



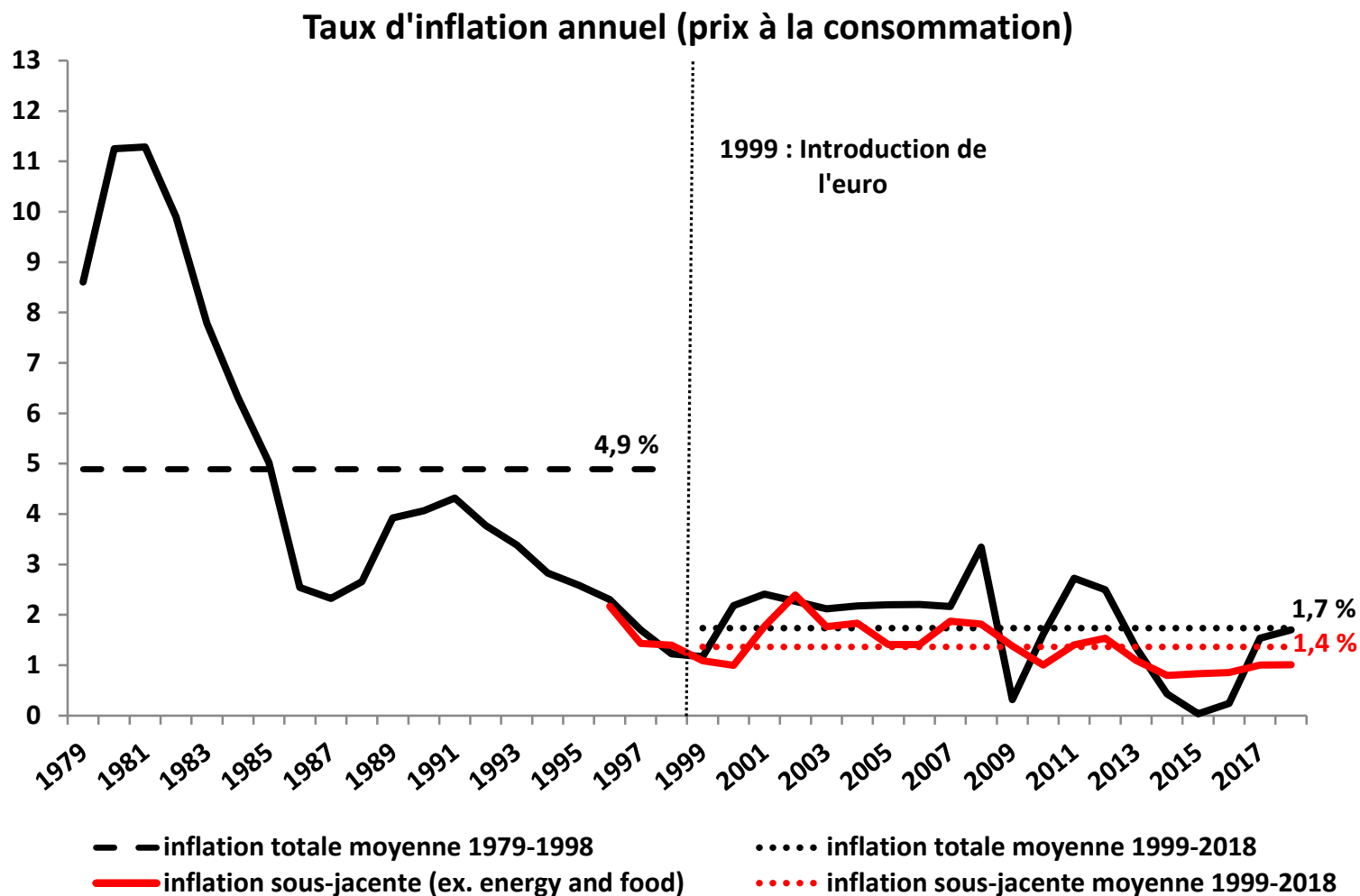
Vingt ans après l'euro, quelles perspectives économiques pour l'Europe?

Luxembourg – 10 janvier 2019

François VILLEROY de GALHAU, Gouverneur de la Banque de France



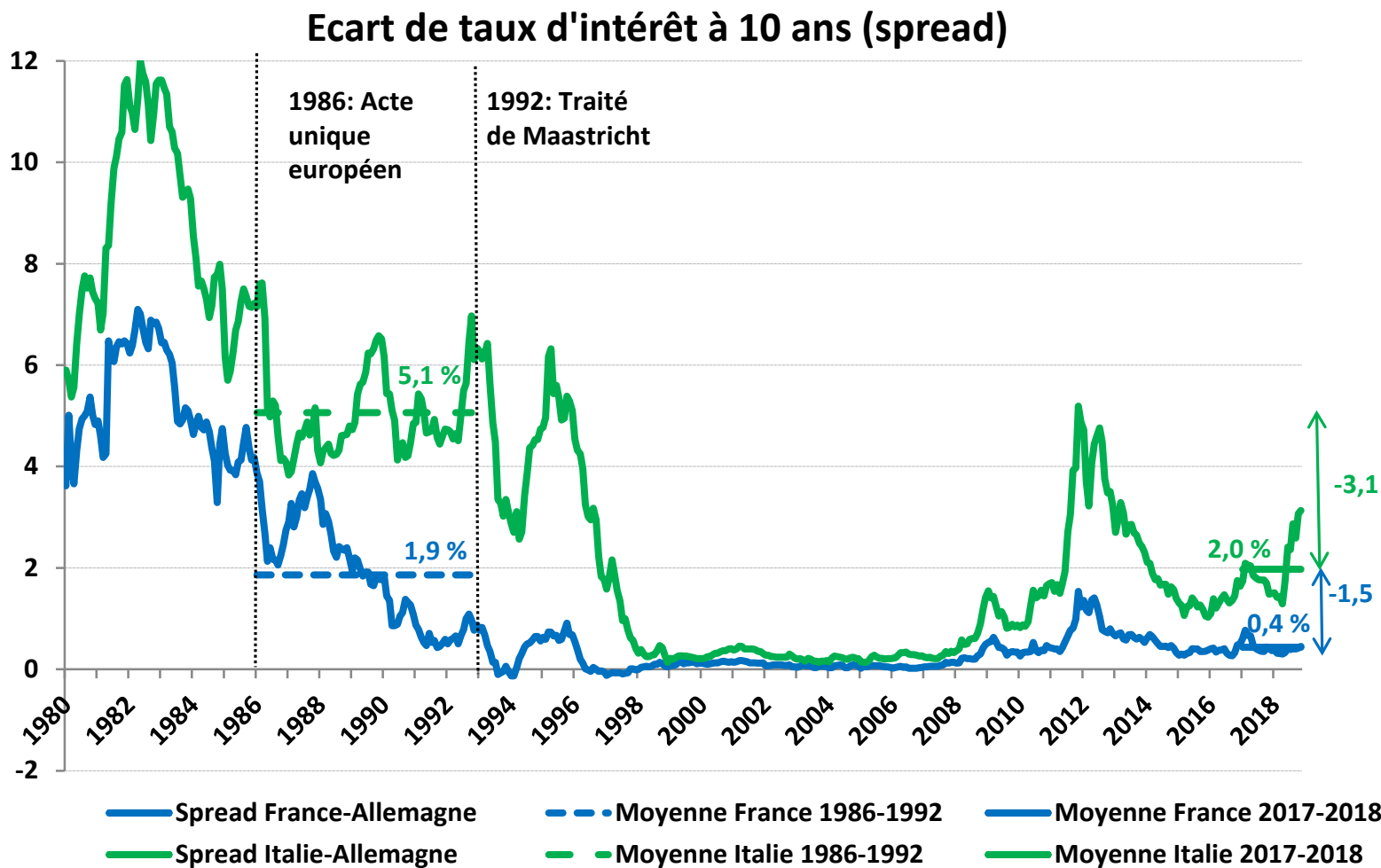
DES PRIX QUI AUGMENTENT MOINS



Souces : Eurostat, AWM dataset et calculs BDF



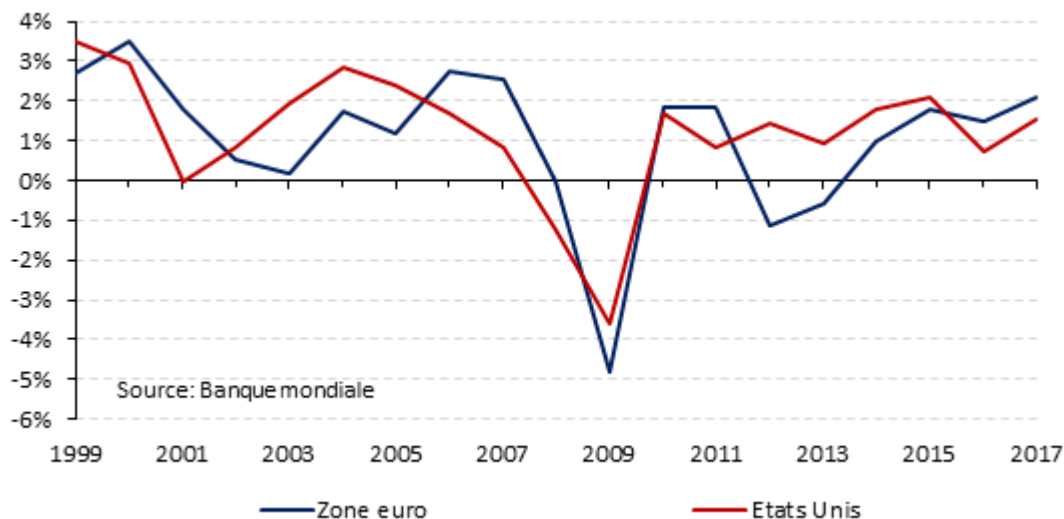
DES TAUX D'INTÉRÊT PLUS BAS



Source : Eurostat
Dernier point : Novembre 2018

UNE ÉVOLUTION DU PIB/TÊTE EN ZONE EURO SIMILAIRE À CELLE DES ÉTATS-UNIS DEPUIS 1999

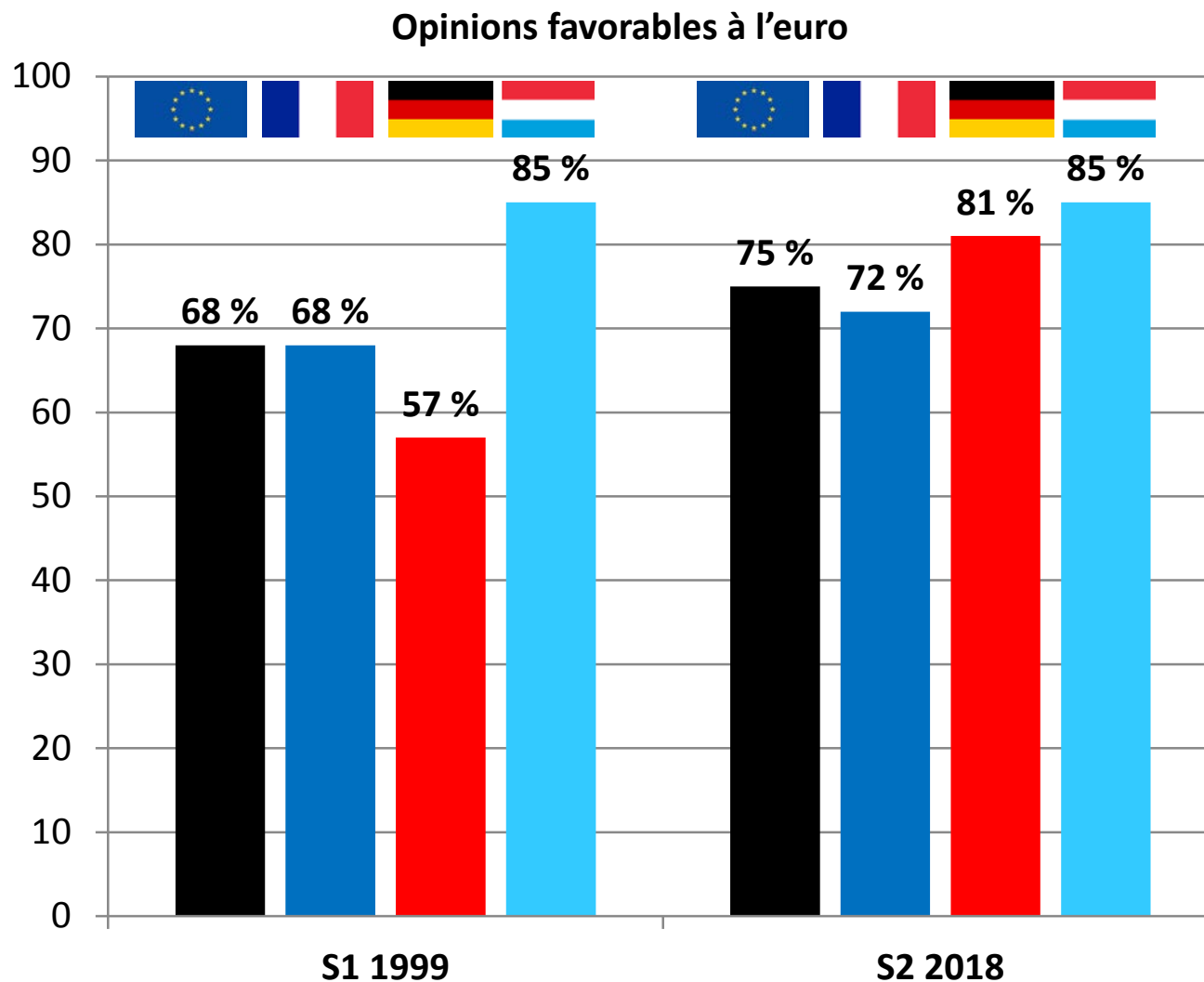
Évolution du PIB /tête en zone euro et aux États-Unis
(prix constants, glissement annuel)



| Moyenne annuelle 1999 - 2017 | |
|---------------------------------|-------|
| États-Unis | 1,2 % |
| Zone euro | 1,1 % |



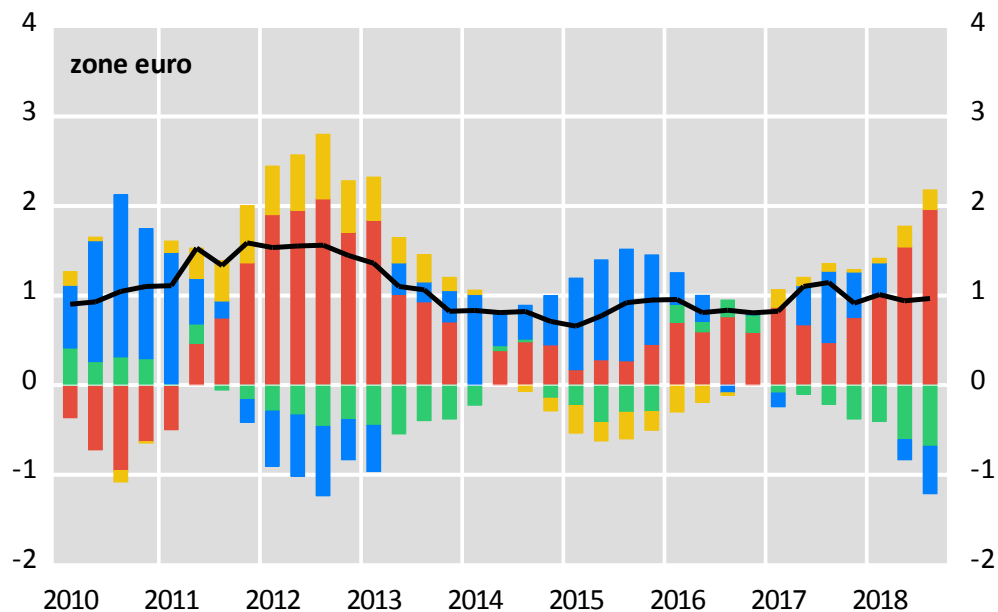
UN SOUTIEN FORT ET CROISSANT DES CITOYENS





FAIBLE TRANSMISSION DES SALAIRES A L'INFLATION SOUS-JACENTE

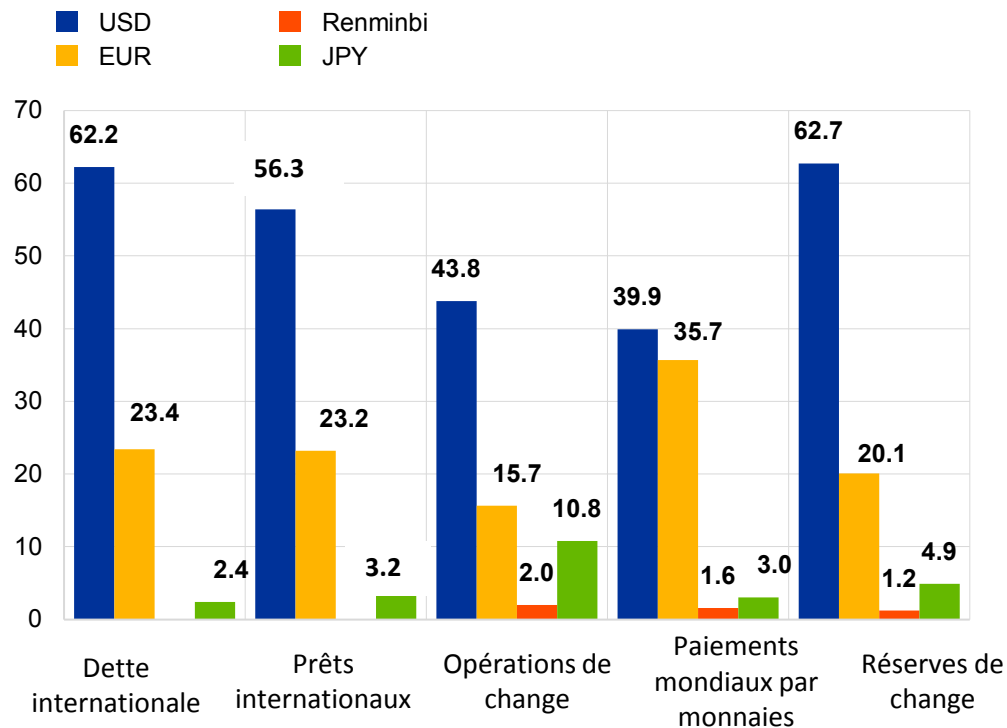
IPCH sous jacent, décomposition du g.a.



Source : prévision BMPE déc.18 et calculs BdF

- IPCH sous-jacent, g.a.
- CUT (ajustés du CICE)
- termes de l'échange, ajustés de la consommation des produits énergétiques et alimentaires
- marges (ajustées du CICE)
- correction statistique IPCH-déflateur de la consommation

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



Source : BCE (2018), The international role of the euro.