

### *Prix du pétrole et prix des actions en Europe : une étude sectorielle*

Mohamed El Hedi Aroui, Philippe Foulquier, Julien Fouquau

Bien que de nombreuses études antérieures montrent l'existence d'une relation significative entre le prix du pétrole et l'activité économique, les résultats des travaux empiriques sur l'effet des variations des prix du pétrole sur les marchés boursiers sont hétérogènes. Cet article examine l'existence de relations à long terme entre les prix du pétrole et les prix des actions en Europe en utilisant des données agrégées et sectorielles ainsi que des modèles de cointégration linéaire et asymétrique. Nos résultats montrent que la réponse des prix des actions aux variations des prix du pétrole change considérablement d'un secteur d'activité à l'autre et que les variations des prix du pétrole affectent asymétriquement les marchés boursiers.

**Mots clés :** analyse sectorielle, prix du pétrole, marchés boursiers, cointégration asymétrique.

Classification JEL : G12, F3, Q43.

### *Organisation de la R&D : Coopération ou licences croisées ?*

Marie-Laure Cabon-Dhersin, Rim Lahmandi-Ayed

Dans le système des licences croisées, les firmes ont la possibilité de se céder mutuellement et de manière non-coopérative, les résultats de leurs efforts en R&D. Tout d'abord, le papier propose une modélisation simple de ce système. Ensuite, nous comparons ce système avec le « RJV Cartel », une forme de coopération en R&D considérée comme étant la meilleure. Nous montrons que le système de licences croisées peut être meilleur que le RJV cartel, du point de vue du bien-être social. En termes de politique concurrentielle, pour les firmes, le meilleur mode de coopération est l'exploitation jointe. Les firmes sont tentées par ce type de coopération de la même manière, qu'elles opèrent initialement dans un système de licences croisées ou dans un RJV cartel.

**Mots clés :** licences croisées, coopération en R&D, RJV Cartel, externalités technologiques, politique de la concurrence.

Classification JEL : C72, L24, D23.

*Une politique de baisse des subventions, favorisant la sélection des firmes, est-elle efficace?*

Raies Asma

Le but de cet article est de montrer que le mécanisme de sélection naturelle des firmes peut entraver la croissance de la productivité agrégée de l'économie, et ce, contrairement aux résultats suggérés par la littérature théorique existante. Cette dernière considère que le mécanisme de sélection des firmes se base sur les niveaux de productivité de celles-ci. Nous supposons, dans cet article, que les firmes sont hétérogènes par non seulement leurs niveaux de productivité mais aussi par leurs coûts fixes. En outre, en tenant compte d'une possible perte d'expérience pour les firmes inactives, notre étude met clairement en avant un effet négatif de la sortie des firmes, et par là d'une baisse des subventions accordées à celles-ci, sur la croissance de la productivité agrégée tant à court qu'à long terme.

**Mots clés :** Sélection des firmes, recherche et développement, croissance de la productivité.

Classification JEL : L1, O3, O4.

*Un duopole compétitif où les spillovers informationnels peuvent être mutuellement avantageux*

Thierry Lafay

Cet article étudie les stratégies de production d'un duopole sur un marché de biens homogènes caractérisé par une concurrence en quantité. La demande n'est que partiellement connue par les firmes et ces dernières peuvent produire quand elles le souhaitent avant la réalisation de la demande du marché. Nous montrons que la nature de l'équilibre dans ce type de jeu dépend de l'importance des spillovers informationnels entre le leader et le suiveur. Une entrée séquentielle Pareto dominante est parfois possible. Ainsi l'existence de spillovers informationnels peut suffire à éviter la traditionnelle dissipation de la rente du leader.

**Mots clés :** Cournot, Stackelberg, preemption, spillovers informationnels.

Classification JEL : D43, D83, L13.