

Rapport annuel de la Banque de France

Exercice 2010

Lettre introductive

Christian Noyer,
Gouverneur de la Banque de France

Paris,
14 juin 2011



Sommaire

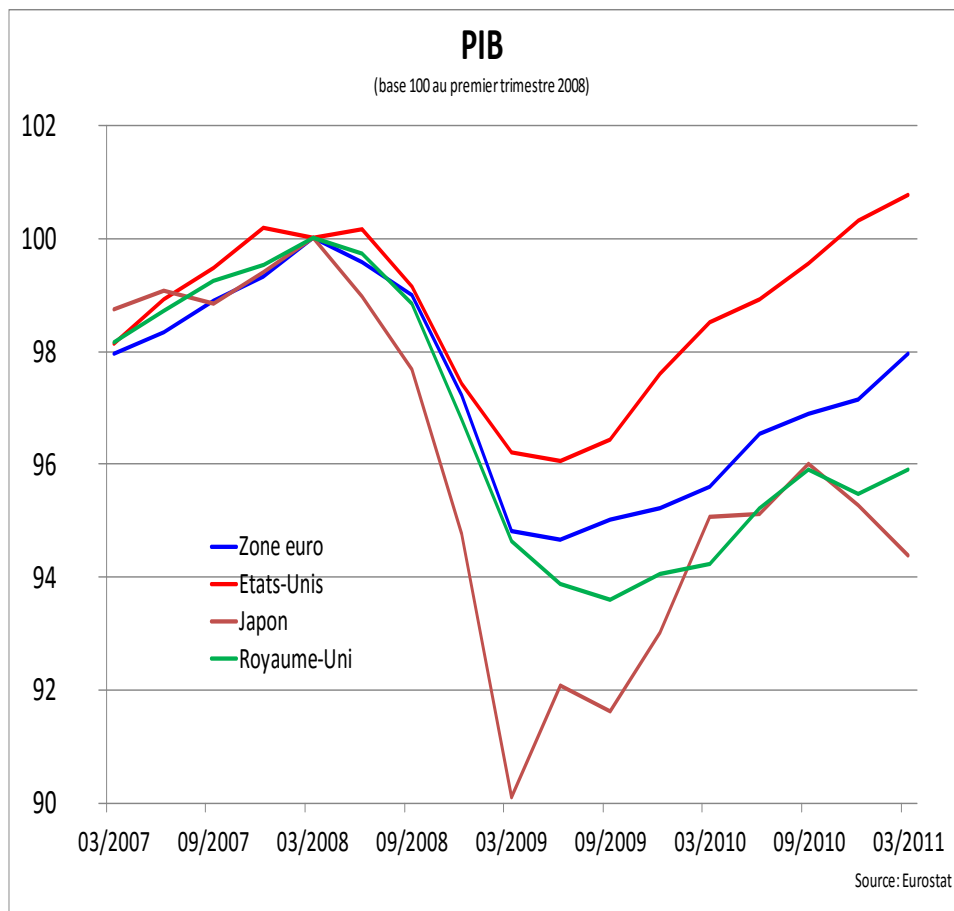
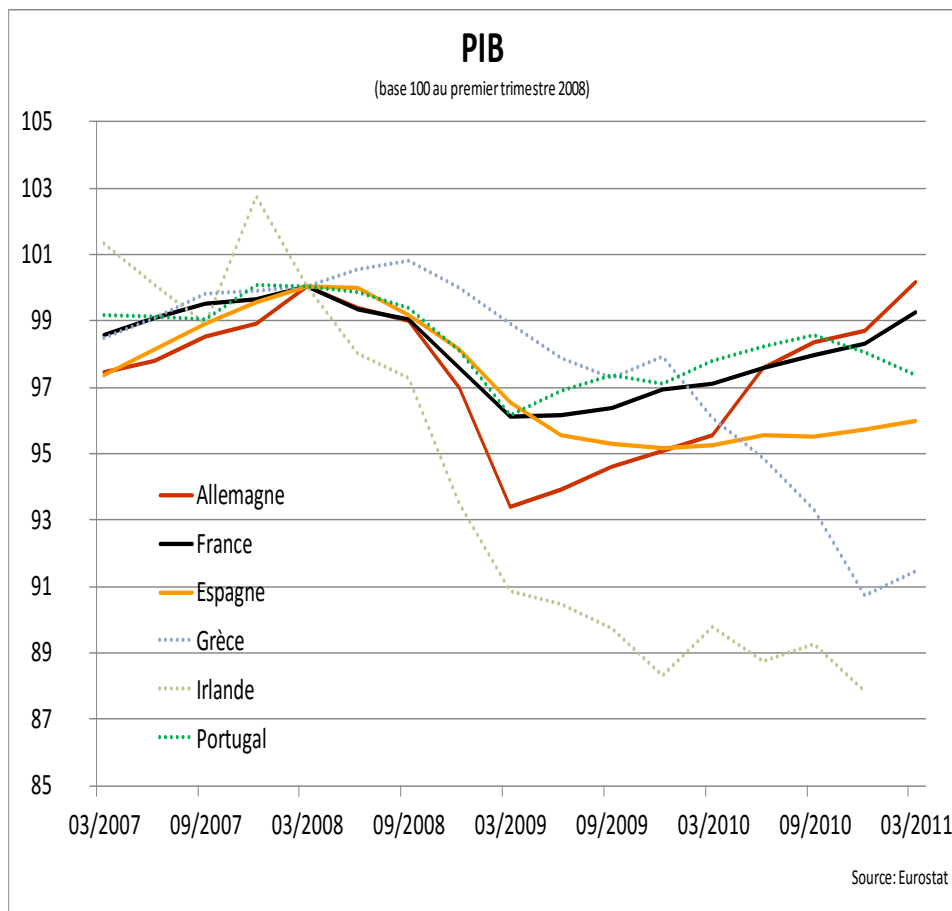
1. Crise de la dette souveraine: Les enjeux et les conditions du succès
2. Finances publiques: Une indispensable consolidation
3. Renforcement de la compétitivité: Une condition de notre prospérité future
4. Politique monétaire: Les principaux défis pour l'avenir



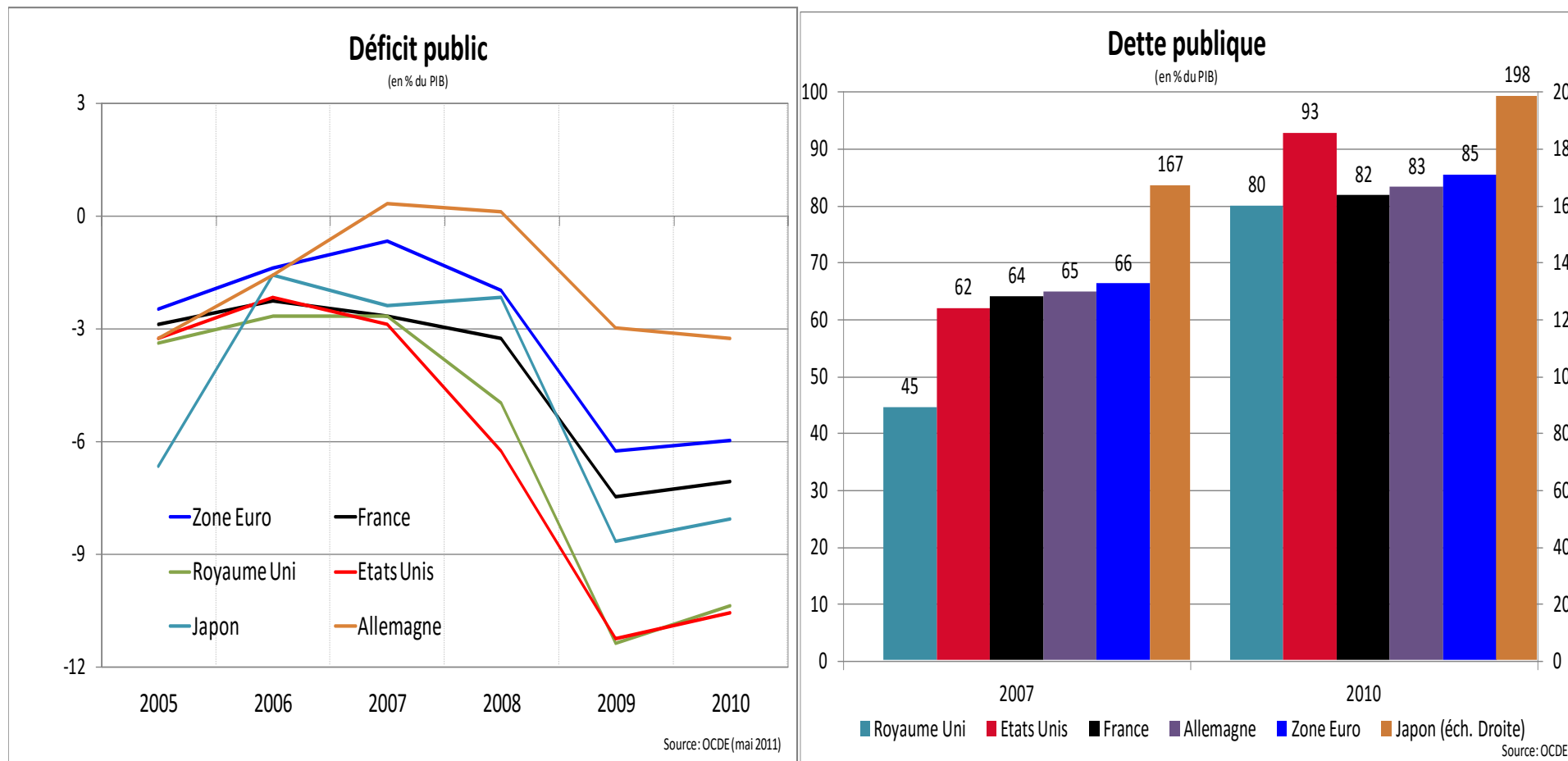
Crise de la dette souveraine:

Les enjeux et les conditions du succès

Zone euro: Une situation macroéconomique favorable malgré les disparités



Pays avancés: Des situations budgétaires dégradées



Zone euro: Les réformes en cours

■ Renforcement du Pacte de Stabilité et de Croissance

Un volet préventif basé sur des critères plus stricts et mieux définis
Des sanctions plus automatiques

■ Un nouveau dispositif de gestion de crise

Fonds européen de stabilité financière (FESF)
Mécanisme européen de stabilité (MES)

■ Une procédure de suivi de la compétitivité

Un suivi des coûts unitaires de production...
...et des salaires du secteur public

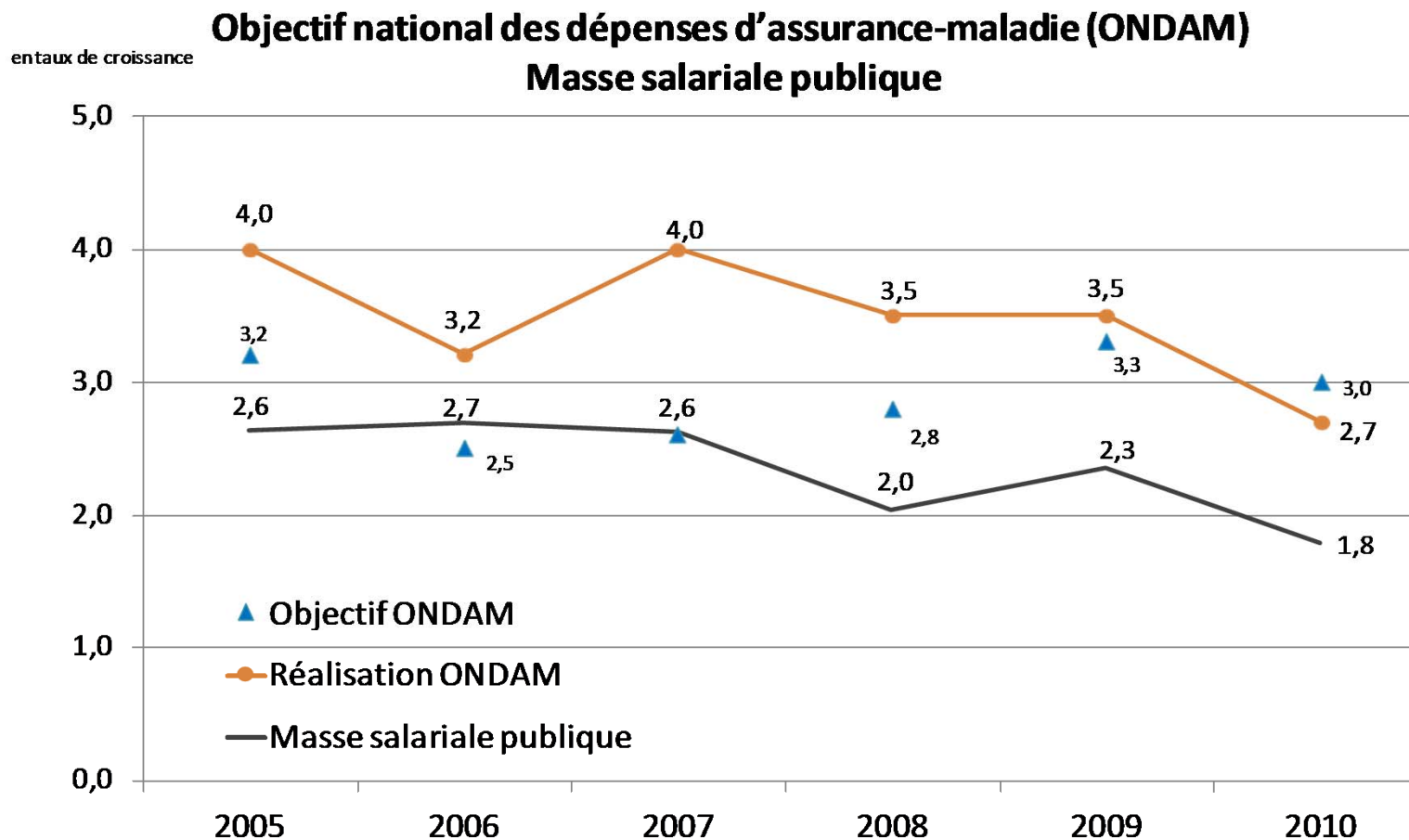
Zone euro: Les conditions techniques du succès

- **Respect rigoureux des programmes de consolidation**
L'illusion dangereuse de la réduction ou du rééchelonnement des dettes
- **Des modalités claires d'un éventuel soutien public au secteur bancaire et financier:**
Ne pas créer d'incertitude sur la capacité du pays à honorer sa dette
- **Prévention par une discipline budgétaire permanente**
Intervention des mécanismes de résolution des crises en dernier ressort



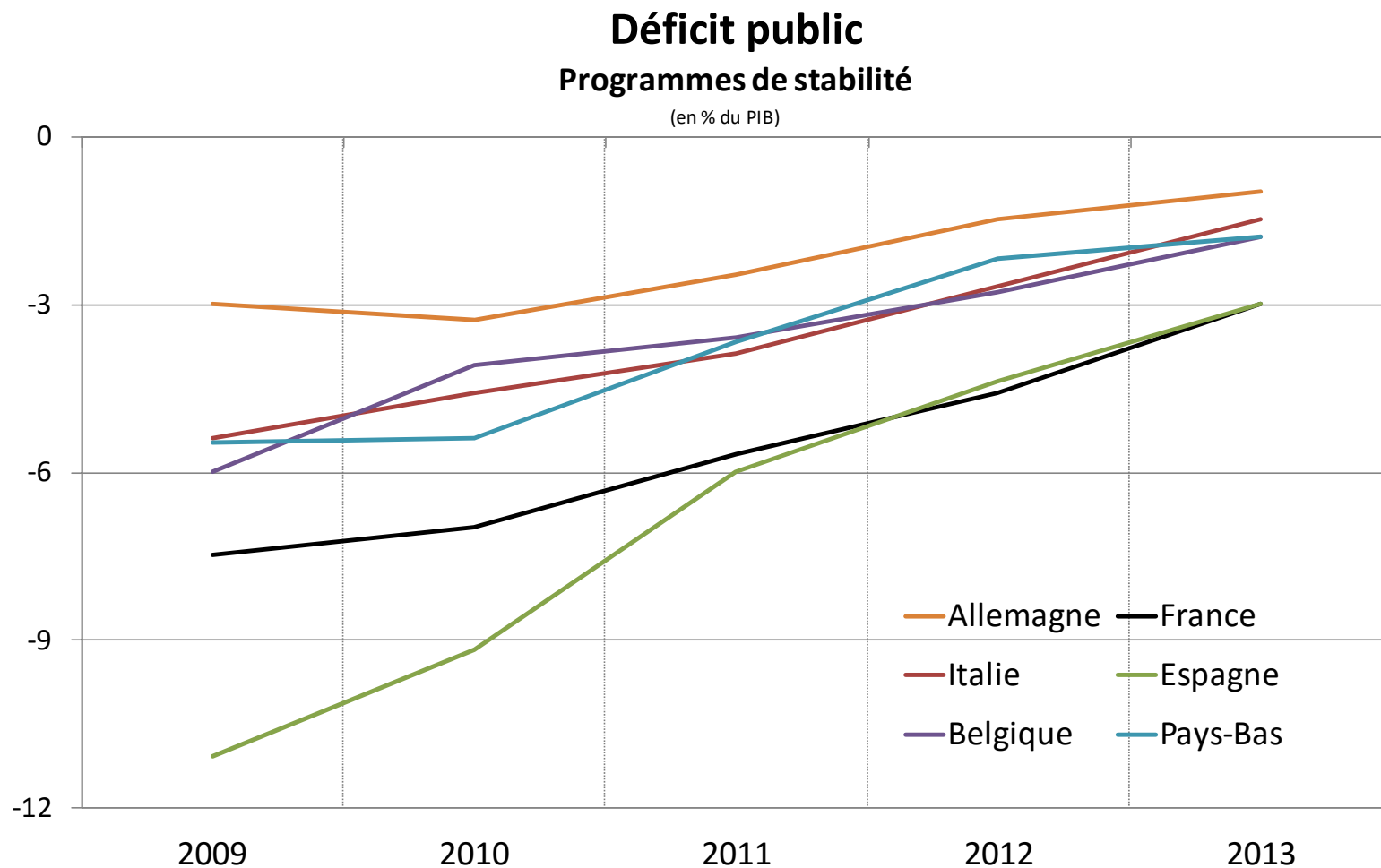
Finances publiques: Une indispensable consolidation

Consolidation budgétaire: Les progrès réalisés



Source : Sécurité sociale, CCSS, Comité d'alerte mai 2011

Consolidation budgétaire: Un impératif pour tous



Source: Commission européenne (mai 2011)

Consolidation budgétaire: La règle budgétaire

- **Projet de loi constitutionnelle relatif à l'équilibre des finances publiques**


Une loi de programmation pluriannuelle des finances publiques

Des plafonds annuels de dépenses et planchers annuels de recettes

- **Un débat démocratique sur les finances publiques**

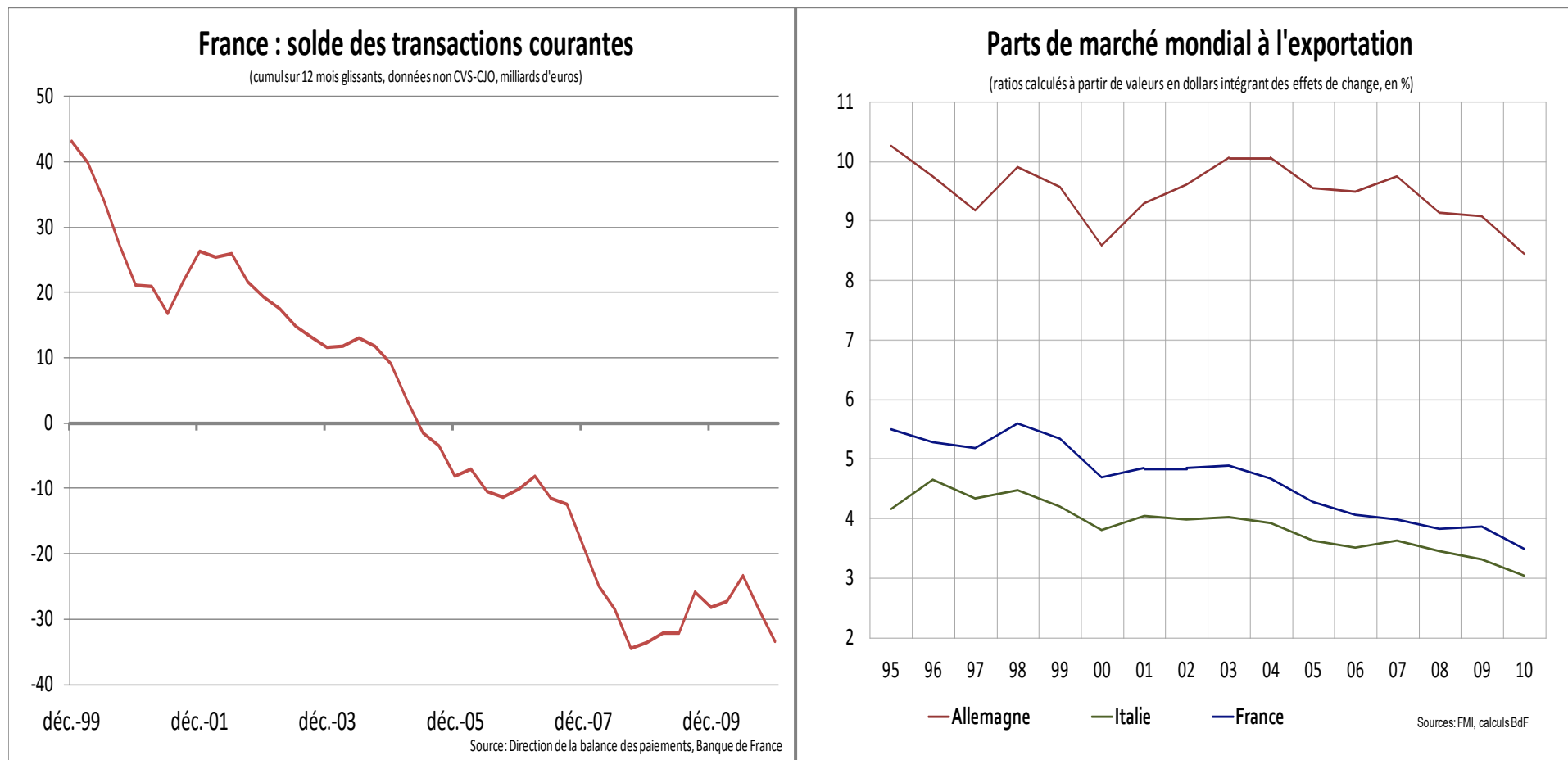
La Représentation nationale fixe elle-même les limites à ses propres décisions

Les choix fondamentaux sur le contenu des budgets restent libres

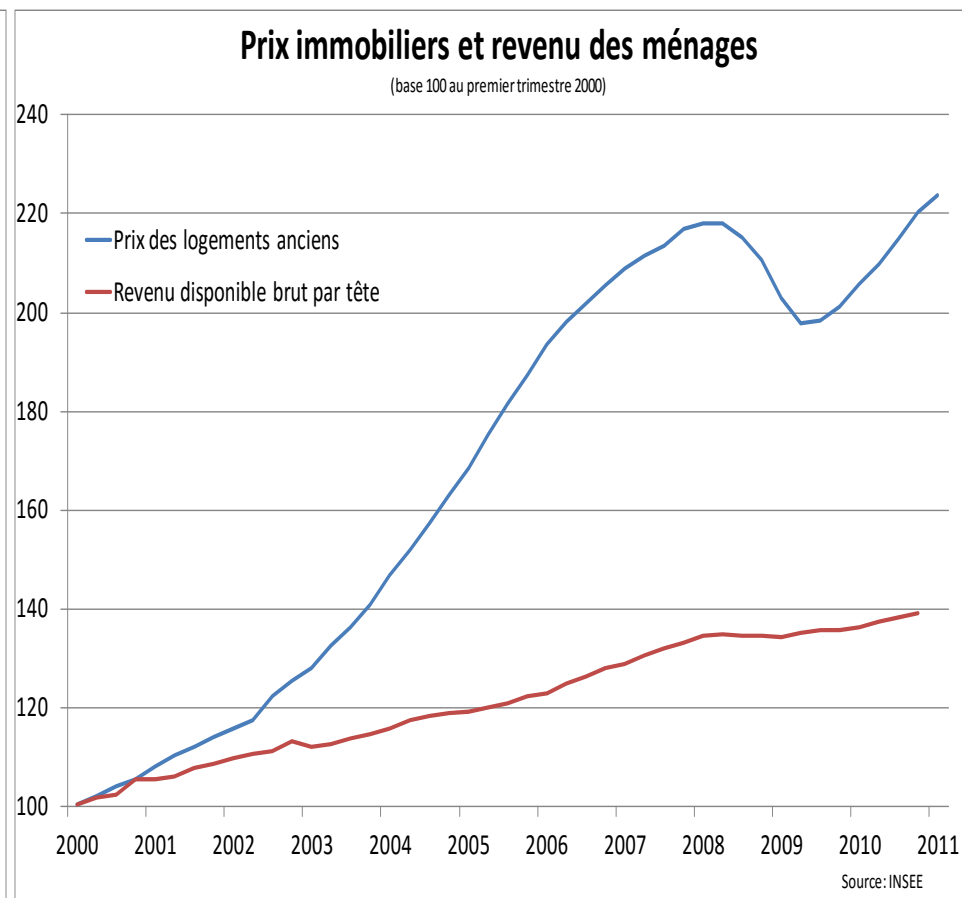
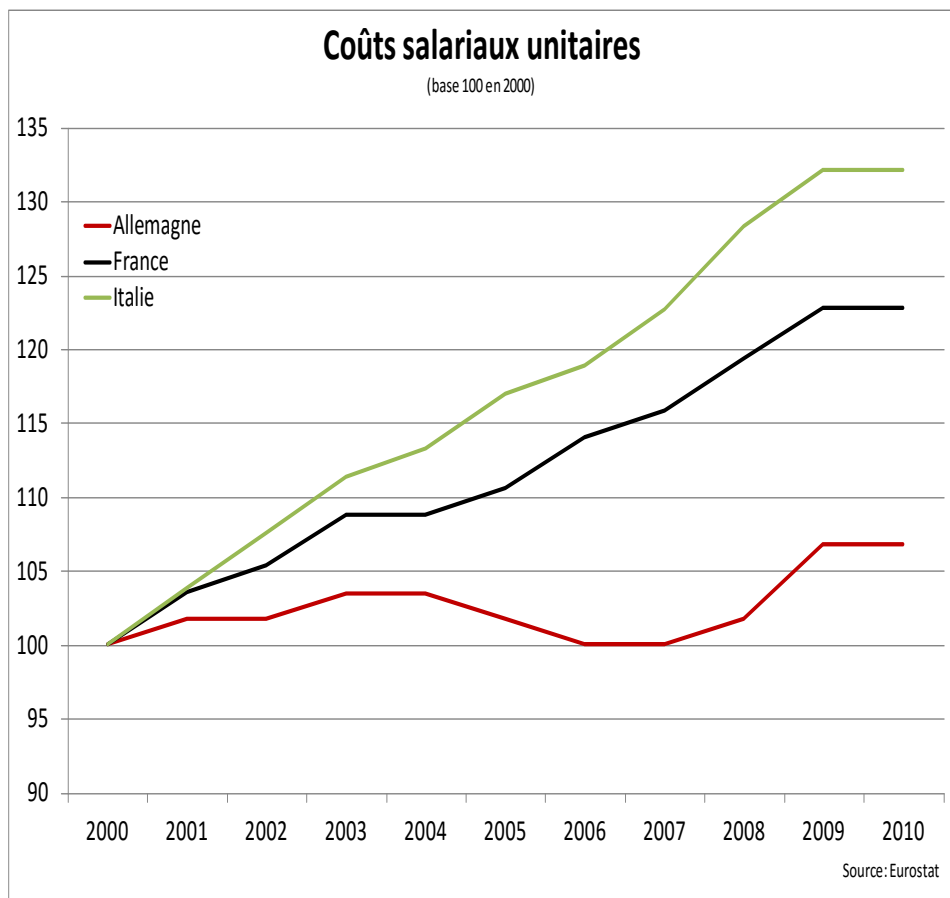


Renforcement de la compétitivité: Une condition de notre prospérité future

Compétitivité : Une performance française insuffisante



Évolutions salariales: Une maîtrise essentielle à notre compétitivité

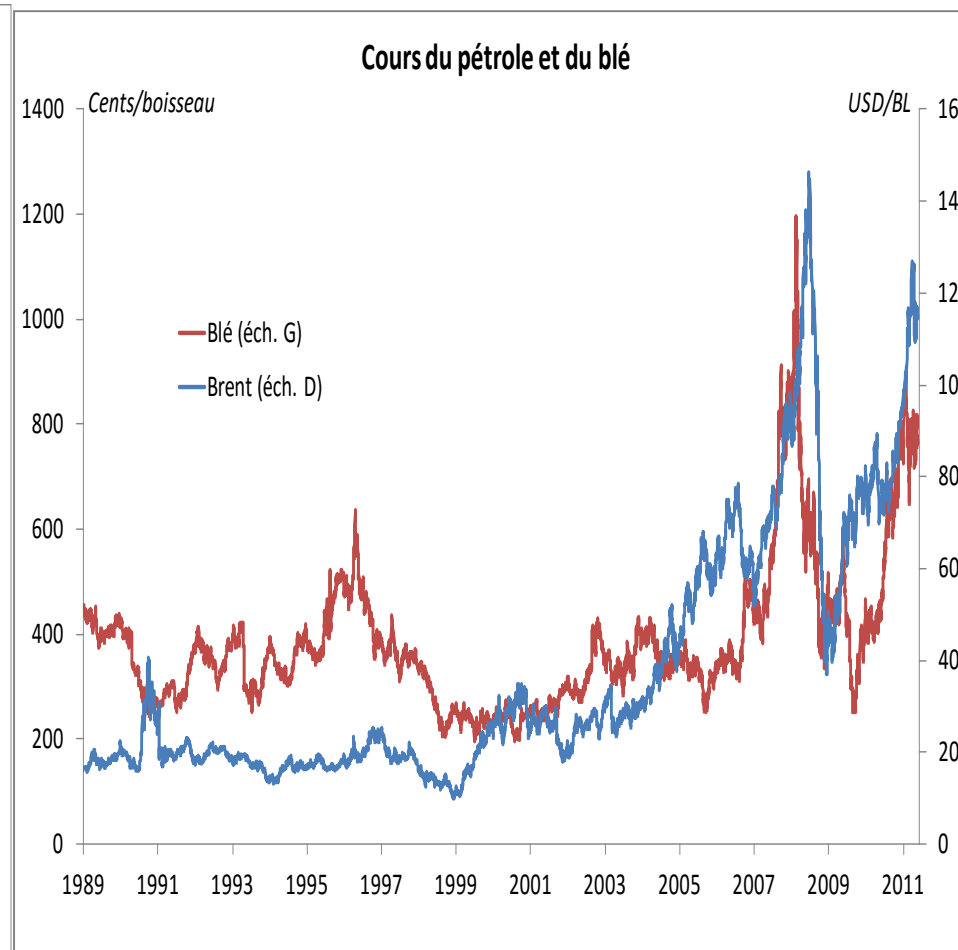
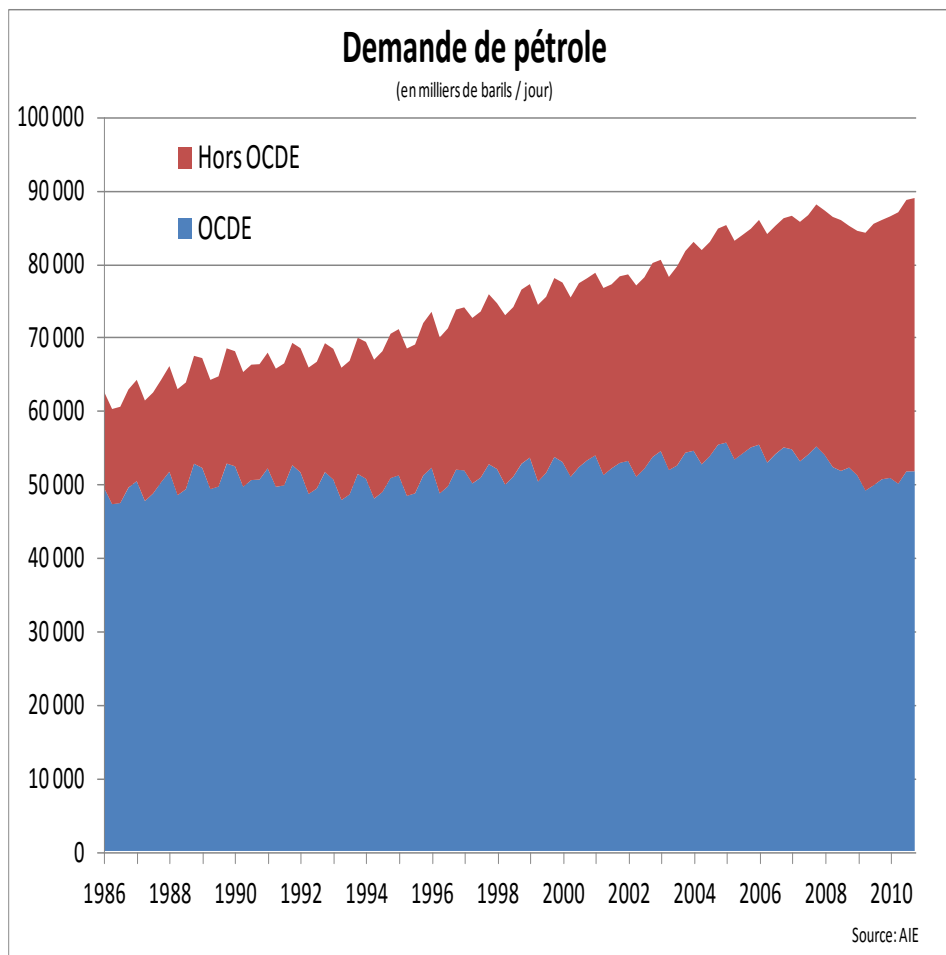




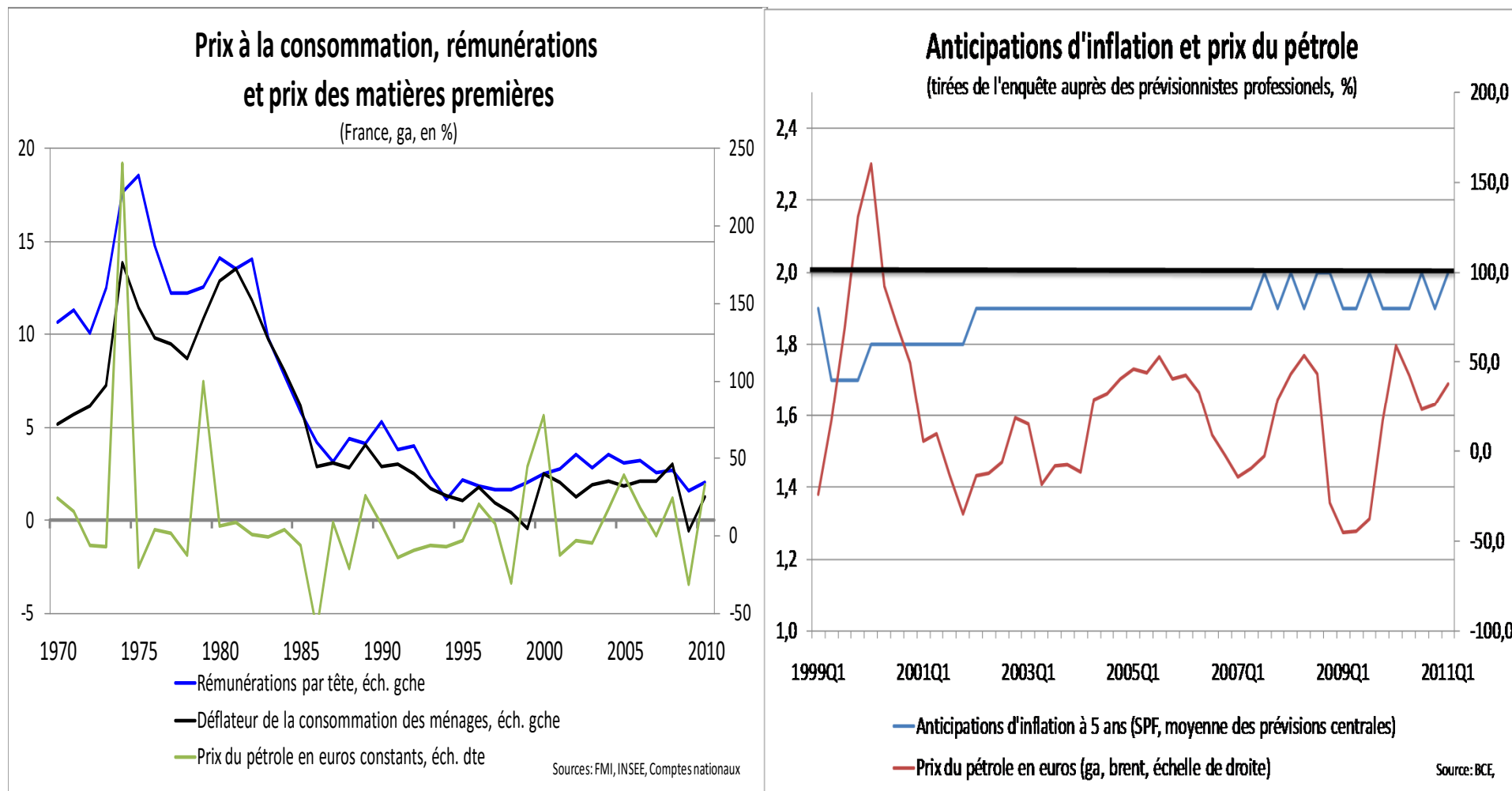
Politique monétaire:

Les principaux défis pour l'avenir

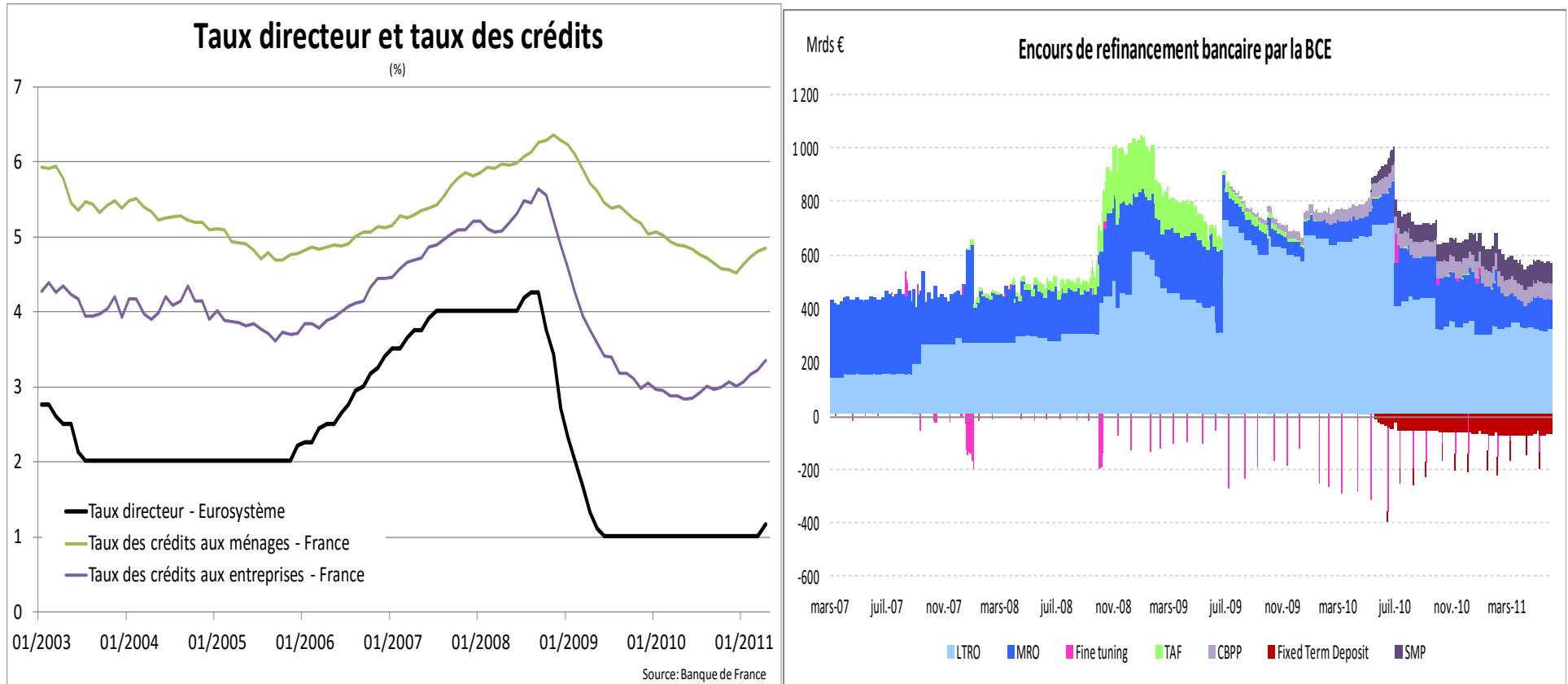
Matières premières: Des pressions inflationnistes persistantes



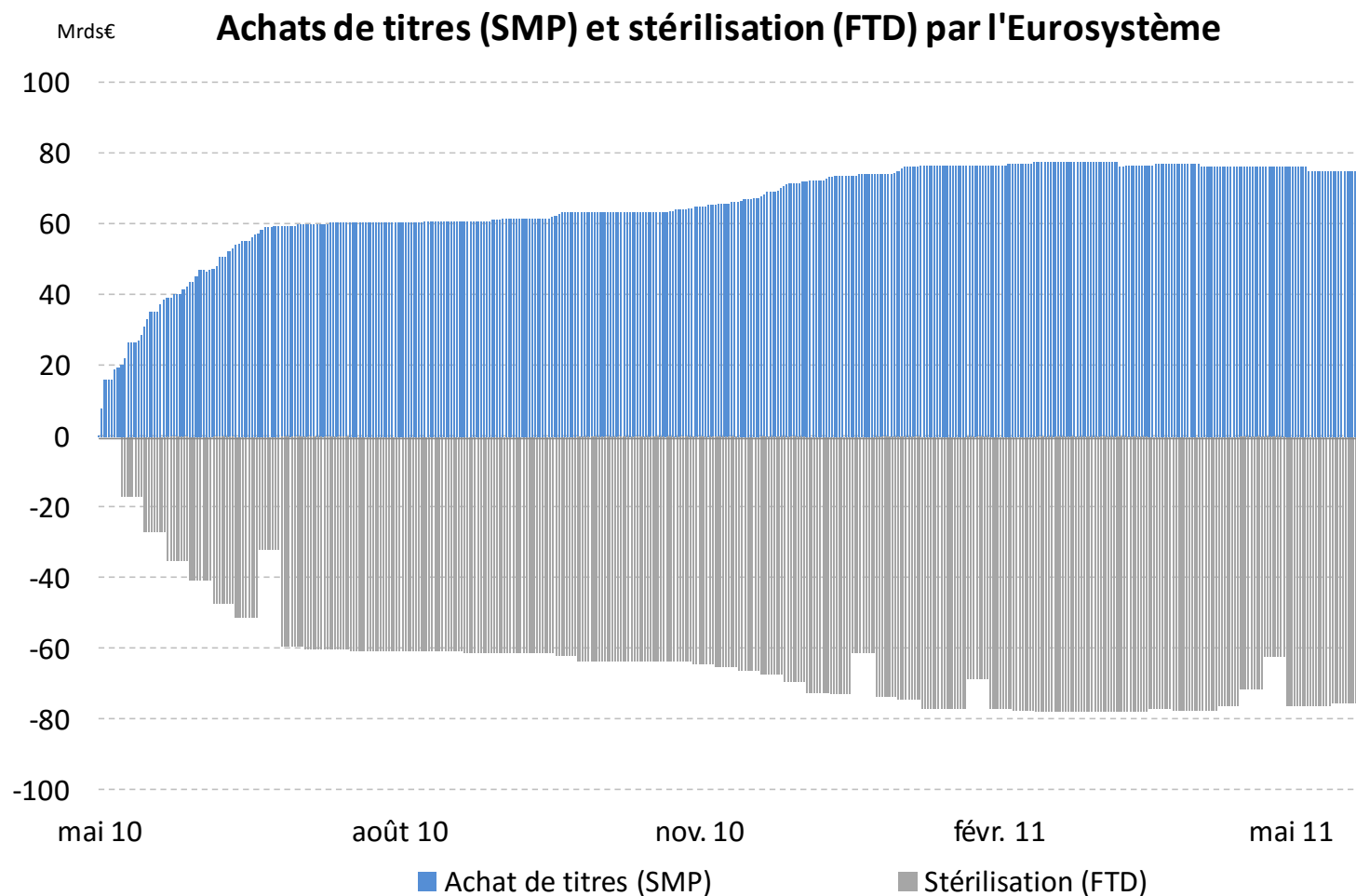
Matières premières: Les risques d'effet de second tour



Une politique monétaire accommodante: Des taux très bas et des mesures non conventionnelles



Politique monétaire et dette publique: Des achats de titres très limités et stérilisés



Présidence française du G20: Des priorités adaptées

réforme de la régulation financière

une liquidité mondiale bien maîtrisée

un cadre multilatéral pour les mouvements de capitaux internationaux

financiarisation des matières premières

Conclusion: Les perspectives favorables de l'économie française

de nombreux atouts

- démographie la plus dynamique d'Europe
- degré élevé d'indépendance énergétique
- système financier résilient
- de forte présence dans les technologies avancées

une bonne résistance à la crise

- de croissance moins affectée
- de rebond rapide

des perspectives favorables sous réserve de réformes structurelles