

4.4 Conséquences sur la coordination macroéconomique

L'UEM aura une incidence importante sur la coordination monétaire internationale. En sa qualité de grande institution de l'UE qui élabore des politiques et jouit d'une indépendance claire par rapport aux autorités gouvernementales, la BCE pourrait rapidement devenir un puissant porte-parole des intérêts monétaires et financiers de l'Europe.

En pratique, la coordination monétaire quotidienne s'effectue par l'intermédiaire des marchés. Les taux d'intérêt et les taux de change réagissent aux données économiques ainsi qu'aux perceptions des marchés et aux jugements portés sur la politique intérieure et à l'étranger. Les artisans des politiques s'appuient sur leurs objectifs, leur connaissance des stratégies d'autres banques centrales, leurs propres projections économiques et les réponses prévues de l'économie à diverses options d'ordre politique. Un nouveau protagoniste important et une nouvelle série de données économiques et financières modifieront le détail mais pas la mise en oeuvre de ces arrangements. L'euro ne prendra probablement pas la place du dollar américain comme monnaie de référence jusqu'à ce qu'il ait prouvé sa stabilité, sa diversité et sa liquidité, que la BCE ait démontré sa compétence et que l'Europe elle-même ait montré que son économie peut s'adapter à une seule monnaie et à une politique monétaire unique.

Une question qui prend de plus en plus d'ampleur sur le plan de la politique monétaire touche le contrôle prudentiel (qui assure la solvabilité des banques) et le risque systémique. Une monnaie unique mettra en lumière la question de la réglementation du secteur financier à l'échelle de l'UE ainsi que les heurts probables entre le Royaume-Uni et le continent.

5. Conséquences pour le Canada

L'UEM constituera un événement marquant pour l'Europe et pour les marchés financiers du monde entier. Compte tenu de la publicité qui a entouré l'UEM ainsi que des années de planification et de débats officiels sur sa mise en oeuvre, on s'attendrait à déceler des retombées notables pour le Canada. Toutefois, il est difficile d'isoler des effets directs importants et spécifiques sur la politique du pays ou la tenue de l'économie canadienne. Avant d'aborder des conséquences particulières dans la présente conclusion, mentionnons quelques raisons d'ordre général pour lesquelles l'UEM pourrait de n'avoir aucune incidence directe significative sur le Canada.

- Les Européens tentent depuis des années d'appliquer un régime de taux de change plus ou moins fixes qui s'apparente de façon générale à une zone monétaire unique. Du point de vue stratégique, la BCE fonctionnera probablement d'une manière semblable à la Bundesbank. L'UEM ne vient