

Le contexte de la recherche
La question de recherche
L'objectif de recherche
L'approche méthodologique
Présentation des résultats
Apports et perspectives



FADI

FONDATION POUR LES ÉTUDES
ET RECHERCHES
SUR LE DÉVELOPPEMENT
INTERNATIONAL

Table of contents

- 1 Le contexte de la recherche
- 2 La question de recherche
- 3 L'objectif de recherche
- 4 L'approche méthodologique
- 5 Présentation des résultats
- 6 Apports et perspectives

Le contexte de la recherche

Le contexte de la recherche

- L'Union monétaire se réfère à un groupe d'économies qui décident de partager une monnaie commune et donc une politique monétaire commune(Mankiw 2003).Elle désigne un accord entre les pays souverains d'utiliser une monnaie commune Burda W.(2001).
- Elle désigne également un arrangement qui implique une unification des taux de change et également la responsabilité de politique de taux de change vis-à-vis des autres monnaies et d'une balance de paiements de la communauté liée à une autorité monétaire qui contrôle l'ensemble des réserves de change externes.

Le contexte de la recherche

Le contexte de la recherche(suite)

- L'Union monétaire se réfère à un groupe d'économies qui décident de partager une monnaie commune et donc une politique monétaire commune(Mankiw 2003).Elle désigne un accord entre les pays souverains d'utiliser une monnaie commune Burda W.(2001).
- Elle désigne également un arrangement qui implique une unification des taux de change et également la responsabilité de politique de taux de change vis-à-vis des autres monnaies et d'une balance de paiements de la communauté liée à une autorité monétaire qui contrôle l'ensemble des réserves de change externes.

Le contexte de la recherche

Le contexte de la recherche(suite)

- Face aux problèmes de fortes inégalités sociales, problème démographique non cerné, de faible protection sociale ,des dysfonctionnements du système monétaire internationale actuel ,des sérieux problèmes de gouvernance ,de multiplicité de monnaie, de variabilité de taux de change etc la recherche d'une union monétaire reste une des solutions optimales(Ferdinand Bakoup et Daniel Ndoeye(2016),Désiré AVOM 2015)

contexte de recherche(suite)

- La CEDEAO a connu des reports pour la quatrième fois consécutive dans son processus d'introduction d'une monnaie unique dans les pays membres de la Zone monétaire de l'Afrique de l'Ouest (ZMAO) : janvier 2003, juillet 2005, Décembre 2009 et juillet 2014 avec pour principale raison l'état insuffisant du niveau de convergence et de préparation institutionnelle .
- Le dernier échec connu a donc amené les autorités monétaires a préconisé l'Option graduelle afin de permettre à tous ces pays d'aller directement vers la monnaie unique (Ferdinand Bakoup et Daniel Ndoeye 2016).

contexte de recherche(suite)

- La convergence tant nominale que réelle permet donc aux pays membres de bénéficier des avantages d'une union et également d'amortir les chocs économiques idiosyncratiques suite à la perte de l'outil monétaire.
- Dans une union monétaire ,il est également important que les pays membres tendent à avoir des performances économiques similaires au risque d'un effondrement brutal de l'union,d'où la nécessité réaffirmée de convergence.Ainsi donc on ne saurait parler d'une union monétaire dans la CEDEAO sans pour autant mener une analyse de la convergence.

La question de recherche

question principale : Quel est le niveau d'évolution du processus de convergence dans la CEDEAO ?

- Quelle est l'effectivité de la convergence nominale dans la CEDEAO ?
- Quelles sont les variables clés qui permettent de maximiser la vitesse de convergence dans la CEDEAO ?

La question de recherche(suite)

- CONVERGENCE :différence entre deux variables devient arbitrairement petite dans le temps.(Désiré AVOM 2015).
- Convergence nominale (Traité de Maastrich 1992).La CEDEAO a décidé en juillet 2014 de simplifier et rationaliser les critères de convergence, en les réduisant de 11 à 6 critères.

L'objectif de recherche

Analyser la convergence de l'union monétaire CEDEAO

- 1) identifier le nombre de pays ayant respecté les critères de convergence,
- 2) proposer un modèle permettant de faire une analyse de la convergence réelle afin de déterminer les variables clés qui accélèrent la convergence.

hypothèse

Hypothèse de la bêta convergence BARRO et SALA-I-MARTIN (1991, 1992).

- les revenus par tête de la région dont les caractéristiques sont identiques (par exemple en termes de préférences, de technologies, de taux de croissance démographique ou de politiques publiques) convergent vers un niveau identique à long terme indépendamment de leur situation initiale.

L'approche méthodologique

Modèle de référence BARRO et SALA-I-MARTIN (1991, 1992)

- Ces derniers dans leur modèle, soutiennent l'idée selon laquelle les pays pauvres rattraperont les pays riches s'ils réalisent un taux de croissance positif.

$$\left[\ln \left(\frac{y_{i,t}}{y_{i,0}} \right) \right] / (t) = \alpha - \beta \ln(y_{i,0}) + \epsilon_{i,t} \quad (1)$$

- Etendu à la convergence conditionnelle, plusieurs variables sont ajoutées comme régresseurs afin de prendre en compte l'hétérogénéité des états stationnaires entre pays.

L'approche méthodologique(suite)

GMM de Arellano and Bond (1991)

- Modèle : Nous avons régressé le taux de croissance de chaque pays sur le niveau de revenu initial des pays et des autres variables déterminantes de la croissance.

$$\ln \left(\frac{y_{j,t}}{y_{j,t-1}} \right) = \alpha - \beta \ln(y_{j,t-1}) + \gamma_j X_{j,t} + \epsilon_{j,t} \quad (2)$$

L'approche méthodologique(suite)

- Vitesse de convergence :a partir de la valeur de bêta afin définir le taux de rapprochement des pays,

$$\phi = -\ln \left(\frac{1 + \beta t}{t} \right) \quad (3)$$

- la demi vie : qui est une la condition nécessaire qui requiert d'accéder à la moitié de la distance qui sépare ces variables de leur état stationnaire s'écrit :

$$\tau = - \left(\frac{\ln 2}{\ln(1 + \beta)} \right) \quad (4)$$

L'approche méthodologique(suite)

- Avec : $\ln(y_{j,t})$ le logarithme du revenu par tête du pays j à la date t , $y_{j,t-1}$ le logarithme du revenu par tête d'équilibre, $X_{j,t}$ la matrice de variables de contrôle qui inclut le financement de la banque centrale (CBfin), le déficit fiscal (Fdéf), le taux d'inflation (InfR), l'investissement public (PUinv), le taux de change réel (Rexch), l'investissement privé (Privinv), la taxe sur revenu (Taxrev), les réserves externes (Extrés), $\epsilon_{j,t}$, le terme d'erreur qui mesure l'effet des chocs affectant ces pays.

Indicateur de mesure

Coefficient de bêta : 2 à 3 pour cent

Méthodes

modèle néoclassique (Solow, 1956)

Les données

(WDI, 2016), (MFS 2016) : (Période 2008-2015)

Les stat descriptive

skewness, kurtosis (appréhender l'estimation)

Présentation des résultats

		Norme	2012	2013	2014*	2015**
Critères du 1^{er} rang						
1	Ratio du déficit budgétaire dons compris (base engagement) rapporté au PIB	≤ 3%	7	8	6	4
2	Taux d'inflation en moyenne annuelle	≤ 10%	12	12	14	14
3	Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale	≤ 10% des recettes fiscales de l'année antérieure	13	14	15	13
4	Réserves brutes	≥ 3 mois d 'importations	14	15	13	15
Critères du second rang						
5	Stabilité du taux de change nominal	+/- 10%	14	14	13	13
6	Ratio de la dette publique /PIB nominal	≤ 70%	13	13	13	12

Estimations. * : Projections. **



Présentation des résultats (suite)

L'analyse de la convergence nominale du tableau précédent démontre que seul l'indicateur (Réserves) sur 6 indicateurs a entamé un processus de convergence des différentes estimations en 2015, Ce qui est dû à l'impact différencié soumis aux économies face aux chocs asymétriques.

Lorsqu'on compare également les performances de 2014 à 2015, le profil de convergence macroéconomique s'est marginalement détérioré en 2015. On observe cette détérioration notamment sur les variables concernant : le financement du déficit de la banque centrale et le ratio du déficit budgétaire et le ratio de la dette publique.

Présentation des résultats (convergence réelle)

GMM : Arellano-Bond dynamic panel-data estimation 1991

- Valeur du coefficient initial : $-0,03$, Vitesse de convergence : 0.222 soit 2.2 pour cent , Demi vie : 16.09 ans
- Hypothèse de bêta convergence conditionnelle : validée
- Implication : vitesse largement proche de la norme standard.

Présentation des résultats (suite)

Rôle déterminants de certains indicateurs économiques : Cas des économies de la CEDEAO

- effet négatif significatif des variables réserves externes (Extrés), et des taxes sur les revenus (Intrev). Une baisse des réserves et des taxes sur revenu de 1 % entraînent respectivement une augmentation du niveau de PIB de 1,25 % et de 7% .
- En ce qui concerne les taxes sur revenus, le critère de convergence de la CEDEAO requiert un minimum de ratio sur taxes en pourcentage de GDP d'au moins 20 pour cent. Malgré les différentes réformes sur les taxes , la satisfaction de ce critère reste un déficit à relever par ces pays .

Présentation des résultats (suite)

Rôle déterminants de certains indicateurs économiques : Cas des économies de la CEDEAO

- On note un manque de transparence au niveau de ces taxes et son contournement par la plupart des pays de la CEDEAO. Si un pays opère au-dessous de sa capacité imposable, ce pays doit entreprendre les réformes fiscales qui augmenteraient le revenu fiscal dans un effort de réduire le déficit budgétaire.

Présentation des résultats (suite)

Rôle déterminants de certains indicateurs économiques : Cas des économies de la CEDEAO

- Les réserves quand à eux permettent d'équilibrer le service de la dette et de lutter contre les chocs externes. Les critères de convergence exigent un niveau de réserves au moins égal à six mois d'importations.
- Les comptes d'opérations de la BCEAO auprès du Trésor français présentent sur les 13 dernières années (2002-2014), une valeur moyenne créditrice de 2.818 milliards de franc CFA soit l'équivalent de 4,3 milliards d'euros. (annuaire statistique 2014 de la BCEAO)

Présentation des résultats (suite)

Rôle déterminants de certains indicateurs économiques : Cas des économies de la CEDEAO

- Parallèlement, les réserves de change de la BCEAO en nombre de mois importations de biens et services est seulement de 4,9 mois. Cette immobilisation de ressources malheureusement ne sert pas au financement de développement dans ces pays.

Présentation des résultats (suite)

Rôle déterminants de certains indicateurs économiques : Cas des économies de la CEDEAO

- Parallèlement, les réserves de change de la BCEAO en nombre de mois importations de biens et services est seulement de 4,9 mois. Cette immobilisation de ressources malheureusement ne sert pas au financement de développement dans ces pays.

Présentation des résultats (suite)

Rôle déterminants de certains indicateurs économiques : Cas des économies de la CEDEAO

- Aussi, l'investissement public (Puinv), l'investissement privé (Privinv) ont un impact positif non significatifs sur le niveau stable du PIB par personne.
- Ce qui s'explique par l'orientation de ces investissements vers des activités non productives. Également, le secteur privé ne participe pas davantage au développement des infrastructures et ne développe pas de nouveaux partenariats avec le secteur public.

Présentation des résultats (suite)

Il ressort de nos estimations que la variable retardée est significative d'où la confirmation de la qualité dynamique de notre modèle.

- Les tests d'autocorrélation, le AR(2) d'Arellano et Bond rejettent au seuil de 5 pour cent l'hypothèse d'autocorrélation d'ordre 2, l'absence d'un effet AR(2).
- Les tests de sur-identification de Sargan valide le choix des instruments.
- Le test de Wald Ki_2 montre que le modèle dans sa globalité est significatif au seuil de 1 pour cent.)

Apports et perspectives

- Premièrement des efforts en matière de convergence nominale ont été faits mais restent encore insuffisantes,
- Deuxièmement on note la présence d'une bêta convergence conditionnelle due aux réserves et aux taxes sur les revenus.
- Troisièmement : la vitesse de convergence fait apparaître ,par ailleurs,une accélération de 2,2 pour cent par an de gain de vitesse de convergence suivie d'une demi vie demi-vie de 16 ans.
- Quatrièmement :des ajustements à l'impôt sur revenu restent à faire afin d'offrir aux personnes à revenus intermédiaires et à plus faibles revenu un abattement fiscal adéquat,

Apports et perspectives(suite)

- En conclusion la réussite de l'objectif de monnaie unique doit prendre en compte le renforcement du dispositif de surveillance multilatérale mis en place et l'application d' un système de sanctions basé sur le nombre de critères violés où à travers des sanctions positives pour les pays remplissant ces conditions.

Apports et perspectives(suite)

- Les états membres de la CEDEAO doivent développer des mécanismes permettant d'utiliser les avoirs externes pour lever les fonds nécessaires au financement de l'économie et réduire le poids des dettes de ces pays.
- Sans une collaboration rapprochée de ses pays ,la CEDEAO continuera par être une collection de petits pays avec peu de représentation dans les affaires globales et ce projet de monnaie unique restera sans fin.

Apports et perspectives(suite)

- L'importance de certaines théories pour l'analyse de la bêta convergence .
- L'importance des facteurs d'amélioration pour l'analyse de la bêta convergence . .
- Nos résultats élargissent le champ d'étude de la convergence réelle.
- Les futurs travaux : les variables sociologiques, aspect dynamique de la convergence et utiliser si possible les données qualitatives.

Merci pour votre aimable attention