



Quelle gouvernance pour quelle croissance en Europe ?

Agnès Bénassy-Quéré

Colloque de rentrée du Centre d'Analyse Stratégique, Paris, 24 septembre 2012

Origines de la crise

Risques bien identifiés au départ	Risques sous-estimés	Défauts de conception
Prodigalité budgétaire	Déséquilibres extérieurs	Pas de mécanisme de restructuration des dettes
Divergence des taux d'intérêt réels	Intégration financière	Manque de crédibilité de la règle de non-renflouement
Pertes cumulées de compétitivité prix	Taille des banques	Manque de coordination effective des politiques macroéconomiques.

Les différentes dimensions de la crise

	Stratégie zone euro	Difficultés	Pistes
Crise des dettes souveraines	EFSF/ESM SMP/OMT Ajustement budgétaire	Effondrement de la demande Domination budgétaire	Gestion de la demande interne (par pays et en agrégé) Restructurations « Gouvernement européen » Euro-obligations
Crise bancaire	Fourniture de liquidité Renflouement Union bancaire	Aléa moral Banques « zombies »	Restructuration effective
Crise de compétitivité	Dévaluation interne	Risque de déflation	Euro faible Politique budgétaire des pays hors crise Réformes secteurs abrités Union de transferts
Crise de gouvernance	Six pack Traité budgétaire	Irréalisme de certaines règles (dette) Insuffisante hiérarchisation Sanctions	« Gouvernement européen » Intégration politique Initiative sociale