

CLUB CONVAINCRE DU RHONE

Conférence de Nicolas RESSEGUIER,
Directeur délégué aux relations extérieures de la Banque de France AURA

Quel est le bilan de l'euro pour les citoyens ?

du Mardi 25 avril 2023

*Quels débats autour de l'euro ? Quels liens avec la hausse des prix ? la croissance et l'emploi ? la transition climatique ? Quels rôles pour les différents pays ? l'Allemagne, la France ... Quelles perspectives ?
Comment les billets et pièces euro des 20 pays participants illustrent l'Europe, son histoire, son patrimoine, son avenir ?
A quand l'Euro numérique ?*

Les années qui ont précédé les années de démarrage de l'Euro en 96 97, nous faisons des réunions pour préparer les gens. Le rapport de 6,56 entre le Franc et l'Euro paraissait impossible et allait conduire à une forte inflation. Le sujet était très controversé. Il y a maintenant un consensus. Aucun candidat à la présidentielle de 2022 n'était contre l'Euro.

20 pays sont aujourd'hui dans la zone Euro alors qu'il n'y en avait que 11 au démarrage.



Les débats actuels autour de l'Euro

L'indépendance de la Banque Centrale Européenne

Cette indépendance est relative. Les missions de la banque centrale sont fixées par les traités. L'indépendance est celle des moyens pour assurer l'objectif de stabilité des prix et d'accompagnement des politiques économiques des différents pays. D'où le fort engagement actuel sur la politique climatique.

La crédibilité de la BCE est relative à l'efficacité de ses actions. Les statistiques montrent que l'indépendance importante de la banque centrale par rapport au gouvernement conduisait dans les différents pays européens à une inflation plus faible. L'indépendance est liée à l'autonomie du Président de la BCE. Elle est donnée par le Conseil Européen et ratifiée par le Parlement Européen. Le Président de la BCE ne peut être limogé pendant son mandat. Il est de 8 ans pour la banque centrale européenne avec un mandat non renouvelable contre 6 pour le gouverneur de la Banque de France. Le conseil des gouverneurs de la BCE et le directoire de 6 membres fonctionne à la majorité. Chaque membre du conseil a une voix.

L'Euro est-il trop fort ou trop faible ?

Quel est son bon niveau ? Si on compare le prix de produits similaires, on devrait obtenir un prix équivalent en changeant de monnaie. On peut par exemple prendre en référence le produit phare, le BigMac de MacDo, est un indicateur international de pouvoir d'achat.

Le bon taux de change tourne Euro Dollar entre 1,05 et 1,15 Dollar par Euro, ce qui est le cas actuellement

La BCE a-t-elle un pouvoir sur le taux de change contre le dollar ? La BCE a un contrôle très limité car il varie en fonction des placements en Euros et en Dollars qui s'échangent. Il s'échange chaque jour 7 500 Milliards de \$, donc les réserves des banques centrales sont trop limitées pour contrôler les mouvements. Dévaluer ou réévaluer une monnaie est difficile.

L'Euro est trop rigide et géré par les Allemands

Une critique qui a un peu disparu. Le pragmatisme de la BCE est très élevé. Les taux directeurs de prêts sont restés à 0%, ce qui était impensable lors de la création de l'Euro. La BCE a racheté des emprunts publics pour soutenir l'activité. Ce pragmatisme s'est vérifié dans les faits.

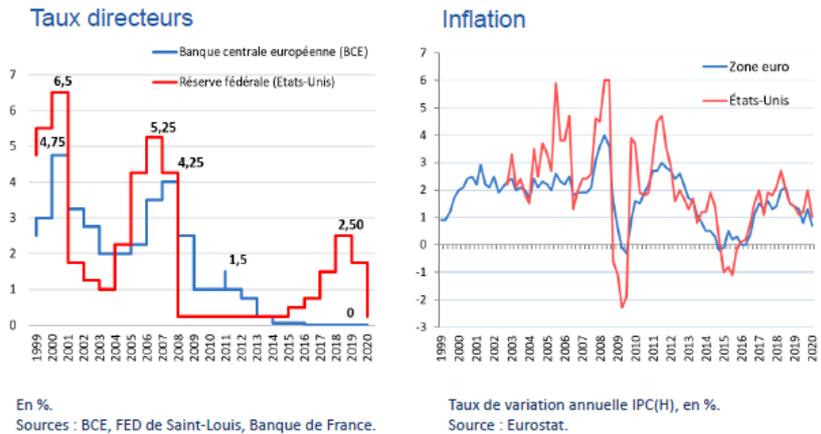
Les Allemands ne dominent pas. Ils n'ont pas la possibilité de veto. Les plus fortes critiques contre la BCE viennent des Allemands. Le journal Bild affirmait que Draghi vampirisait les dépôts bancaires car les taux d'intérêt bas pénalisaient les rentiers. Plusieurs démissions du directoire émanaient des Allemands qui trouvaient la politique de la BCE trop laxiste.

Les taux directeurs européens et américains varient autant l'un que l'autre. La critique de rigidité n'est pas fondée.

Des mesures inattendues : des taux d'intérêt négatifs pendant la pandémie jusqu'à moins 1%. Le but était d'inciter les banques à prêter largement aux entreprises et aux particuliers.

La politique monétaire: Etats-Unis et Europe

Comparaisons depuis 1999



L'Euro a-t-il augmenté les prix ?

L'indice INSEE n'est plus contesté par les organisations syndicales.

La baguette de pain en 2001 valait 4,40 F soit 0,67 €. Elle était à 0,90 € en 2019, soit une hausse de 1,6 % par an.

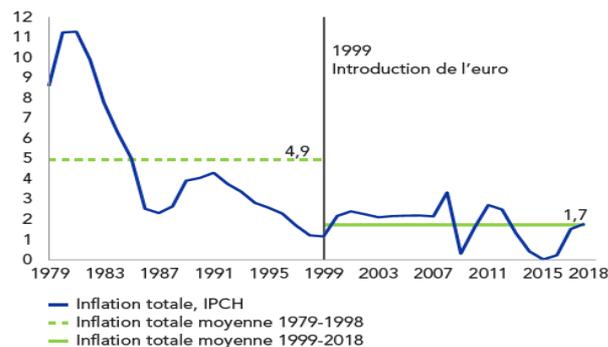
Certains prix ont plus augmenté : +73% sur le café au comptoir, le yaourt a baissé de 12%.

Le changement de monnaie a brouillé les repères. On sous-estime les prix qui baissent et on sur-pondère les prix les plus visibles. La faible hausse des salaires a pesé sur le pouvoir d'achat.

Globalement l'Euro a exercé une pression à la baisse sur les prix. La concurrence a augmenté du fait de l'absence de taux de change entre pays européens et du fait de l'arrivée d'Internet. Il y a eu des effets de prix psychologiques différents : 0,95 € au lieu de 6 F.

L'indice des prix augmentait de 4,9% avant 2000, depuis sa moyenne est de 1,2%.

Graphique 1 Taux d'inflation annuel en zone euro (en %)



Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.
Sources : Eurostat, AWM dataset et calculs Banque de France.

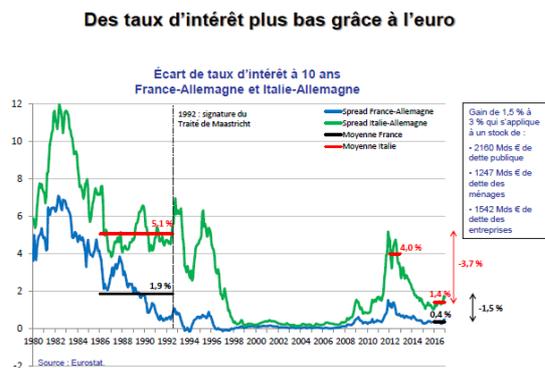
L'Euro favorise l'austérité

L'obligation de déficit budgétaire à 3% du PIB qui freinerait les dépenses publiques n'a pas été respectée. La France jamais, l'Allemagne pas souvent. Elle est suspendue jusqu'en janvier 2024 au profit de nouvelles règles à définir. La Banque de France pense qu'il y a besoin de règles. Sinon on laisse une dette climatique et une dette financière aux générations futures. Elles risquent d'être plus souples et plus adaptées à chaque pays. Les meilleurs résultats de chômage sont plutôt liés à des déficits faibles. La réduction du déficit public est nécessaire pour réduire le poids des intérêts de la dette : 50 Milliards en France, 60% du budget de l'Education Nationale. Cette réduction de la dette n'a pas empêché une croissance élevée en Allemagne, Suède et Portugal. L'Euro au contraire permet de réduire le poids de la dette en offrant des taux d'intérêt réduits.

L'Euro favorise la croissance

L'Euro favorise la croissance en ayant supprimé les incertitudes liées aux effets de taux de change. Les dévaluations intra zone Euro ont disparu. La France exporte 30% de sa production dont plus de la moitié dans la zone Euro. Tous les pays bénéficient de cette stabilité. En ce moment, les taux d'intérêt remontent pour lutter contre l'inflation, ce qui réduit les crédits, donc baisse la demande. Cela a un effet sur la croissance.

L'Euro offre des taux d'intérêt plus faibles que ceux que pouvaient proposer le Franc, monnaie plus faible. Le taux directeur a fluctué entre 0 et 4,75%, celui du Franc variait entre 5 et 10%. L'écart des taux d'intérêt entre la France et l'Allemagne pour les emprunts d'Etat est passé de 1,9% à 0,4%. Cela représente un avantage de 75 Milliards € par an, soit le budget de l'Etat de l'Education Nationale.



On estime que ces faibles taux d'intérêt ont provoqué le quart de la croissance, soit environ 400 000 emplois créés en 6 ans.

Impact sur la croissance de la politique monétaire

Impact sur le PIB et l'inflation



Impact cumulatif des mesures non conventionnelles de la BCE

+1,9 % sur le PIB réel et l'IPC sur la période 2015-2020 (estimations BCE)

L'euro nous protège face aux chocs externes. Le Franc subissait des crises régulières qui obligeaient à remonter les taux d'intérêt pour soutenir le taux de change. La crise du 11 septembre 2001, la crise financière de 2007, celle des dettes publiques de 2010, la crise sanitaire en 2020 ont été fortement amorties avec l'euro. On a au contraire baissé les taux d'intérêt pour soutenir l'activité.

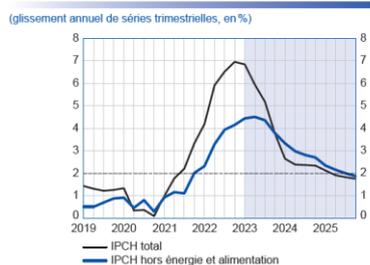
Les actions contre l'inflation depuis 2022

La BCE a réduit puis cessé les achats d'emprunts publics

A ce jour, le taux d'intérêt est remonté à 3,5% pour stabiliser les prix. La Banque de France voit 6% d'inflation en 2022. Le gouverneur s'engage à le redescendre à 2% en 2025. L'inflation en 2023 est issue de l'alimentation et des produits et services alors que le facteur de l'énergie tend à baisser.

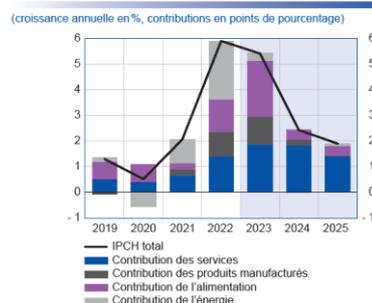
La politique de hausse d'intérêt a prouvé dans le passé son efficacité de baisse d'inflation. En ayant agi très vite, la BCE espère ce ralentissement de l'inflation. L'engagement du gouverneur est aussi un signal pour réduire les prévisions des citoyens et entreprises, donc casser les anticipations d'inflation forte.

Graphique 4 : IPCH et IPCH hors énergie et alimentation



Sources : Insee jusqu'au quatrième trimestre 2022, projections Banque de France sur fond bleu.

Graphique 5 : Décomposition de l'IPCH



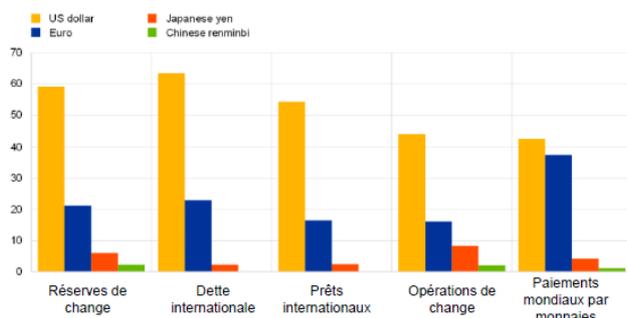
Sources : Insee jusqu'au quatrième trimestre 2022, projections Banque de France sur fond bleu.

La place de l'Euro dans le système monétaire international

L'Euro est presque aussi utilisé que le dollar pour les transactions entre pays dans le monde. Les réserves de change, les dettes internationales, les prêts internationaux et les opérations de changes sont environ trois fois plus faibles.

Place de l'euro dans le système monétaire international

Importance de l'euro dans le système monétaire international (en %)



Les défis de l'Euro

Comment stabiliser l'Euro

Un budget européen significatif pour faire face aux chocs économiques. Ainsi en 2020, l'Europe a décidé un emprunt de 750 Milliards.

Une meilleure mobilisation de l'épargne européenne car aujourd'hui 300 Milliards d'Euros quittent chaque année l'Europe

L'Euro Vert

La Banque de France pousse fort. Elle anime un club d'une centaine de banques centrales avec ces objectifs d'actions :

- Intégrer le risque climatique dans les prévisions
- Réduire dans les fonds propres de la Banque de France les actifs en carbone
- Surveiller les banques et assurance sur les risques climatiques en mesurant le risque climatique et en le réduisant dans leurs activités.
- Intégrer des critères de risques climatiques pour les achats d'emprunt et les garanties.

Les taux d'intérêt aux entreprises pourraient varier en fonction de la dimension climatique du prêt

Verdissement de la BCE depuis 2022

Elle travaille à un indicateur climat des entreprises qui pourrait devenir un outil de variations des taux d'intérêts.

Toutes les entreprises (dont le chiffre d'affaires excède 750 000€) auront un indicateur Vert dans deux ans. On le bâtit en comparant la courbe prévue des émissions de gaz à effet de serre de l'entreprise avec celle nécessaire du secteur d'activité, pour parvenir à la neutralité carbone en 2050.

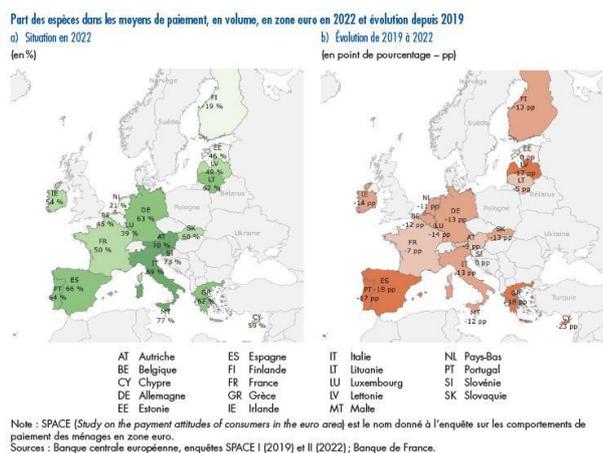
Les Américains restent en arrière de cette démarche. L'Europe est en pointe. Les Chinois font des efforts dans les grandes villes tout en gardant une grande utilisation du charbon.

Du billet au numérique



On réfléchit à un Euro numérique mais les billets de banque subsisteront en France. A ce jour, il est obligatoire pour un magasin d'accepter le liquide. L'Euro numérique va éviter que des intérêts privés le fassent de manière isolé. On pourra choisir des billets de banque, des euros bancaires comme aujourd'hui ou des Euros numériques directement reliés à la BCE. Les jeunes en veulent. Cela aura un gros intérêt dans les pays peu bancarisés à travers leur téléphone portable plus diffusé que les cartes de crédit.

Les Français utilisent assez peu le liquide : 50% du nombre d'achats en magasin en 2022, c'est plus en Italie et Allemagne.



L'impression d'un billet coûte entre 10 et 20 centimes.
Une pièce de 1 € coûte environ 5 centimes.

Changement des billets

Une réflexion est en cours pour changer les billets en 2024 avec de nouvelles illustrations et conditions de sécurité.

Un Euro, des heureux

Le débat

Pourquoi la Pologne ou la Tchéquie ne demandent pas de passer à l'Euro ?

C'est le choix de leur gouvernement. Ils considèrent que leur opinion publique n'est pas prête alors que les conditions objectives sont respectées. En théorie, un pays qui respecte ces règles devrait entrer dans l'Euro.

La Roumanie et la Bulgarie en sont encore éloignés.

Avant l'Euro, les changes coûtent cher d'un pays à l'autre, cela devient gratuit. Si l'Euro représente les économies, comment la BCE pilote avec des économies qui fonctionnent à des rythmes différents.

La BCE prend des décisions de taux d'intérêt ~~sont prises~~ pour toute l'Europe. Le phénomène existe aussi entre états américains. L'intérêt général européen est pris en compte mais certains pays peuvent être en décalage. C'est alors le rôle des politiques budgétaires nationales de compléter.

Comment la BCE a réagi à la demande d'anticipation des risques internationaux d'Ursula Von der Leyen ?

Une grande monnaie européenne limite les risques de dévaluation compétitive entre pays européens. Les entreprises européennes utilisent l'Euro pour la moitié de leurs échanges commerciaux. Les spéculations sur les monnaies européennes ont disparu.

Quels sont les obstacles à la croissance de l'influence de l'Euro ?

Jusqu'en 2008, l'Euro a augmenté sa position internationale face au dollar. Cela s'est arrêté depuis sans doute par le fait que les dettes restent nationales. ~~Tant que~~ ces placements structurants que sont les dettes publiques sont un frein.

<p>Soutenez le Club Convaincre en envoyant un chèque d'adhésion de 30 € à l'adresse du trésorier du Club Pierre Prunet 63 chemin des Forêts St Cyprien Lachassagne 69 480</p>

pour tout contact : club.convaincre@gmail.com

notre site <http://www.convaincre-rhone.fr/>