

## Résumé :

Il existe un consensus pour considérer que, si l'union monétaire européenne a beaucoup gagné en résilience face aux crises ces dix dernières années, sa situation actuelle reste fragile. Propositions et débats sur l'avenir de la zone euro se sont ainsi développés entre l'Allemagne et la France, en particulier suite à l'agenda proposé fin 2017 par l'Elysée. Même si celui-ci n'a pas eu l'écho escompté outre-Rhin, ces vicissitudes n'enlèvent rien à la nécessité d'un programme de réformes appropriées pour accroître la capacité de l'UEM à faire face à de nouvelles crises.

Nous nous interrogeons alors, tant du point de vue d'une analyse positive que du point de vue normatif propre au tandem franco-allemand, sur les perspectives actuelles d'évolution de la zone euro. Nous commençons par proposer un état des lieux de l'union monétaire en termes de résilience macroéconomique, dix ans après le début des grandes crises qui l'ont affectée. Nous examinons ensuite tour à tour, à l'aune des débats franco-allemands qu'ils suscitent, les grands chantiers qu'un renforcement significatif de l'UEM suppose d'entreprendre. Ce sont un parachèvement de l'union bancaire européenne, notamment en terme d'assurance des dépôts ; la création d'un budget propre à la zone euro, à des fins de stabilisation macroéconomique ; enfin une réforme de la gouvernance macroéconomique de l'UEM.

There is a strong consensus in the Euro area that its ability to cope with important macroeconomic shocks has been improved along the last decade. On another hand, EMU is still vulnerable to major crises and its resiliency should therefore be readily reinforced. Between Germany and France, debates are ongoing on those questions, especially since the French President's proposals in September 2017. Even if the latter didn't received the expected attention by the German government, an ambitious program for structural reforms is clearly needed in the Euro area.

Therefor we examine how discussions in the Franco-German tandem shed a light on the future design of monetary union in Europe. We first try to have a clear picture of the present situation in EMU in terms of macroeconomic resiliency. With this as a point of departure, we then examine the main building blocks for a stronger Eurozone and the related debates between Germany and France. Those building blocks are the achievement of the European banking union; the creation of a fiscal capacity for the Eurozone to produce stabilisation effects; and a reform of macroeconomic governance in EMU, with the possible implementation of a European "ministry of economics and finance".