



Munich Personal RePEc Archive

**Exchange rate: issue of continental
African competition. The case of
AFCON 2021**

Kuikeu, Oscar

7 April 2021

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/107025/>
MPRA Paper No. 107025, posted 07 Apr 2021 13:11 UTC

Le Change: Résultat des Compétitions continentales Africaines. Le cas du CHAN 2021

Oscar Valéry KUIKEU

École Supérieure des Sciences Économiques et Commerciales (ESSEC), Université de Douala (UDo, Cameroun), BP 1931 Douala (Cameroun), Port. + 237 698 60 41 40, email : kuikeuoscar@gmail.com

**First Draft
April 2021**

Résumé. Par rapport à l'équivoque soulevé par l'Organisation de la prochaine CAN 2022 le mois éconlé s'est achevé par d'importantes perspectives puisque non seulement au 1^{er} Avril son Comité exécutif a clairement arrêté la chronologie de son déroulement comme le relayent les Médias mais aussi par l'information que le dirham a achevé le mois par une appréciation vis-à-vis de l'euro de 0.25% entre le 25 Mars et le 31 Mars. Est-ce alors à dire que le Change importe dans l'issue des compétitions sportives ? Autrement dit, comment réconcilier alors cette perspective avec l'idée qu'un taux surévalué appauvrit la nation d'autant plus qu'elle (surévaluation) permet la réduction des factures à l'importation et qu'elle est compatible de la situation caractéristique des plus imposantes économies industrialisées vulgairement qualifiées de « monnaies fortes » pour désigner leur ensemble. ? C'est à cette question que nous tentons de répondre, ici. D'une manière générale conformément aux résultats obtenus le Mésalignement se révèle être un Outil adéquat pour effectuer ce type d'analyse puisqu'il a été ainsi possible d'apprécier l'effet de ces épisodes de surévaluation du change sur la performance économique d'une manière qui réconcilie l'attente d'un change fort comme Outil de prospérité soit l'argument de « biens locaux plutôt de bon marché ou alors relativement moins chers » à la contradiction. On parle de l' « effet Balassa-Samuelson ».

Mots-clés : change effet Balassa-Samuelson Mésalignement
Codes Jel : C32 O47

Abstract. The well-known « Balassa-Samuelson » effect's clearly stated that an increasing currency can be benefit in favor of foreign partner as those who pay in foreign owners local goods in general label as « recreative activity » among these sportive competition. Thus is the recent upward trend of dirham against euro can be sign of this plagiarism? In other words, is the Balassa-Samuelson affect's holds as predictable of sportive competition as the past “CHAN 2021”? These are the main questions we are trying to answer, here. Globally Speaking in accordance to the currency Misalignment there is a Rationale for the assessment of overvaluation episodes on currency trend compare to those of economic performance. In fact this can give rationale to the stylized facts that an sportive competition winning is those that well instruments to reach this goal as for example a suitable accommodation in the local country of the event for the competition.

Keywords : exchange rate Balassa-Samuelson effect's Misalignment
Jel Classification Codes : C32 O47

1. Introduction

La Théorie (économique) des choix de fertilité (Barro et Becker 1989) stipule que c'est le mode de consommation qui établit les rapports dans l'union de telle sorte que l'union voit ce choix complètement structuré par ce mode de consommation. Ce qui a pour conséquence d'imposer à l'union son mode de consommation. Une autre caractéristique est que le mode de consommation de l'union est tributaire de ces autres variations liées à sa relation avec la nature. Selon Bouoiyour Hicham

et Mouhoud (2009) au Maroc la pénétration de l'Investissement réalisée sous la forme principalement de prise de participation au capital des nationaux (Joint-Ventures, ...) entraîne un effet de débordement sur les autres secteurs de l'économies (« *spillovers effects* »). Quant aux deux autres en Afrique de l'Ouest (le Mali et la République de Guinée respectivement), le Mali est le principal lieu de vestige de la civilisation (soudano arabe en particulier), l'un de ces secteurs sensibles aux fabres et Méandres de la nature. La conséquence principale est d'orienter l'issue (ou alors le résultat) des Compétitions continentales Africaines, comme l'atteste l'appréciation récente du dirham de 0.25% comparativement à l'euro entre le 25 Mars et le 31 Mars, ainsi que la sortie jumulée des deux Congo en quart de finale de la Compétition la République du Congo face au Mali et de la République Démocratique du Congo face au Cameroun. Même si cette issue est traductrice de ses rapports à la nature c'est-à-dire celle du continent avec les développements précédents en plus de l'idée que le bassin du Congo héberge près de deux réserves naturelles l'une au Cameroun et l'autre au Congo classées au patrimoine mondial de l'humanité, il est néanmoins indéniable d'attribuer à cette issue la question du Change puisque comparativement à la République Démocratique du Congo la monnaie cfa a relativement une bonne valeur sur les principales places et bureaux de change. On parle d'« *effet Balassa-Samuelson* ».

L'« *effet Balassa-Samuelson* » auquel se rapporte la Comparaison internationale des niveaux de vie telle qu'effectuée à l'aide de l'« Indice Big Mac » selon lequel puisque la composition d'un hamburger (*sandwich* dans l'appellation Occidentale, *kebab* ou alors *chavarma* dans la civilisation soudano arabe) est relativement la même d'une place à une autre la comparaison de son prix serait une base idéale pour statuer sur celle des niveaux de vie relatif, expression (niveaux de vie relatif) traditionnellement employé pour désigner, quantifier ou alors mesurer l'« *effet Balassa-Samuelson* » (Balassa 1964 ; Samuelson 1964). Indépendamment de ses deux versions, « *en évolution* » ou « *en niveau* » celles-ci stipulent que les biens locaux seraient relativement « *bon marché* » chez les économies émergentes comparativement aux économies industrialisées. L'illustration habituelle est alors que le touriste (*en visite*) aura l'impression que la Coupe de cheveux (*y*) est relativement « *bon marché* » sur l'une des places comme Bombay en Inde. L'argument traditionnel sur lequel est assis cette évidence repose sur des différences en termes de dotation factorielle prises (*en général*) comme des différences en termes de maîtrise des technologies, des savoirs ainsi que des acquis selon la terminologie courante (*standard*) celle-là qui justifie des effets de débordement ou « *spillovers effects* » qu'on observe généralement du fait d'une décision d'Investissement en général sous forme d'Investissement direct étranger couramment employé comme Investissement étranger direct dans la terminologie des bailleurs de fonds puisqu'on

attribue aussi ces effets de débordement à l'Intégration sous-régionale celle-là qui permet entre autres l'Organisation de Compétitions régionales à l'image des Compétitions continentales africaines. C'est sous cette base que cet « *effet Balassa-Samuelson* » semble constituer un argument raisonnable pour considérer le change comme le résultat des principales Compétitions continentales africaines dans l'idée qu'une monnaie surévaluée celle-là qui réduit les factures d'importation facilite l'accommodation des compétiteurs au lieu hôte de l'évènement sportif.

Cependant comment alors réconcilier cette perspective (*ou alors cet angle de vue*) de celui selon lequel un taux surévalué appauvrit la population puisque la réduction des factures à l'importation que sous-tend alors ce trend à la hausse de la monnaie est par ailleurs celle-là qui fait de l'« *effet Balassa-Samuelson* » une base concevable pour considérer l'issue du Change ou alors de la monnaie comme comparative des résultats obtenus des Compétitions continentales Africaines, lorsqu'on a établi les compétiteurs comme assujettis à effectuer leurs achats de consommation avec une monnaie étrangère distincte de la monnaie locale du lieu hôte de la Compétition comme à l'image de toute activité récréative ou de Loisir (*le tourisme, ...*). C'est même cette difficulté de réconciliation qui permet d'entretenir l'équivoque en ce qui concerne la désignation de l'Afrique du sud à la tête de la nouvelle institution faitière du football africain puisque comme toute activité génératrice de devises l'industrie diamantaire sur laquelle est assise l'Afrique du sud échappe à cet *effet* lorsqu'on considère les industries comparatives d'apport en devises comme le pétrole qui permet l'existence au niveau local d'un marché « *bon marché* » qu'on qualifie de marché au noir à savoir le pétrole frelaté ou lampant largement employé comme palliatif aux sources d'énergies conventionnelles en milieu rural (Banque mondiale 2013).

Cet article sera alors Organisé ainsi qu'il suit, à la section suivante (section 2) nous établirons la logique des Interactions entre « effet Balassa-Samuelson »—Change—Compétition continentale Africaine, à la section 3 l'évidence économétrique, et enfin à la section 4 en guise de conclusion une synthèse des principaux résultats Obtenus.

2. « Effet Balassa-Samuelson » — Change — Compétition continentale Africaine

C'est de l'Opposition entre *Pharmacopée traditionnelle* et *Pharmacopée moderne* qu'il est alors possible de réconcilier le point de vue selon lequel l'« *effet Balassa-Samuelson* » constitue une base favorable pour considérer l'issue du Change ou de la monnaie comme le principal résultat attendu d'une Compétition continentale Africaine en raison de l'idée d'un marché local « *bon marché* » de l'angle de vue selon lequel un taux surévalué appauvrit la nation en dépit de l'avantage procuré par la réduction

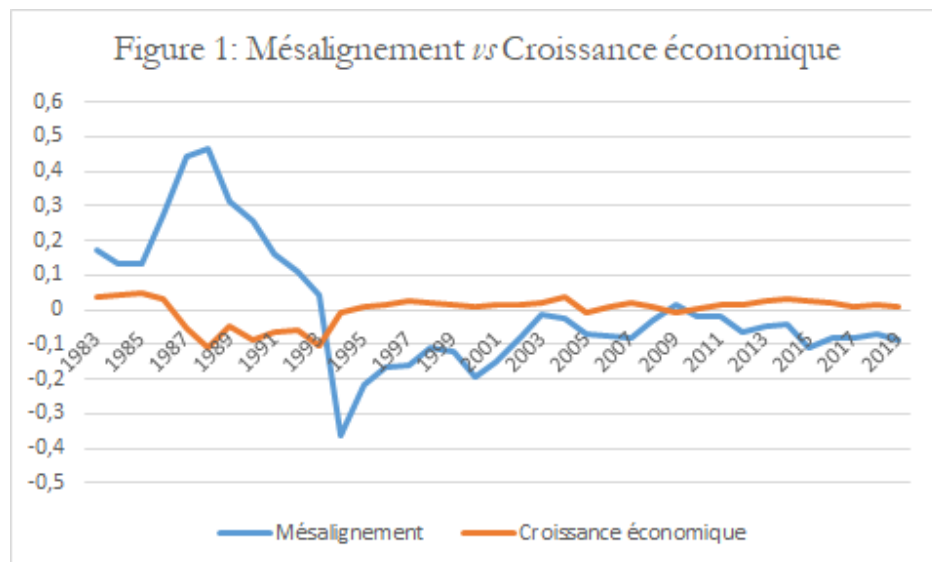
(*contraction*) des factures à l'importation. En effet, la *Pharmacopée traditionnelle* qui est le marché local est relativement « *bon marché* » et de ce fait favorable à la subvention de son activité pour rendre son prix plus attractif, soit alors une opinion favorable émise en faveur de l'appréciation ou alors de la surévaluation du taux de change. Puisqu'alors les produits de ce marché local deviendraient comparables en terme de « *compétitivité* » par rapport à la *Pharmacopée moderne* en effet les principaux bailleurs de fonds n'expriment-ils pas de vives résistances et critiques à l'égard de la subvention des produits du marché local comme en plus du marché dérivé du pétrole celui des denrées de première nécessité sous l'argument que celles-ci ne sont indiquées que pour la faible part de cette population dont les revenus permettent une augmentation sensible des quantités obtenue par une action sur le prix de ces denrées du fait de ces subventions (Banque mondiale 2013).

Ainsi appliqué à un ensemble de compétiteurs l'on approuve l'idée que l'« *effet Balassa-Samuelson* » constitue une base favorable pour considérer le change comme une issue favorable des Compétitions sportives puisqu'il s'agisse alors du pays hôte ou alors des autres compétiteurs une opinion favorable est émise en faveur d'une surévaluation de la monnaie. En particulier, en ce qui concerne le continent on peut considérer que cette opinion favorable est inhérente d'une volonté de Réformes structurelles de l'économie puisque ces Réformes structurelles implémentées en ce contexte de la Coronavirus peuvent être considérées comme un sous-ensemble représentatif de ces Réformes puisqu'elles réconcilient, à la fois, l'exigence d'industrialisation de l'économie l'argument traditionnel sous lequel ces Réformes structurelles sont traditionnellement justifiées (Elbadawi 1999) mais aussi l'exigence de résilience à la Coronavirus, avec la *Pharmacopée traditionnelle* comme palliatif à la *Pharmacopée moderne*.

Pour réaliser cet exercice nous mettrons en exergue l'effet du Mésalignement sur l'activité économique avec le Mésalignement appréhendé sous la base des Réformes entreprises au courant de ce contexte de la Coronavirus puisque sous-ensemble représentatif des Réformes structurelles de l'économie. C'est dans cette veine qu'il est alors attendu un effet probable positif de la surévaluation sur l'économie et par conséquent de l'acceptation de l'idée que le change constitue une issue favorable des compétitions sportives sous la base de l'« *effet Balassa-Samuelson* » puisqu'en ce qui concerne le sous-ensemble représentatif des Réformes celles-ci semblent être le plus orientées vers le marché local (*l'Investissement* et le *taux d'inflation*) d'autant plus que la *position extérieure nette de la nation* semble ne pas interagir significativement avec le poids ou l'ampleur qu'elle pourrait s'exercer sur l'économie lorsqu'on considère les questions de « *soutenabilité* » qui sous-tendent alors cette position pour la nation.

3. Évidence économétrique

Si le change est une issue favorable des Compétitions continentales Africaines il est attendu un effet positif des épisodes de surévaluation du change sur l'activité économique en raison de l'« effet Balassa-Samuelson ». A cet effet, nous mettrons en exergue l'effet sur l'activité économique du Mésalignement. Les données sur le Mésalignement sont issues de Kuikeu (2021) construites sous la base des développements précédents sur les Réformes structurelles. En ce qui concerne l'activité économique mesurée comme le taux de croissance du PIB réel par habitant les données sont extraites de la Base de données (*en ligne*) sur les indicateurs du développement dans le monde de la Banque mondiale. La périodicité des données est annuelle et elle couvre la période (*de temps*) comprise en 1982 et 2019, soit alors 38 Observations annuelles.



La figure 1 ci-dessus, traduit la représentativité de la corrélation attendue. Conformément aux enseignements standards de la Théorie la performance économique n'est que partiellement impactée par la sous-évaluation de la monnaie en l'occurrence depuis 1994 puisque bien qu'en hausse la distance de la croissance du Mésalignement n'est que très peu importante jusqu'en fin d'échantillon. En outre, sur la période caractéristique d'occurrence d'importants maux à l'économie responsables de la surévaluation de sa monnaie (1983-1993) la croissance est non seulement en baisse mais largement en deca du Mésalignement. Toutes choses pour traduire ainsi que le change comme issu ou alors résultat des Compétitions sportives continentales est tributaire de cette idée d'une économie désormais résiliente à l'environnement économique au regard des Réformes structurelles entreprises dès lors en particulier en considération de ce contexte de la Coronavirus considéré comme celui qui est

représentatif pour appréhender le sous-ensemble le mieux approprié de ces dernières (Réformes structurelles).

L'on sait qu'une issue en ce qui concerne l'activité économique est relative à l'idée de *convergence* à cet effet l'on adjoint au membre droit un terme de retard du PIB réel par habitant. L'estimation est effectuée par la procédure des MMG en ce qui concerne la préoccupation (*de prise en compte*) des conditions initiales (le terme de retard du PIB réel par habitant) supposées interagir avec ces Réformes structurelles comme représentées par le Mésalignement en considération des développements établis sous la base de l'analyse issue de l'Observation faite à la *figure 1 (ci-dessus)*. La liste des instruments inclut des retards jusqu'à l'ordre 7 de chacune des variables en plus d'un terme constant.

Le Tableau 1 *ci-dessous*, contient le résultat de l'estimation alors effectuée :

Tableau 1 : estimation MMG de la relation change-croissance économique au Cameroun

	Taux de croissance économique $\ln y_t - \ln y_{t-1}$
$\ln y_{t-1}$	-0.193 (0.00)*
Mésalignement	-0.001 (0.05)**
Statistiques de l'équation	
<i>Pseudo R</i> ²	0.38
<i>Nobs</i>	37

Notes : * (**, ***) l'hypothèse nulle est rejetée au seuil de 1% (5%, 10%). (.) dénote la p value. *Nobs* le nombre d'observations disponibles pour l'estimation effectuée. y le PIB réel par habitant, l le logarithme népérien.

Nous pouvons ainsi dire que l'estimation effectuée est Robuste avec la valeur du *pseudo R*² appréciable ainsi que du nombre d'observations disponibles pour l'estimation (*Nobs*) et d'un point de vue économique puisque l'idée de *convergence* est convenablement admise avec le paramètre associé au terme de rappel significativement négatif. En ce qui concerne l'issue du change comme résultat des Compétitions sportives continentales Africaines celle-ci est peu confortée par ces résultats avec le coefficient associé au Mésalignement significativement négatif.

4. Conclusion

Au-delà des considérations sportives ces résultats permettent d'établir d'importantes prédictions en ce qui concerne l'importance des Réformes structurelles en effet l'économie camerounaise semble aujourd'hui très peu tributaire de son environnement international comme en

témoigne la faible ampleur du coefficient associé au Mésalignement lequel est construit sous la base des Réformes structurelles entreprises en ce contexte de la Coronavirus puisqu'elles sont jugées représentatives des Réformes structurelles de l'économie sous la base des développements jusqu'alors effectués. Pour conclure on peut dire que d'un point de vue méthodologique la Méthode des Moments s'avère être un outil adéquat pour réaliser cet exercice sous la base de l'ajustement réalisé qui est ainsi conforme aux attentes en terme économique que quantitatif. D'un point de vue économique, en effet la mise en évidence des effets pervers d'une monnaie cfa forte avaient été mis en évidence par Kuikeu (2011) à la différence qu'ici cet effet est considérablement atténué en considération de la différence considérable avec l'estimation de cet effet qui ici est relativement moins importante que précédemment chez Kuikeu (2011).

5. Bibliographie

Banque mondiale (2013) « Réduire la pauvreté, la vulnérabilité et les risques. Numéro spécial sur les filets de protection sociale », *Cahiers Économiques du Cameroun*, N°1.

Balassa B. (1964) "The Purchasing Power Parity Doctrine: a Reappraisal", *The Journal of Political Economy*, vol. 72, N°6, pp. 584-596.

Barro R. et Becker G.S. (1989) "Fertility Choice in a Model of Economic Growth" *Econometrica*, 1989, vol. 57, issue 2, pp. 481-501.

Bouoiyour J., Hanchane H., Mouhoud E.M (2009) « Investissement direct étrangers et productivité. Quelles interactions dans le cas des pays du Moyen Orient et d'Afrique du Nord? », *Revue économique*, vol. 9, N°1, pp. 109-131.

Elbadawi I. (1999) "Can Africa export Manufactures: the Role of endowment, exchange rates and transaction cost", **World Bank Research Publication**.

Kuikeu O.V. (2021) « Pertinence de la dévaluation du franc cfa de Janvier 1994: une évaluation par le taux de change réel d'équilibre. Cas de l'économie camerounaise — Nouveaux Résultats », *MPRA paper 106993*, University Library of Munich, Germany.

Kuikeu O.V. (2011) "A New Explanation on Real Exchange Rate Misalignment Effect on Economic Growth: Evidence from Cameroon" (August 29, 2011). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1919206> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1919206>.

Samuelson P.A. (1964) "Theoretical Notes on Trade Problems", *Review of Economics and Statistics*, vol. 46, pp. 145-164.