

## Pour Sandra

On a en volume :

$$K = K_{-1} + I - CCF$$

Dans le SEC, le capital en volume n'est pas défini, mais on a dans les comptes de patrimoine en valeur :

$$p_k K = p_{k,-1} K_{-1} + p_i I - p_{ccf} CCF + REV$$

où  $REV$  est le terme de réévaluation. (Il intègre également un terme de destruction, perte, mais bon laissons tomber).

En notant  $g = K/K_{-1} - 1$  le taux de croissance en valeur du capital (donc observé), on peut définir la récurrence suivante, sous l'hypothèse que  $p_{ccf} = p_i$  :

$$p_k = \frac{p_{k,-1}}{1+g} + \frac{g}{1+g} p_i + \rho$$

Si on prend l'hypothèse alternative  $p_{ccf} = p_{k,-1}$  (ce qui me semble plus pertinent) on a :

$$p_k = \frac{(1+\delta)}{1+g} p_{k,-1} + \frac{I}{K} p_i + \rho$$

en notant  $\delta = CCF/K_{-1}$  et  $\rho = REV/K$