



CEPII

**CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES**

No 2013 – 19
June

DOCUMENT DE TRAVAIL

Current accounts and oil price fluctuations in oil-exporting countries: the role of financial development

Jean-Pierre Allegret

Cécile Couharde

Dramane Coulibaly

Valérie Mignon



**CURRENT ACCOUNTS AND OIL PRICE FLUCTUATIONS IN OIL-EXPORTING COUNTRIES:
THE ROLE OF FINANCIAL DEVELOPMENT**

Jean-Pierre Allegret

Cécile Couharde

Dramane Coulibaly

Valérie Mignon

HIGHLIGHTS

- We investigate the oil price-current account relationship on a sample of 27 oil-exporting economies.
- We rely upon the estimation of panel smooth transition regression models over the 1980-2010 period.
- The effect of oil price variations on current accounts is nonlinear and depends critically on the degree of financial development of oil-exporting economies.

ABSTRACT

Oil-exporting countries usually experience large current account improvements following a sharp increase in oil prices. In this paper, we investigate this oil price-current account relationship on a sample of 27 oil-exporting economies. Relying upon the estimation of panel smooth transition regression models over the 1980-2010 period, we provide evidence that refines the traditional interpretation of oil price effects on current accounts. While current accounts are positively affected by oil price variations, this effect is nonlinear and depends critically on the degree of financial development of oil-exporting economies. More specifically, oil price variations exert a positive impact on the current account position for less financial developed countries, while this influence tends to diminish when the degree of financial deepness augments.

JEL Classification: F32, C33.

Key Words: Current account; oil price; financial development; panel smooth transition regression models.



COMPTES COURANTS ET FLUCTUATIONS DES PRIX DU PÉTROLE DANS LES PAYS EXPORTATEURS : LE RÔLE DU DÉVELOPPEMENT FINANCIER

Jean-Pierre Allegret

Cécile Couharde

Dramane Coulibaly

Valérie Mignon

POINTS CLEFS

- Nous examinons la relation entre compte courant et prix du pétrole sur un échantillon de 27 pays exportateurs de pétrole.
- Nous recourons à l'estimation de modèles de régression à transition douce en panel sur la période 1980-2010.
- L'effet de la variation des prix du pétrole sur le compte courant est non-linéaire et dépend du degré de développement financier des pays exportateurs de pétrole.

RESUME COURT

Les pays exportateurs de pétrole connaissent généralement d'importantes améliorations de leurs comptes courants suite à une forte augmentation des prix du pétrole. Dans cet article, nous examinons la relation entre compte courant et prix du pétrole sur un échantillon de 27 pays exportateurs de pétrole. En recourant à l'estimation de modèles de régression à transition douce en panel sur la période 1980-2010, nous affinons l'interprétation traditionnelle des effets des prix du pétrole sur les comptes courants. Alors que ces derniers sont positivement affectés par les variations des prix du pétrole, nous montrons que cet effet est non-linéaire et dépend du degré de développement financier des pays exportateurs de pétrole. Plus précisément, les variations du prix du pétrole exercent un impact positif sur le compte courant pour les pays les moins développés financièrement, alors que cette influence positive tend à diminuer lorsque le degré de profondeur financière augmente.

Classification JEL : F32, C33.

Mots-clefs : Compte courant; prix du pétrole; développement financier; modèle de régression à transition douce en panel.