

ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE DIN BUCUREȘTI

Consiliul pentru Studii Universitare de Doctorat

Școala Doctorală de Finanțe

**ANALIZA DINAMICILOR MACROECONOMICE NELINIARE
ȘI SCHIMBAREA DE REGIM STOCASTIC**

Georgiana Pleșa

Conducător de doctorat: Prof. univ. dr. Bogdan Cristian Negrea

București, 2025

REZUMAT

Prezenta teză propune o analiză a dinamicilor macroeconomice neliniare accentuând mai cu seamă efectele diferențiate ale șocurilor adverse, condiționate de poziționarea economiei în diverse regimuri economice (expansiune/recesiune, volatilitate scăzută/ridică, politică monetară activă/mai puțin activă). Elementele de noutate introduse în cadrul analizelor empirice ale acestei teze vizează definirea, estimarea și adaptarea la particularitățile economiei României a unor modele de tranziție în regimuri pentru a investiga efectele unor șocuri precum cel de politică monetară, de cerere, de ofertă, de curs valutar sau șoc *markup* asupra principalilor indicatori urmăriți la nivel macroeconomic printre care creșterea economică, inflație, rata dobânzii sau cursul de schimb. Ipoteza tranziției în regimuri se referă atât la tranziția lentă (graduală), cât și la cea abruptă în cadrul modelelor Markov switching cu probabilități constante, respectiv variabile în timp. Tehnicile econometrice sunt fundamentate pe estimare Bayesiană, atât în cadrul modelelor de tipul vector autoregresiv, cât și a celor de echilibru general dinamic și stocastic. Rezultatele confirmă un impact diferențiat al șocurilor analizate, condiționat de contextul economic și validează necesitatea evaluării cadrului economic dintr-o perspectivă neliniară, în funcție de regimul de la momentul curent. Totodată, evenimentele adverse din perioada recentă ce s-au reflectat în creșterea incertitudinii, volatilitate ridicată a seriilor de timp și revizuirii frecvente ale setului de date au motivat necesitatea investigării unui model complex cu un set extins de date și indicatori neconvenționali, fundamentat pe baza analizei cu factori dinamici. Rezultatele validează evidențe din literatura de specialitate prin prisma căroră un model construit pe baza unui set extins de date poate atenua posibilitatea supraestimării efectele șocurilor structurale.

CUVINTE CHEIE: modele neliniare, regimuri de tranziție, volatilitate, șocuri economice, probabilitate, Markov-switching.

CUPRINS

INTRODUCERE.....	1
1. CADRUL TEORETIC GENERAL ȘI ABORDĂRI DIN LITERATURA DE SPECIALITATE A MODELELOR NELINIARE	4
2. ABORDAREA TRANZIȚIEI LENTE ÎN MECANISMUL DE TRANSMISIE A POLITICII MONETARE LA NIVELUL ROMÂNIEI	14
2.1. INTRODUCERE	14
2.2. LITERATURA DE SPECIALITATE	16
2.3. MODELUL LSTVAR	19
2.4. ESTIMAREA MODELULUI LSTVAR: SETUL DE DATE ȘI REZULTATE.....	23
2.5. CONCLUZIILE STUDIULUI.....	31
3. IMPACTUL LA NIVEL MACROECONOMIC AL ȘOCURILOR, PRIN PRISMA MODELELOR MARKOV-SWITCHING VECTOR AUTOREGRESIV (MS-VAR).....	33
3.1. INTRODUCERE	33
3.2. LITERATURA DE SPECIALITATE	34
3.3. MODELUL MS-VAR CU PROBABILITĂȚI CONSTANTE ÎN TIMP	37
3.4. MODELUL MS-VAR CU PROBABILITĂȚI VARIABILE ÎN TIMP	42
3.5. ESTIMAREA MODELELOR MS-VAR: SETUL DE DATE ȘI REZULTATE	44
3.6. CONCLUZIILE STUDIULUI.....	60
4. MODEL MS-DSGE REDUS CU TRANZIȚIA POLITICII MONETARE.....	62
4.1. INTRODUCERE	62
4.2. LITERATURA DE SPECIALITATE	64
4.3. MODELUL MS-DSGE	68
4.4. ESTIMAREA MODELULUI MS-DSGE: SETUL DE DATE, CALIBRAREA PARAMETRIILOR ȘI REZULTATE	75
4.5. CONCLUZIILE STUDIULUI.....	84
5. ABORDAREA UNUI SET EXTINS DE DATE PRINTR-UN MODEL NELINIAR HIBRID DFM-DGSE.....	86
5.1. INTRODUCERE	86
5.2. LITERATURA DE SPECIALITATE	88
5.3. MODELUL DFM-DSGE	92

5.4. ESTIMAREA MODELULUI DFM-DSGE: SETUL DE DATE, CALIBRAREA PARAMETRILOR ȘI REZULTATE	98
5.5. CONCLUZIILE STUDIULUI.....	116
CONCLUZII	118
REFERINȚE	122
ANEXE	132
LISTA FIGURI	143
LISTA TABELE	145
LISTA ANEXE	146