

## Résumé des articles

*Nominal inertia in a competitive model with an incomplete capital market*, par Torben M. Andersen et Michael Christensen

Dans un modèle intertemporel avec des marchés du travail et des biens concurrentiels, il est montré comment une inertie nominale avec un ajustement asymétrique des prix et des salaires nominaux peut survenir même s'il n'y a aucune asymétrie d'information entre le marché du travail et des biens de consommation. En conséquence, les chocs nominaux peuvent avoir des effets réels. L'inertie nominale est, dans le cadre spécifié ci-dessus, généré par l'interaction entre les marchés de capitaux imparfaits et l'incapacité des agents à distinguer les chocs temporaires des chocs permanents.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : E32, E52.

*Internal finance and capital accumulation in a dynamic general equilibrium model with credit constraints*, par Henri R. Sneessens et Maria Lucia Stefani

Ce papier emploie une spécification dynamique d'équilibre général avec générations imbriquées pour donner une meilleure compréhension des causes et conséquences des contraintes de crédit résultant d'informations asymétriques et de risque moral. Cette contrainte implique que l'accès au crédit par un entrepreneur est limité par la disponibilité de fonds propres disponibles. Dans un cadre d'équilibre général, les fonds propres et le taux d'intérêt sont endogènes. Il est montré que ces contraintes de crédit ont des effets importants, soit en redistribuant les richesses, soit en changeant le stock de capital d'équilibre, ou les deux à la fois. Étant donné que l'élasticité du taux d'intérêt à l'épargne est proche de zéro, les effets sur la distribution des revenus sont vraisemblablement beaucoup plus importants que les effets sur la production et l'investissement. Bien que des politiques d'amélioration au sens de Pareto existent, elles semblent extrêmement difficiles à réaliser dans la pratique, cela à cause des variations induites du taux d'intérêt et du salaire réel. Même dans notre cadre simplifié sans hétérogénéité des emprunteurs, des transferts simples de ménages non-contraints aux entrepreneurs contraints financièrement peuvent fort bien manquer leurs objectifs et ne pas conduire à une allocation Pareto supérieure ni éliminer les inefficacités générées par les imperfections sur le marché des capitaux ; et cela, même s'ils avaient un impact positif sur la production et les investissements agrégés.

Numéro de classification du *Journal of Economic Literature* : E44.

*Analytical solutions to an RBC model with imperfect competition, increasing returns and underemployment*, par Jean-Pascal Bénassy

On construit dans cet article un modèle de référence de type "RBC" avec monnaie, concurrence imparfaite sur les marchés des biens et du travail, rendements d'échelle et de spécialisation croissants. L'économie est soumise à des chocs technologiques et monétaires. On obtient des solutions dynamiques exactes, ce qui permet de bien comprendre les rôles respectifs de la concurrence imparfaite et des rendements croissants dans la genèse du sous-emploi et des effets de persistance qui apparaissent dans le modèle.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: E32, D43.

*Participation, unemployment and wage bargaining in a real business cycle model*, par François Langot et Muriel Pucci

L'objectif de cet article est d'évaluer les implications quantitatives de l'hypothèse d'appariement, avec participation endogène, dans le cadre d'un modèle de cycles réels. Les choix de participation résultent d'un arbitrage entre production domestique et recherche d'un emploi. Ainsi, les fluctuations du chômage résument les flux  $\dot{O}$  l'intérieur et hors de la force de travail. De plus, dans ce modèle, les fluctuations du chômage ne sont pas Pareto optimales comme dans les travaux de Andolfatto [1966] et Merz [1995]. Les résultats des simulations montrent comment il est possible d'expliquer certains faits stylisés du marché du travail américain lorsque les flux sur ce marché sont ainsi explicités.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: D58, E32, J41.

*Fiscal policies, public deficit restraints and European stabilization*, par Frédérique Bec et Jean-Olivier Hairault

L'aptitude des politiques fiscales à lisser les fluctuations macroéconomiques sous les contraintes imposées par le Traité de Maastricht est au cœur du débat politique actuel en Europe. Un modèle intertemporel stochastique à deux-pays est employé dans le but d'évaluer l'efficacité des politiques fiscales. Premièrement, il révèle l'importance de la nature des chocs frappant les pays Européens : en fait, l'asymétrie des chocs renforcent les fluctuations nationales. dès lors, les contraintes sur le déficit public imposé par le Traité de Maastricht limitent l'aptitude des gouvernements à stabiliser leurs économies. De plus, elles peuvent amener les pays européens à adopter des règles de budget pro-cycliques.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: F41, H87, E32.

*Big shock, slow growth and the dynamics of aggregate labour demand with firing costs*, par Marianne Chambin et Franck Portier

Cet article étudie les propriétés dynamiques du modèle de demande de travail avec coûts d'ajustement non convexes proposé par Bentolila et Bertola [1990]. Nous évaluons avec ce modèle l'importance des coûts de licenciement dans la dynamique d'ajustement de la demande de travail agrégée d'un état stationnaire à un autre, suite à un grand choc. Le modèle est étalonné sur l'économie française, et étudie la transition à la suite du choc de 1973-74, *-i.e.* un choc sur le prix du pétrole ainsi que le passage d'une croissance rapide et peu variable à une croissance lente et incertaine. Nous montrons que dans ce cas, une réduction drastique des coûts de licenciement au moment du choc ne permet pas de modifier sensiblement la trajectoire de l'économie.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : J23, E27.

*Liquidity constraints and time non-separable preferences*, par Jérôme Adda et Raouf Boucekkine

Dans cet article, nous présentons un modèle intertemporel de consommation et d'épargne incorporant les contraintes de liquidité et des préférences non-séparables. Nous résolvons le problème numériquement et caractérisons le comportement optimal de consommation. Nous explorons les puzzles traditionnels soulignés dans la littérature empirique comme étant des comportements de lissage de la consommation, une sensibilité au revenu courant et une persistance excessive. Nous montrons qu'un modèle avec persistance et contraintes de liquidité est capable de reproduire certains des faits stylisés. En suite nous montrons que quelques-uns des tests économétriques ne sont pas robustes et peuvent induire en erreur quant aux contraintes de liquidité pour la formation d'habitude. Donc, les résultats établissant la formation d'habitude sur des données US doivent être interprétés avec prudence.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : D91, E21, C63.

*Stochastic implications of the life cycle consumption model under rational habit formation*, par Carlo C.A. Winder et Franz C. Palm

Hall [1978] a montré que l'hypothèse du cycle de vie implique que l'utilité marginale de la consommation est engendrée par un processus autorégressif d'ordre un. Cet article généralise les résultats de Hall en montrant que sous certaines formes de formation d'habitudes l'utilité marginale suit un processus autorégressif intégré avec moyenne mobile

(ARIMA) général. Comme le résultat s'applique à la consommation de biens durables, il

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: B22, D12, C32.

*Can animal spirits explain the dynamics of European unemployment ?*, par Patrick Fève et François Langot

Nous estimons un modèle où le chômage d'équilibre est expliqué par un processus de recherche. Nous trouvons que la fonction d'appariement a des rendements croissants et montrons que ce modèle peut engendrer des fluctuations sans que l'économie ne soit perturbée par des chocs sur les fondamentaux. Ainsi, des croyances auto-réalisatrices, ou des "esprits animaux", peuvent expliquer les fluctuations autour de la courbe de Beveridge, observées en Allemagne, en France ou au Royaume-Uni.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: C52, C51, E32.