



LABORATOIRE D'ÉCONOMIE D'ORLÉANS
UMR 7322 CNRS - UNIVERSITÉ D'ORLÉANS



Numéro 10 - avril 2014

www.univ-orleans.fr/leo/

La Lettre du LÉO

ÉDITORIAL PAR FRANCISCO SERRANTO

Désajustement des déséquilibres externes, compétitivité et dévaluation interne en zone euro : quelques enseignements des travaux récents

Depuis les années 80, l'économie mondiale a été confrontée à quatre vagues importantes de déséquilibres externes des comptes courants. La première vague de déséquilibre est apparue entre les



Etats-Unis et le Japon au début des années 80. La seconde est survenue à la suite de la crise asiatique, avec un déficit qui s'est creusé aux Etats-Unis et une accumulation d'excédents dans les pays d'Asie de l'Est et surtout la Chine. La troisième vague date du début des années 2000 et elle s'expliquerait par la hausse des prix des matières premières et l'accumulation d'excédents courants des pays exportateurs de pétrole. Enfin, la quatrième et dernière vague de déséquilibres des comptes courants importants apparaît en Europe après la

création de l'Union Monétaire Européenne (UEM). On a assisté depuis le lancement de l'euro à une divergence de plus en plus importante entre les comptes courants des pays de la zone euro entre ceux du Nord et ceux du Sud. Comment expliquer une telle évolution des comptes courants en zone euro ?

Déséquilibre externe dans la zone euro : effet de convergence ou de perte de compétitivité ?

Au niveau empirique, les déséquilibres des comptes courants sont expliqués essentiellement par la politique budgétaire (l'effet déficits jumeaux), l'excès d'épargne en Asie - qui viendrait s'investir dans les pays occidentaux du fait de l'existence de marchés financiers plus développés, les différentiels de taux d'intérêt, le prix des matières premières et enfin par des facteurs démographiques. En zone euro s'ajoutent, à ces déterminants traditionnels, deux autres facteurs que sont l'effet compétitivité et l'effet rattrapage économique (Belke et Dreger, 2013). Les déséquilibres externes intra-européens proviendraient ainsi d'une intégration plus poussée des marchés de capitaux résultant de la création de l'UEM qui, en facilitant les mouvements de capitaux entre pays, permettrait aux pays du Sud, ayant des perspectives de croissance plus importantes, d'attirer des capitaux et donc de financer des déficits durables (Blanchard et Giavazzi, 2002). Avec la crise de la dette souveraine, cette vision optimiste des effets de l'UEM est remise en cause. Pour certains économistes, cette crise s'expliquerait par le déclenchement d'une crise de la balance des paiements comme en ont connu de nombreux pays en développement dans le passé. Ainsi, selon Blanchard et Milesi-Ferretti (2010), l'accumulation des déséquilibres extérieurs dans les pays du Sud trouverait son origine dans un endettement excessif du secteur privé (essentiellement) qui serait causé par le développement de phénomène de bulles sur le marché immobilier et des prévisions sur les perspectives de croissance trop optimistes.

DANS CE NUMÉRO

Éditorial.....	1
Arrivées.....	3
Agenda.....	3 et 4
Organisation de colloques.....	4 et 5
Contrats.....	5
Publications.....	6 et 7
Relations Internationales.....	8
Études doctorales	8

Directrice de la publication

Raphaëlle BELLANDO

Rédaction et conception

Colette Gédoux, Cécile Chamillard et Isabelle Rabaud

Laboratoire d'Économie
d'Orléans

UMR 7322 CNRS

Université d'Orléans

Rue de Blois - BP 26739

45067 Orléans Cedex 2

Secrétariat : Cécile Chamillard

Tél : +(33) (0)2 38 41 70 37

Fax : +(33) (0)2 38 41 73 80

Mail : leo@univ-orleans.fr



LES SÉMINAIRES

► Séminaire du mardi

Ce séminaire se tient tous les mardis de mi-septembre à mi-juillet. Il permet aux enseignants chercheurs ainsi qu'à des intervenants extérieurs invités de présenter leurs travaux et de bénéficier des remarques d'un discutant. Depuis septembre, vingt-cinq communications ont été présentées, dont treize par des chercheurs extérieurs. Le LÉO a ainsi accueilli : S. Athanassoglou (Commission Européenne), S. Collet (ESCP Europe), G. Guilmein (Université de Namur), L.-F. Lee (Ohio State University), C. Mayokou (Université de Rouen), G. Orefice (CEPII), E. Perego (Université de Louvain), M. Pourroy (Université de Paris 1).

Contact: [Camelia Turcu](mailto:Camelia.Turcu@univ-orleans.fr)
camelia.turcu@univ-orleans.fr

► Séminaire des doctorants

Il se tient le mercredi de 12h à 14h. Il a pour objectif d'assister les doctorants dans leur travail de modélisation théorique ou empirique. Chaque séance est consacrée à l'exposé d'une contribution originale et donne lieu à une discussion ouverte et détendue dans le cadre d'un « *lunch seminar* ». Il est animé par [Patrick Villieu](#) et ouvert à l'ensemble des chercheurs et enseignants-chercheurs du LÉO, ainsi qu'aux membres de l'École Doctorale intéressés. Entre septembre 2013 et mars 2014, douze papiers ont été présentés au séminaire.

Récemment, Ruo et al. (2013) ont contesté ce point de vue selon lequel les déséquilibres extérieurs seraient uniquement expliqués par des facteurs internes à la zone euro. Selon eux, les facteurs externes ont également joué un rôle primordial. Les déséquilibres intra-zone-euro pourraient s'expliquer par un effet asymétrique de chocs commerciaux extérieurs à la zone euro. Ces chocs sont la montée de la Chine dans le commerce mondial du fait de sa croissance très rapide, l'intégration des pays d'Europe Centrale et Orientale dans la chaîne de production de la zone euro et enfin la politique de change de l'euro. Ainsi, les exportations des pays d'Europe du Sud subissent la concurrence chinoise alors que la croissance du commerce de l'Allemagne est le résultat de sa capacité à réorienter ses exportations vers les marchés à croissance rapide et de sa spécialisation dans les machines et biens d'équipement. Ruo et al. (2013) montrent aussi que l'appréciation du taux de change réel serait la principale explication des déséquilibres croissants au sein de la zone euro. Ils décomposent l'appréciation du taux de change réel entre les écarts dans les coûts salariaux unitaires relatifs aux partenaires commerciaux (l'effet compétitivité) et les fluctuations du taux change nominal de l'euro. Depuis 2000, pour les pays du Sud de la zone euro la majeure partie de l'appréciation réelle proviendrait de l'appréciation nominale de l'euro.

Entre le FANG et les GIIPS, quelles politiques économiques pour la zone euro ?

Au vu de la persistance des déséquilibres intra-européens, on est, tout naturellement, amené à se poser la question des politiques économiques à mener pour les résorber. Existe-t-il des mécanismes qui permettent de rétablir automatiquement l'équilibre et de corriger les pertes de compétitivité ? Pour l'instant, la seule réponse apportée par la Troïka (Commission Européenne, Banque Centrale Européenne et Fond Monétaire International) est la politique d'austérité et de dévaluation interne. Seuls les pays du Sud doivent agir pour rétablir leur compte courant. Or, dans une union monétaire, l'existence de déséquilibres externes impliquerait des transferts permanents du Nord de l'Europe vers le Sud du fait de la perte du taux de change comme mécanisme d'ajustement des écarts de compétitivité. Les pays du Nord de la zone euro sont-ils prêts pour un tel changement de politique économique en Europe ? Cette question renvoie au vieux débat initié par Keynes au moment de la création du FMI. Pour Keynes, la charge de l'ajustement des déséquilibres devait porter à la fois sur les pays excédentaires et sur ceux en déficit. Cependant, comme le souligne Williamson (2011), l'idée de rendre les pays en surplus aussi responsables des déséquilibres que les pays en déficit est fragilisée par l'impossibilité de déterminer si l'excédent est excessif. Gossé et Serrano (2014) développent une méthodologie nouvelle qui permet de définir une norme de long terme des balances courantes. Sur un panel de pays de l'OCDE, ils montrent que les déterminants à court terme des comptes courants sont différents de ceux à long terme. À court terme, l'appréciation du taux de change réel (l'effet de compétitivité), le prix du pétrole et l'écart de productivité sont les principaux déterminants des balances courantes. La politique budgétaire et donc le déficit public n'ont aucun impact sur les déséquilibres externes. À plus long terme, le solde budgétaire et le niveau de développement des marchés financiers jouent un rôle beaucoup plus important. Il est alors possible de comparer la situation des comptes courants par rapport à la norme donnée par l'équation de long terme. Ces auteurs montrent que, depuis la création de l'euro, les soldes des comptes courants des « FANG » (Finlande, Autriche, Pays-Bas et Allemagne) ont divergé de façon significative par rapport à leur niveau structurel. Au sein des « GIIPS » (Grèce, Irlande, Italie, Portugal et Espagne) la situation est plus nuancée : à l'exception notable de la Grèce et de l'Espagne, les soldes externes des autres pays du Sud sont beaucoup plus en phase avec leur cible de long terme. Après le déclenchement de la crise de la dette, les soldes des comptes courants ont commencé à converger vers leurs valeurs d'équilibre en Finlande, aux Pays-Bas et en Espagne ; mais il reste encore beaucoup à faire en Autriche, en Grèce et en Allemagne. Gossé et Serrano montrent enfin que la vitesse de convergence de comptes courants vers leur valeur d'équilibre est beaucoup plus rapide dans les pays en déficit que dans ceux en excédent. Un autre résultat remarquable de ce travail est de montrer que, depuis 2003, les principaux pays du Nord de la zone euro n'ont montré aucune tendance à la réduction de leur surplus excessif.

Ces résultats suggèrent donc que l'ajustement des déséquilibres intra-européens ne peut se réaliser que si les politiques économiques sont profondément remaniées aussi bien dans le Nord que dans le Sud de la zone. Si les pays du Nord de l'euro refusent la mise en place de mécanismes automatiques de transferts vers les pays en crise ; alors les effets négatifs des politiques d'austérité menées par les pays du Sud, nécessaires pour rétablir leur compétitivité, doivent être contrebalancés par des politiques de soutien à la demande agrégée dans les pays du Nord. Ces politiques économiques peuvent passer par des déficits publics plus importants au Nord, des hausses de salaires et une politique de change de l'euro active.

Références bibliographiques :

Blanchard, Olivier et Francesco Giavazzi (2002) "Current Account Deficits in the Euro Area: The End of the Feldstein Horioka Puzzle", *Brooking Papers on Economic Activity*, 33.

Blanchard, Olivier et Gian Maria Milesi-Ferretti (2010) "Global Imbalances: In Midstream?", *CEPR Discussion Papers* 7693.

Belke, Ansgar et Christian Dreger (2013) "Current Account Imbalances in the Euro Area: Does Catching-up Explain the Development?", *Review of International Economics*, 21(1), 6-17.

Gossé, Jean Baptiste et Francisco Serrano (2014) "Long run Determinants of the Current Account in OECD Countries: Lessons for intra-Euro Imbalances", *Economic Modelling*, 38, February, 451-462.

Ruo Chen, Gian Maria Milesi-Ferretti et Thierry Tresselt (2013) "External Imbalances in the Eurozone", *Economic Policy*, janvier, 101-142.

LA VIE DES ÉQUIPES DU LÉO

ARRIVÉES

► Nathalie AVALLONE, Maître de Conférences en sciences économiques à l'Université de Tours, a rejoint l'équipe « Développement et Mobilités »



Après avoir soutenu une thèse en sciences économiques à l'Université de Paris I, j'ai été nommée Maître de Conférences à l'IUT de Tours en 2001. J'y enseigne l'économie générale et le commerce international dans le Département de Techniques de Commercialisation des produits agroalimentaires et, depuis trois ans, j'y dirige la Licence Professionnelle « Commercialisation des vins ». Dans la continuité de ma thèse, mes recherches étaient centrées jusqu'en 2009 sur les mécanismes de l'industrialisation dans les pays émergents. Depuis mes travaux portent sur les échanges internationaux de technologie et, plus précisément, sur les déterminants de ces échanges. Rejoindre le LEO m'offre un cadre de travail stimulant et me permet d'être en interaction avec les chercheurs travaillant dans des domaines qui m'intéressent.

► Jean-Charles BRICONGNE, Economiste à la Banque de France de Paris, chercheur associé à l'Université de Tours, a rejoint l'équipe « Macroéconomie et Finance »

De formation grandes écoles (Ecole Centrale Paris et Sciences Po Paris) et universitaire (doctorat en économie à l'Université Paris 1 Panthéon Sorbonne), je suis rentré à la Banque de France en 2001, comme économiste.

J'y ai développé une double spécialisation sur les thèmes de l'intermédiation et de la macroéconomie financière d'une part, et sur le commerce international d'autre part, notamment sur la question des liens entre les sphères financières et réelles, appliquée au commerce. C'est sur ce thème qu'a porté ma thèse ("*Essays on the links between the real and financial spheres in the international economy with a special focus on the crisis*").

J'ai parallèlement développé des activités d'enseignement à Sciences Po Paris (pendant 9 ans), à l'Université Paris Dauphine (depuis 4 ans), où j'enseigne l'analyse empirique du commerce international en master2 et à l'Université de Tours en tant que professeur associé à temps partiel depuis 2013.

► Alain CLÉMENT, Maître de Conférence à l'Université de Tours, a rejoint l'équipe « Développement et Mobilités »

Alain Clément, Maître de Conférences à l'Université de Tours, est spécialiste d'histoire de la pensée économique. Ses thèmes de recherche portent sur la sécurité alimentaire dans la théorie économique et sur la question coloniale (XVIe-XXe siècles). Il a été président de l'association Charles Gide pour l'Histoire de la Pensée Économique de 2008 à 2012.



AGENDA

- 10-11 avril 2014

11èmes Journées MacroFI (MACROéconomie Internationale et économie Financière) se tiendront à l'Université d'Aix-Marseille

- 28-30 mai 2014

INFER ANNUAL CONFERENCE

organisée par INFER (International Network for Economic Research), DEC (Department of Economics, University Gabriele d'Annunzio), a/simmetrie (Italian Association for the Study of Economic Asymmetries) à l'Université "Gabriele d'Annunzio", Pescara (Italie).

Site : INFER2014@asimmetrie.org
www.asimmetrie.org/INFER2014

- 16 - 18 juin 2014

Le 63^{ème} Meeting Annuel de l'AFSE (Association Française de Sciences Économiques) organisé par le GATE Research Center se déroulera à Lyon (France)

Site : <http://www.touteconomie.org/afse2014>

- 19 - 20 juin 2014

Les 31^{èmes} Journées d'Économie Monétaire et Bancaire du GdRE « Monnaie, Banque, Finance » organisé par le LET et le CNRS Research Group on « Monetary and Financial Economics », se dérouleront à Sciences Po Lyon,

Site : <http://www.univ-orleans.fr/leo/gdre/>

- 20-21 Juin 2014

INFER Workshop on European Economic Integration: Present and Future Challenges, organisé par ISEG-UL—School of Economics and Management of the University of Lisbon, UECE—Research Unit on Economics, à University of Lisbon ISEG, Portugal

Date limite de soumission : 30 avril 2014 à uece@iseg.utl.pt

Site : <http://www.infer-research.net>

- 3-4 juillet 2014

INFER Workshop on Financial Globalization, International Trade and Développement, organisé par INFER (International Network for Economic Research) et LAREFI (Laboratoire d'Analyse et de Recherche en Économie et Finance Internationales) se dérouleront à l'Université de Bordeaux.

Date limite soumission : 15 avril 2014 à infer@u-bordeau4.fr

Sites : www.infer-research.net et <http://lare-fi.u-bordeau4.fr>

- 4-5 septembre 2014

INFER Workshop in Urban and Regional Economics, organisé par INFER (International Network for Economic Research), CREIP (Research Centre in Industrial and Public Economics), Universitat Rovira i Virgili se déroulera à l'Université Rovira i Virgili, Reus, Catalonia (Espagne),

Date limite soumission : 15 mai 2014

Sites : pour SEW2013 et ISC.

<http://www.univ-orleans.fr/mapmo/peps/?q=content/SEW2013>
http://www.univ-orleans.fr/conf_AMISC



AGENDA

- 6 mai 2014

5ème atelier de la MSH « Axe Monnaie et Finance » à l'Université d'Orléans

- 29-31 mai 2014

XXX^{èmes} Journées du Développement ATM 2014, « Éthique, entrepreneuriat et développement », à Marrakech
Sites :

www.ucam.ac.ma/gremid/ATM
<http://www.mondesendveloppement.eu>

- 3 - 4 juillet 2014

XIV^{èmes} Doctoral Meetings in International Trade and International Finance organisées par le RIEF (Research in International Economics and Finance) à Zurich
Site :

<https://sites.google.com/site/riefnetwork/rief-zuerich-2014>

- 26 septembre 2014

IES / INFER Workshop "Banking in Europe: Current Challenges", Charles University of Prague - Institute of Economic Studies (République Tchèque)
Date limite soumission : 15 juin 2014
Envoi par mail à ies.econ.meeting@gmail.com
Site: <http://www.infer-research.net>

- 15-17 avril 2015

VI^{èmes} Journées Internationales de la Microfinance organisées par l'Association Internationale des Chercheurs Francophones en Microfinance "Le financement de la Microfinance" se dérouleront à l'Université Hassan Aïn Chock à Casablanca (Maroc).
Date limite soumission : 31 août 2014
Envoi par mail à salieg.renee@bbox.fr
et copie à kawtarelaida@gmail.com



LA VIE DES ÉQUIPES DU LÉO ARRIVÉES

► **Christine LAGOUTTE, Maître de Conférences HDR à l'Université de Tours a rejoint l'équipe « Macroéconomie et Finance »**

Je suis titulaire de 2 thèses dont la plus récente a été soutenue à l'Université de Paris X Nanterre (2000), ainsi que d'une Habilitation à Diriger des Recherches (Nanterre, 2002). Actuellement, je suis Maître de Conférences HDR, à l'Université de Tours, depuis 1992.



Mes recherches ont porté d'abord sur « l'Intermédiation Financière et le rôle des banques », plus particulièrement axées sur le système britannique. Depuis une période plus récente, j'ai réorienté quelque peu mon domaine de recherche, vers l'analyse des systèmes de retraite dans la perspective d'une analyse comparative entre la France et le Royaume Uni. Cette approche permet notamment de questionner l'intérêt et les limites de la dominante publique (répartition) ou privée (capitalisation) des systèmes de retraite, et de la capacité respective

des uns et des autres à répondre à la crise financière, dans un contexte de vieillissement des populations. Mon inscription dans un réseau de recherche européen (ESPANET) favorise ces dimensions comparatives.

► **Daniel MIRZA, Professeur en sciences économiques à l'Université de Tours a rejoint l'équipe « Développement et Mobilités »**

Après une thèse « commerce international, structures de marché et impact sur le marché du travail » soutenue l'Université de Paris 1, je suis devenu Maître de Conférences à l'Université de Rennes 1 en 2003. J'ai bénéficié de neuf mois de détachement auprès du CEPII en 2008. Admis au concours d'agrégation externe en 2008, je suis devenu Professeur à l'Université de Tours depuis lors. Je suis président du Réseau RIEF (Research in International Economics and Finance) depuis 2009. Je suis consultant pour la Banque de France depuis 2010 et chercheur associé au CEPII. Mes spécialités concernent le commerce international des biens et des services, l'économie des conflits et la globalisation, et les coûts de transports internationaux.



► **Gervasio SEMEDO, Maître de Conférences en sciences économiques à l'Université de Tours a rejoint l'équipe « Macroéconomie et Finance »**

Maître de Conférences, Hors Classe, Docteur habilité à la direction de recherches (Tours 1993), Docteur en Théorie et politiques monétaires (Tours 1993) et Docteur de troisième cycle (Paris 1, 1984), j'ai débuté ma carrière comme Assistant à l'Université de Dakar (1984). Revenu en France, je passe MCF en 1991. J'ai publié dans des domaines divers : Economie internationale, Economie du développement, Economie des finances publiques et Finance quantitative. J'ai conduit cinq doctorants à la soutenance de thèse et j'ai été membre de jurys et rapporteur à plus d'une trentaine de thèses en France et en Afrique. Je suis conseiller scientifique de l'Institut de l'Afrique de l'Ouest, de la Communauté des Etats de l'Afrique de l'Ouest et de l'Union Africaine. Je travaille actuellement sur les comportements des banques centrales en période de crise, sur les effets non linéaires de l'inflation et l'appréciation des politiques de convergence nominale par rapport à variabilité relative des prix, et enfin sur les problèmes de transition fiscale dans les pays en voie de développement.



ORGANISATION DE COLLOQUES & JOURNÉES

► **11 décembre 2013 - 4ème atelier de la MSH Val de Loire « Axe Monnaie Finance »**

Le 4ème atelier « Axe Monnaie Finance » de la Maison des Sciences de l'Homme (MSH) du Val de Loire a été organisé par **Françoise Le Quéré**. Il a réuni une vingtaine de personnes des Universités d'Orléans et de Tours autour de communications en histoire financière et en histoire monétaire. Dans leur travail « Le premier emprunt Classis anglais de 1711 », **Georges Gallais-Hamonno** et **Christian Rietsch** démontrent en quoi l'emprunt-loterie Classis de 1711 constitue une véritable innovation financière. Dans son intervention « Les tentatives avortées de créer une science de la bourse à la fin du 19ème : quels enseignements », **Frank Jovanovic** retrace la manière dont une science de la Bourse va émerger difficilement et surtout tardivement. Enfin, **Pierre-Olivier Hochard (IRAMAT)** étudie de quelle manière s'effectue « La fin du monnayage provincial en Lydie au IIIe siècle de notre ère ». Il démontre que si la Lydie connaît, comme l'ensemble de l'Asie mineure, un déclin économique réel, celui-ci ne provoque pas une situation économique insoutenable à moins de mettre à mal le système monétaire. Bien que toujours débattue, l'ampleur de l'inflation provoquée par la réforme de Caracalla ne devait pas être suffisante pour déstabiliser le système tant que les autorités émettrices étaient capables, par le biais de contremarques de valeurs de confirmer ou réévaluer les espèces de bronze pour compenser la rapide dégradation de l'*antoninianus*.

Site : <http://www.univ-orleans.fr/leo/pages/colloques.php>

CONFÉRENCES DE L'IEO D'ORLÉANS

► Le jeudi 28 novembre 2014 - Conférence animée par Jean-Luc Gaffard « Les sources du redressement productif »

Le 28 novembre, en clôture de la remise des Trophées de l'économie, notre faculté a accueilli pour une conférence-débat, Jean-Luc Gaffard, professeur à l'Université de Nice



et directeur du département de recherche sur l'innovation et la concurrence de l'OFCE. Parmi les idées développées par Jean-Luc Gaffard, deux d'entre elles ont retenu particulièrement l'attention. D'une part, il ne faut pas considérer que la concurrence est un facteur de compétitivité : celle-ci dépend dans bien des cas de la constitution de pouvoirs de marchés. D'autre part, les relations entre banques et

entreprises conditionnent à la fois le rythme de l'innovation et la cohérence du système productif : la réforme du secteur financier est donc aussi un impératif pour la réindustrialisation.

JOB MARKET SEMINARS

Le vendredi 4 avril, le LÉO a organisé une journée « *Job Market Seminars* » durant laquelle une dizaine de jeunes docteurs sont venus présenter un article scientifique et leurs thèmes de recherche. Cette journée a débuté par une présentation générale du LEO mettant en avant les axes forts de la recherche dans notre laboratoire. Les candidats sélectionnés (parmi une quarantaine de papiers soumis), issus de neuf universités, écoles ou centres de recherche français., ont eu l'occasion de présenter leur article. Nous avons reçu par ailleurs une trentaine de candidatures de postulants étrangers venant de quatorze pays différents. Les candidats retenus seront auditionnés en visioconférence.



CONTRATS DE RECHERCHE

► RunMyCode et Recherche Reproductibles

Christophe Hurlin est responsable du projet APR - IA (Région Centre) RunMyCode qui vise à proposer à la communauté académique mondiale une plateforme de codes de calculs scientifiques dans le domaine de l'économie et de la gestion. Ce projet est basé sur le concept de « site compagnon ». Il s'agit d'un projet académique international, associant des chercheurs de l'Université d'Orléans, de l'Université de Tours, du CNRS, d'HEC Paris et de l'Université de Columbia. Pour plus d'informations : www.runmycode.org.

► Contrat de la MSH Val de Loire - Performance à l'exportation de technologies et de services des pays de l'OCDE

Isabelle Rabaud et Nathalie Avallone travaillent sur ce projet dont l'objectif consiste à développer une base de données et mettre en commun des méthodes d'estimation par équation de gravité des exportations de technologie, d'une part et de services, d'autre part. Une journée d'étude sera organisée en décembre 2014 pour présenter et discuter les travaux réalisés dans ce cadre.

► Fiscalité énergétique, territoires et fédéralisme fiscal

Mouez Fodha et Emmanuelle Taugourdeau (ENS Cachan) participent à un projet financé par le Conseil Français de l'Énergie. L'objectif est d'utiliser la théorie du fédéralisme pour analyser d'une part, les conséquences de la superposition des échelons fiscaux sur l'offre énergétique et la transition énergétique. D'autre part, il s'agit d'étudier le besoin de mécanismes redistributifs pour assurer l'approvisionnement en énergie sur l'ensemble d'un territoire inégalement doté en ressources naturelles, et dans lequel les demandes en énergie sont inégales en fonction des régions.

CALENDRIER

• **10-12 avril 2014**
3rd International symposium in Computational Economics and Finance (ISCEF), à Tunis
Site : http://www.afse.fr/gene/main.php?base=01&id_news=587

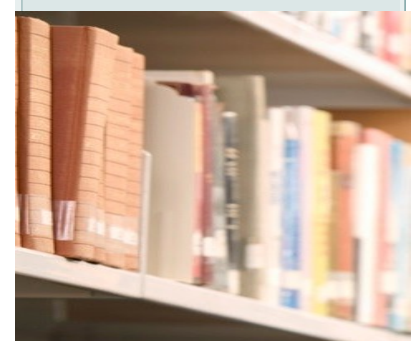
• **15-16 avril 2014**
XIII^{èmes} Journées Internationales d'Économétrie et de Statistique Spatiales, organisées à Toulon par le LEAD de l'Université de Toulon. Thèmes de l'économie urbaine et de l'économie immobilière, et du changement climatique et l'économie de l'environnement.
Site : <http://sew2014.univ-tln.fr/>

• **20-21 mai 2014**
The 31st Spring International Conference of the AFFI (French Finance Association) se tiendra à l'IAE Aix Graduate School of Management (France), Aix-en-Provence
Keynote Speakers : William F. Sharpe, Nobel Laureate, Professor at Stanford University, et John Geanakoplos, Professor at Yale University
Site : www.affi.asso.fr/uploads/Document/3f/WEB_CHEMIN_478_1382465146.pdf

• **12 et 13 mai 2014**
Colloque International « Modélisation du taux de change » organisé par l'Université de Mascara, Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion, et le laboratoire Management des Collectivités Locales et Développement (Algérie)
Site : http://www.afse.fr/gene/main.php?base=01&id_news=587

• **15-16 mai 2014**
Workshop on Banking and Finance in Emerging Markets, Université de Strasbourg, organisé par LaRGE Research Center et Bank of Finland Institute for Economies in Transition

• **5-6 juin 2014**
Les 31^{èmes} Journées de Microéconomie Appliquée (JMA) se dérouleront à Clermont-Ferrand. Elles sont organisées par le CERDI
Site : <http://www.jma2014.fr/>



QUELQUES PUBLICATIONS RÉCENTES

ARTICLES PUBLIÉS DANS DES REVUES À COMITÉ DE LECTURE

- AUBIN C., [TURCU C.](#) (2014), "L'impact du régime de change sur les structures de production en Europe", *Revue Française d'Économie*, 28(4), 9-41.
- [ACCLASSATO D.](#), [EGGOH J.](#) (2013), "Crise des institutions de placement illégal d'Argent au Bénin : Origines et Manifestation", *Revue Tiers-Monde*, 216, 191-204.
- AFONSO A., ESTAY C., [RAULT Ch.](#) (2013), "Budgetary and External Imbalances Relationship: a Panel Data Diagnostic", *Journal of Quantitative Economics*, 11(1-2), 84-110.
- ALBULESCU C., AVIRAL T., [OROS C.](#) (2014), "Revisiting the inflation-output gap relationship for France using a wavelet transform approach", *Economic Modelling*, 37, 464-475.
- ALEEM A., [LAHIANI A.](#) (2014), "A Threshold Vector Autoregression Model of Exchange Rate Pass-Through in Mexico", *Research in International Business and Finance*, Vol. 30, 24-33, janvier.
- ALEXA D., [JUDE C.](#), LITAN C., SILAGHI M. (2014), "Do business and public sector research and development expenditures contribute to economic growth in Central and Eastern European countries? A dynamic panel estimation", *Economic Modelling*, 36, 108-119.
- AROURI M., [RAULT Ch.](#), SOVA A., SOVA R. TEULON F. (2013), "Market Structure and the Cost of Capital", *Economic Modelling*, 31(C), 664-671, mars.
- ATIL A., [LAHIANI A.](#), NGUYEN D. (2014), "Asymmetric and Nonlinear Pass-Through of Crude Oil Prices to Gasoline and Natural Gas Prices", *Energy Policy*, 65, 567-573, février.
- [BAUDASSÉ T.](#), [BAZILLIER R.](#) (2014), "Gender inequality and emigration: Push factor or selection process?", *International Economics*, 28-32. <http://www.sciencedirect.com/gate3.inist.fr/science/article/pii/S211070171400016X>, on line, 3 avril.
- BOUCHER C., [MAILLET B.](#) (2013), "Tijd Voor Revisie Van Life-Cycle Fondsen", *VBA Journal*, 113, 28-32.
- CANDELON B., [COLLETAZ G.](#), [HURLIN Ch.](#) (2013), "Network Effects and Infrastructure Productivity in Developing Countries", *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 75(6), 887-913.
- CANDELON B., DUMITRESCU E.-I., [HURLIN Ch.](#) (2014), "Multivariate Dynamic Probit Models: An Application To Financial Crises Mutation", *Advances in Econometrics*, 32, 395-427.
- CHIROLEU-ASSOULINE M., [FODHA M.](#) (2014), "From Regressive Pollution Taxes to Progressive Environmental Tax Reforms", *European Economic Review*, <http://dx.doi.org/10.1016/j.euroecorev.2013.12.006>, online, 2 janvier 2014.
- [CLÉMENT A.](#) (2013), « French economic liberalism and the colonial issue at the beginning of the second colonial empire (1830-1870) », *History of Economic Ideas*, 21(1), 27-75.
- [CLÉMENT A.](#) (2013), « L'analyse économique de la question coloniale (1870-1914) », *Revue d'Économie Politique*, 123(1), janvier-février, 51-82.
- EGGOH J.C., [VILLIEU P.](#) (2014), "A simple endogenous growth model of financial intermediation with multiplicity and indeterminacy", *Economic Modelling*, 38, 357-366.
- [FODHA M.](#), SEEGMULLER T. (2013), "Environmental Quality, Public Debt and Economic Development", *Environmental and Resource Economics*, 57(4), 487-504.
- [FOUEJIEU AZANGUE A.](#) (2013), "Coping with the Recent Financial Crisis: did Inflation Targeting Make Any Difference?", *International Economics*, 133, 72-92.
- GOSSE J.B., [SERRANITO F.](#) (2014), "Long run Determinants of the Current Account in OECD Countries: Lessons for intra-Euro Imbalances", *Economic Modelling*, 38, 451-462.
- [LAHIANI A.](#), NGUYEN D., VO T. (2013), "Understanding Return and volatility Spillovers between Major Agricultural Commodities", *Journal of Applied Business Research*, 29, 1781-1790.
- [MIRZA D.](#), VERDIER T. (2013), "Are Lives a Substitute for Livelihoods?: Terrorism, Security, and US Bilateral Imports", *Journal of Conflict Resolution*, <http://jcr.sagepub.com/content/early/2013/06/23/0022002713492649.abstract>, online, 14 juin 2013.
- [REZAEI A.](#), MAZODIER M. (2013), "Are sponsorship announcements goods news for the shareholders?", *Journal of Academy of Marketing Service*, 41.5, 586-600.
- [SERRANITO F.](#) (2013), "Heterogenous technology and the catching-up hypothesis : theory and assessment in the case of MENA countries ", *Economic Modelling*, 30, 685-697

Publications parues depuis la dernière lettre du LÉO n°9, novembre 2013

DOCUMENTS DE RECHERCHE DU LÉO

- 2013-11, [JUDE C.](#), [LEVIEUGE G.](#) "Growth Effect of FDI in Developing Economics: the Role of Institutional Quality".
- 2013-12, [NIKITIN M.](#) (en collaboration avec Y. LEMARCHAND) "La méthode en histoire et l'histoire comme méthode".
- 2013-13, [NIKITIN M.](#) "Can Aristotle Help Us Specify the Very Nature of Management problems?".
- 2013-14, [ERTUR C.](#) (en collaboration avec S. MUSOLESI) "Dépendance individuelle forte et faible : une analyse en données de panel de la dissuasion internationale de la technologie".
- 2013-15, [TOADER O.](#) "Quantifying and Explaining Implicit Public Guarantes for European Banks".
- 2013-16, [GALANTI S.](#), [BEN BRAHAM Z.](#) "Recommendation Value on an Emerging Market: the Impact of Analyst' Recommendations on Stock Prices and Trading Volumes in Tunisia".
- 2013-18, [MAILLET B.](#) (en collaboration avec HAMIDI B., PRINGENT J. L.) "A Dynamic AutoRegressive Expectile for Time-Invariant Portfolio Protection Strategies".
- 2014-1, [KEBEWAR M.](#), [RANA A. T.](#) " The Political Economy of FDI Flows into Developing Countries: Does the Depth of International Trade Agreements Matter?".



Les documents de recherche du LÉO sont téléchargeables en texte intégral sur le site web du LÉO : www.univ-orleans.fr/leo/

OUVRAGES OU CHAPITRES D'OUVRAGES

REZAE A. (2013) « La fin de la Bourse », FYP éditions, 96 p.

Cet ouvrage propose une analyse rigoureuse et accessible du long mouvement de transformation qui a conduit à la disparition programmée de la Bourse de Paris en tant que marché au service de l'économie. L'auteur relate l'histoire des marchés financiers en France, puis il étudie les causes internes et externes, les responsabilités et les conséquences de la fin du modèle historique de la Bourse : dérégulation des marchés financiers, perte de confiance des investisseurs individuels, fragmentation et réduction de la transparence des marchés, trading à haute fréquence, dérives de la spéculation et la réalité de l'apport supposé de la Bourse sur l'économie réelle. Il montre que la Bourse est devenue incapable de remplir sa fonction initiale et pourtant fondamentale d'allocation de ressources aux entreprises. Enfin, il explore les solutions concrètes pour drainer et assurer la liquidité d'une épargne longue dédiée aux petites et moyennes entreprises, notamment via la restauration des bourses régionales.



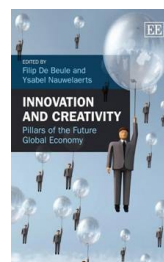
Michel LELART, Thierry MONTALIEU et Christian RIETSCH ont participé à l'ouvrage « La Microfinance contemporaine : défis et perspectives » de H. DEFOUNDOUX-FILA, J.-R. DIRAT et C. MAYOUKOU, Presses Universitaires de Rouen et du Havre.

L'intérêt pour le microcrédit et la microfinance ne faiblit pas depuis le sommet de Washington en 1996, depuis que l'ONU a déclaré 2005 l'année internationale du microcrédit, depuis que Muhammad Yunus a reçu le prix Nobel de la paix en novembre 2006. Les débats sont même plus nourris que jamais, avec la croissance accélérée que connaissent certaines institutions et les difficultés qui parfois en résultent. On oublie trop souvent que le secteur de la microfinance en est à ses débuts, c'est pour cela qu'il soulève tant de problèmes et suscite tant d'analyses. On se penche souvent sur l'impact social de la microfinance qui ne semble pas se concilier facilement avec les performances financières des institutions concernées. C'est cette dimension que privilégie cet ouvrage qui considère également la nouvelle activité que constituent les transferts de fonds ainsi que les relations qui deviennent parfois très étroites entre ces institutions et les banques. Les dimensions culturelle et sociale de la microfinance ne sont pas oubliées pour autant. Cet ouvrage, qui reprend certaines des communications présentées aux Journées scientifiques de Brazzaville en juin 2011, nous emmène au Bénin, au Mali, au Congo (celui de Brazzaville et celui de Kinshasa) ainsi qu'au Cameroun.

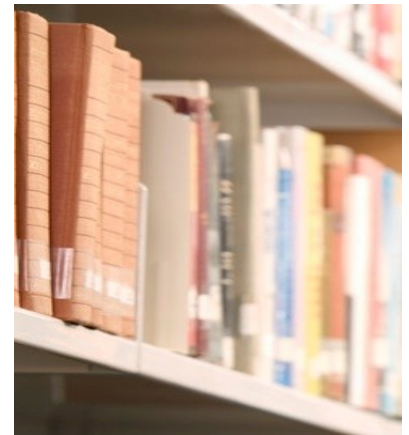


- * LELART M. « Introduction - Microfinance et développement durable » pp. 17-41.
- * MONTALIEU T. « Les envois de fonds des travailleurs migrants : opportunités et dangers pour la microfinance » pp. 129-148.
- * RIETSCH C. « La prise en compte du non-remboursement des crédits et la pérennité des institutions de microfinance » pp. 67-89.

Nathalie AVALLONE a participé à l'ouvrage « Innovation and creativity: The future of the global economy? », De Beule, F. and Y. Nauwelaerts (eds), Edward Elgar en contribuant au chapitre International Trade in Disembodied Technology: Trends, Patterns, and comparisons for European and OECD countries ».



Alain CLÉMENT a participé à l'ouvrage *Les nouvelles frontières de l'économie sociale et solidaire*, édité par H. Defalvard et al., Presses Universitaires de Louvain, (en collaboration avec R. Soliani) « Deux théoriciens du fait coopératif : Gide et Desroche - Analyse comparative de l'influence de Fourier », pp. 17-35.



CALENDRIER

• 6-10 juin 2014

7^{ème} Congrès mondial de l'International Economic Association (IEA) sur la mer morte en Jordanie. Elles sont organisées par l'IRDC (International Development Research Center)

Site : http://www.iea-world.org/JordanCongress_Welcome.php

• 30 juin-2 juillet 2014

11th Summer School on Empirical Financial Economics, University of Minho, School of Economics and Management, Braga (Portugal)

Deadline : April 4th, 2014 Site : http://www3.eeg.uminho.pt/economia/nipe/summerschool2014/index_ficheiros/Page344.htm

• 4-5 juillet 2014

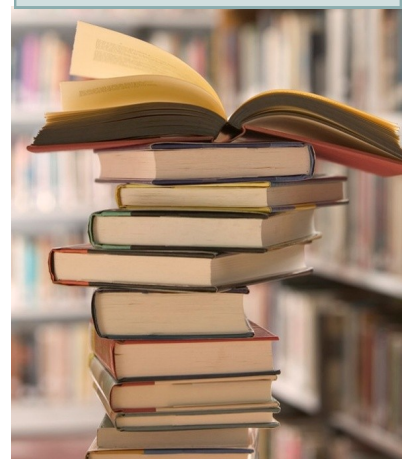
8th Meeting of the Portuguese Economic Journal, University of Minho, Braga (Portugal)

Date limite soumission : 31 mars 2014
Site :

• 21-24 juillet 2014

9th Annual International Symposium on Economic Theory, Policy and Applications, Athènes (Grèce).

Site : <http://www.atiner.gr/economics.htm>



RELATIONS INTERNATIONALES

Professeurs invités

Franck JOVANOVIC (Université du Québec, Montréal-TELUQ, Canada), novembre– décembre 2013 ****Diana-Andrada FILIP** (Université Cluj-Napoca, Roumanie), janvier - février 2014 ****Olivier SCAILLET** (Université de Genève et Swiss Finance Institute, Suisse), janvier 2014 ****Manuel RUIZ-MARIN** (Université de Cartagène, Espagne) février 2014 ****Pierre LASSERRE** (Université de Québec, Montréal, Canada), février - mars 2014 ****Lung-Fei LEE** (Ohio State University, Columbus, USA), mars 2014 ****Bertrand CANDELON** (Université de Maastricht, Pays-Bas), mars 2014 ****Jean-Yves GNABO** (Université de Namur, Belgique) avril 2014 ****Stefan STRAETMANS** (Université de Maastricht, Pays-Bas) avril 2014

Stages de recherches

Nodjitidjé DJIMASRA (Université de N'Djaména, Tchad), novembre 2013 ****Pilar Rossana RIVAS-TARAZONA** (Université de Lima, Pérou), novembre 2013 ****Agada DAN BAKRI** (Université de Tahoua, Niger), janvier 2014 ****Bouziiane BENTABET** (Université de Mascara, Algérie), janvier 2014 ****Constant FUOPI DJIOGAP** (Université de Yaoundé, Sénégal), mars-mai 2014

Invitations dans les universités étrangères

Nicolas DEBARSY a été invité au département d'économie de l'Université de Namur (Belgique) pour travailler avec les professeurs Jean-Yves Gnabo et Marcuus Dejardin.

Christophe Rault a été professeur invité à l'École Nationale d'Economie Appliquée et de Management (ENEAM) de Cotonou (Bénin) pour un séminaire de formation à la recherche en économie, du 9 au 16 décembre 2013.

Christophe Rault a été conférencier invité au CESifo Area Conference on Macro, Money and international Finance, CESifo Conference Center, Munich, 21-22 février 2014.

Camelia Turcu a été conférencier invité au débat « Europe after the crisis » à KU Leuven (Belgique), Leuven Center for Irish Studies, 7 février 2014.

Patrick VILLIEU a été invité à l'Université d'Abomey Calavi à Cotonou (Bénin) du 24 au 31 mars 2014.

ÉTUDES DOCTORALES

THÈSES SOUTENUES

Issiaka SOMBIÉ - 5 décembre 2013 « Approche microéconomique de l'analyse de la performance des systèmes financiers dans les pays en développement : cas du Burkina Faso », sous la direction de Christian RIETSCH.

Aram BELHADJ - 6 janvier 2014 « L'intégration monétaire et les pays émergents : application au Maghreb » sous les directions de Jean-Paul POLLIN et Mongi MOKADEM (Université de Tunis, Tunisie).

Leila ALI AGA—17 mars 2014 « Qualité institutionnelle, corruption et croissance économique », sous la direction de Patrick VILLIEU.

NOUVELLES INSCRIPTIONS EN DOCTORAT

Sylviane KOUENGWA NANA « Rôle du commerce international des déchets et des matières premières de recyclage dans la croissance économique » co-directeurs Francesco MAGRIS et Jean DE BEIR

Juliana MESQUITA MARINHO « Investissement direct étranger en Amérique Latine : l'impact de la violence et de la corruption » directeur Gervasio SEMEDO

Abdessamad MOULAY ELRHAZI « Le commerce international de service et de l'économie de la santé », directeur Francesco MAGRIS

Yassine SLAOUI « L'impact des consolidations fiscales sur la croissance des pays émergents et de leurs canaux de transmission : une approche narrative » directeur Francisco SERRANITO

INSERTION DES NOUVEAUX DOCTEURS

Issiaka SOMBIÉ vient d'être recruté Enseignant-Chercheur au poste d'Assistant à l'UFR Sciences économiques et de gestion de l'université Ouaga 2 au Burkina Faso.

Aram BELHADJ est assistant à la Faculté des sciences Économiques et de Gestion de Nabeul (Université de Carthage).

Leila ALI AGA est expert sur les questions de promotion économique au Secrétariat Permanent du Programme de Développement Economique et Social (SP/PDES à Niamey au Niger.



LE LÉO

Le Laboratoire d'Économie d'Orléans, Unité Mixte de Recherche 7322, est dirigé par Raphaëlle BELLANDO et Mouez FODHA. Il compte 43 enseignants-chercheurs, 2 post-doctorants, 45 doctorants et 7 collaborateurs techniques et administratifs. L'activité scientifique du LÉO est structurée en trois équipes de recherche :

► Macroéconomie et finance :

*Coordinateurs : Alexis DIRER et
Grégory LEVIEUGE*

Gouvernance et réglementation dans les systèmes financiers / Politiques monétaires et budgétaires dans des unions monétaires / Croissance

► Économétrie :

Coordinateur : Christophe HURLIN
Économétrie financière / Économétrie des séries temporelles / Économétrie spatiale / Données de panel

► Développement et mobilités :

Coordinateur : Mouez FODHA
Etudes des effets de la mondialisation sur le travail (normes et politiques sociales, évolutions salariales, migrations) / Structuration des territoires et organisations / Economie de l'environnement et développement durable