

Table des matières

Introduction	3
I / Le prix de la reprise	8
<i>DAP/ Christophe Blot</i>	
Les stigmates de la crise	9
Le rebond se poursuit au second semestre 2021	12
Inflation : retour en grande pompe ?	14
Vers la normalisation des politiques économiques	17
2022 : croissance épargnée ?	19
Conclusion	22
II / Next Generation EU : le grand défi	23
<i>Caroline Bozou, Jérôme Creel et Francesco Saraceno</i>	
Description du programme NGEU	23
Mise en œuvre de NGEU	26
Quels effets économiques en attendre ?	28
Quels effets financiers en attendre ?	31
Et après ?	33
Conclusion	34
III / La révision de la stratégie de la BCE	36
<i>Christophe Blot, Caroline Bozou et Jérôme Creel</i>	
Pourquoi réviser la stratégie de politique monétaire ?	37
Pourquoi réviser la cible d'inflation ?	38
Quelles alternatives pour la cible d'inflation ?	42
Au-delà de la cible d'inflation	47

IV / Vents contraires, budgétaires et monétaires, sur la zone euro 50

Lucrezia Reichlin, Giovanni Ricco et Matthieu Tarbé

Une banque centrale dominante dans une fédération asymétrique	50
L'inflation dans la zone euro en tant que phénomène conjoint fiscal-monétaire	52
La politique monétaire conventionnelle et l'orientation budgétaire	55
Politique monétaire non conventionnelle et vents contraires	61
Conclusion	65

V / Le cadre budgétaire européen : règles versus capacité budgétaire permanente, ou les deux à la fois ? 68

Jérôme Creel et Xavier Ragot

Taux d'intérêt et dettes européennes	69
Quel cadre européen pour les déficits et les dettes publics ?	72
Les débats sur le cadre budgétaire européen	74
Du souhaitable au possible	78

VI / La dette publique en Europe après la Covid-19 81

Xavier Timbeau

Dettes publiques, pacte et discipline de marché	81
La peur du passager clandestin	85
Debtwatch comme outil d'analyse des dettes publiques et des politiques budgétaires	87
Le retour à 60 % de dette publique est-il possible et souhaitable ?	88

VII / Brexit : année 1, quel bilan ? 92

Catherine Mathieu

Commerce de marchandises	92
Premier bilan : un impact visible sur le commerce extérieur en janvier 2021	93
La pêche	97
Premier bilan : transition sous tension	97
Les services financiers	98
Premier bilan : un faible impact à ce jour	99
L'Irlande du Nord	100
Premier bilan : la nécessité de trouver une solution pragmatique	101
Quel impact macroéconomique ?	102
Conclusion	104

**VIII / La transition juste en Europe : mesurer
pour évoluer** **106**

*Tom Bauler, Vincent Calay, Aurore Fransolet, Mélanie Joseph,
Eloi Laurent et Isabelle Reginster*

Généalogie et définition de la transition juste	107
Vers une démocratisation de la mesure de la transition juste : quels futurs possibles ?	110
Proposition de tableaux de bord pour mesurer la transition juste en Europe	115
Conclusion	120