

# L'euro: changer pour survivre ?

Agnès Bénassy-Quéré  
Journées économiques de Lyon  
12-13 novembre 2009



**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

# 1. Tout le bénéfice de l'euro n'a pas été tiré

- Commerce : un impact visible
  - Plus de variétés échangées
  - Plus de concurrence
- Consommateur : pas d'impact notable
  - Prix à la consommation

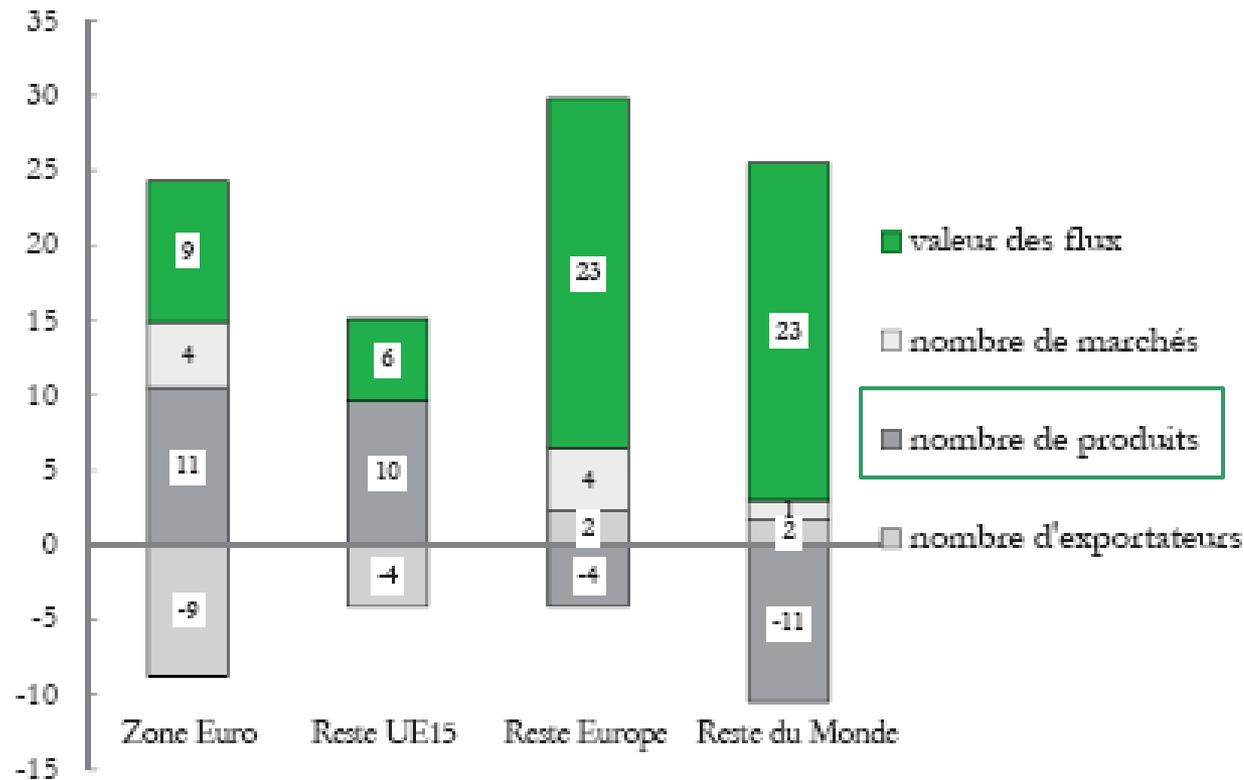


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## Evolution des exportations françaises

Graphique 1 – Décomposition de la croissance en valeur des exportations manufacturières françaises entre 1998 et 2003 selon leur destination, en %



Effet de l'euro  
(analyse  
économétrique)

Source : A. Berthou et L. Fontagné (2008-a), *op. cit.*

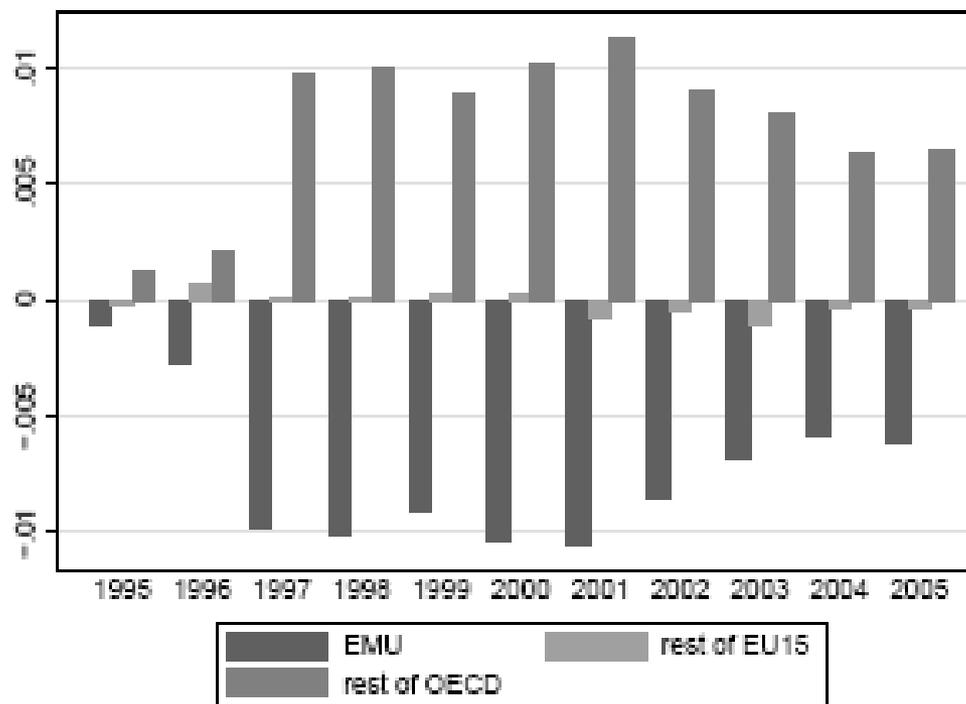


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

# Impact de l'euro sur les prix des exportateurs français

Ecarts de prix par pays de destination / moyenne tous pays



Source: Méjean et Martin (2009).

**Des prix plus faibles vers la zone euro**

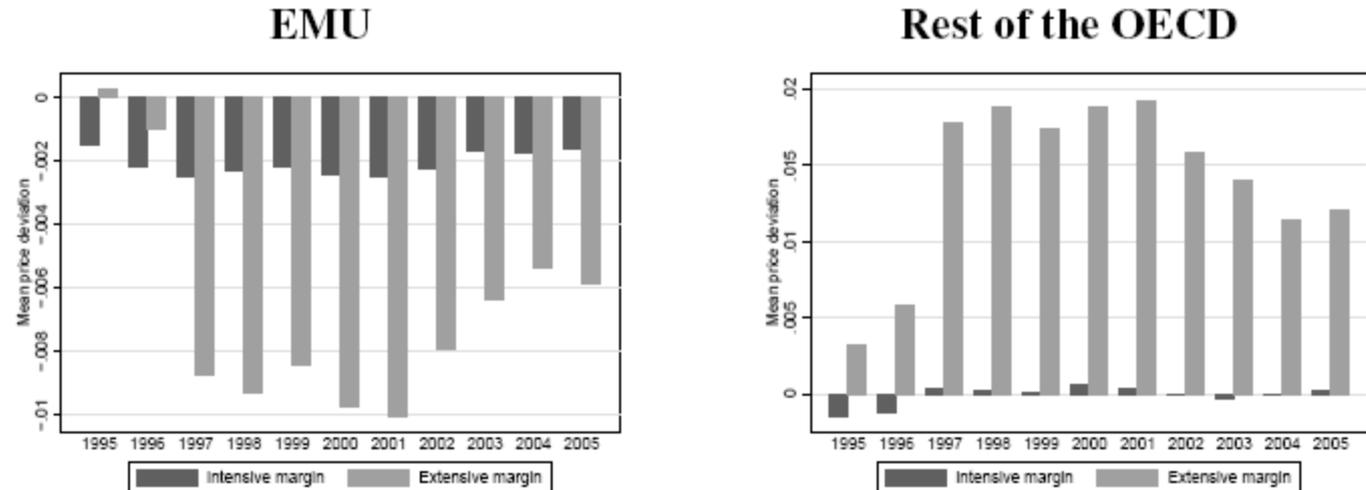


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

# Impact de l'euro sur les prix des exportateurs français

## Marges intensives et extensives



Mean price deviation (in %) with respect to the OECD average, computed on intensive and extensive flows.

Source: Méjean et Martin (2009).

Marges intensives : couples (firme, produit) présents sur tout l'échantillon.

**La marge extensive fait la différence :  
effet de concurrence**

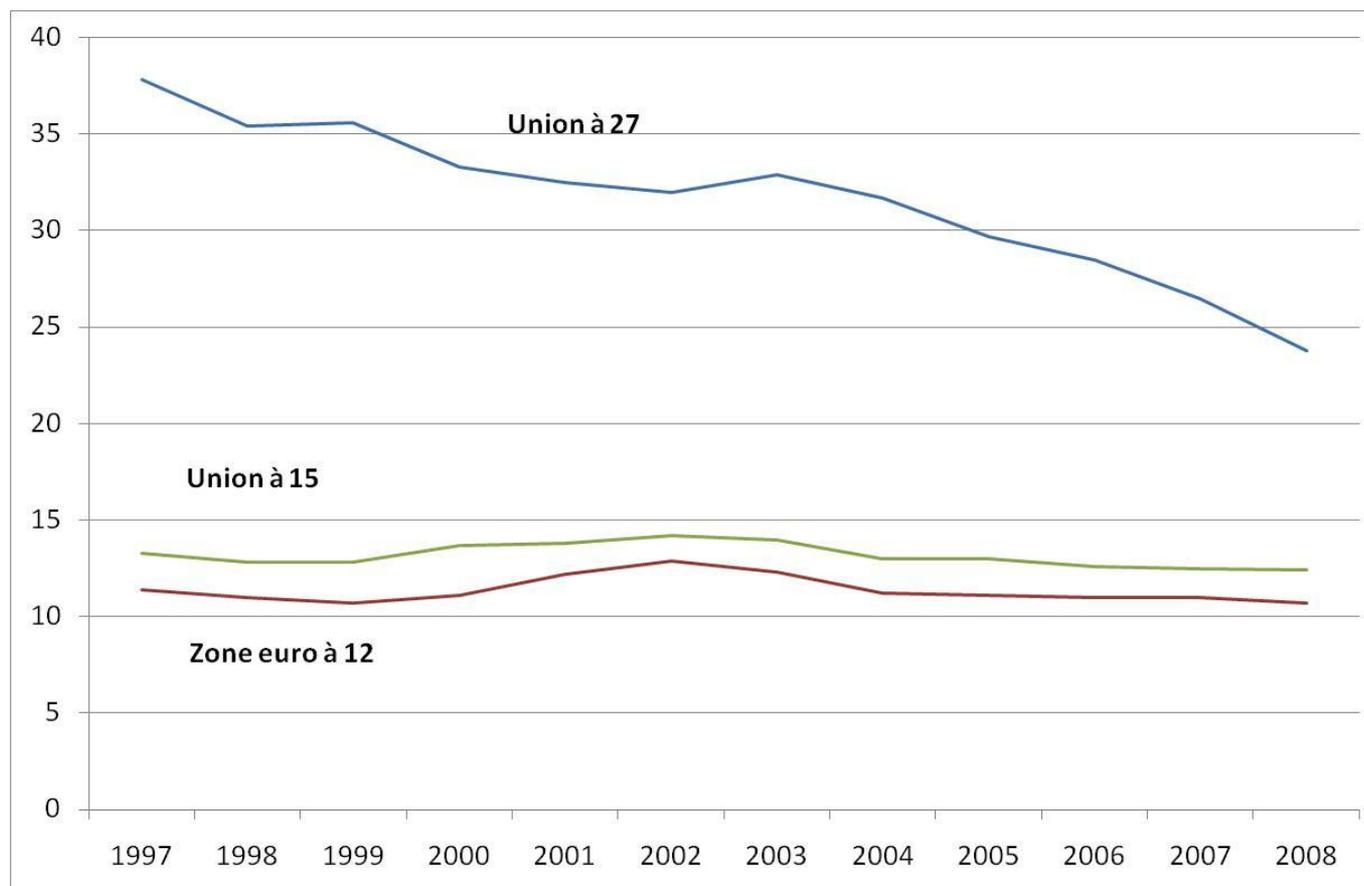


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## Pourtant, peu d'impact pour le consommateur

Coefficient de variation des prix à la consommation, fiscalité indirecte comprise, en %



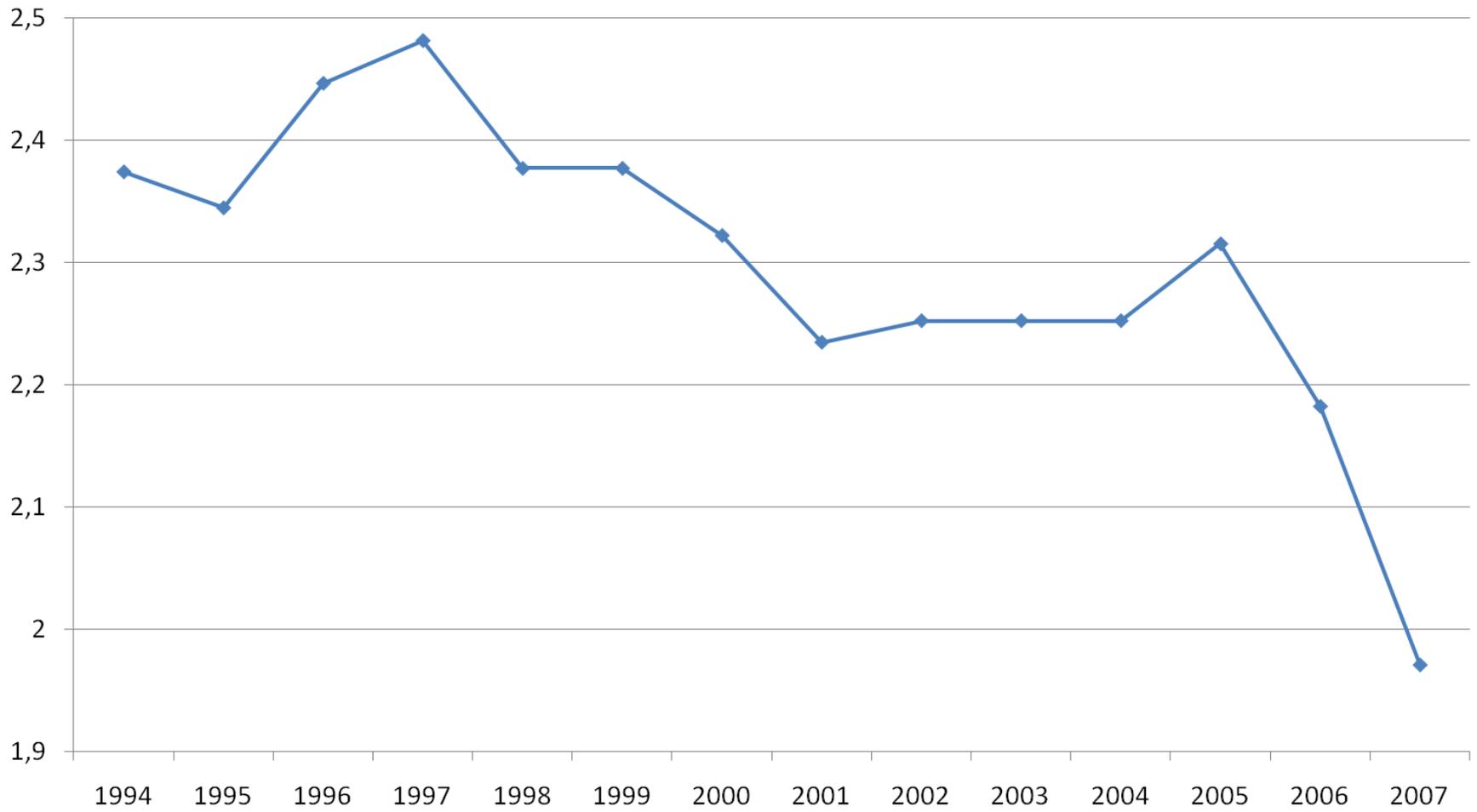
Source: Eurostat, indicateurs structurels.



# Divergences fiscales ?

**CFDI**  
CENTRE  
D'ÉTUDES  
ET D'INFORMATIONS  
FISCALES

Standard deviation of standard VAT rates in the Eurozone12



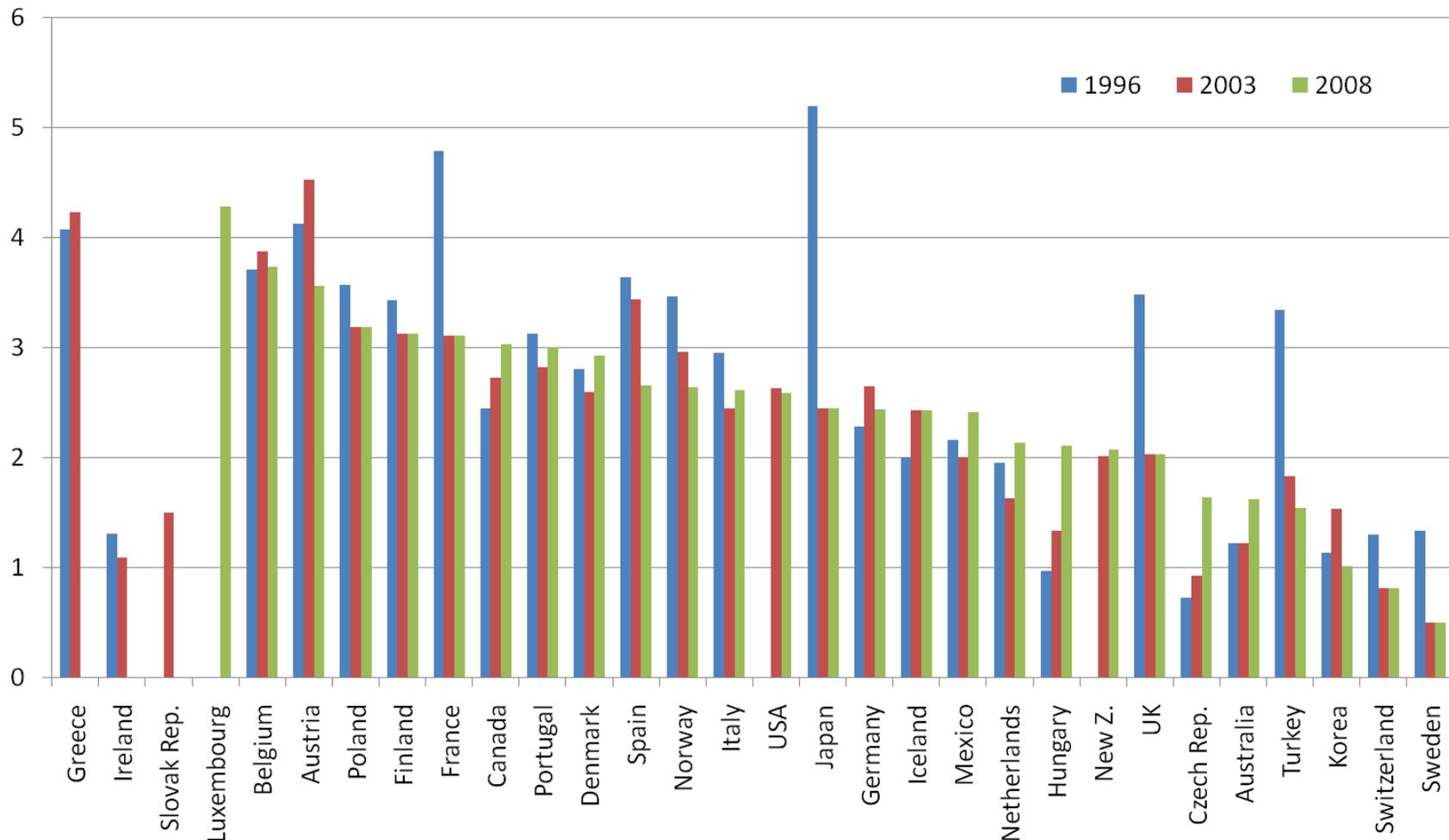
Source: Author's calculations based on European Commission.



# Essoufflement des réformes ?

**CEP**  
CENTRE  
D'ÉTUDES PRÉ  
DICTIVES ET D'INFORM  
ATION INTERNATIONALES

## Regulatory conditions in retail distribution



Source: Conway, P. and G. Nicoletti (2006).

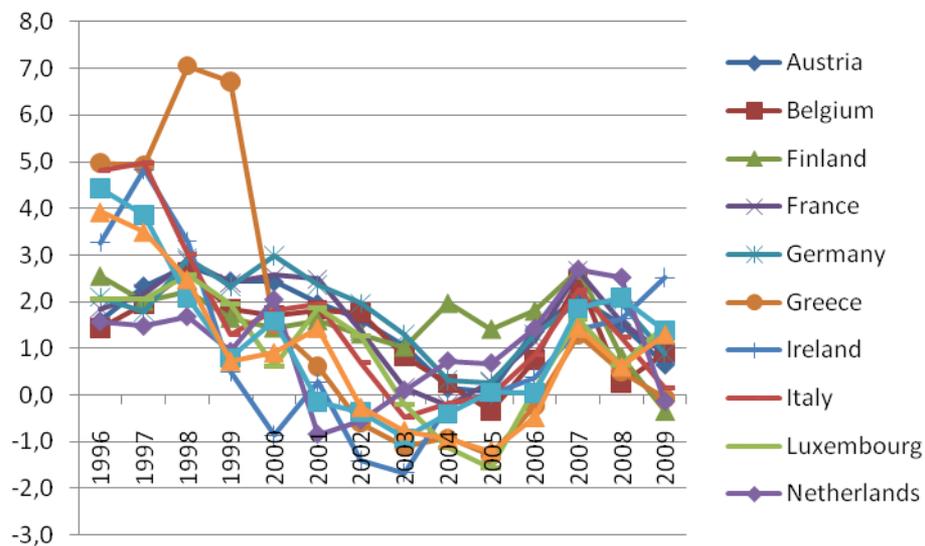


**CEPII**  
CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

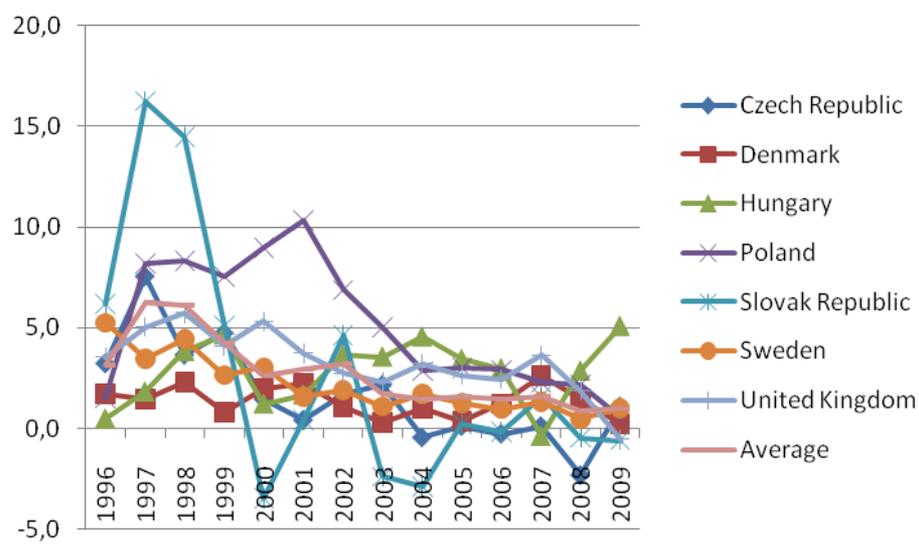
## 2. Les risques de divergence macroéconomique ont été sous-estimés

### Taux d'intérêt réels à trois mois

Zone euro



Autres UE27



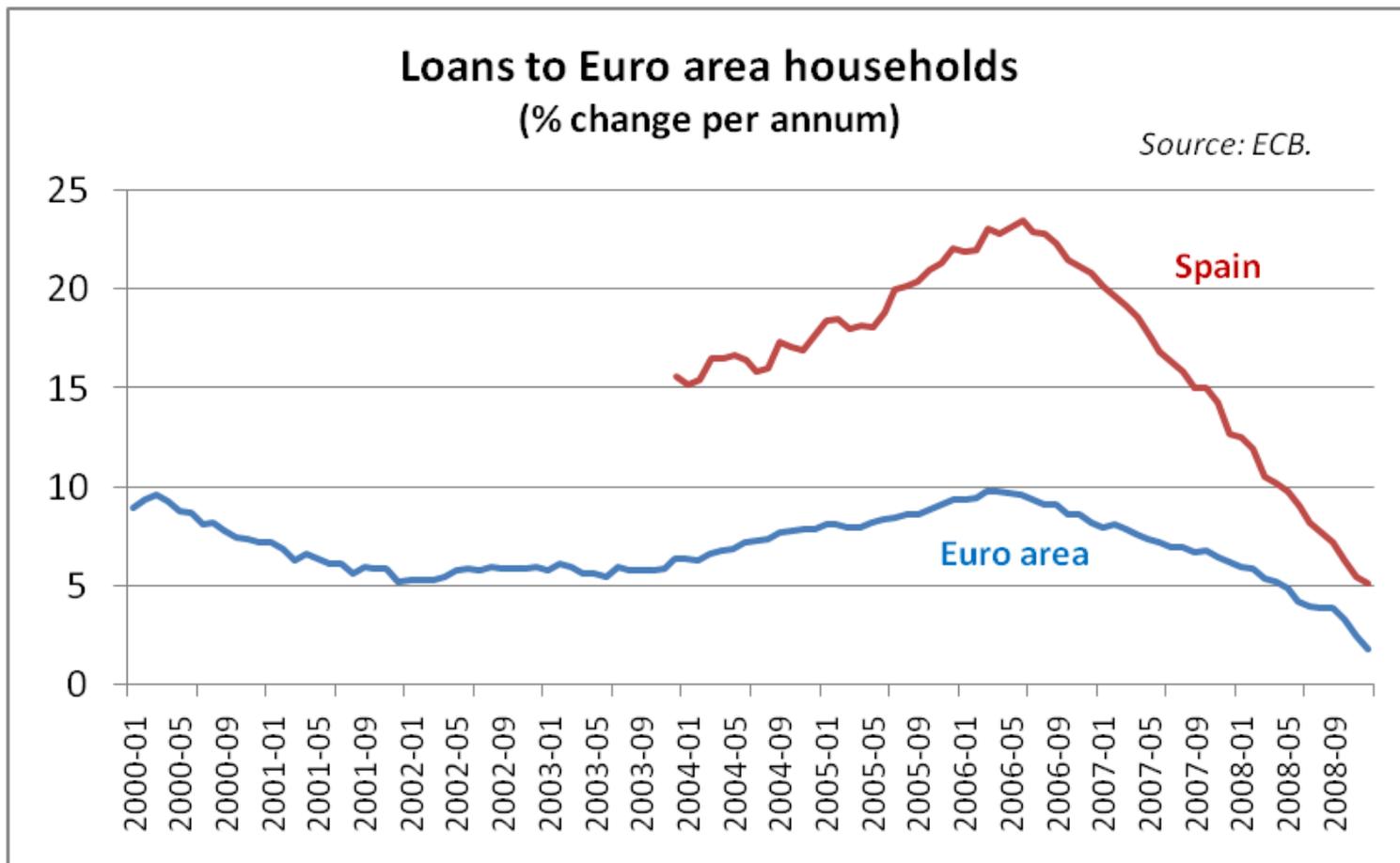
Source: OCDE.



**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## Endettement trop rapide dans certains pays



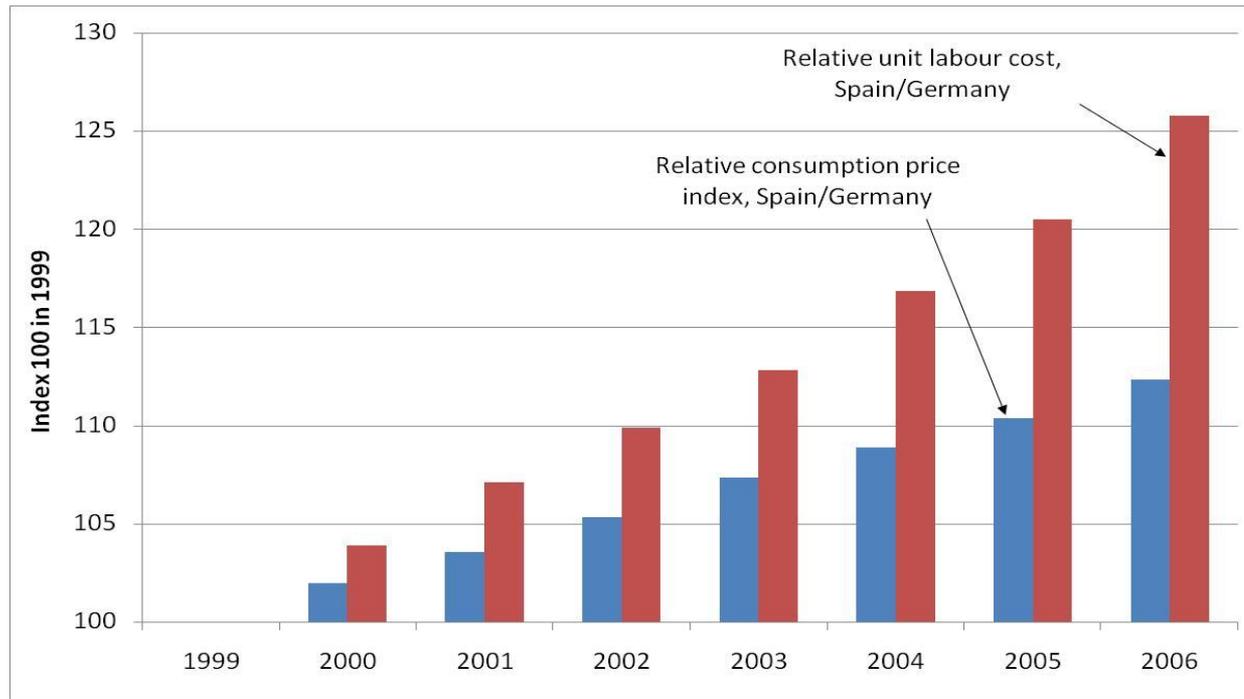


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

# Dérive des taux de change réels intra-zone

## Bilateral competitiveness



Source: OECD.

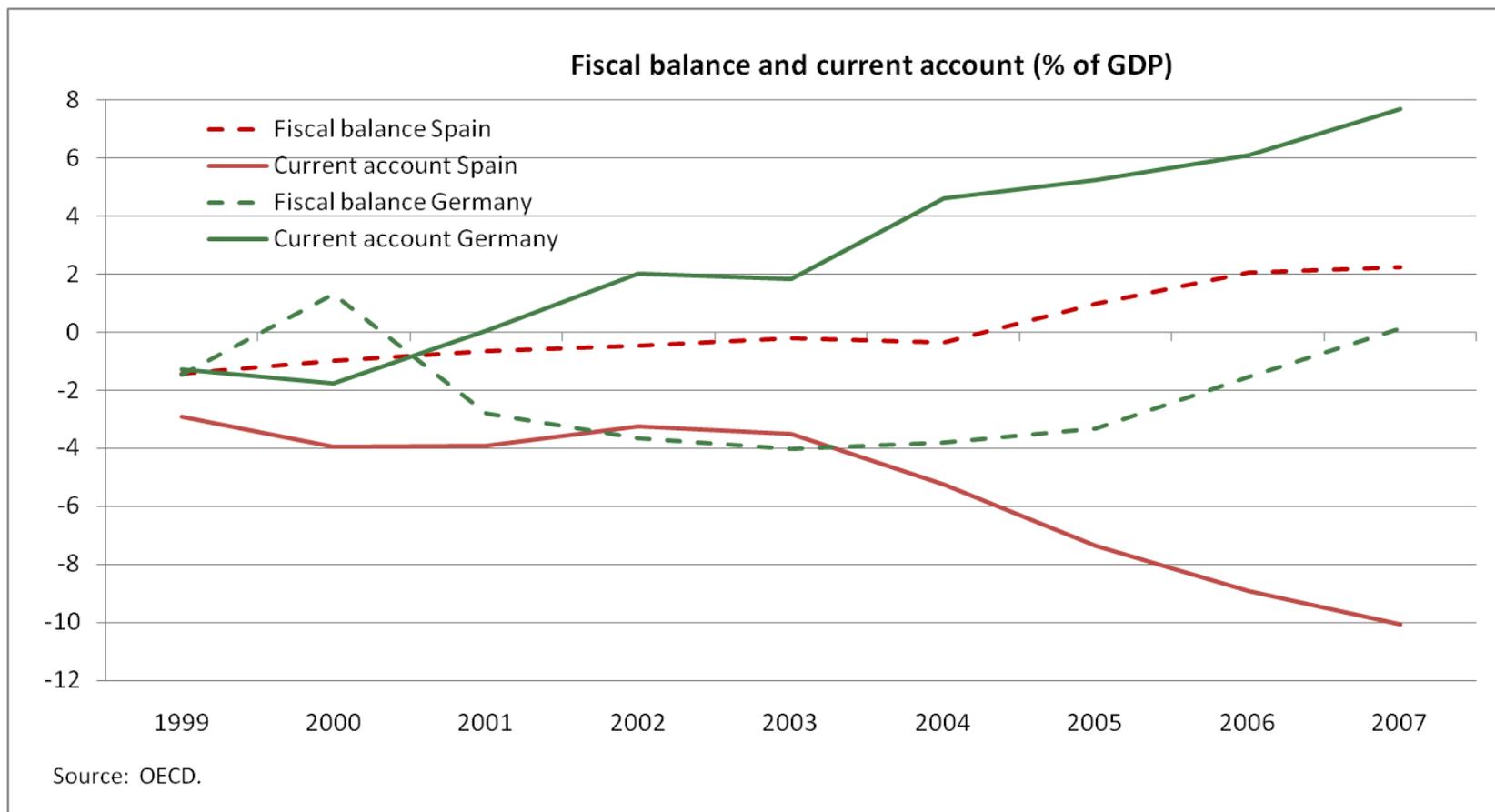


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

# 3. La surveillance s'est révélée inadéquate

## Focalisation excessive sur l'épargne publique



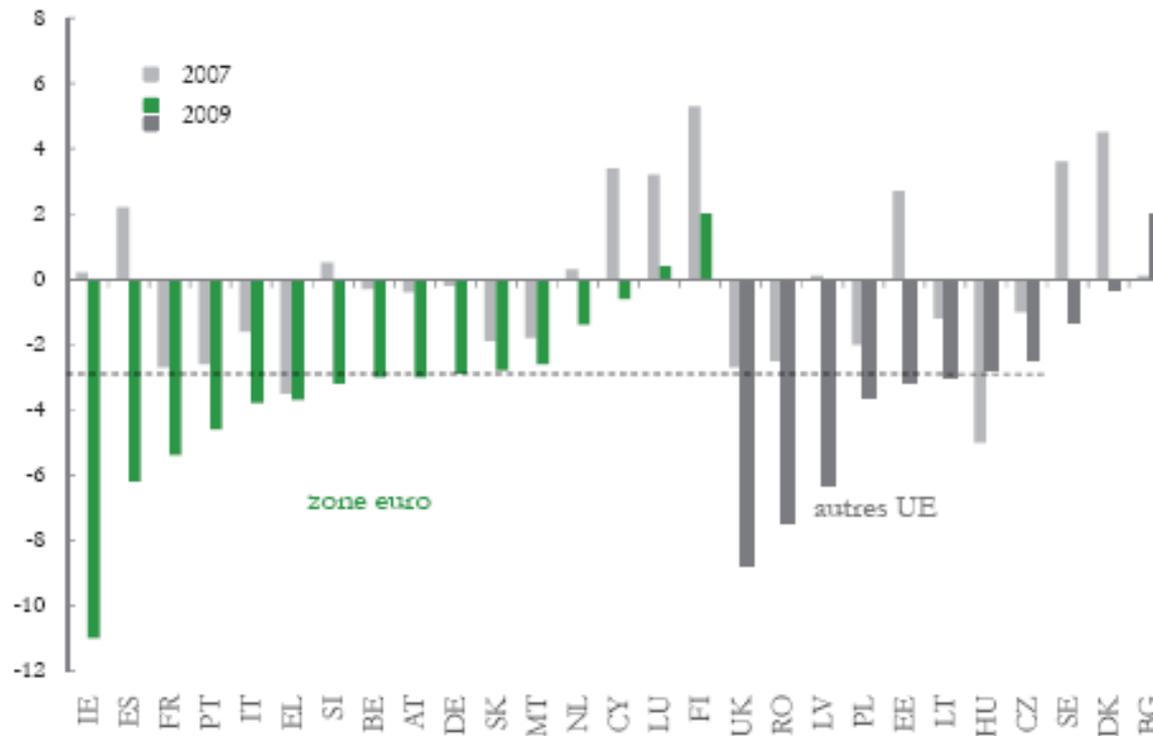


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## Une vertu en trompe-l'œil

Graphique 1 – Soldes budgétaires des pays de l'UE 27  
2007 et prévisions pour 2009 en % du PIB



Source : Commission européenne, *Interim Forecast*, janvier 2009.

Source: Bénassy-Quéré & Polpawski-Ribeiro (2009).

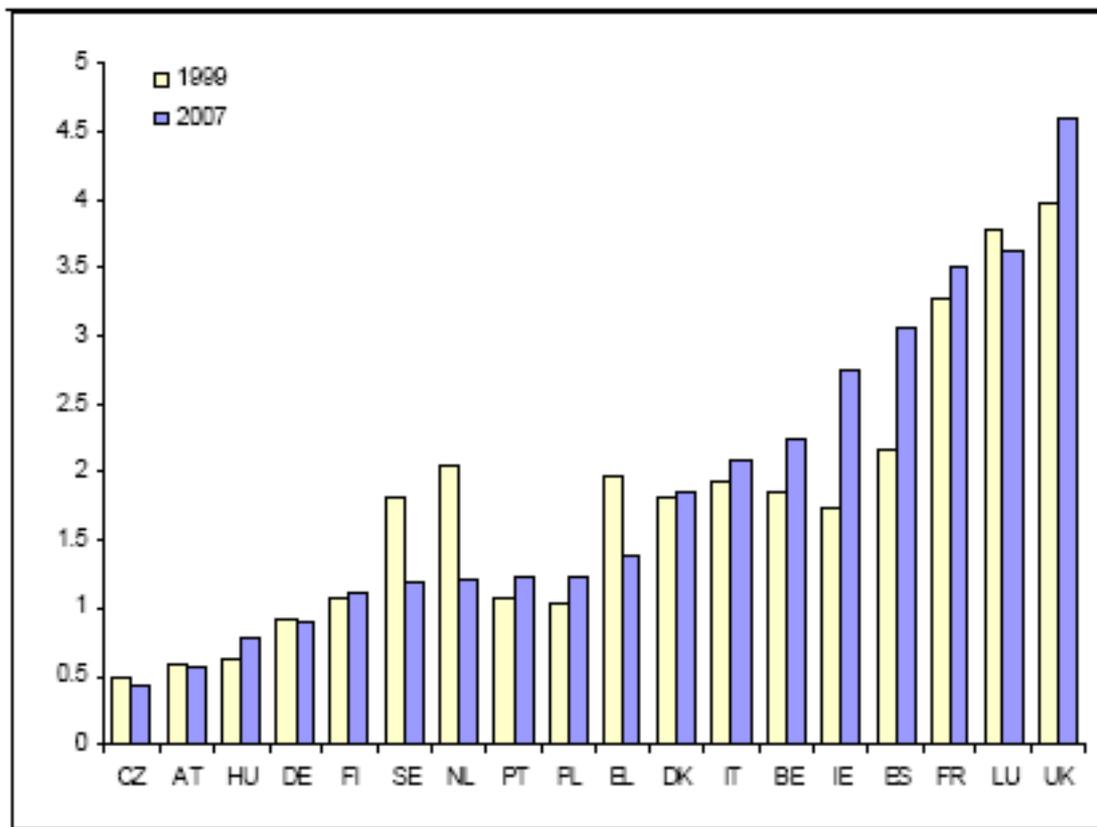


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## Des bulles de recettes fiscales

Graph IV.2.3: Property taxes in 1999 and 2007 (% of GDP)



Notes: Includes taxes on property values and transactions.

Source: OECD and Commission services.



**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVE  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## 4. Compléter le PSC

- PSC (1999)
  - Programmes de convergence
  - Déficit limité à 3% du PIB
  - Circonstances (très) exceptionnelles
- PSC+ (2005)
  - Solde structurel (-0,5 point de PIB par an)
  - Circonstances moins exceptionnelles
- PSC++ (2010?)
  - Programmes de convergence contingents
  - Soldes corrigés des prix d'actifs
  - Engagements hors bilan vis-à-vis du secteur privé (pas seulement les retraites)
  - Epargne privée
- Volet coordination ?

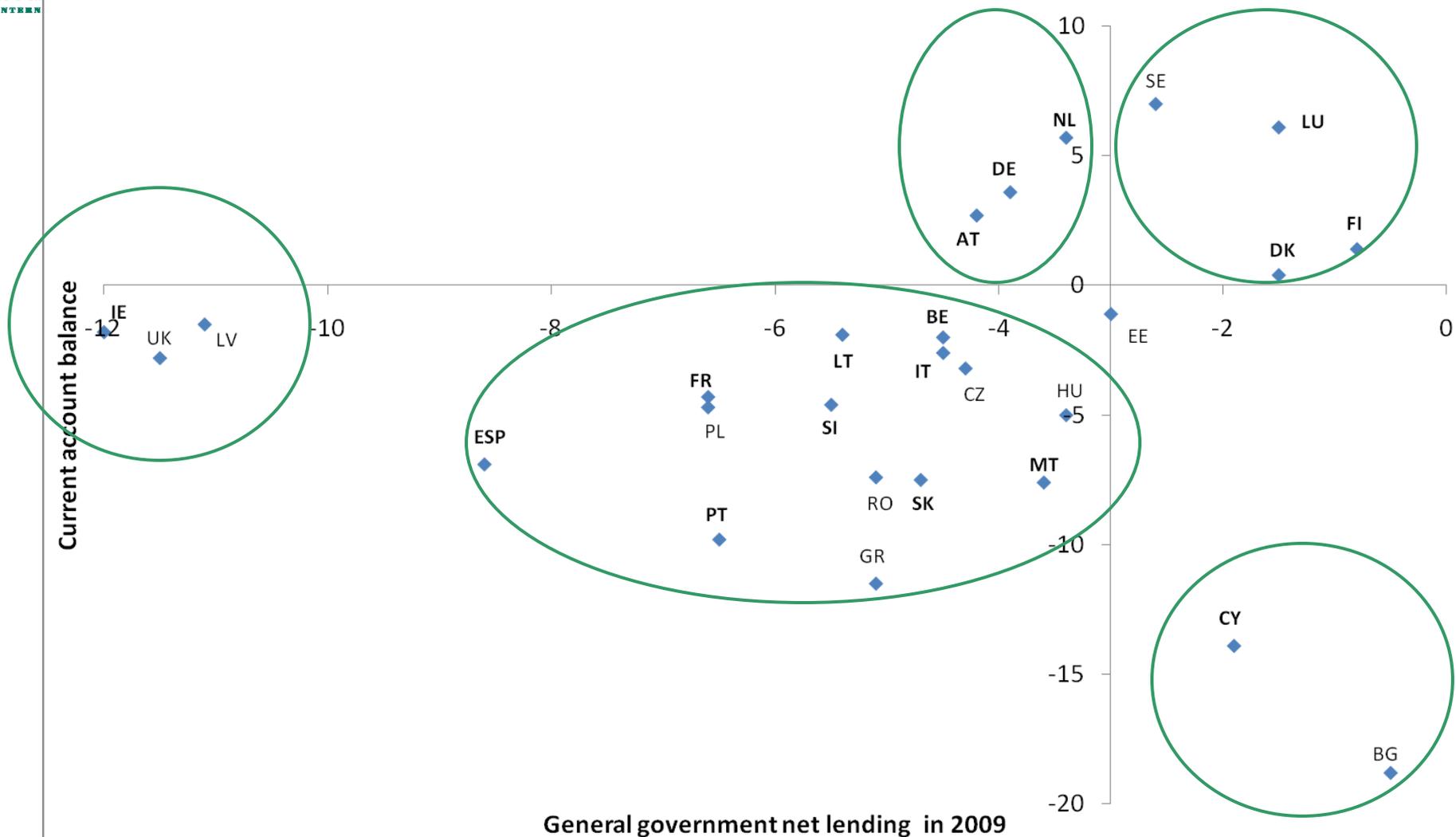


**CEPII**

CENTRE  
D'ÉTUDES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

# Combiner discipline et gestion du cycle

## Government and nation's net savings in 2009 (% of GDP)



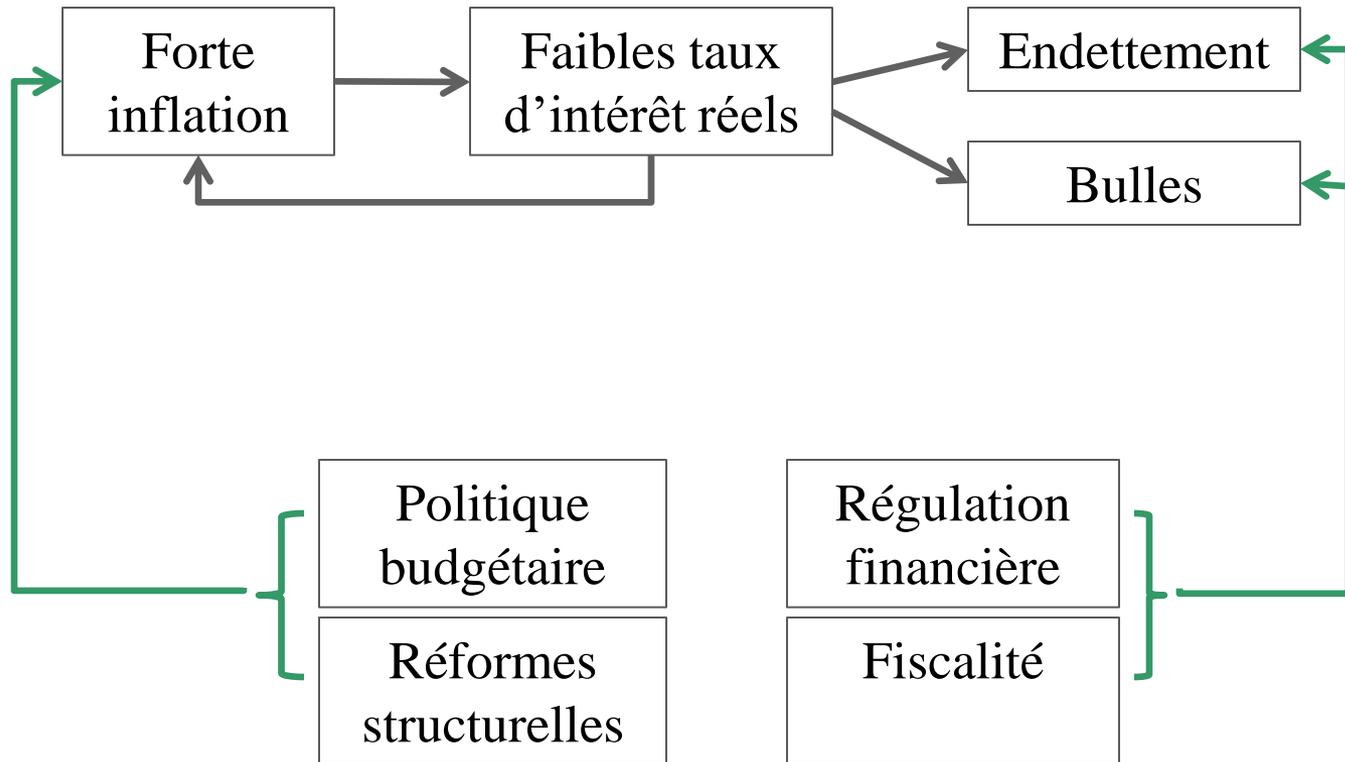
Source: ECFIN spring forecasts, 2009.



**CEPII**

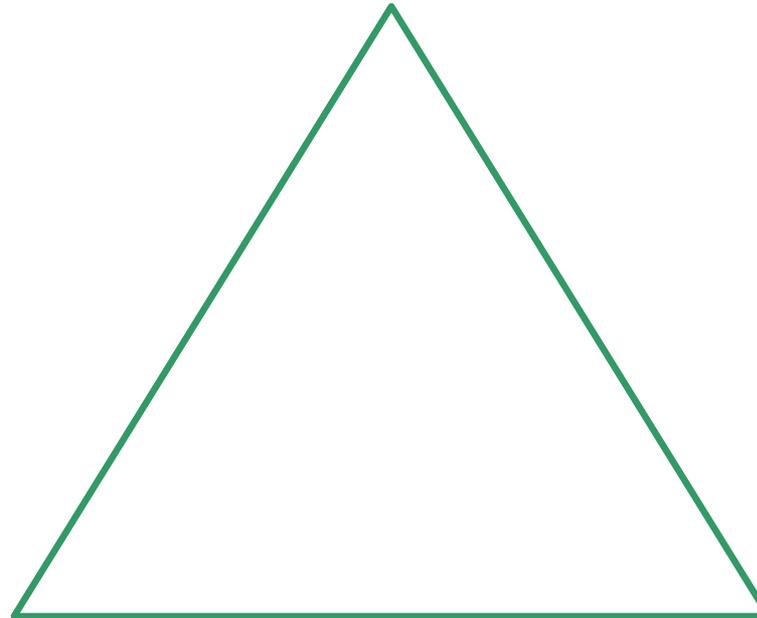
CENTRE  
D'ÉTUDES PROSPECTIVES  
ET D'INFORMATIONS  
INTERNATIONALES

## Diversifier les instruments de politique économique



# Coordonner les stratégies

Solde budgétaire : PSC (Ecfm)



Recettes fiscales :  
concurrence (Taxud)

Dépenses de recherche :  
stratégie de Lisbonne (Ecfm)