

Crise et contagion : cas des pays de l'Europe de l'Est

BEN ABDALLAH Mohamed*12

E-mail: benmoha@univ-paris1.fr

and

MATEI Iuliana*

E-mail: Iuliana.Matei@malix.univ-paris1.fr

Version: Mars 2003 (version très préliminaire)

Résumé

L'objet de cet article est de tester empiriquement l'impact de l'effet de contagion sur la crédibilité du taux de change durant les crises financières internationales succédées entre 1997-2001 pour cinq pays de l'Europe de l'Est. Nous trouvons que l'effet de contagion est un facteur majeur dans la détermination du taux de change. Par ailleurs, les liens entre les anticipations de dévaluation et les fondamentaux économiques dépendent de la monnaie considérée. Le faible nombre des variables explicatives montre les difficultés à saisir les déterminants du comportement des opérateurs du marché des changes. Pour les cinq pays de l'Europe de l'Est considérés, seul un soudain retournement des marchés dû à l'effet de contagion semble justifier l'augmentation de la volatilité des anticipations de dévaluation. Le fait que la crise russe a eu plus d'impact sur les économies de ces pays confirme la nature régionale de la crise.

Abstract

The object of this article is to test empirically the impact of the effect of contagion on the credibility of the exchange rate during the international financial crises succeeded between 1997 and 2001 for five countries of Eastern Europe. We find that the effect of contagion is a major factor in the determination of the exchange rate. In addition, the linkages between anticipations of devaluation and the fundamental economic depend on the currency considered. The low number of the independent variables shows the difficulties of measuring the determinants of the operators behaviour of the foreign exchange market. For the five countries of Eastern Europe considered, only a sudden reversal of the markets due to the effect of contagion seems to justify the increase in the volatility of anticipations of devaluation. In fact, the Russian crisis had more impact on the economies of these countries that confirms the regional character of the crisis.

Mots clés : Contagion, crédibilité du taux de change, pays de l'Europe de l'Est.

Classification JEL : F30, F40, G10: