Résultats de la campagne de comptes : 2010

Ronan Mahieu
Insee

Franck Sédillot
Banque de France

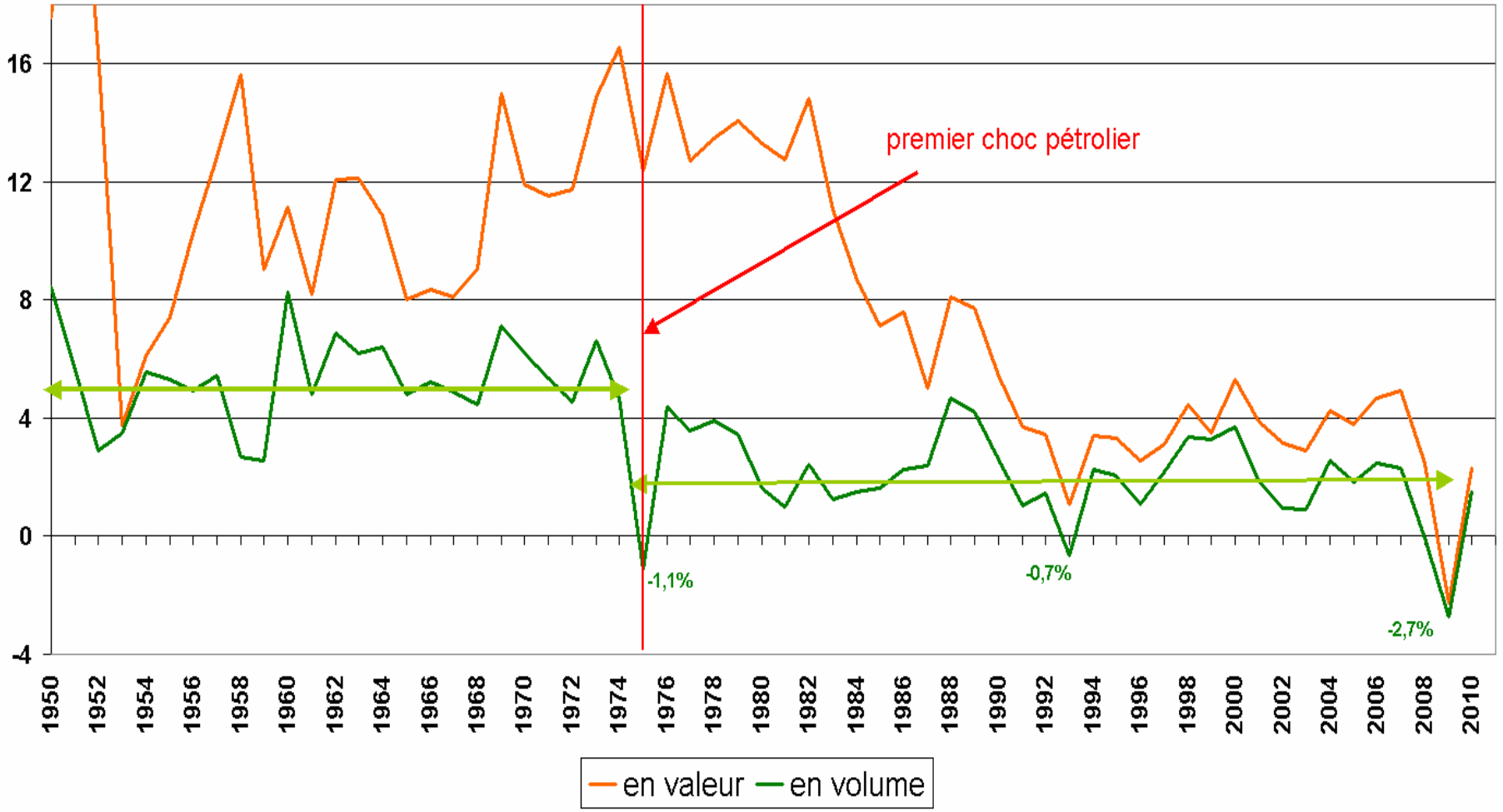
INSEE
INSTITUT NATIONAL DE LA STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

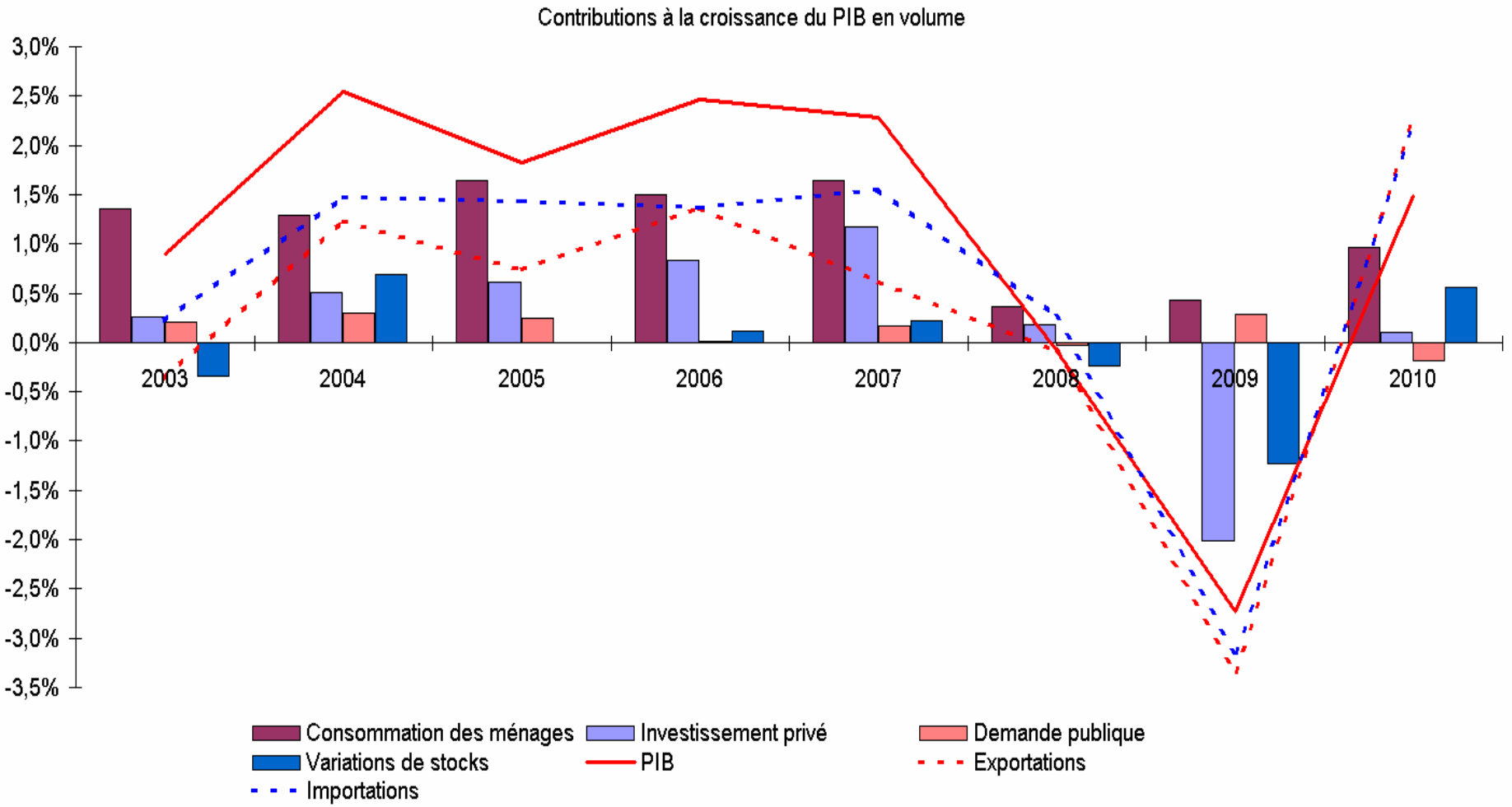
Les comptes non financiers

Une reprise de l'activité modeste (+1,5%) après la récession de 2009

Croissance du PIB

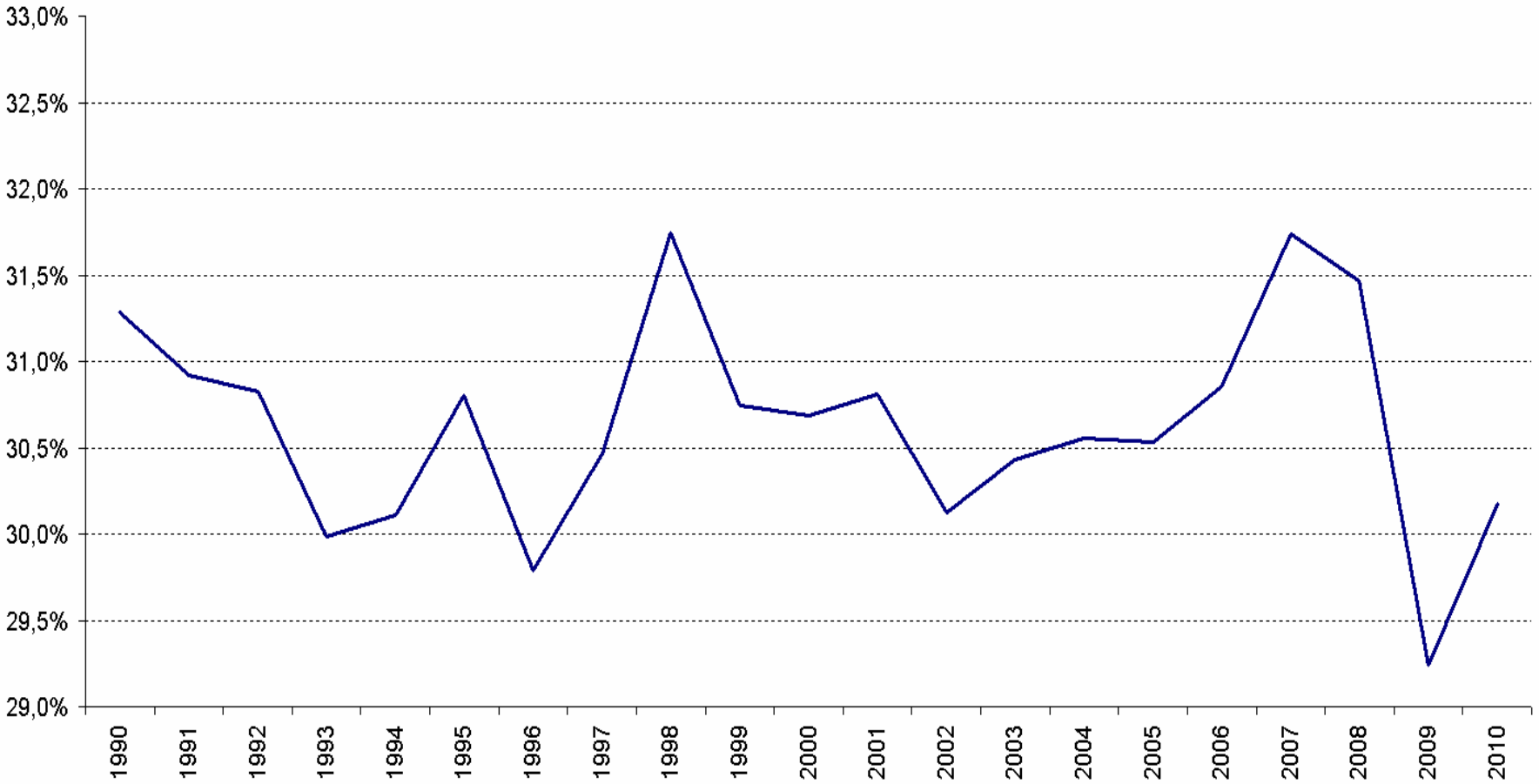


Rebond de la consommation privée et des échanges extérieurs. L'investissement privé reste atone et la demande publique se contracte



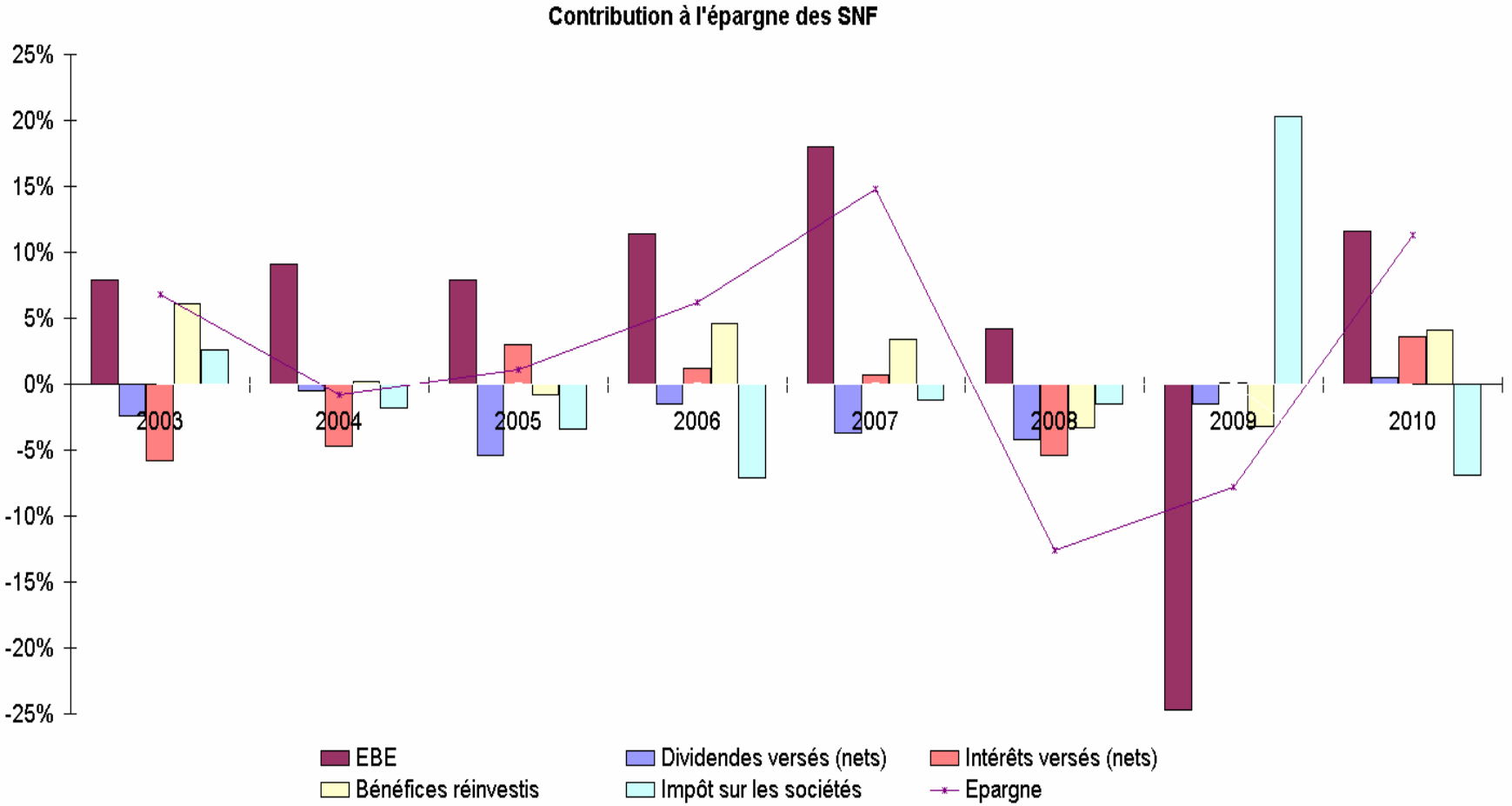
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Redressement du taux de marge des SNF…



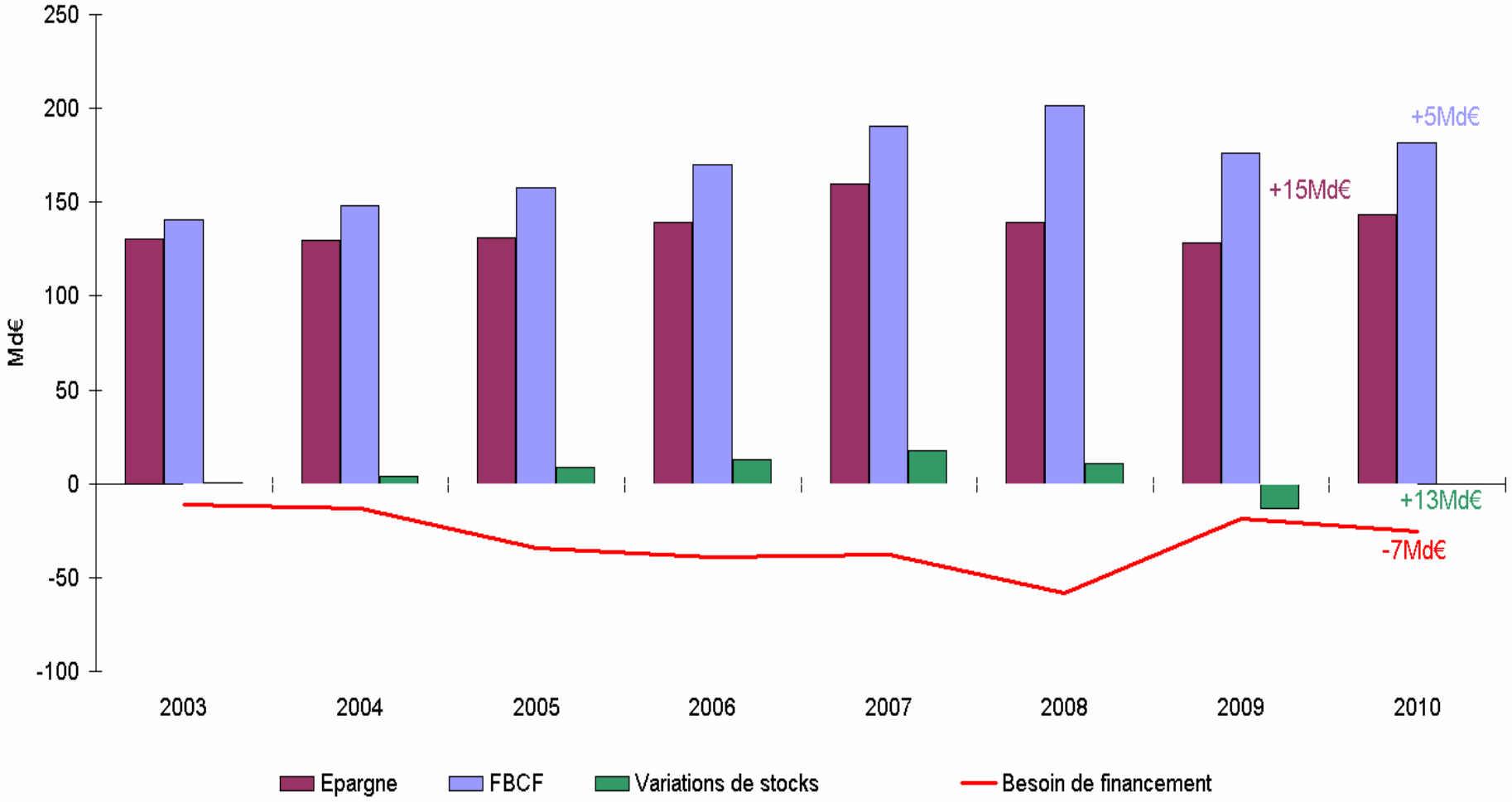
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

…et de leur épargne (malgré le contrecoup sur l'IS)



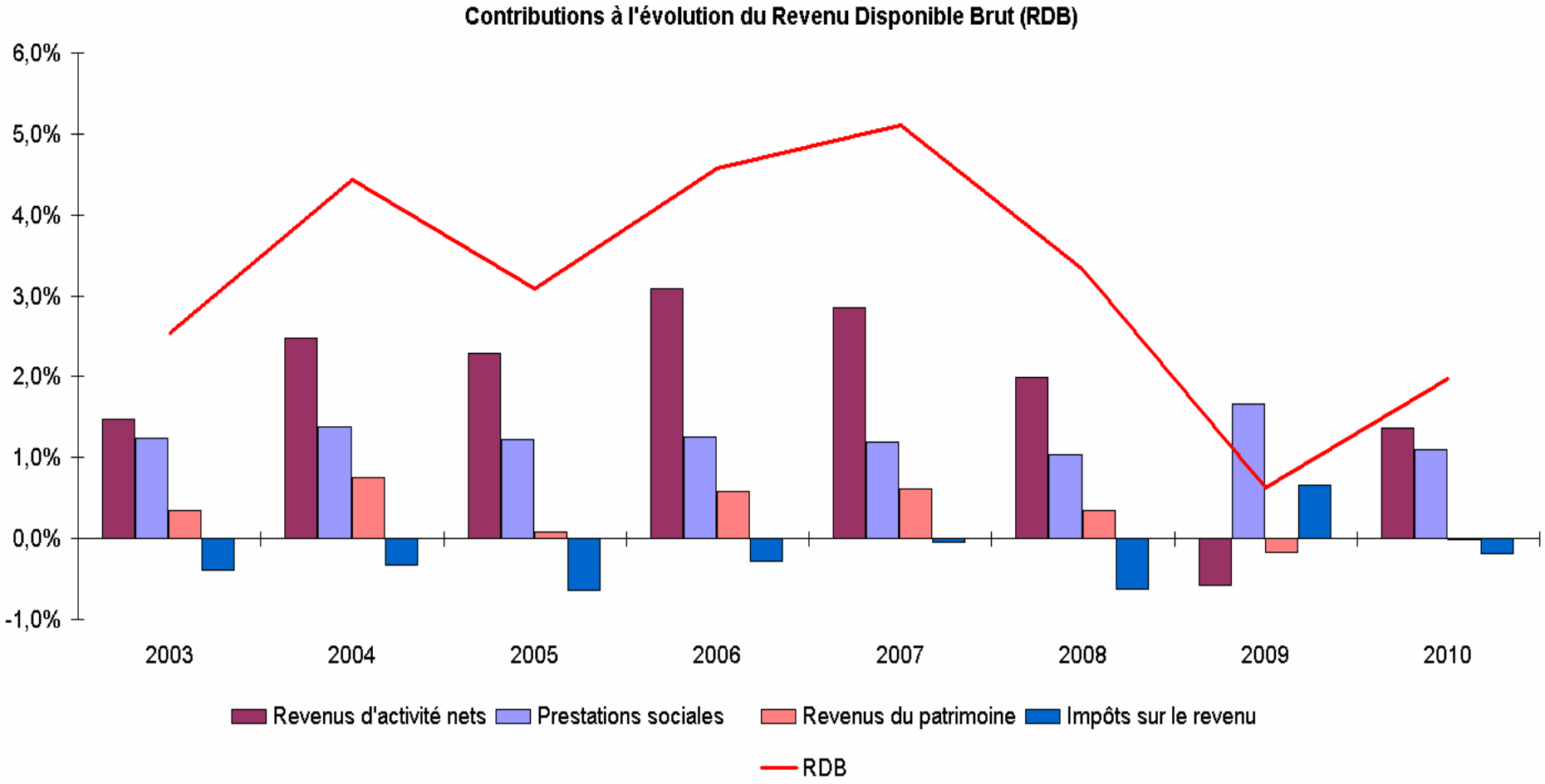
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Le rebond de la FBCF des SNF reste modeste



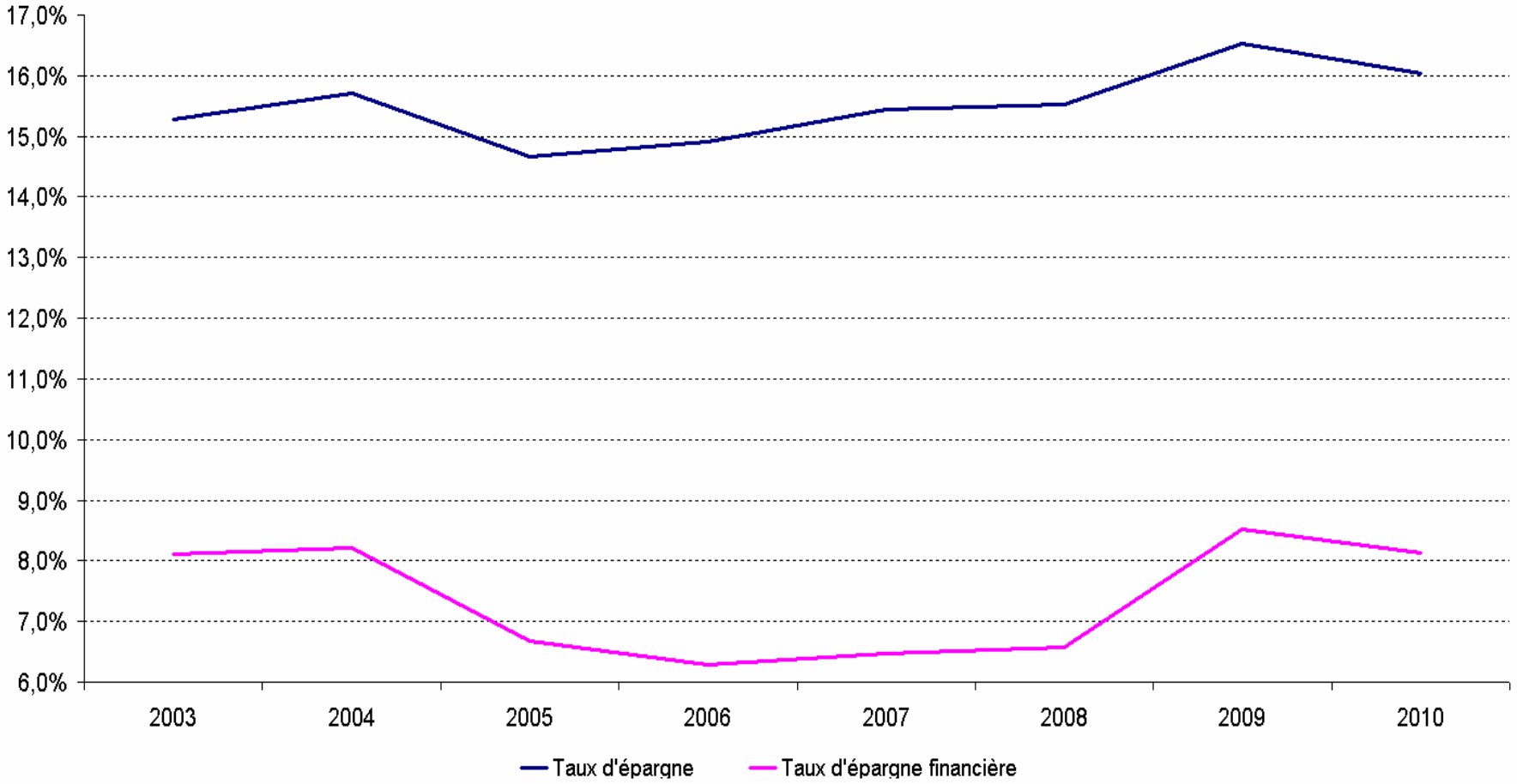
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Le revenu disponible brut des ménages accélère légèrement grâce à la reprise des revenus d'activité



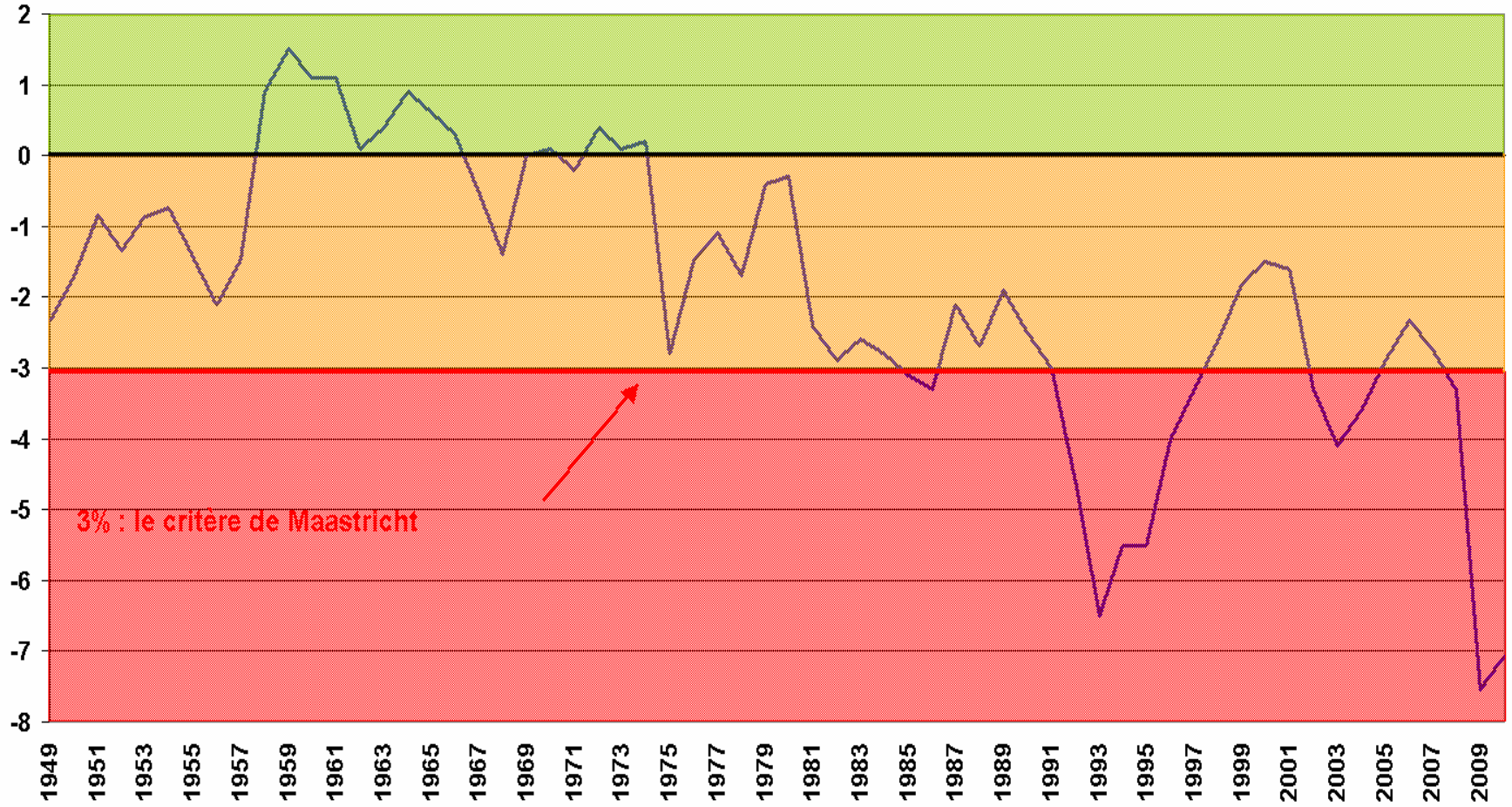
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Le taux d’épargne reste élevé



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Un déficit public à peine réduit (137 Md€)

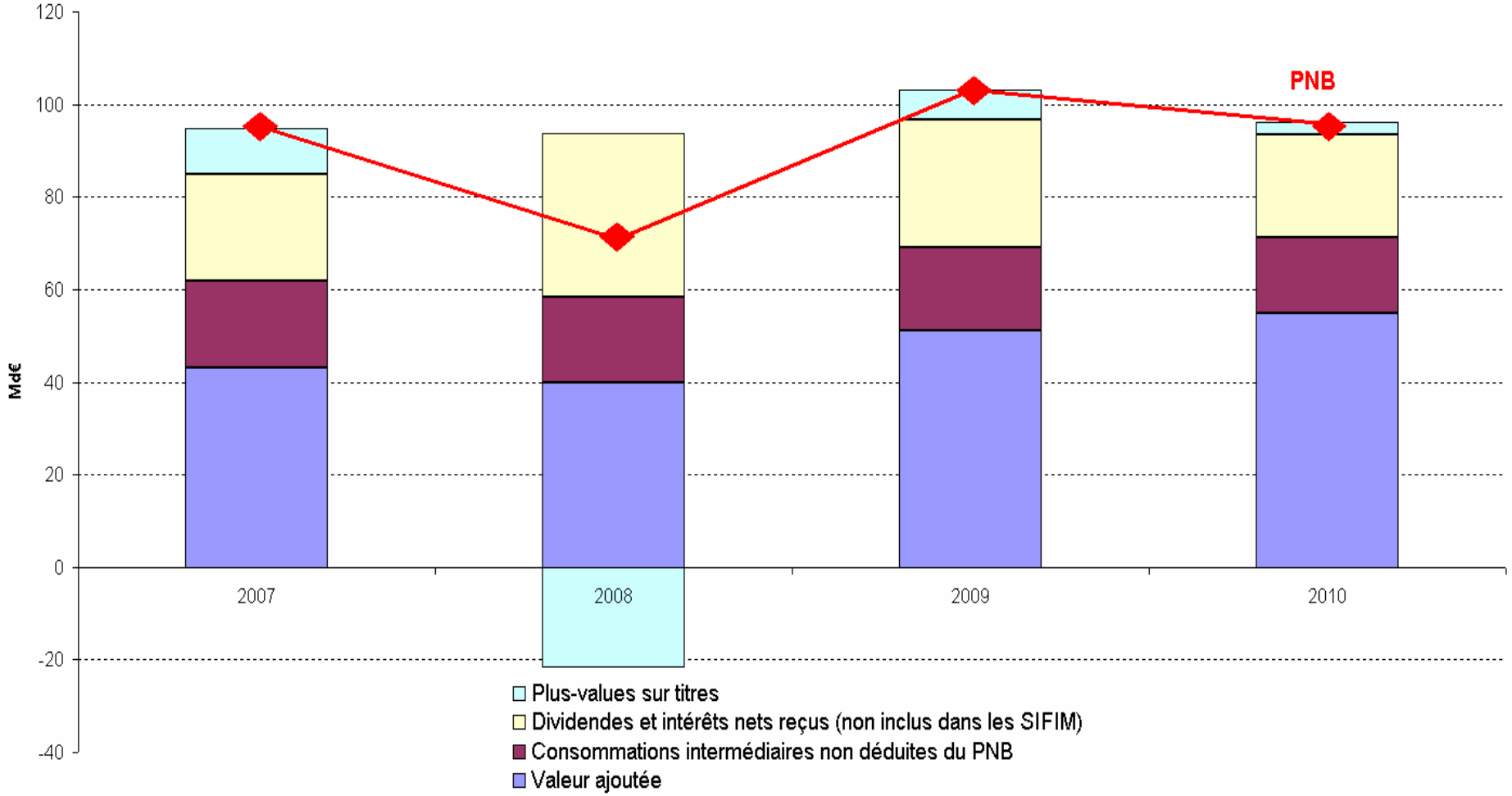


Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

La valeur ajoutée des sociétés financières rebondit : +9,1 % en 2009 après –0,3 %

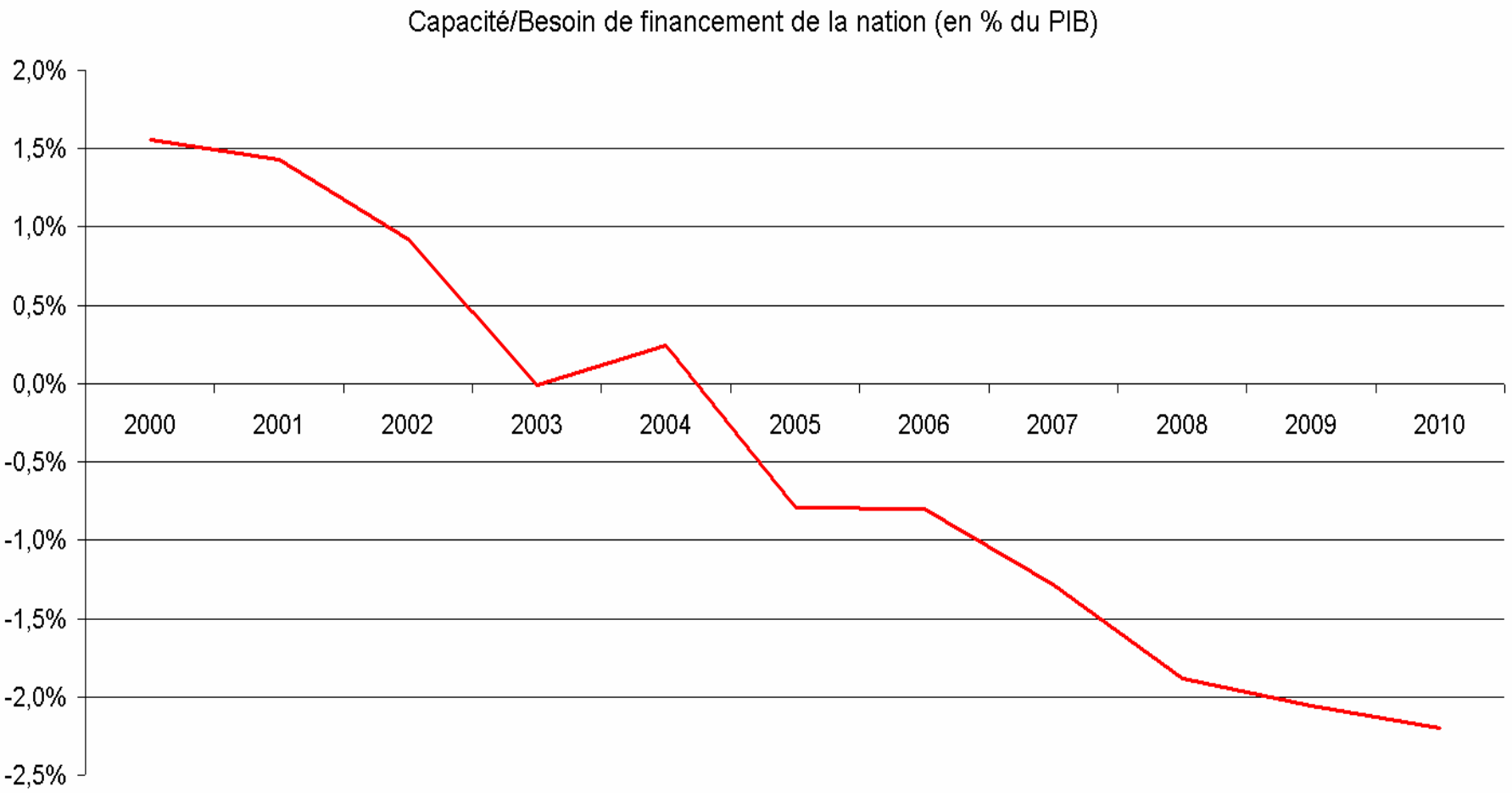
- Banques : fort rebond des marges d'intermédiation sur crédit
- Assurance-vie : forte progression de la collecte grâce au rebond des marchés boursiers et à la baisse du taux du livret A
- Assurance-dommage en baisse, du fait d'une sinistralité défavorable

De la valeur ajoutée bancaire 2010 au produit net bancaire : baisse des flux net d'intérêts reçus



Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Moindre dégradation du besoin de financement de la Nation (2,2% du PIB)



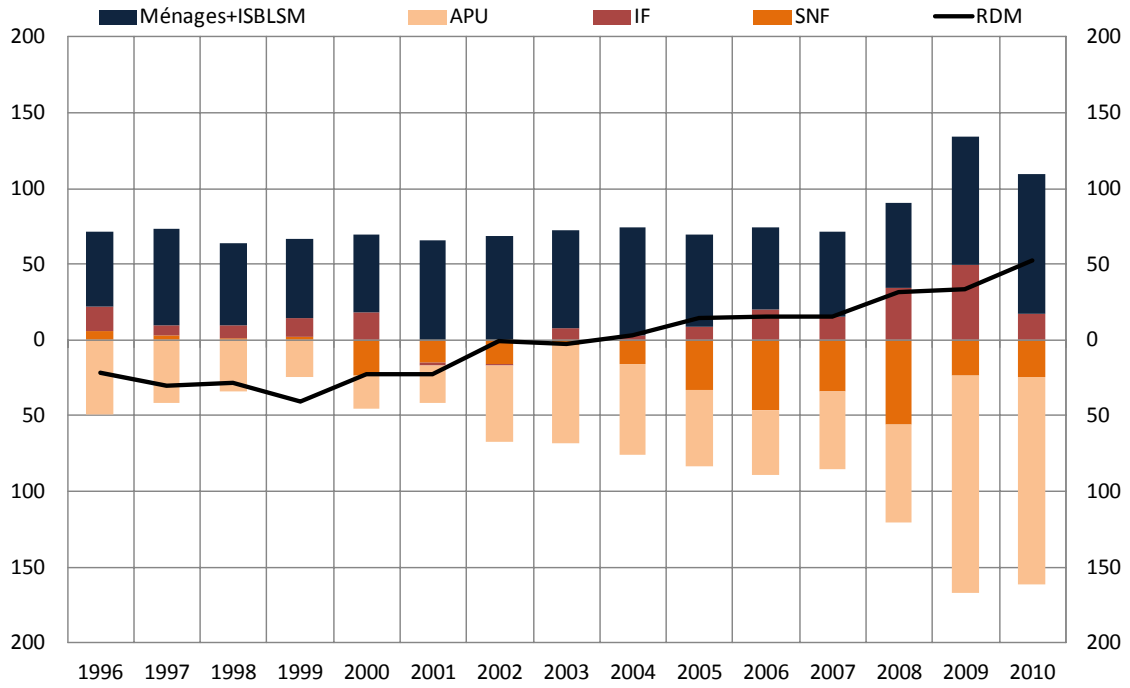
Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Les comptes financiers

Qui épargne / qui désépargne

- **Le besoin de financement des APU et des SNF excède la capacité de financement des ménages**
- **Désépargne des agents résidents couverte par des entrées nettes de capitaux et par la capacité de financement du secteur financier**

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

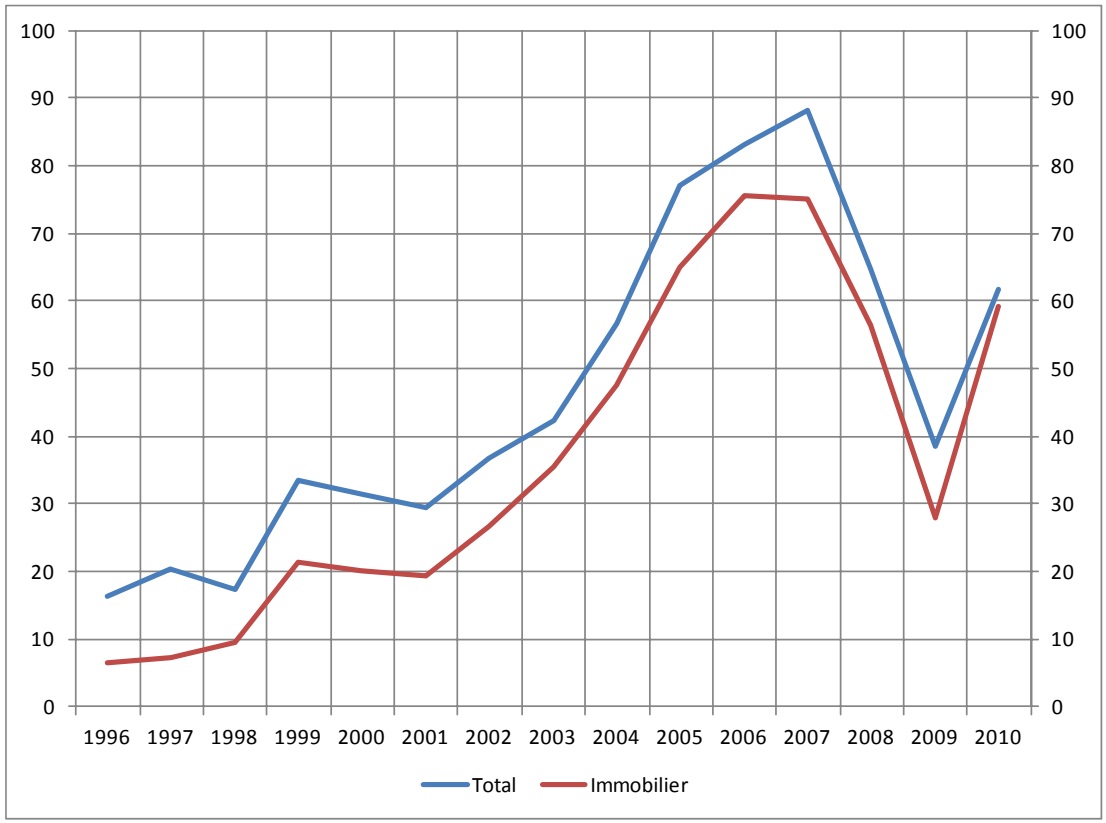


Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

Ménages Financements et placements

- **Quasi stabilisation du taux d'épargne financière après une hausse de plus de 2 points de pourcentage en 2009**
- **Accroissement des flux d'emprunts après leur tassement en 2008 et 2009**
  - **Poursuite de la hausse du taux d'endettement**
- **Légère hausse des flux de placements**
  - **Choix des placements financiers des ménages comparables à ceux de 2009 :**
    - **Engouement pour les dépôts (rendement comparativement attractif des comptes sur livret)**
    - **Poursuite de la décollecte sur les OPCVM (faible rendement et changement de fiscalité)**
    - **Maintien de flux nets conséquents de placements en assurance-vie**

Crédits aux ménages
(en Mds €)



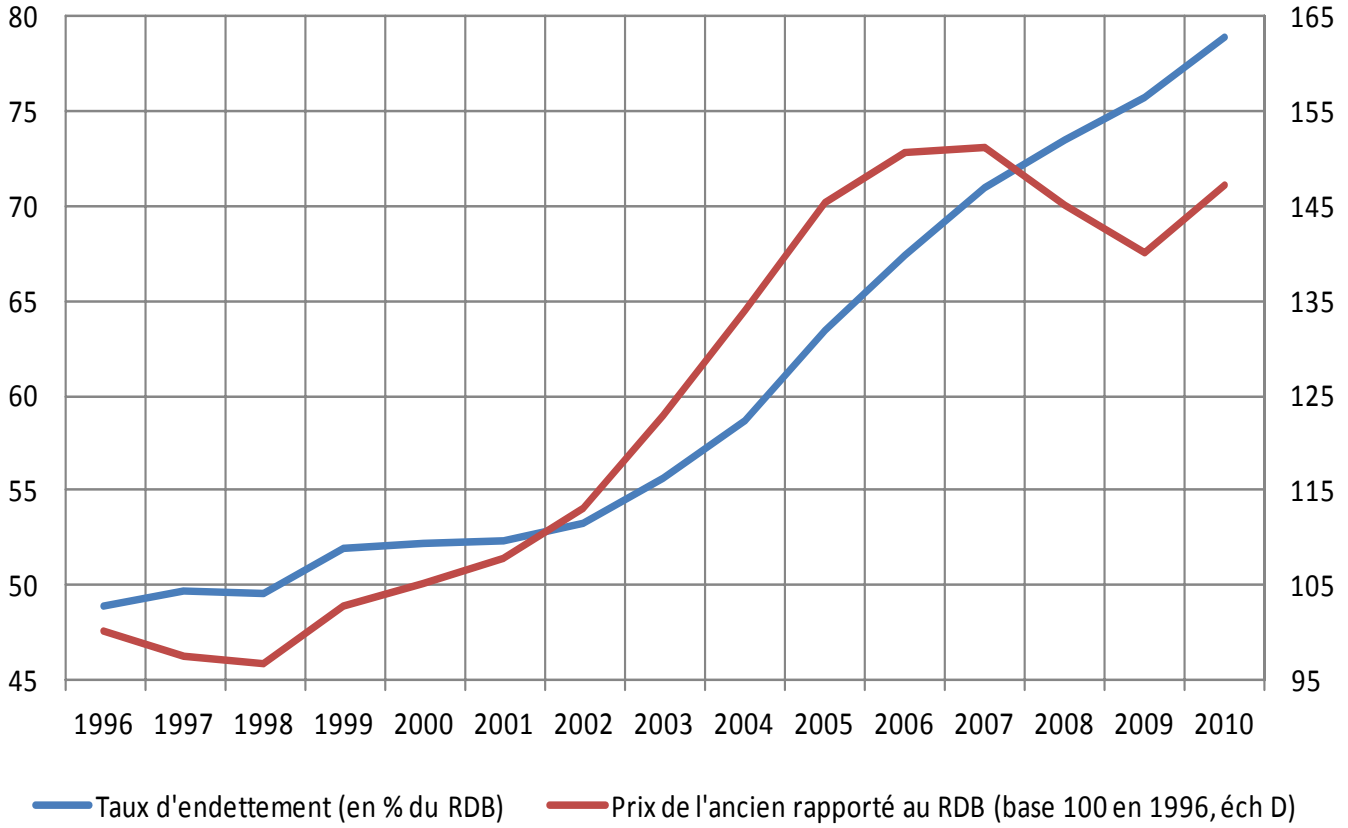
Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

Ménages

Endettement

Poursuite de la croissance du taux d'endettement et reprise des prix de l'ancien

(en % du RDB)



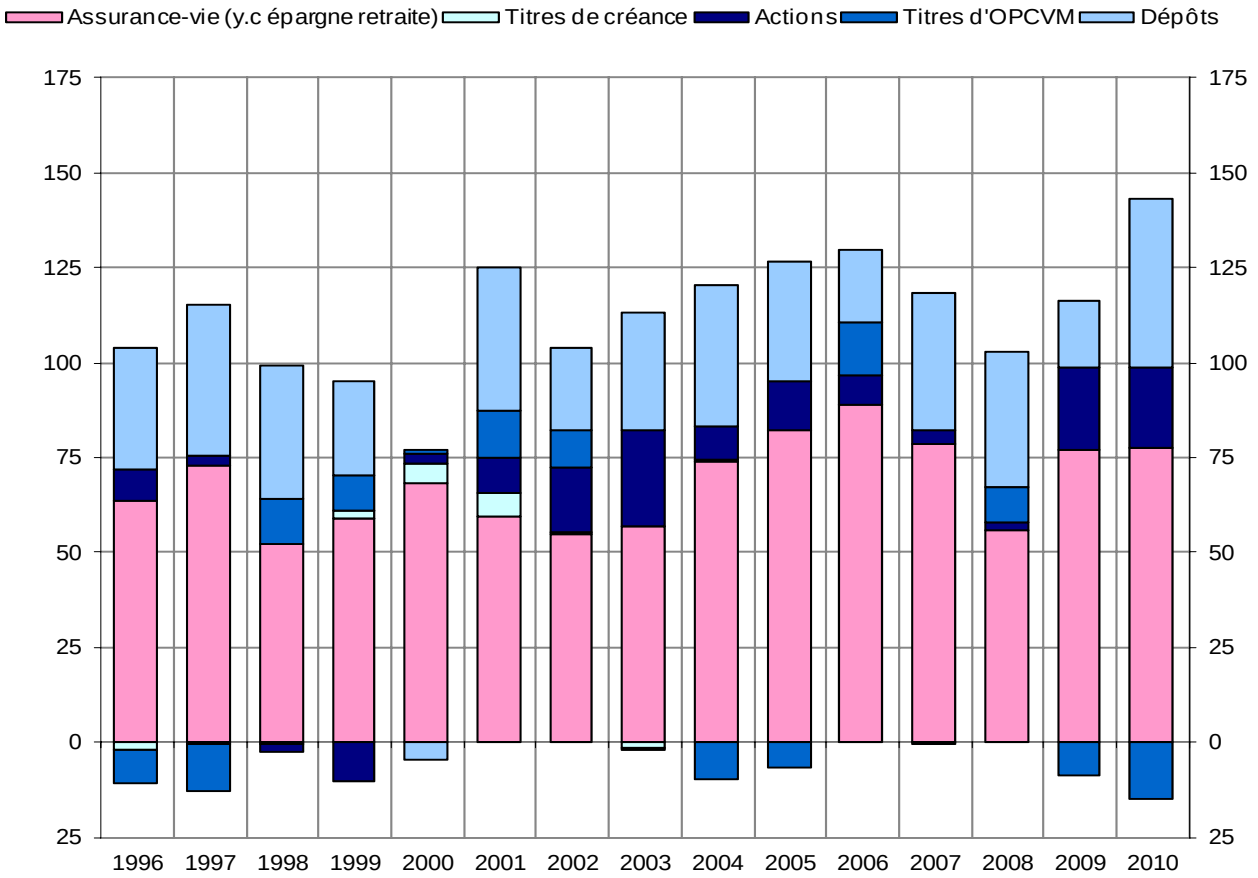
Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.

Ménages

Placements

Accroissement des flux de placements financiers

(en Mds €)



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

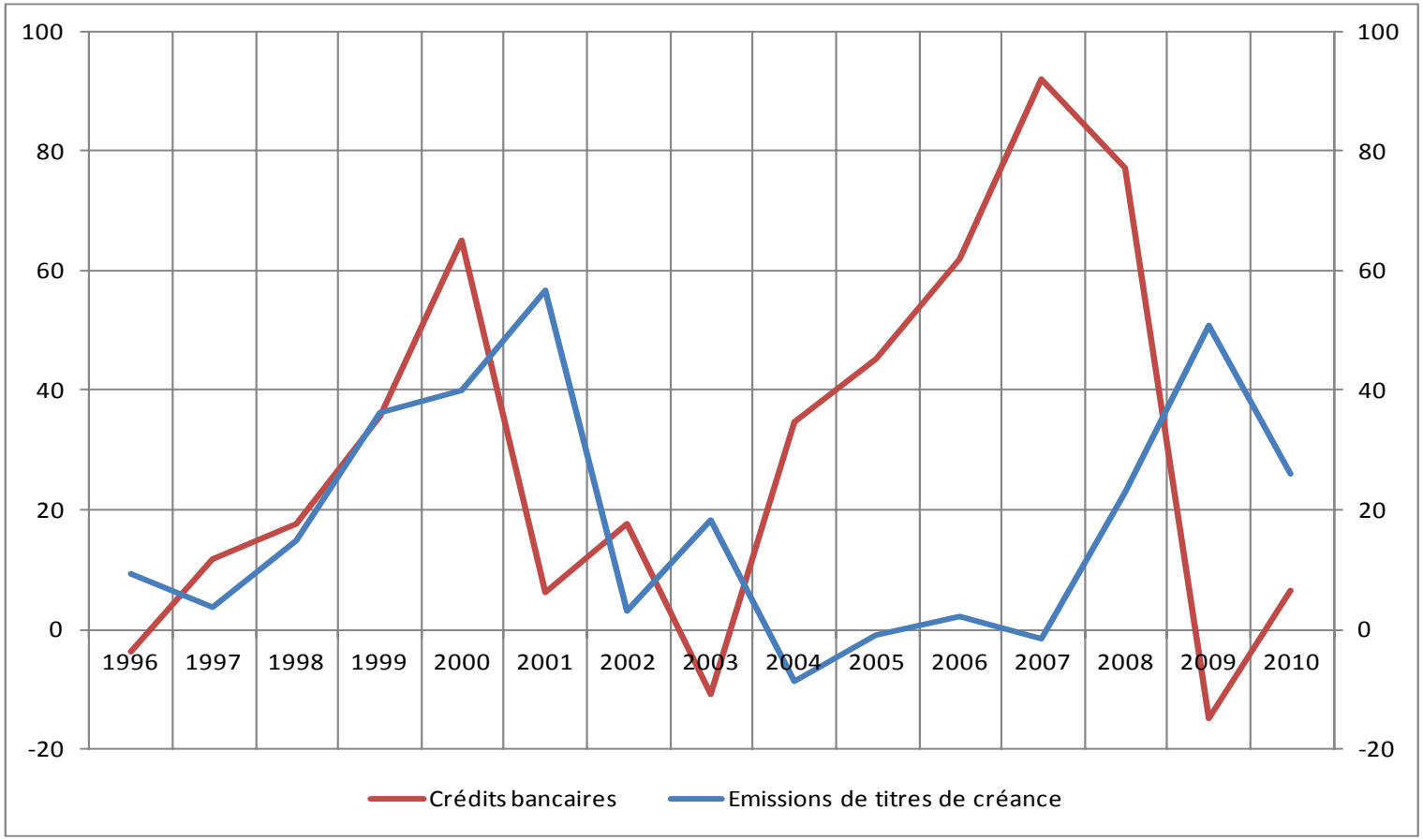
SNF Financements

- Légère augmentation du besoin de financement des SNF (reprise de la FBCF et interruption du déstockage)
- Leger tassement des flux d'endettement
  - Reprise des crédits bancaires…
  - …en partie contrebalancée par la retombée des émissions nettes de titres de créances
  - Hausse de près de 20 points de pourcentage du ratio dette/ VA depuis fin 2007 (plus de 130 % à fin 2010)
- Sorties nettes de capitaux de 19 milliards en 2010 sous forme de prêts et autres flux de trésorerie intra-groupe (les SNF résidentes apportent davantage de financements à leurs filiales à l'étranger qu'elles n'en reçoivent de leurs sociétés-mères non résidentes)
- Sortie nettes de capitaux de 12 milliards en 2010 sous forme d'investissements directs en capital social, en fléchissement depuis 2007

Financements

Évolution de la structure des flux de financement externe

(en Mds €)

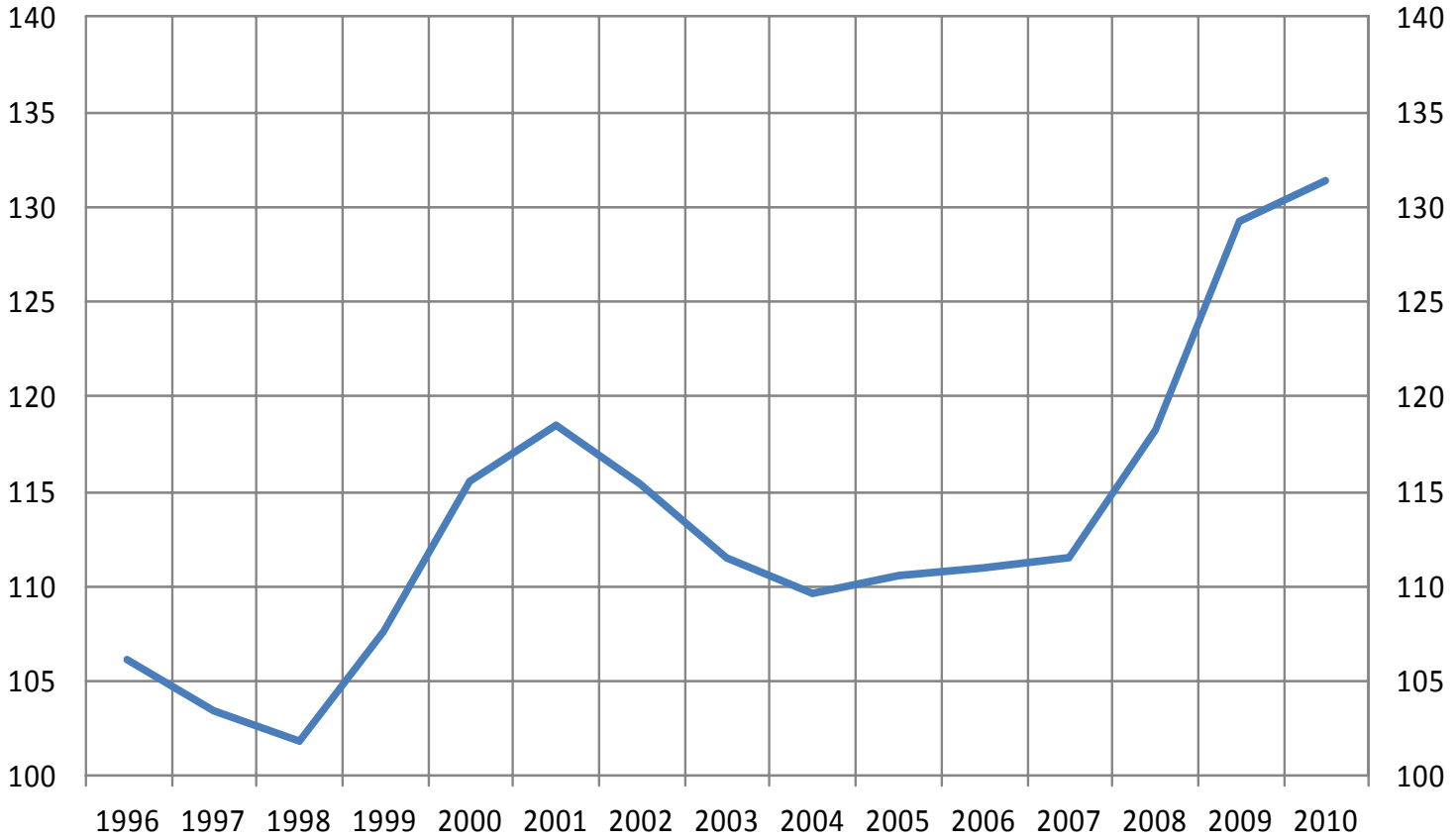


Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

Financements

Décélération du taux d'endettement

(en % de la VA)



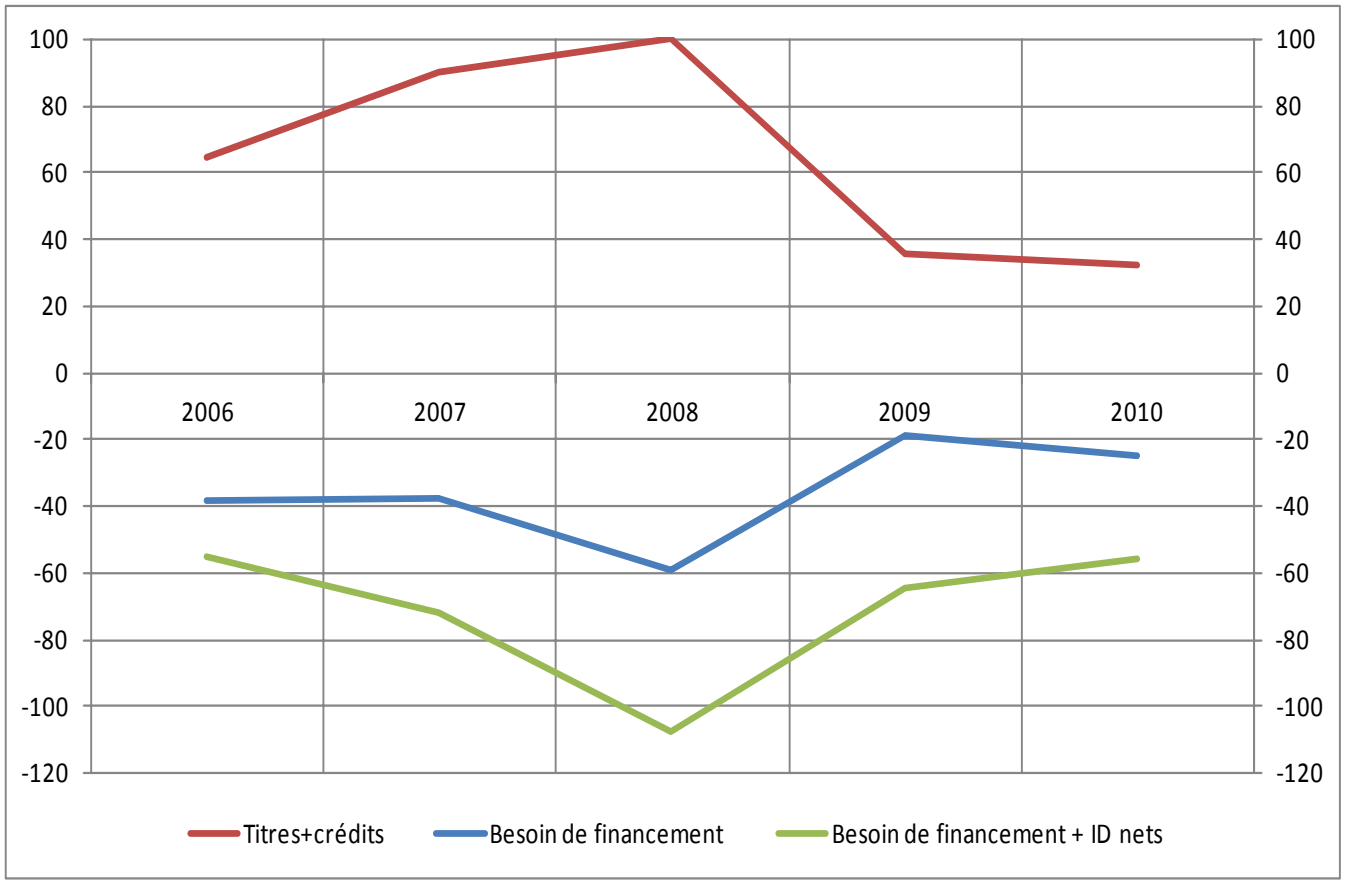
Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.

SNF

Financements

Légère diminution du financement externe en lien avec la légère amélioration 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.

APU Financements et placements

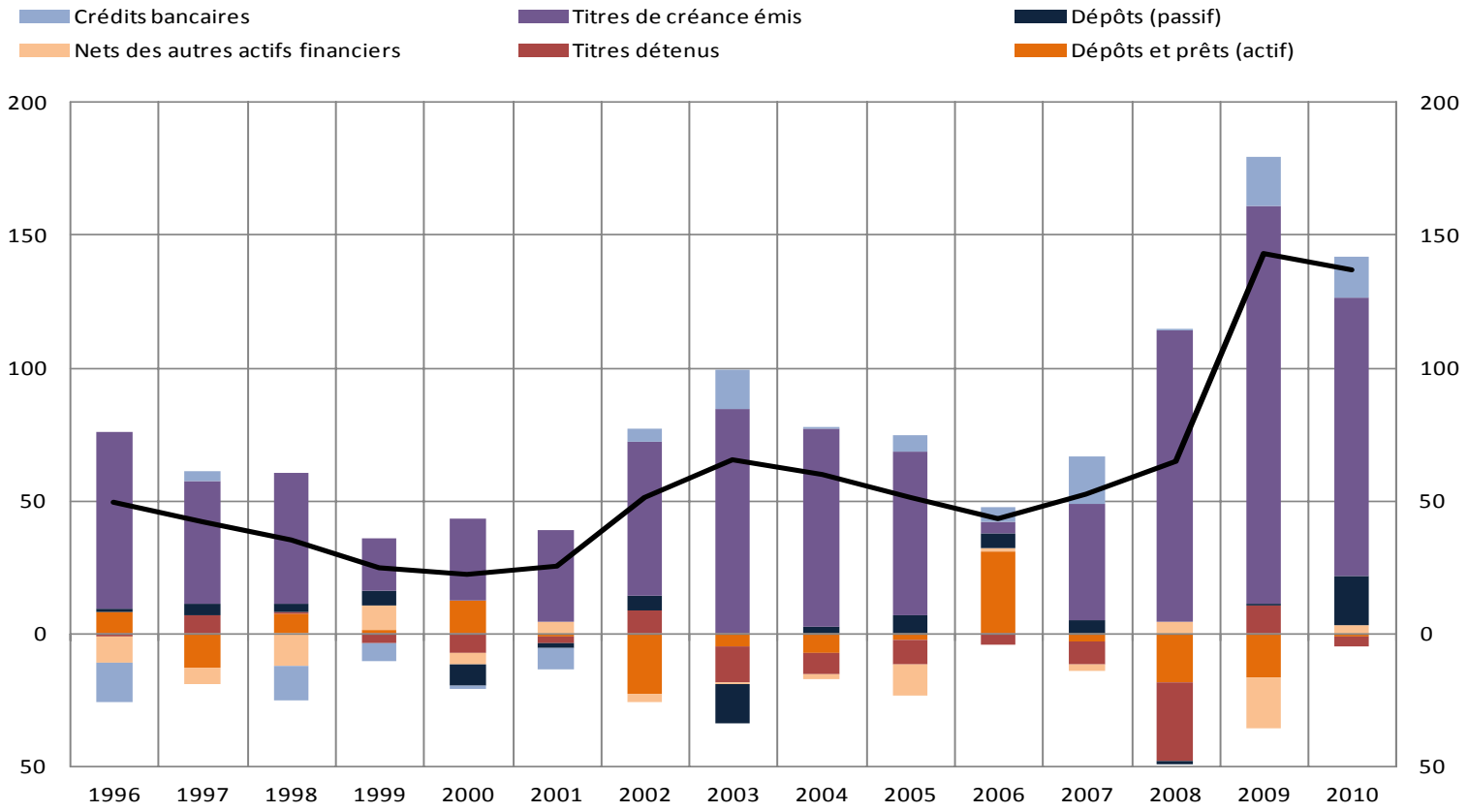
- **Légère diminution du besoin de financement des APU**
- **Nette diminution des émissions de titres de créance**
  - **2009 émissions très largement souscrites par les non résidents**
  - **2010 émissions souscrites moitié par les non résidents et moitié par les sociétés d'assurance**
- **Très légère baisse des emprunts bancaires (APUL)**
- **Forte augmentation des dépôts recueillis par le Trésor (modalités d'affectation des sommes du grand emprunt)**
- **Taux d'endettement :**
  - **au sens de la comptabilité nationale (i.e. en valeur de marché) en hausse de 5 points de pourcentage (de 83,6 % fin 2009 à 88,4% fin 2010)**
  - **au sens de Maastricht, la hausse est moindre (de 79% fin 2009 à 82,3% fin 2010).**
- **Relative stabilité des flux de placements des APU**
  - **Dépôts et prêts en nette diminution**
  - **Reprise des achats nets de titres de créances**

APU

Financements et placements

Flux de financements et de placements

(en Mds €)



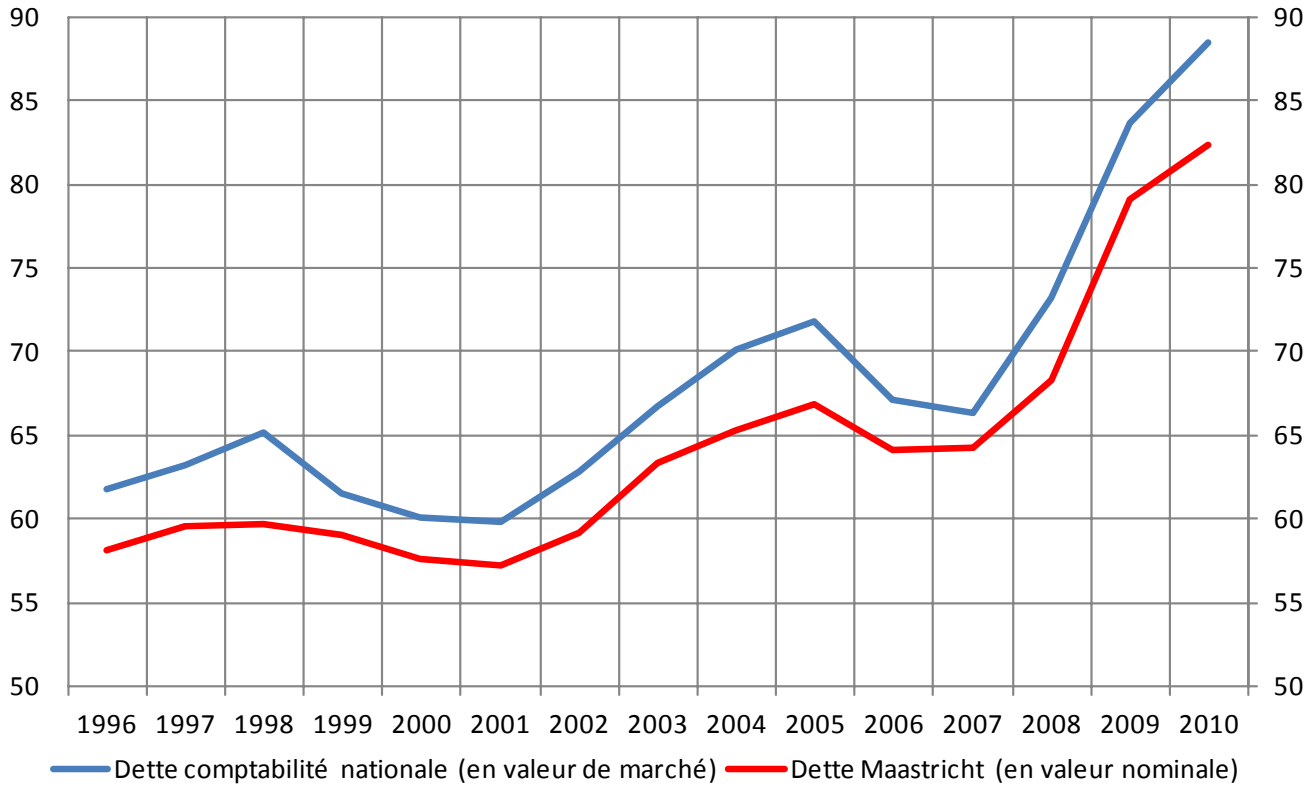
Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

APU

Financements et placements

Croissance un peu moins marquée des taux d'endettement

(en % du PIB, en valeur de marché et en valeur nominale)

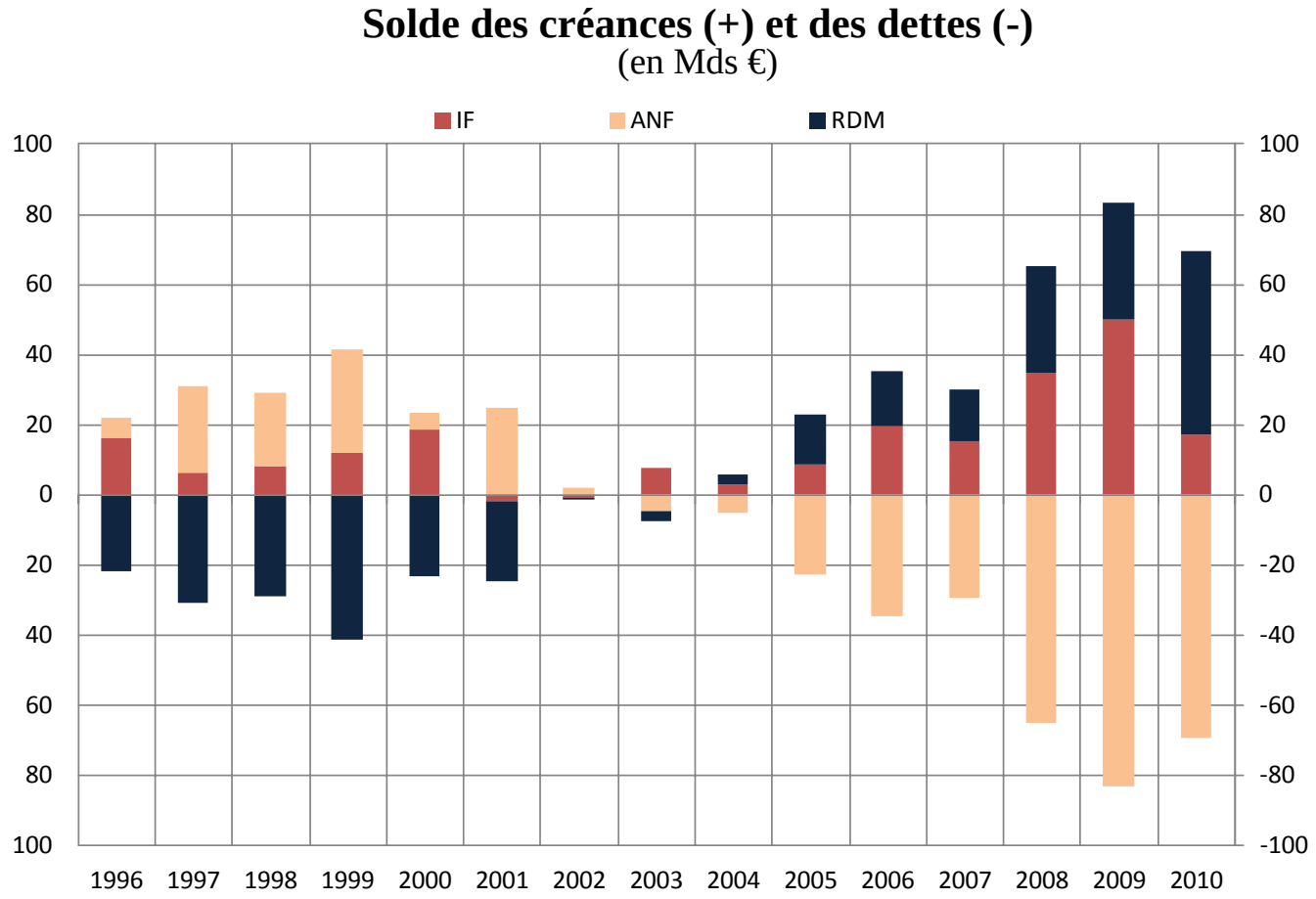


Source : Banque de France & Insee, comptes nationaux - base 2005.

Bouclage Institutions financières et Reste du monde

- **Agents non financiers résidents : un besoin de financement de 69 Mds€**
- **Apport de 52 Mds€ par le RDM et de 17 Mds€ par les IF**
- **Pour le RDM :**
  - **Entrées de capitaux, principalement sous forme d'achats de titres de créance (publics) par les non résidents, mais moins importantes qu'en 2009…**
  - **… qui l'emportent sur les sorties de capitaux liées aux investissements directs et au désendettement net des banques vis-à-vis de leurs homologues non-résidentes (« autres investissements »)**
- **Pour les IF :**
  - **Diminution des engagements nets vis-à-vis de leurs homologues non résidentes et moindre refinancement net auprès de la banque centrale…**
  - **… 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)**

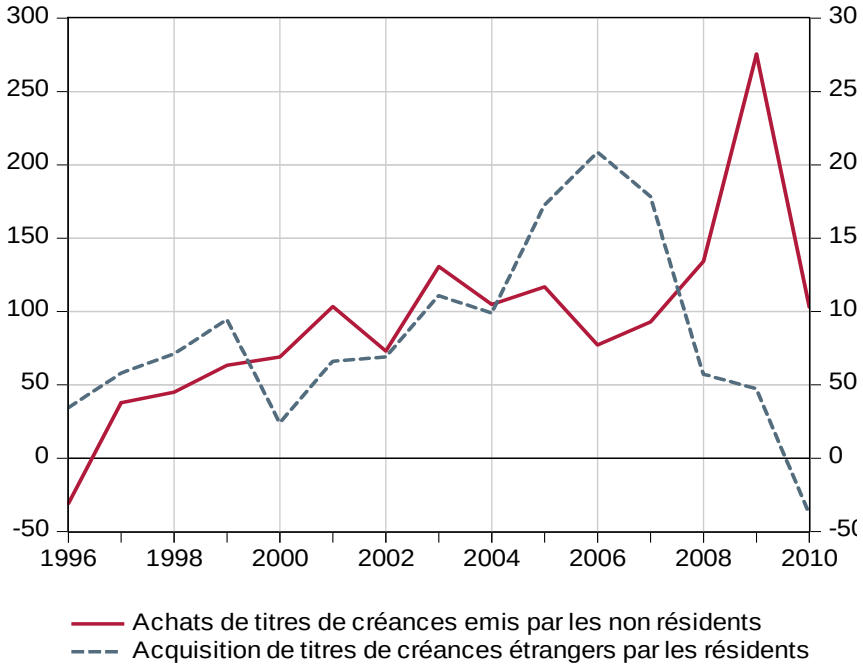
Bouclage Institutions financières et Reste du monde



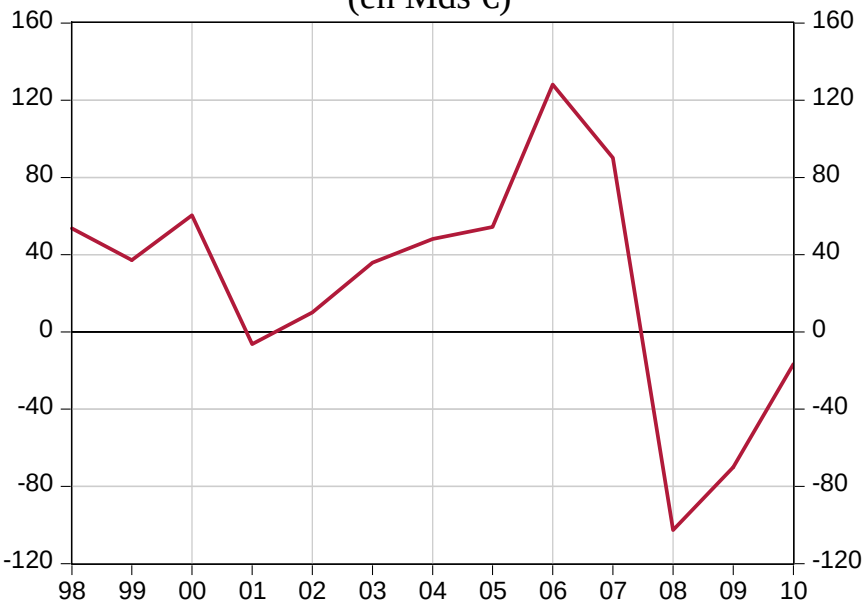
Source : Banque de France, comptes nationaux financiers - base 2005.

Bouclage Institutions financières et Reste du monde

Fléchissement du flux
(en Mds €)



Poursuite de la reprise des engagements nets des EC résidentes vis-à-vis des EC non résidents
(en Mds €)



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

Résultats de la campagne de comptes : 2010

Merci de votre attention !

Contacts
M. Ronan Mahieu
Tél. : 01 41 17 37 01
Courriel : ronan.mahieu@insee.fr
M. Franck Sédillot
Tél. : 01 42 92 28 28
Courriel : franck.sedillot@banque-france.fr

Insee
18 bd Adolphe-Pinard
75675 Paris Cedex 14
www.insee.fr
Informations statistiques :
www.insee.fr / Contacter l'Insee
09 72 72 4000
(coût d'un appel local)
du lundi au vendredi de 9h00 à 17h00

INSEE

BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME