

Résumé des articles

Dynamique transitoire et non-superneutralité de la monnaie dans un modèle de croissance endogène à deux secteurs, par Taoufik Rajhi et Patrick Villieu

Cet article examine la relation entre le taux de croissance de la masse monétaire et l'accumulation du capital physique durant la dynamique transitoire d'un modèle de croissance endogène à deux secteurs (capital humain et capital physique) à la Lucas [1988]. Utilisant une fonction d'utilité CES, on montre que, sur la trajectoire d'ajustement, pour un rapport initial du capital physique sur le capital humain inférieur à sa valeur stationnaire, le saut de l'investissement en réponse à un accroissement du taux de croissance de la masse monétaire a le signe de $(S - 1)(S - \sigma)$, où S est l'élasticité de substitution intertemporelle, et σ l'élasticité instantanée de substitution entre consommation et monnaie. Les propriétés d'hystérèse des modèles de croissance endogène sont ensuite invoquées pour mettre en évidence la non-superneutralité de la monnaie à long terme sur le niveau des variables réelles.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : E13, E52, E63.

Le taux de change du dollar contre le mark suit-il une dynamique non-linéaire ? Une évaluation empirique sur données infra-journalières, par Jérôme Drunat, Gilles Dufrenot et Laurent Mathieu

Cet article présente une étude empirique relative aux dynamiques non-linéaires sur données à haute fréquence. Les séries de cotation utilisées sont celles du Dollar contre le Mark sur le marché londonien durant l'année 1994. Nous montrons que le caractère leptokurtique et asymétrique des distributions peut s'expliquer par la présence de non-linéarités dans la moyenne ou dans la variance conditionnelle des taux de rendement. Nous utilisons le test KPSS et le test du bispectre qui paraissent bien adaptés à nos séries. La composante non-linéaire de la variance conditionnelle est décrite par des processus IGARCH avec loi de Student sur les résidus. Nous estimons en outre des modèles bilinéaires qui révèlent la présence de composantes non-linéaires dans la moyenne conditionnelle.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : C22, C32, C51.

Élasticité de substitution et balance des opérations courantes dans un modèle à deux pays, par Delphine Béraud

Dans un monde à deux pays où la mobilité du capital est parfaite, on analyse l'interdépendance des pays lorsque les agents n'ont pas la même élasticité de substitution intertemporelle dans les deux pays. Cette hypothèse implique que plus l'élasticité de substitution intertemporelle est importante, plus le taux de croissance de la consommation est grand. Deux résultats apparaissent : le premier est que la dynamique de l'économie mondiale n'est pas indépendante de la répartition des richesses. Le second concerne les échanges commerciaux et financiers entre les pays. L'écart entre les taux de croissance de la consommation de chaque pays dû à des préférences différentes des agents est un déterminant essentiel des dynamiques de la balance courante et de la balance commerciale des pays.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : F21, F32, F4.

Linear bonds valuation with interest rate models: Does it work?, par Rudy De Winne

Dans cet article, nous procédons à l'évaluation d'obligations linéaires (OLOs) émises par l'État belge. Les modèles d'évaluation dynamique les plus connus sont utilisés et les prix théoriques obtenus sont comparés aux cours observés sur le marché secondaire de manière à préciser les performances des modèles étudiés. Notre travail montre que ces modèles sont très imprécis, particulièrement pour les obligations de maturité plus longue.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : E4, G1.

A note on the impact of procedures in strike models. The case of bargaining structure, par Laszlo Goerke

Dans un modèle de « screening » à deux périodes décrivant les processus de grève, il est montré que des négociations centralisées plutôt qu'individuelles (par firmes) font baisser les salaires et conduisent à plus de grèves. Ces résultats tiennent quelque soit l'acteur détenant l'information. La sensibilité des modèles de grève aux hypothèses quant aux procédures semble ainsi moins problématique que ce qu'on pourrait croire.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : C78, D82, J52.