

Agnès Bénassy-Quéré
Benoît Cœuré

Économie de l'euro

NOUVELLE ÉDITION

« Un livre très documenté qui récapitule les aspects juridiques
et économiques de l'euro. »

LE NOUVEL ÉCONOMISTE

Collection

R E P È R E S



La Découverte

ÉCONOMIE

SOCIOLOGIE

SCIENCES POLITIQUES • DROIT

HISTOIRE

GESTION

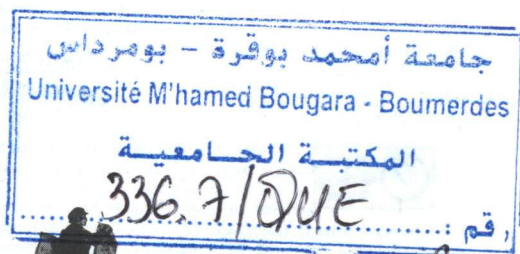
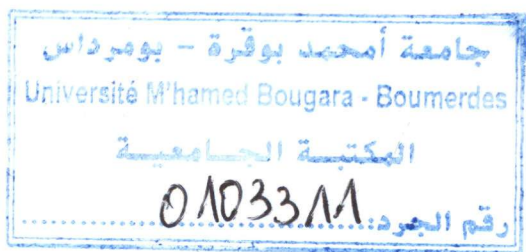
CULTURE • COMMUNICATION

Agnès Bénassy-Quéré
et Benoît Cœuré



Économie de l'euro

NOUVELLE ÉDITION



La Découverte

9 bis, rue Abel-Hovelacque
75013 Paris

1exp.

Table des matières

Introduction	3
Une longue histoire	3
□ Encadré : <i>Comment rejoint-on l'euro ?</i> 6	
La zone euro en bref	7
Finalement, pourquoi l'euro ?	8
□ Encadré : <i>Le coût de la convergence vers l'euro</i> , 12	
 I L'euro dans la vie économique	
Les marchés de biens et services en euro	15
L'euro et l'intégration des marchés de biens et services, 16	
La localisation des activités au sein de la zone euro, 19	
Les marchés du travail	20
□ Encadré : <i>Retour sur l'intégration commerciale en Europe</i> , 21	
Les marchés financiers en euro	25
Des marchés encore cloisonnés, 27	
Le marché obligataire, grand gagnant de l'euro, 28	
Quelle surveillance pour le secteur bancaire européen ? 31	
Un marché financier, plusieurs Bourses, 32	
La croissance à moyen terme de la zone euro	34
Investissements et productivité : la zone euro à la traîne ? 34	
Conclusion : un accélérateur de changement	36
 II La BCE aux commandes de l'euro	
Mandat et responsabilité politique de la BCE	37
Quel objectif d'inflation ? 38	

Qu'est-ce que le « moyen terme » ?	40
Quelle hiérarchie des objectifs ?	40
□ Encadré : <i>Le lien entre activité et prix</i> ,	41
L'exercice de la responsabilité politique,	43
L'organisation du système européen	
des banques centrales	45
Des cercles concentriques : le SEBC, l'Eurosystème	
et la BCE,	45
□ Encadré : <i>Les organes de décision du SEBC</i> ,	46
Un système fédéral,	46
Conclusion : la solitude de la BCE	49

III La politique monétaire en action

La boîte à outils de la BCE	51
Appels d'offres et facilités permanentes,	52
Taux directeurs et taux de marché,	54
L'impact de la politique monétaire sur l'économie	55
□ Encadré : <i>La courbe des taux d'intérêt</i> ,	56
□ Encadré : <i>Les canaux de transmission</i>	
<i>de la politique monétaire</i> ,	58
Les effets d'offre,	60
La stratégie de la BCE	62
Le choix d'une stratégie éclectique,	62
□ Encadré : <i>Le premier pilier de la stratégie monétaire</i> ,	63
Les limites de l'approche éclectique,	63
Un bilan provisoire,	65
Conclusion : de la théorie à la pratique	68

IV Les gouvernements, « copilotes » de la zone euro

Le rôle des politiques budgétaires	
dans la zone euro	70
La politique budgétaire face au cycle économique,	70
Un « consensus de Bruxelles » ?	71
Le <i>policy mix</i> de la zone euro,	73
Les instruments de la coordination	76
Les grandes orientations des politiques économiques,	76
L'Eurogroupe,	78
Le Pacte de stabilité : garde-fou ou carcan ?	79
□ Encadré : <i>Le Pacte de stabilité et de croissance</i> ,	80
□ Encadré : <i>Mesurer l'orientation</i>	
<i>de la politique budgétaire</i> ,	83
Vers un budget fédéral ?	83

La coordination à l'épreuve des faits	85
Les budgets publics à l'épreuve des cycles, 85	
La politique budgétaire à moyen terme, 86	
Les pièges de la diversité, 88	
Conclusion : les infortunes du <i>policy mix</i>	90
□ Encadré : <i>L'effet Balassa-Samuelson</i> , 91	

V L'euro et le monde

« L'Europe : quel numéro de téléphone ? »	93
□ Encadré : <i>La représentation de la zone euro dans les enceintes internationales</i> , 94	
L'euro, monnaie internationale	95
Des handicaps de départ, 95	
□ Encadré : <i>Qu'est-ce qu'une monnaie internationale ?</i> 96	
L'euro après 1999 : une monnaie d'endettement, 98	
Vers un système monétaire multipolaire ? 98	
Le taux de change de l'euro	100
□ Encadré : <i>La zone franc et l'euro</i> , 101	
Les déterminants du taux de change de l'euro, 102	
□ Encadré : <i>Taux d'intérêt et taux de change</i> , 103	
... et alors ? 105	
La politique de change de l'euro, 108	
Conclusion : une histoire en cours d'écriture	109
Conclusion / L'avenir de l'euro	111
Le cas britannique	112
L'euro, de Lisbonne à Varsovie	113
Repères bibliographiques	115

Économie de l'euro (nouvelle édition)

Dix ans après son introduction, l'euro a bouleversé la vie des Européens. L'euro a-t-il véritablement contribué à l'intégration européenne ? A-t-il soutenu la croissance et l'emploi ? Comment les institutions mises en place en 1999 ont-elles fonctionné, et quelles forces et quelles faiblesses de l'organisation de la politique économique en zone euro la crise financière a-t-elle révélées ? L'euro a-t-il permis un rééquilibrage du système monétaire international ? Quelles sont les fragilités de la zone euro, et jusqu'où peut-elle s'étendre ?

Entièrement revu et mis à jour pour intégrer notamment les conséquences de la crise financière, ce livre s'est imposé comme la référence, rigoureuse et accessible, sur les grandes questions que pose la monnaie européenne.

DANS LA MÊME COLLECTION

L'économie française 2013 • Histoire de l'Europe monétaire

• Les marchés financiers internationaux • La politique monétaire • Le système monétaire international...

Collection

ÉCONOMIE

R E P È R E S

Plus de 600 synthèses à jour, rédigées par des spécialistes reconnus en économie, sociologie, histoire, gestion, etc.

Pour en savoir plus :

www.collectionreperes.com

Agnès Bénassy-Quéré est directrice du CEPII, professeur à l'université Paris-Ouest Nanterre et professeur chargé de cours à l'École polytechnique. Ses travaux portent sur la politique économique et le système monétaire international. Elle a publié dans la collection « Repères » *Les Taux d'intérêt* (avec L. Boone et V. Coudert, 2003) et dirige l'édition annuelle de *L'Économie mondiale* (avec A. Chevallier).

Benoît Cœuré est professeur chargé de cours à l'École polytechnique. Il a travaillé sur les taux de change, la réforme du système financier international et les institutions de la zone euro.



ISBN 978-2-7071-5935-9



9 782707 159359