



La crise de l'Euro

Patrick ARTUS,
Chef économiste,
Membre du Comité Exécutif NATIXIS

Université Jean Monnet
St Etienne – 7 février 2014

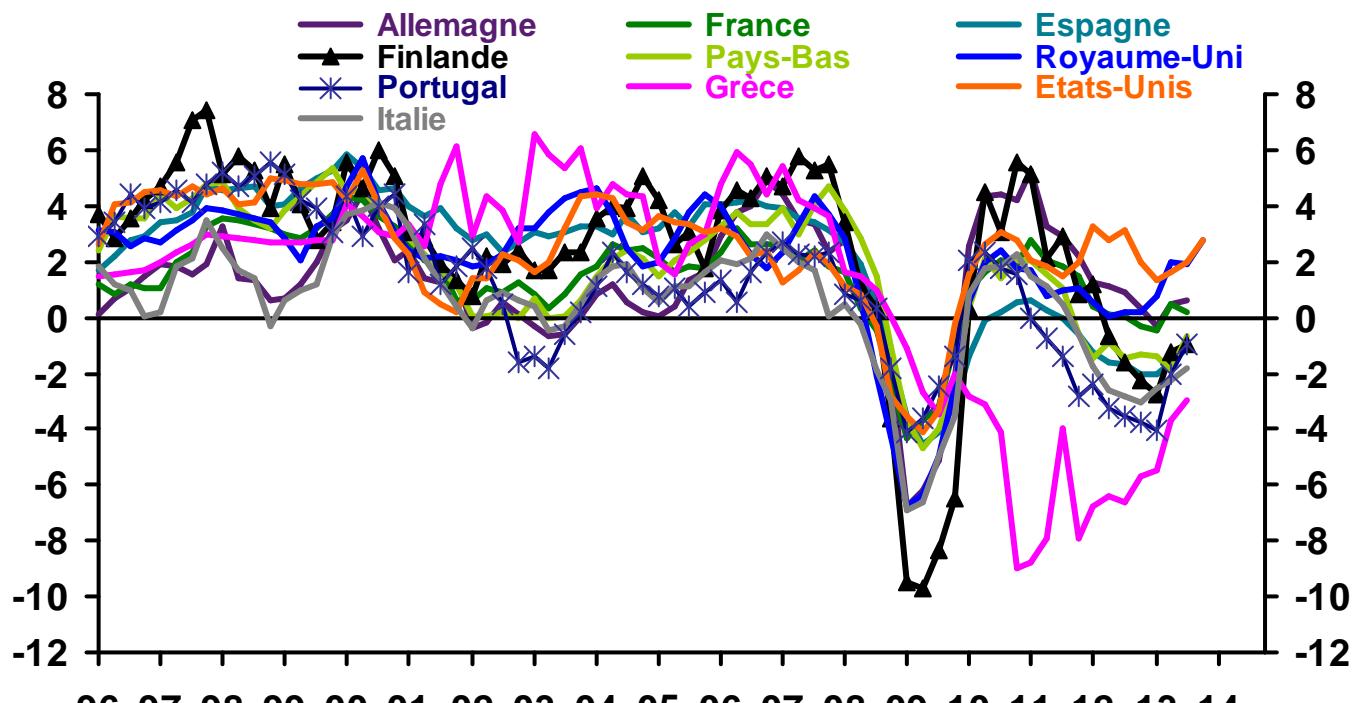




II. Les scénarios de sortie de crise

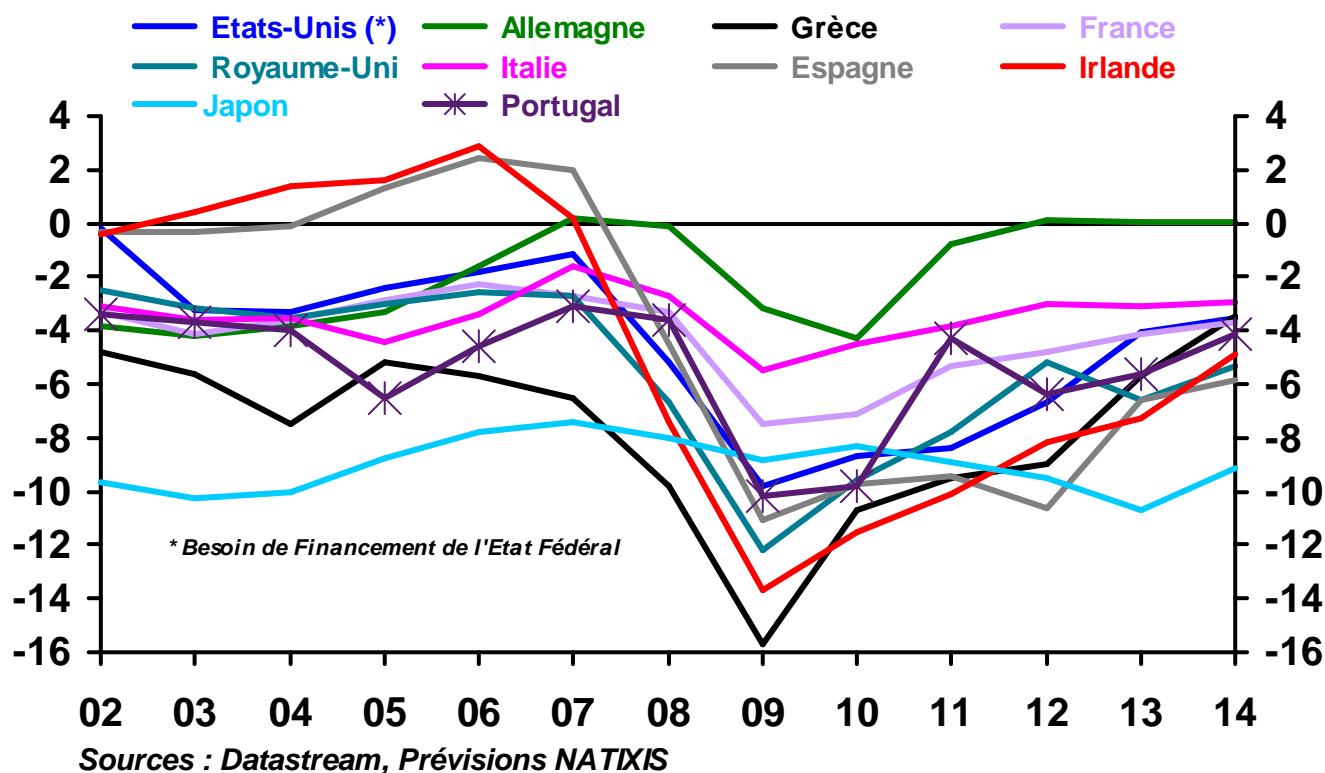
Que peut-on faire à court terme ?

PIB volume (GA en %)

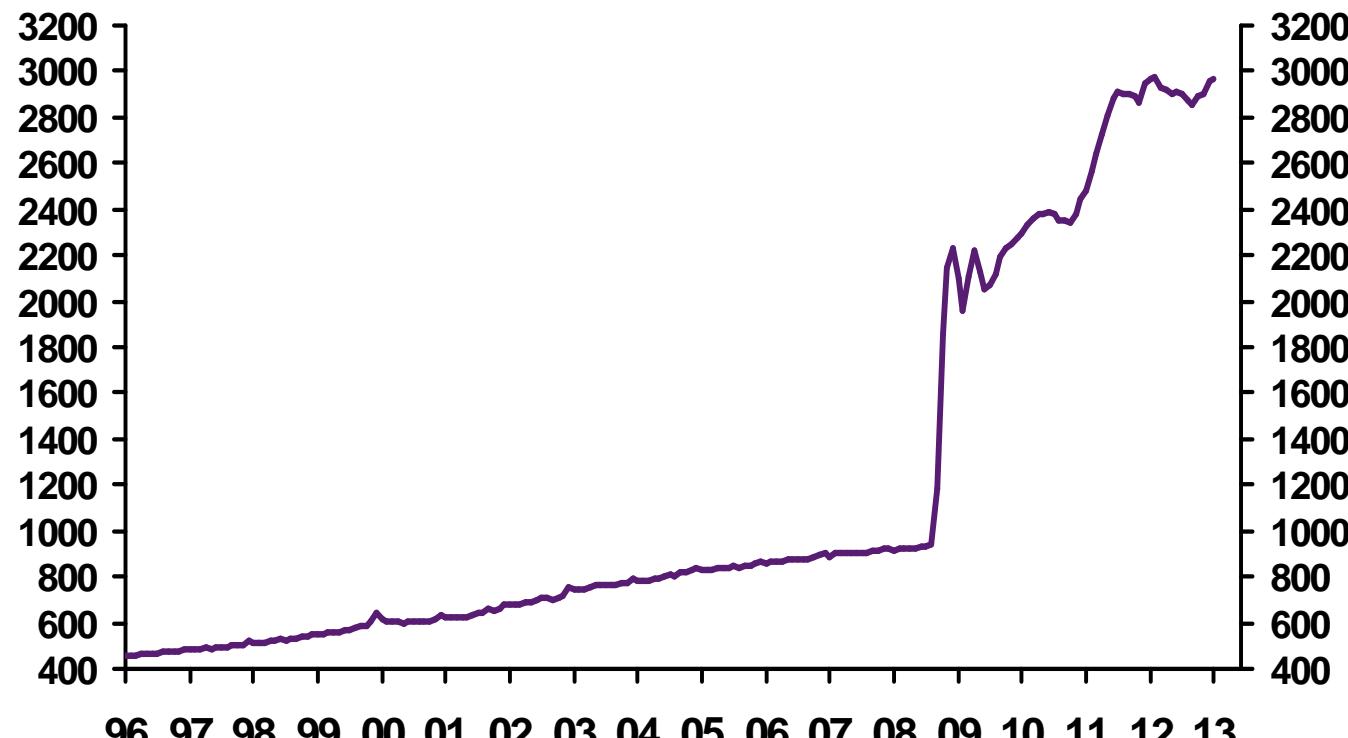


Sources : Statistisches Bundesamt, INSEE, BDE, ISTAT, NATIXIS

Déficit public (en % du PIB)



Etats-Unis : base monétaire (Mds de dollars)



Source : *Federal Reserve Bank*

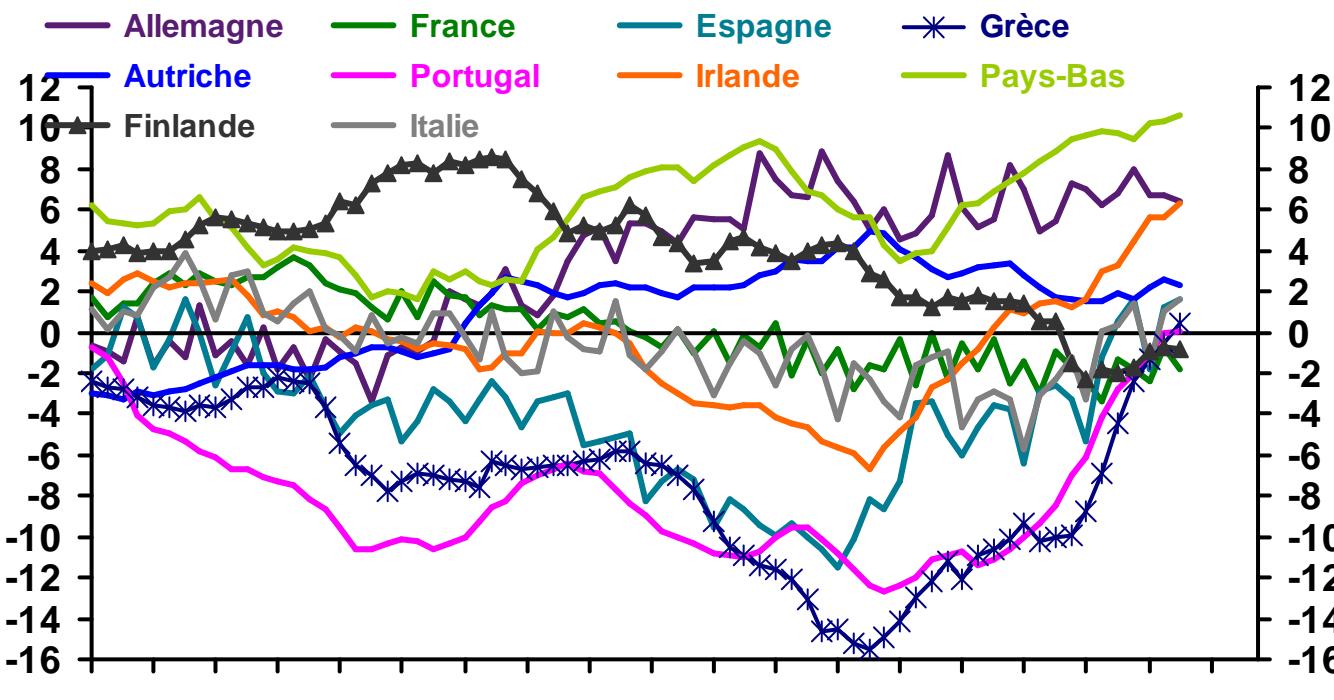
Quels sont les scénarios de sortie de crise à long terme ?

Quels sont les scénarios de sortie de crise à long terme ?

1. Ne rien changer à l'existant :

- progrès institutionnels mineurs

Balance courante (en % du PIB)



Sources : Statistisches Bundesamt, INSEE, BDE, ISTAT, Calcul NATIXIS

Quels sont les scénarios de sortie de crise à long terme ?

1. Ne rien changer à l'existant :

- progrès institutionnels mineurs
- ajustement par le marché

**Quels sont les scénarios de sortie de
crise à long terme ?**

2. L'éclatement de l'euro

Quels sont les scénarios de sortie de crise à long terme ?

3. Le scénario de solidarité : le fédéralisme

Quel est le scénario le plus probable ?