



Munich Personal RePEc Archive

# **Monetary conditions under Covid-19: an Regional perspective**

Kuikeu, Oscar

16 April 2021

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/107202/>  
MPRA Paper No. 107202, posted 16 Apr 2021 13:35 UTC

## Y a-t-il adaptabilité des conditions monétaires actuelles ? Une perspective Régionale

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](mailto:kuikeuoscar@gmail.com)

**First Draft**  
**April 2021**

---

**Résumé.** Depuis l'attribution du prix nobel d'économie à Elinor Obstom en 2009 la Théorie Organisationnelle allait connaître un nouveau tournant suivi on peut le dire par l'attribution du nobel d'économie à Paul Migrom en ce qui concerne la Théorie des contrats. Est-ce alors à dire que la Théorie Organisationnelle et celle des contrats comptent pour appréhender les Mécanismes régissant une crise comme celui d'Obstrom succède à la crise financière de 2008 et celui de 2020 à l'apparition de la crise sanitaire à Coronavirus ? Autrement dit, comment ces Théories agissent avec la situation de crise en ce qui concerne les conditions monétaires puisqu'il s'agit là du principal dispositif de résilience à des situations de pénurie telles qu'appréhendées dans les Manuels d'économie ? Telles sont les questions auxquelles nous tentons de répondre, ici. D'une manière générale, les Résultats Obtenus confortent l'appréhension que l'issue d'une crise porte avant tout et principal sur les considérations de soutien à la demande des agents telles qu'appréhendées par le pouvoir d'achat ou alors l'employabilité des facteurs dont du travail en particulier. En effet, sous la base de l'argument du chômage employé pour juger l'adaptabilité des politiques de résilience à la crise sanitaire et de la loi bien connu d'Okun selon laquelle l'issue de toute activité est l'inflation puisqu'elle désigne les arbitrages qui s'opèrent sur le marché des biens et services et par conséquent de l'usage des facteurs alors employés pour produire enfin une maxime bien connu réitère l'idée que l'inflation est la menace qui guette toute transaction de telle sorte que la finalité même de l'action gouvernementale aura pour Objet de soutenir le pouvoir d'achat de ses agents, lequel s'opère nécessairement par la préservation de conditions monétaires enviables à savoir la Stabilité des prix d'une part et l'Investissement d'autre part pour emboîter sur l'argument du chômage comme jauge de l'efficacité des politiques t actions managériales c'est-à-dire d'employabilité tout comme d'usage des facteurs de production.

**Mots-clés :** Théorie des Organisations Théorie des contrats conditions monétaires

**Jel Codes :** C31 O47

**Abstract.** In the Memoriam of Elinor Obstom the nobel price's in economics for the 2009 year the contemporaneous crisis gives us some opportunity to revisit his main foundation has give thanks by the 2020's economics nobel price to Paul Migrom bout the auction Theory. In fact, the main characteristic of the contemporaneous crisis is to be influent in the managerial of Organization with the raise of the Old literature on barriers measures as mainly the meaning and Organization of an work place or the process by which the auctions governs this new Organization. Thus the main interest and the reason of the present study. Globally Speaking on a Broad consideration of Results this study gives the main task of Money as instruments against Covid-19 because the subsequent development place at the heart in the One hand the purchasing power as represented by price inflation and in the Other the Investment because this two reflect the main process of managing Organization and realize auctions in a context raises by the epidemic consideration of an unvaluable argument for industrialization process well doing by low transaction cost or inflation and a massive using of added value into the country to design the auction Theory namely the employment for the case of the labour.

**Keywords :** Organisation Theory Auction Theory Monetary condition

**Jel Classification Codes :** C31 O47

---

## 1. Introduction

Malgré que le *financier d'Afrique* annonce de belles perspectives en ce qui concerne la situation sous-régionale à l'issue de la tenue du copm (comité de politique monétaire) il convient néanmoins de s'interroger sur l'adaptabilité des conditions monétaires actuelles, à savoir la perception du risque d'une part et d'autre part la passation des contrats telle qu'appréhendée par la décision d'Investissement des agents. Même si la première notion est difficile de perception lorsqu'on considère des notions liées comme le risque de change ou alors plus généralement l'instabilité du change telle qu'appréhendée par des mesures comme le Mésalignement la seconde quant-à-elle renvoie à un paradoxe un autre évoqué par Lucas savoir le paradoxe de Lucas selon lequel les taux d'Investissement anormalement bas sur le continent ne s'expliquent pas puisque conformément à la théorie classique selon laquelle la rentabilité d'un facteur s'accroît plus il est rare alors le continent avec des niveaux d'employabilité très bas devraient être celui qui dégage des marges les plus importantes en ce qui concerne l'Investissement c'est-à-dire l'employabilité de ces facteurs.

Plusieurs considérations pertinentes permettent de rendre compte de ce paradoxe comme celui de la notion de « croissance appauvrissante » selon lequel tous les secteurs d'activité ne bénéficient pas de la manière des fruits engrangés de la croissance ensuite une autre qui lui est assez proche est la notion de surliquidité du secteur bancaire. En effet, non seulement l'intérêt et le soucis d'inclusion financière permettent à l'épargne des agents d'échapper au circuit traditionnel des banques mais aussi l'on demeure sans appréhension exacte des facteurs de cette situation de surliquidité du secteur bancaire. En ce qui concerne la première ou le risque pour ne pas dire sa perception telle qu'appréhendée par la variabilité des prix ou alors de l'inflation la principale difficulté est liée en ce que les décisions et orientations voulues par l'action monétaire sont portées vers la Stabilité des prix ou alors le contrôle de l'inflation qui peut être effectuée de manière *accommodante* à travers une augmentation moins que proportionnelle de l'instrument vis-à-vis de l'inflation ou alors *stabilisatrice* à travers l'augmentation plus que proportionnelle de l'instrument vis-à-vis de l'inflation. C'est en raison de ces considérations qu'il convient dès lors de s'attarder sur l'adaptabilité des conditions monétaires actuelles à la situation de crise liée à la Coronavirus.

Cet article aura dès lors l'Organisation suivante, à la section suivante (section 2) nous envisagerons les perspectives de la problématique sous un angle d'une prise de considération à l'échelle Régionale, à la section 3 nous réaliserons alors la mise en perspective de la considération des données

Régionales en ce qui concerne la projection des taux de croissance économique des niveau de vie (c'est-à-dire du PIB réel par habitant) aux conditions monétaires de la Région Afrique subsaharienne (ASS) en conformité de la Méthodologie alors élaborée au cours de la section précédente, enfin (en guise de conclusion) à la section 4 une synthèse des principaux Résultats alors Obtenus.

## **2. Mise en perspective des conditions monétaires actuelles à l'échelle Régionale**

On sait que de tout temps l'une de ces préoccupations des Théories Monétaires a porté sur la pré séance entre le Crédit et l'Investissement. Autrement dit est-ce le Crédit qui précède l'Investissement ou alors le contraire pour désigner le fameux processus de création monétaire par les dépôts bancaires. En tout cas, le secteur de l'édition est un exemple illustratif de cette question de pré séance, d'une part c'est ce secteur qui a été jugé comme activité non essentielle lors de la crise actuelle portée par la réorientation des modes et organisations notamment en ce qui concerne l'employabilité des facteurs, d'autre part les maisons d'édition sont présentées comme sélectives certaines orientées que vers les manuels scolaires pour renvoyer à cette question de pré séance du point de vue de la Théorie des contrats. Ainsi même si l'on ne s'en tient qu'à ce contexte actuel la question tout comme la préoccupation des conditions monétaires constitue l'aboutissement même des décisions managériales en ce qui concerne la Théorie des Organisations ainsi que la Théorie des contrats (*op. citée*). Le problème posé à l'heure actuelle concerne donc leur mise en perspective à l'échelle Régionale. En effet, si les perspectives économiques Régionales du Fonds monétaire international (FMI) sont présentées comme assez pessimistes en ce qui concerne le contexte actuel elles sont par ailleurs celles-là qui laissent plus de place à la stimulation de l'économie comme le souligne la note de présentation de ces perspectives avec l'acheminement des vaccins, la digitalisation des économies pour ne citer que ces deux ensembles de belles embellies s'offrent ainsi à la Région ASS. C'est pourquoi la Méthodologie principale de l'étude est celle d'une mise en perspective de l'échelle Régionale par rapport aux conditions Monétaires (sous-ensemble également représentatif de la donne nécessaire de stimulation de l'économie) sous une perspective de données en coupe transversale. En effet, l'invariabilité dans le temps qu'elle suggère permet de se passer de ces considérations majeures autour de la perception réelle des coûts de l'inflation avec des préoccupations liées à la prise en compte ou non des termes de retard de l'inflation ou même anticipés tels qu'alors effectués dans les principaux modèles du néo-keynésianisme (Kuikeu 2008).

### 3. La Mise en perspective Régionale aux conditions monétaires actuelles

Malgré leur divergence en bon nombre de points les données de la Banque mondiale emploient aussi des constructions issues du FMI dont les conditions monétaires à savoir le taux d'inflation et l'Investissement couramment désigné par la FBCF (*en pourcentage* du PIB). Ainsi les données proviennent des perspectives économiques régionales du FMI d'Avril 2021 en ce qui concerne les taux de croissance économique et les conditions monétaires. La coupe transversale est nécessairement sujette au contexte actuel c'est-à-dire l'année écoulée 2020 celle de l'occurrence ainsi que de la dissémination de la maladie à Coronavirus. Il est coutume de considérer le niveau initial de l'Output pour la réalisation des estimations des relations de la Croissance économique en considération de l'idée de Convergence malgré tout l'estimation à alors réaliser ne sera pas possible puisque les données relatives au niveau initial de l'Output ne sont pas directement disponibles. A cet effet, l'estimation reposera toujours sur l'emploi de la procédure des MCO puisqu'il a après tout invariabilité dans le temps. En guise de palliatif à la difficulté de considération de l'hypothèse de Convergence l'estimation reposera alors sur l'emploi de la procédure des MCO au Modèle de Régression simple et celui qui n'implique et ne considère la prise en considération qu'une seule variable du côté (ou membre) droit de la Régression et multiple qui permet la prise en compte de l'hypothèse de multi colinéarité entre ces variables du côté (ou membre) droit de la Régression. Cette procédure a notamment été employée par Fisher (1993) en ce qui concerne la perception de la notion de stabilité du cadre macroéconomique issue du consensus de Washington. Les données portent sur l'ensemble constitué des 45 économies de la Région ASS soit alors une taille d'échantillon de 45 effectifs qui correspond à l'ensemble des pays de la Région considérés dans les perspectives économiques régionales. Les Résultats (alors Obtenus) sont présentés au sein du Tableau 1 ci-après :

Tableau 1 : estimation OLS de la relation Croissance-Conditions monétaires de la Région ASS en 2020

	$\Delta y_{2020}$		
Investissement <sub>2020</sub>	-0.14 (0.02)**		-0.14 (0.03)**
Inflation <sub>2020</sub>		-0.008 (0.00)*	-0.008 (0.00)*
Constante	-1.69 (0.24)	-4.78 (0.00)*	-1.57 (0.30)
Statistiques de l'équation			
$R^2$ ajusté	0.10	0.005	0.10
<i>Nobs</i>	45	45	45
Test F de significativité globale	5.95 (0.02)	1.23 (0.27)**	3.63 (0.03)

Test de Jarque-Bera/Kiefer-Salmon	0.49 (0.77)**	5.31 (0.07)**	1.14 (0.56)**
Test de Breusch-Pagan	1.18 (0.27)**	0.54 (0.46)**	1.76 (0.41)**

Source : (\*\*, \*\*\*) l'hypothèse nulle est acceptée au seuil de 1% (5%, 10%). (.) la *p value* avec prise en compte de l'hétéroscédasticité, *Nobs* le nombre d'observations disponibles pour l'estimation. *y* le niveau de vie, Investissement la FBCF (% du PIB), inflation le taux de croissance de l'indice des prix à la consommation (*ipc*).

En ce qui concerne la maîtrise de l'inflation l'Objet central de la préservation du pouvoir d'Achat les Résultats Obtenus suggèrent la conduite d'une politique monétaire contraignante ou restrictive sur les prix puisqu'il s'agit du principal dispositif de préservation de la Stabilité monétaire (Kuikou 2008). Celles-ci devraient également permettre de durcir les conditions d'Investissement qui seraient au bénéfice de la Région compte tenu de l'investigation réalisée en ce qui concerne les décisions d'Investissement dont le paramètre associé est comparable de la Régression simple à la Régression multiple (-0.14). L'on rejoint alors de ce fait les conclusions précédemment Obtenues (Kuikou 2021) sur l'idée d'un choc d'Offre consécutif à la Covid-19 puisque la recherche d'une maîtrise des prix s'accompagnera inévitablement d'une situation de pénurie c'est-à-dire de crise et de ralentissement de la croissance lié à la contrainte de l'Investissement. Pour en conclure, ces Résultats s'opposent alors aux prédictions faites d'une embellie de la croissance et de perspectives meilleures du copm de la sous-région ainsi que des perspectives régionales du FMI.

Afin d'établir la pertinence de ces Résultats dans l'idée que les conditions monétaires actuelles peuvent être la réalisation de l'exercice d'activité écoluée il devient plus pertinent d'inférer sur la relation entre la Croissance de 2019 et les conditions monétaires actuelles. Les Résultats Obtenus sont présentés au sein du Tableau 2 ci-après :

Tableau 2 : estimation OLS de la relation Croissance-Conditions monétaires de la Région ASS en 2019

	$\Delta y_{2019}$		
Investissement <sub>2020</sub>	0.08 (0.03)**		0.08 (0.03)**
Inflation <sub>2020</sub>		-0.02 (0.00)*	-0.02 (0.00)*
Constante	-0.88 (0.37)	1.29 (0.00)*	-0.59 (0.56)
Statistiques de l'équation			
<i>R<sup>2</sup> ajusté</i>	0.03	0.19	0.24
<i>Nobs</i>	45	45	45
Test F de significativité globale	2.70 (0.10)**	11.82 (0.00)	8.12 (0.00)
Test de Jarque-Bera/Kiefer-Salmon	13.16	9.50	7.35

	(0.00)	(0.01)	(0.02)
Test de Breusch-Pagan	0.00 (0.99)**	0.31 (0.57)**	0.40 (0.81)**

Source : \*(\*\*), (\*\*\*) l'hypothèse nulle est acceptée au seuil de 1% (5%, 10%). (.) la *p value* avec prise en compte de l'hétéroscédasticité, *Nobs* le nombre d'observations disponibles pour l'estimation. *y* le niveau de vie, Investissement la FBCF (% du PIB), inflation le taux de croissance de l'indice des prix à la consommation (ipc).

A présent ces derniers Résultats donnent la présomption d'une possibilité d'embellie des perspectives économiques conformément aux projections du copm en ce qui concerne la sous-région et les perspectives économiques régionales du FMI en ce qui concerne la Région ASS. En effet, si l'Orientation de la politique économique doit être portée vers la maîtrise de l'inflation celle-ci devrait néanmoins s'effectuer de manière à préserver les possibilités de relance permises par l'Investissement conformément aux Résultats alors Obtenus. De nouveau l'on rejoint les conclusions précédemment Obtenues d'une nécessité de stimulation des économies dont notamment en ce qui concerne la disponibilité de l'Offre. Un durcissement des conditions monétaires (politique monétaire restrictive et ralentissement de l'Investissement) n'est toujours pas traductrice d'une contraction du taux d'inflation mais juste d'un ralentissement de son rythme de croissance conformément aux enseignements du néo keynésianisme selon lequel l'inflation est bel et bien persistante (Kuikeu 2009). Cette idée est clairement envisageable pour la sous-région puisqu'il y a présomption d'un renchérissement des prix consécutif à l'occurrence de la Covid (Kuikeu 2020). Cette issue présentée au sein du Tableau 2 ci-dessus offre alors de perspectives intéressantes en ce qui concerne l'usage des données de panel pour des raisons de comparabilité des résultats puisqu'il y a alors cette possibilité d'agir sur la dimension temporelle par la prise en considération des données précédentes avant l'occurrence de la pandémie en 2020 comme il a été réalisé ici en ce qui concerne les résultats contenus au Tableau 2 précédent. Notamment les perspectives régionales du FMI, les AFR en ce qui concerne la Région ASS offre cette possibilité au regard de la disponibilité des données alors afférentes.

#### 4. Conclusion

La nécessité d'adéquation des conditions monétaires actuelles s'impose même en considération de l'exigence d'industrialisation qu'offre la crise à Coronavirus dont en particulier de ces produits issus de la Pharmacopée traditionnelle. En ce qui concerne notamment l'économie camerounaise, la question de mise à niveau des entreprises a été suscitée depuis la ratification des Ape c'est cette mise à niveau qui justifie notamment la difficile pénétration de ses Investissements puisqu'alors l'exigence est assez lourde en terme d'adaptabilité à la concurrence étrangère. C'est parce que le subventions à accorder à cette industrie à l'image de celles qui relèvent du soutien au pouvoir

d'achat ont des effets pervers sur l'économie tels qu'en ce qui concerne les produits de première nécessité d'être le plus favorable à la population non considérée comme la cible à savoir les couches les plus vulnérables (Banque mondiale 2013) qu'il se pose alors pour cette industrie la question d'adaptabilité des conditions monétaires dont de l'inflation qui à côté de l'Investissement a trait aux notions de Compétitivité (*coût et prix*). Ainsi la production manufacturière issue de cette Pharmacopée traditionnelle est aussi assise sur les mêmes principes de la microéconomie des firmes qui produisent en situation d'incertitude comme la Coronavirus l'une des avancées courantes des Théories des Organisations et des contrats. A cet effet, les Résultats précédents Obtenus ont un sens tout à la fois pour l'Analyse mais aussi pour l'implémentation à donner en ce qui concerne l'Orientation des impulsions de la politique économique dont de soutien du pouvoir d'Achat à travers la maîtrise des prix et l'employabilité des facteurs dont celui du travail. Si l'effet attendu en ce qui concerne l'inflation est incertain la situation de l'emploi devrait être de stimuler l'activité économique ainsi il est attendu un effet positif de l'Investissement sur la Croissance dans le cas contraire l'on attribue ce Résultat à l'inopérationalité des multiplicateurs liée à la confrontation des dépenses d'Investissement en vue du fonctionnement à celles destinées à l'activité productive effective (achat du matériel de production, autrement dit mise à disposition du facteur travail d'une certaine dotation en capital).

## 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.

Fischer S. (1993) "The role of macroeconomic factors in growth", *Journal of Monetary Economics*, vol. 32, n°3, pp. 485-512.

Kuikou O.V. (2021) "The Cyclicity and the contra cyclicity of economic affairs in CEMAC Community under the Covid-19: an assessment with Panel VAR", *MPRA\_Paper* 107079.

Kuikou O.V. (2020) « L'impact attendu de la pandémie sur le coût de la vie. Le cas de la Communauté économique et Monétaire d'Afrique centrale (CEMAC) », *MPRA\_Paper* 104251.

Kuikou O.V (2009) « Courbe de phillips néo-keynésienne hybride: résultats empiriques pour la Communauté économique et Monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) », GDRE Monnaie Banque Finance, Université d'Orléans, jeudi 25 juin au vendredi 26 juin.

Kuikou O.V. (2008) *Quatre essais sur la stabilité monétaire*. Thèse de Doctorat ès Sciences économiques. Université de Pau (France).

