

**Estimation des comptes courants et des taux de change
d'équilibre Fondamentaux:
une approche basée sur les données de panel**

Rizlane Guati
rguati@ens-lsh.fr

La littérature empirique sur le comportement des taux de change de long terme a montré une double évidence due aux problèmes d'absence des données pour les séries de long terme et du faible pouvoir des tests de racine unitaire des séries temporelles. Les analyses qui traitent explicitement des implications externes de l'Euro concernent plutôt ses effets sur la zone Dollar ou Yen. Les implications sur les pays de la proche périphérie Est ou Sud de l'UE font l'objet d'analyses plus rares.

L'objectif de cet article est de fournir une analyse empirique des déterminants de la balance du compte courant pour un groupe de pays industriels et en développement. L'approche tenue observe la balance du compte courant à partir des comportements de l'épargne investissement. Nous allons utiliser les techniques économétriques récentes de racine unitaire et de cointégration sur données de panel pour caractériser les propriétés des variations du compte courant à travers un panel de 41 pays et sur la période allant de 1979 à 1998. Le cadre théorique de FEER (Fundamental Equilibrium Exchange Rate) de Williamson (1994) nous servira comme référence pour estimer les misalignements des taux de change des principaux pays du sud de la méditerranée. Cette approche focalise son attention autour des évolutions de la balance courante définie comme d'équilibre. Le taux de change est qualifié de fondamental dans la mesure où il définit le taux de change d'équilibre comme compatible avec la réalisation simultanée de l'équilibre interne et l'équilibre externe dans le moyen terme. L'équilibre interne est identifié comme le niveau de la production compatible avec le plein emploi de la capacité productive. L'équilibre externe correspond au compte courant soutenable.

JEL Classification : F31, F32, F33, F42.

Mots clés : Taux de change d'équilibre fondamental, pays du Sud de la méditerranée, économétrie des données de panel