

Résumé des articles

The US "Twin Deficits": A Reappraisal, par Thepthida Sopraseuth

Une importante littérature empirique a analysé, depuis le milieu des années 80, la relation entre les déficits budgétaires et commerciaux des Etats-Unis, sans jamais atteindre un consensus. Deux éléments peuvent être pris en compte pour expliquer ces résultats contradictoires. La comparaison des données à niveau par rapport aux données stationnarisées a un impact sur les conclusions. On remarque, à côté de cela, que le lien entre les exportations nettes et le solde budgétaire des Etats-Unis, stationnarisés ou non, est instable. Ce manque de robustesse peut venir de changements dans la contribution relative des chocs de demande et d'offre dans l'économie américaine : les chocs de demande génèrent généralement une corrélation positive entre les déficits commerciaux et fiscaux, tandis que les chocs d'offre impliquent une corrélation négative entre les deux séries. Afin de contrôler la relevance empirique de cette intuition, nous avons employé un modèle RBC standard. Avec différents taux estimés de volatilité des chocs d'offre et de demande, le modèle répond aux changements de corrélation entre la balance commerciale et fiscale des Etats-Unis pour chaque sous-exemple, exceptés les années 90.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : F32, F41.

Temps psychologique, oubli et intérêt chez Maurice Allais,
par Georges Prat

L'approche d'Allais repose sur des concepts et postulats qui sont propres à son auteur et qui portent sur (i) le lien entre la mémoire du passé et l'anticipation du futur, (ii) le concept de temps psychologique, (iii) l'analogie entre l'oubli et l'intérêt, (iv) le concept de taux d'intérêt psychologique et ses relations avec les taux d'intérêt du marché, et (v) l'appréciation de la conjoncture économique par les agents. Ces idées ont été articulées entre elles dans le cadre de la théorie Héritaire et Relativiste, pièce unique de la littérature. Bien que cette théorie n'ait été testée empiriquement que dans le domaine des taux d'intérêt et de la demande de monnaie, elle revêt en fait un caractère très général. Un résultat particulièrement séduisant est que certains phénomènes nous apparaissant comme variables dans le temps physique peuvent être constants dans le temps psychologique.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : B4, D84, E41, E43.

Mobilité interrégionale, réallocation de l'emploi et dynamique du chômage, par Arnaud Chéron

Cet article analyse les implications de la réallocation géographique de la main-d'œuvre sur la dynamique du chômage. On considère un modèle à deux régions où un processus d'appariement rend explicite la dynamique des flux sur le marché du travail. L'influence des déplacements de la main d'œuvre sur le chômage est alors conditionnelle aux délais d'embauches et de migrations des travailleurs. On montre à partir d'une simulation dans le cas France-Allemagne que les flux migratoires ont un effet déstabilisant sur les dynamiques régionales du chômage : elles engendrent une relation positive entre le taux de chômage et le salaire au sein de chaque région.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : J51, J61, R23.

Modifications de comportement précédant la défaillance d'entreprise : l'impact des cessions d'actifs sur la relation de crédit, par Régis Blazy

Le processus de défaillance d'une entreprise, lorsqu'il résulte d'une dégradation de ses performances économiques, est affecté par les règles de partage qui prendront place en cas de liquidation. Il existe notamment, en cas de dégradation continue des résultats, des incitations conduisant l'entreprise à réduire son potentiel de croissance, par cession prématurée des actifs, afin de préserver la confiance de ses partenaires. Ce type de comportement, en retardant le défaut de paiement, risque d'accroître l'insuffisance d'actif et, par voie de conséquence, réduire le taux de recouvrement des créances. Néanmoins, en cas de difficultés temporaires, la politique de cession prématurée des actifs peut constituer un outil stratégique efficace contre le refus de prêt. Les résultats d'une enquête menée auprès du Tribunal de Commerce de Paris entre 1993 et 1995 (données de 1991) confirment l'existence de telles cessions d'actifs : en retardant le déclenchement de la procédure collective, elles constituent un obstacle au redressement des entreprises.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : G33, D82, D21.