



**François Villeroy de Galhau,  
Gouverneur de la Banque de France,**

**26 janvier 2021**

**Forum économique mondial – Remarques concernant la politique monétaire**

À la BCE, nous avons un objectif, deux engagements et par conséquent un large éventail d'indicateurs.

**1. Notre objectif d'inflation** est un objectif à la fois à moyen terme et symétrique. Il ne doit pas faire complètement abstraction des évolutions passées de l'inflation, et ne doit pas non plus constituer un plafond. Ainsi, l'inflation dans la zone euro pourrait, dans le futur, dépasser temporairement 2 % sans déclencher mécaniquement un durcissement de notre politique monétaire.

2. Pour atteindre cet objectif d'inflation, notre premier engagement est clairement de maintenir, aussi longtemps que nécessaire, une orientation monétaire très accommodante. Mais je voudrais insister sur notre second engagement : nous voulons garantir la pleine **transmission** de cette orientation accommodante. C'est ce que nous entendons faire en préservant des conditions de financement

favorables entre juridictions, entre canaux (banques et marchés) et entre emprunteurs (États, entreprises, ménages). Nous voulons prévenir un durcissement injustifié ou une fragmentation qui résulteraient de chocs exogènes défavorables ou d'une volatilité excessive.

3. Nous examinons, par conséquent, un **large éventail d'indicateurs intermédiaires** relatifs à ces conditions de financement ; ces indicateurs présentent de multiples facettes car nous analysons la transmission à différents agents non financiers. Et nous nous tenons prêts à utiliser tout le potentiel de l'ensemble de nos instruments, notamment leur flexibilité. En politique monétaire, il n'est pas uniquement question de quantités, il est également question de la qualité de sa transmission. Et la politique monétaire ne se limite pas à un seul indicateur ni à une seule règle automatique comme le contrôle de la courbe des taux (Yield Curve Control) ; elle fait appel au jugement et à l'appréciation.

*Contacts presse : Mark Deen (mark.deen@banque-france.fr) et Deborah Guedj (deborah.guedj@banque-france.fr)*

