

Can a Cartel Fuel the Engine of Economic Development?

OPEC and the macroeconomics of oil

José Noguera*
Rowena A. Pecchenino**

August 2005

Abstract

OPEC's stated mission is to promote the economic development and growth of its member states while minimizing volatility in the oil markets. But after a promising beginning many member states' economies have declined rather than prospered—a clear indication of OPEC's failure to meet their development goals. Thus, we ask if a resource cartel can achieve the joint goals of development and resource market stability. In a model in which oil producing countries choose whether to join an oil cartel or remain in the fringe, we find that, in a highly elastic oil market, a profit maximizing cartel is inconsistent with oil market stability in the face of demand shocks. Thus, it is inimical to macroeconomic stability, an essential requirement for long-lasting capital investment, and therefore economic development and growth. Consequently, it may not be optimal for an oil-exporting country that cares adequately about macroeconomic stability to join the cartel. But for a country where short-run considerations overwhelm long-run concerns, cartel membership may be the correct choice. Yet the oil rich are ultimately cursed by their excessive reliance on their resource wealth—current profligacy begets future decline.

JEL: E6, F4, Q43, Q32, O11

Keywords: OPEC, macroeconomic stability, resource curse, economic development

*Email: Jose.Noguera@cerge-ei.cz

Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, 111 21 Prague 1, Czech Republic.

CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic.

**Email: rowenap@msu.edu

Address: Department of Economics, Michigan State University, East Lansing, MI 48824-1038, USA, e-mail: rowenap@msu.edu

Abstrakt

Misí OPECu je prosazovat a podporovat ekonomický vývoj a růst svých členských států a minimalizovat volatilitu na trhu ropných produktů. Po slibném začátku mnoho ekonomik členských států výkonnostně pokleslo spíše než prosperovalo, což je znamením selhání OPECu při plnění svých cílů. Z tohoto důvodu se ptáme jestli surovinový kartel může dosáhnout dvou společných cílů ekonomického vývoje a stability trhu zdrojů. V modelu, ve kterém země produkující ropu vybírají zda se přidají k ropnému kartelu či nikoli zjišťujeme, že na vysoce elastickém trhu ropy je kartel maximalizující zisk a vystavený poptávkovým šokům neslučitelný s tržní stabilitou. Proto je tento škodlivý pro makroekonomickou stabilitu jakožto základní požadavek pro dlouhotrvající kapitálové investice a tedy i ekonomický rozvoj a růst. Následně by pro zemi exportující ropu a přiměřeně se zaměřující na makroekonomickou stabilitu nemuselo být výhodné připojovat se ke kartelu. Na druhou stranu pro zemi, kde krátkodobé úvahy převáží nad těmi dlouhodobými, může být členství v kartelu dobrou volbou. Přesto jsou státy bohaté na ropu nakonec negativně ovlivněny svým přehnaným spoléháním se na své nerostné bohatství - současná rozmařilost působí budoucí ekonomický pokles.