

Public defence of the Ph.D. in Applied Economics: Business Engineer by Jesse De Wit

The public defence of the Ph.D. in Applied Economics: Business Engineer for Jesse De Wit will take place on Wednesday September 12 2012 at 6pm on the Etterbeek-campus of the Vrije Universiteit Brussel, Pleinlaan 2, 1050 Brussels in Building D, level 0, room D0.08.

The Ph.D thesis is called "The Cyclical Adjustment of Government Budgets: Quality and Applications." (Promoter: Prof. dr. Jef Vuchelen)

Please confirm your attendance by Monday September 3<sup>rd</sup> 2012 to [Mia Hofman](#)

**Abstract ([English](#) - [Nederlands](#)):**

The Treaty of Maastricht required that EU member states' deficits be kept below 3% of output and the Stability and Growth Pact essentially maintained this budget norm. However, experiences prove that government balances are deficient fiscal targets. Hence, the newly enacted Fiscal Compact additionally stipulates that deficits, corrected for cyclical fluctuations and one-off operations, shall not be below 0.5% of output. The adjustment for the business cycle allows for automatic fiscal stabilizers and the exclusion of one-off operations avoids window-dressing gimmickry. By this manner, the *cyclically-adjusted primary budget (capb)* has become the prime fiscal indicator after decades of methodological abundance concerning cyclical corrections.

This study examines the reliability, accuracy and unbiasedness of the cyclically-adjusted primary budget and its two major input data (the output gap and the primary budget) for 19 countries as published in the *OECD Economic Outlook*. Both input data and consequently also the *capb* suffer from important revisions. We conclude that the publication choice of the *capb* matters for public finance researchers. As to the forecasts, the current-year *capb*'s are acceptable, but their quality deteriorates with the forecast horizon. Furthermore, we analyze to what extent estimates of the OECD, the International Monetary Fund, the European Commission and the European Central Bank show similar fiscal stances. Despite some differences between the series, their correlations satisfy.

We exploit then the publication timing in fiscal reaction functions. Voted budgets in OECD-19 respond pro-cyclically to predicted output developments, but their true outcome rather points to a-cyclicalities. Discriminating for EMU-membership, euro countries loosen their fiscal positions when facing negative growth surprises during the budget process, whereas they do not react on a more favorable growth. For the other OECD-countries, fiscal stances tend to strengthen with positive growth surprises. Finally, we trace the effects of fiscal consolidations on economic growth. Depending on the publication choice, we generate different fiscal multipliers with opposite signs. Fiscal consolidations in the euro area induce an immediate growth loss, which differs statistically significant from output developments in other OECD-countries.

**De cyclische correctie van het financieringssaldo van de overheid: kwaliteit en toepassingen.**

Het Verdrag van Maastricht verplichtte de EU-lidstaten om hun tekorten onder 3% van het bbp te houden en het Stabiliteits- en Groeipact nam deze begrotingnorm grotendeels over. Recente ervaringen tonen echter aan dat het financieringssaldo niet voldoet als budgettaire doelstelling. Bijgevolg, de nieuw opgerichte Begrotingsunie vereist dat tekorten, gecorrigeerd voor de conjunctuur en eenmalige operaties, ook beperkt blijven tot 0.5% van het *bbp*. De cyclische aanpassing laat automatische budgettaire stabilisatoren toe en de uitsluiting van eenmalige ingrepen moet creatief boekhouden verhinderen. Het conjunctuurgezuiverde primaire saldo (*capb*) is zo uitgegroeid tot de belangrijkste budgettaire indicator na decennia van methodologische onenigheid over de cyclische correctie.

Dit onderzoek bestudeert de betrouwbaarheid, juistheid en zuiverheid van het conjunctuurgezuiverde primaire saldo en zijn twee belangrijkste input variabelen (de output gap en het primaire saldo) voor 19 landen zoals gepubliceerd in de *OESO Economic Outlook*. Beide input variabelen en bijgevolg ook de *capb* blijken onderhevig aan belangrijke herzieningen. We concluderen dat de keuze van de publicatie voor de *capb* relevant is voor onderzoekers. Wat betreft de *capb*-voorspellingen, zijn de schattingen voor het lopende jaar aanvaardbaar, maar verslechtert hun kwaliteit met de voorspellingshorizon. Verder onderzoeken we in welke mate de data van de OESO, het Internationaal Monetair Fonds, de Europese Commissie en de Europese Centrale Bank overeenstemmen. Ondanks verschillen tussen de reeksen, blijken ze nauw gecorreleerd.

We benutten vervolgens het publicatietijdstip in budgettaire reactiefuncties. Gestemde begrotingen in de OESO-19 reageren pro-cyclisch op conjuncturele voorspellingen, maar het uiteindelijk gevoerde beleid is eerder a-cyclisch. Als we een onderscheid maken voor EMU-lidmaatschap, dan beantwoorden eurolanden negatieve groeiverrassingen tijdens het begrotingsproces met een expansief beleid, terwijl ze niet reageren op een gunstigere conjunctuur. De andere OESO-landen neigen daarentegen naar een verstrakking van hun budgettaire positie bij positieve groeiverrassingen. Ten slotte gaan we het effect na van budgettaire saneringen op de economische groei. Afhankelijk van de keuze van de publicatie, bekomen we verschillende budgettaire multiplicatoren met tegengestelde tekens. Saneringen in de eurozone initiëren een onmiddellijk groeiverlies, wat statistisch significant verschilt met ontwikkelingen in andere OESO-landen.