

Zone euro: décisions de politique monétaire

- Taux directeurs de la BCE inchangés, à 1,5%.
- Essentiel que la politique monétaire se concentre sur sa mission de maintien de la stabilité des prix à moyen terme.
- Anticipations d'inflation dans la zone euro devant rester solidement ancrées à un niveau compatible avec l'objectif d'inflation (contribution de la politique monétaire à la croissance économique et à la création d'emplois dans la zone euro).
- La fourniture de liquidité et les modes d'adjudication des opérations de refinancement continueront de garantir que les banques ne subissent pas de contraintes de liquidité.
- Les mesures non conventionnelles adoptées sont, par construction, de nature temporaire.

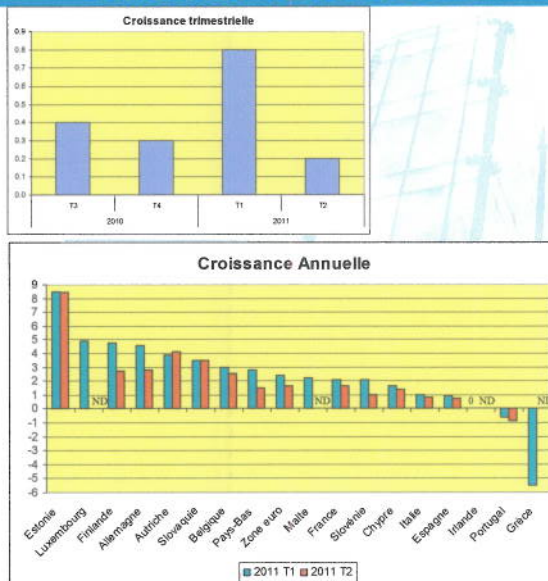
3



Zone euro: situation économique et projections

Croissance du PIB (en %)

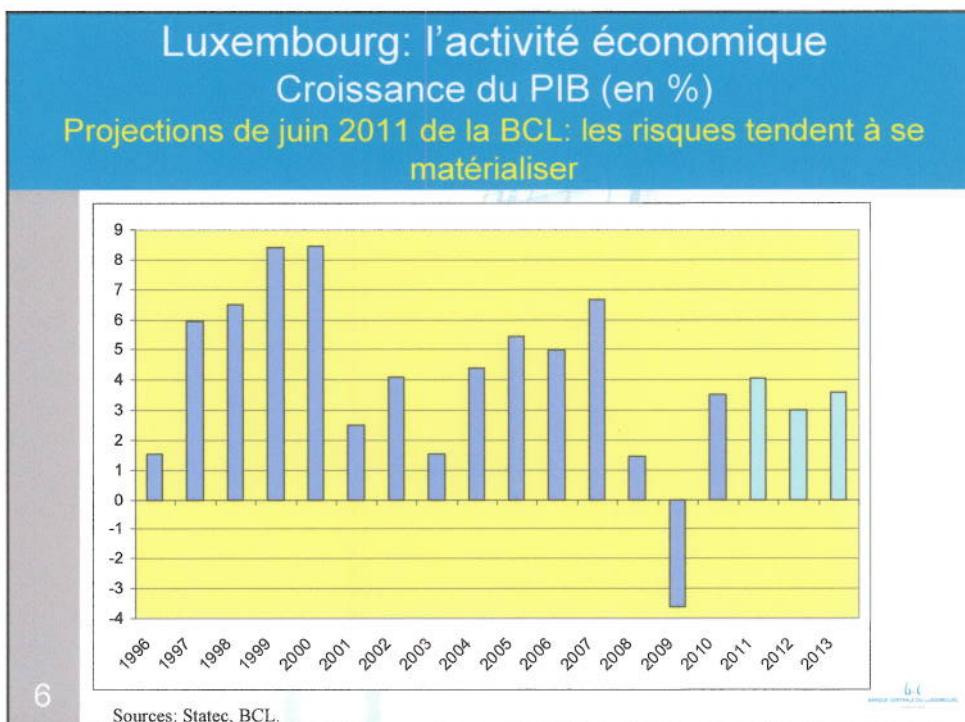
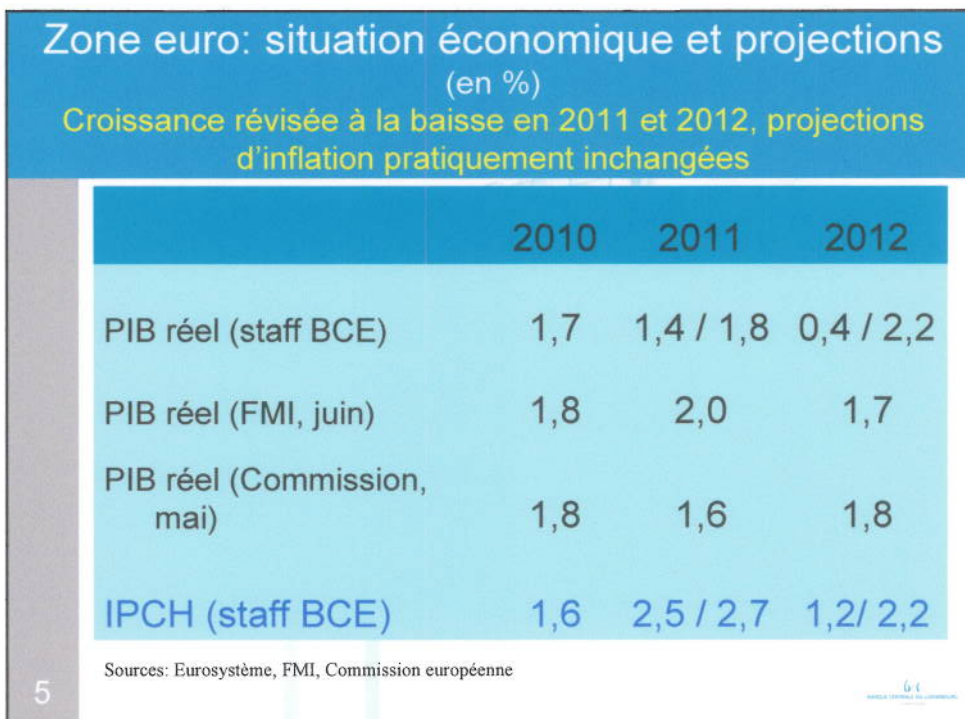
Ralentissement au second trimestre

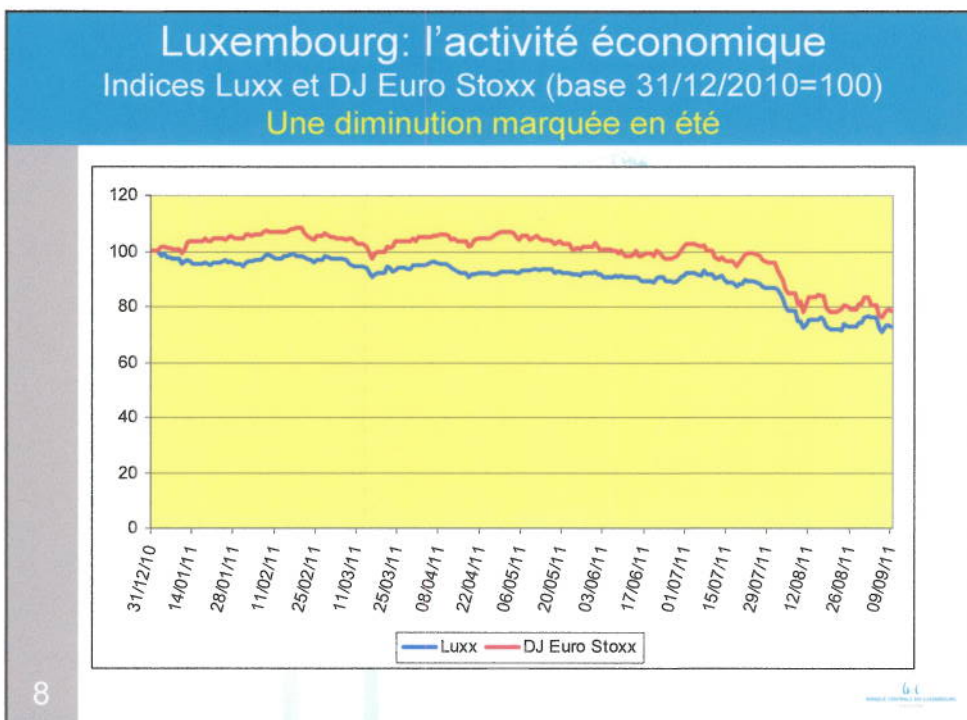
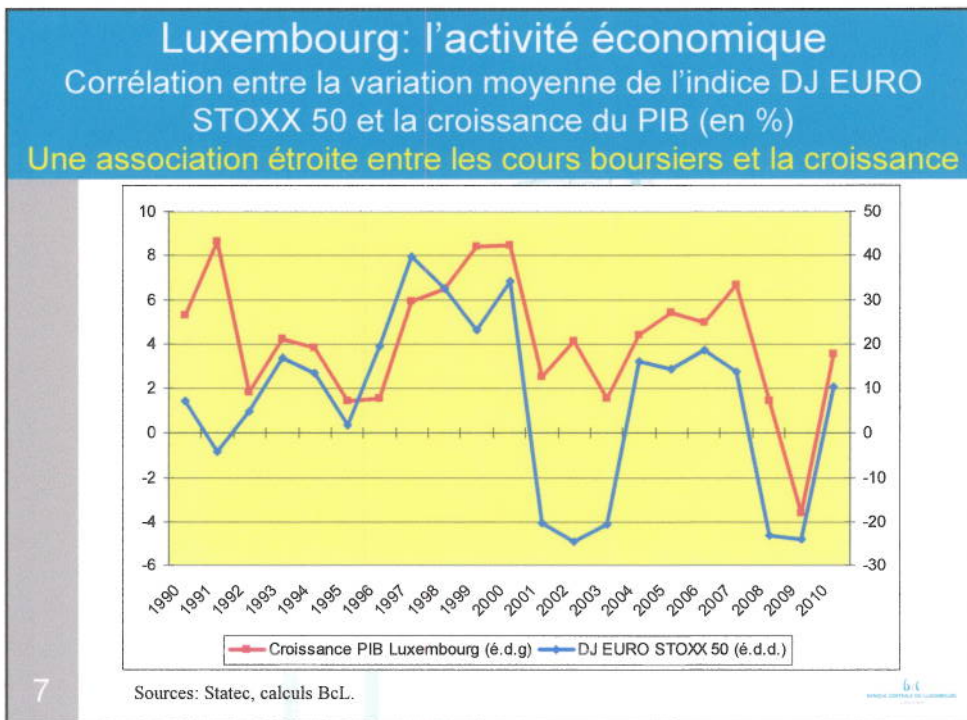


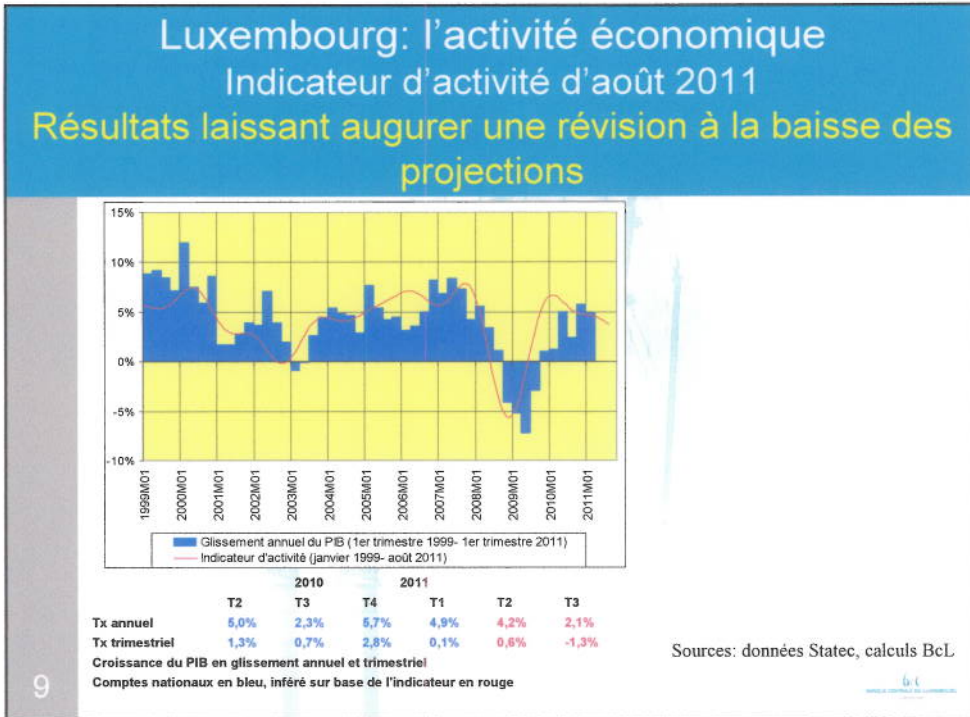
4

Source: Eurostat

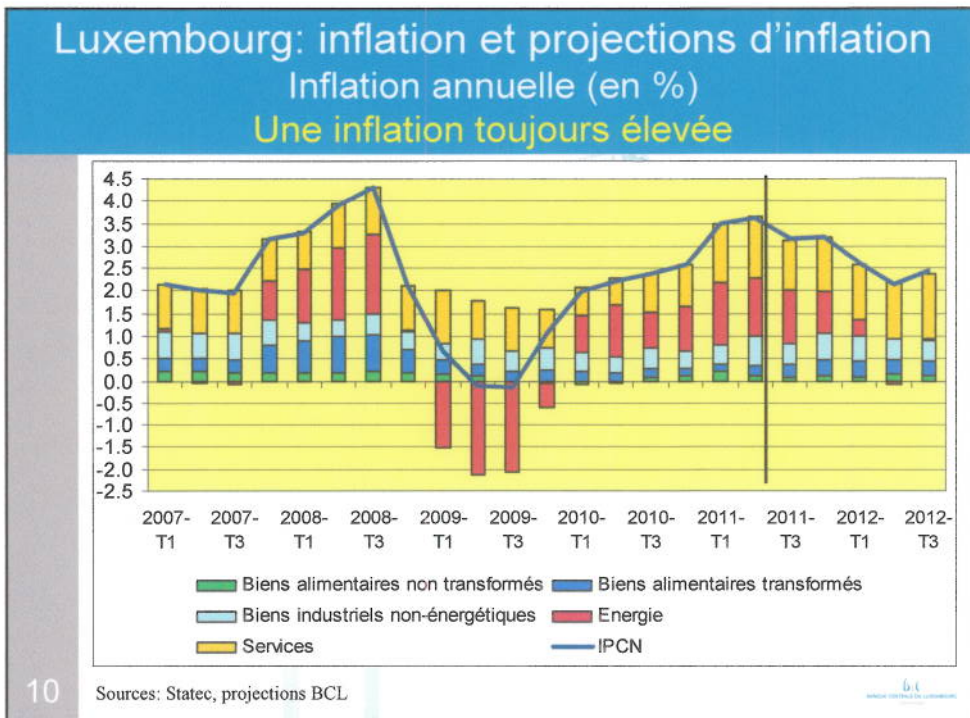




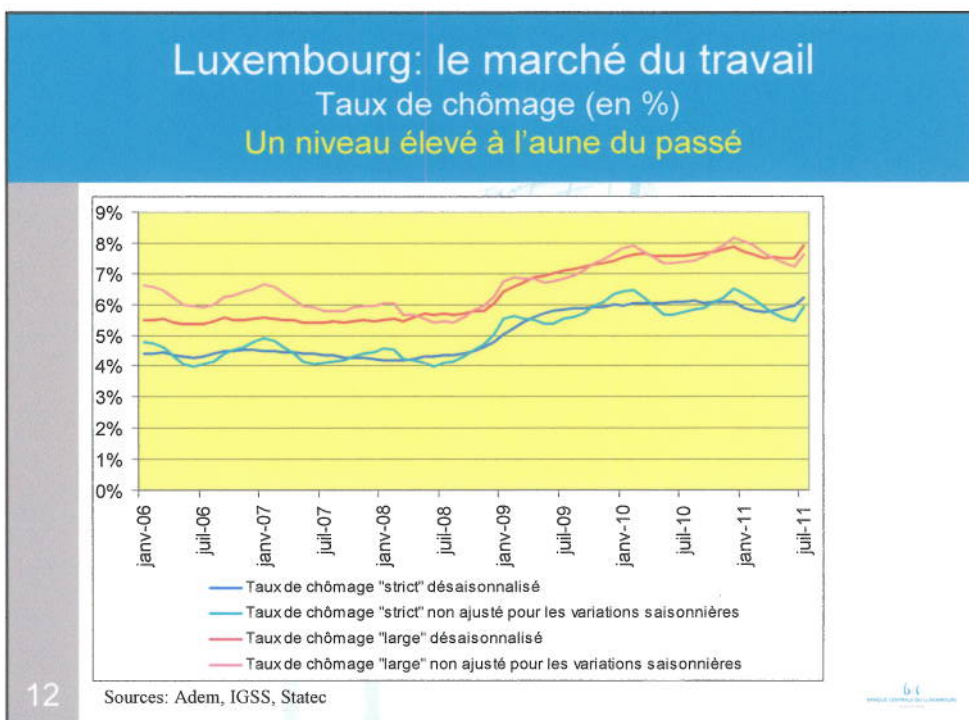
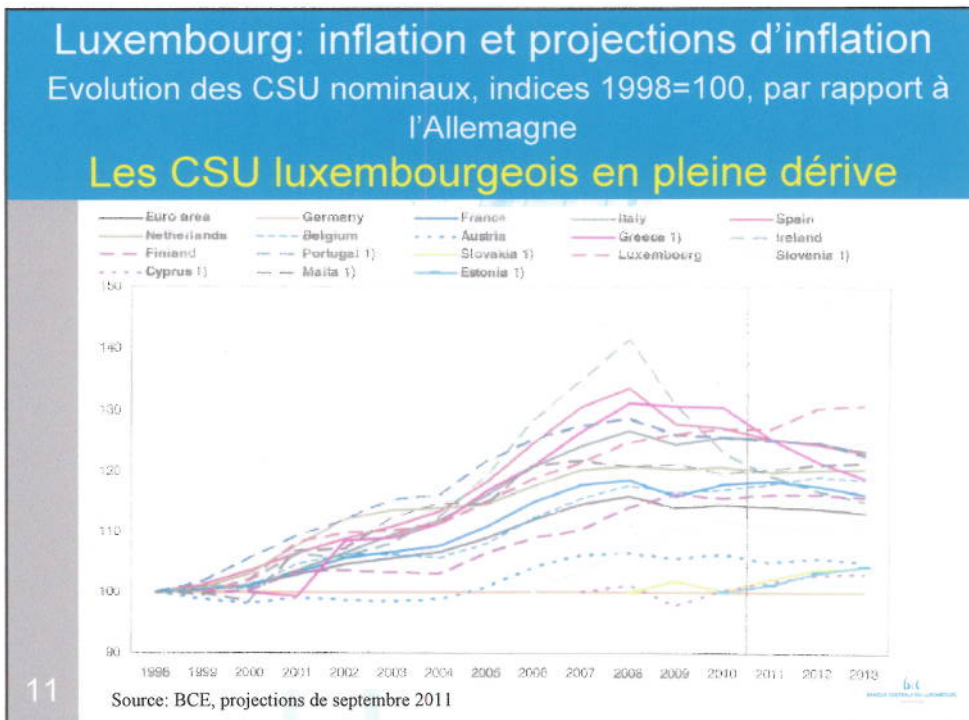




9



10



Luxembourg: les finances publiques

Evolution des finances publiques au cours des 6 premiers mois de l'année
(millions d'euros et %)

Un résultat apparemment favorable, mais en trompe-l'œil

	Situation fin juin			
	2010	2011	variation	
			en millions	en %
Dépenses				
Consommation intermédiaire	392,4	408,6	+16,2	+4,1%
Formation de capital fixe	392,1	419,9	+27,8	+7,1%
Rémunération des salariés	1 110,3	1 122,2	+11,9	+1,1%
Subventions (Services publics d'autobus, logement,...)	369,6	319,7	-49,9	-13,5%
Revenus de la propriété (Intérêts débiteurs)	31,0	9,2	-21,8	-70,4%
Prestations sociales autres qu'en nature (Chômage, RMI,...)	465,8	530,4	+64,6	+13,9%
Prestations sociales en nature	37,0	32,0	-5,0	-13,5%
Autres transferts courants (Pensions, Maladie, Famille, Communes)	2 727,6	3 070,7	+343,1	+12,6%
Transferts en capital	184,6	165,1	-19,5	-10,5%
Corrections sur actifs non financiers non produits	-5,3	-12,7	-7,4	+139,9%
Dépenses totales	5 645,0	6 115,1	+470,1	+8,3%
Recettes				
Impôts sur la production	2 177,8	2 498,4	+320,6	+14,7%
Impôts courants sur le revenu	2 545,4	2 936,2	+390,8	+15,4%
Autres recettes	718,0	758,4	+40,3	+5,6%
Recettes totales	5 441,2	6 193,0	+751,7	+13,8%
Solde	-203,8	77,9		

13

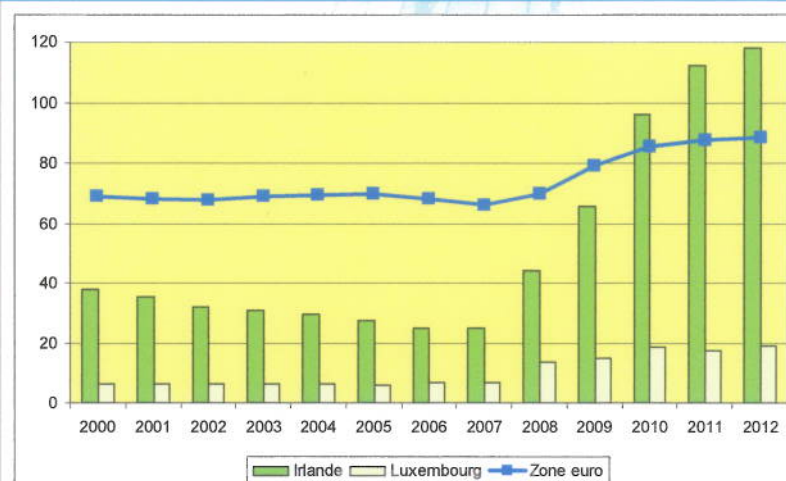
Source: Ministère des Finances

G.T.

Luxembourg: les finances publiques

Dette brute consolidée de l'Irlande, en % du PIB

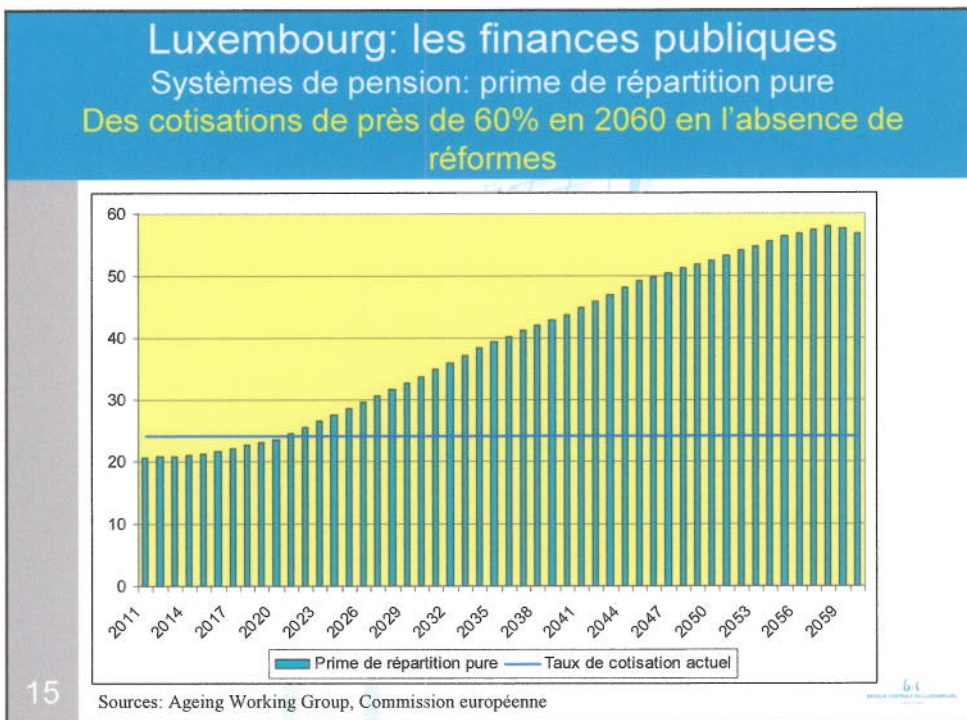
Nécessité d'une politique prudente, afin de prévenir tout risque de
« basculement »



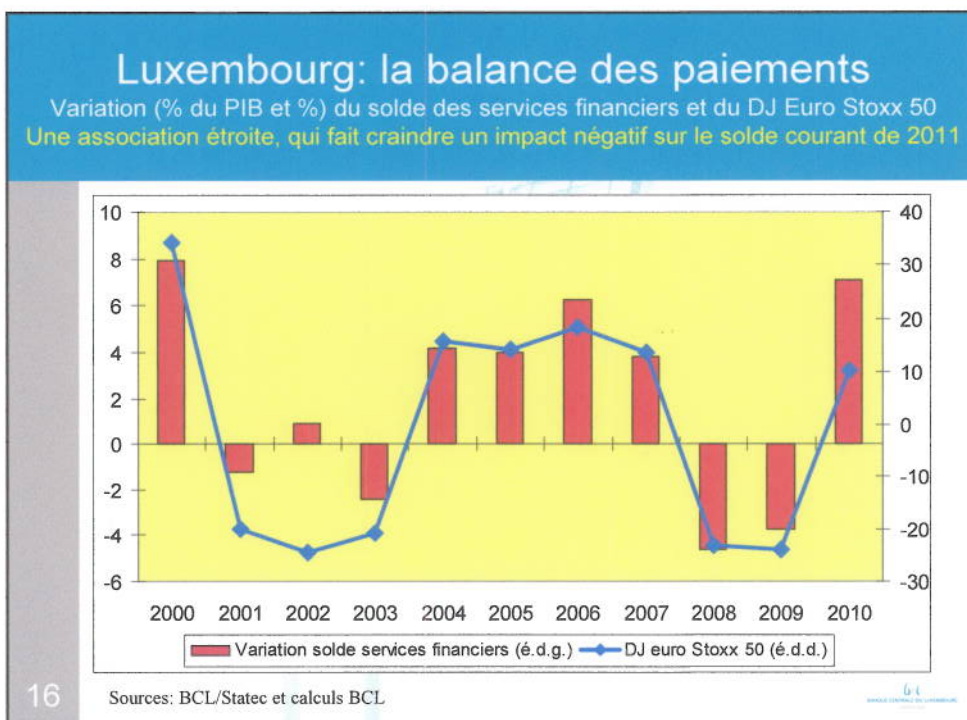
14

Sources: notifications EDP, Commission européenne.

G.T.



15



16