

Déclaration écrite suite au Conseil des Gouverneurs des 26 et 27 juillet 2023

Les chiffres publiés ce matin confirment l'analyse de la Banque de France selon laquelle l'économie française est sur la voie d'une sortie progressive de l'inflation, sans récession. Le deuxième trimestre a vu une croissance positive, avec une surprise à la hausse à +0,5 % due aux exportations. Parallèlement, l'inflation a à nouveau décéléré, à 5 % en juillet en indice européen harmonisé, après 5,3 % en juin. L'inflation sous-jacente hors énergie et alimentation, qui était de 4,4% en juin, semble reculer plus légèrement.

Notre décision hier au Conseil des gouverneurs de la BCE s'inscrit dans ce contexte. La persistance d'une inflation sous-jacente encore trop élevée justifie la hausse supplémentaire de taux d'intérêt à 3,75%, niveau au demeurant bien inférieur en Europe à celui de la banque centrale américaine (5,25/5,50). Mais notre confiance croissante dans la trajectoire de désinflation vers 2% d'ici 2025 s'appuie sur la bonne transmission en cours de la politique monétaire. Compte tenu des délais nécessaires pour cette pleine transmission, la persévérance est maintenant la première vertu clé. La seconde est le pragmatisme : nos décisions lors des prochaines réunions seront dorénavant ouvertes, et seront entièrement guidées par les données économiques à venir, comme l'a indiqué hier Christine Lagarde.