

Introduction

La présente édition de *L'Économie européenne* se concentre sur les enjeux multiples que le retour de l'inflation a soulevés en Europe. Depuis la précédente édition parue en mars 2022, les prix ont augmenté de 8 % dans la zone euro d'après les données d'Eurostat (dernière donnée estimée : juin 2023), le taux d'inflation mensuel exprimé en glissement annuel atteignant un pic à 10,6 % en octobre 2022. L'augmentation des prix est bien loin de son évolution annuelle moyenne entre la création de l'euro et la fin de l'année 2020 (+ 1,6 %), et franchement au-delà de la cible d'inflation autour de 2 % de la Banque centrale européenne (BCE). Une telle inflation a engendré des coûts indéniables pour l'économie et donné lieu à des réactions de politique économique pour (tenter de) l'atténuer. Ces coûts et ces réactions sont au cœur de la présente édition.

L'Union européenne vit une succession de crises sans précédent, en termes de fréquence et de conjonction. Qu'on en juge : une pandémie en 2020 et 2021, suivie d'une reprise avec une forte inflation que l'Europe n'avait pas connue depuis le début des années 1970, tirée à la fois par les prix de l'énergie et par ceux des biens agricoles, puis une crise géopolitique en 2022 avec l'invasion russe en Ukraine, qui a accéléré l'augmentation des prix des matières premières et contribué à une augmentation de l'incertitude générale. Ces différentes crises ont frappé l'ensemble de l'économie mondiale, mais l'Union européenne continue de se distinguer par la persistance de ses hétérogénéités, en termes de dépendance énergétique par exemple, et par la politique monétaire uniforme que mène la BCE pour les vingt États membres de la zone euro.

L'hétérogénéité des sources et des niveaux d'inflation selon les pays a conduit à des réactions différentes des gouvernements

tandis que la politique monétaire uniforme devenait restrictive. Les conséquences sur le pouvoir d'achat, sur la précarité énergétique et sur la sécurité alimentaire des ménages ont pu diverger d'un pays à un autre et renforcer les inégalités sociales. La chronologie des sanctions imposées par l'Union européenne à la Russie reflète également les divergences d'intérêt des États membres.

L'ouvrage présente un tour d'horizon complet des perspectives de croissance en Europe après le déclenchement en 2021-2022 des crises alimentaire, énergétique et géopolitique. Il revient ensuite sur les effets sociaux différenciés de ces crises, sur les revenus et le pouvoir d'achat, et sur la dépendance énergétique des ménages, avant d'interroger la pertinence des politiques économiques mises en œuvre pour y remédier. Il se poursuit par des analyses plus étroitement liées aux conséquences de l'invasion russe en Ukraine sur les systèmes agricoles et sur les sanctions européennes. Il aborde enfin trois autres thématiques d'actualité européenne : l'emploi des seniors dans des économies européennes qui ont tendance à reporter l'âge de départ en retraite ; les débats relatifs à l'union bancaire qui vise notamment à mieux assurer la stabilité financière ; l'état des lieux du cadre budgétaire européen et des règles qui l'accompagnent après les propositions de la Commission européenne de mai 2023.

Jérôme Creel

* Jérôme Creel a assuré la conception et la coordination de l'ouvrage.