



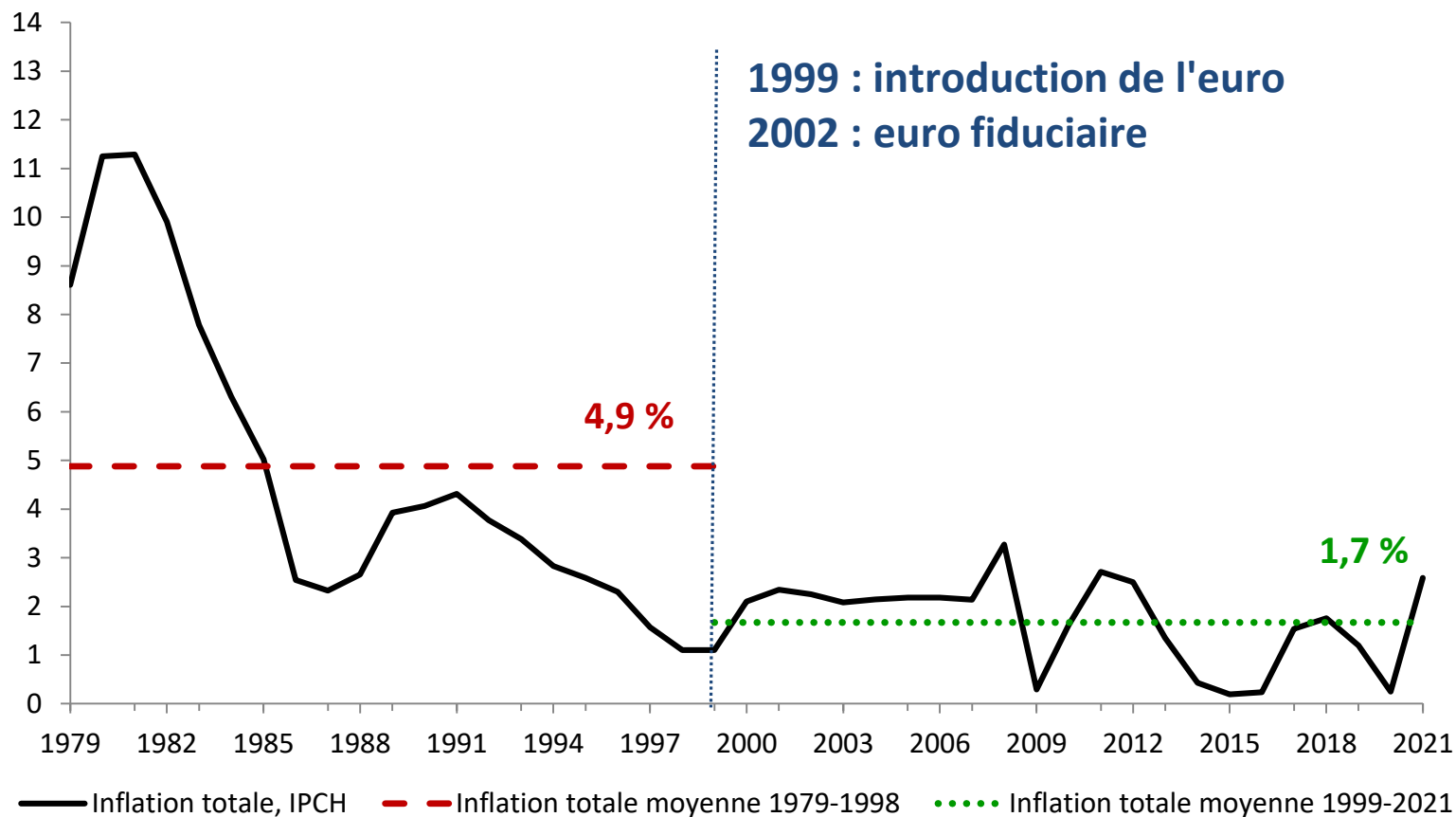
**WARWICK ECONOMICS SUMMIT
4 FÉVRIER 2022**

***VINGT ANS APRES,
... ET VINGT ANS À VENIR***

**FRANÇOIS VILLEROY DE GALHAU
GOUVERNEUR DE LA BANQUE DE FRANCE**



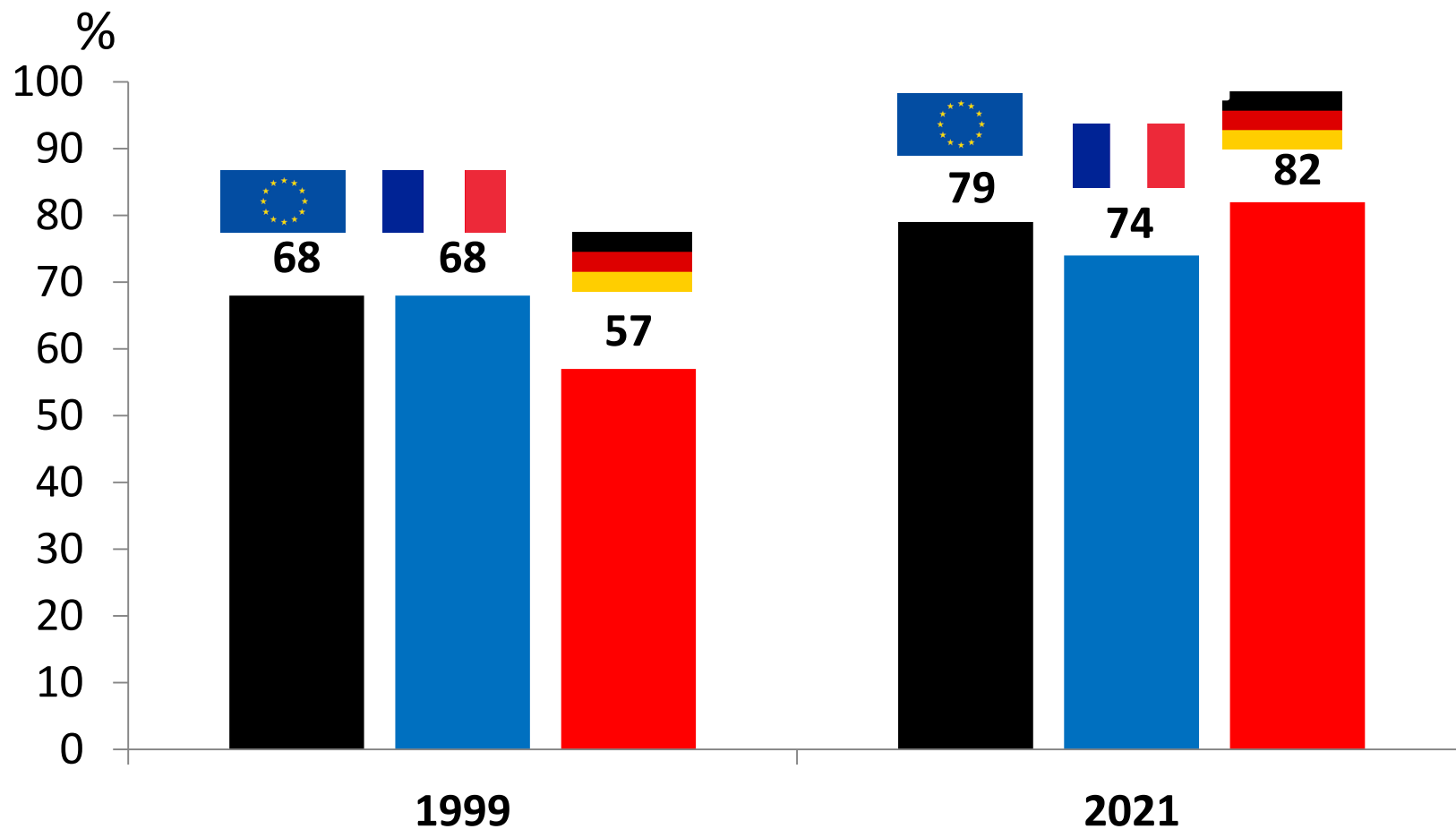
TAUX D'INFLATION ANNUEL EN ZONE EURO



Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé

Sources : Eurostat, AWM dataset et calculs de la Banque de France

SOUTIEN DES CITOYENS À L'EURO EN 1999 ET EN 2021

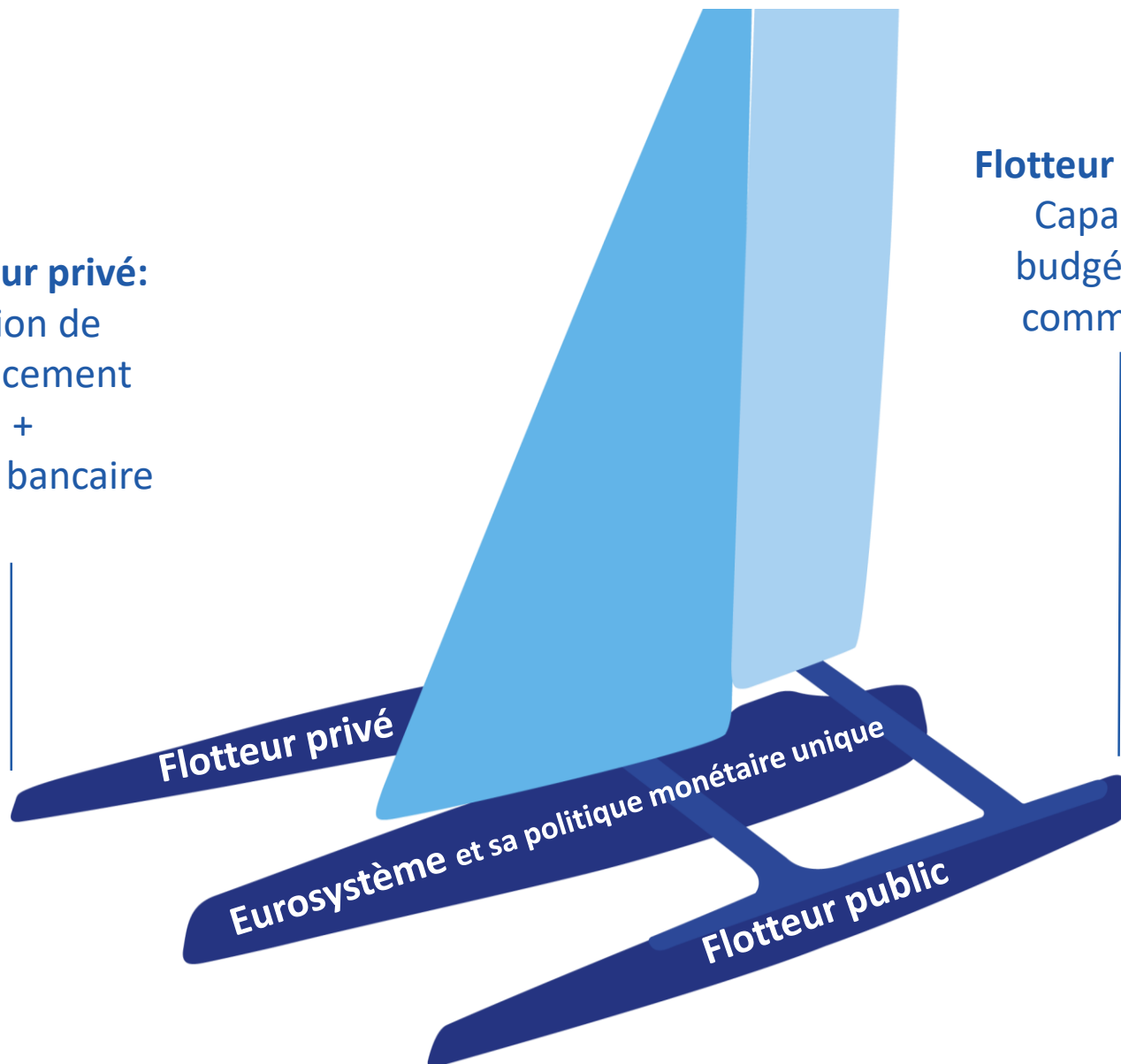


Source : Commission européenne (Eurobaromètre standard, été 2021)

LES DEUX FLOTTEURS DONT NOUS AVONS BESOIN POUR PARACHEVER LE TRIMARAN EUROPEEN

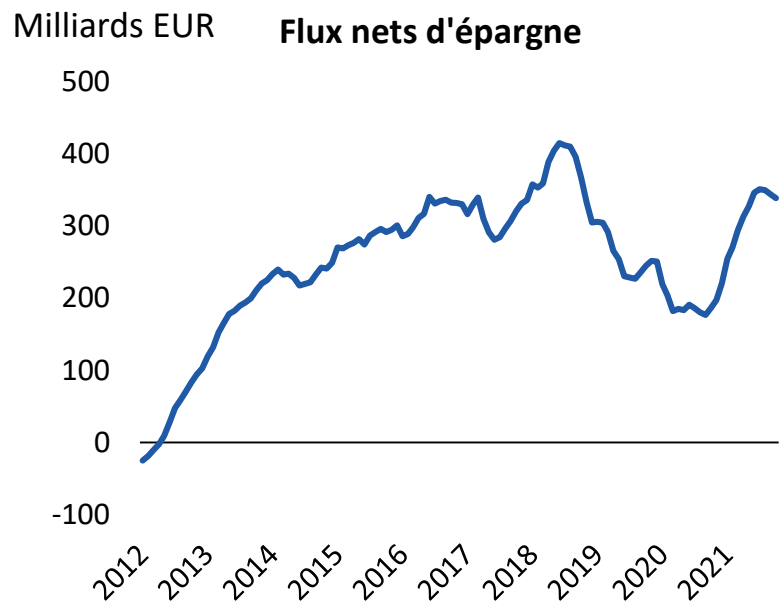
Flotteur privé:
Union de
financement
+
Union bancaire

Flotteur public:
Capacité
budgétaire
commune



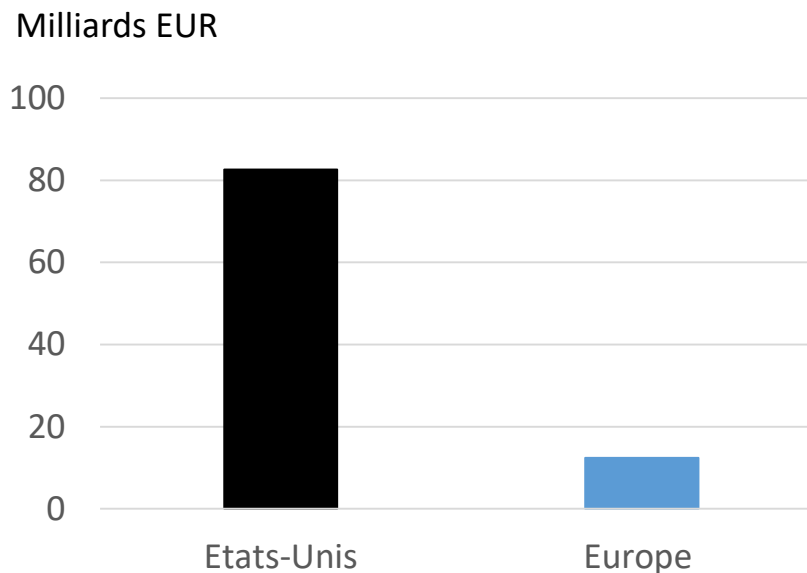
UNE ÉPARGNE DOMESTIQUE ABONDANTE EN EUROPE...

... MAIS UN RETARD DANS LE CAPITAL-RISQUE



Balance des paiements (zone euro)

Source : Eurostat



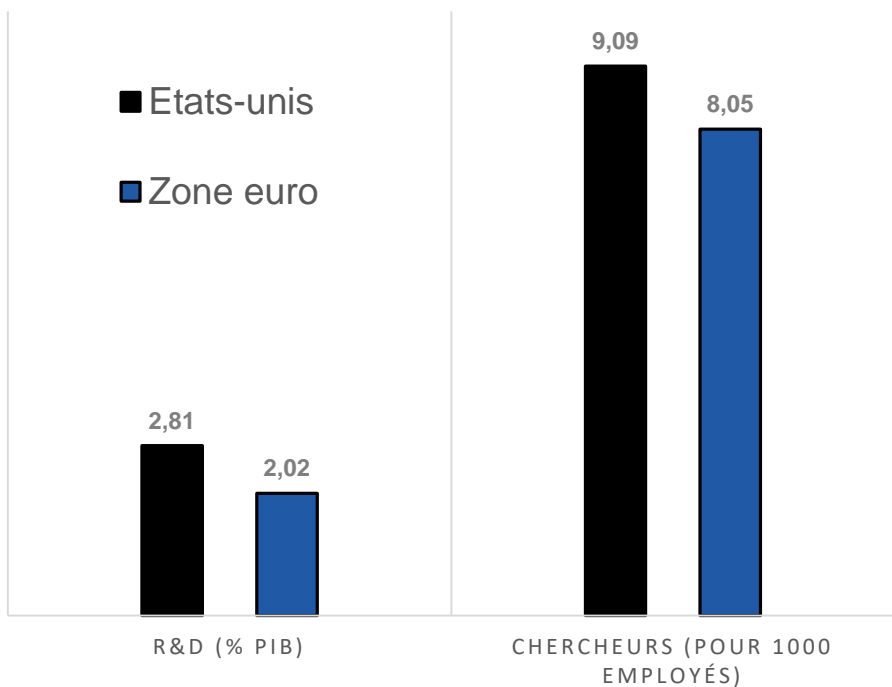
Fonds levés par les 10 plus grands fonds de capital-risque entre 2010 et 2019

(Europe, y compris Royaume-Uni et Suisse)

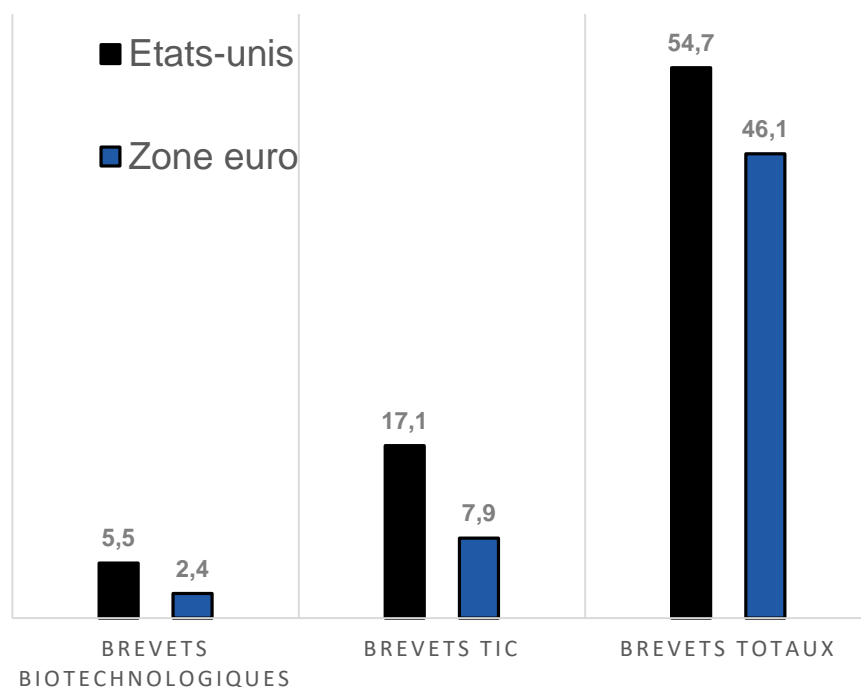
Source : KPMG

L'EUROPE GARDE UN DÉFICIT D'INNOVATION PAR RAPPORT AUX ÉTATS-UNIS

Dépenses de R&D et nombre de chercheurs



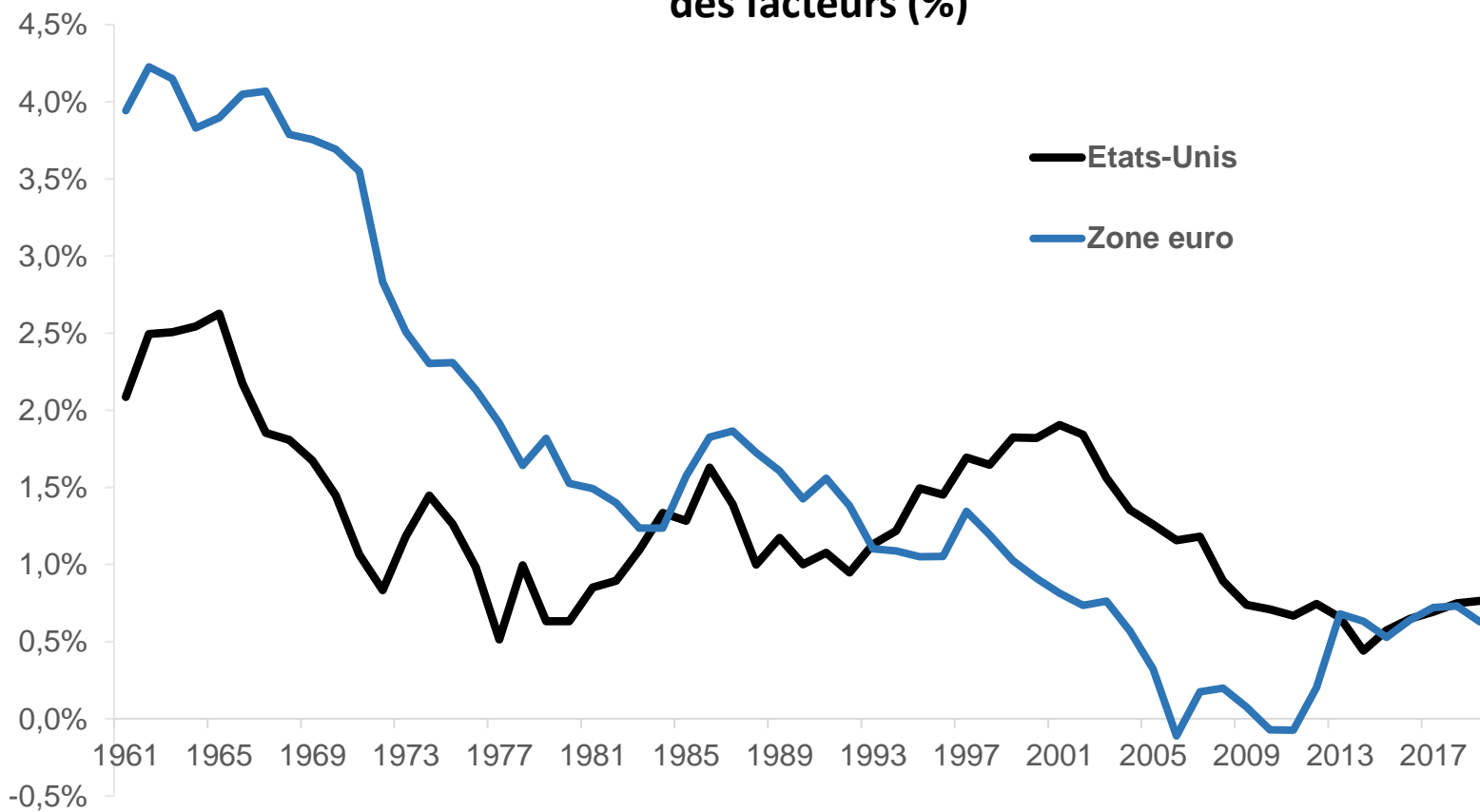
Nombre de brevets (en milliers)



Source : OCDE, moyenne sur la période 2015-2019

UNE PRODUCTIVITÉ QUI MANQUE ENCORE DE DYNAMISME EN EUROPE

Taux de croissance de la productivité totale des facteurs (%)



Source : Bergeaud, Cetto and Lecat (2016).