller, 1981 ; Granziera et Kozicki, 2015). La formation et l'éclatement de bulles sur les marchés financiers et immobiliers jouent pourtant un rôle prépondérant dans les récessions économiques dans les pays développés, comme l'a montré de manière frappante la crise financière de 2007-2009. Il est en conséquence essentiel que les modèles macroéconomiques puissent reproduire ce type de phénomènes, afin de mieux comprendre les liens entre les fluctuations financières et les mouvements de l'activité économique. Or, de nombreux épisodes récents de hausse persistante dans les prix d'actifs apparaissent largement déconnectés de l'évolution des fondamentaux économiques. Ils sont donc difficilement explicables dans des modèles en anticipations rationnelles (Ling et al., 2015).

Anticipations non-rationnelles et explication des fluctuations macro-financières

Des travaux récents ont montré que (i) le relâchement de l'hypothèse d'anticipations rationnelles quant à l'évolution future du rendement des actifs dans des modèles par ailleurs standards et (ii) l'introduction de phénomènes d'apprentissage sur le processus générateur des rendements (qui n'est plus supposé parfaitement connu) permettent de contribuer de trois manières à la compréhension du lien entre anticipations individuelles et fluctuations macro-financières (Adam et al., 2012 ; Kuang, 2014 ; Adam et al., 2017 ; Winkler, 2019).

Premièrement, les erreurs de prévision des rendements d'actifs générées dans ce cadre théorique présentent des caractéristiques proches de celles observées dans les données d'enquêtes. Les prédictions des modèles sont alors fondées sur une représentation plus réaliste des anticipations. Deuxièmement, sous ces hypothèses, il devient possible d'expliquer les épisodes de sur-réaction du prix des actions ou des biens immobiliers aux fondamentaux économiques (tels que les dividendes, les taux d'intérêt ou encore les loyers immobiliers), du fait de mouvements persistants dans les anticipations. Enfin, certains aspects récents du cycle économique dans les économies avancées peuvent être mieux expliqués, car la persistance et la volatilité ainsi générées dans les prix d'actifs affectent ensuite l'économie réelle.

En m'inscrivant dans ce courant récent de la littérature, je relâche l'hypothèse d'anticipations rationnelles dans un modèle de prix d'actifs standard (Lucas, 1978), en supposant que les agents économiques ne connaissent pas parfaitement le processus générateur du taux de croissance des dividendes (Gandré, 2018). J'introduis un mécanisme d'apprentissage de ce processus dans lequel les agents pondèrent davantage l'information récente, relativement aux informations plus anciennes (*recency bias*). Le modèle avec apprentissage biaisé permet de reproduire l'épisode de « *boom and bust* » observé sur le marché des actions américain (S&P 500) dans les années 2000, ce qui n'est pas le cas du modèle avec anticipations rationnelles, ni du modèle avec apprentissage bayésien sans biais. De plus, le modèle avec anticipations non-rationnelles génère des erreurs de prévision du rendement annuel des actions dont les caractéristiques sont cohérentes avec celles mises en évidence par les données de l'enquête Graham-Harvey. Le modèle reproduit également l'existence d'une corrélation positive entre les rendements anticipés et le ratio prix-dividendes observé au moment de la prévision.

Dans un autre travail (Gandré, 2019), je relâche l'hypothèse d'information parfaite sur le processus générateur du taux de croissance des prix immobiliers dans le cadre d'un modèle macroéconomique qui lie le marché immobilier, le marché du crédit et le secteur productif. Les différents agents économiques essaient alors d'apprendre séquentiellement ce processus, en se basant sur les réalisations passées des prix immobiliers. La modélisation de contraintes d'endettement dans lesquelles les actifs immobiliers font office de collatéral en présence de frictions de crédit permet de rendre compte des interactions entre secteur immobilier, secteur financier et secteur réel.

Le modèle avec anticipations non-rationnelles sur les prix immobiliers permet de rendre compte de phases de hausse persistante dans les prix immobiliers, suivies de phases d'effondrement, en raison de la boucle rétroactive qui émerge entre prix immobiliers réalisés et prévisions de leur évolution future.

Ce résultat amplifie les chaînes de transmission entre prix immobiliers, crédit hypothécaire et secteur productif par rapport à celles qui existent dans le modèle en anticipations rationnelles. En effet, dans la mesure où la capacité d'endettement des agents est contrainte par la valeur future anticipée des actifs apportés en garantie, la persistance générée dans les anticipations de prix d'actifs se transmet à l'économie réelle par le canal du crédit. Par conséquent, le modèle avec anticipations subjectives se révèle capable de reproduire simultanément la volatilité dans les prix immobiliers, dans le crédit et dans plusieurs variables macroéconomiques sur la période 1985-2015 aux États-Unis.

Implications de politique économique

Le développement récent de ce champ de recherche, en lien avec un mouvement plus large de prise en compte des apports de l'économie comportementale dans les modèles macro-financiers, a des implications essentielles pour la réflexion sur la politique monétaire. En effet, les fluctuations dans les prix d'actifs sont alors analysées comme des mouvements inefficients, qui ne reflètent pas uniquement l'évolution des fondamentaux économiques. Dès lors, le relatif consensus qui prévaut dans la littérature selon lequel la politique monétaire ne doit pas réagir aux variations dans les prix d'actifs (Bernanke et Gertler, 2001) peut être interrogé (Caines et Winkler, 2018). Par ailleurs, les résultats suggèrent que des politiques de communication visant à mieux ancrer les anticipations des investisseurs quant à l'évolution future des marchés d'actifs pourraient jouer un rôle stabilisateur.

Références

- Adam, K., Kuang, P., & Marcet, A. (2012), "House price booms and the current account", *NBER Macroeconomics Annual*, 26(1), 77-122.
- Adam, K., Marcet, A., & Beutel, J. (2017), "Stock price booms and expected capital gains", *American Economic Review*, 107(8), 2352-2408.
- Armona, L., Fuster, A., & Zafar, B. (2019), "Home price expectations and behavior: evidence from a randomized information experiment", *Review of Economic Studies*, forthcoming.
- Bernanke, B. S., & Gertler, M. (2001), "Should central banks respond to movements in asset prices?", *American Economic Review*, 91(2), 253-257.
- Caines, C., & Winkler, F. (2018), "Asset Price Learning and Optimal Monetary Policy", *Federal Reserve Board International Finance Discussion Paper*, (1236).
- Gandré, P. (2018), "US stock prices and recency-biased learning in the run-up to the Global Financial Crisis", version actualisée du *CEPREMAP Working Paper* 1515.
- Gandré, P. (2019), "Learning, house prices and macro-financial linkages", *Mimeo*.
- Granziera, E., & Kozicki, S. (2015), "House price dynamics: Fundamentals and expectations", *Journal of Economic Dynamics and Control*, 60, 152-165.
- Greenwood, R., & Shleifer, A. (2014), "Expectations of returns and expected returns", *Review of Financial Studies*, 27(3), 714-746.
- Kuang, P. (2014), "A model of housing and credit cycles with imperfect market knowledge", *European Economic Review*, 70, 419-437.
- Ling, D. C., Ooi, J. T., & Le, T. T. (2015), "Explaining house price dynamics: Isolating the role of nonfundamentals", *Journal of Money, Credit and Banking*, 47(S1), 87-125.

Lovell, M. C. (1986), "Tests of the rational expectations hypothesis", *American Economic Review*, 76(1), 110-124.

Lucas Jr, R. E. (1978), "Asset prices in an exchange economy", *Econometrica*, 1429-1445.

Shiller, R. (1981), "Do Stock Prices Move too Much to be Justified by Subsequent Changes in Dividends?", *American Economic Review*, 1986, vol. 71, p. 421-736.

Winkler, F. (2019) "The role of learning for asset prices and business cycles." *Journal of Monetary Economics*, in press.

Que s'est-il passé au laboratoire ?

6th International Meeting in Law & Economics - 18 & 19 avril 2019

Les 18 et 19 avril 2019, l'axe DIRIS (Droit, Institutions, Règlementation et Interactions Stratégiques) du laboratoire EconomiX, le Centre d'Economie du Droit (Paris 2 Panthéon-Assas), le Laboratoire d'Economie Dionysien (Paris 8 Vincennes-St Denis), le laboratoire ERUDITE (Paris Est-Créteil) et le Centre d'Economie de l'Université Paris-Nord ont organisé conjointement la sixième édition de l'*International Meeting in Law & Economics*, qui s'est déroulé à l'Université Paris Nanterre. Huit sessions étaient programmées autour de thématiques variées (Tort Law and Liability Rules ; Law Enforcement, Crime and Deterrence ; Corporate Law ; Property and Legal Rights ; Incentives and Trial Threats ; Contracts ; Law Enforcement and Organized Crime, and the Law et Uncertainly, Interpretation and Law) avec la participation de Tim Friehe (Philipps Marburg University), Omer Pelled (Tel Aviv University), Mehmet Bac (Sabanci University), Francois Cohen (University of Oxford), Chiara Mosca (University of Bocconi), Anne Epaulard (University of Paris Dauphine), Alan Schwartz (Yale University School of Law), Frank Fagan (EDHEC Business School), Florian Baumann (University of Bonn), Bryan McCannon (University of West Virginia), Massimiliano Vatiéro (University of Lugano, and University of Trento), Stephan Tontrup (New York University School of Law), Tiffanie Perrault (University of Montréal), Béatrice Boulu-Reshef (University Paris 1-Panthéon Sorbonne), Nicolas Lampach (KU Leuven) et Kevin Tobia (University of Yale).

Ce rendez-vous régulier en Ile-de-France avec les meilleurs spécialistes internationaux du *Law & Economics* favorise les interactions entre chercheurs français et étrangers sur ces thématiques, et contribue à faire émerger de nouvelles collaborations.

Le programme détaillé du colloque est disponible sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<https://economix.fr/fr/colloques-et-workshops/6th-international-meeting-in-law-economics>

Workshop interdisciplinaire sur les déterminants psychologiques des comportements alimentaires - 10 mai 2019

Le 10 mai 2019, Noémi Berlin (EconomiX) et Antoine Nebout (INRA) ont organisé un workshop interdisciplinaire portant sur les déterminants psychologiques de l'alimentation à la Maison de Sciences de l'Homme de Cachan, dans le cadre du financement du projet *Psychofood* par la MSH Saclay. Celui-ci a pour objet l'étude des déterminants des comportements alimentaires de la population française. Le questionnaire *Psychofood* est composé d'un questionnaire de fréquence alimentaire réduit (adapté à partir de celui développé par les équipes du CESP, INSERM) et d'un questionnaire d'élicitation quantitatif des préférences individuelles vis-à-vis du risque et vis-à-vis du temps. Il a été adressé en juin et juillet 2018 à un échantillon représentatif de la population française (N=2600) via des tablettes tactiles dans le cadre du panel ELIPSS (DIME SHS). Cette base de données est extrêmement riche pour établir un état des lieux des modes (*pattern*) de consommations alimentaires des français et en étudier les déterminants socio-économiques, démographiques et psychologiques.

Cette journée a permis de croiser les regards d'économistes, d'épidémiologistes et de psychologues de l'alimentation sur les comportements de choix alimentaires et d'adoption de régimes spécifiques. Michèle Belot (économiste, EUI, Université d'Edimbourg), Nicole Darmon (épidémiologiste, INRA), Davide Dragone (économiste, Université de Bologne), Rodolpho M. Nayga (économiste, Université d'Arkansas), Sandrine Péneau (épidémiologiste, Université Paris 13) et Natalie Rigal (psychologue, Université Paris Nanterre) ont ainsi présenté leurs travaux. Cette manifestation a été conclue par les présentations d'Emmanuelle Duwez (Sciences Po) sur le panel ELIPSS et d'Antoine Nebout (INRA) sur le projet *Psychofood* ainsi que sur les premiers résultats issus de l'exploitation de la base de données.

Que s'est-il passé au laboratoire ?

Les relations entre entreprises et territoires : remède aux fractures sociales ? - 11 juin 2019

EconomiX est partenaire de l'IGPDE (Institut de gestion publique et du développement économique) dans le cadre des Rencontres Economiques à l'organisation desquelles est également associé le Conseil d'Analyse Economique. La dernière séance fut consacrée aux relations entre les entreprises et les territoires. La globalisation a renforcé les déséquilibres entre les territoires, attisé la concurrence qu'ils se livrent et perturbé le fonctionnement des entreprises qui y sont implantées. Cette conception du territoire comme ressource des activités de production a nourri les analyses sur les choix de localisation des entreprises et l'élaboration de politiques d'aménagement visant à doter les territoires des infrastructures nécessaires au développement de l'activité. Depuis quelques années, la question s'est étoffée et il est devenu important de se demander non seulement quels sont les enjeux pour l'entreprise de son installation sur un territoire donné, mais aussi quelle influence une entreprise peut exercer sur le territoire où elle est installée.

Envisager les liens réciproques entre entreprises et territoires conduit à aborder, dans un même cadre, une double logique - privée et entrepreneuriale, d'une part, publique et locale, d'autre part. Il s'agit, en d'autres termes, de penser l'alliance entre entreprise et territoire comme mode de réponse aux défis du développement économique, tout en respectant la justice spatiale et l'équilibre régional.

Quel éclairage les théories du développement local apportent-elles à la question de la croissance des territoires ? Quelles sont les relations entre les territoires, notamment autour de l'articulation des métropoles, villes moyennes et territoires ruraux, et quelles sont les relations entre les territoires et les entreprises ? Comment les transformations du tissu productif et de l'appareil commercial ont-elles modifié les villes moyennes et pu contribuer à leur isolement et à la désertification de leur centre ? Qu'attendre des programmes nationaux pour redynamiser l'industrie et le commerce, « Territoires d'industrie » et « Action cœur de ville » ?

La manifestation a été introduite par Nadine Levratto, directrice de recherche au CNRS (EconomiX), et Rémi Jeannin, agrégé de sciences sociales, professeur en classes préparatoires économiques et commerciales (Vincennes), vice-président du Printemps de l'économie. Quatre intervenants ont présenté leurs points de vue. Roberto Camagni, professeur d'économie régionale et urbaine, Politecnico di Milano, a effectué une présentation sur « Quel apport des théories du développement local sur la croissance des territoires ? ». Guillaume Basset, sous-directeur des mutations économiques, de l'emploi et de l'innovation, adjoint au délégué aux Territoires d'industrie, Commissariat général à l'égalité des territoires (CGET), s'est intéressé aux questions suivantes : « Quelles relations entre les territoires, et autour de l'articulation entre métropoles, villes moyennes et territoires ruraux ? Quels équilibres possibles ? ». Clémentine Gallet, présidente et co-fondatrice de Coriolis Composites, personnalité qualifiée dans la mission de cadrage du programme « Territoires d'industrie » est intervenue sur « 124 territoires pour redynamiser l'industrie française : quelles actions et quels acteurs ? ». Enfin, Isabelle Richard, sous-directrice Commerce, Artisanat, Restauration (SDCAR), direction générale des Entreprises, a présenté « 222 villes bénéficiaires du programme national « Action cœur de ville » : quels projets, quels moyens ? ».

Les présentations des intervenants et la synthèse de la séance sont disponibles en ligne à l'adresse : <https://www.economie.gouv.fr/igpde-seminaires-conferences/relations-entre-entreprises-et-territoires>

Colloques et workshops

Tables rondes de macro-finance contemporaine - 19 septembre 2019

TABLES RONDES DE MACRO-FINANCE CONTEMPORAINE



L'édition 2019 des tables rondes de macro-finance contemporaine se déroulera le 19 septembre à l'Université Paris Nanterre. La première table ronde, animée par Antoine Reverchon du journal *Le Monde*, portera sur « Verdir la finance : diagnostic, enjeux, options *policy* » avec les interventions de David Adam, Directeur de la stabilité financière de la Banque de France, Wojtek Kalinowski, Directeur de l'institut Veblen et Antonin Pottier, chercheur à l'EHESS. La deuxième table ronde, « Union Européenne : chronique d'une mort annoncée ? » sera animée par Christian Chavagneux d'*Alternatives économiques* autour des interventions d'Anne-Laure Delatte, EconomiX et Directrice adjointe du CEPII, Stéphanie Hennette Vauchez, Professeure de Droit à l'Université Paris Nanterre et Grégory Claeys, chercheur au *think tank* Européen Bruegel à Bruxelles.

L'inscription est gratuite mais obligatoire, et doit être effectuée au plus tard le 9 septembre 2019 par mail à : secretariat@economix.fr

Le programme détaillé de cette table ronde figure sur le site d'EconomiX à l'adresse : <https://economix.fr/fr/colloques-et-workshops/tables-rondes-de-macro-finance-contemporaine>

Rencontres économiques - 15 octobre 2019

Une séance des Rencontres économiques organisées à Bercy en partenariat avec EconomiX aura lieu le mardi 15 octobre 2019 de 9 h 30 à 12 h 30 sur le thème « Loi PACTE : Quels défis pour la redéfinition de la place de l'entreprise dans la société ? »

L'inscription est gratuite mais obligatoire *via* ce lien :

<https://www.economie.gouv.fr/igpde-seminaires-conferences/rencontres-economiques>

18ème Journée d'Économétrie : Développements récents de l'économétrie appliquée à la finance - 13 novembre 2019

18^{ème} Journée d'Économétrie
Développements récents de l'Économétrie
appliquée à la finance



Le 13 novembre 2019

Salle des conférences - Bâtiment Grappin (B) - UPN

Organisateurs : Elena Dumitrescu, Valérie Mignon, Gilles de Truchis



Inscription obligatoire sur le site d'EconomiX

Cette 18^{ème} journée d'économétrie organisée à l'université Paris Nanterre a pour objet de permettre à des chercheurs de présenter des travaux de recherche théoriques et/ou appliqués en économétrie de la finance. L'accent sera mis sur l'utilisation des techniques économétriques les plus récentes.

Les propositions de communication (texte intégral) doivent être parvenues avant le 15 septembre 2019 par mail à : valerie.mignon@parisnanterre.fr

Les informations sur le colloque sont disponibles sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<https://economix.fr/fr/colloques-et-workshops/18eme-journee-deconometrie-developpements-recents-de-leconometrie-appliquee-a-la-finance>

Strategic Interactions and General Equilibrium X: Theories and Applications - 28 et 29 novembre 2019

Recent developments in general equilibrium modelling focus on strategic interactions. Several models offer strategic foundations for the theory of perfect competition. Others analyze the functioning of markets and the working of market power in economies where competition takes place on multiple markets/locations among many agents. Theoretical models and applied papers (microeconomics and macroeconomics) in the field are welcome. Young researchers and PhD students are encouraged to submit their work.

Papers in the following areas are welcome: Non/Cooperative models with multilateral exchange; Oligopolistic/monopolistic competition within interrelated markets; Strategic market games; Macroeconomic models with strategic interactions; Applied papers within the preceding frameworks.

Scientific committee: Francesca Busetto, University of Udine; Giulio Codognato, University of Udine; Alex Dickson, University of Strathclyde; Ludovic A. Julien, University of Paris Nanterre; Simone Tonin, University of Durham.

Local Organizers: Giulio Codognato and Ludovic A. Julien

Deadline for submission: September, 15 2019. Papers in PDF format must be sent to: ludovic.julien@parisnanterre.fr

Pour plus d'informations, consulter le site d'EconomiX : <https://economix.fr/fr/colloques-et-workshops/strategic-interactions-and-general-equilibrium-x-theories-and-applications>

Workshop on Empirical Monetary Economics 2019 - 5 et 6 décembre 2019

L'objectif de ce workshop organisé par l'Observatoire français des conjonctures économiques (OFCE) – SciencesPo avec le soutien d'EconomiX et de l'Université Paris Nanterre, est de permettre de discuter et de promouvoir la recherche empirique dans tous les domaines de l'économie monétaire, notamment sur les canaux de transmission des politiques monétaires, les stratégies de communication, les risques liés à l'incertitude et à la normalisation de la politique monétaire, la stabilité financière, l'interaction entre politique monétaire et politique prudentielle ou encore sur les banques centrales et les défis à long terme (stagnation séculaire, inégalités).

Les propositions de communication (texte intégral) doivent être parvenues au plus tard le 15 septembre 2019 par mail à eme.workshop@sciencespo.fr

Les informations sur le colloque sont disponibles sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<https://economix.fr/fr/colloques-et-workshops/workshop-on-empirical-monetary-economics-2019>

4th Law and Economic Policy International Workshop - 12 et 13 décembre 2019

La quatrième édition du *Law and Economic Policy International Workshop* se déroulera les 12 et 13 décembre 2019 dans la salle des conférences du bâtiment Max Weber à l'Université Paris Nanterre. Le workshop, co-organisé par Anne Epaulard (LEDa, Université Paris Dauphine), Nadine Levratto (EconomiX-CNRS, Université Paris Nanterre) et Giovanni Battista Ramello (Université du Piémont Oriental et EconomiX-CNRS), portera sur le thème « Personal and corporate bankruptcy laws: national rules, local impact ».

Les informations relatives au workshop sont disponibles sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<https://economix.fr/fr/colloques-et-workshops/4rd-law-and-economic-policy-international-workshop>

Professeurs invités

Frank Walsh, University College Dublin



Frank Walsh, enseignant-chercheur à l'University College Dublin, a effectué un séjour à EconomiX du 29 avril au 28 mai 2019. Spécialiste d'économie du travail, il collabore depuis plusieurs années avec Eliane El Badaoui, membre de l'axe DIRIS du laboratoire, notamment sur les questions d'élasticités de substitution entre les migrants et les natifs dans le cadre de migrations internes en Thaïlande, ainsi que sur une publication introduisant les travailleurs indépendants dans l'analyse dichotomique du marché du travail entre secteur formel et secteur informel. Parallèlement au travail scientifique développé, il a assuré une séance du séminaire LIEN à destination des étudiants du Master 2 « Economie du droit » et a présenté un de ses derniers travaux dans le cadre du séminaire Lunch d'EconomiX le jeudi 2 mai 2019 devant l'ensemble des membres du laboratoire. Il a participé également aux séminaires organisés à EconomiX lors de son séjour. Des rencontres se sont déroulées avec d'autres chercheurs du laboratoire pour développer de nouveaux projets de recherche et des partenariats. Enfin, des entretiens individuels ont été organisés avec les doctorants d'EconomiX.

Paige Marta Skiba, Vanderbilt Law University, Tennessee, États Unis



Paige Marta Skiba, professeur à la Vanderbilt Law University (Tennessee, États Unis), a effectué un séjour à EconomiX du 1er au 31 mai 2019. Cette visite a permis de finaliser des travaux de recherche en cours au sein de l'axe DIRIS, notamment ceux avec Alessandro Melcarne portant sur l'analyse empirique des tribunaux de proximité en Italie. Parallèlement au projet scientifique développé, Paige Marta Skiba a présenté ses travaux dans le cadre du séminaire LIEN et a assuré également des entretiens individuels avec les doctorants du laboratoire.

Michel Beine, Université du Luxembourg



Michel Beine, professeur d'économie internationale à la Faculté de Droit, d'Économie et de Finances de l'Université du Luxembourg, a effectué un séjour à EconomiX du 27 mai au 26 juin 2019. Il est chercheur associé à l'IRES (Université Catholique de Louvain, Belgique), au CESifo (Munich, Allemagne) et au CREAM (UCL, Londres, Royaume-Uni). Ses recherches les plus récentes portent sur les questions liées à la mondialisation et aux migrations internationales : migrations de travailleurs qualifiés, effets de réseau, migrations climatiques, mobilité internationale des étudiants, impact de l'immigration sur la mobilité interne, *etc.* Ses thématiques liées aux migrations internationales, ainsi que ses travaux en finance internationale et en économétrie s'inscrivent parfaitement dans les recherches effectuées au sein d'EconomiX. Sa réputation internationale fait qu'il a été, et est toujours, invité par de grandes Universités ou Institutions internationales, comme récemment, l'Université d'Ottawa, UC Davis, l'Université de Munich, l'Université de Sydney et la Banque Mondiale (Washington, États-Unis). Il entretient des collaborations scientifiques avec les chercheurs d'EconomiX depuis de nombreuses années. Il travaille en particulier avec Lionel Ragot avec qui il a initié un programme de recherche ambitieux lors de sa visite en 2017 sur les déterminants de la localisation des étudiants en mobilité internationale, collaboration qui a donné lieu à une publication dans le *Journal of Economic Geography*. Ces travaux ont par ailleurs permis de déposer un projet ANR (PRCI avec le Luxembourg) sur l'évaluation des politiques d'attractivité des étudiants en mobilité internationale. Son nouveau séjour a été l'occasion d'avancer sur deux autres articles en cours de réalisation et sur cette ANR (en cas de réussite). En plus de la présentation de ses travaux les plus récents lors du séminaire de l'axe DDEE, Michel Beine a dispensé un séminaire de recherche à destination des doctorants dans le cadre de la formation doctorale proposée par l'école doctorale Économie, Organisations, Société.



Hamza Bennani

Maître de conférences
Membre de l'axe
« Macroéconomie
Internationale, Banque et
Econométrie Financière »



Pauline Gandré

Maître de conférences
Membre de l'axe
« Macroéconomie
Internationale, Banque et
Econométrie Financière »



Benjamin Monnery

Maître de conférences
Membre de l'axe
« Droit, Institutions,
Règlementation et Interactions
Stratégiques »

Grand débat national : quels territoires ont contribué ?

Pour répondre au mécontentement exprimé dans le cadre de la crise des « Gilets jaunes », le Gouvernement français a annoncé en décembre 2018 le lancement d'un Grand débat national. Ce débat a été organisé autour de quatre thèmes : transition écologique, fiscalité et dépenses publiques, démocratie et citoyenneté et organisation de l'État et des services publics. Ce Grand débat a pris de multiples formes, dont celle d'une consultation en ligne sur la plateforme www.granddebat.fr. Cette consultation en ligne, ouverte le 22 janvier et clôturée le 18 mars 2019, a permis à tout citoyen de répondre de manière anonyme à un ensemble de questions sur chaque thème du débat. A l'issue de ce processus, plus de 569 000 contributions détaillées ont été déposées par 254 028 contributeurs différents.

Le recensement des codes postaux de ces répondants nous a permis de calculer, dans une première étape, un taux de contributeurs pour 100 000 habitants dans chaque département français. Nous trouvons que cette variable est caractérisée par de très fortes disparités géographiques. En effet, certains départements affichent un taux de participation plus élevé que la moyenne nationale de 354 contributeurs pour 100 000 habitants : c'est, par exemple, le cas de Paris, avec un taux de 769 contributeurs pour 100 000 habitants, ou des Hautes-Alpes, avec un taux s'élevant à 617. Au contraire, d'autres départements présentent un taux de contributeurs inférieur à la moyenne nationale comme la Seine-Saint-Denis et le Pas-de-Calais, avec des valeurs respectives de 160 et 183 pour 100 000 habitants ; c'est également le cas pour l'ensemble des DOM, avec des taux de contributeurs pour 100 000 habitants allant de 15 à 102.

Dans une seconde étape, partant du constant qu'il existe une forte hétérogénéité dans la participation numérique au Grand débat entre les différents départements français, nous estimons des modèles de régression linéaire et nous montrons que cette hétérogénéité peut s'expliquer par des déterminants locaux. En effet, en contrôlant simultanément différentes variables économiques, démographiques et politiques, il apparaît que deux variables départementales expliquent fortement le taux de participation, toutes choses égales par ailleurs : le niveau de vie médian et le taux de diplômés du bac et du supérieur parmi la population départementale âgée de plus de seize ans. Par ailleurs, les résultats mettent en évidence une association positive entre la participation départementale et la part de la population de plus de soixante ans, ainsi qu'une relation négative entre la participation et les inégalités de revenus.

Des différences départementales existent également quant aux thèmes qui ont suscité le plus d'intérêt, les contributeurs pouvant choisir de ne pas répondre à tous les questionnaires. Ces disparités ont été mises en évidence en calculant l'écart relatif entre le taux de contributeurs sur un thème donné et le taux moyen de contributeurs sur les trois autres thèmes, ce qui fournit une mesure de l'intérêt relatif porté à un thème particulier. Nous montrons que cette hétérogénéité peut également s'expliquer par des caractéristiques économiques, démographiques et politiques locales. Ainsi, les contributeurs se sont particulièrement saisis du thème de la fiscalité et des dépenses publiques dans les départements ayant des niveaux de vie et des taux de fiscalité locale élevés. L'intérêt porté au thème de la citoyenneté et de la démocratie décroît, quant à lui, selon le taux d'abstention au premier

À découvrir ^{2/2}

tour de la présidentielle de 2017. Par ailleurs, les départements qui ont manifesté le plus d'intérêt pour le thème de l'organisation des services publics et de l'État sont à la fois ceux où la densité de population est la plus faible et où la population est la plus âgée, et ceux qui ont le moins accès à une connexion Internet haut débit.

Cette étude révèle que la participation au Grand débat en ligne est marquée socialement et économiquement. Les décisions politiques à venir devront donc en tenir compte.

Pour en savoir plus :

Bennani H., Gandré P. et Monnery B. (2019), « Les déterminants locaux de la participation numérique au Grand débat national : une analyse économétrique », [Document de travail EconomiX 2019-7](#).

Hamza Bennani, Pauline Gandré & Benjamin Monnery

Prix, distinctions et nominations

Cécile Couharde



Promue à la classe exceptionnelle des professeurs des universités

Valérie Mignon



Nommée au Conseil d'administration de la Fondation Banque de France

Florian Morvillier



Prix du meilleur papier à la 16ème édition de la conférence Augustin Cournot Doctoral Days, Strasbourg, 24-25 avril 2019

Luc Désiré Omgba



Nommé Professeur à l'Université de Lorraine

Laurence Scialom



Nommée au conseil scientifique de la Fondation Nicolas Hulot

Soutenances de thèses

Edouard Civel

The Red and the Green, Essays on the economics of information in the sustainable habitat market

Marc Baudry

05/07/2019

Devenir des docteurs

Zouhair Aït Benhamou



Maître de conférences à l'Université Le Havre Normandie

Giuseppe Arcuri



Maître de conférences à l'Université Paris I

Clément Bonnet



Maître de conférences à l'Université de Montpellier

Edouard Civel



Post-doctorant à l'Ecole Polytechnique

Vie du laboratoire ^{3/6}



Stelio Del Campo

Post-doctorant au Mercator Research Institute on Global Commons and Climate Change, Berlin



Silvia Napolitano

Chargée de recherche au Conservatoire national des arts et métiers (CNAM) - Centre d'études de l'emploi et du travail (CEET)



Anthony Paris

Maître de conférences à l'Université d'Orléans



Pierre-Hernan Rojas

Maître de conférences à l'Institut Catholique de Paris

Nouveaux entrants

Chercheurs associés



Florian Baumann, Université de Bonn

Thèmes de recherche : Droit et économie; Droit de la responsabilité délictuelle; Responsabilité des produits; Economie du crime et application de la loi



Imane El Ouadghiri, De Vinci Research Center

Thèmes de recherche : Phénomènes de sauts et volatilité des actifs financiers; News macroéconomiques et interventions des gouverneurs de banques centrales



Blaise Gnimassoun, Université de Lorraine

Thèmes de recherche : Taux de change et mésalignements; Déséquilibres externes et internes; Econométrie des données de panel; Econométrie des séries temporelles



Eleonora Matteazzi, Université de Trente

Thèmes de recherche : Economie du travail; Economie de la famille; Economie du genre



Giovanni Battista Ramello, Università del Piemonte Orientale 'Amedeo Avogadro'

Thèmes de recherche : Economie des industries de l'information et de la création; Droit et économie; Antitrust et réglementation; Economie des litiges et de la justice

Vie du laboratoire ^{4/6}

Patricia Renou-Maissant, Université de Caen Normandie



Thèmes de recherche : Macroéconomie internationale; Economie de l'énergie; Economie monétaire et financière; Cycles économiques industriels et entrepreneuriaux

Edouard Turkisch, Commission Européenne



Thèmes de recherche : Economie internationale; Economie du développement; Analyse des politiques; Compétitivité

Assemblée générale

EconomiX a tenu son Assemblée Générale le jeudi 11 juillet 2019 devant l'ensemble de ses membres. A l'occasion du premier point à l'ordre du jour sur les questions budgétaires et financières, le bilan relatif à l'activité contractuelle a confirmé le très vif dynamisme du laboratoire en la matière. Ainsi, outre l'obtention de divers contrats de recherche auprès du CNRS et d'autres grands organismes et institutions et de plusieurs contrats CIFRE pour nos doctorants, il est à souligner l'obtention d'une ANR Jeunes Chercheuses Jeunes Chercheurs portée par Benjamin Monnery sur les questions de comportements politiques et de contrôle citoyen. Divers projets sont également en cours, notamment auprès de l'ANR.

Outre l'activité contractuelle, le dynamisme d'EconomiX s'illustre aussi naturellement par les publications de ses membres dans les revues à comités de lecture, par la parution d'ouvrages de recherche et de manuels, par la rédaction de rapports ou encore par une très vive implication auprès des médias et dans le débat public. La richesse de l'activité d'EconomiX peut en outre être appréciée par le fait que le laboratoire a organisé cette année près d'une douzaine de colloques et workshops qui ont rassemblé un large auditoire. Ces manifestations ont concerné l'ensemble des thématiques de l'unité couvrant l'économie du droit, les questions d'entreprises et de territoires, les interactions stratégiques, la macroéconomie et la finance internationales, l'économie bancaire et monétaire, l'économétrie théorique et l'économétrie appliquée à la finance, l'analyse des comportements (notamment alimentaires), *etc.* Tous ces événements ont été l'occasion d'accueillir les spécialistes internationaux sur ces thématiques et de rassembler un large public autour d'échanges scientifiques très fructueux.

Ces diverses manifestations illustrent la richesse des activités du laboratoire, ainsi que cela a été présenté par les responsables d'axes — Cécile Couharde (MIBEF), Lionel Ragot (DDEE) et Éric Langlais (DIRIS) — lors de cette Assemblée Générale. Il convient d'ajouter les nombreux professeurs invités qui ont été accueillis par le laboratoire durant l'année universitaire 2018-2019 (une vingtaine) et qui sont intervenus *via* leur participation à des séminaires, des conférences, des cours à destination des étudiants de master et des doctorants ou encore au travers de la co-écriture d'articles et la co-organisation d'événements scientifiques.

L'année a également été marquée par l'évaluation de l'unité par le Haut Conseil de l'Évaluation de la Recherche et de l'Enseignement Supérieur (HCERES), avec la visite du comité d'experts qui s'est déroulée le 24 janvier 2019. Cette visite fut très enrichissante, avec des débats très constructifs, et a ainsi permis à EconomiX de présenter la richesse de ses recherches et de ses activités, ainsi que son projet pour les années à venir. Le rapport d'auto-évaluation de l'unité est disponible sur le site d'EconomiX (<https://economix.fr/>) et le résumé du rapport d'évaluation par le comité est en ligne sur le site du HCERES.

Cette année se sont aussi déroulées les élections pour le renouvellement de la direction d'EconomiX à l'occasion du prochain quinquennal qui débutera au 1er janvier 2020. Nadine Levratto, Directrice de recherche CNRS, et Saïd Souam, Professeur des universités, prendront leurs fonctions de directrice et de directeur adjoint au début de l'année 2020.

Durant cette année, EconomiX a également poursuivi le développement de sa politique de communication. Après le nouveau site web de l'unité mis en place l'an dernier, le compte Twitter d'EconomiX est désormais ouvert depuis le mois de juin. De multiples informations relatives à nos activités en matière de séminaires, de colloques, de venues prochaines de professeurs invités, de publications, d'interventions dans les médias, *etc.* sont ainsi largement diffusées.

L'Assemblée Générale de l'unité a été l'occasion de féliciter les jeunes docteurs du laboratoire pour l'obtention de leur thèse : Zouhair Aït Benhamou, Raif Cergibozan, Edouard Civel, Stellio Del Campo, Bastien Dufau, Anicet Kabre et Franck Viroleau. Par ailleurs, la campagne 2019 du concours de maître de conférences a été particulièrement fructueuse pour l'unité puisque tous les docteurs d'EconomiX qui se sont présentés cette année au concours ont obtenu un poste. De très vives félicitations sont ainsi adressées à nos jeunes collègues qui prendront leurs fonctions de maître de conférences à la rentrée : Zouhair Aït Benhamou à l'Université du Havre, Clément Bonnet à l'Université de Montpellier,

Assemblée générale

Anthony Paris à l'Université d'Orléans, ainsi que Giuseppe Arcuri, accueilli à EconomiX durant sa thèse, qui rejoint l'Université Paris I et Pierre-Hernan Rojas, post-doc à EconomiX, l'Institut Catholique de Paris. Edouard Civel rejoint quant à lui l'École Polytechnique en tant que post-doctorant, Stellio Del Campo a obtenu un post-doctorat de trois ans au *Mercator Research Institute on Global Commons and Climate Change* à Berlin et Silvia Napolitano, recrutée sur un poste d'ATER pour l'année 2018-2019, a obtenu un poste de chargée de recherche au CNAM - CEET (Centre d'Études de l'Emploi et du Travail).

De très chaleureuses félicitations ont également été adressées à plusieurs membres du laboratoire pour l'obtention de promotions et distinctions : Cécile Couharde, promue à la classe exceptionnelle des professeurs des universités et nommée membre du jury national chargé d'examiner les candidatures au recrutement prévu à l'article 46-1 du décret statutaire du 6 juin 1984 ; Florian Morvillier, lauréat du prix du meilleur papier lors de la 16^e édition des Augustin Cournot Doctoral Days (24-25 avril 2019) ; Rémi Odry, lauréat du concours « La Parole aux 18-28 », sélectionné pour participer aux Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence (5-7 juillet 2019) ; Luc Désiré Omgba pour sa réussite au concours 46.1 et qui rejoindra l'Université de Lorraine comme professeur à la rentrée ; Aurélien Saïdi, promu à la classe exceptionnelle du corps des maîtres de conférences ; Laurence Scialom, nommée au conseil scientifique de la Fondation Nicolas Hulot.

Chaque fin d'année universitaire est aussi l'occasion de mouvements. Du côté des départs, deux professeurs d'EconomiX prendront de nouvelles fonctions à la rentrée : Patricia Crifo a obtenu un détachement pour l'École Polytechnique et Fabien Prieur rejoindra l'Université de Montpellier début septembre.

Du côté des arrivées, EconomiX se réjouit d'accueillir trois nouveaux collègues enseignants-chercheurs à la rentrée : Antonia Lopez-Villavicencio, professeur à l'Université de Lyon 2, recrutée sur le poste de professeur « Économétrie appliquée à la macroéconomie et la finance internationales », spécialiste d'économie et finance internationales et d'économétrie appliquée ; Jean-Philippe Nicolai, post-doctorant à l'ETH Zurich, recruté sur le poste de maître de conférences « Développement durable et transition énergétique » travaille sur les questions d'économie de l'environnement, de régulation et d'organisation industrielle ; Patricia Renou-Maissant, maître de conférences à l'Université de Caen, recrutée sur le poste de maître de conférences « Monnaie, banque, assurance », mène des recherches dans les champs de l'économie monétaire et financière et de l'économie de l'énergie. EconomiX est également très heureux d'accueillir à la prochaine rentrée huit nouveaux doctorants, tous financés : Mathilde Aubouin, Alexandre Cambo, Jérôme Deyris, Paul Dolleans, Maria José Montoya Villalobos, Capucine Noblet, Esther Raineau-Rispal et Morel Tien. Quatorze ATER seront en outre recrutés à la rentrée et EconomiX accueillera quatre post-doctorants dont Florent Dubois et Stefano Dughera.

Juste avant la tenue de son traditionnel et très convivial barbecue, l'Assemblée Générale d'EconomiX s'est clôturée par de très vifs et chaleureux remerciements adressés à l'ensemble des membres du laboratoire : l'équipe administrative et ingénieurs, pour leur investissement sans faille et le travail remarquable effectué au quotidien en termes d'appui à la recherche, les membres du directoire, les responsables d'axes, l'ensemble des chercheurs, enseignants-chercheurs et doctorants dont l'implication fait qu'EconomiX est un laboratoire de tout premier plan en économie, d'une très grande richesse et très attractif aux niveaux national et international.

Revue

Anyanwu C. John, Gnimassoun Blaise, (2019), « The Diaspora and Economic Development in Africa », **Review of World Economics**, (A paraître).

Bennani Hamza, (2019), « Does People's Bank of China Communication Matter? Evidence from Stock Market Reaction », **Emerging Markets Review**, (A paraître).

Blot Christophe, (2019), « Les banques centrales peuvent-elles encore être indépendantes ? », **Revue Française d'Économie**, vol.XXXIII, n°3, pp.127-164.

Blot Christophe, Creel Jérôme, Hubert Paul, Labondance Fabien, (2019), « The role of ECB monetary policy and financial stress on Eurozone sovereign yields », **Empirical Economics**, (A paraître).

Charlét Patricia, Fagart Marie-Cécile, Souam Saïd, (2019), « Mandatory Voting, Large Shareholder Power, and Wolf Packs », **Finance**, (A paraître).

Cherfi-Feroukhi Kahina, Souam Saïd, (2019), « Formal and Informal Interactions in a Duopoly Model », **Economics Bulletin**, vol.39, n°2, pp.1095-1102.

El Badaoui Eliane, Magnani Riccardo, (2019), « Tax Policies and Informality in South Africa », **Journal of International Development**, (A paraître).

Gnimassoun Blaise, (2019), « L'intégration de l'UEMOA est-elle pro-croissance? », **Revue d'Économie Politique**, (A paraître).

Gnimassoun Blaise, Keneck Massil Joseph, (2019), « Determinants of corruption: Can we put all countries in the same basket? », **European Journal of Comparative Economics**, (A paraître).

Keneck Massil Joseph, Noah Alphonse, (2019), « Shadow economy and educational systems in Africa », **Economics Bulletin**, vol.39, n°2, pp.1467-1478.

Marciano Alain, Melcarne Alessandro, Ramello Giovanni Battista, (2019), « The economic importance of judicial institutions, their performance and the proper way to measure them », **Journal of Institutional Economics**, vol.15, n°1, pp.81-98.

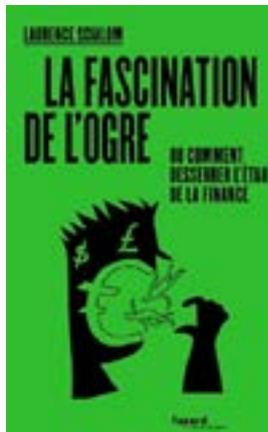
Melindi-Ghidi Paolo, Seegmuller Thomas, (2019), « The love for children hypothesis and the multiplicity of fertility rates », **Journal of Mathematical Economics**, (A paraître).

Meurs Dominique, Valat Emmanuel, (2019), « A Better Job thanks to Personal Networks? An Evaluation for Migrants who Arrived in France before Age 18 », **Applied Economics**, (A paraître).

Morvillier Florian, (2019), « Do currency undervaluations affect the impact of inflation on growth? », **Economic Modelling**, (A paraître).

Dahlqvist Carl-Henrik, Gnabo Jean-Yves, (2018), « Effective network inference through multivariate information transfer estimation », **Physica A**.

Ouvrages



Laurent Scialom, *La fascination de l'ogre*, Fayard, 2019, 272p.

Documents de travail

<https://economix.fr/fr/publications-documents-de-travail>

Heterogeneity within the euro area: New insights into an old story
Virginie Coudert, Cécile Couharde, Carl Grekou, Valérie Mignon

Les déterminants locaux de la participation numérique au Grand débat national : une analyse économétrique
Hamza Bennani, Pauline Gandré, Benjamin Monnery

Equity Risk Premium and Time Horizon: what do the French secular data say ?
David Le Bris, Georges Prat

Les banques coopératives ont-elles été plus performantes pendant les crises récentes ?
Ouafa Ouyahia

Firm soundness and knowledge externalities: a comparative regional analysis
Lara Abdel Fattah, Giuseppe Arcuri, Aziza Garsaa, Nadine Levratto

Banks' Business Model and Credit Supply in Chile: The Role of a State-Owned Bank
Felipe Córdova, Antonio Lemus, Biron Miguel

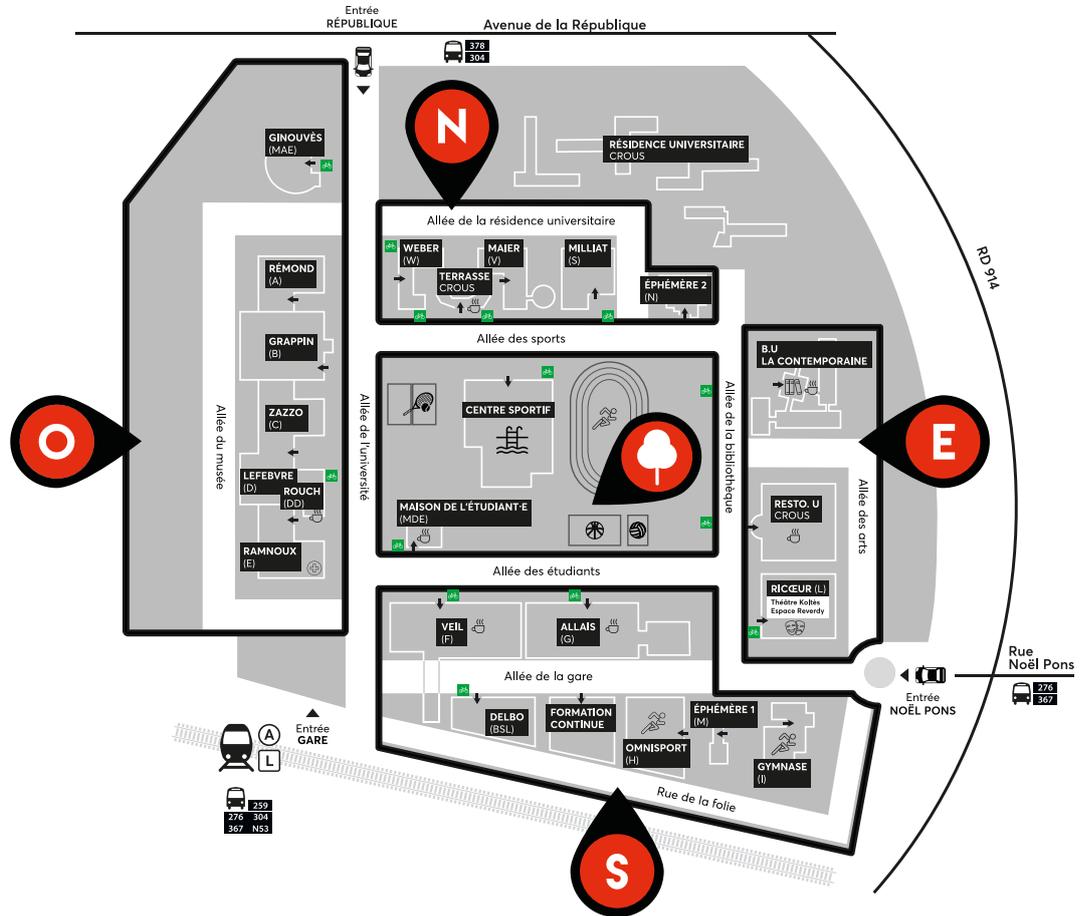
Lower bank capital requirements as a policy tool to support credit to SMEs: evidence from a policy experiment
Michel Dietsch, Henri Fraise, Sandrine Lecarpentier, Mathias Lé

Having a child ? Here is the bill - Parenthood, Earnings and Careers in an Internal Labor
Claudio Lucifora, Dominique Meurs, Elena Vilar

Directeurs de la publication
Valérie Mignon et Frédéric Hammerer

Conception / réalisation
Camille Crunchant

Plan du campus - Université Paris Nanterre



EconomiX

Université Paris Nanterre
Bâtiment Maurice Allais
200, avenue de la République
92001 Nanterre cedex

Contact : secretariat@economix.fr

<https://economix.fr/>

EconomiX

