

Résumé des articles

On the Role of Monetary Factors in Business Cycle Models, par Fabio-Cesare Bagliano et Giancarlo Marini.

Les tests de causalité de Granger et les analyses d'innovation basées sur des modèles autoregressifs semblent nier tout rôle aux facteurs monétaires dans la genèse et la forme des variations cycliques. Notre article montre que ces méthodes empiriques ne confirment pas les théories de "Real Business Cycles". En particulier, nous démontrons qu'une version large du paradigme de Lucas explique les faits de manière assez précise lorsque les changements de régimes sont explicitement modélisés.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 023, 131, 311.

Vertical Product Differentiation and Taste Differences, par Marie-Paule Donsimoni et Jonathan H. Hamilton.

Nous étudions la propriété de finitude des modèles de différenciation verticale dans le cadre d'un modèle avec dispersion des goûts. Lorsque la fonction d'utilité est linéaire par rapport à la qualité, on obtient la propriété de finitude si et seulement si la fonction de coût est strictement concave par rapport à la qualité. En outre, dans le cas particulier de deux firmes, la firme vendant le produit de haute qualité possède plus de la moitié du marché à l'équilibre de Nash en prix. Enfin, on discute brièvement le cas de plusieurs firmes et on en déduit quelques implications pour les stratégies de choix de nouveaux produits.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 611, 621.

Diminution des cotisations patronales à la Sécurité Sociale et création d'emplois en Belgique, par Bruno Van der Linden.

Cet article analyse l'effet sur l'emploi d'une baisse des cotisations patronales à la Sécurité Sociale. Selon la version belge du modèle macrosectoriel HERMES, cet effet est assez faible, en particulier si on le compare à des résultats issus du modèle de déséquilibre conçu au sein du European Unemployment Program. L'article décrit le modèle HERMES et présente une simulation des effets de la baisse de co-

tisations patronales. Trois sources d'explication sont avancées pour expliquer le désaccord entre le modèle macrosectoriel HERMES et le modèle macroéconomique de déséquilibre : (1) le caractère keynésien prédominant d'HERMES par opposition à l'approche de déséquilibre, (2) les équations d'exportation et (3) les effets de substitution entre le capital et le travail.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 212, 824.

Induced Socio-economic Behavior in Long Waves : The Recurrence of Normal and Revolutionary Economic Science, par Orley M. Amos Jr. et Edward O. Price III.

Notre étude examine le lien entre le développement économique et l'évolution de la pensée économique. Elle se fonde sur trois propositions : 1) le développement économique progresse sous la forme de longues ondes, 2) celles-ci induisent une structure cyclique de comportement des entrepreneurs et des managers, 3) la science économique manifeste une alternance de phases normales et révolutionnaires, comme concrétisation de cette structure de comportement. L'hypothèse générale de l'article est que les périodes de prospérité induisent une pensée économique tendant à maintenir le statu quo (science normale au sens de Kuhn), alors que les périodes de récession voient le développement de nouvelles théories (révolution scientifique). Plus spécifiquement, l'hypothèse d'une structure cyclique de l'âge moyen des citations d'article déterminée par les ondes longues est mise en avant. Cette hypothèse est testée à partir d'un échantillon aléatoire d'articles publiés dans l'*American Economic Review* de 1911 à 1987.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 031, 112.

Introduction aux processus d'évolution du prix des actions en temps continu et efficience du marché boursier, par Roland Gillet.

L'objet premier du papier est de présenter les principales hypothèses économiques nécessaires à l'élaboration des processus "Itô" de diffusion en temps continu décrivant l'évolution du rendement des actifs financiers. Le papier discute le degré de généralité de ces hypothèses et fournit également une dérivation utile du lemme d'Itô. Dans le contexte de l'efficience du marché financier, il est démontré qu'un processus Itô ne répond pas de façon générale aux propriétés de la martingale ou du "random walk" pas plus qu'il n'implique que les rendements soient nécessairement normalement distribués.

Numéro de classification du *Journal of Economic Literature* : 313.