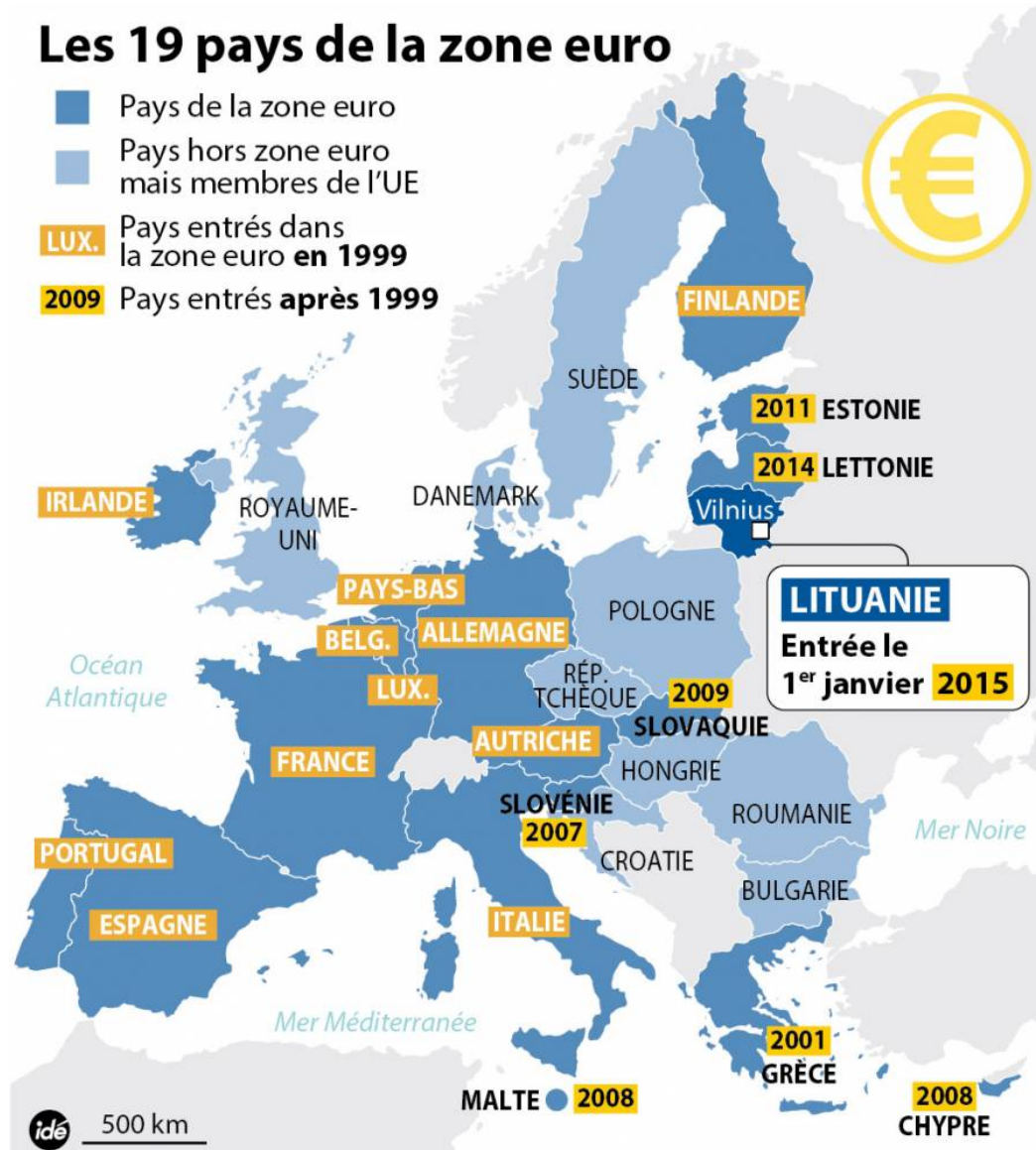


RENCONTRE PROFESSEURS – BANQUE DE FRANCE

TOULOUSE
17 octobre 2017

Les 19 pays de la zone euro

- Pays de la zone euro
- Pays hors zone euro mais membres de l'UE
- LUX.** Pays entrés dans la zone euro **en 1999**
- 2009** Pays entrés **après 1999**



UN PEU D'HISTOIRE

- 1800 Créée par Napoléon, la Banque de France est à l'origine une banque d'émission de billets parmi d'autres.
- 1803 Elle obtient le monopole d'émission des billets.
- 1806 Elle installe son siège social dans le premier arrondissement de Paris.
- 1945 Nationalisation.
- 1993 Devenue indépendante, la Banque de France ne peut plus recevoir d'instructions de l'État.
- 1999 La Banque de France fait partie des toutes premières banques centrales à organiser le passage à l'euro.
- 2002 Émission des premiers billets en euros.
- 2010 Création de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), adossée à la Banque de France.

Implantations en France :

95 succursales

20 antennes économiques

78 bureaux d'accueil et d'information

11 690 salariés (EATP)



AU SERVICE DE NOS TROIS MISSIONS

COMMENT SAISIR LES CHANCES DE LA FRANCE EN EUROPE ?

**(Actualisation de la lettre introductive au Président de la
République – rapport annuel de la Banque de France 2016)**

TOULOUSE (17/10/2017)

Maxime MAURY, Directeur régional Occitanie

COMMENT SAISIR LES CHANCES DE LA FRANCE EN EUROPE ?

1. UNE ECONOMIE MONDIALE EN AMÉLIORATION ENCORE FRAGILE

2. UNE ZONE EURO OÙ LA REPRISE SE CONFIRME, SOUTENUE NOTAMMENT PAR LA POLITIQUE MONÉTAIRE DE L'EUROSYSTEME

3. L'IMPÉRATIF D'UN RELAIS PAR LES RÉFORMES EN FRANCE ET EN EUROPE

COMMENT SAISIR LES CHANCES DE LA FRANCE EN EUROPE ?

1. UNE ECONOMIE MONDIALE EN AMÉLIORATION ENCORE FRAGILE

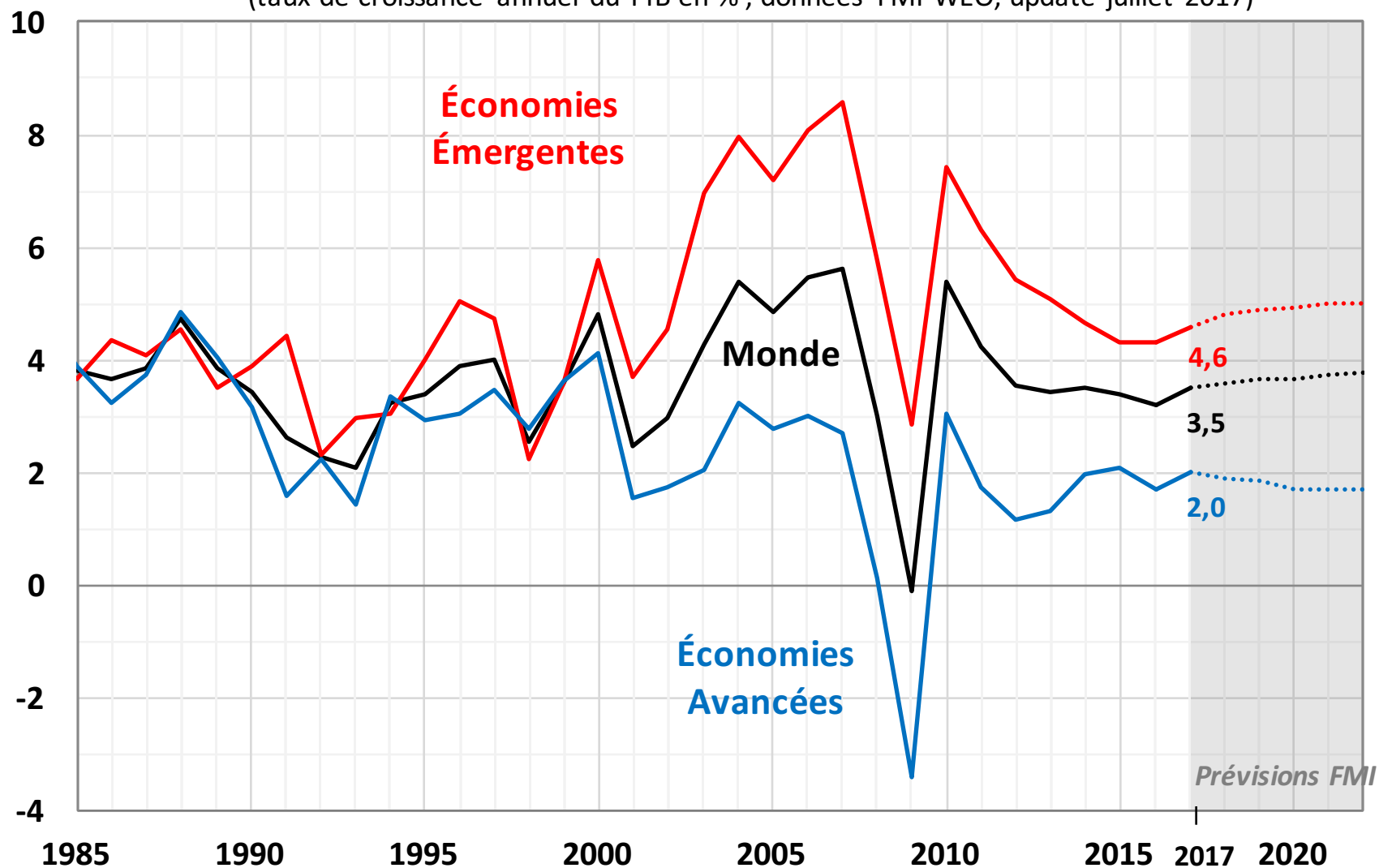
2. UNE ZONE EURO OÙ LA REPRISE SE CONFIRME, SOUTENUE NOTAMMENT PAR LA POLITIQUE MONÉTAIRE DE L'EUROSYSTEME

3. L'IMPÉRATIF D'UN RELAIS PAR LES RÉFORMES EN FRANCE ET EN EUROPE

1.1 Croissance mondiale : en deçà du niveau d'avant crise

Croissance économique mondiale

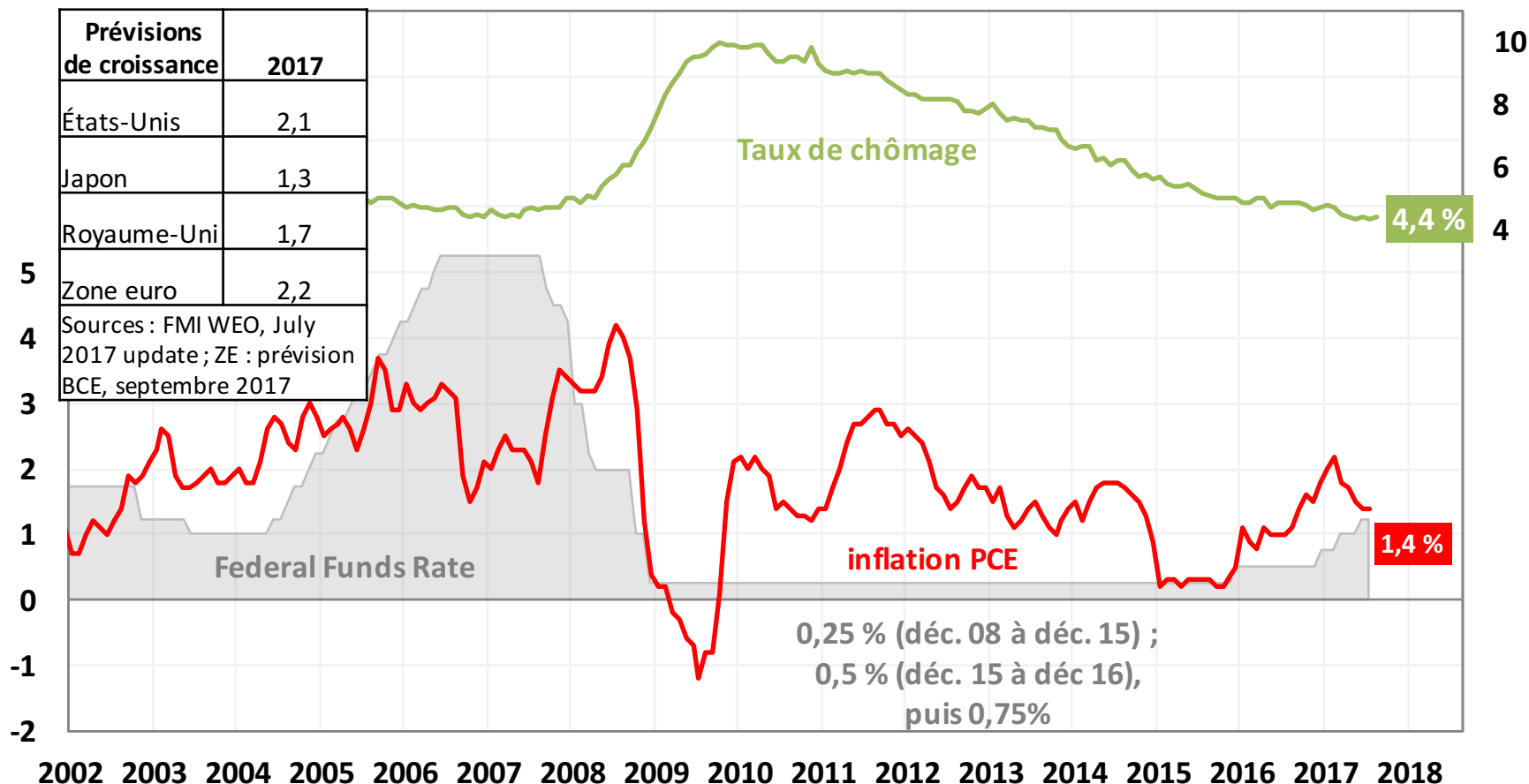
(taux de croissance annuel du PIB en %, données FMI WEO, update juillet 2017)



1.2 États-Unis : une économie proche du plein-emploi

Mandat Dual de la Réserve Fédérale "*Maximum employment, stable prices*"

% Source: BLS, BEA, FED (Dernières données : juil. 2017, sauf taux chômage : août 2017))

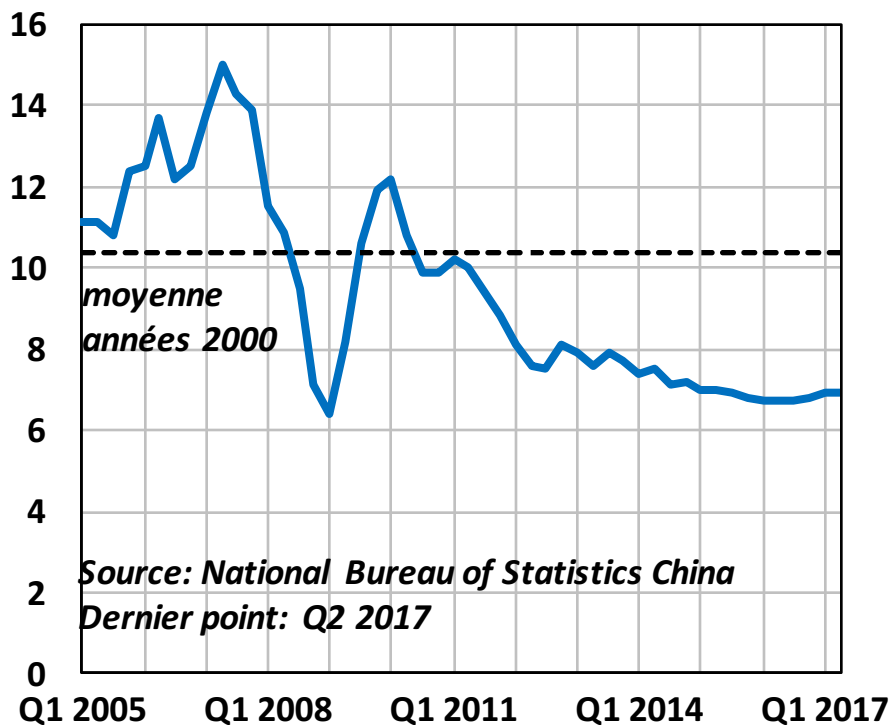


Note: L'inflation PCE (des prix à la consommation des ménages) est l'indicateur suivi par la FED pour son objectif d'inflation, cible à 2 %. Le FED Funds rate est le taux d'intérêt directeur fixé toutes les 6 semaines par la banque centrale américaine.

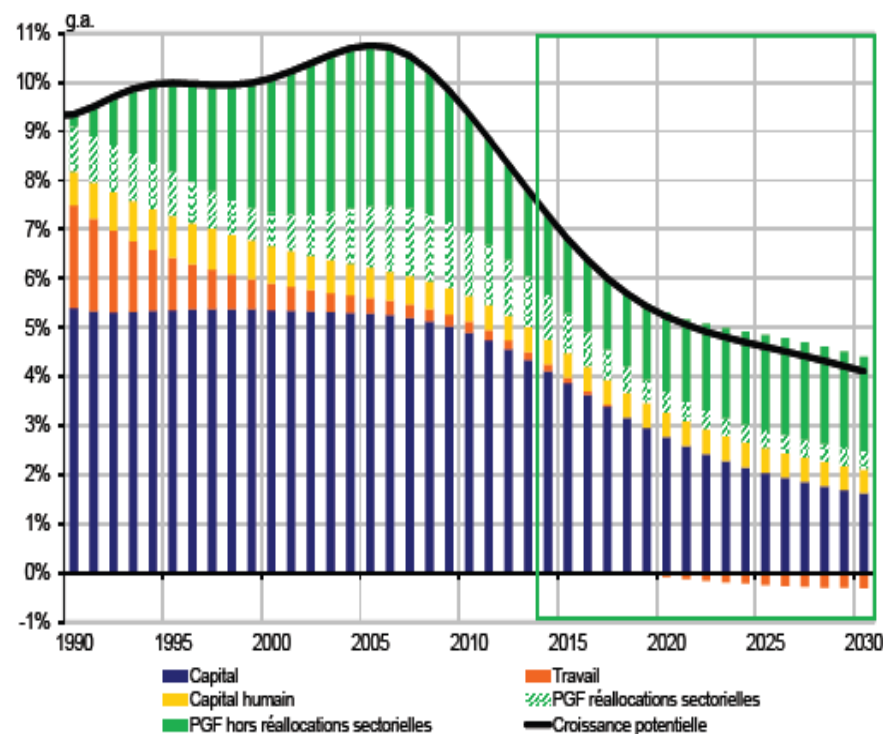
1.3 Chine : ralentissement structurel

- Ralentissement progressif de la croissance (6,5 - 7 % contre environ 10 % en moyenne dans les années 2000), malgré une stabilisation à court terme
- Pourquoi ? Facteurs structurels essentiellement : démographie et ralentissement de la productivité

Chine: PIB en glissement annuel



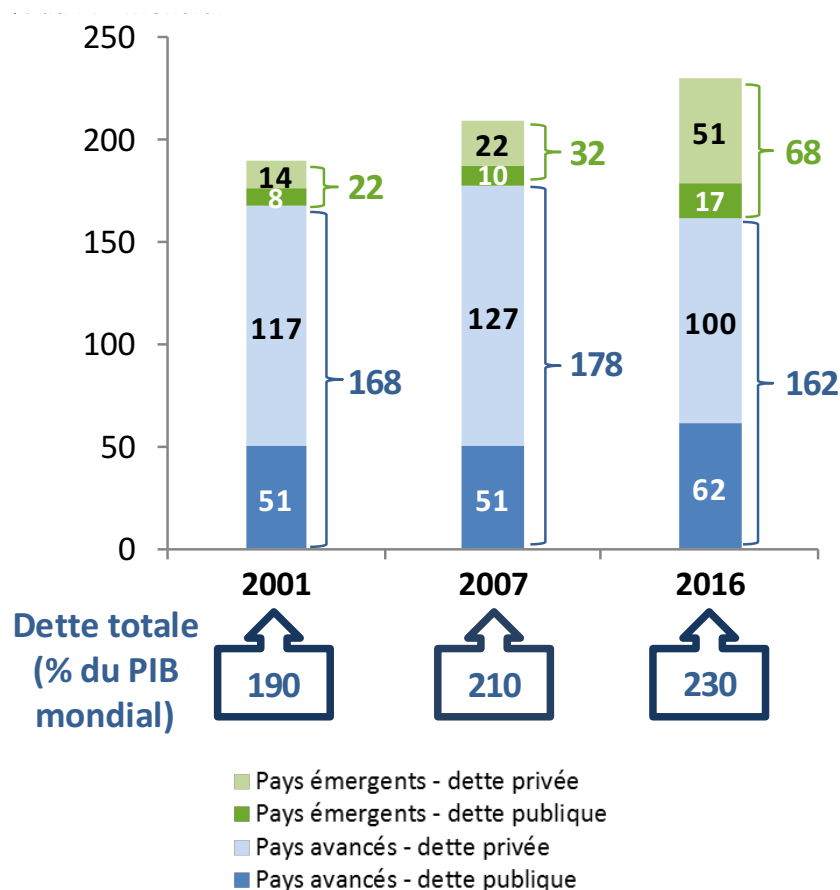
Contributions à la croissance potentielle



Source : Banque de France - SERMI

1.4 Endettement mondial : un risque à surveiller

Évolution des dettes privées (ménages et SNF) et publiques dans les pays avancés et émergents, hors secteur financier (en % du PIB mondial)



Sources : BRI et FMI, calculs Banque de France – données exprimées en dollars et PIB courants.

LA FRANCE ET L'EUROPE FACE AUX INCERTITUDES ÉCONOMIQUES

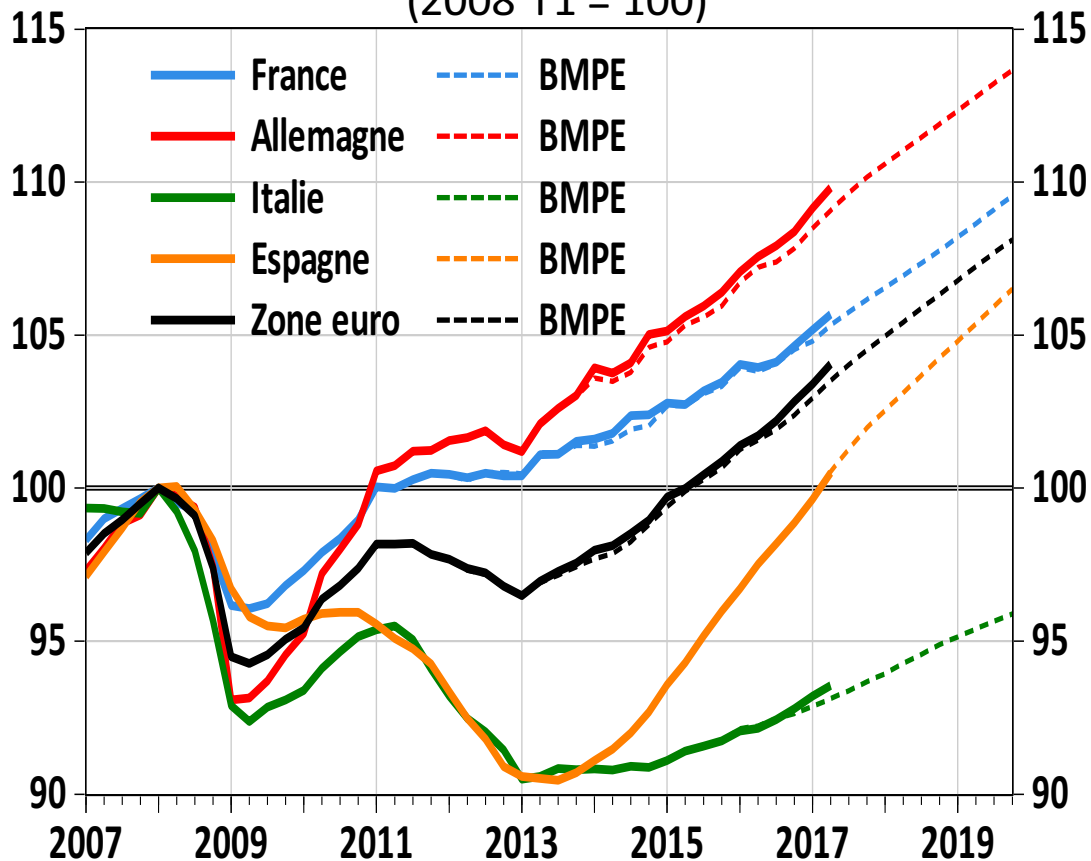
1. UNE ECONOMIE MONDIALE EN AMÉLIORATION ENCORE FRAGILE

2. UNE ZONE EURO OÙ LA REPRISE SE CONFIRME, SOUTENUE NOTAMMENT PAR LA POLITIQUE MONÉTAIRE DE L'EUROSYSTEME

3. L'IMPÉRATIF D'UN RELAIS PAR LES RÉFORMES EN FRANCE ET EN EUROPE

2.1 Croissance : la reprise économique se confirme en zone euro

PIB en volume
(2008 T1 = 100)



Taux de croissance du PIB

	2015	2016	2017*
ZE	1,9 %	1,8 %	2,2 %
France	1,0 %	1,1 %	1,6 %

*prévisions du MPE de septembre pour ZE, interne BDF pour France

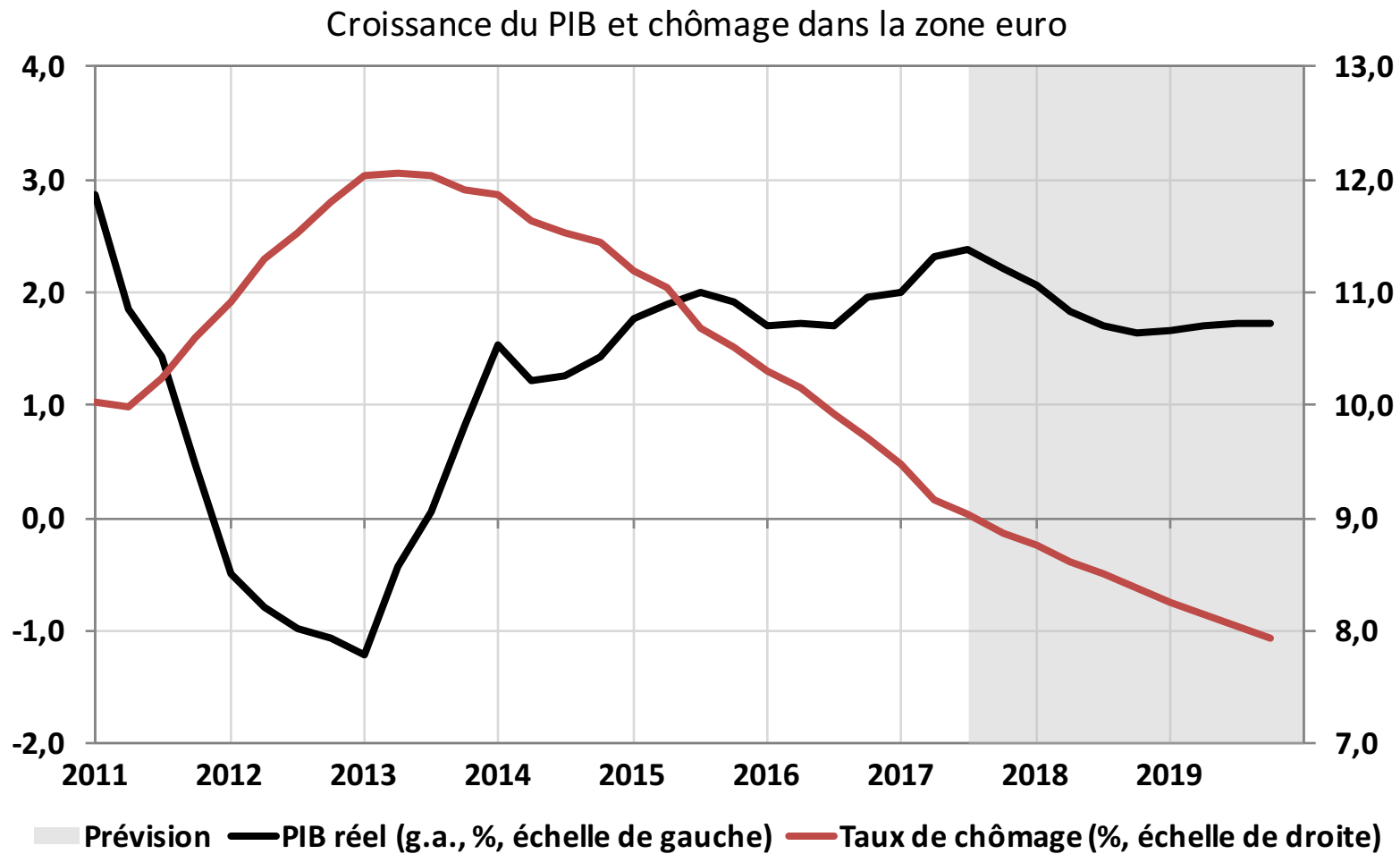
En 2017 :

- Acquis de croissance à 1,8% pour 2017 en ZE avec les dernières données du T2
- Une croissance française en retrait par rapport à la moyenne européenne

Sources du graphique: Eurostat 2017 T2 & prévisions du BMPE (Macroeconomic Projection Exercise de la BCE) de juin 2017

2.2 Chômage : la baisse continue

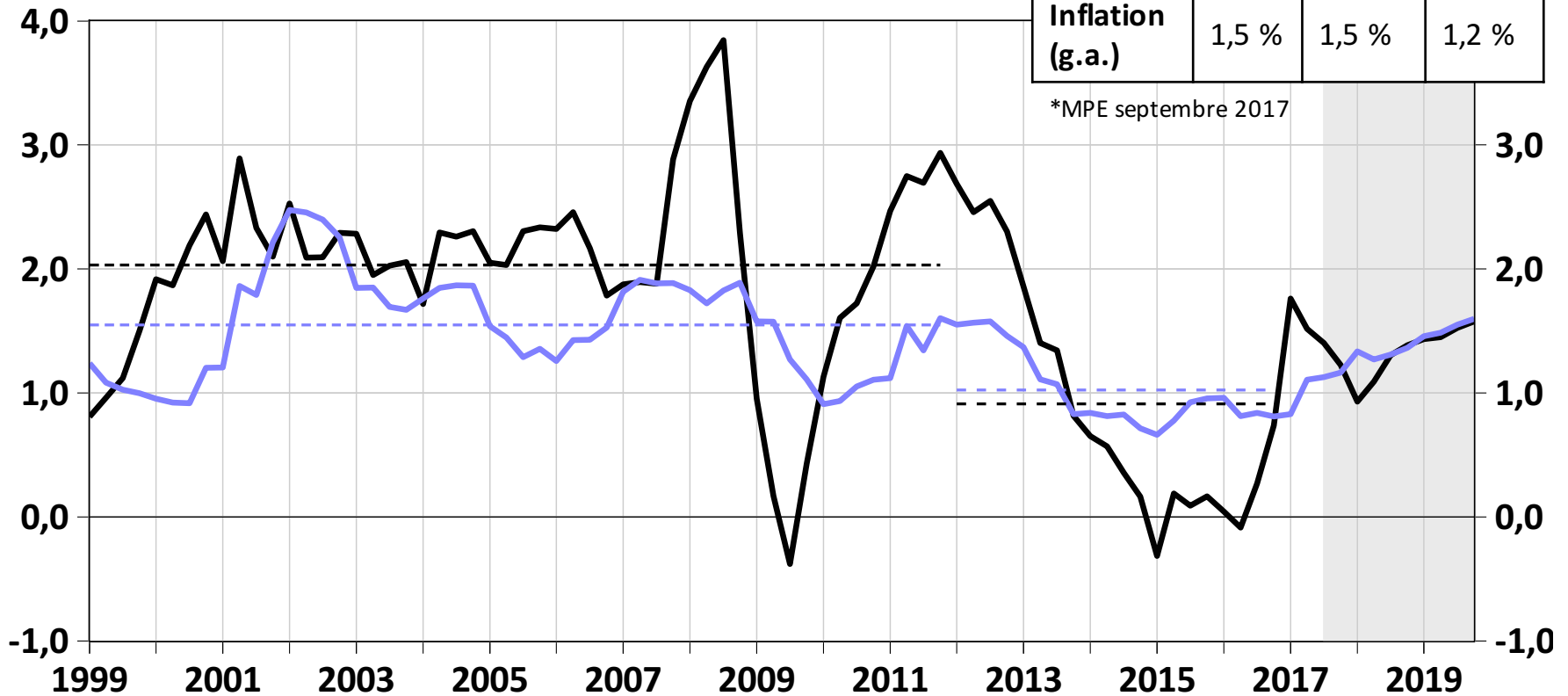
➤ 6 millions d'emplois créés depuis 2013



Source: MPE, septembre 2017

2.3 Inflation : retour progressif vers la cible

**Inflation en zone euro
(données trimestrielles en ga)**

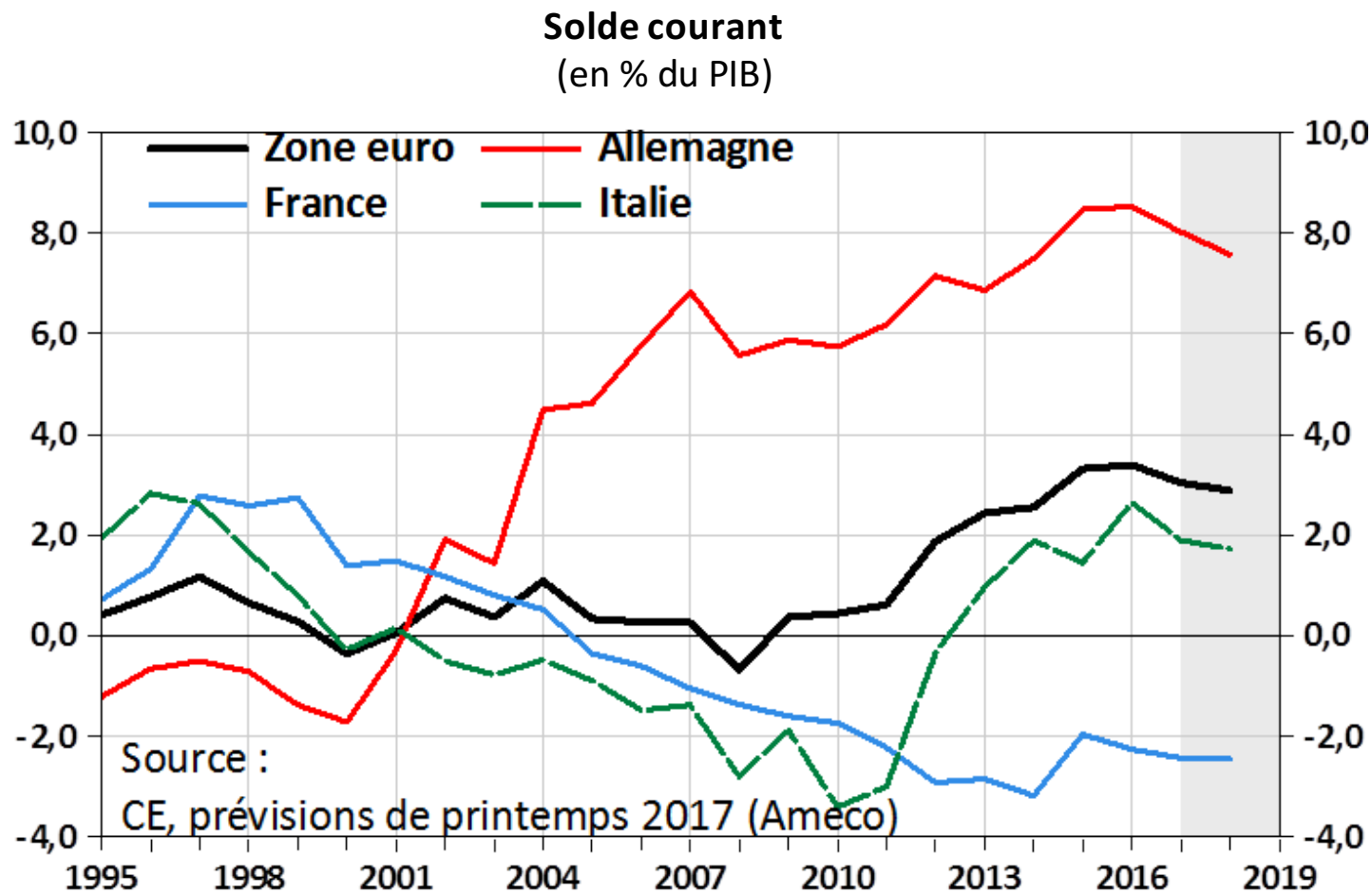


	août 2017	2017*	2018*
Inflation (g.a.)	1,5 %	1,5 %	1,2 %

*MPE septembre 2017

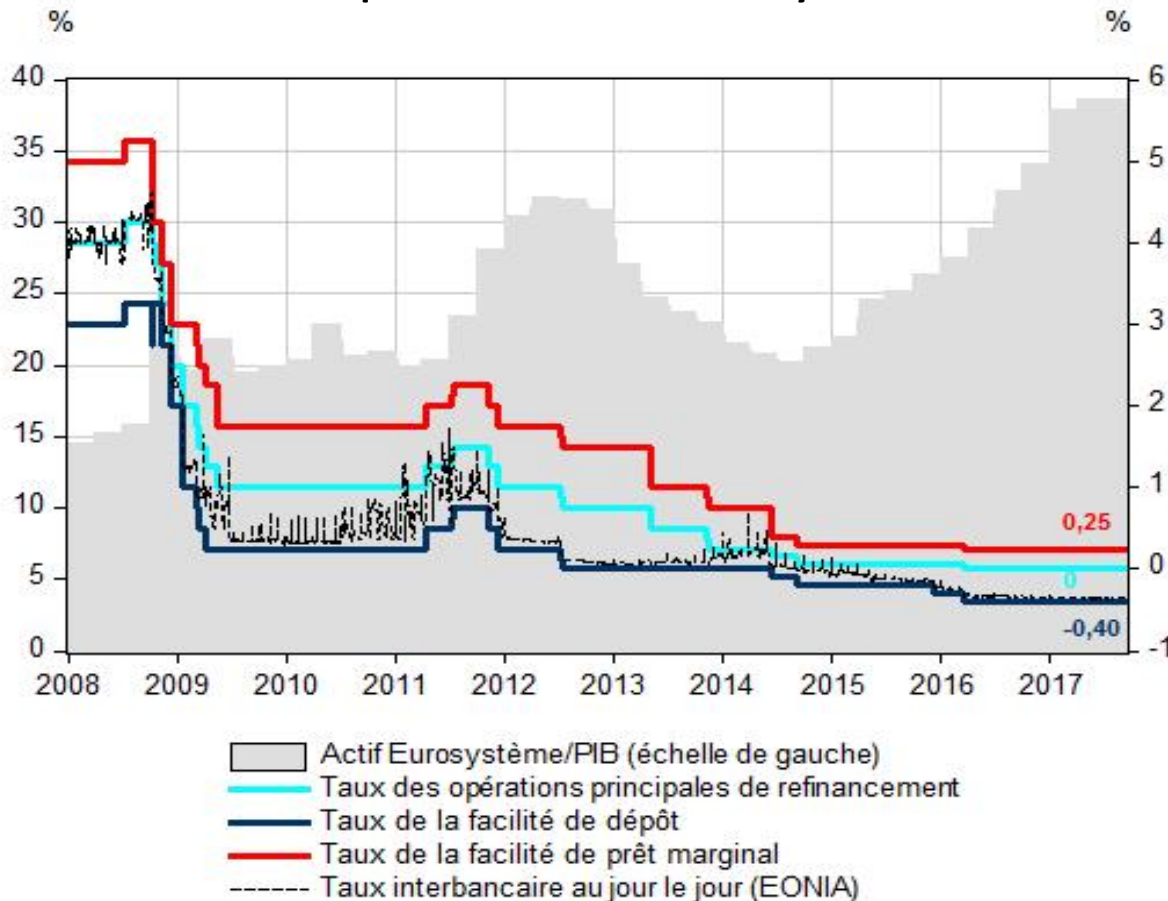
- IPCH total
- IPCH sous-jacent (hors énergie et alimentation)
- - - - IPCH, moyenne 1999-2011
- - - - IPCH sous-jacent, moyenne 1999-2011
- · · · IPCH, moyenne 2012-2016
- · · · IPCh sous-jacent, moyenne 2012-2016

2.4 Épargne : une ressource abondante en zone euro



2.5 La politique monétaire accommodante de l'Eurosystème

Politique monétaire de l'Eurosystème



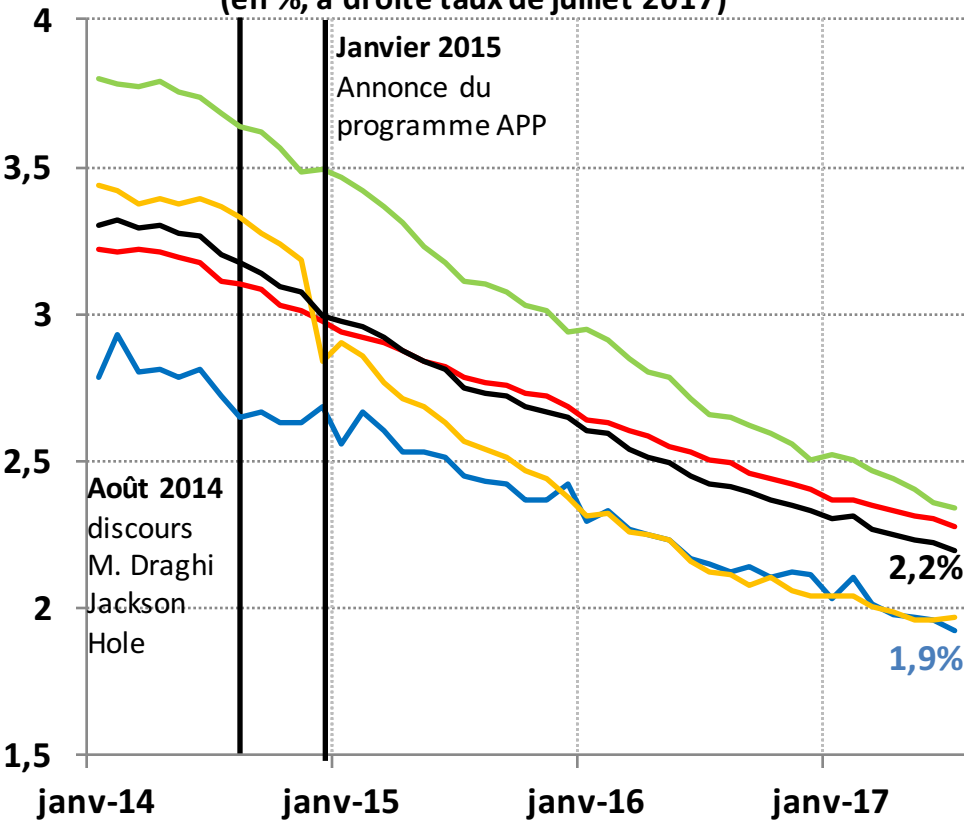
Principales mesures prises :

- ✓ **Sept. 2012** : Opérations monétaires sur titres (OMT)
- ✓ **Juil. 2013** : forward guidance
- ✓ **Juin 2014** : taux négatif de la facilité de dépôt ; TLTRO
- ✓ **Jan. 2015** : programme d'achats d'actifs privés et publics pour 60 Mds € par mois jusqu'en sep. 2016 au moins
- ✓ **Mars 2016** : baisse des taux directeurs ; achats mensuels portés à 80 Mds € et éligibilité des obligations d'entreprises bien notées ; TLTRO II
- ✓ **Décembre 2016** : prolongation des achats jusqu'en décembre 2017, à hauteur de **60 Mds € par mois**

2.6 Impact sur l'offre et le prix du crédit

Taux des crédits aux sociétés non financières

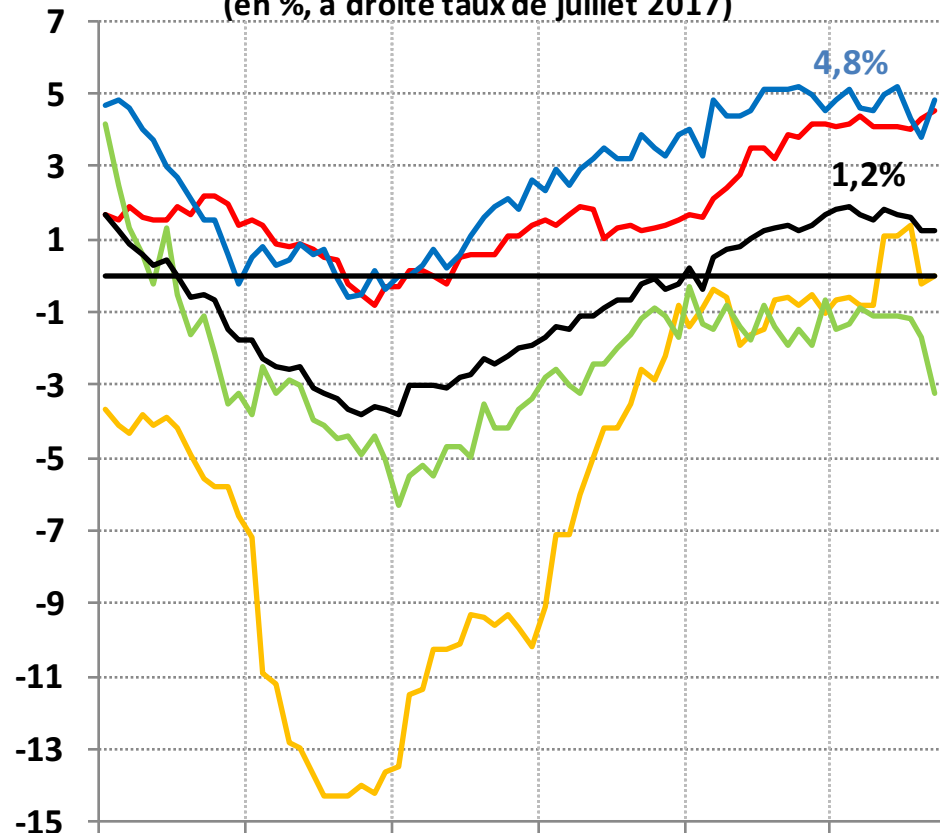
(en %, à droite taux de juillet 2017)



— Allemagne — France — Italie
— Espagne — Zone euro

Taux de croissance annuel des crédits aux sociétés non financières

(en %, à droite taux de juillet 2017)

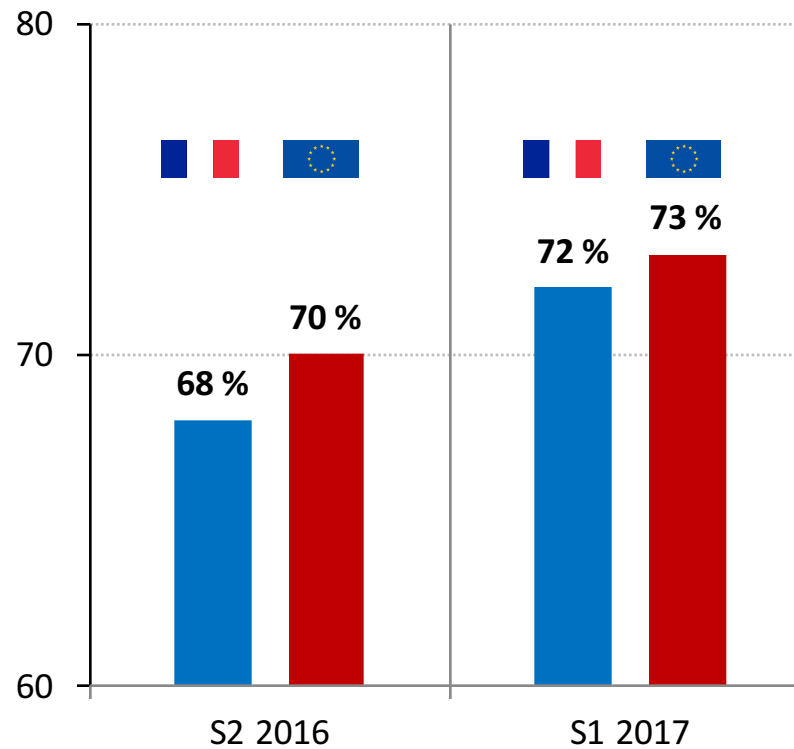


— Allemagne — Espagne — France
— Italie — Zone euro

Source : BCE et Banque de France

2.7 L'attachement des citoyens à la monnaie unique

Opinions favorables à l'euro (en %)



Source : Eurobaromètre standard 87, printemps 2017.

LA FRANCE ET L'EUROPE FACE AUX INCERTITUDES ÉCONOMIQUES

1. UNE ECONOMIE MONDIALE EN AMÉLIORATION ENCORE FRAGILE

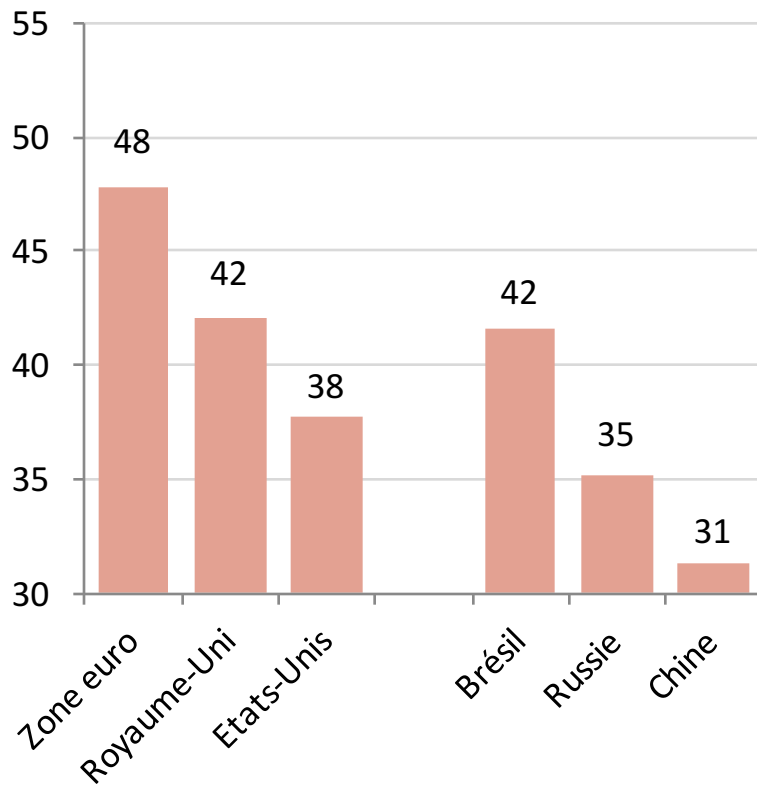
2. UNE ZONE EURO OÙ LA REPRISE SE CONFIRME, SOUTENUE NOTAMMENT PAR LA POLITIQUE MONÉTAIRE DE L'EUROSYSTEME

3. L'IMPÉRATIF D'UN RELAIS PAR LES RÉFORMES EN FRANCE ET EN EUROPE

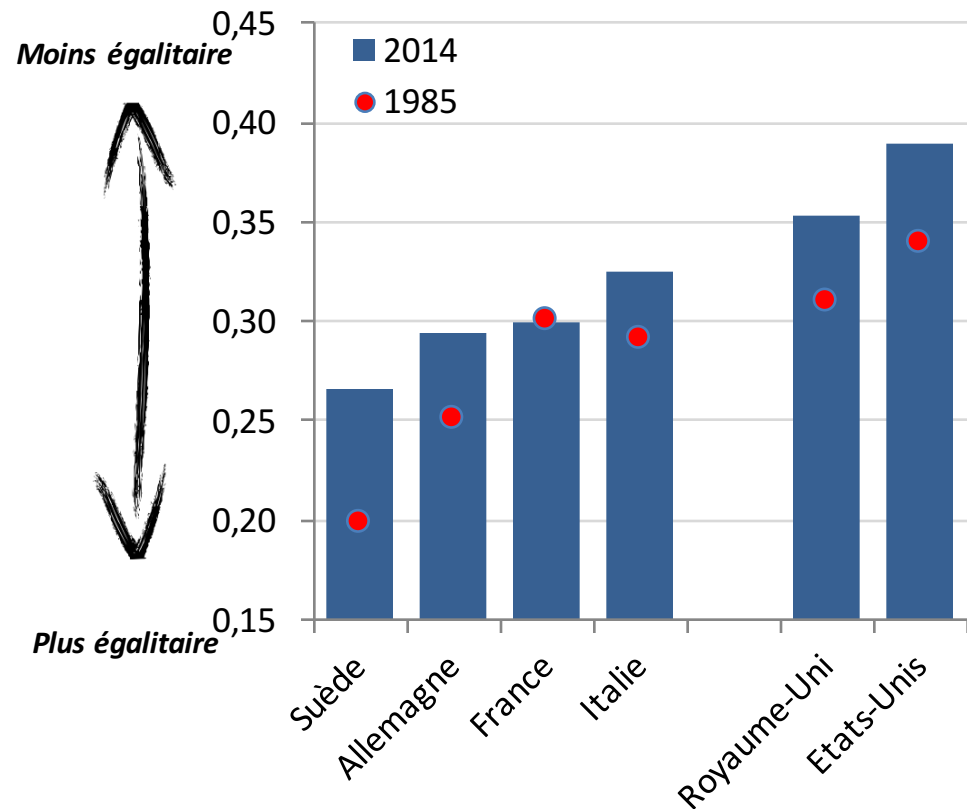
3.1 Un atout à préserver : le modèle social européen

- ✓ Un niveau de services publics élevé
- ✓ Des inégalités plus faibles
- ✓ Une forte intensité du dialogue social

Dépenses publiques en % du PIB
2016 ou dernière année disponible



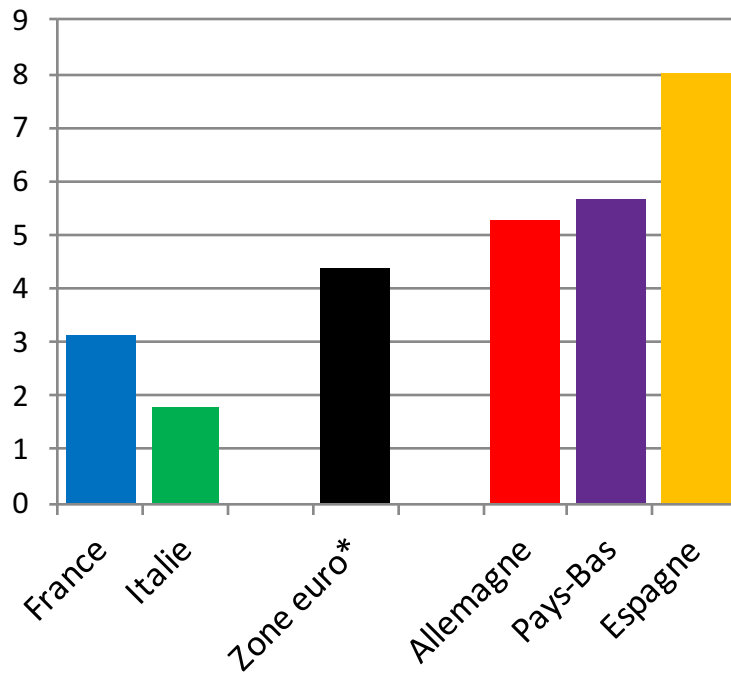
Évolution de l'indice de Gini des inégalités
(après taxes et transferts) entre 1985 et 2014



3.2 Des réformes à mener d'abord en France pour plus de croissance et d'emploi

Des résultats décevants en France et en Italie, en comparaison avec les voisins européens (Allemagne, Pays-Bas, Espagne) qui ont mené des réformes en profondeur, dans le respect du modèle social européen.

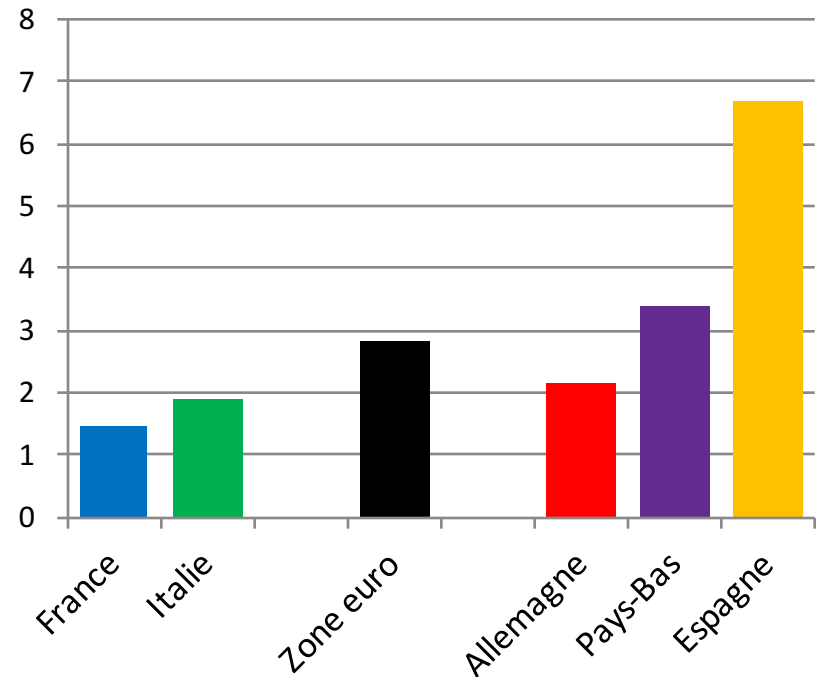
Croissance cumulée du PIB
2014-2016 (%)



*hors Irlande.

Source : Eurostat.

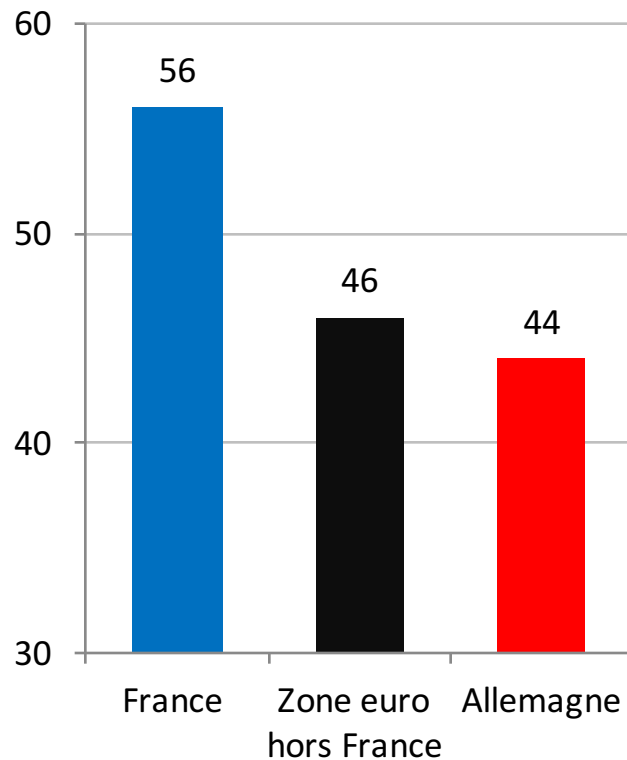
Croissance cumulée de l'emploi marchand
2014-2016 (%)



3.3 Reprendre le contrôle de nos dépenses publiques

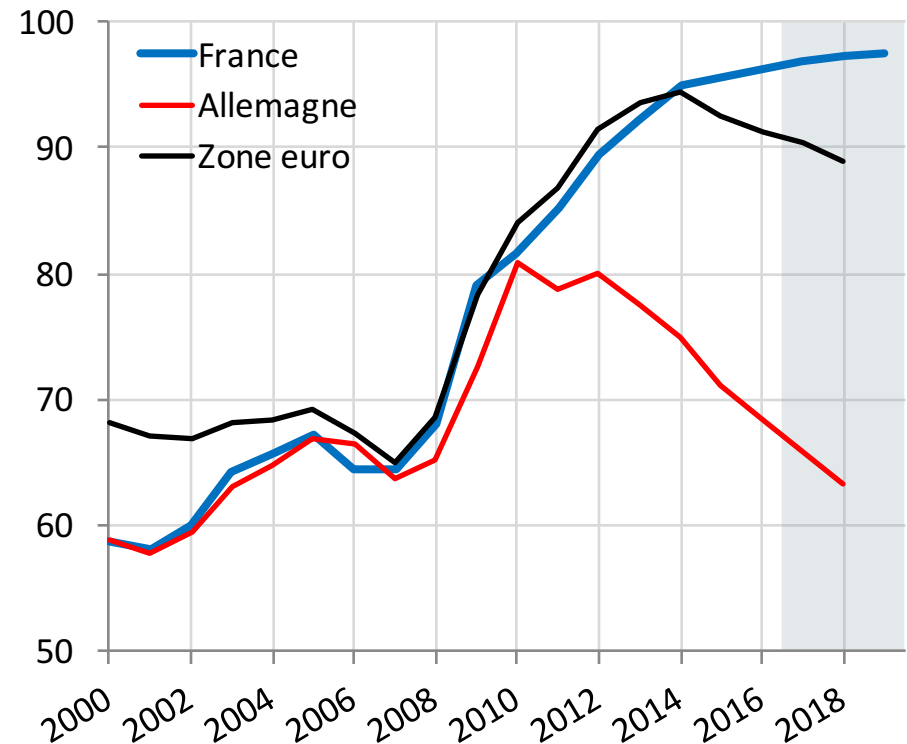
Un coût trop élevé pour un modèle social proche.

Dépenses publiques en % du PIB en 2016



Sources : Insee, Eurostat.

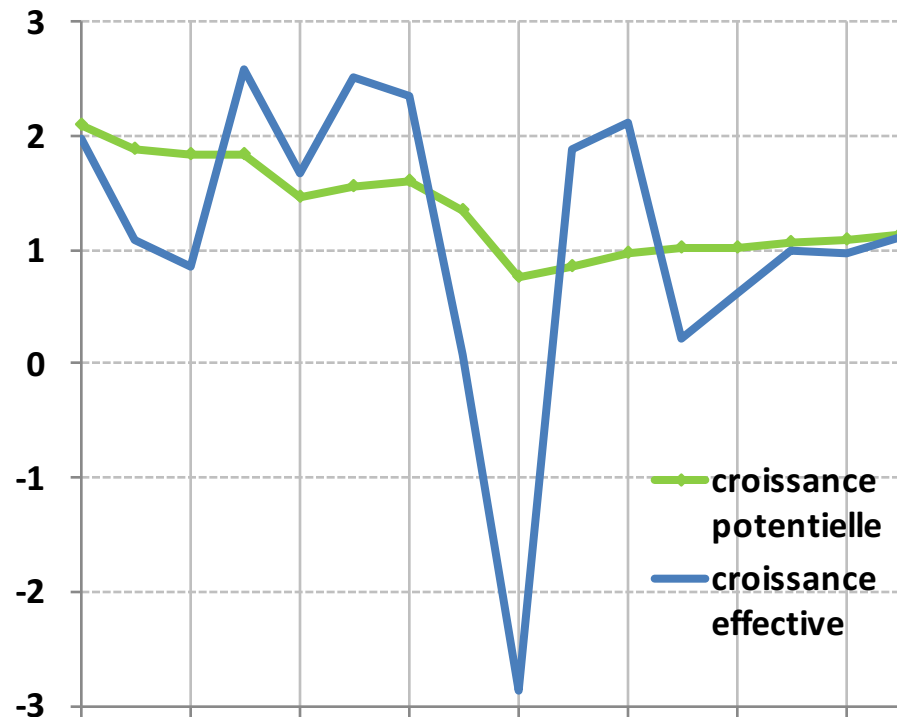
Évolution du ratio de dette publique / PIB (en %)



Sources : Insee, Banque de France pour la France, Commission européenne pour l'Allemagne et la zone euro.

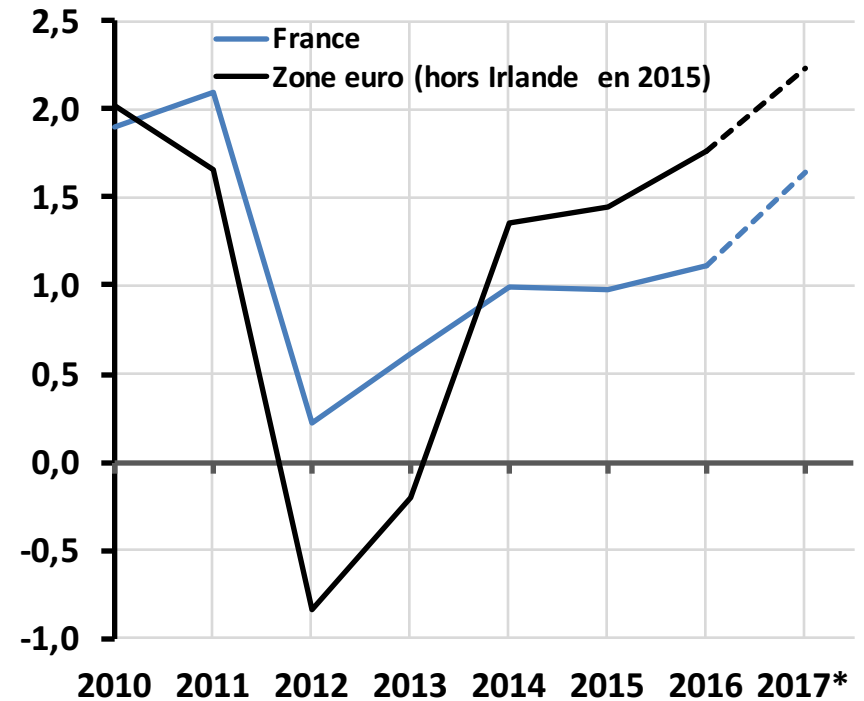
3.4 Stimuler notre croissance potentielle

Croissance effective et croissance potentielle en France (en %)



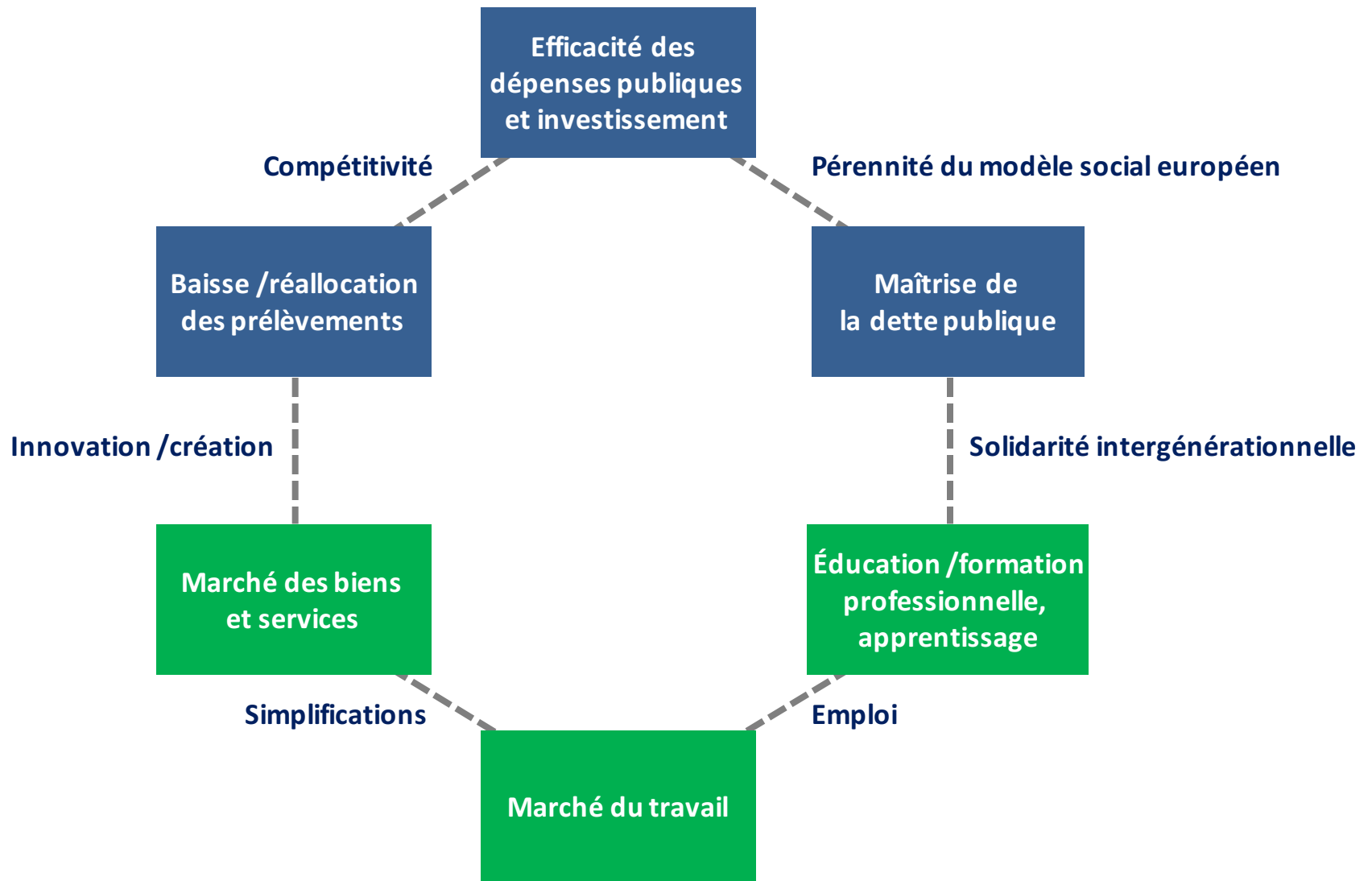
Sources : Banque de France et Insee.

Évolution du PIB de la zone euro et de la France



Sources : BCE (zone euro), Banque de France (France)
* : prévisions septembre 2017

3.5 L'action en France : les six clés du succès



3.6 L'action en Europe : 4 accélérateurs de l'Union économique

