

Speed of Adjustment, Sequencing and Outcomes of Macroeconomic Stabilization and Structural Reforms in Morocco: A Political Economy Analysis*

Brahim Mansouri**

Abstract

Using political economy and statistical tools, this paper examines the speed of adjustment, sequencing and outcomes of macroeconomic stabilization and structural reforms in the Moroccan case. It argues that inefficiency of reforms in these areas is largely due to speed and sequencing issues as well as to interest group pressures and credibility of decisionmakers.

سرعة التكيف وتتابع السياسات ونتائج التثبيت الاقتصادي والكلية والإصلاحات الهيكلية في المغرب: تحليل اقتصادي سياسي

ابراهيم منصورى

ملخص

تتأول الورقة قضية سرعة وتتابع الإصلاحات الاقتصادية في المغرب من وجهة نظر الأطروحة القائلة بأن مثل هذه الإصلاحات لا بد من تناولها في إطار السياق السياسي والمؤسسي الذي تطبق فيه. قدمت الورقة نتائج تطبيقية لحالة المغرب بما في ذلك قياس سرعة الإصلاحات في مجال التثبيت الاقتصادي والإصلاحات الهيكلية كل على حدة، وكذلك حول تجربة تتابع الإصلاحات بما في ذلك الإجابة على السؤال لماذا ينبغي تطبيق إجراءات التثبيت الكلي في وقت مبكر؟ بالإضافة إلى اقتراح أن هناك حاجة لجيل جديد من الإصلاحات يركز على الإصلاحات السياسية والمؤسسية.

* This is a research project financed by the Global Development Network (GDN). The paper was presented at the International Conference on New Approaches to the Design of Development Policies held on 20-21 March, 2006 at Beirut, Lebanon. This paper is an excerpt of a more comprehensive research report prepared in the framework of the GDN program. The final comprehensive report will be published in July 2006 by Palgrave MacMillan, London (see Mansouri et al., forthcoming). The author would like to thank the GDN for its support and also the Arab Planning Institute (API) in Kuwait for its support and anonymous referees for their comments and suggestions.

** Director of the Group of Research on Economics and Finance (GREF), Faculty of Law and Economics, Cadi Ayyad University, Marrakesh, Morocco; leader of the Moroccan teams working on Understanding Reforms; Bridging Research and Policy and Impact of Rich Country Policies on Poor Countries, Global Development Network (GDN), Washington, D.C. Email: contact@mansouribrahim.com; b-mansouri@lycos.com; brmansouri@yahoo.fr or brahim.mansouri@menara.ma. Website: www.mansouribrahim.com

Capital Account Liberalization and Exchange Regime Choice - What is the Scope of Flexibility for Tunisia?

Ben Ali Mohamed Sami *

Abstract

The structural reforms that has been adopted by Tunisia for its economy since 1986, have allowed the establishment of the convertibility of its current account in January 1993. The capital account liberalization remains a top priority in the immediate future. In this respect, the exchange regime that will be Tunisia's choice is vital. This study evaluates the exchange rate regime from a welfare perspective within a game-theoretic framework. In a tradable/non-tradable goods model framework, Tunisia's exchange rate regime choice is cast in terms of external competitiveness and domestic inflation. Based on the Tunisian economic parameters, the simulation outcomes reveal that capital account liberalization is compatible with a flexible exchange regime. Simulation exercises also show that such a regime leaves the authorities a margin of manoeuvre to correct the balance of payment disequilibrium and to promote a policy of economic growth by exportations.

تحرير حساب رأس المال وخيار سياسة سعر الصرف: ما مدى المرونة لتونس؟

بن علي محمد سامي

الملخص

لقد مكنت الاصلاحات الهيكلية التي تبنتها تونس لاقتصادها منذ عام 1986، من السماح بعملية التحول في حساب رأس مالها في يناير من عام 1993، حيث تبقى عملية التحرير في قمة أولوياتها في المستقبل المنظور. وفي هذا الصدد فإن سياسة سعر الصرف سوف تحظى باهتمام أكبر. تقييم هذه الدراسة سياسة سعر الصرف من وجهة نظر الرفاه وفي إطار نظرية الألعاب. ففي إطار نموذج للسلع القابلة للتجارة / وغير القابلة للتجارة، فإن خيار سياسة سعر الصرف التونسي تعتبر منغلقة من حيث التنافسية الخارجية والتضخم المحلي. واستناداً إلى الشركاء الاقتصاديين لتونس، فإن نتائج المحاكاة تشير إلى أن تحرير الحساب الجاري يتوافق مع النظام المرن لسعر الصرف. كما تبين تمارين المحاكاة أيضاً إن مثل هكذا النظام يترك للسلطات هامشاً من الحركة لتصحيح ميزان المدفوعات غير المتوازن، ومن أجل ترويج سياسة النمو الاقتصادي عن طريق التصدير.

* Professor of Economics and Researcher, Centre for the Analysis of Economic Decisions and Regulation (CADRE), University of Lille 2, Faculty of Law, Political and Social Sciences. P.B. 629, 59024, Lille Cedex, France, and Laboratory of International Economic Integration (LIEI), University Tunis El Manar, Faculty of Economics and Management of Tunis, P.B. 248, 2092, El Manar II, Tunisia. Email: benali_med_sami@yahoo.com.

The Lebanese Economy: Issues in its Post-War Development, 1992-2004

Ali A. Bolbol*

Abstract

The purpose of this paper is to draw a few lessons from the post-war experience of 1992-2004, in the hope that it can shed useful light on the future direction of economic policy. The paper outlines the travails of economic reconstruction, and discusses the drawbacks of high deficits, debt and overvalued exchange rates. This is followed by an analysis of the political economy analysis on the role of the government and financial sectors and some policy implications. The main thesis implied in the paper is that reform policies should focus more on the real sector of the economy, and should take advantage of the country's two fundamental assets, namely, its geography and its human capital.

الاقتصاد اللبناني: قضايا في التنمية خلال فترة ما بعد الحرب، 1992 - 2004

علي بلبول

ملخص

تهدف الورقة إلى استخلاص بعض الدروس من تجربة الاقتصاد اللبناني خلال فترة ما بعد الحرب الأهلية، 1992 - 2004. لإضفاء الضوء على توجهات السياسة الاقتصادية في المستقبل. تعرض الورقة المشاكل الاقتصادية التي واجهت عملية إعادة الإعمار، وتناقش سلبيات العجوزات المالية والدين المرتفع وسعر الصرف المغالى فيه التي عاشها الاقتصاد اللبناني خلال الفترة. تحلل الورقة أيضاً من مفهوم الاقتصاد السياسي دور الحكومة والقطاع المالي والمصرفي في الاقتصاد اللبناني، إضافة إلى تحليل بعض مضامين السياسة. والفكرة الرئيسية التي تتضمنها الورقة أن سياسات الإصلاح في المستقبل يجب أن تركز على القطاع الحقيقي وأن تستفيد من المزايا الأساسية التي يتمتع بها الاقتصاد، وهي موقعه الجغرافي المناسب ورأس المال البشري المتطور.

* Division Chief, Economic Policy Institute, Arab Monetary Fund (AMF), P.O.Box 2818 Abu Dhabi, United Arab Emirates, epidivision@amfad.org.ae. The views expressed in the paper are not necessarily those of the AMF. The author would like to thank Dr. Suheil Kawar and an anonymous referee for helpful comments on the paper, and Ms. Ayten Fatehldin for her research assistance.

The GCC Financial Markets: Stylized Facts and Potential Roles in Regional Development

Ahmad Telfah*

Abstract

The paper discusses some stylized facts in financial literature in application to seven GCC capital markets. The analysis comes in the context of evaluating the potential roles of these markets in enhancing economic development. Analyzing the technical and statistical aspects of these markets using parametric and non-parametric techniques leads to some interesting results to wit: (a) All the GCC financial markets are weak form inefficient; (b) Volatility in the markets has long memory and shocks to volatility persists for long periods in most of the GCC capital markets; (c) Risk is internally priced and investors get compensated for holding more risk; (d) The GCC markets are highly integrated and consequently, investing across the region has very little impact on risk diversification; and (e) The dynamics in the Saudi and Kuwait stock markets spill over to other markets. On assessing the potential roles of the GCC financial markets in enhancing regional economic development, the author utilizes Levine's (1996 and 1997a) two measures for identifying capital markets that act as spur to growth. Findings reveal that the Saudi Stock Market, and to a lesser extent, the Kuwait Stock Exchange, are the only markets that can contribute to long-run economic development in the area.

أسواق الأوراق المالية في دول مجلس التعاون الخليجي : حقائق نمطية والدور المرتقب في التنمية الإقليمية

أحمد ظفاح

ملخص

تناقش الورقة بعض الحقائق النمطية المتعارف عليها في أدبيات الاقتصاد المالي بتطبيقها على أسواق الأوراق المالية في دول مجلس التعاون الخليجي في سياق تقييم الدور المرتقب لهذه الأسواق في تعزيز التنمية الاقتصادية في المنطقة. إن التحليل الفني والقياسي لهذه الأسواق يقود إلى عدد من النتائج أهمها: 1- أن جميع أسواق الأوراق المالية في دول مجلس التعاون الخليجي لا تتمتع بالكفاءة بمفهومها الضعيف. 2- أن التقلبات (الذبذبة) في العوائد في هذه الأسواق تتميز بطول الذاكرة، بمعنى أن أي هزة تؤثر في ذبذبة العوائد سوف تستمر في التأثير في هذه الأسواق لفترات طويلة. 3- أن الأسواق المالية الخليجية تعوض المستثمرين عن المخاطر التي يتحملونها، وأسعار هذه المخاطر متضمنة في العوائد. 4- أن الأسواق الخليجية تتمتع بدرجة عالية من الترابط في ما بينها، فتتبع المحفظة في هذه الأسواق لا يترتب عليه التقليل من درجة المخاطرة التي يتحملها المستثمر. 5- أن التقلبات في السوقين السعودي والكويتي تنتقل إلى باقي أسواق المنطقة. أما على صعيد تقييم الدور المرتقب لأسواق الأوراق المالية الخليجية في تعزيز التنمية الاقتصادية فإن تطبيق معايير ليفين (1996، 1997) في تمييز الأسواق المالية القادرة على تحفيز النمو الاقتصادي تشير إلى أن سوق الأوراق المالية السعودي وعلى نطاق أضيق السوق الكويتي هما السوقان الوحيدان القادران على المساهمة الإيجابية في التنمية الاقتصادية.

* Ahmad Telfah, The Arab Planning Institute, P.O. Box 5834 Safat 13059 Kuwait. Tel: (965) 484 3130; Fax: (965) 484 2935; email atelfah@api.org.kw and atelfah@msn.com. The author wishes to thank Dr. Ali Abdel Gadir Ali from the Arab Planning Institute for his comments on an early version of this paper, as well as the anonymous referees for their helpful comments. Any other mistakes are the author's responsibility.