

Résumés des articles

Does Demand and Price Uncertainty affect Belgian and Spanish Corporate Investment ?, par Marga Peeters

Cet article étudie empiriquement l'influence de l'incertitude sur les investissements d'entreprise. L'incertitude de la demande, les prix de vente et les prix d'investissement sont mesurés par des déviations standards de données préfiltrées de paniers belges et espagnols. Ils sont repris comme variables explicatives pour le comportement d'investissement d'entreprises dans un modèle néo-classique avec contraintes financières. L'impact de l'incertitude des prix de vente sur l'investissement y varie fortement d'après la taille de l'entreprise.

Mots clés : Investissement, incertitude, facteurs financiers

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : C23, C52, D21, D92.

Smooth Transition Garch Models : a Bayesian Perspective, par Michel Lubrano

Ce papier propose un nouveau type de modèle GARCH asymétrique où la variance conditionnelle suit deux régimes avec changement graduel. Dans une des deux formulations, la variance conditionnelle réagit différemment aux chocs négatifs et aux chocs positifs, tandis que dans l'autre les gros chocs et les petits chocs ont des effets séparés. L'introduction d'un paramètre de seuil permet de combiner les deux effets. Une stratégie Bayésienne de recherche de spécification pour détecter la présence et la forme de la non-linéarité est construite sur la base d'une comparaison entre les résidus Bayésiens prédictifs et les résidus a posteriori. La méthode est appliquée aux index boursiers de Bruxelles et de Tokyo. Une paramétrisation alternative du modèle GARCH s'avère fort utile pour résoudre certains problèmes numériques.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : C11, C22, C51, G14.

Non-équivalence ricardienne, chocs fiscaux et fluctuations dans une petite économie ouverte, par Vladimir Borgy et Jean-Olivier Hairault

L'objectif de ce papier est d'évaluer la capacité de différents types de chocs fiscaux à améliorer l'explication des fluctuations de l'économie française considérée comme une petite économie ouverte. Ainsi, nous développons un modèle d'équilibre général intertemporel stochastique perturbé par des chocs technologiques et par des chocs fiscaux portant sur la structure de financement de dépenses publiques données, dans lequel l'hypothèse d'équivalence ricardienne n'est pas vérifiée (l'horizon des agents étant plus court, en espérance, que celui du gouvernement). Il s'avère que les différentes modalités de financement retenues (taxes distorsives et forfaitaires courantes et endettement public) n'ont pas les mêmes implications dynamiques. En particulier, dans ce modèle, le choix entre dette publique et taxe forfaitaire courante n'est pas neutre, du fait de la non-équivalence ricardienne. D'un point de vue quantitatif, la prise en compte simultanée de chocs technologiques et de chocs fiscaux distorsifs sur la production se révèle déterminante pour améliorer la reproduction des faits stylisés relatifs au marché du travail.

Mots clés : Non-équivalence ricardienne, modèle d'équilibre général intertemporel stochastique, politique fiscale.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : E30, E62, H31.

Une analyse économique de la sécession, par Grégoire Rota Graziosi

Cet article propose une analyse économique de la sécession. Il s'inspire des travaux d'Alesina et Spolaore (1997), de Berkowitz (1997) et de Bolton et Roland (1997). Le raisonnement mené au niveau des États est largement transférable aux collectivités locales (régions, villes,...). Le recours à une représentation spatiale de la population nous permet d'appréhender l'hétérogénéité des préférences individuelles en matière de bien public. Le pays est supposé divisé en deux régions. La décision de sécession résulte d'un arbitrage individuel entre pression fiscale et localisation du bien public local, cet arbitrage évoluant selon la taille et le découpage régional du pays. En l'absence de disparités de revenus, nous montrons que le centre, la plus grande des deux régions, est davantage enclin à l'indépendance. Une approche normative, en terme de surplus, conclut notre analyse en appréciant l'efficacité économique du processus démocratique. Il apparaît alors que toute sécession unilatérale réduit le bien-être des deux régions.

Mots clés : bien public, referendum, sécession, union.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : D2, H2, H7.