

Three Essays in Macroeconomics

Thesis summary – Christoph LAUPER

HEC Lausanne/June 2024

This thesis aims to provide a more nuanced understanding of the effects of monetary policy by addressing several aspects that are often overlooked in traditional analysis. It emphasizes the importance of distributional aspects, central bank communication, and the time-varying nature of the underlying economic shocks.

Chapter 1 examines the impact of monetary policy on inflation heterogeneity across households, revealing that contractionary monetary shocks reduce inflation dispersion, with sectors such as energy and fuel playing a significant role. It highlights inflation inequality across income groups and shows that accounting for inflation heterogeneity dampens the impact of monetary policy on expenditure inequality. Chapter 2 focuses on the informational components of monetary policy, and particularly its effects on exchange rates. It distinguishes between Delphic and Odyssean shocks and shows that exchange rates are more responsive to central bank communication than to conventional policy shocks. Chapter 3 examines the time variation in the relative importance of supply and demand shocks over the past 50 years. It introduces a novel measure to quantify these changes using professional forecasts and provides new insights into the repercussions of supply or demand-dominated economies.

Cette thèse de doctorat vise à fournir une compréhension plus nuancée des effets de la politique monétaire en abordant plusieurs aspects qui sont souvent négligés dans l'analyse traditionnelle. Elle souligne l'importance des aspects distributifs, de la communication de la banque centrale et de la nature variable dans le temps des chocs économiques sous-jacents.

Le chapitre 1 examine l'impact de la politique monétaire sur l'hétérogénéité de l'inflation entre les ménages, révélant que les chocs de contraction monétaires réduisent la dispersion de l'inflation, des secteurs tels que l'énergie et les carburants jouant un rôle important. Il met en évidence une inégalité de l'inflation entre les groupes de revenus et montre que la prise en compte de l'hétérogénéité de l'inflation atténue l'impact de la politique monétaire sur l'inégalité des dépenses. Le chapitre 2 se concentre sur les composantes informationnelles de la politique monétaire, et en particulier sur ses effets sur les taux de change. Il distingue les chocs Delphiques et les chocs Odysseens et montre que les taux de change réagissent davantage à la communication de la banque centrale qu'aux chocs de politique conventionnels. Le chapitre 3 examine les variations temporelles de l'importance relative des chocs d'offre et de demande au cours des 50 dernières années. Il introduit une nouvelle mesure pour quantifier ces changements à l'aide de prévisions issues de professionnelles et fournit de nouvelles informations sur les répercussions des économies dominées par l'offre ou la demande.