

---

*Résultats de la campagne de comptes :  
2011*

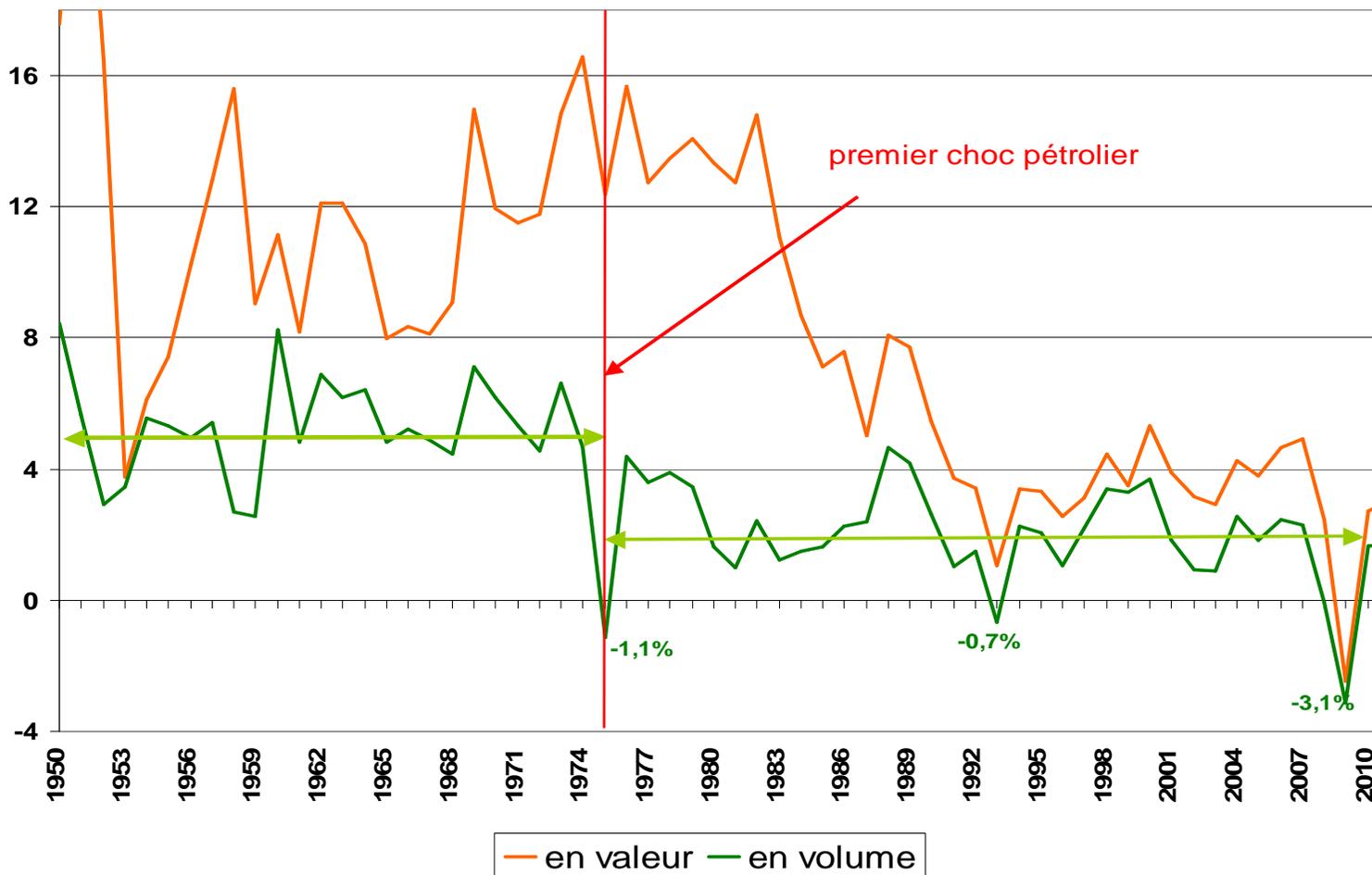


---

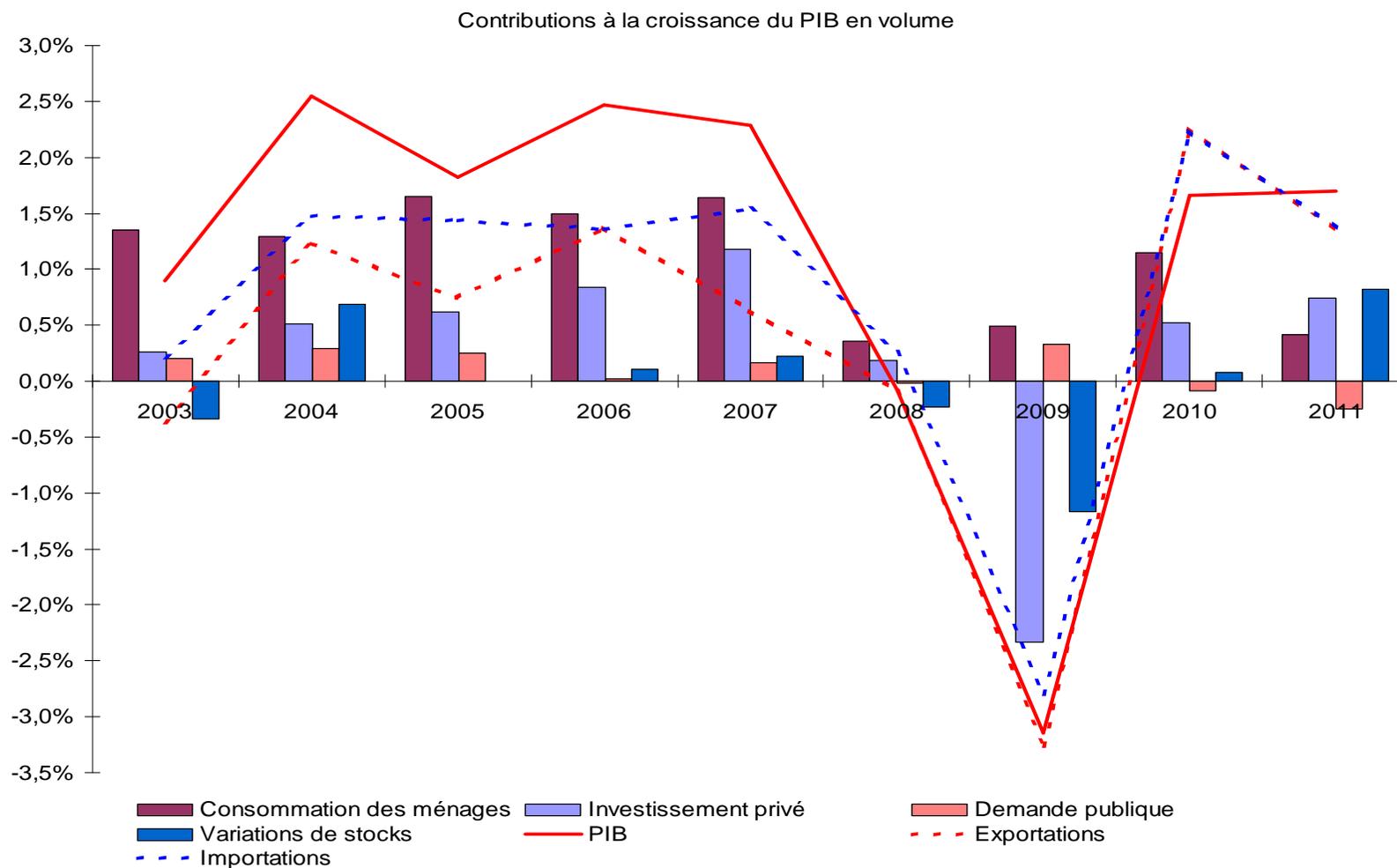
# Les comptes non financiers

# Une progression modeste de l'activité (+1,7%), comme en 2010

## Croissance du PIB (%)



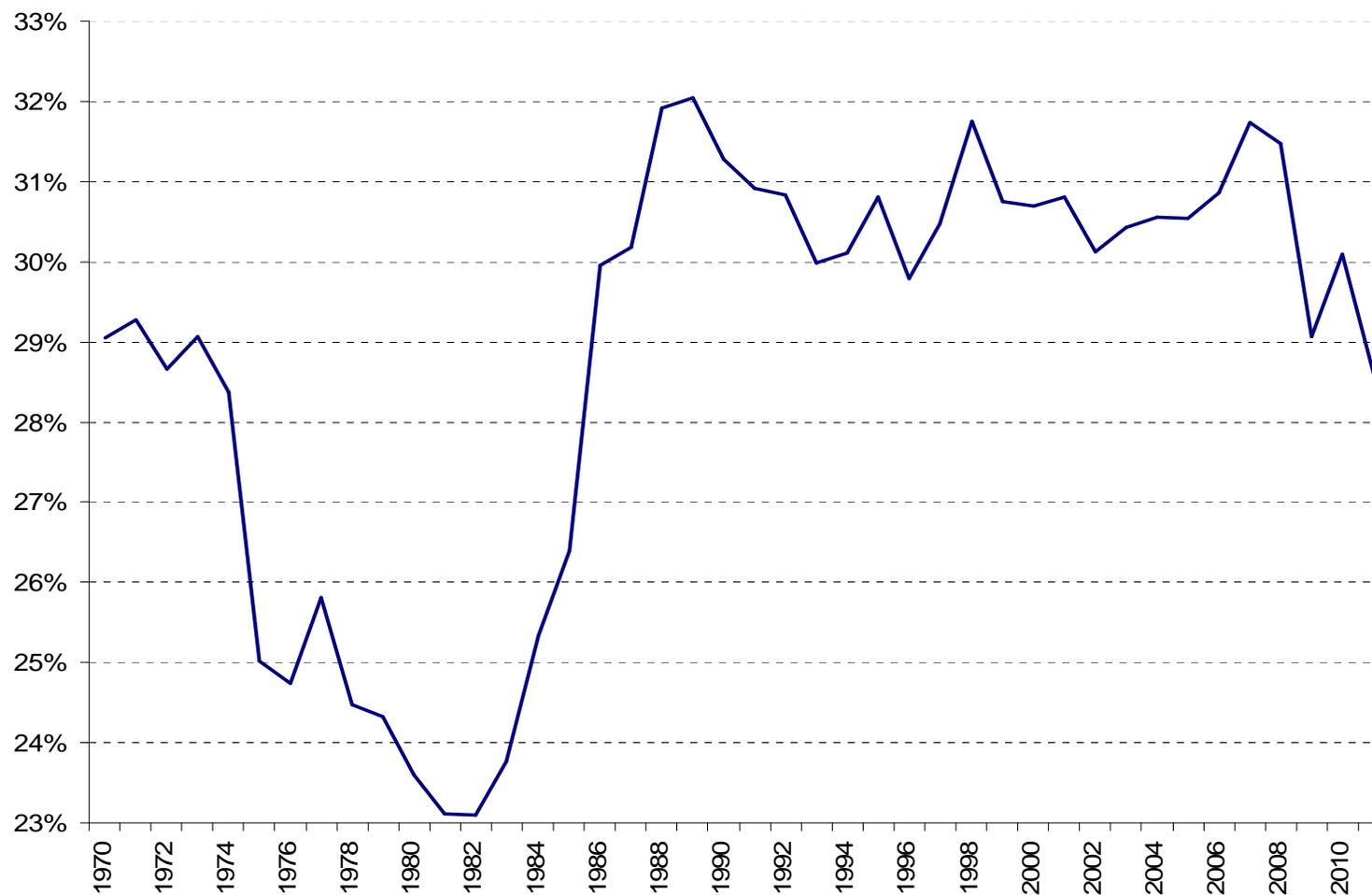
# Une progression de l'activité favorisée par la reconstitution des stocks



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

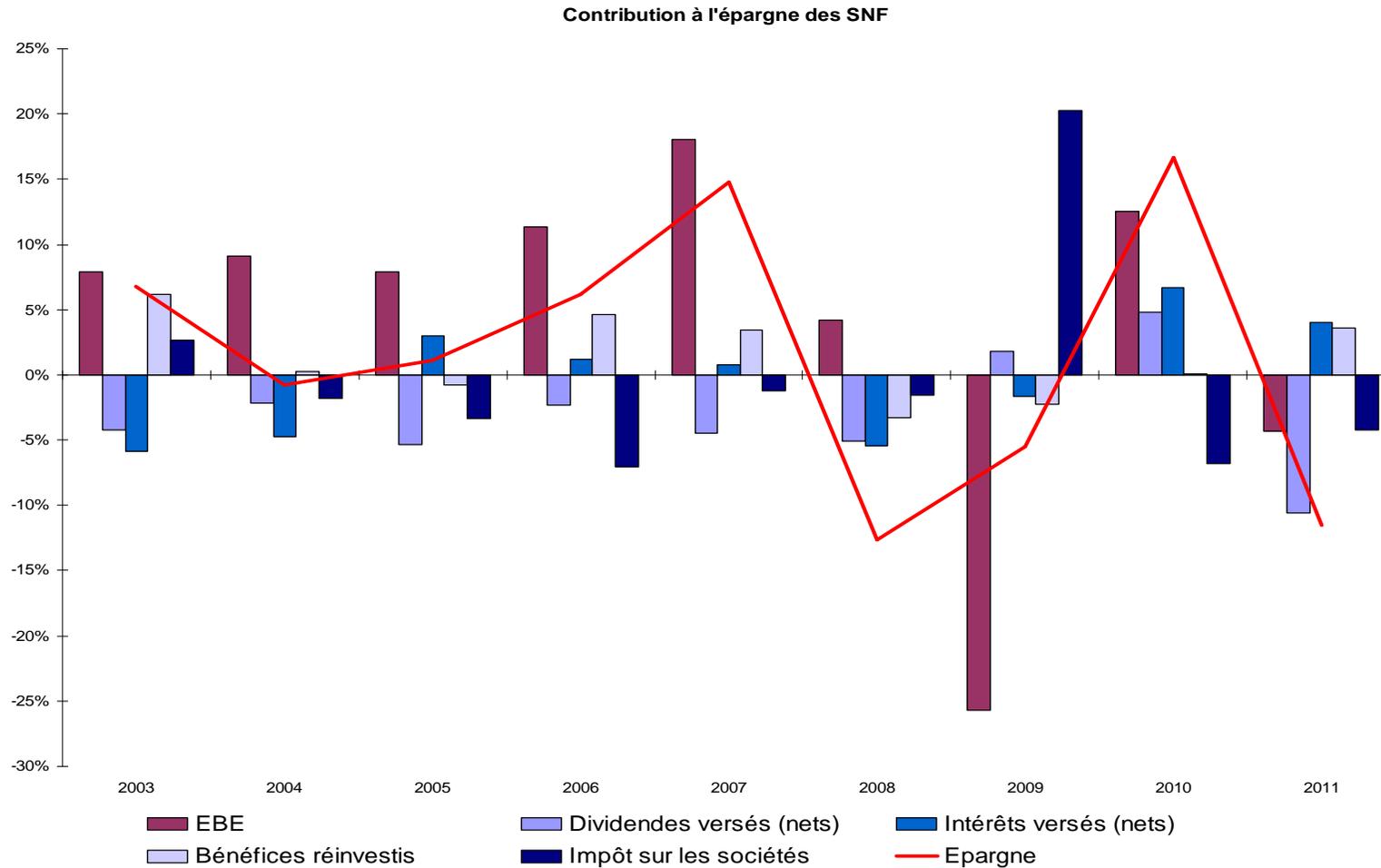


# Le taux de marge des SNF à nouveau en baisse du fait notamment de la hausse des prix des matières premières...



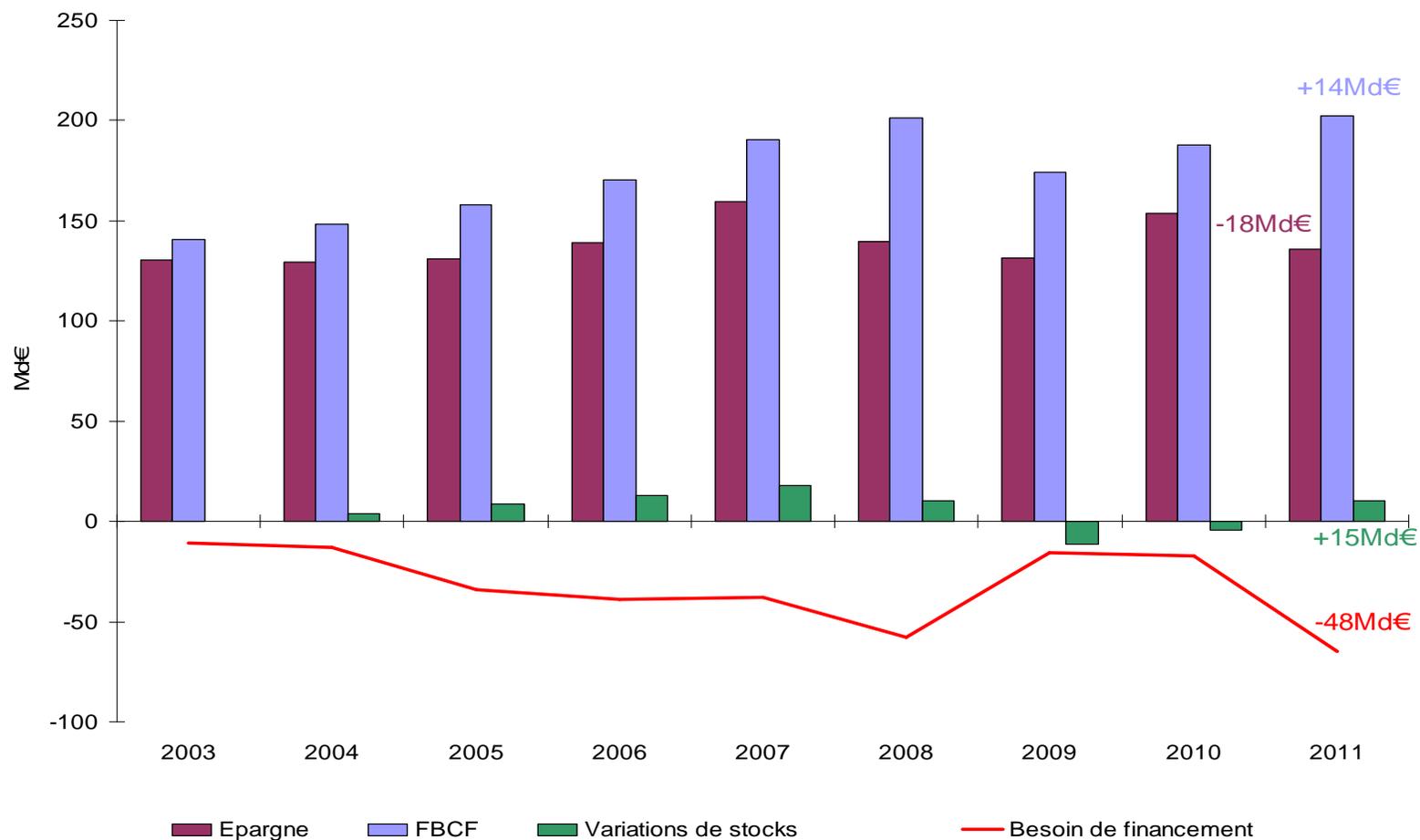
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

# ...entraîne une chute de leur épargne



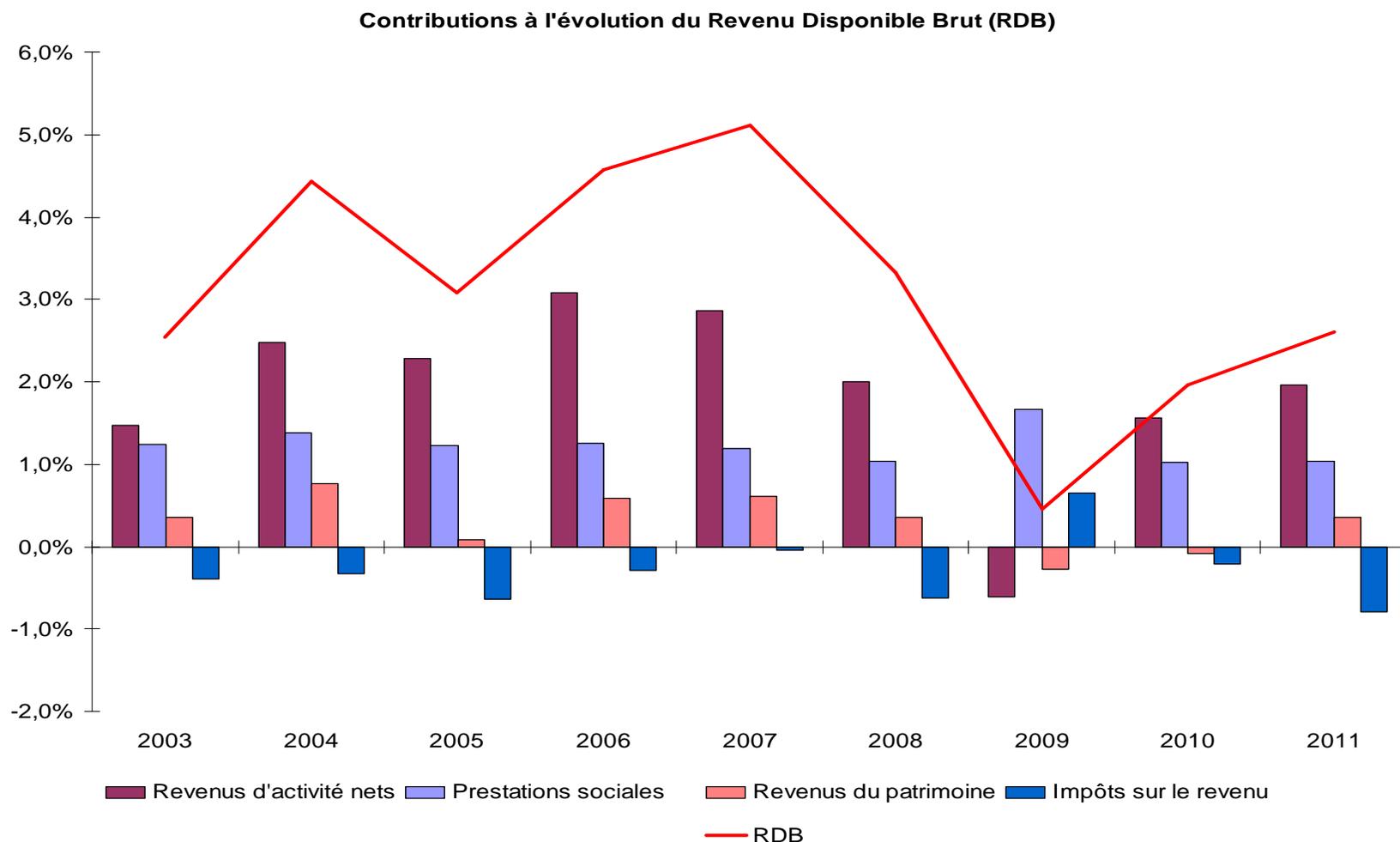
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

# Un rebond sensible de la FBCF des SNF



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

# Le revenu disponible brut nominal des ménages accélère (+2,6%) grâce à la progression des revenus d'activité...



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

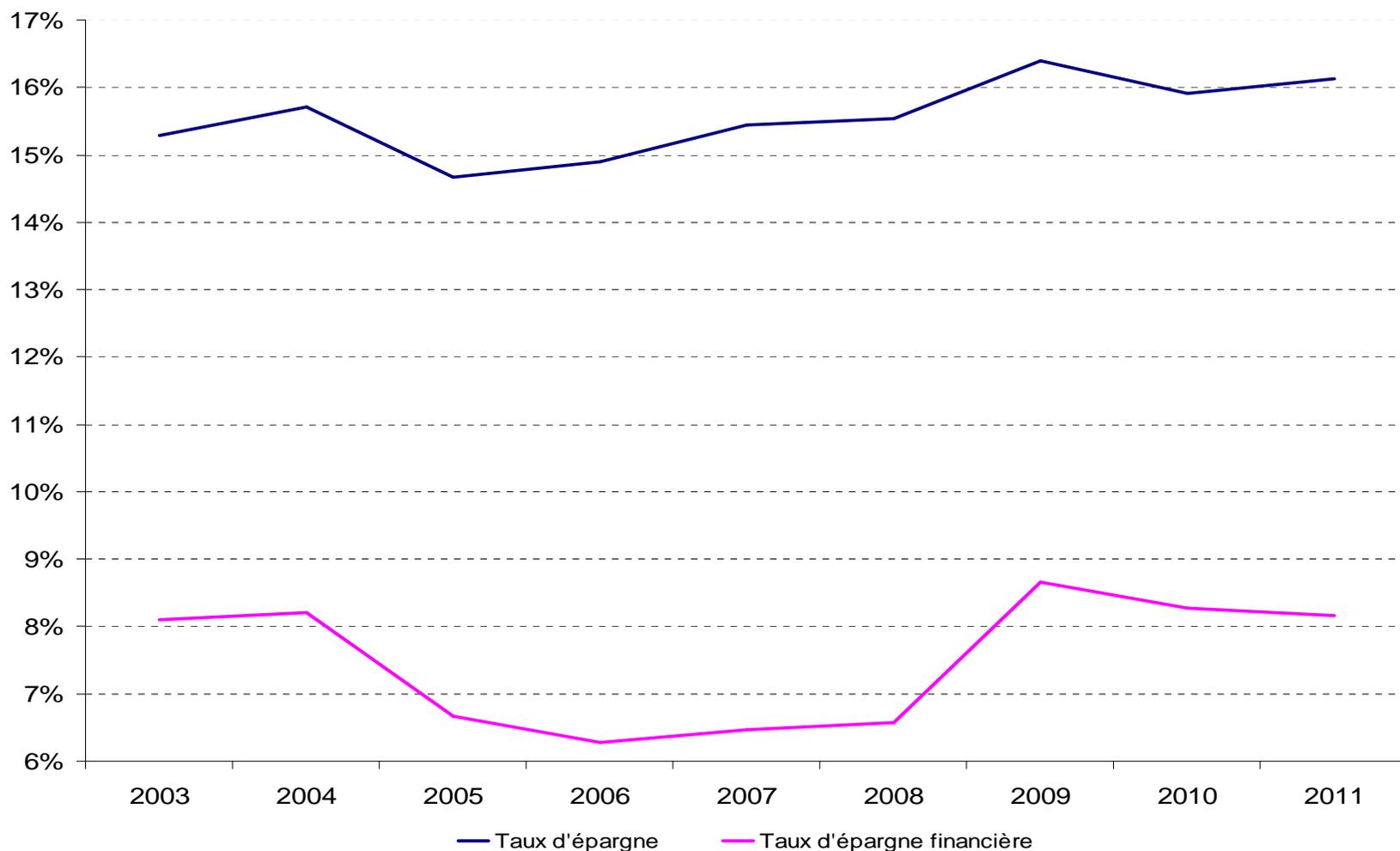
## ...mais l'accélération des prix rogne le pouvoir d'achat

---

+0,5% en 2011 après +0,9% en 2010 pour le pouvoir d'achat du revenu disponible brut des ménages...

...et une légère baisse (-0,1%) au niveau individuel (i.e. exprimé par unité de consommation) en 2011

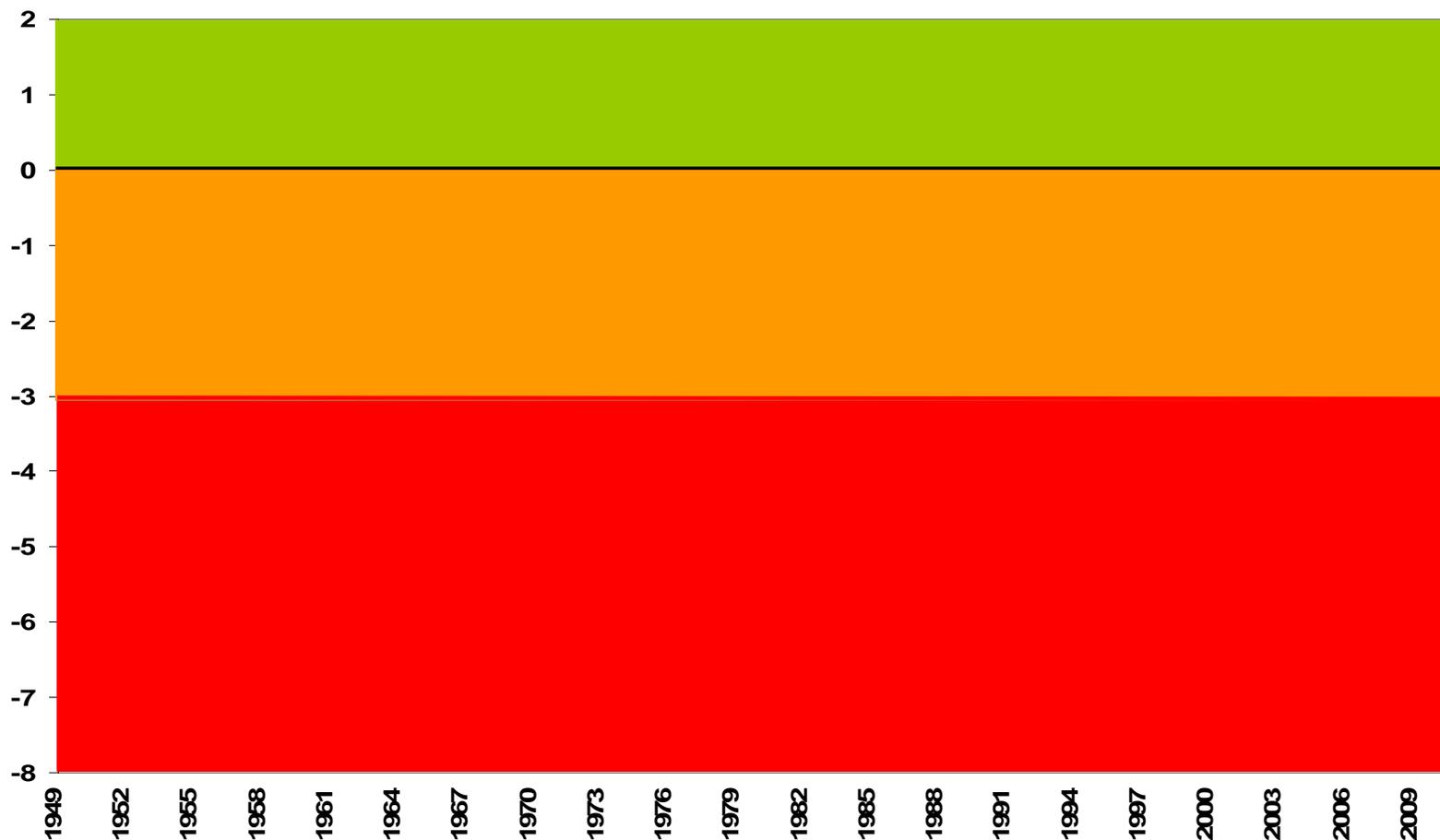
# Le taux d'épargne reste élevé



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

# Un déficit public réduit (-1,9 point de PIB)

En point de PIB



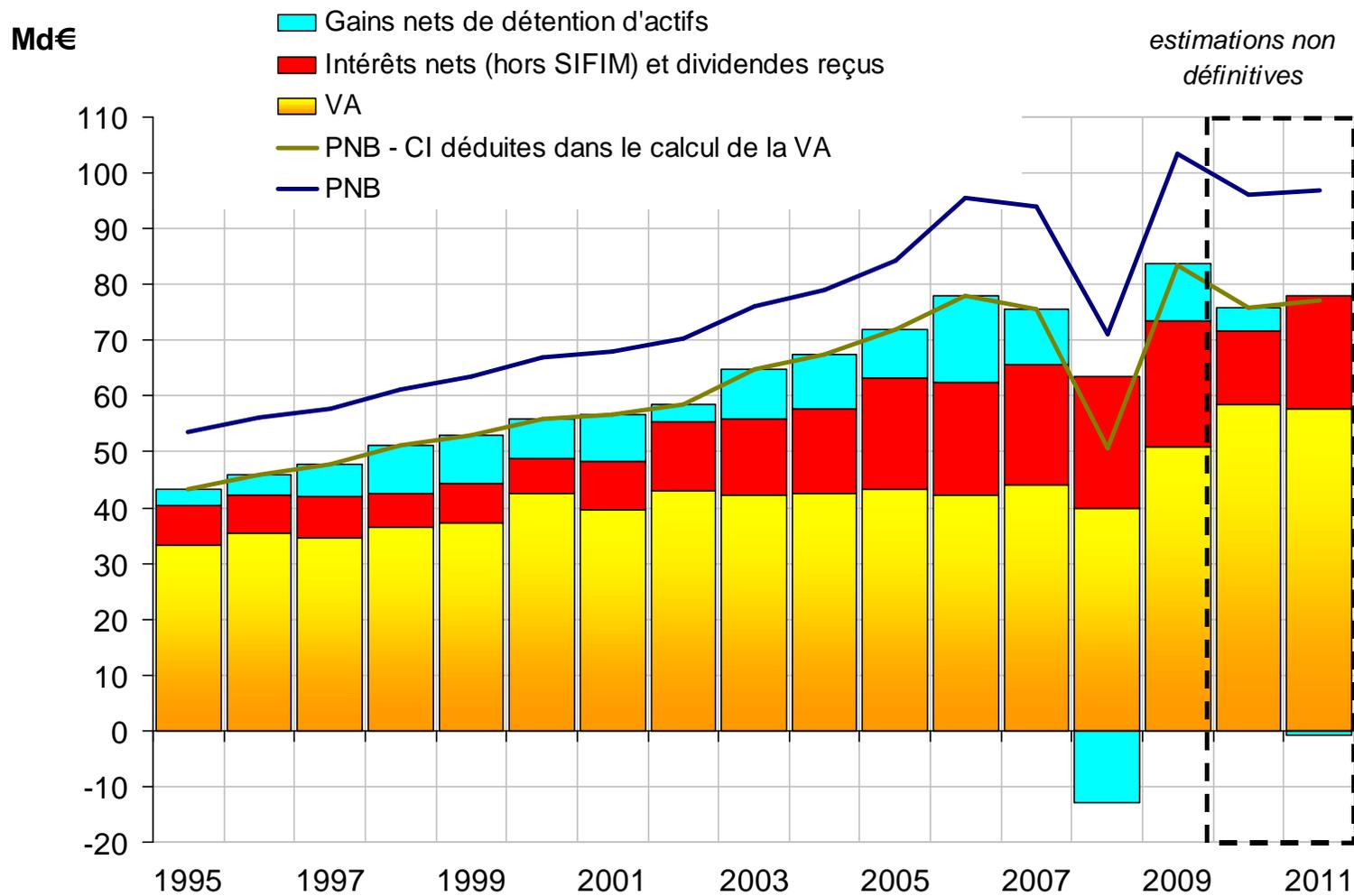
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

## La valeur ajoutée des sociétés financières stagne (+0,2 %) après deux années de vive progression

---

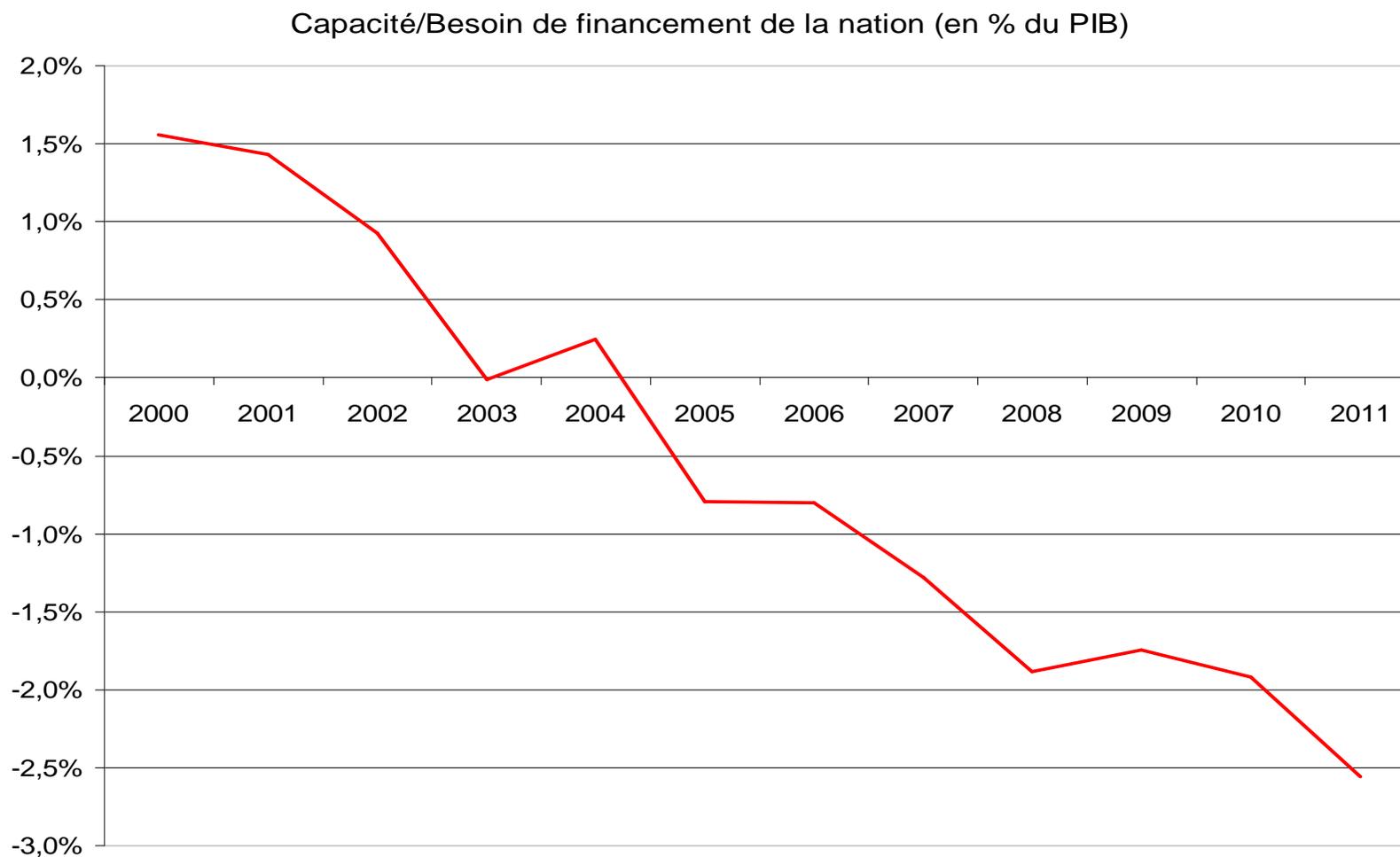
- Banques : légère contraction des marges d'intermédiation
- Assurance-vie : forte baisse de la collecte (rachats partiels et report sur des placements plus liquides)
- Assurance-dommages en légère progression

# Une VA bancaire et un PNB assez stables



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

# Nouvelle dégradation du besoin de financement de la Nation (2,6% du PIB)



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

---

# Les comptes financiers

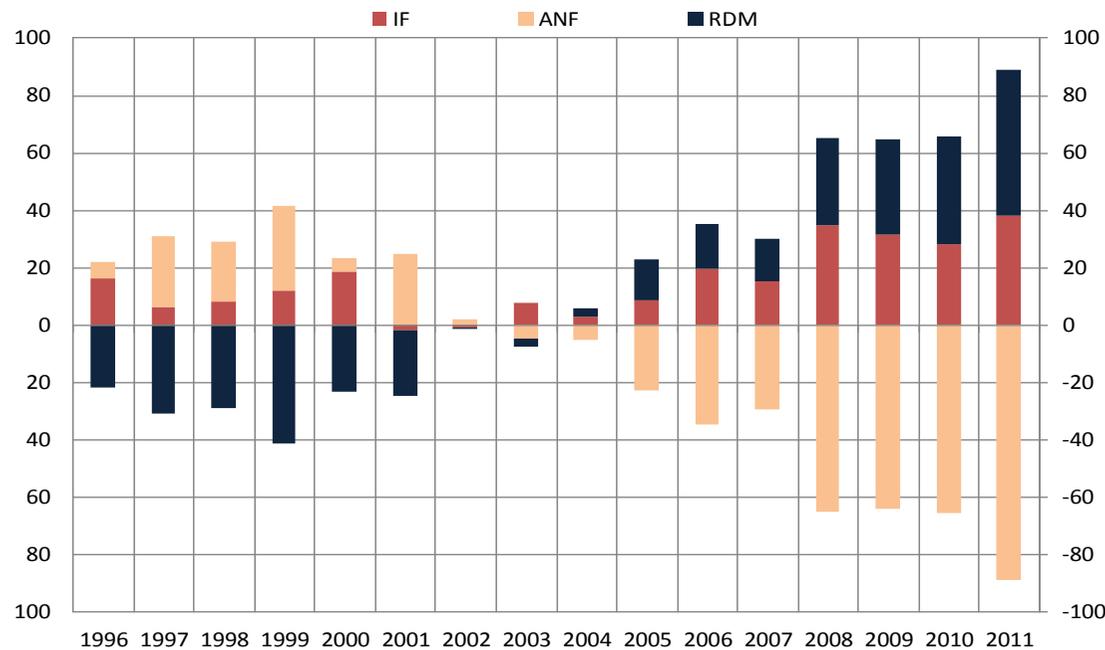
---

# Les comptes financiers

# Besoin de financement de la Nation

- Déficit des transactions courantes (besoin de financement de la Nation) => épargne des secteurs résidents inférieure à leur investissement
- => Insuffisance de ressources financières des secteurs résidents couverte par des entrées nettes de capitaux en provenance du RDM

Solde des créances (+) et des dettes (-)  
(en Mds €)



Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

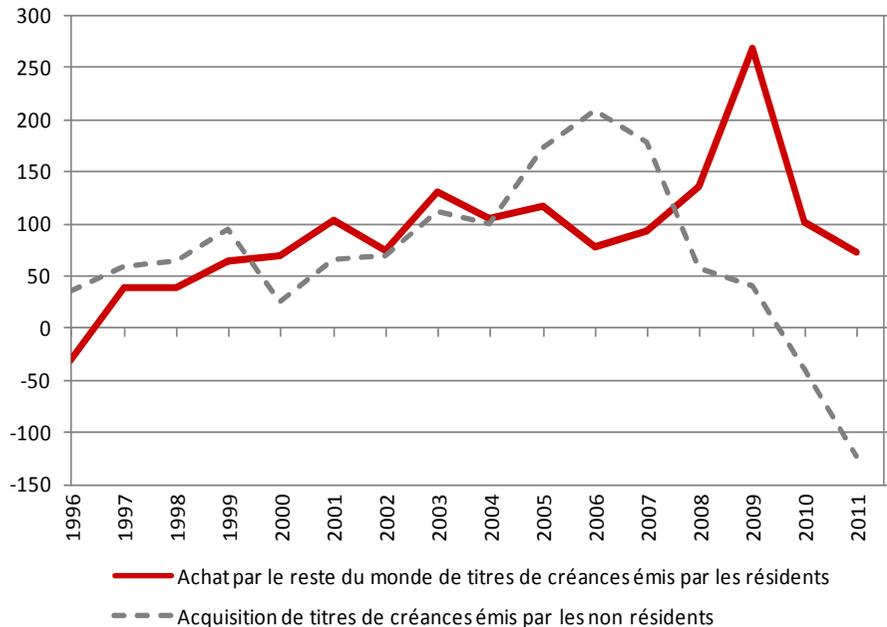
# Besoin de financement de la Nation

---

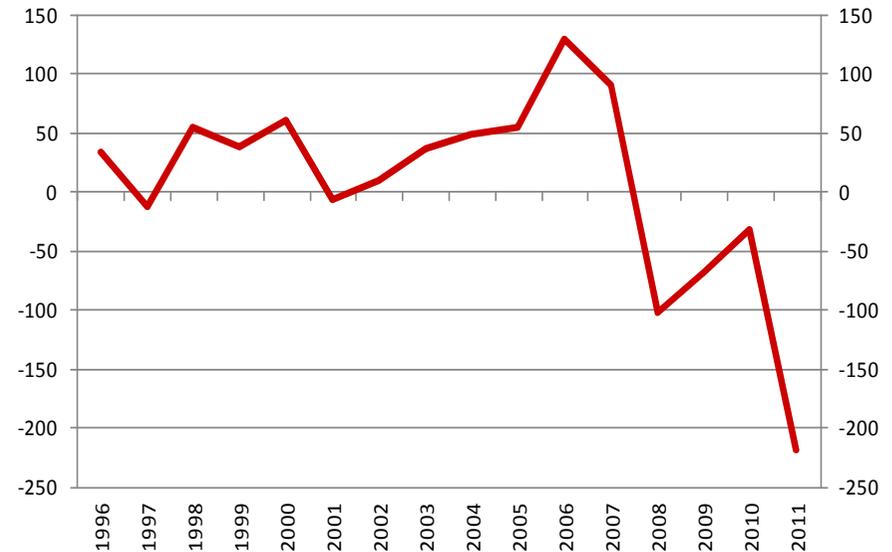
- **Apport de 50 Mds d'euros par le RDM et de 37 Mds par les IF**
- **Agents non financiers résidents : un besoin de financement de 87 Mds d'euros**
- **Pour le RDM :**
  - ❑ **Entrées de capitaux : principalement sous forme de ventes de titres étrangers par les résidents couplées à des achats de titres français par les non résidents (essentiellement sous forme de titres publics) ...**
  - ❑ **... qui l'emportent sur les sorties de capitaux liées aux investissements directs mais surtout au désendettement net des banques vis-à-vis de leurs homologues non-résidentes (« autres investissements »)**
- **Pour les IF :**
  - ❑ **Désendettement net vis-à-vis de leurs homologues non résidentes...**
  - ❑ **... qui l'emporte sur l'accroissement de leur besoin de financement accru lié à leur activité d'intermédiation (prêts aux ANF-dépôts des ANF) et à leurs opérations sur titres (achats-émissions)**

# Les entrées nettes de capitaux en provenance de l'étranger

**Très fortes ventes de titres étrangers par les résidents**  
(en Mds €)



**Désendettement net des EC résidentes vis-à-vis des EC non résidents**  
(en Mds €)

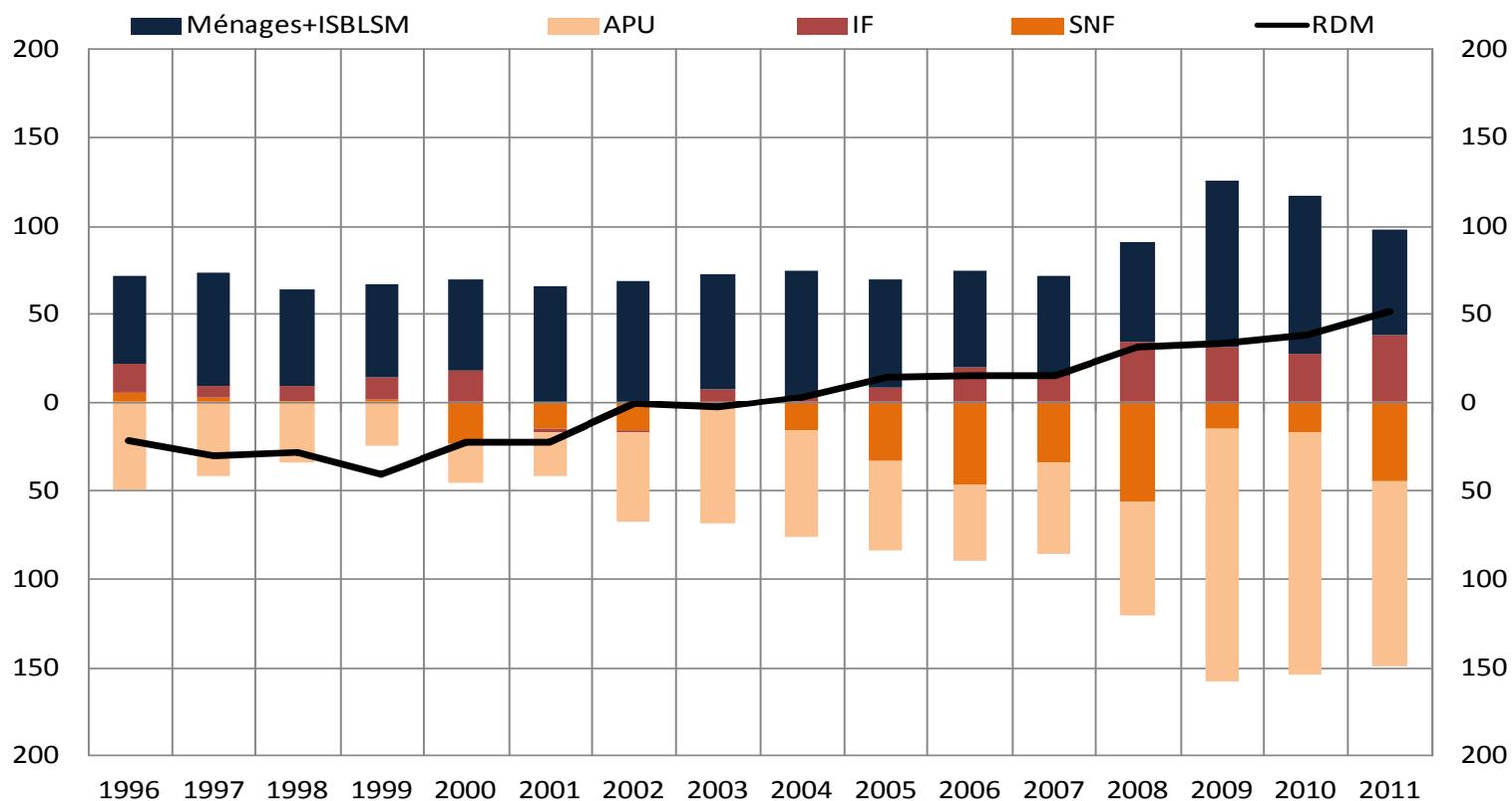


Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.



# Désépargne des agents non financiers

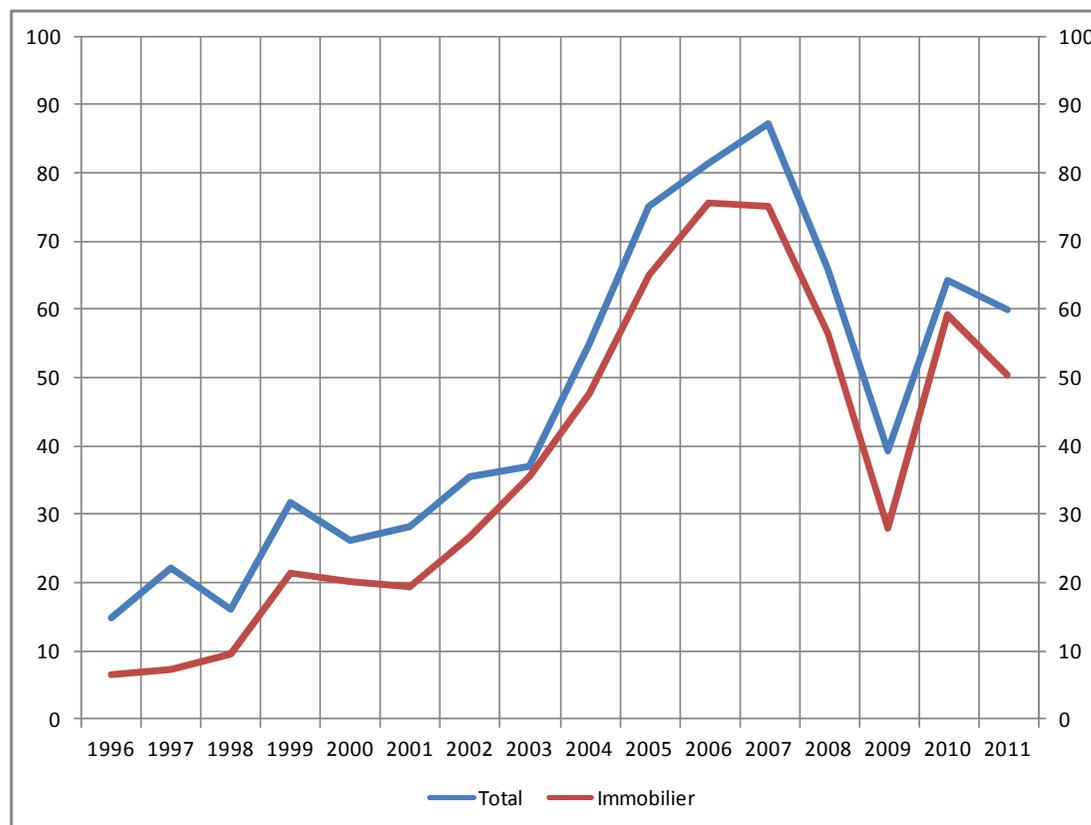
Solde des créances (+) et des dettes (-)  
(en Mds €)



Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

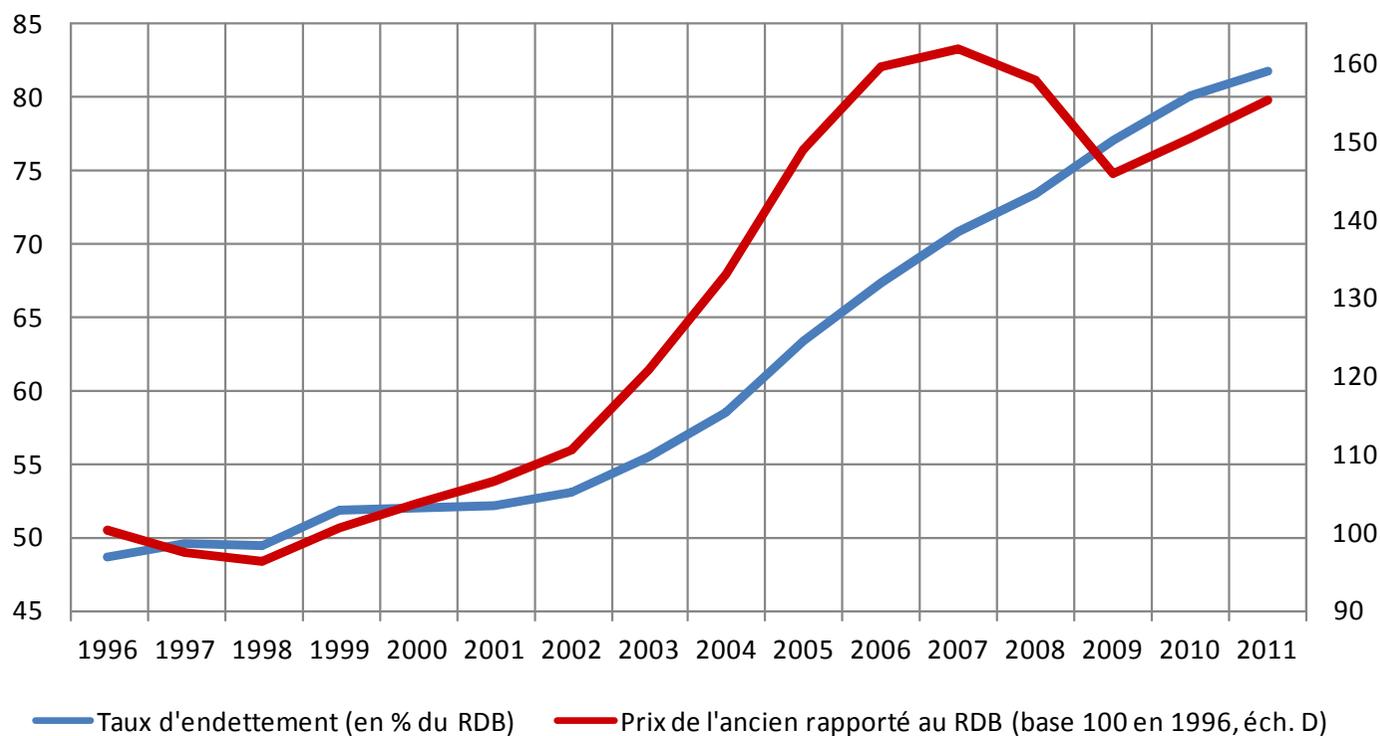
- **Quasi-stabilisation des flux d'emprunts en 2011 mais poursuite de la hausse du taux d'endettement**
- **Légère diminution des flux de placements**
  - ❑ **Nette réduction des montants consacrés à l'assurance-vie au profit de produits très liquides, en particulier les livrets :**
    - ❑ **Engouement pour les dépôts (rendement comparativement attractif des comptes sur livret, deux relèvement du taux du livret A)**
    - ❑ **Moindre décollecte sur les OPCVM (faible rendement et changement de fiscalité)**
    - ❑ **Diminution marquée des flux nets de placements en assurance-vie**

### Crédits aux ménages (en Mds €)



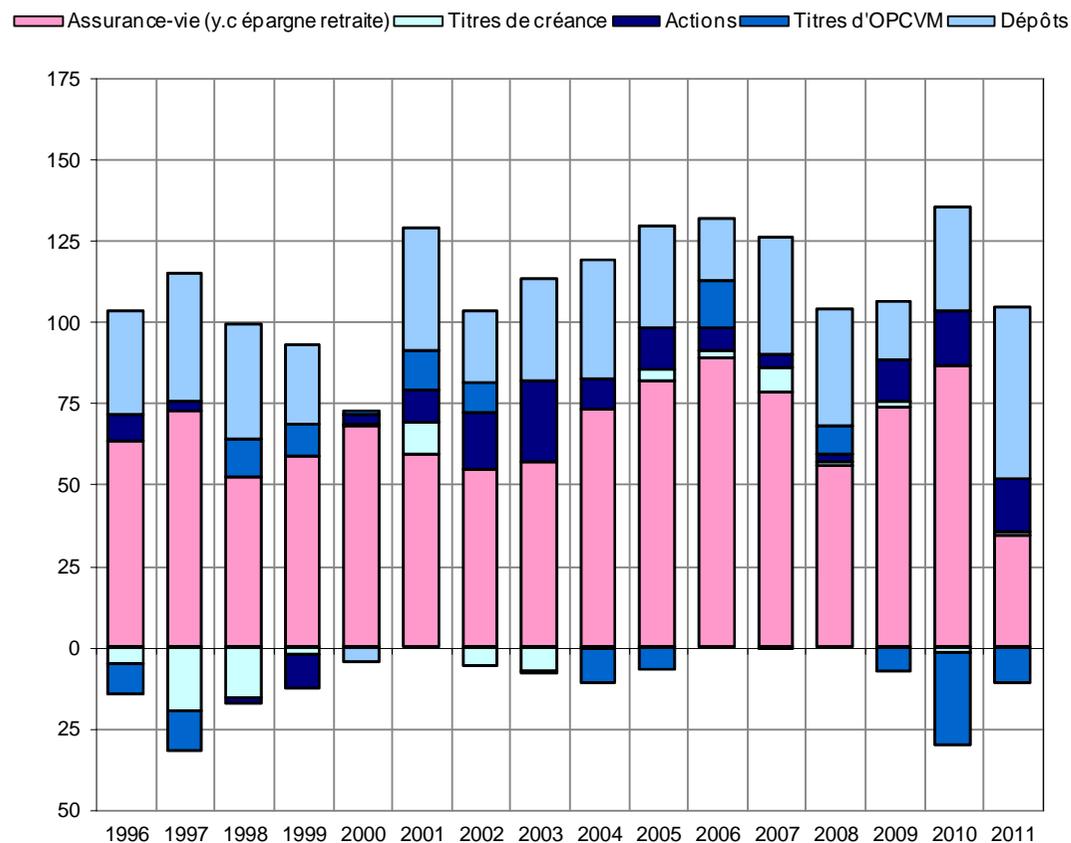
Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

## Poursuite de la croissance du taux d'endettement et reprise des prix de l'habitat ancien (en % du RDB)



Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.

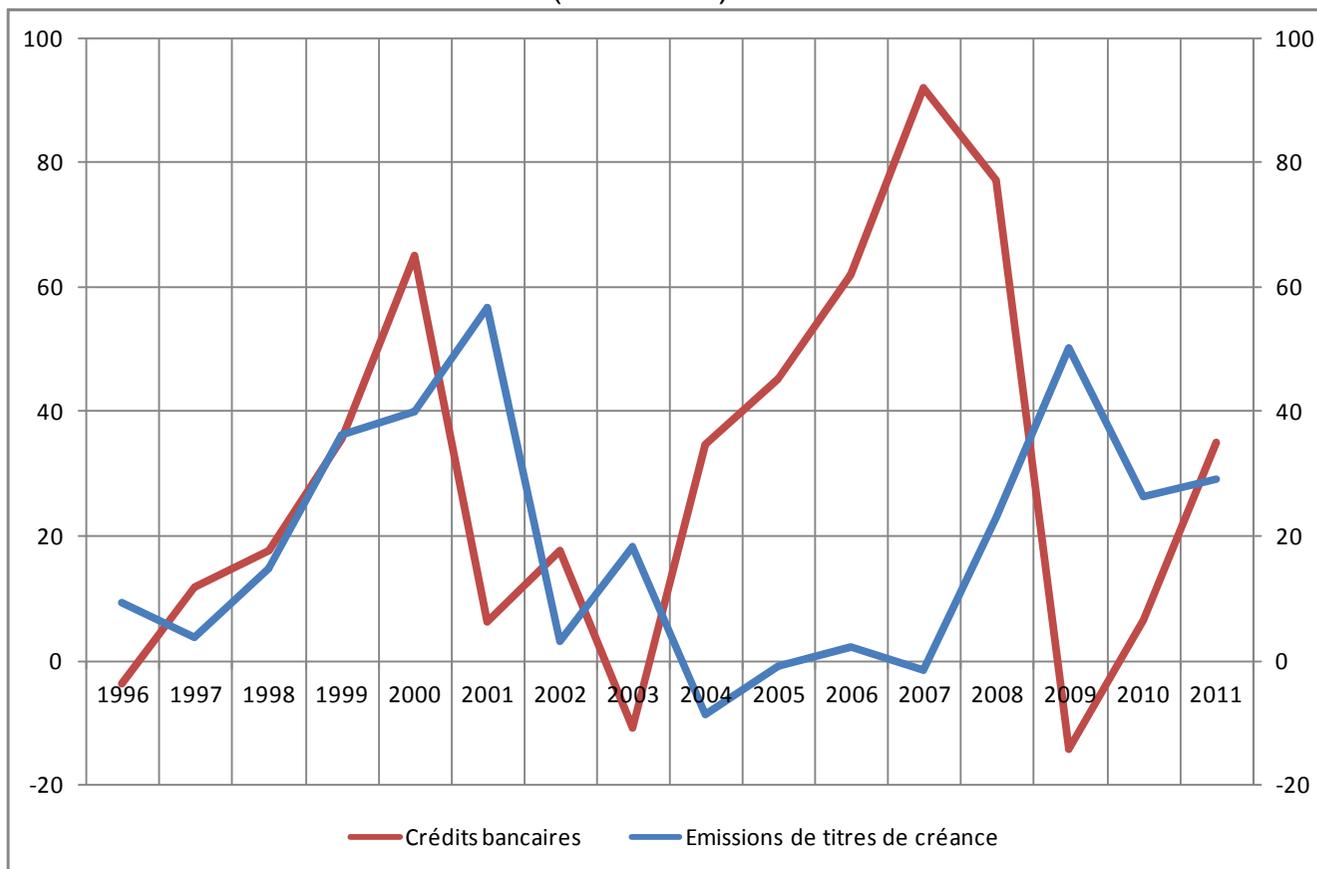
## Légère diminution des flux de placements financiers (en Mds €)



Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

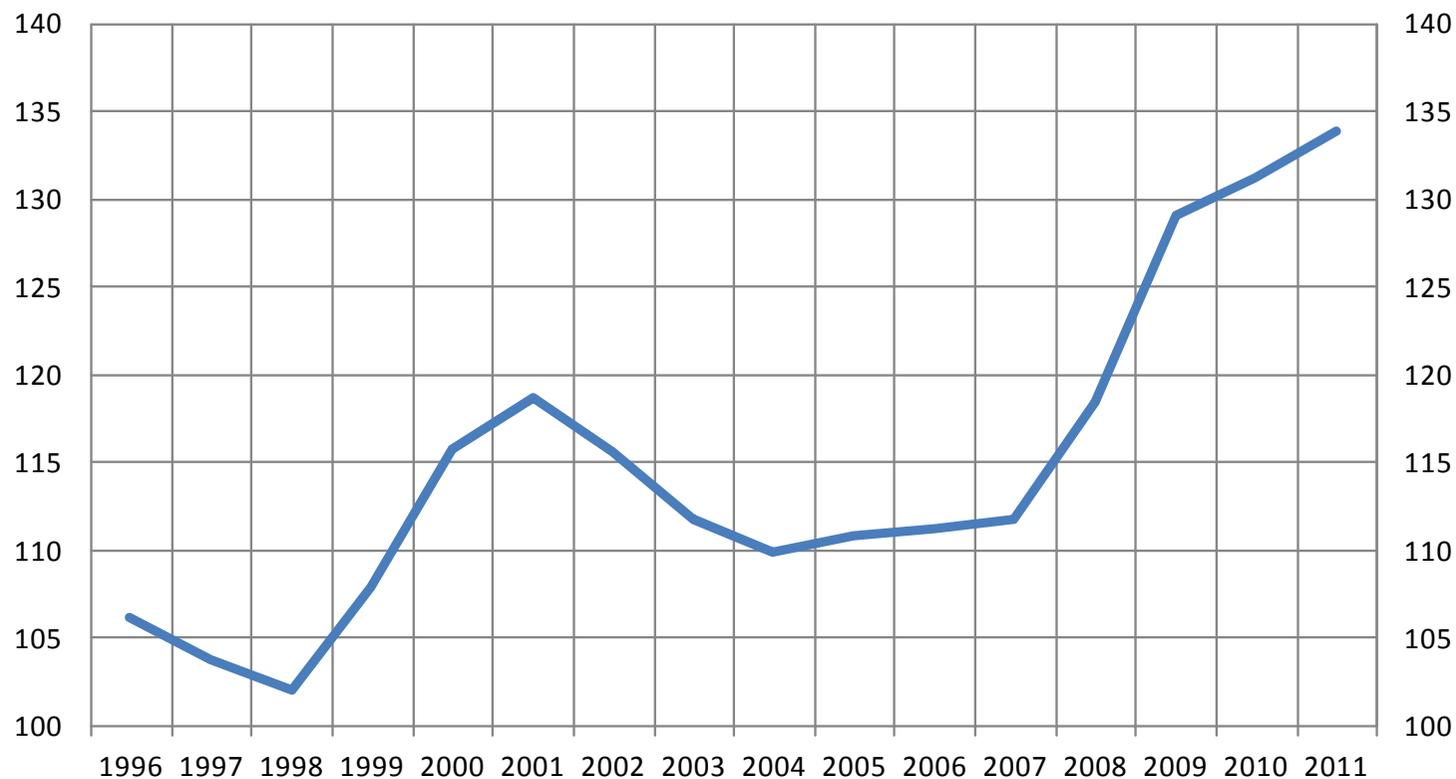
- **Accroissement du besoin de financement des SNF (reprise de la FBCF et restockage)**
- **Hausse du flux d'endettement**
  - ❑ **Nette augmentation des crédits bancaires...**
  - ❑ **...et légère hausse des émissions nettes de titres de créances**
  - ❑ **Hausse de plus de 20 points de pourcentage du ratio dette/ VA depuis fin 2007 (près de 135 % à fin 2011)**
- **Sorties nettes de capitaux de 6 milliards en 2011 sous forme de prêts/emprunts transfrontaliers intra-groupe (les SNF résidentes apportent davantage de financements à leurs affiliées étrangères qu'elles n'en reçoivent de leurs affiliées non-résidentes)**
- **Sortie nettes de capitaux de 30 milliards en 2011 sous forme d'investissements directs en capital social, en fléchissement depuis 2007**

Évolution de la structure des flux de financement externe  
(en Mds €)



Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

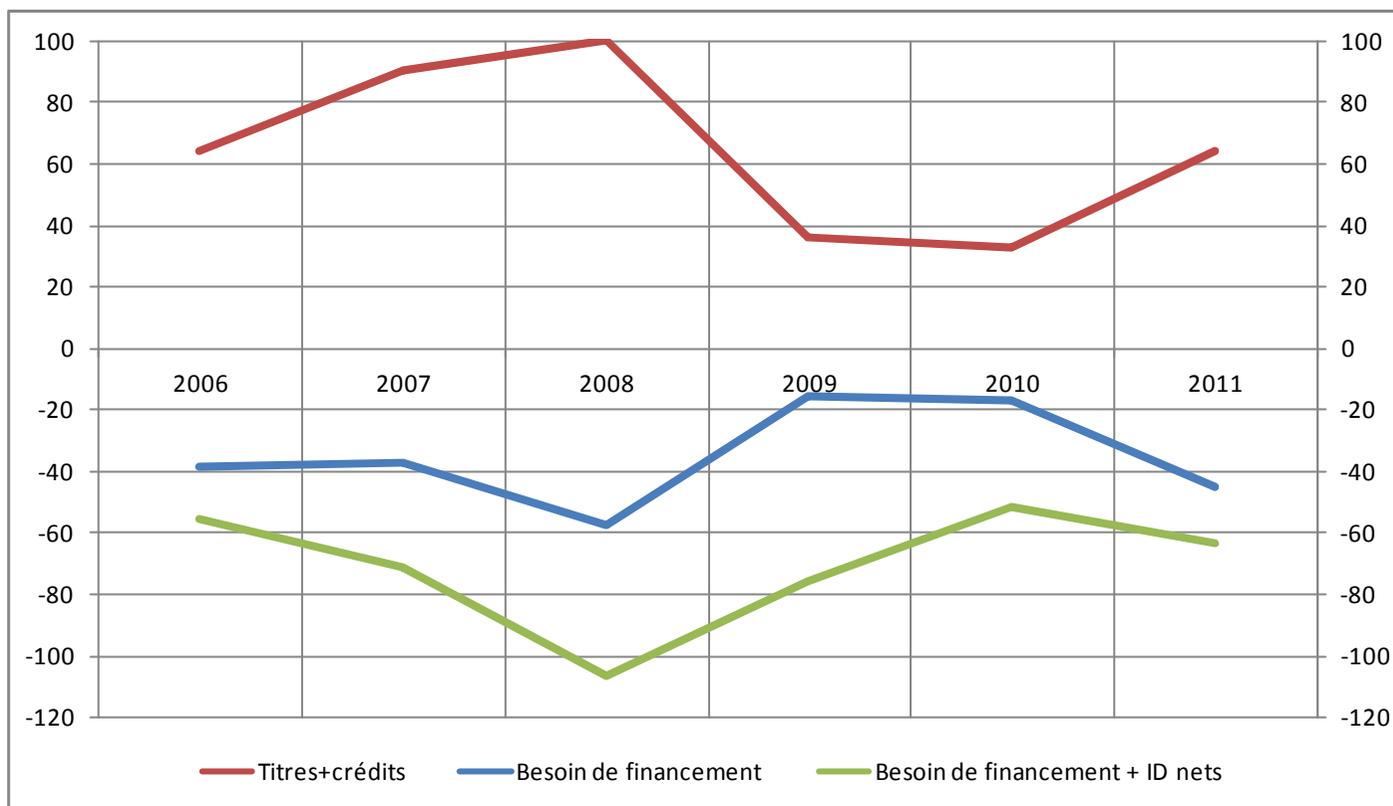
## Décélération du taux d'endettement (en % de la VA)



Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.



**Hausse du financement externe en lien avec la légère augmentation des emplois  
(besoin de financement et sorties nettes de capitaux sous forme d'ID)**  
(en Mds €)

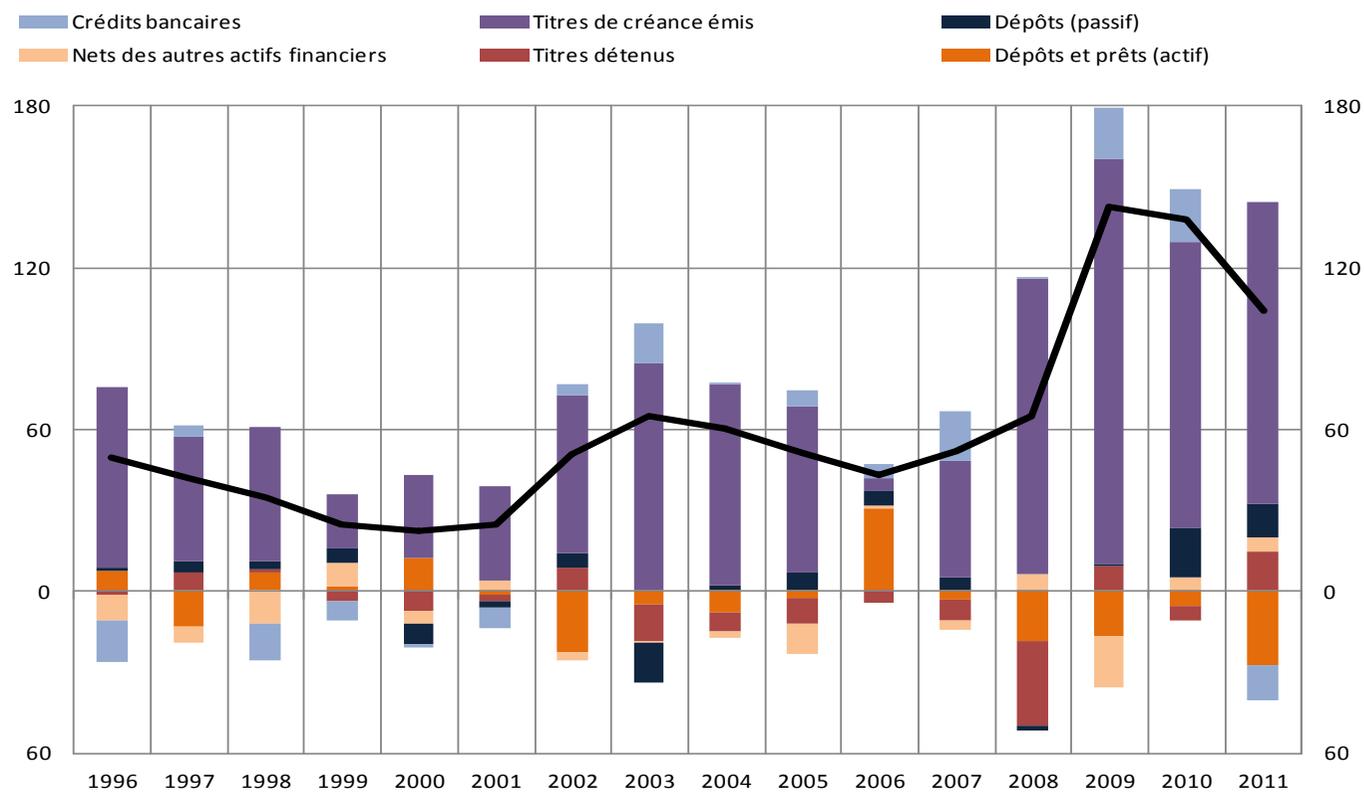


Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.



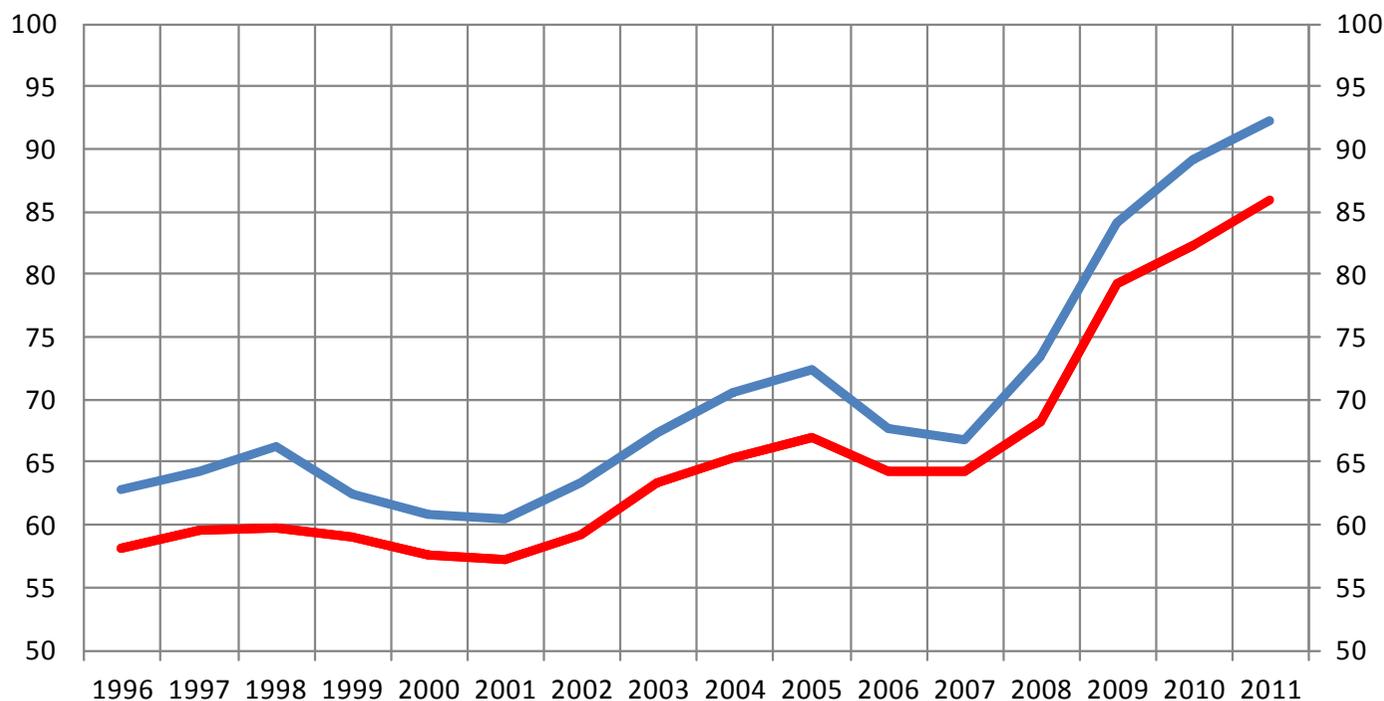
- Baisse du besoin de financement des APU
- Stabilité des émissions de titres de créance
- Remboursement nets d'emprunts bancaires (ASSO et dans une moindre mesure APUL)
- Taux d'endettement en hausse :
  - au sens de la comptabilité nationale (i.e. en valeur de marché et non consolidé) : de 88,9% fin 2010 à 92,1% fin 2011
  - au sens de Maastricht : de 82,3% fin 2010 à 86,0 fin 2011
- Relative stabilité des flux de placements des APU
  - Dépôts et prêts en augmentation
  - Cessions nettes de titres (principalement titres de créance)

## Flux de financements et de placements (en Mds €)



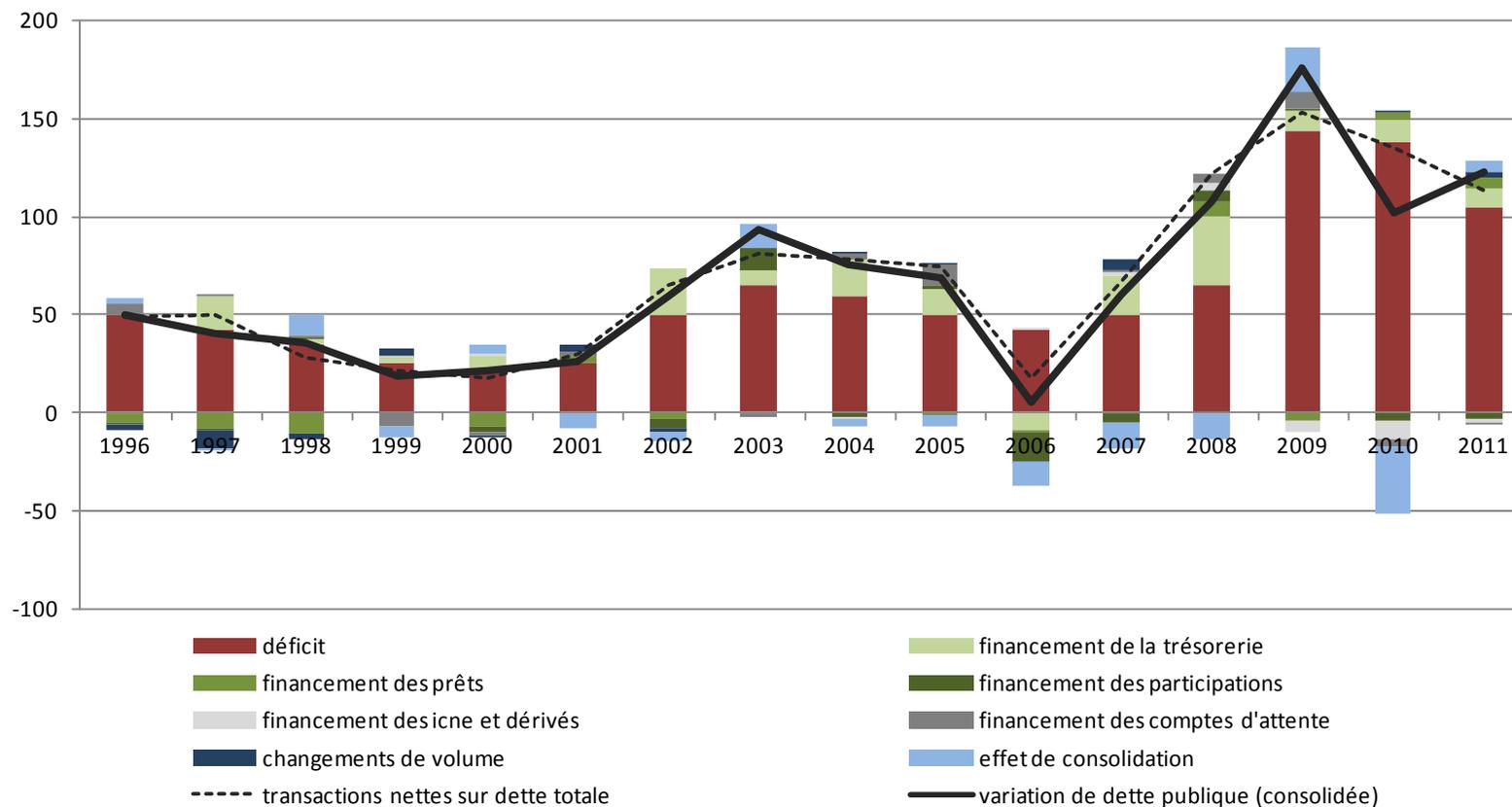
Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

## Croissance un peu moins marquée des taux d'endettement (en % du PIB, en valeur de marché et en valeur nominale)



Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.

**Du déficit des APU à la variation de dette au sens de Maastricht**  
(en Mds €)



Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.

# Résultats de la campagne de comptes : 2011

---

## Merci de votre attention !

### Contacts

M. Ronan Mahieu

Tél. : 01 41 17 37 01

Courriel : [ronan.mahieu@insee.fr](mailto:ronan.mahieu@insee.fr)

M. Franck Sédillot

Tél. : 01 42 92 28 28

Courriel : [franck.sedillot@banque-france.fr](mailto:franck.sedillot@banque-france.fr)

### **Insee**

18 bd Adolphe-Pinard  
75675 Paris Cedex 14

[www.insee.fr](http://www.insee.fr)  

Informations statistiques :  
[www.insee.fr](http://www.insee.fr) / Contacter l'Insee  
09 72 72 4000  
(coût d'un appel local)  
du lundi au vendredi de 9h00 à 17h00

