

Document N° 2004-23

Eductive stable transmission of information through prices: A brief review of results.

Gabriel Desgranges

THEMA - Université de Cergy Pontoise - France

Roger Guesnerie

Collège de France

DELTA (joint research unit CNRS - EHESS - ENS), PARIS-Jourdan

Abstract

The paper provides a brief review of existing results on the transmission of information through prices, when the revealing equilibria have to fit a criterion of "eductive stability". The work under review often suggests that, at odds with the "efficient market hypothesis", the plausibility of equilibria, according to the criterion, decreases when equilibria transmit too much information.

To Be Published in *Assessing Rational Expectations: "eductive" stability in economics*, MIT Press

Résumé

Ce texte comporte une revue de la littérature sur la transmission d'information par les prix, quand cette transmission est contrainte à satisfaire les conditions de "stabilité divinatoire". Les travaux passés en revue suggèrent, en fort contraste à l'hypothèse d'"efficacité des marchés", que la plausibilité des équilibres, pour le critère considéré, décroît quand ils transmettent beaucoup d'information.

Creation : September 2004