

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

Asymétries, ajustements conjoncturels et persistance d'hétérogénéités au sein de l'Union Economique et Monétaire

Aurélien Eyquem
Doctorat de Sciences Economiques
Université de Rennes 1

Le 12 octobre 2007

L'unification monétaire européenne

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

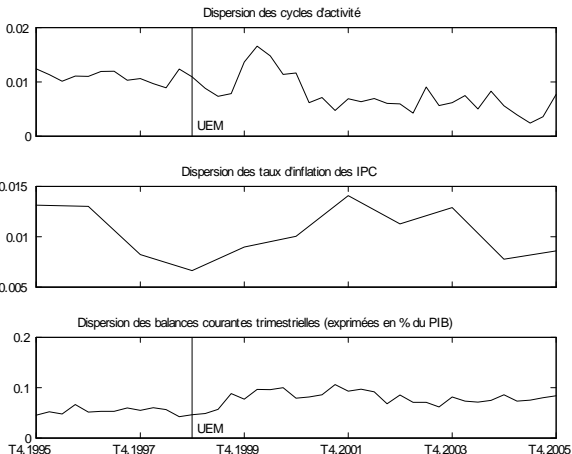
Conclusions

Perspectives

- Mise en place de l'Union Economique et Monétaire en 1999.
- Convergence nominale des économies :
 - Participation au Système Monétaire Européen.
 - Convergence des taux d'inflation.
 - Convergence des taux d'intérêts nominaux.
 - Modération des déficits et dettes publics.

La persistance d'hétérogénéités au sein de l'UEM

En dépit de cette stratégie, on observe un accroissement des hétérogénéités conjoncturelles depuis 1999 (Lane, 2006).



Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

Problématique

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Comment expliquer la persistance d'hétérogénéités conjoncturelles au sein d'une union monétaire fortement intégrée ?
- Les politiques économiques sont-elles susceptibles de réduire ces hétérogénéités et par quels moyens ?

Les facteurs explicatifs potentiels

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Intégration financière et effets de rattrapage (Blanchard et Giavazzi, 2002).
- Spécialisation excessive de la production (Carré, Levasseur et Portier, 2000 ; Mongelli, 2005).
- Degré d'intégration économique et financière (théorie des zones monétaires optimales) :
 - Marché des biens et services (échanges commerciaux).
 - Marché du travail (mobilité).
 - Marché des actifs (fonction d'assurance contre les chocs asymétriques).

Plan de la présentation

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Cadre général.
- Hypothèses et choix de modélisation.
- Démarche quantitative.
- Résultats.

Le cadre théorique des zones monétaires optimales

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

Prédominance de la dispersion des comptes courants et des taux d'inflation \implies Problème d'ajustement externe \implies Cadre théorique des zones monétaires optimales :

- Une réflexion sur les coûts liés à l'abandon du taux de change nominal en cas de chocs asymétriques.
- Des critères s'appuyant sur le degré d'intégration des marchés (fondements des interdépendances économiques et financières).
- Limites : manque de fondements quantitatifs et empiriques.

Intégré dans un cadre d'équilibre général

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

Le cadre de la nouvelle macroéconomie internationale (Backus, Kehoe et Kydland, 1992 ; Obstfeld et Rogoff, 1995) :

- Des modèles dynamiques, intertemporels et à plusieurs pays.
- Analyses fondées sur les comportements des agents.
- Fonctions de bien-être.
- Confrontation des formes structurelles aux données.

Les hypothèses générales

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

La thèse propose des explications de l'accroissement de la persistance d'hétérogénéités conjoncturelles :

- Dans un cadre d'analyse néo-keynésien :
 - Concurrence monopolistique.
 - Ajustement graduel des prix rigides à la Calvo.
- Dans une union monétaire au sein de laquelle la banque centrale lutte contre l'inflation agrégée (effet amplificateur).

Modéliser le degré d'intégration des marchés

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

| | | |
|-------------------|--------------|---|
| Marché des biens | $1 - \alpha$ | Biais en faveur des biens finals nationaux dans les préf. des ménages. |
| Marché du travail | $1 - \gamma$ | Biais en faveur des biens intermédiaires nationaux dans les préf. des firmes. |
| Marché des actifs | χ | Mesure le degré d'incomplétude des marchés financiers. |

Estimation des paramètres structurels

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Utilisation de la méthode des moments simulés (taille, variables inobservables, calibration).
- Objectif : déterminer la valeur des paramètres qui minimise la distance entre moments d'ordre deux simulés et observés.
- Construction de deux régions de poids équivalent sur la base du degré de rigidités nominales (Données zone euro).

Démarche quantitative

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

La thèse propose plusieurs explications :

- de l'accroissement de la dispersion des taux d'inflation et des cycles d'activité ;
- dans un cadre compatible avec une augmentation des déséquilibres de compte courant.

Elle quantifie également les coûts liés à ces dispersions en termes :

- d'allocation des ressources (inefficience liée à la dispersion des richesses) ;
- de bien-être.

Résultat 1 : La diffusion des chocs asymétriques

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- La persistance d'hétérogénéités conjoncturelles peut être expliquée par l'imparfaite intégration des marchés, *i.e.* $\alpha \leq \frac{1}{2}$, $\gamma \leq \frac{1}{2}$ et $\chi > 0$.
- Le coût de bien-être de ces hétérogénéités est estimé à 60% de la consommation permanente (par rapport à une situation d'intégration parfaite).

Résultat 2 : La diffusion des chocs asymétriques (2)

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5


3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- La persistance ou l'accroissement des hétérogénéités conjoncturelles peut également s'expliquer par une meilleure intégration des marchés.
- Exemple : Une meilleure intégration du segment final du marché des B&S \implies  des déséquilibres de compte courant \implies déconnexion des cycles et des prix à la production \implies coûts de bien-être.
- Politiques structurelles visant à améliorer l'intégration des processus productifs (segment intermédiaire du marché des B&S).

Résultat 3 : La diffusion des chocs symétriques

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Les asymétries de diffusion des chocs peuvent être liées à l'existence d'asymétries (*i*) internes (rigidités nominales) ou (*ii*) externes (taux d'ouverture asymétriques au commerce extra-zone).
- Dans les deux cas, une meilleure intégration des processus productifs accroît la dispersion des cycles (coûts plus homogènes et demandes plus hétérogènes).
- Politiques structurelles visant à améliorer l'intégration sur le segment final du marché des B&S.

Résultat 4 : Le rôle des politiques conjoncturelles

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Gains de bien-être liés aux politiques structurelles = long terme \implies importance des politiques conjoncturelles (exemple avec des chocs asymétriques).
- La mise en place de plans optimaux avec politiques budgétaires actives (first-best) \implies gains de bien-être (réduction des différentiels d'inflation) représentant 7% de la consommation permanente.

Résultat 5 : Le rôle des politiques conjoncturelles (2)

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Impossible de mettre en œuvre ces plans, du fait de la restriction du nombre d'instruments de politique budgétaire disponibles (Pacte de Stabilité et de Croissance).
- La mise en place de règles budgétaires optimales (second-best) génère des gains de bien-être plus faibles, représentant une augmentation virtuelle de 2.5% de la consommation permanente.
- Enfin, nos estimations suggèrent que les règles budgétaires *effectives* sont distantes des règles optimales. Leurs effets sur le bien-être, sur la dispersion des cycles ou des taux d'inflation sont négligeables.

Conclusions

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- La persistance ou l'accroissement d'hétérogénéités conjoncturelles au sein de l'UEM n'est pas nécessairement paradoxale.
- Ces hétérogénéités sont coûteuses en termes de bien-être. La thèse estime ces coûts à 60% de la consommation permanente.

Conclusions (2)

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- En vue de réduire ces coûts \implies politiques structurelles.
- A court terme, les politiques budgétaires sont également un instrument potentiellement efficace en vue de réduire ces coûts (first best = 7% de consommation permanente).
- Cependant, les contraintes institutionnelles (PSC) réduisent leur efficacité (baisse de 65% des gains de bien-être potentiels) \implies réforme du PSC ?

Perspectives

Soutenance de
doctorat

Aurélien Eyquem

Introduction

Problématique

Cadre général

Les hypothèses

Démarche
quantitative

Résultats

1/5

2/5

3/5

4/5

5/5

Conclusions

Perspectives

- Spécifications non-walrassiennes du marché du travail (Blanchard et Galí, 2006).
- Plus grand nombre d'actifs sur les marchés financiers (Devereux et Sutherland, 2006).