

5ème édition des

Journées Internationales de Macroéconomie et de Finance (JIMF).

Theme: "Economic integration in Africa: the path to a more prosperous future"

22-24 Mai 2024

*Convergence nominale et opportunité de création d'une
union monétaire en Afrique de l'Ouest: cas des taux d'inflation
et des déficits budgétaires.*

Présenté par

Pegdwendé Patrik Roland OUEDRAOGO

Université Thomas Sankara, Saaba, Burkina Faso
UFR-Sciences économiques et de gestion, CEDRES, Equipe
de recherche QGPE

PLAN

I. Contexte et problématique

II. Objectif et Hypothèse de recherche

III. Méthodologie

IV. Résultats et interprétations

V. Conclusion et implications de politiques économiques

I. Contexte et Problématique 1/7

□ Projet d'union monétaire entre les **15 pays CEDEAO** depuis 1987 avec l'adoption du PCMC (AMAO, 2017).

➤ dont **3 pays (Burkina Faso, Mali et Niger)** ont affirmé le **28 janvier 2024** vouloir quitter la communauté.

➤ **2027** est la nouvelle date pour lancer une monnaie unique, l'**ECO** (CEDEAO, 2021).

□ Théorie des ZMO -premier travaux (Mundell, 1961)- : critères pour garantir la viabilité d'une Union monétaire.

Convergence nominale: réduire les écarts entre les agrégats nominaux (taux d'inflation, déficits budgétaires, ...) (Loufir et Reichlin, 1993 ; Huchet, 2003).

I. Contexte et Problématique 2/7

❑ convergence des taux d'inflation

➔ stabilité des échanges entre les pays d'une même UM (Fleming, 1971; Cooper, 1977)

➔ transmission symétrique d'une politique monétaire commune par le canal des taux d'intérêt (Haufmaan et Remperger, 2005).

❑ Convergence des déficits budgétaires:

➔ stabilité monétaire et soutenabilité budgétaire dans une UM (Villieu, 2003 ; Gammadigbe et al., 2018).

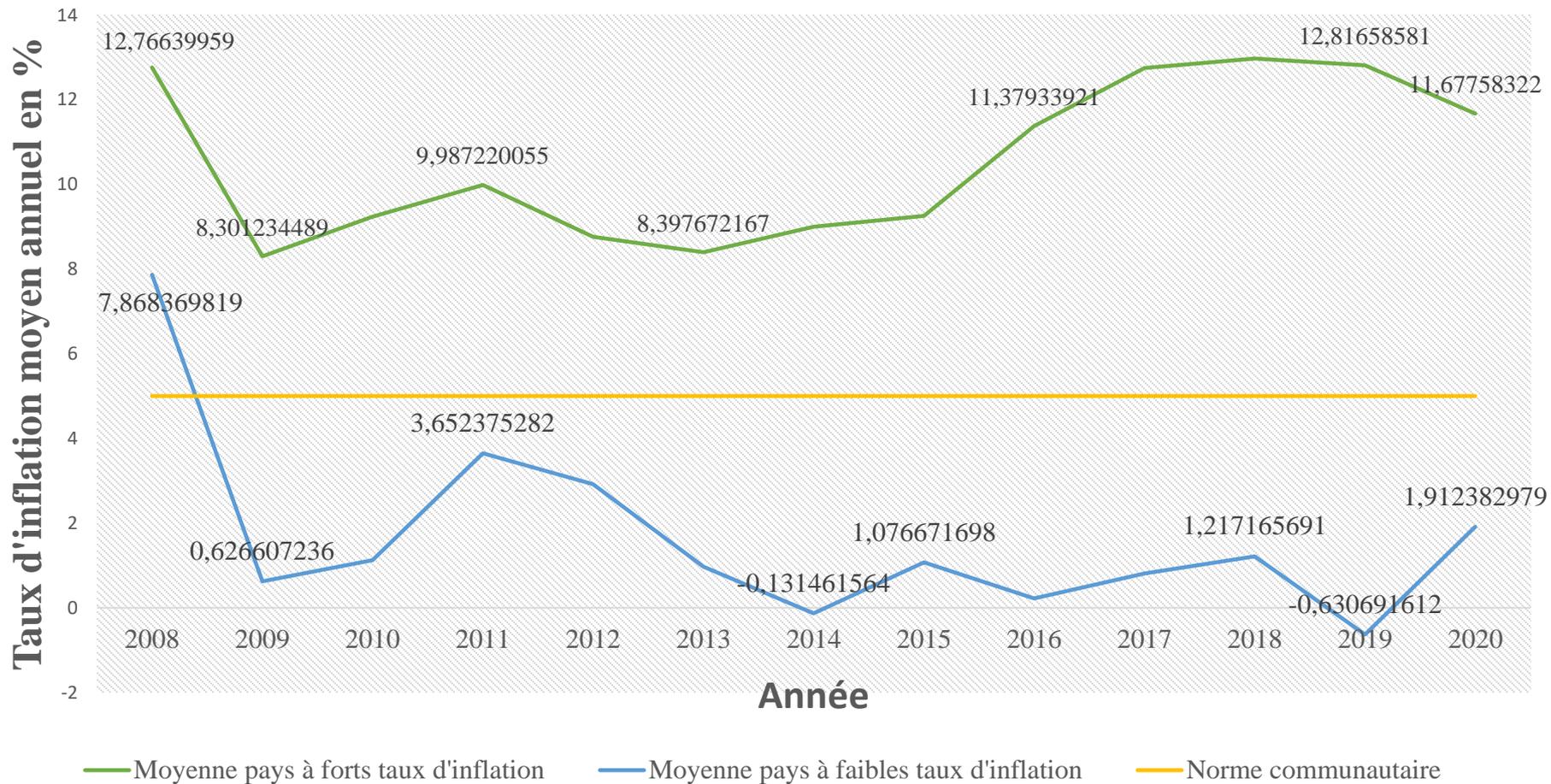
➔ coordination efficace des politiques macroéconomiques (Capoen et al., 1994).

I. Contexte et Problématique 3/7

- ❑ CEDEAO: Adoption de critères de convergence depuis 1999 , puis un acte additionnel en 2015 pour stimuler la convergence des pays.
- ❑ 4 critères de premier rang (dont inflation $\leq 5\%$ par an et déficits budgétaires $\leq 3\%$ par an) + 2 critères de second rang.
- ❑ 2 sous-groupes de pays entre 2008-2020 selon le niveau de l'inflation (FMI, 2022).
 - Pays à faibles inflation : UEMOA + Cap-Vert (inflation $\leq 5\%$ par an)
 - Pays à forts inflation : ZMAO (inflation $\geq 5\%$ par an).

I. Contexte et Problématique 4/7

Evolution du taux d'inflation moyen annuel des deux sous-groupes de pays



Source : Données de la base FMI (2022)

I. Contexte et Problématique 5/7

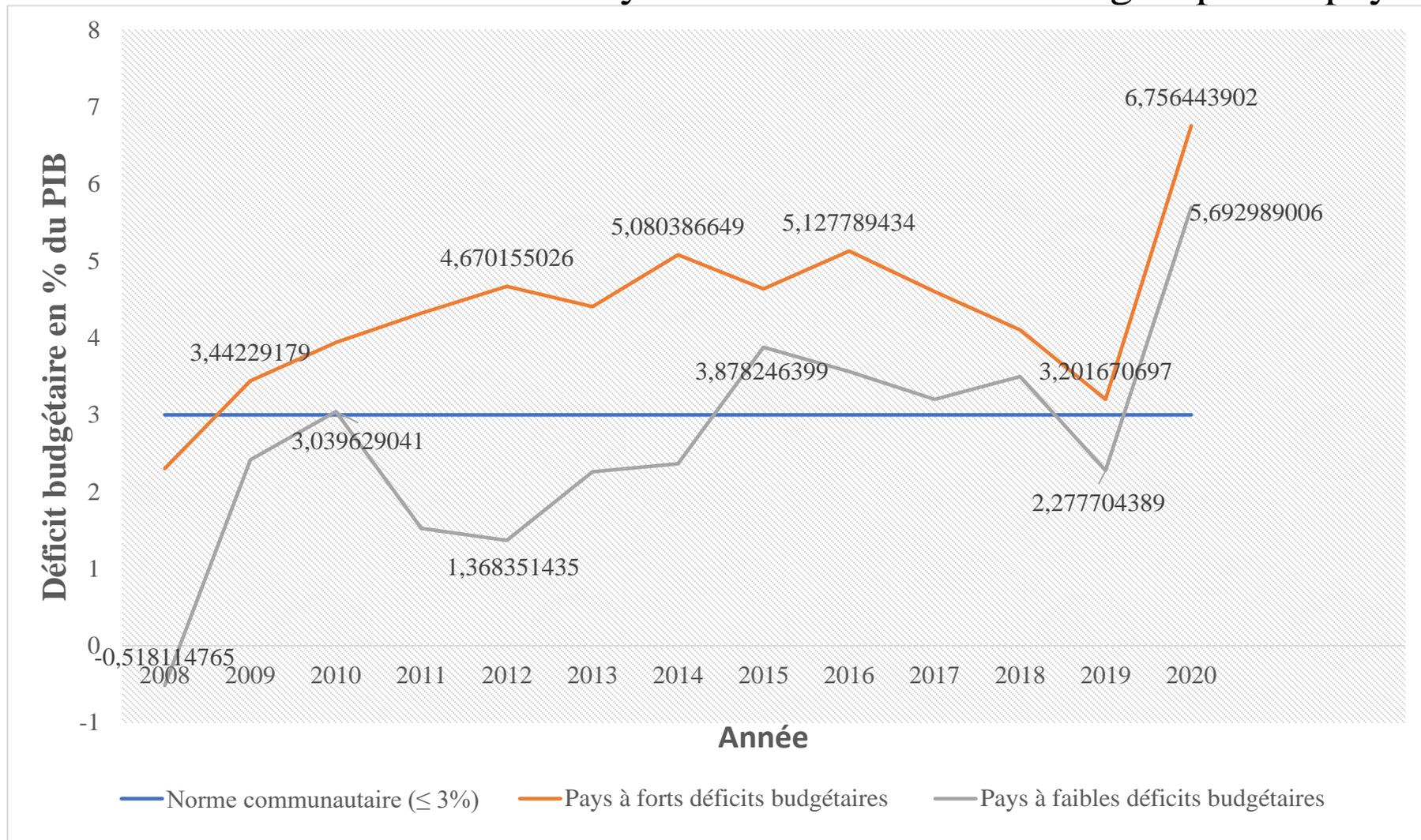
□ 2 sous-groupes de pays entre 2008 et 2020 selon le niveau de déficit budgétaire (FMI, 2022).

➤ Pays à faibles déficits budgétaires : Bénin, la Côte d'Ivoire, la Guinée, la Guinée Bissau, le Mali et le Nigeria (déficit budgétaire \leq 3% du PIB par an)

➤ Pays à forts déficits budgétaires : Burkina Faso, le Cap-Vert, la Gambie, le Ghana, le Niger, la Sierra Léone, le Sénégal et le Togo (déficits budgétaires \geq 3% du PIB par an)

I. Contexte et Problématique 6/7

Evolution du taux d'inflation moyen annuel des deux sous-groupes de pays



Source : Nos calculs avec les données de la base FMI (2022)

I. Contexte et Problématique 7/7

CEDEAO, Convergence nominale ???

□ Convergence des taux d'inflation

- grand nombre de pays (Onakoya et al., 2013 ; Semedo et Ary Tanimoune, 2013)
- faible nombre de pays (Lafiteau et Samake-Konate, 2016 ; Fontana et Kamara, 2023).
- Impact positif (faible) des déterminants de l'inflation (Semedo et Ary Tanimoune, 2013 ; Ndiaye, 2020)

□ Convergence des déficits budgétaires

- Faible convergence ou divergence (Ndiaye et Korsu, 2014 ; Doumbouya et Thiam, 2020)
- Convergence d'un grand nombre de pays (semedo et al., 2012).
- Impact positif des déterminants des déficits (Gammadigbe et al., 2018 ; Ndiaye, 2020)

II. Objectifs et Hypothèses (1/1)

Objectif

Analyser la faisabilité d'une UM CEDEAO au regard de la dynamique de convergence des taux d'inflation et des déficits budgétaires des pays de la zone.

Hypothèse

Il existe une bonne dynamique de convergence des taux d'inflation et des déficits budgétaires des pays de la CEDEAO qui rend une monnaie unique faisable dans la zone.

III. Méthodologie 1/3

□ Modèles empiriques

➤ *β-Convergence absolue*

$$dinf_{it} = \beta_0 + \beta^*(infr_{cit}) + \varepsilon_t \quad (1) \quad ; \quad dsbg_{it} = \beta_0 + \beta^*(sbg_{rcit}) + \varepsilon_t \quad (2)$$

➤ *β-Convergence conditionnelle*

- $dinf_{it} = \beta_0 + \beta^*infr_{cit} + \gamma_1 * dimp_{it} + \gamma_2 * dsbg_{it} + \gamma_3 * dtint_{it} + \gamma_4 * dtpibr_{it} + \gamma_5 * dide_{it} + \gamma_6 * ddeppub_{it} + \gamma_7 * dstabpol_{it} + \varepsilon_t \quad (3)$

- $dsbg_{it} = \beta_0 + \beta^*sbg_{rcit} + \gamma_1 * ddeppub_{it} + \gamma_2 * ddetpub_{it} + \gamma_3 * dtint_{it} + \gamma_4 * dtpibr_{it} + \gamma_5 * dchn_{it} + \gamma_6 * dgoveff_{it} + \gamma_7 * dstabpol_{it} + \varepsilon_t \quad (4)$

III. Méthodologie 2/3

➤ *Vitesse de convergence*

$$\bullet V = - \frac{\log(1+\beta)}{T} \quad (5)$$

➤ *Détermination de la période faisabilité*

$$\bullet n = \frac{\log\left(\frac{inf_c}{inf_{2020}}\right)}{\log(1+v)} \quad (7) \quad n = \frac{\log\left(\frac{sbgc}{sbg_{2020}}\right)}{\log(1+v)} \quad (6) ;$$

$$\bullet \text{année de faisabilité} = 2020 + n \quad (7)$$

III. Méthodologie 3/3

☐ Nature des données

Panel des 14 pays de CEDEAO

☐ Période

2008-2020

☐ Sources

FMI (2022) ; WGI (2021)

☐ Test d'homogénéité

Hsiao (1986)

☐ Test de racine unitaire

Im, Pesaran et Shin (2003)

☐ Test de Cointégration

Kao (1999)

☐ Estimateurs

▪ FMOLS de Pedroni (2004)

IV. Résultats et interprétations 1/3

β -convergence absolue et conditionnelles des taux d'inflation

Coefficient	Convergence Absolue CEDEAO	Convergence conditionnelle CEDEAO	Convergence conditionnelle Pays à faibles taux d'inflation	Convergence conditionnelle Pays à forts taux d'inflation
<i>dinf</i> (β)	-0,66 (-12,09)***	-0,72 (-23,94)***	-1,04 (-23,80)***	-0,40 (-8,85)***
<i>dsbg</i>		-0,08 (-1,83)*	-0,26 (-3,50)***	-0,05 (-0,68)
<i>dtpibrt</i>		0,02 (1,53)	-0,00 (-0,03)	0,04 (2,02)**
<i>dtint</i>		0,39 (9,11)***	0,35 (1,20)	0,45 (9,50)***
<i>dide</i>		-0,02 (-0,78)	-0,05 (-1,24)	0,13 (2,41)**
<i>dimport</i>		0,01 (0,98)**	0,03 (1,22)	-0,06 (-2,17)**
<i>dstabpol</i>		-0,22 (-0,46)	-1,51 (-2,61)**	3,95 (3,97)***
<i>ddeppub</i>		-0,07 (-1,57)	-0,18 (-3,06)***	0,04 (0,54)
Vitesse de convergence	3,98%	4,63%	11,59%	1,89%
Nomb d'obs	168	168	108	60
R²	0,48	0,55	0,75	0,47
R² Ajusté	0,44	0,49	0,71	0,34

IV. Résultats et interprétations 2/3

β -convergence absolues et conditionnelle des déficits budgétaires

Coefficient	Convergence Absolue CEDEAO	Convergence conditionnelle CEDEAO	Convergence conditionnelle Pays à faibles déficits budgétaires	Convergence conditionnelle Pays à forts déficits déficitaires
<i>dsbg</i> (β)	-0,49 (-6,32)***	-0,54 (-15,58)***	-0,65 (-10,37)***	-0,35 (-8,94)***
<i>ddeppub</i>		-0,48 (-17,35)***	-0,38 (-8,62)***	-0,56 (-16,54)***
<i>ddetpub</i>		-0,05 (-7,23)***	-0,031 (-2,85)***	-0,09 (-7,47)***
<i>dtxpibrt</i>		-0,00 (-0,39)	0,03 (0,87)***	-0,02 (-1,81)*
<i>dtint</i>		0,05 (1,89)*	0,39 (6,31)***	-0,15 (-4,67)***
<i>dtchn</i>		0,01 (1,01)	0,07 (3,45)***	-0,04 (-2,90)***
<i>dgoveff</i>		0,29 (0,43)	0,72 (0,70)	-0,20 (-0,25)
<i>dstabpol</i>		0,69 (2,09)**	-0,187 (-0,368)	0,71 (1,71)*
Vitesse de convergence	2,50%	2,81%	3,85%	1,59%
Nomb d'obs	168	168	72	96
R²	0,32	0,60	0,69	0,68
R² Ajusté	0,26	0,54	0,62	0,62

IV. Résultats et interprétations 3/3

Détermination de la date de faisabilité d'une union monétaire dans la CEDEAO

Vitesse de convergence d'inflation par an	Nombre d'années n pour le respect la norme communautaire de 5%, par les pays à forts taux d'inflation	Année de Réalisation
1,89%	39,92	2059
4,63%	16,49	2036
11,59%	6,82	2026

Vitesse de convergence de déficit budgétaire par an	Nombre d'années n pour le respect la norme communautaire de 3% par les pays les pays à forts déficits budgétaires	Année de Réalisation
1,59%	23,55	2043
2,81%	13,40	2033
3,85%	9,83	2029

Sources : nos calculs avec à base des formules $n = \frac{\log(\frac{inf_c}{inf_{2020}})}{\log(1+v)}$, $n = \frac{\log(\frac{sbg_c}{sbg_{2020}})}{\log(1+v)}$ et année de faisabilité = 2020 + n

V. Conclusion et implications 1/2

- ❑ Assez bonne dynamique de convergence taux d'inflation et des déficits budgétaires vers les normes communautaires de 5% et 3%, respectivement.
 - Convergence d'inflation relativement forte pour les pays de l'UEMOA et le Cap-Vert.
 - Convergence de déficit budgétaire relativement forte pour le Bénin, la Côte d'Ivoire, la Guinée, la Guinée Bissau, le Mali et le Nigeria.
 - Impact positif de certains déterminants de l'inflation (importations, dépenses publiques) sur la dynamique de convergence.
 - Impact positif de certains déterminants des déficits budgétaires (taux d'intérêt, dépenses publiques) sur la dynamique de convergence.
- ❑ Faisabilité d'une union monétaire dans la CEDA0 à partir de 2029.

V. Conclusion et implications 2/2

□ Implications de politiques économiques

- considérer les vitesses de convergence des pays à forte dynamique de convergence comme références pour respecter la norme communautaire.
- Des politiques d'importation efficaces peuvent contribuer à améliorer la dynamique de convergence des taux d'inflation des pays de la ZMAO.
- Des politiques et monétaires (restrictives) peuvent contribuer à améliorer la dynamique de convergence des déficits budgétaires des forts déficits budgétaires.

□ Limite:

- hypothèses pour déterminer la période de faisabilité d'une monnaie unique dans la CEDEAO pourraient être renforcées davantage.

**Merci pour votre
aimable attention**