

## 13.5 Union monétaire européenne

En 2013, la politique monétaire de l'Union européenne a continué de s'inscrire dans un environnement difficile caractérisé par la persistance d'une fragmentation financière néanmoins plus modérée dans la **zone euro**. Les tensions sous-jacentes sur les prix se sont encore atténuées dans un contexte de faiblesse généralisée de l'économie et d'atonie continue de la dynamique monétaire.

L'économie de la zone euro est sortie de la récession à partir du second trimestre 2013 sous l'effet d'une reprise progressive de la demande intérieure soutenue par l'orientation accommodante de la politique monétaire, par l'amélioration du climat des affaires et du sentiment des marchés financiers ainsi que d'un renforcement de la demande extérieure. Cependant, du fait d'un acquis de croissance négatif fin 2012 et d'une activité encore mal orientée au premier trimestre, le **produit intérieur brut (PIB)** se contracte de nouveau (- 0,4 %) sur l'ensemble de l'année 2013, après une diminution de 0,6 % en 2012.

L'**inflation** a sensiblement reculé tout au long de l'année 2013, de 2,2 % en glissement annuel en décembre 2012 à 0,8 % en décembre 2013. L'inflation annuelle moyenne dans la zone euro, mesurée par l'**indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH)** s'est établie à 1,4 % en 2013, contre 2,5 % en 2012. Les taux d'inflation peu élevés de la

zone euro s'expliquent pour l'essentiel par un fort ralentissement de la hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires.

Le **taux de change effectif nominal** de l'euro, mesuré vis-à-vis des monnaies des vingt principaux partenaires commerciaux de la zone euro, s'est sensiblement apprécié au cours de l'année 2013. Fin 2013, en termes effectifs nominaux, l'euro s'établissait 5,1 % au-delà de son niveau de fin 2012 et 3,9 % au-delà de son niveau moyen depuis 1999. Par rapport au dollar des États-Unis, l'euro s'échangeait, le 31 décembre 2013 à un taux supérieur d'environ 4,5 % à celui enregistré fin 2012 et supérieur de 7,3 % à sa moyenne de 2012.

Le **déficit** des administrations publiques de la zone euro continue de diminuer en 2013, reflétant des efforts d'assainissement importants dans la plupart des pays. Par rapport à son pic de 2009, le déficit pour l'ensemble de la zone euro a été réduit de plus de moitié. Le déficit agrégé des administrations publiques de la zone euro a ainsi diminué de 0,7 point de pourcentage en 2013 à 2,9 % du PIB après 3,6 % en 2012. Treize des dix-sept pays de la zone euro ont enregistré, en 2013, des ratios de **dette publique** supérieurs à la valeur de référence de 60 % définie par le Traité de Maastricht ; dans huit de ces pays, le ratio a dépassé 90 % du PIB. ■

### Définitions

**Zone euro** : zone monétaire qui regroupe les pays de l'Union européenne qui ont adopté l'euro comme monnaie unique. Les dix-neuf États membres constituant la zone euro en 2015 sont l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, Chypre, l'Espagne, l'Estonie, la Finlande, la France, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, la Lituanie, la Lettonie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, le Portugal, la Slovaquie et la Slovénie. La zone a été créée en 1999 par onze pays, rejoints par la Grèce en 2001, la Slovénie en 2007, Chypre et Malte en 2008, la Slovaquie en 2009, l'Estonie en 2011, la Lettonie en 2014 et la Lituanie en 2015.

**Critères de convergence du Traité de Maastricht, déficit public notifié, dette publique notifiée, indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), inflation, parité de pouvoir d'achat (PPA), produit intérieur brut (PIB), taux de change, taux de change effectif nominal, taux d'intérêt** : voir rubrique « définitions » en annexes.

### Pour en savoir plus

- « Zone euro – Principaux indicateurs économiques et financiers », Banque de France, décembre 2014.
- « Déficit public de la zone euro et de l'UE28 respectivement de 2,9 % et 3,2 % du PIB », *communiqué de presse* n° 158, Eurostat, octobre 2014.
- « Rapport sur la convergence », Banque centrale européenne, juin 2014.
- « Rapport annuel 2013 », Banque centrale européenne, avril 2014.

Retrouvez le TEF sur [www.insee.fr](http://www.insee.fr), rubrique Publications et services\Collections nationales\Insee Références

## Taux de change de l'euro contre devises

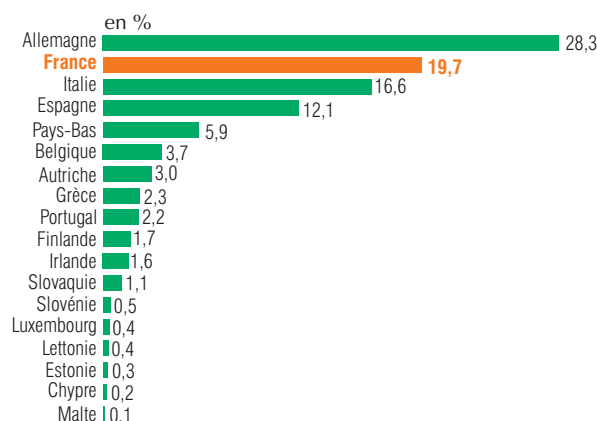
pour un euro, en fin de période

	2012	2013	nov. 2014
Dollar	1,3194	1,3791	1,2483
Yen	113,61	144,72	147,69
Livre sterling	0,8161	0,8337	0,7953
Franc suisse	1,2072	1,2276	1,2018
Couronne danoise	7,4610	7,4593	7,4409
Couronne suédoise	8,5820	8,8591	9,2660
Couronne tchèque	25,151	27,427	27,652
Forint hongrois	292,30	297,04	306,81
Lats letton <sup>1</sup>	0,6977	0,7030	///
Leu roumain	4,4445	4,4710	4,4278
Lev bulgare	1,9558	1,9558	1,9558
Litas lituanien	3,4528	3,4528	3,4528
Zloty polonais	4,0740	4,1543	4,1839

1. Données au 30 nov. 2013 ; le lats letton a été officiellement remplacé par l'euro le 1<sup>er</sup> janvier 2014, après décision formelle du Conseil de l'Union à l'été 2013.

Source : Banque centrale européenne.

## Part des différents pays dans le PIB de la zone euro à 18 en 2013



Note : PIB calculés en parités de pouvoir d'achat.

Source : Eurostat.

## Situation des pays de l'Union européenne au regard des critères de convergence

	Solde des finances publiques en % du PIB <sup>1</sup>			Dette publique en % du PIB <sup>1,2</sup>			Inflation en % <sup>3</sup>			Taux d'intérêt à long terme en % <sup>4</sup>		
	2011 (r)	2012 (r)	2013	2011 (r)	2012 (r)	2013	2011 (r)	2012 (r)	2013	2011 (r)	2012 (r)	2013
Allemagne	-0,9	0,1	0,1	77,6	79,0	76,9	2,5	2,1	1,6	2,61	1,50	1,57
Autriche	-2,6	-2,3	-1,5	82,1	81,7	81,2	3,6	2,6	2,1	3,32	2,37	2,01
Belgique	-3,9	-4,1	-2,9	102,1	104,0	104,5	3,4	2,6	1,2	4,23	3,00	2,41
Bulgarie	-2,0	-0,5	-1,2	15,7	18,0	18,3	3,4	2,4	0,4	5,36	4,50	3,47
Chypre	-5,8	-5,8	-4,9	66,0	79,5	102,2	3,5	3,1	0,4	5,79	7,00	6,50
Croatie	-7,7	-5,6	-5,2	59,9	64,4	75,7	2,2	3,4	2,3	6,54	6,13	4,68
Danemark	-2,1	-3,9	-0,7	46,4	45,6	45,0	2,7	2,4	0,5	2,73	1,40	1,75
Espagne	-9,4	-10,3	-6,8	69,2	84,4	92,1	3,1	2,4	1,5	5,44	5,85	4,56
Estonie	1,0	-0,3	-0,5	6,0	9,7	10,1	5,1	4,2	3,2	...	...	...
Finlande	-1,0	-2,1	-2,4	48,5	53,0	56,0	3,3	3,2	2,2	3,01	1,89	1,86
<b>France</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>85,0</b>	<b>89,2</b>	<b>92,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>3,32</b>	<b>2,54</b>	<b>2,20</b>
Grèce	-10,1	-8,6	-12,2	171,3	156,9	174,9	3,1	1,0	-0,9	15,75	22,50	10,05
Hongrie	-5,5	-2,3	-2,4	81,0	78,5	77,3	3,9	5,7	1,7	7,64	7,89	5,92
Irlande	-12,6	-8,0	-5,7	111,1	121,7	123,3	1,2	1,9	0,5	9,60	6,17	3,79
Italie	-3,5	-3,0	-2,8	116,4	122,2	127,9	2,9	3,3	1,3	5,42	5,49	4,32
Lettonie	-3,4	-0,8	-0,9	42,7	40,9	38,2	4,2	2,3	0,0	5,91	4,57	3,34
Lituanie	-9,0	-3,2	-2,6	37,3	39,9	39,0	4,1	3,2	1,2	5,16	4,83	3,83
Luxembourg	0,3	0,1	0,6	18,5	21,4	23,6	3,7	2,9	1,7	2,92	1,82	1,85
Malte	-2,6	-3,7	-2,7	69,8	67,9	69,8	2,5	3,2	1,0	4,49	4,13	3,36
Pays-Bas	-4,3	-4,0	-2,3	61,3	66,5	68,6	2,5	2,8	2,6	2,99	1,93	1,96
Pologne	-4,9	-3,7	-4,0	54,8	54,4	55,7	3,9	3,7	0,8	5,96	5,00	4,03
Portugal	-7,4	-5,5	-4,9	111,1	124,8	128,0	3,6	2,8	0,4	10,24	10,55	6,29
Rép. tchèque	-2,9	-4,0	-1,3	41,0	45,5	45,7	2,1	3,5	1,4	3,71	2,78	2,11
Roumanie	-5,5	-3,0	-2,2	34,2	37,3	37,9	5,8	3,4	3,2	7,29	6,68	5,41
Royaume-Uni	-7,6	-8,3	-5,8	81,9	85,8	87,2	4,5	2,8	2,6	2,87	1,74	2,03
Slovaquie	-4,1	-4,2	-2,6	43,5	52,1	54,6	4,1	3,7	1,5	4,45	4,55	3,19
Slovénie	-6,2	-3,7	-14,6	46,2	53,4	70,4	2,1	2,8	1,9	4,97	5,81	5,81
Suède	-0,1	-0,9	-1,3	36,1	36,4	38,6	1,4	0,9	0,4	2,61	1,59	2,12
<b>Valeur de référence</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>1,5</b>	<b>4,84</b>	<b>3,74</b>	<b>3,76</b>

1. Chiffres notifiés à la Commission européenne et vérifiés par Eurostat. 2. Dette brute des administrations publiques au sens de Maastricht.

3. Indice des prix à la consommation harmonisés (IPCH), en moyenne annuelle. 4. En moyenne annuelle.

Sources : Banque centrale européenne ; Commission européenne ; Eurostat.

## Comparaison de la zone euro à 18 aux États-Unis et au Japon en 2013

	Zone euro	États-Unis	Japon		Zone euro	États-Unis	Japon
Population au 1 <sup>er</sup> janvier 2014 (en millions)	334,6	316,1	127,3	Dette publique (en % du PIB)	90,9	104,3	224,6
Taux de chômage (en %) <sup>1</sup>	11,9	7,4	4,0	Évolution des prix à la consommation (en %) <sup>1</sup>	1,4	1,5	0,4
PIB (en milliards d'euros PPA) <sup>2</sup>	9 583,3	12 605,6	3 474,3	Évolution de la production industrielle (en %) <sup>3</sup>	-0,7	2,6	-0,6
PIB par habitant (en euros PPA) <sup>2</sup>	28 590	39 830	27 290	Évolution des ventes au détail en volume (en %) <sup>1</sup>	-0,7	4,6	1,2
Croissance en volume du PIB (en %) <sup>1</sup>	-0,4	2,2	1,5	Solde des transactions courantes (en % du PIB)	2,4	-2,5	0,7
Déficit public (en % du PIB)	-2,9	-6,4	-9,3	Taux d'intérêt à long terme <sup>1</sup>	3,01	2,35	0,72

1. En moyenne annuelle. 2. PPA : parité de pouvoir d'achat. 3. Hors bâtiment, en moyenne annuelle.

Sources : Banque centrale européenne ; Commission européenne ; Eurostat.