



Déclaration écrite à la suite du Conseil des gouverneurs des 23 et 24 juillet 2025

Déclaration du Gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau.

Après huit réductions de taux, nous avons décidé hier pour l'instant de maintenir notre taux directeur à 2 %. Pour autant, le Conseil des gouverneurs a estimé que les risques sur la croissance restaient à la baisse, avec une incertitude qui demeure très élevée. L'inflation - et avec elle les salaires- se confirme être très bien maîtrisée : elle est en zone euro à notre objectif de 2%, et moindre en France à 0,9%. Les hausses des droits de douane aux États-Unis, dont l'ampleur est encore incertaine, ne devraient pas la faire monter, tandis que l'appréciation de l'euro représente un effet désinflationniste sensible.

Il importe donc de demeurer totalement ouvert sur la suite des décisions monétaires. Plus que jamais, en environnement volatil, le pragmatisme agile en fonction des données et des prévisions s'impose. Il est par ailleurs essentiel que l'Europe muscle enfin son intégration économique et financière face au protectionnisme américain.