

## Estimation de taux de change d'équilibre fondamentaux cohérents au niveau mondial

---

Benjamin Carton et Karine Hervé

### RESUME NON TECHNIQUE

Les déséquilibres mondiaux des années 2000 rendent nécessaire d'intégrer un grand nombre de pays développés et émergents dans l'estimation de taux de change d'équilibre, ce qui pose un certain nombre de difficultés pratiques en particulier le bouclage du modèle de commerce et la surdétermination. Nous proposons une méthode originale afin que le modèle de commerce sous-jacent à l'estimation des taux de change soit équilibré au niveau mondial tant en volume qu'en valeur. Nous faisons une revue critique des méthodes visant à contourner le problème de surdétermination (N-1 taux de change assurant l'équilibre de N zones) et proposons une méthode consistant à minimiser l'écart des balances courantes à leur cible. Afin de comparer ces différentes méthodes, nous estimons le taux de change d'équilibre de 19 pays développés et émergents.

*Classification JEL :* F31, F32

*Mots clés :* taux de change, ajustement de la balance courante