

Résumé des articles

Optimal Growth and Transfers between Generations,
par Marc Fleurbaey et B. Philippe Michel

Étant donné les difficultés associées avec l'utilisation de fonctions de bien être social utilitariste ou égalitariste, dans le contexte de l'équité inter-générationnelle, on propose une analyse fondée directement sur les transferts potentiels qui peuvent avoir lieu entre générations. Un chemin de consommation peut être rejeté s'il existe un transfert à rendement infini. On montre que de tels transferts potentiels sont peu probables, dans le court terme, dans les modèles de croissance habituels, mais que les rendements d'un sacrifice présent sont souvent non bornés quand on considère des moments éloignés, excepté dans certains cas particuliers. Ces concepts aident à sélectionner des chemins de croissance acceptables, et donne un nouvel aperçu du dilemme de la justice intergénérationnelle.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : D63, D90.

CES Transaction Functions in Macroeconomic Rationing Models,
par Eskil Heinesen

Ces dernières années un grand nombre de modèles macro-économiques de rationnement avec fonctions de transaction CES ont été estimés. Les fonctions de transaction CES avec trois arguments, qui sont largement utilisées, sont prétendues dérivables (comme relations approchées) grâce à l'hypothèse de distribution log-normale des offres et demandes. Un des objectifs de cet article est de montrer que le raisonnement fourni dans la littérature pour justifier cette approximation n'est ni très clair ni rigoureux. Un autre objectif, plus constructif, est d'analyser et de discuter en détail la dérivation et les propriétés des fonctions de transaction CES. Des hypothèses de base sous-jacentes aux fonctions de transaction CES sont mises en lumière grâce à une description assez générale du problème d'agrégation dans des modèles avec à la fois un marché des biens et un marché du travail. Les propriétés générales des fonctions de transaction basées sur « l'hypothèse de distribution multiplicative » sont analysées. On démontre plusieurs nouveaux résultats concernant la dérivation exacte des fonctions de transaction CES basées sur la distribution de Weibull. On discute la qualité de l'approximation par des fonctions de transaction CES lorsque les demandes et les offres sont distribuées log-normalement. Enfin, on

montre que les fonctions de transaction CES ont des propriétés raisonnables.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : C51, E12.

Contrats imbriqués, hétérogénéité et complémentarité stratégique,
par Hubert Kempf

La Nouvelle Macroéconomie Keynésienne a récemment insisté sur les notions de complémentarité stratégique et de défauts de coordination. En particulier, l'hétérogénéité entre « répondants » et « non-répondants » a été perçue comme donnant un poids disproportionné aux « non-répondants ». L'objet de cet article est de montrer que cette assertion est moins robuste qu'on ne le pensait. Nous définissons un critère d'évaluation du poids disproportionné dans des modèles dynamiques. Utilisant une variante du modèle canonique de Taylor de contrats imbriqués, nous montrons que, en vertu de ce critère, les « répondants » peuvent avoir une influence disproportionnée sur le produit agrégé.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : E30, E32, E24.

Fil du rasoir et chocs sur les rendements d'échelle,
par Jérôme Glachant

Le sentier de croissance à taux constant 'endogène' peut être vu comme un nouveau *fil du rasoir*. Son existence repose sur la stricte égalité à un des rendements d'échelle vis-à-vis des facteurs accumulables. Nous étendons cette constatation en étudiant le sentier de croissance d'une économie où les rendements d'échelle, unitaires en espérance, sont soumis à des chocs stochastiques. La propriété de croissance ne résiste pas à l'introduction de ces chocs : le processus stochastique suivi par le stock de capital est stationnaire au sens fort. Cependant, l'économie ne converge pas pour autant vers un état stationnaire stable : la distribution limite du capital n'admet pas d'espérance. Nous commentons ensuite ces résultats pour en tirer quelques enseignements généraux.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : O40, C22.

L'inflation pourrait-elle repartir en Europe ? Expliquer les taux d'intérêt réels et les déficits, par Patrick Artus

Utilisant un modèle théorique à deux périodes, nous essayons de comprendre pourquoi les pays européens ont choisi, dans la période

récente, de mener des politiques monétaires restrictives. Nous analysons si l'augmentation de la dette publique qui en résulte ne les conduira pas à choisir, dans le futur, une inflation élevée en contradiction avec l'objectif d'inflation faible qui est affiché.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 311, 321.