

Politique Economique, cours 2010-2011

Syllabus

Introduction

Introduction

Chapitre 1 : Les fondements (8 septembre)

Cours : Chapter 1 Concepts.

- *Economic Policy, chapter 1; Politique économique, chapitre 1 (très semblables)*

Réflexion : d'où viennent les désaccords en politique économique ?

- Références
 - Ravi Kambur, [Economic Policy, Distribution and Poverty: The Nature of Disagreements](#), World Development No 29, pp 1083-1094, 2001
 - John Williamson, [A Short History of the Washington Consensus](#), mimeo, 2004.

Débat: Pourquoi les économistes n'ont-ils pas vu venir la crise?

- Références
 - Paul Krugman, [How Did Economists Get It So Wrong?](#), 6 septembre 2009 et [réponse](#) de John Cochrane, 16 septembre 2009.

Autres lectures

- Avinash Dixit, *The Making of Economic Policy*, MIT Press, 1998

Chapitre 2 : La politique économique dans un monde imparfait (22 septembre)

Cours : Chapter 2 Economic Policy in a Complex World

- *EP, ch. 2; PE, ch. 2 (très semblables)*

Réflexion : les institutions de la politique économique

- [Problems](#): le modèle de Barro-Gordon; un modèle simple de coordination
- Article : Eric Maskin and Jean Tirole (2004). "[The Politician and the Judge: Accountability in Government](#)", [American Economic Review](#), vol. 94(4), pages 1034-1054, September. [Présentation résumée](#)

Chapitre 3 : La politique budgétaire (2 séances : 29 septembre et 13 octobre)

Cours: Chapter 3 Budgetary Policy

- *Economic Policy, chapter 3; Politique économique, chapitre 3 (EP est plus à jour)*

Réflexion

- Some [problems](#) and [solutions](#)
- *Séance 1: la mesure des effets de la politique budgétaire.*

- Article : Olivier Blanchard and Roberto Perrotti (2002), [An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output](#), *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 117, No. 4 (Nov), pp. 1329-1368 (version préliminaire accessible sur la [page web d'Olivier Blanchard](#));
- *Séance 2: comment apprécier la soutenabilité budgétaire?*
 - Articles: Olivier Blanchard (1984), [Current and Anticipated Deficits, Interest Rates and Economic Activity](#), *European Economic review* 25(1984), pp 361-390 (modèle de base), Jonathan Ostry, Atish Gosh, Jun Kim and Mahvash Qureshi (2010), [Fiscal Space](#), *IMF Staff Position Note* SPN/10/11, September
 - Autre référence: European Commission (2009), [Sustainability Report](#)

Débat

- *Séance 2 : L'efficacité de la politique de relance dans le contexte de 2009 et le contexte actuel*
 - Alberto Alesina and Silvia Ardagna (2009), [Large Changes in Fiscal Policy: Taxes versus Spending](#), mimeo.
 - Alan Auerbach and Yuriy Gorodnichenko (2010), [Measuring the Output Responses to Fiscal Policy](#), NBER Working Paper No16311, August
 - Robert Barro and Charles Redlick (2009), [Macroeconomic Effects from Government Purchases and Taxes](#), Mimeo, October
 - Lawrence Christiano, Sergio Rebelo and Martin Eichenbaum (2009), [When is the Government Spending Multiplier Large?](#), NBER Working Paper N° 15394, October
 - Christina Romer and David Romer (2010), [The Macroeconomic Effects of Tax Changes: Estimates Based on a New Measure of Fiscal Shocks](#), *American Economic Review* 100, June, pp. 763-801
 - Michael Woodford (2010), [Simple Analytics of the Government Expenditure Multiplier](#), NBER Working Paper N° 15714, January
 - IMF (2010), [Will It Hurt? Macroeconomic Effects of Fiscal Consolidation](#), Chapitre 3 du World Economic Outlook, Octobre
- Littérature sur la soutenabilité
 - Jonathan Ostry, Atish Gosh, Jun Kim and Mahvash Qureshi (2010), [Fiscal Space](#), IMF Staff Position Note SPN 10/11, September

Chapitre 4 : La politique monétaire (2 séances : 20 et 27 octobre)

Cours : Chapter 4 Monetary Policy

- *Economic Policy, chapter 4; Politique économique, chapitre 4 (différences sensibles entre les deux versions)*

Réflexion

Articles à présenter

- *Séance 1: La reformulation néokeynésienne de la politique monétaire*
 - Richard Clarida, Jordi Gali and Mark Gertler (1999), [The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective](#), *Journal of Economic Literature* vol XXXVII (December), pp. 1661-1707.
- *Séance 2: Politique monétaire et crise de liquidité*
 - Emmanuel Farhi et Jean Tirole, [Leverage and the Central Banker's Put](#), *American Economic Review Papers & Proceedings* 2009, 99:2, pp. 589–593

Débat

- *Séance 1 : Stabilité macroéconomique et stabilité financière : quelle politique monétaire après la crise ?*
 - Bean, Charlie, Matthias Paustian, Adrian Penalver and Tim Taylor (2010), [Monetary Policy after the Fall](#), Paper for Jackson Hole conference, September (voir aussi les commentaires d'[Alan Blinder](#) et [John Taylor](#)).
 - Bernanke, Ben (2010), [Monetary Policy and the Housing Bubble](#), speech to the American Economic Association, Atlanta, Georgia, 3 January
 - Borio, Claudio, [Monetary and prudential policies at a crossroads? New challenges in the new century](#) (2006)
 - Caruana, Jaime (2010), [The Challenge of Taking macroprudential Decisions: Who Will Press Which Button\(s\)?](#), Speech, 24 September.
 - Constâncio, Vitor (2010), [Macroprudential supervision in Europe](#), Speech, 27 September.
 - Kohn, Don, [Monetary Policy and Asset Prices](#) (2006)
 - Taylor, John (2010), [Does the Crisis Call for a New Paradigm in Monetary Policy?](#), presentation at Warsaw School of Economics, 23 June.
- *Séance 2: Que peut-on attendre du Quantitative Easing ?*
 - Bernanke, Ben (2002), [Deflation: Making Sure "It" Does not Happen Here](#), Remarks before the National Economists' Club, 21 November
 - Bernanke, Ben (2009), [The Crisis and the Policy Responses](#), At the Stamp Lecture, London School of Economics, London, England, 13 January
 - Bernanke, Ben (2010), [Monetary Policy Objectives and Tools in a Low Inflation Environment](#), Speech at the Revisiting Monetary Policy in a Low-Inflation Environment Conference, Federal Reserve Bank of Boston, 15 October.
 - Borio, Claudio, and Piti Disyatat (2009), [Unconventional Monetary Policies: An Appraisal](#), BIS Working Paper No 292, November
 - Gagnon, Joseph, Matthew Raskin, Julie Remache and Brian Sack (2010), [Large Scale Asset Purchases by the Federal Reserve: Did They Work?](#), Fed of NY Staff Report No 441, March.
 - Joyce, Michael, Ana Lasasoa, Ibrahim Stevens, and Matthew Tong (2010), [The Financial Market Impact of Quantitative Easing](#), Bank of England Working Paper No. 393, August.
 - Meier, André (2009), "[Panacea, curse or nonevent? Unconventional monetary policy in the United Kingdom](#)," IMF WP 09/163, August
 - Posen, Adam (2010), [The Case for Doing More](#), Speech, 28 September
 - Données sur le QE aux Etats-Unis : http://www.clevelandfed.org/research/data/credit_easing/index.cfm

Chapitre 5 : Intégration financière internationale et politique de change (3 séances : 3 novembre, 10 novembre et 17 novembre)

Cours: [Chapter 5 International financial integration and foreign exchange policy](#)

- *Economic Policy, chapter 5; Politique économique, chapitre 5 (EP est plus à jour)*

Réflexion

- Exchange-rate models: [Problems](#) and [Solutions](#)
- Foreign Exchange Crises: [Problems](#) and [Solutions](#)

Articles à présenter:

- *Séance 1 : Le modèle de portefeuille*

- Olivier Blanchard, Francesco Giavazzi et Filippa Sa (2005), [The US Current Account and the Dollar](#)
- Séance 2 : Les crises de change
 - Paul Krugman (1979): [A Model of Balance-of-Payments Crises](#), Journal of Credit, Money and Banking 11(3), pp. 311-325, 1979

Autres lectures : sur les applications du modèle de portefeuille voir Paul Krugman (1980), [Oil and the dollar](#). Ben Bernanke (2005), [The Global Saving Glut and the US Current Account Deficit](#) ; Marcel Fratzcher (2008), [Oral interventions versus actual interventions in FX markets](#) sur les crises de deuxième génération voir Maurice Obstfeld (1994), [The Logic of Currency Crises](#); sur les crises de troisième génération voir Giancarlo Corsetti, Paolo Pasenti et Nouriel Roubini (1999), [Paper Tigers: A Model of the Asian Crisis](#); pour une synthèse voir [André Cartapanis \(2004\), Le déclenchement des crises de change : qu'avons-nous appris depuis dix ans ?](#) Sur le traitement des crises, voir la description des [facilités](#) du Fonds monétaire international et notamment de la [nouvelle facilité](#) destinée aux pays en crise de liquidité.

Débat

- Séance 1 : Le renminbi est-il sous-évalué ?
 - Yin-Wong Cheung, Menzie Chinn and Eiji Fujii (2007), [The Overvaluation of Renminbi Undervaluation](#), NBER Working Paper No. 12850, January.
 - Yin-Wong Cheung, Menzie Chinn and Eiji Fujii (2009), [China's Current Account and Exchange Rate](#), NBER Working paper No 14673, January.
 - William Cline (2010), [Renminbi Undervaluation, China's Surplus, and the US Trade Deficit](#), Peterson Institute Policy Brief PB10-20, August.
 - Jeffrey Frankel (2009), [New Estimation of China's Exchange Rate Regime](#), NBER Working paper No 14700, February.
 - IMF (2010), [Article IV Report](#) (China), July
- Séance 2 : Sommes-nous entrés dans une « guerre des monnaies » ?
 - Cohen-Setton, Jeremie (2010), [Currency Chaos](#), Bruegel Economic Blogs Review, 8 October.
 - Neely, Christopher (2010), [The Large-Scale Asset Purchases Had Large International Effects](#), Federal Bank of StLouis Working Paper No 2010-018B, October

Chapitre 6 : Politiques de croissance (24 novembre)

Cours : [Chapter 6 Growth Policy](#)

- *Economic Policy, chapter 6; Politique économique, chapitre 6 (très semblables)*

Réflexion

- [Problems 7](#)

Article à présenter: Distance à la frontière et croissance

- Daron Acemoglu, Philippe Aghion et Fabrizio Zilibotti (2006), Distance to Frontier, Selection, and Economic Growth, Journal of the European Economic Association, vol. 4(1), pages 37-74. [Papier](#) et [graphiques](#)

Autres lectures

Ricardo Hausmann, Dani Rodrik and Andres Velasco "[Growth Diagnostics](#)", in J. Stiglitz and N. Serra, eds., *The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance*, Oxford University Press, New York, 2008. OECD, [Going for Growth 2009](#), chapitres 1 et 2

Débat : les politiques de croissance en Europe

- European Council (2000), [The Lisbon Strategy](#)
- European Commission (2010), [Europe 2020: A strategy for smart, sustainable and inclusive growth](#), Communication, March.
- André Sapir, Philippe Aghion, Giuseppe Bertola, Martin Hellwig, Jean Pisani-Ferry, Dariusz Rosati, José Viñals and Helen Wallace, [An Agenda for a Growing Europe, The Sapir Report](#), Oxford University Press, 2004.
- Guido Tabellini et Charles Wyplosz (2004), [Réformes structurelles et coordination en Europe](#), rapport CAE
- OECD, [Going for Growth](#) reports (annual)
- McKinsey Global Institute (2010), [Beyond austerity: A path to economic growth and renewal in Europe](#)

Textbooks: Philippe Aghion and Peter Howitt, *The Economics of Growth*, MIT Press 2009, Robert Barro and Xavier Sala-i-Martin, *Economic Growth*, 2nd edition, MIT Press, 2004, Robert Baldwin, Rikard Forslid, Philippe Martin, Gianmarco Ottaviano and Frédéric Robert-Nicoud, *Economic Geography and Public Policy*, Princeton University Press, 2003.

Chapitre 7 : Fiscalité (8 décembre)

Cours : [Chapter 7 Tax Policy](#)

Economic Policy, chapter 7; Politique économique, chapitre 7 (très semblables)

Débat : quels principes économiques pour réformer la fiscalité du revenu ?

- [Mirrlees Review](#) of taxation in the UK (2010)
- Jacques Le Cacheux et Christian Saint-Etienne (2005), [Croissance équitable et concurrence fiscale](#), rapport CAE.
- Jason Furman, Lawrence Summers and Jason Bordoff (2007), [Achieving Progressive taxation in an Increasingly Global Economy](#), Hamilton Project, Brookings Institution.
- Bourguignon, F., and D. Bureau (1999), "L'architecture des prélèvements obligatoires en France: état des lieux et voies de réforme," Rapport pour le Conseil d'Analyse Economique, no. 17, Paris: La Documentation Française.
- Bourguignon, F., and P.-A. Chiappori (1998), "Fiscalité et redistribution," *Revue Française d'Economie*, 13, pp.1-64.

Textbooks : Bernard Salanié, *The Economics of Taxation*, MIT Press, 2003.

Chapitre 8 : Les politiques économiques à l'épreuve de la crise (15 décembre)

Cours: [Chapter 8 Economic Policy and the Crisis](#)

- *Economic Policy, chapter 8.* Voir aussi la [version document de travail](#)

Débat

- *Comment traiter les déséquilibres macroéconomiques en Europe ?*
 - Blanchard, Olivier, and Francesco Giavazzi (2003), "Current Account Deficits in the Euro Area. The End of the Feldstein Horioka Puzzle?", MIT Department of Economics Working Paper No. 03-05.
 - European Commission (2010), The impact of the global crisis on competitiveness and current account divergences in the euro area, Quarterly Report on the Euro Area No1/2010, http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/qr_euro_area/2010/pdf/qrea201001en.pdf

- Rapport Van Rompuy (2010)
http://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_data/docs/pressdata/en/ec/117236.pdf
- ECB (2010), Reinforcing Economic Governance in the Euro Area,
<http://www.ecb.int/pub/pdf/other/reinforcingeconomicgovernanceintheeuroareaen.pdf>
- *Faut-il un mécanisme européen de résolution des crises de dette souveraine ?*
 - Cottarelli, Carlo, et al. (2010), "Default in Today's Advanced Economies: Unnecessary, Undesirable, and Unlikely" *IMF Staff Position Note*, September, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/spn/2010/spn1012.pdf>
 - Gianvitti, F., et al. (2010), "A European mechanism for sovereign debt crisis resolution: a proposal", Bruegel Blueprint No2010/10, November, http://www.bruegel.org/pdf-download/?pdf=fileadmin/files/admin/publications/blueprints/101109_BP_as_jpf_jvh_A_Europe_an_mechanism_for_sovereign_debt_crisis_resolution_a_proposal.pdf
 - De Grauwe Paul (2010), "A mechanism of self-destruction of the eurozone", CEPS Commentary, November, <http://www.ceps.eu/book/mechanism-self-destruction-eurozone>
 - Gros, Daniel, and Thomas Mayer (2010), "Towards a European Monetary Fund", CEPS Policy Brief, May, <http://www.ceps.eu/book/towards-european-monetary-fund>