



CURRENT-ACCOUNT ADJUSTMENTS AND EXCHANGE-RATE MISALIGNMENTS

Blaise Gnimassoun

Valérie Mignon

HIGHLIGHTS

- We investigate the link between persistence of current-account imbalances and exchange-rate misalignments through the estimation of a panel smooth transition regression model on a sample of 22 industrialized countries.
- We evidence that persistence of current-account imbalances strongly depends on currency misalignments.
- While there is no persistence in cases of currency undervaluation or weak overvaluation for the whole panel, persistence tends to augment for overvaluations higher than 11%.
- Disequilibria are persistent even for very low overvaluations in the euro area, contrary to non-eurozone members.

ABSTRACT

This paper aims at studying current-account imbalances by paying a particular attention to exchange-rate misalignments. We rely on a nonlinear model linking the persistence of current-account imbalances to the deviation of the exchange rate to its equilibrium value. Estimating a panel smooth transition regression model on a sample of 22 industrialized countries, we show that persistence of current-account imbalances strongly depends on currency misalignments. More specifically, while there is no persistence in cases of currency undervaluation or weak overvaluation, persistence tends to augment for overvaluations higher than 11%. In addition, whereas disequilibria are persistent even for very low overvaluations in the euro area, persistence is observed only for overvaluations higher than 14% for non-eurozone members.

JEL Classification: F32, F31, C33.

Key Words: Current-account imbalances, current-account persistence, exchange-rate misalignments, panel smooth transition regression models.



AJUSTEMENTS DE COMPTES COURANTS ET MESALIGNEMENTS DE CHANGE

Blaise Gnimassoun

Valérie Mignon

POINTS CLEFS

- Nous étudions le lien entre persistance des déséquilibres de comptes courants et mésalignements de change *via* l'estimation d'un modèle de régression à transition lisse sur un panel de 22 pays industrialisés.
- Nous montrons que la persistance des déséquilibres de comptes courants dépend fortement des mésalignements de change.
- Alors qu'il n'existe pas de persistance dans les cas de sous-évaluation ou faible surévaluation de la monnaie pour l'ensemble du panel, la persistance tend à augmenter pour des surévaluations supérieures à 11%.
- Les déséquilibres sont persistants même pour de très faibles surévaluations au sein de la zone euro, contrairement au cas des pays n'appartenant pas à la zone.

RESUME COURT

Cet article étudie les déséquilibres de comptes courants en accordant une attention particulière aux mésalignements de taux de change. Nous recourons à une modélisation non linéaire reliant la persistance des déséquilibres de comptes courants à l'écart du taux de change à sa valeur d'équilibre. L'estimation d'un modèle de régression à transition lisse sur un panel de 22 pays industrialisés montre que la persistance des déséquilibres de comptes courants dépend fortement des mésalignements de change. Plus précisément, alors qu'il n'existe pas de persistance dans les cas de sous-évaluation ou faible surévaluation de la monnaie, la persistance tend à augmenter pour des surévaluations supérieures à 11%. En outre, alors que les déséquilibres sont persistants même pour de très faibles surévaluations au sein de la zone euro, la persistance est observée uniquement pour les surévaluations supérieures à 14% pour les pays non membres.

Classification JEL : F32, F31, C33.

Mots-clefs : Déséquilibres de comptes courants, persistance, mésalignements de change, modèles de régression à transition lisse.