

## Table des matières

<b>Introduction</b>	<b>3</b>
<b>I / Le prix de la reprise</b>	<b>8</b>
<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
<b>II / Next Generation EU : le grand défi</b>	<b>23</b>
<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
<b>III / La révision de la stratégie de la BCE</b>	<b>36</b>
<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