

Duisenberg vs Trichet : Mesure du degré de conservatisme

Ibrahima Diouf et Dominique Pépin

Cette étude propose, sur la base d'un modèle nouveau keynésien, une mesure du degré de conservatisme du Banquier central européen. Dans un premier temps, nous constatons que la désignation du président de la Banque Centrale Européenne s'est faite sur fond de mésententes à propos du degré de conservatisme (institutionnel et personnel) des candidats en lice. Dans un second temps, nous appliquons cette mesure au changement de présidence (Duisenberg/Trichet), afin d'apprécier l'existence éventuelle d'une rupture dans la conduite de la politique monétaire. Finalement, ce travail permet d'établir qu'une fois désignés les Banquiers centraux s'adaptent au cadre institutionnel dans lequel ils prennent leurs décisions.

Mots clés : Banque centrale européenne, degré de conservatisme, politique monétaire.

Classification JEL : E52, E58

Mesures d'efficacité technique et économique sous un comportement de maximisation de profit de court terme

Laurens Cherchye, Timo Kuosmanen, Hervé Leleu

Les relations de dualité entre les mesures d'efficacité technique et économique ont été largement étudiées dans la littérature sur la productivité. Cette dualité fournit une interprétation intéressante des mesures d'efficacité technique comme des mesures d'efficacité profit évaluées par rapport à un système de prix implicites le plus favorable possible. Cet article considère l'efficacité profit de court terme comme mesure d'efficacité économique. Nous montrons, dans un premier temps, qu'une version modifiée d'une mesure proposée par Varian fournit l'indicateur approprié de l'efficacité économique dans ce cadre. Nous montrons ensuite qu'une variante de la fonction de Gauge de McFadden fournit une mesure duale du profit de court terme. Nous établissons notamment deux propriétés attractives de cette nouvelle mesure : (i) elle peut être interprétée comme une mesure de profitabilité à la Varian évaluée par rapport à un système de prix implicites ; (ii) elle fournit une borne supérieure pour la mesure d'efficacité profit.

Mots clés : efficacité, profit, efficacité technique, fonctions-distance technologiques.

Classification JEL : D2, D24

Oligopoly Equilibria “à la Stackelberg” in Pure Exchange Economies

Ludovic A. Julien, Fabrice Tricou

Cet article propose une transposition de la concurrence à la Stackelberg dans un contexte d'équilibre général. Deux nouveaux concepts d'équilibre général stratégique sont proposés : l'équilibre de Stackelberg-Walras et l'équilibre de Stackelberg-Cournot. Ces deux concepts d'équilibre sont définis de manière générale dans le contexte d'une économie d'échange pur. L'introduction d'un leader complexifie la nature des interactions stratégiques à l'oeuvre. Elle affecte aussi les manifestations et les conséquences du pouvoir de marché. Ces deux concepts d'équilibre sont ensuite caractérisés dans le contexte d'un exemple, et des comparaisons en termes de bien-être sont effectuées avec d'autres concepts d'équilibre général stratégique.

Mots clés : équilibre général, concurrence oligopolistique.

Classification JEL : D43, D51

Anticipations, prime de risque et structure par terme des taux d'intérêt: une analyse des comportements d'experts

Georges Prat et Remzi Uctum

Les anticipations de taux d'intérêt révélées par les enquêtes de Consensus Economics auprès d'experts sur le marché de l'Eurofranc ne vérifient pas l'hypothèse de rationalité. Elles résultent d'un processus mixte fondé sur une complémentarité entre les modèles anticipatifs traditionnels adaptatif, régressif et extrapolatif augmentés d'effets macroéconomiques (prix, revenu, monnaie). En utilisant une représentation espace-état dans le but de rendre compte de la part inobservable de l'actif long dans le portefeuille composé d'un actif long et d'un actif court, on montre que ces anticipations vérifient la relation de structure par terme de taux fondée sur un modèle de choix de portefeuille. Conformément aux prédictions du modèle, la prime de risque dépend de la variance conditionnelle attendue du taux court et de la covariance conditionnelle attendue entre ce dernier et l'inflation, avec une valeur estimée du coefficient d'aversion relative au risque économiquement acceptable. Dans l'ensemble, ces résultats montrent qu'il y a compatibilité entre le modèle de structure de taux et les anticipations des experts.

Mots clés : structure par terme des taux d'intérêt, anticipations, prime de risque.

Classification JEL : D81, D84, E43