

Three Essays in Macroeconomics

Thesis summary – Elio BOLLIGER

HEC Lausanne / Septembre – 2023

This doctoral thesis aims to deepen the understanding of financial and informational frictions in macroeconomics, with a particular focus on the evaluation of policies introduced after the financial crisis and expectation formation. Chapter 1 analyses the effects of macroprudential policies on homeownership. It provides novel evidence on the tightening of borrowing constraints after the introduction of this policy and its potential distributional consequences. Chapter 2 tackles the question of informational asymmetries between local and foreign forecasters. Newly developed tests based on a theoretical expectation formation model show that foreign forecasters are less precise than local forecasters when forecasting macroeconomic fundamentals. These results provide a basis for disciplining international finance and trade models with heterogeneous information. Chapter 3 investigates the link of news media and inflation expectations. Based on newspaper articles, it develops a count measure of inflation articles and an innovative inflation sentiment measure using a state-of-the-art natural language processing model. The empirical framework exploits the language barrier in Switzerland and its results provide new insights on the effects of news on households' inflation expectations.

Cette thèse de doctorat vise à approfondir la compréhension des frictions financières et informationnelles en macroéconomie, avec un accent particulier sur l'évaluation des politiques introduites après la crise financière et la formation des anticipations. Le chapitre 1 analyse les effets des politiques macroprudentielles sur l'accession à la propriété. Il fournit des éléments nouveaux sur le resserrement des contraintes d'emprunt après l'introduction de cette politique et sur ses conséquences potentielles en termes de distribution. Le chapitre 2 aborde la question des asymétries d'information entre les prévisionnistes locaux et étrangers. De nouveaux tests basés sur un modèle théorique de formation des anticipations montrent que les prévisionnistes étrangers sont moins précis que les prévisionnistes locaux lorsqu'il s'agit de prévoir les fondamentaux macroéconomiques. Ces résultats fournissent une base pour discipliner les modèles de finance et de commerce internationaux avec des informations hétérogènes. Le chapitre 3 étudie le lien entre les médias et les anticipations d'inflation. Sur la base d'articles de journaux, il développe une mesure du nombre d'articles sur l'inflation et une mesure innovante du sentiment d'inflation à l'aide d'un modèle de traitement du langage naturel à la pointe de la technologie. Le cadre empirique exploite la barrière linguistique en Suisse et ses résultats fournissent de nouvelles perspectives sur les effets des nouvelles sur les attentes des ménages en matière d'inflation.