



POST-RECESSION US EMPLOYMENT THROUGH THE LENS OF A NON-LINEAR OKUN'S LAW

Menzie Chinn

Laurent Ferrara

Valérie Mignon

HIGHLIGHTS

- We investigate the relationship between employment and GDP in the United States.
- We disentangle trend and cyclical employment components by estimating a non-linear Okun's law based on a smooth transition error-correction model.
- We show that, since the exit of the 2008-09 recession, US employment is on average around 1% below the level implied by the long run output-employment relationship.

ABSTRACT

This paper aims at investigating the relationship between employment and GDP in the United States. We disentangle trend and cyclical employment components by estimating a non-linear Okun's law based on a smooth transition error-correction model that simultaneously accounts for long-term relationships between growth and employment and short-run instability over the business cycle. Our findings based on out-of-sample conditional forecasts show that, since the exit of the 2008-09 recession, US employment is on average around 1% below the level implied by the long run output-employment relationship, meaning that about 1.2 million of the trend employment loss cannot be attributed to the identified cyclical factors.

JEL Classification: E24, E32, C22

Key Words: Okun's law, trend employment, non-linear modeling



L'EMPLOI AUX ÉTATS UNIS APRÈS LA RÉCESSION : UNE ÉVALUATION À PARTIR D'UNE LOI D'OKUN NON LINÉAIRE

Menzie Chinn

Laurent Ferrara

Valérie Mignon

POINTS CLEFS

- Nous étudions la relation entre l'emploi et le PIB aux Etats Unis.
- Nous distinguons entre composantes cyclique et permanente de l'emploi via l'estimation d'une loi d'Okun non linéaire basée sur un modèle à correction d'erreur à transition lisse.
- Nous montrons que, depuis la sortie de la récession de 2008-2009, l'emploi aux Etats Unis est, en moyenne, environ 1% au-dessous du niveau donné par la relation d'équilibre de long terme entre l'emploi et le PIB.

RÉSUMÉ COURT

Cet article étudie la relation entre l'emploi et le PIB aux Etats Unis. Nous distinguons entre composantes cyclique et permanente de l'emploi via l'estimation d'une loi d'Okun non linéaire basée sur un modèle à correction d'erreur à transition lisse tenant compte simultanément des relations de long terme entre l'emploi et le PIB et de l'instabilité de court terme liée au cycle économique. Nos résultats, basés sur des prévisions conditionnelles hors échantillon, montrent que, depuis la sortie de la récession de 2008-2009, l'emploi aux Etats Unis est, en moyenne, environ 1% au-dessous du niveau donné par la relation d'équilibre de long terme entre l'emploi et le PIB.

Classification JEL : E24, E32, C22

Mots-clefs : loi d'Okun, emploi structurel, modélisation non linéaire.