

# Exchange Rate Regimes and Supply Shocks Asymmetry: the Case of the Accession Countries\*

Jan Babetski<sup>+</sup>, Laurence Boone<sup>†</sup>, Mathilde Maurel<sup>‡</sup>

January 2003

**Abstract:** This paper reviews the *pros* and *cons* of an early EU enlargement towards Central and Eastern European Countries (CEECs hereafter). Firstly, the Maastricht criteria, which cannot be literally assessed during the catching up process, but that nevertheless mirror the huge efforts undertaken in order to (i) stabilise the economies, (ii) converge towards the EU, and then (iii) participate in the EMU, are analysed. Secondly, real convergence is observed to occur at different rates, depending upon the initial conditions faced and the productivity gains realised by each country. Thirdly, computing the correlation of demand and supply shocks in a sample of Euro countries, such as Ireland, Portugal and Spain, at the time when they were entering the EU and the CEECs, gives some indication of the similarity of the business cycles and economic structures of the CEECs on the one hand, and the EU on the other. However, we argue that looking at static correlation only (averaged over the last decade) is too simplistic, as these averages will be blurred by the transition process. Using the Kalman filter, we are able to compute time varying correlation, hence differentiating between the transition and the most recent period. Our results emphasise an ongoing process of demand shocks convergence, but supply shocks divergence. Various exchange rate strategies are then discussed.

**Abstrakt:** Tento èlánek posuzuje *pro* a *proti* rozšíøení Evropské Unie do zemí støední a východní Evropy (Central and Eastern European Countries – CEEC – v textu). Zaprvé, jsou analyzována Maastrichtská kriteria, která nemohou být pøíliš literárnì ocenìna bìhem pøechodného procesu, ale která nicménì odráží ohromné snahy pøijaté z dùvodu (i) stabilizace ekonomiky, (ii) smìøování k EU, a (iii) úèast v EMU. Za druhé, reálná konvergence se objevuje v rùzných pomìrech, závisících na vstupních podmínkách a nárùstech produktivity v každé zemi. Za tøetí, výpoèet korelace šokù poptávky a nabídky v CEEC a ve vybraných Evropských zemích, jako Irsko, Portugalsko a Španìlsko, v dobì, kdy vstupovaly do EU, indikuje podobnost hospodáøských cyklù a ekonomických struktur CEEC a EU. Dále uvádíme argumenty, že pohled pouze na statické korelace (prùmìry za minulé desetiletí) je pøíliš zjednodušený, protože tyto prùmìry jsou zastøeny procesem pøechodu k tržní ekonomice. Užitím Kalmanova filtru jsme schopni vypoèítat korelaci minící se s èasem. Z toho vidíme rozlišení výsledkù mezi raným a nedávným obdobím. Naše výsledky ukazují konvergenci šokù poptávky, ale divergenci šokù nabídky. Na závìr jsou diskutovány rùzné strategie smìnných kurzù.

Keywords : EU enlargement, exchange rate regimes, OCA criteria, Kalman filter

JEL Classification : E32, F30, F42

---

\* This research was undertaken with support from the European Community's Phare ACE Program P98 1061R. The authors are very grateful to Tamim Bayoumi (IMF) who kindly provided us with valuable expertise and the computer program for supply and demand shocks decomposition. We thank Michal Kejak, Jan Kmenta, Evzen Kocenda, Daniel Munich and Jan Svejnar for comments. We also benefited from participants at three Phare ACE project workshops.

<sup>+</sup> CERGE-EI, Charles University and CNRS-ROSES, University of Paris I. Email: jan.babeckij@cerge-ei.cz

<sup>†</sup> OECD. Email: laurence.boone@oecd.org

<sup>‡</sup> CNRS-ROSES, University of Paris I, Centre François Simiand, and CEPR. Email: maurelm@univ-paris1.fr