

## Situation économique générale

1	Indicateurs d'activité industrielle — Enquête mensuelle de conjoncture — France	S3
2	Indicateurs d'activité industrielle — Enquête mensuelle de conjoncture — France (données CVS)	S4
3	Indices des prix à la consommation	S5
4	Compétitivité de l'économie française	S6
5	Balance des paiements — Principales composantes (données trimestrielles) — France	S7
6	Balance des paiements — Transactions courantes et capital (données trimestrielles) — France	S8
7	Balance des paiements — Mouvements de capitaux (données trimestrielles) — France	S9
8	Balance des paiements — Ventilation géographique (données trimestrielles) — France	S10
9	Balance des paiements (données mensuelles) — France	S11
10	Position extérieure de la France (estimation des investissements directs en valeur comptable)	S12

## Monnaie, placements et financements

11	Principaux indicateurs monétaires et financiers — France et zone euro	S13
12	Bilan de la Banque de France	S14
13	Bilan des institutions financières monétaires (IFM) hors Banque de France — France	S15
14	Dépôts — France	S16
15	Dépôts à terme — France	S17
16	Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français — France	S18
17	Crédits des établissements de crédit par agents et par objets de financement — France et zone euro	S19
18	Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente — France	S20
19	Placements et financements des sociétés d'assurance et fonds de pension — Zone euro et France	S21
20	Placements et financements des ménages — Zone euro	S22
21	Placements et financements des ménages — France	S23
22	Placements et financements des sociétés non financières — Zone euro	S24
23	Placements et financements des sociétés non financières — France	S25
24	Rémunération des dépôts — France et zone euro	S26
25	Coût du crédit — France et zone euro	S27
26	Coût du crédit — France	S28

## Marchés de capitaux et taux d'intérêt

27	Taux d'intérêt	S29
28	Liquidité bancaire et refinancement — Zone euro	S30
29	Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires	S31
30/31	Titres de créances négociables — France	S32/S33
32	Titres d'OPCVM — France	S34
33	Financements de marché des résidents français (place de Paris et autres places internationales)	S35
34	Émissions d'obligations et d'actions cotées par les résidents français	S36

## Autres statistiques

35	État des défaillances d'entreprises par secteurs — France	S37
36	Systèmes de paiement de masse — France	S38
37/38	Systèmes de paiement de montant élevé — Union européenne	S39/S40
39	Systèmes de paiement de montant élevé — France	S41

## Notice méthodologique

S42

## Arborescence de la rubrique « statistiques » du site internet

S50

## Séries chronologiques

S51

### Avertissement

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, la zone euro s'est agrandie avec l'adhésion de la Slovaquie. Les données statistiques en tiennent compte à partir de cette date.

Les tableaux concernant l'endettement intérieur total (anciennement 24 et 25) ont été supprimés. Les tableaux suivants ont été renumérotés.

Les données du cahier sont celles disponibles dans la base de données « BSME » de la Banque de France aux dates mentionnées.

**Figure 1**  
Indicateurs d'activité industrielle – Enquête mensuelle de conjoncture – France

(données cvs)

	2008			2009			
	oct.	nov.	déc.	janv.	fév.	mars	avril
<b>Évolution de la production par rapport au mois précédent (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>
Biens intermédiaires	-29	-37	-51	-13	-27	-25	-9
Biens d'équipement	-3	-15	-25	6	-10	-14	-12
Industrie automobile	-91	-55	-53	12	-36	-15	2
Biens de consommation	1	-2	-8	1	-2	-12	-6
Industries agricoles et alimentaires	-7	4	2	5	0	-9	6
<b>Production pour les prochains mois (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>	<b>-13</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>
Biens intermédiaires	-34	-40	-18	-26	-27	-16	-10
Biens d'équipement	-7	-10	-9	-11	-15	-8	-7
Industrie automobile	-40	-37	-11	-30	2	11	19
Biens de consommation	5	8	6	5	6	6	8
Industries agricoles et alimentaires	0	3	-1	4	5	12	10
<b>Évolution des commandes par rapport au mois précédent (ensemble) (a)</b>							
<b>Globales</b>	<b>-32</b>	<b>-27</b>	<b>-29</b>	<b>-13</b>	<b>-27</b>	<b>-17</b>	<b>-5</b>
Étrangères	-31	-28	-28	-20	-27	-19	-11
<b>Niveau du carnet de commandes (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	<b>-23</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>	<b>-44</b>	<b>-53</b>	<b>-51</b>	<b>-53</b>
Biens intermédiaires	-45	-68	-69	-74	-83	-82	-85
Biens d'équipement	29	17	8	0	-15	-11	-14
Biens de consommation	-7	-9	-12	-14	-18	-24	-21
Industries agricoles et alimentaires	-29	-23	-12	-20	-24	-21	-20
<b>Niveau des stocks de produits finis (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>7</b>
Biens intermédiaires	14	18	13	15	18	14	7
Biens d'équipement	13	13	12	12	12	12	10
Industrie automobile	36	41	9	33	37	18	10
Biens de consommation	10	10	10	9	10	4	4
Industries agricoles et alimentaires	16	7	4	6	10	9	10
<b>Taux d'utilisation des capacités de production (b)</b>							
<b>Ensemble</b>	<b>77,1</b>	<b>74,2</b>	<b>70,5</b>	<b>71,6</b>	<b>70,4</b>	<b>69,8</b>	<b>69,1</b>
<b>Évolution des effectifs (ensemble) (a)</b>							
Par rapport au mois précédent	-12	-15	-12	-11	-12	-12	-11
Au cours des prochains mois	-16	-18	-16	-16	-17	-16	-15
<b>Indicateur du climat des affaires dans l'industrie (c)</b>							
	<b>79</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>75</b>

(a) Données exprimées en solde des opinions. Les séries de prévision sont corrigées du biais lorsque celui-ci est statistiquement significatif.

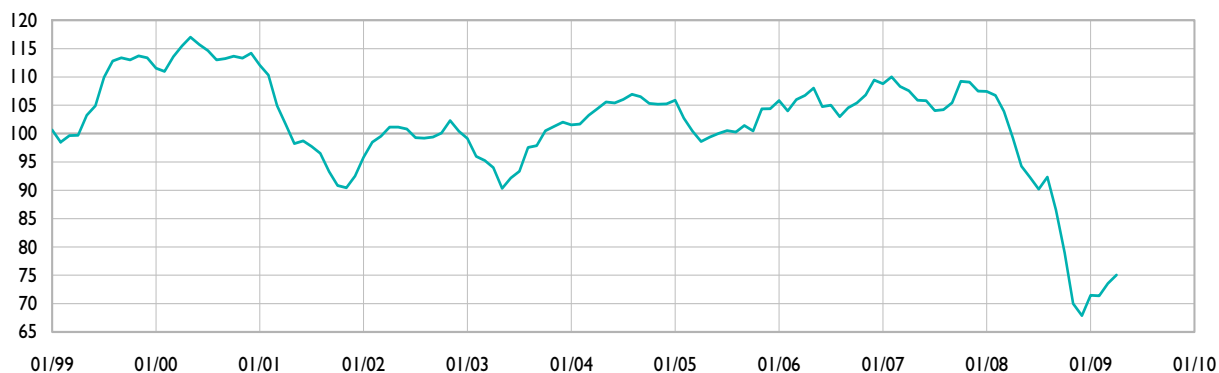
(b) Données exprimées en pourcentage

(c) L'indicateur du climat des affaires résume le jugement des industriels sur la situation conjoncturelle. Plus il est élevé, plus l'appréciation est favorable. L'indicateur est calculé selon la technique de l'analyse en composantes principales à partir des données de l'enquête lissées sur trois mois. Par construction, sa moyenne est égale à 100.

Figure 2 Indicateurs d'activité industrielle – Enquête mensuelle de conjoncture – France (données CVS)

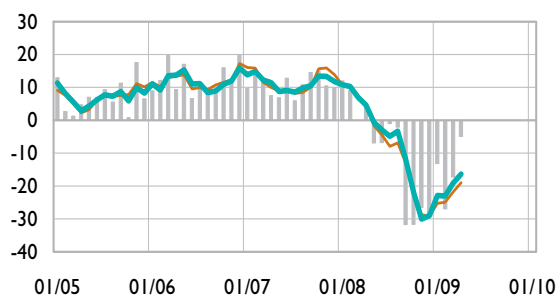
Indicateur du climat des affaires dans l'industrie

(niveau 100 = 1981 - dernier point)



Commandes (solde des opinions)

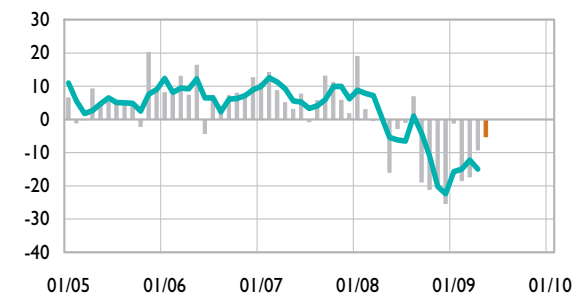
(variation mensuelle)



- Commandes globales
- Commandes globales (moyenne mobile sur 3 mois)
- Commandes étrangères (moyenne mobile sur 3 mois)

Production (solde des opinions)

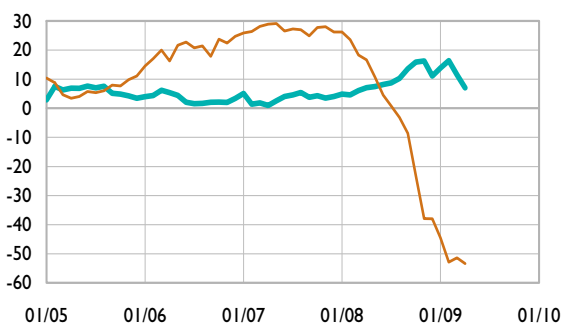
(variation mensuelle)



- Production passée
- Production prévue (série corrigée du biais statistique observé)
- Production passée (moyenne mobile sur 3 mois)

Stocks et carnets de commandes (solde des opinions)

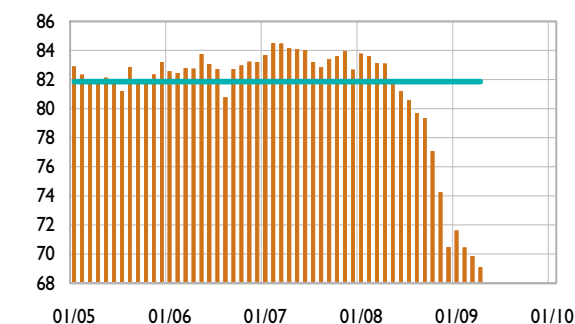
(par rapport à un niveau jugé normal)



- Stocks
- Carnets

TUC dans l'industrie

(en %)



- TUC
- Moyenne 1981-2008

Source : Banque de France

Réalisé le 19 mai 2009

**Figure 3**  
Indices des prix à la consommation

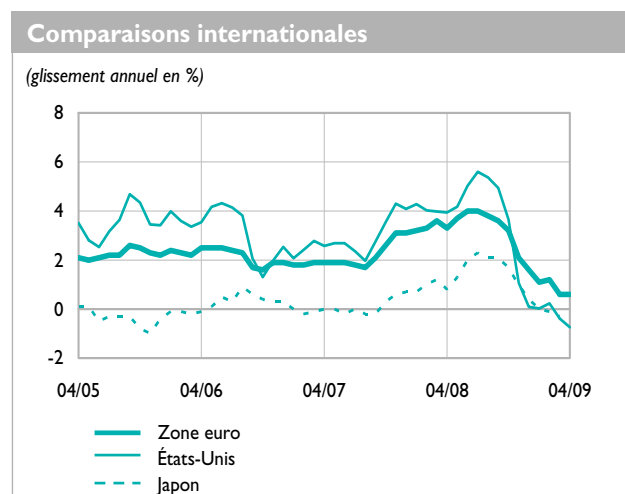
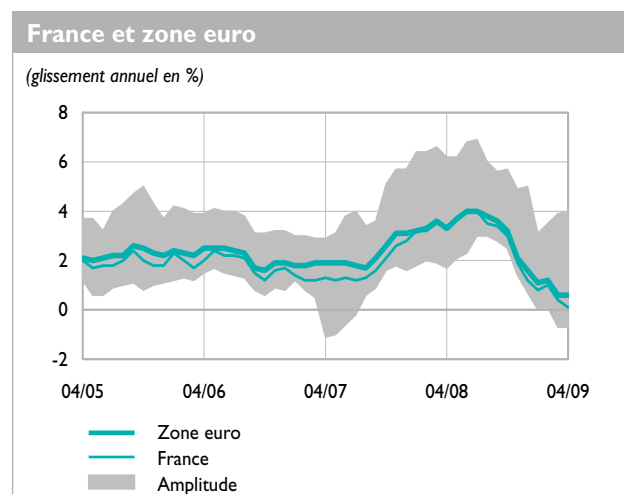
(glissement annuel)

	2008					2009			
	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	fév.	mars	avril
France	3,5	3,4	3,0	1,9	1,2	0,8	1,0	0,4	0,1
Allemagne	3,3	3,0	2,5	1,4	1,1	0,9	1,0	0,4	0,8
Italie	4,2	3,9	3,6	2,7	2,4	1,4	1,5	1,1	1,2
Zone euro	3,8	3,6	3,2	2,1	1,6	1,1	1,2	0,6	0,6
Royaume-Uni	4,7	5,2	4,5	4,1	3,1	3,0	3,2	2,9	2,3
Union européenne	4,3	4,2	3,7	2,8	2,2	1,7	1,8	1,4	1,2
États-Unis	5,4	4,9	3,7	1,1	0,1	0,0	0,2	-0,4	-0,7
Japon	2,1	2,1	1,7	1,0	0,4	0,0	-0,1	-0,3	nd

(moyenne annuelle) (variation mensuelle CVS)

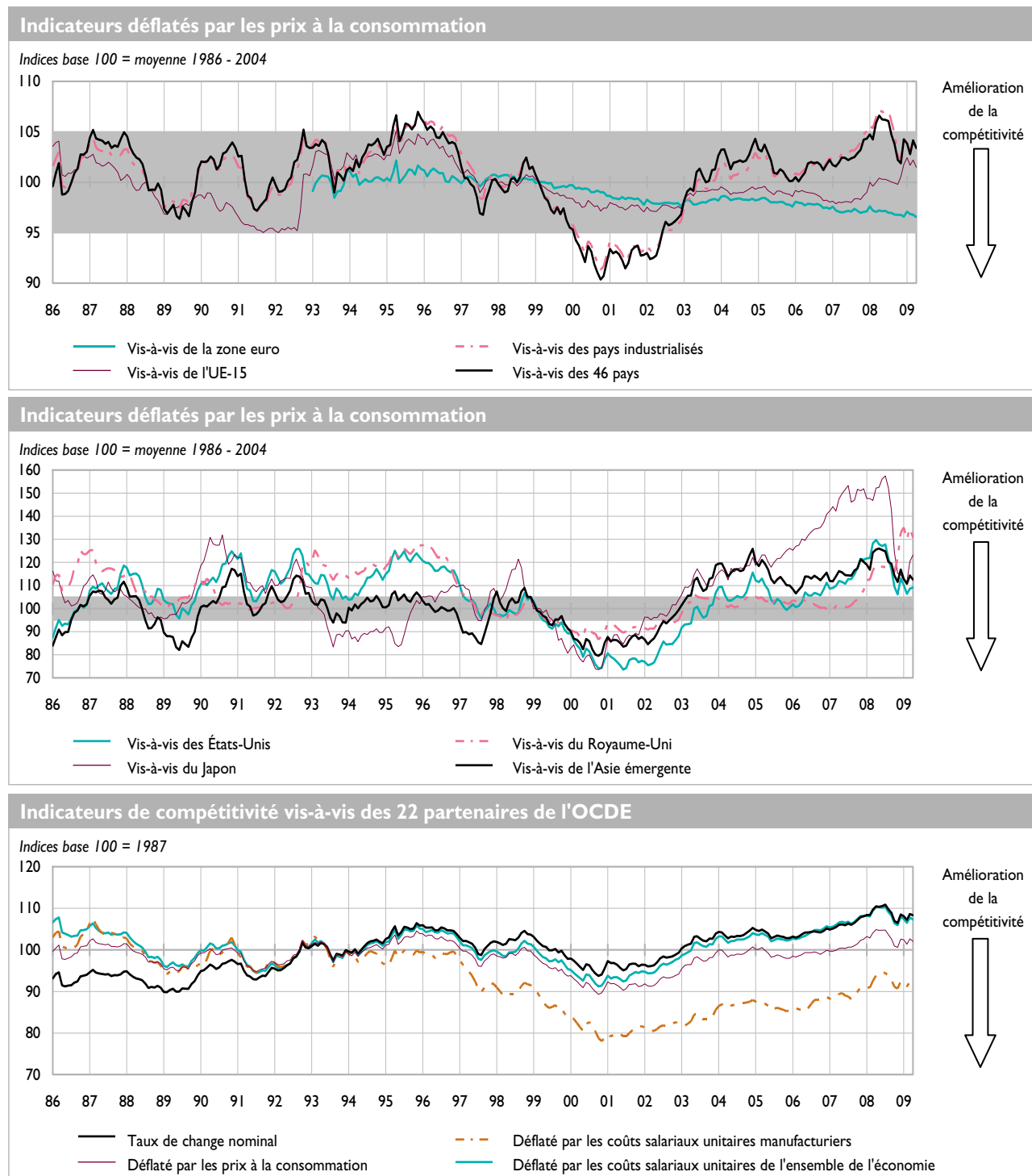
	2006	2007	2008	2008		2009			
				nov.	déc.	janv.	fév.	mars	avril
France	1,9	1,6	3,2	-0,4	-0,2	-0,1	0,3	-0,1	0,0
Allemagne	1,8	2,3	2,8	0,0	-0,2	0,0	0,2	-0,2	0,0
Italie	2,2	2,0	3,5	-0,2	0,0	-0,3	0,3	0,0	0,3
Zone euro	2,2	2,1	3,3	-0,4	-0,4	0,0	0,2	0,0	0,1
Royaume-Uni	2,3	2,3	3,6	0,1	-0,6	0,2	0,5	0,0	nd
Union européenne	2,3	2,4	3,7	nd	nd	nd	nd	nd	nd
États-Unis	3,2	2,9	3,8	-1,7	-0,8	0,3	0,4	-0,1	0,0
Japon	0,2	0,1	1,4	-0,4	-0,5	-0,4	0,1	0,0	nd



Indices harmonisés sauf pour les États-Unis et le Japon

Amplitude = valeurs extrêmes des indices de prix harmonisés constatées dans la zone euro

Figure 4  
Compétitivité de l'économie française



Partie grise : écart de + ou - 5% par rapport à la moyenne de longue période

Voir notice méthodologique de la partie « Statistiques » du présent Bulletin

Sources : nationales, Banque de France, BCE, FMI, INSEE, OCDE, Thomson Financial Datastream

Calculs : Banque de France

Réalisé le 19 mai 2009

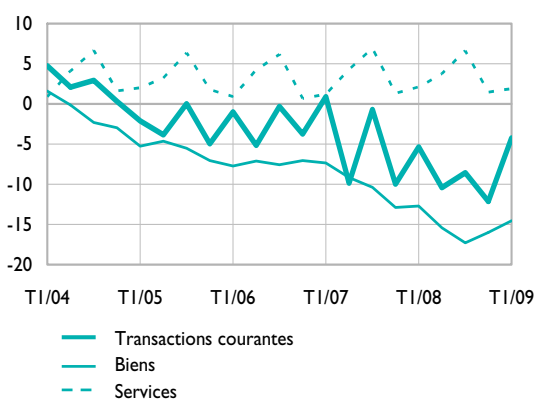
**Figure 5**  
**Balance des paiements – Principales composantes (données trimestrielles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	2007	2008	2008				2009
			T1	T2	T3	T4	
	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	(b)
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-19 637</b>	<b>-36 458</b>	<b>-5 352</b>	<b>-10 414</b>	<b>-8 568</b>	<b>-12 124</b>	<b>-4 244</b>
Biens	-39 772	-61 367	-12 697	-15 407	-17 279	-15 984	-14 528
Services	13 696	13 938	2 090	3 762	6 618	1 468	1 898
Revenus	28 521	34 985	8 029	7 085	8 877	10 994	11 607
Transferts courants	-22 082	-24 014	-2 774	-5 854	-6 784	-8 602	-3 221
<b>Compte de capital</b>	<b>1 854</b>	<b>697</b>	<b>368</b>	<b>196</b>	<b>220</b>	<b>-87</b>	<b>26</b>
<b>Compte financier</b>	<b>22 163</b>	<b>107 342</b>	<b>6 414</b>	<b>16 526</b>	<b>23 428</b>	<b>60 974</b>	<b>13 629</b>
Investissements directs	-48 718	-69 999	-23 290	-21 125	-12 307	-13 277	-23 963
Français à l'étranger	-164 139	-150 220	-42 546	-49 255	-38 678	-19 741	-30 273
Étrangers en France	115 421	80 221	19 256	28 130	26 371	6 464	6 310
Investissements de portefeuille	-131 928	109 523	-5 128	-20 915	43 957	91 609	68 477
Avoirs	-161 132	-62 261	-37 884	-77 626	17 100	36 149	-7 722
Engagements	29 204	171 784	32 756	56 711	26 857	55 460	76 199
Produits financiers dérivés	42 026	4 025	5 337	12 598	-607	-13 303	4 115
Autres investissements	161 261	55 275	31 158	43 130	-9 904	-9 109	-42 180
Avoirs de réserve	-478	8 517	-1 663	2 838	2 289	5 053	7 180
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>-4 380</b>	<b>-71 581</b>	<b>-1 430</b>	<b>-6 308</b>	<b>-15 080</b>	<b>-48 763</b>	<b>-9 411</b>

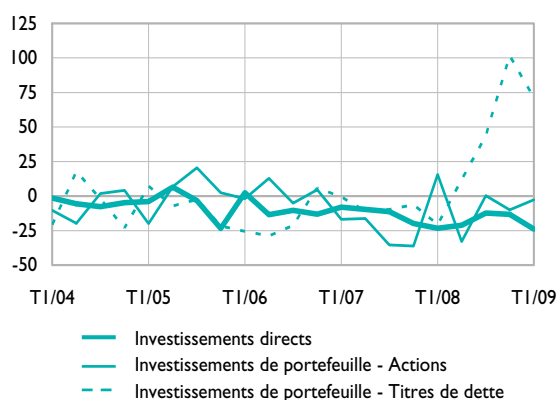
#### Soldes des transactions courantes

(données brutes en milliards d'euros)



#### Soldes du compte financier

(données brutes en milliards d'euros)



(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires

**Figure 6**  
**Balance des paiements – Transactions courantes et capital (données trimestrielles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	2007 (a)	2008 (a)	2008				2009 (b)
			T1 (a)	T2 (a)	T3 (a)	T4 (a)	
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-19 637</b>	<b>-36 458</b>	<b>-5 352</b>	<b>-10 414</b>	<b>-8 568</b>	<b>-12 124</b>	<b>-4 244</b>
<b>Biens</b>	<b>-39 772</b>	<b>-61 367</b>	<b>-12 697</b>	<b>-15 407</b>	<b>-17 279</b>	<b>-15 984</b>	<b>-14 528</b>
Exportations	398 262	408 415	105 871	106 204	99 628	96 712	84 073
Importations	438 034	469 782	118 568	121 611	116 907	112 696	98 601
Marchandises générales	-37 504	-58 767	-11 952	-14 741	-16 476	-15 598	-14 038
Avitaillement	-1 311	-2 694	-660	-644	-847	-543	-530
Travail à façon et réparations	-957	94	-85	-22	44	157	40
<b>Services</b>	<b>13 696</b>	<b>13 938</b>	<b>2 090</b>	<b>3 762</b>	<b>6 618</b>	<b>1 468</b>	<b>1 898</b>
Exportations	109 433	109 531	23 712	29 010	31 600	25 209	22 070
Importations	95 737	95 593	21 622	25 248	24 982	23 741	20 172
Transports	-265	-719	-428	-112	25	-204	-153
Voyages	12 788	8 545	1 723	2 112	5 033	-323	1 723
Services de communication	1 102	789	209	125	177	278	334
Services de construction	2 324	2 777	511	660	702	904	494
Services d'assurance	-769	-811	-286	-331	-63	-131	-402
Services financiers	-1 350	27	-14	23	48	-30	15
Services d'informatique et d'information	-282	-391	-17	-59	-140	-175	-134
Redevances et droits de licence	3 088	3 645	1 089	820	699	1 037	719
Autres services aux entreprises	-1 895	929	-586	750	317	448	-447
Services personnels, culturels et récréatifs	-879	-797	-203	-234	-133	-227	-304
Services des administrations publiques	-166	-56	92	8	-47	-109	53
<b>Revenus</b>	<b>28 521</b>	<b>34 985</b>	<b>8 029</b>	<b>7 085</b>	<b>8 877</b>	<b>10 994</b>	<b>11 607</b>
Rémunérations des salariés	8 796	9 212	2 272	2 306	2 316	2 318	2 109
Revenus des investissements	19 725	25 773	5 757	4 779	6 561	8 676	9 498
Directs	23 974	27 611	4 817	9 661	5 575	7 558	7 228
De portefeuille	3 170	8 246	3 797	-1 917	3 783	2 583	3 224
Autres	-7 419	-10 084	-2 857	-2 965	-2 797	-1 465	-954
<b>Transferts courants</b>	<b>-22 082</b>	<b>-24 014</b>	<b>-2 774</b>	<b>-5 854</b>	<b>-6 784</b>	<b>-8 602</b>	<b>-3 221</b>
Transferts courants du secteur des APU	-13 805	-15 450	-699	-3 798	-4 449	-6 504	-954
Transferts courants des autres secteurs	-8 277	-8 564	-2 075	-2 056	-2 335	-2 098	-2 267
dont envois de fonds des travailleurs	-1 970	-1 999	-460	-524	-568	-447	-474
<b>Compte de capital</b>	<b>1 854</b>	<b>697</b>	<b>368</b>	<b>196</b>	<b>220</b>	<b>-87</b>	<b>26</b>

(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires



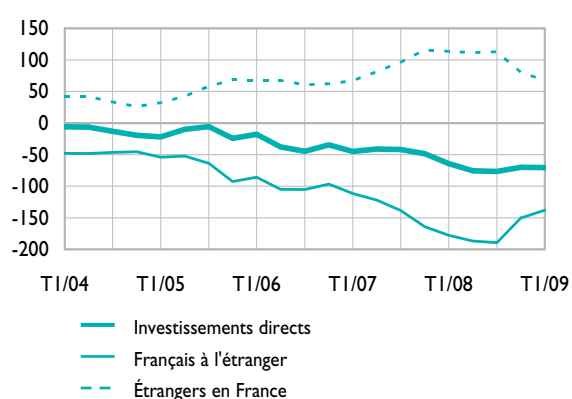
**Figure 7**  
**Balance des paiements – Mouvements de capitaux (données trimestrielles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	2007	2008	2008				2009
			T1	T2	T3	T4	
	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	(b)
<b>Compte financier</b>	<b>22 163</b>	<b>107 342</b>	<b>6 414</b>	<b>16 526</b>	<b>23 428</b>	<b>60 974</b>	<b>13 629</b>
Investissements directs	-48 718	-69 999	-23 290	-21 125	-12 307	-13 277	-23 963
Français à l'étranger	-164 139	-150 220	-42 546	-49 255	-38 678	-19 741	-30 273
dont capitaux propres et bénéfices réinvestis	-83 718	-71 238	-31 443	-12 847	-14 393	-12 555	-3 672
Étrangers en France	115 421	80 221	19 256	28 130	26 371	6 464	6 310
dont capitaux propres et bénéfices réinvestis	39 254	34 115	12 626	2 100	7 729	11 660	3 222
Investissements de portefeuille	-131 928	109 523	-5 128	-20 915	43 957	91 609	68 477
Avoirs	-161 132	-62 261	-37 884	-77 626	17 100	36 149	-7 722
Actions	-54 418	-11 706	12 857	-24 476	11 782	-11 869	1 675
Obligations	-102 009	-13 681	-16 650	-36 058	20 500	18 527	-5 486
Instruments du marché monétaire	-4 705	-36 871	-34 091	-17 092	-15 182	29 494	-3 911
Engagements	29 204	171 784	32 756	56 711	26 857	55 460	76 199
Actions	-50 119	-15 148	2 794	-8 420	-11 452	1 930	-4 349
Obligations	79 902	136 432	19 042	52 879	18 665	45 846	54 495
Instruments du marché monétaire	-579	50 500	10 920	12 252	19 644	7 684	26 053
Produits financiers dérivés	42 026	4 025	5 337	12 598	-607	-13 303	4 115
Autres investissements	161 261	55 275	31 158	43 130	-9 904	-9 109	-42 180
dont IFM hors Banque de France (flux nets)	96 355	-100 551	-6 101	-7 658	-4 510	-82 282	-1 953
Avoirs de réserve	-478	8 517	-1 663	2 838	2 289	5 053	7 180
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>-4 380</b>	<b>-71 581</b>	<b>-1 430</b>	<b>-6 308</b>	<b>-15 080</b>	<b>-48 763</b>	<b>-9 411</b>

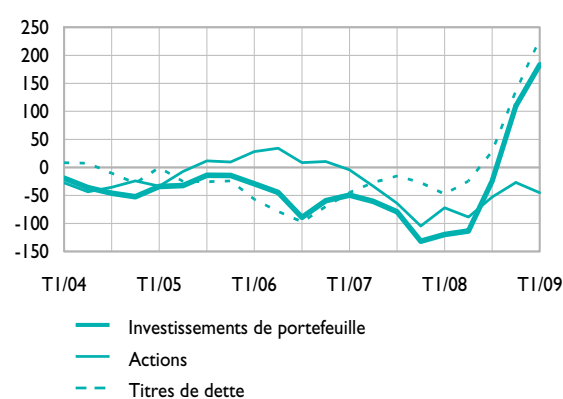
#### Investissements directs – soldes

(cumul glissant sur 4 trimestres)



#### Investissements de portefeuille – soldes

(cumul glissant sur 4 trimestres)



(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires

**Figure 8**  
**Balance des paiements – Ventilation géographique (données trimestrielles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	4ème trimestre 2008					
	UEM (a)	UE27 hors UEM (b)	USA	Japon	Suisse	Chine
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>
Recettes	76 606	26 637	14 479	3 063	6 612	3 340
Dépenses	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Biens	-19 654	1 440	185	369	551	-3 063
Recettes	43 884	13 318	5 808	1 614	3 294	2 191
Dépenses	63 538	11 877	5 624	1 244	2 743	5 254
Services	-696	329	894	0	-27	333
Recettes	7 135	3 355	3 675	370	980	1 009
Dépenses	7 831	3 027	2 783	371	1 007	676
Revenus	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Recettes	24 780	8 512	4 815	1 069	1 933	127
Dépenses	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Transferts courants	-1 349	-4 639	-36	-7	-351	-22
<b>Compte financier</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>
Investissements directs	-2 695	-2 681	-3 141	-140	917	-127
Français à l'étranger	-12 330	-5 532	-5 598	-325	-1 205	-137
Étrangers en France	9 635	2 851	2 458	185	2 122	10
Investissements de portefeuille (c)	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Avoirs	15 710	-6 917	119	8 007	2 622	1 919
Actions	-12 939	-3 827	-1 303	-1 657	2 220	1 753
Obligations	15 321	-14 004	1 744	7 624	-293	167
Instruments du marché monétaire	13 327	10 915	-321	2 039	695	0
Autres investissements	45 403	-35 862	9 740	-17 751	7 229	681
dont IFM hors Banque de France (flux nets)	-22 423	-35 367	7 004	-17 555	8 758	674

(a) 15 pays membres (dont Malte et Chypre entrés au 1<sup>er</sup> janvier 2008)

(b) Danemark, Royaume-Uni, Suède, Institutions européennes et nouveaux pays membres (République tchèque, Estonie, Hongrie, Lettonie, Lituanie, Pologne, Slovaquie, Bulgarie, Roumanie)

(c) Pas de ventilation géographique disponible pour les engagements

**Figure 9**  
**Balance des paiements (données mensuelles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	2008	2009			Cumul 12 mois	
		janv.	fév.	mars	2008	2009
	mars (a)	(b)	(b)	(b)	mars (a)	mars (b)
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-3 630</b>	<b>-4 494</b>	<b>2 157</b>	<b>-1 907</b>	<b>-25 888</b>	<b>-35 350</b>
Biens	-4 228	-5 272	-4 497	-4 759	-45 123	-63 198
Services	733	589	789	520	14 596	13 746
Revenus	2 691	2 739	3 035	5 833	28 403	38 563
Transferts courants	-2 826	-2 550	2 830	-3 501	-23 764	-24 461
<b>Compte de capital</b>	<b>61</b>	<b>-12</b>	<b>7</b>	<b>31</b>	<b>1 892</b>	<b>355</b>
<b>Compte financier</b>	<b>852</b>	<b>-4 791</b>	<b>-21 136</b>	<b>39 556</b>	<b>17 786</b>	<b>114 557</b>
Investissements directs	-17 086	-13 284	-5 138	-5 541	-64 050	-70 672
Français à l'étranger	-23 513	-14 762	-5 419	-10 092	-177 770	-137 947
Capital social	-15 303	401	-591	934	-68 369	-16 416
Bénéfices réinvestis	-2 515	-2 516	-950	-950	-27 912	-27 051
Autres opérations	-5 695	-12 647	-3 878	-10 076	-81 489	-94 480
Étrangers en France	6 427	1 478	281	4 551	113 720	67 275
Capital social	3 274	-105	316	457	27 281	6 965
Bénéfices réinvestis	1 688	1 688	433	433	18 249	17 746
Autres opérations	1 465	-105	-468	3 661	68 190	42 564
Investissements de portefeuille	-10 565	-5 776	25 723	48 530	-119 639	183 128
Avoirs	-14 361	-44 981	1 584	35 675	-147 791	-32 099
Actions	6 281	-1 038	3 094	-381	-34 243	-22 888
Obligations	-16 018	-18 252	-4 593	17 359	-92 288	-2 517
Instruments du marché monétaire	-4 624	-25 691	3 083	18 697	-21 260	-6 691
Engagements	3 796	39 205	24 139	12 855	28 152	215 227
Actions	-385	-952	-1 652	-1 745	-37 860	-22 291
Obligations	5 905	18 361	18 400	17 734	59 779	171 885
Instruments du marché monétaire	-1 724	21 796	7 391	-3 134	6 233	65 633
Produits financiers dérivés	7 150	5 412	-744	-553	46 111	2 803
Autres investissements	24 304	4 496	-43 800	-2 876	157 103	-18 063
dont IFM hors Banque de France (flux nets)	32 679	8 249	-20 503	10 301	56 628	-96 403
Avoirs de réserve	-2 951	4 361	2 823	-4	-1 739	17 360
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>2 717</b>	<b>9 297</b>	<b>18 972</b>	<b>-37 680</b>	<b>6 210</b>	<b>-79 562</b>

(a) Chiffres semi-définitifs

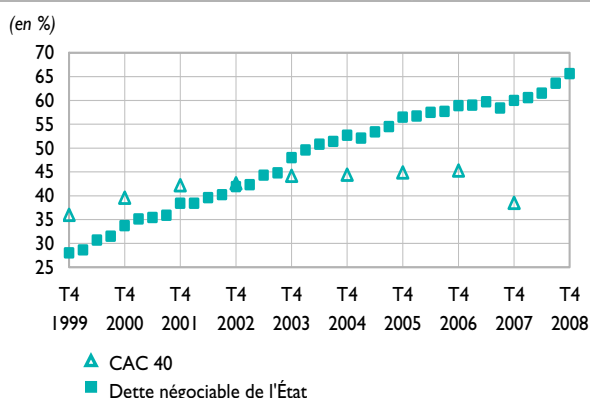
(b) Chiffres provisoires

**Figure 10**  
**Position extérieure de la France (estimation des investissements directs en valeur comptable)**

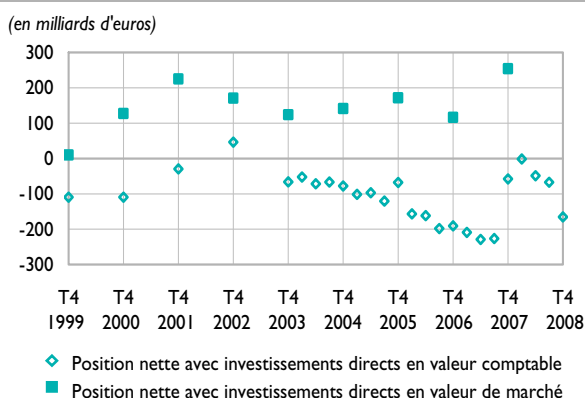
(en milliards d'euros)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	déc.	déc.	déc.	déc.	déc.	T4
<b>Créances</b>	<b>2 528,5</b>	<b>2 883,5</b>	<b>3 573,5</b>	<b>4 061,9</b>	<b>4 556,6</b>	<b>4 549,1</b>
Investissements directs français à l'étranger	573,6	620,7	736,2	800,9	950,4	1 098,8
<i>Capitaux propres</i>	380,1	418,1	491,4	547,4	622,6	688,2
<i>Autres opérations</i>	193,5	202,6	244,8	253,5	327,7	410,6
Investissements de portefeuille (titres étrangers détenus par les résidents)	1 084,4	1 285,3	1 587,9	1 863,2	2 046,9	1 817,5
<i>IFM (secteur résident détenteur)</i>	480,3	562,3	665,9	754,6	769,2	718,4
<i>Non IFM (secteur résident détenteur)</i>	604,1	722,8	922,0	1 108,6	1 277,8	1 099,1
Produits financiers dérivés	93,1	116,9	124,5	159,2	158,5	281,0
Autres investissements	721,5	803,9	1 061,8	1 163,9	1 322,2	1 277,8
<i>IFM</i>	492,0	578,9	840,7	945,6	1 094,7	1 058,6
<i>Non IFM</i>	229,4	225,0	221,1	218,3	227,5	219,2
Avoirs de réserve	56,0	56,8	63,0	74,6	78,6	74,0
<b>Engagements</b>	<b>-2 594,8</b>	<b>-2 961,3</b>	<b>-3 641,3</b>	<b>-4 252,2</b>	<b>-4 614,4</b>	<b>-4 714,0</b>
Investissements directs étrangers en France	-417,8	-471,2	-532,4	-585,8	-697,0	-779,9
<i>Capitaux propres</i>	-267,4	-295,2	-325,1	-349,3	-388,9	-423,8
<i>Autres opérations</i>	-150,4	-176,0	-207,3	-236,5	-308,1	-356,1
Investissements de portefeuille (titres français détenus par les non-résidents)	-1 287,8	-1 459,8	-1 764,8	-2 017,7	-1 934,3	-1 873,5
<i>IFM (secteur résident émetteur)</i>	-287,6	-325,5	-414,5	-512,4	-520,1	-500,4
<i>Non IFM (secteur résident émetteur)</i>	-1 000,2	-1 134,3	-1 350,3	-1 505,3	-1 414,2	-1 373,0
Produits financiers dérivés	-117,0	-136,6	-147,4	-188,9	-230,2	-285,5
Autres investissements	-772,2	-893,7	-1 196,8	-1 459,8	-1 752,9	-1 775,1
<i>IFM</i>	-624,2	-740,4	-1 016,1	-1 245,0	-1 465,6	-1 345,2
<i>Non IFM</i>	-148,1	-153,3	-180,6	-214,8	-287,3	-429,9
<b>Position nette</b>	<b>-66,3</b>	<b>-77,7</b>	<b>-67,9</b>	<b>-190,4</b>	<b>-57,9</b>	<b>-165,0</b>

**Détention par les non-résidents des valeurs du CAC 40 et des titres de la dette négociable de l'État**



**Position extérieure de la France**



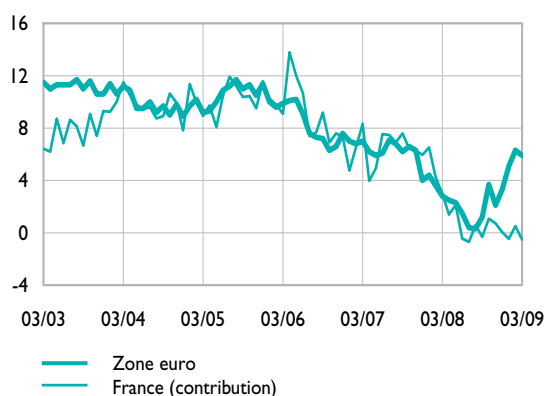
**Figure 11**  
Principaux indicateurs monétaires et financiers – France et zone euro

(taux de croissance annuel en %)

	2006	2007	2008	2008	2008				2009			
	déc.	déc.	déc.	mars	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	fév.	mars	
<b>M1</b>												
Zone euro (a)	7,6	4,0	3,3	2,8	1,2	3,7	2,1	3,3	5,1	6,3	5,9	
France (contribution)	7,4	6,0	0,1	3,0	-0,3	1,1	0,7	0,1	-0,5	0,5	-0,5	
<b>M2</b>												
Zone euro (a)	9,4	10,2	8,3	9,9	9,0	9,3	8,7	8,3	7,5	7,0	6,2	
France (contribution)	8,4	13,9	8,1	12,5	9,9	10,4	9,4	8,1	4,6	3,8	2,5	
<b>M3</b>												
Zone euro (a)	9,9	11,6	7,5	10,1	8,7	8,7	7,7	7,5	6,0	5,8	5,1	
France (contribution)	10,7	15,7	5,3	11,8	7,6	7,9	5,5	5,3	2,4	3,2	2,9	
<b>Crédits au secteur privé</b>												
Zone euro (a)	10,8	11,2	5,8	10,9	8,5	7,8	7,1	5,8	5,1	4,3	3,2	
France (b)	12,7	14,9	7,0	15,1	8,9	9,4	8,8	7,0	5,8	4,9	3,2	

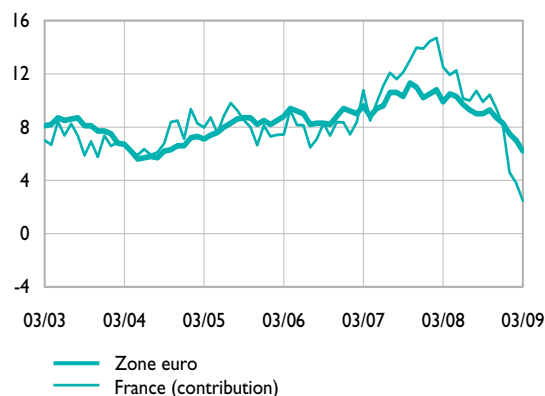
### M1

(taux de croissance annuel en %)



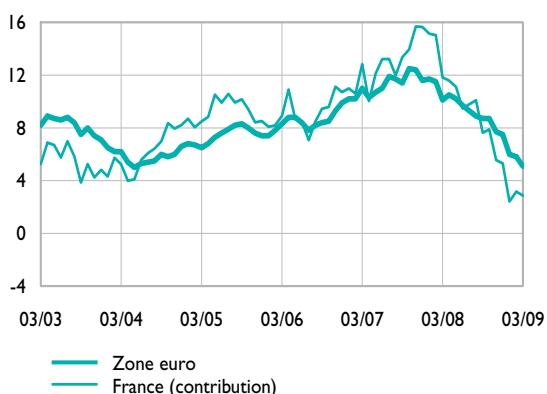
### M2

(taux de croissance annuel en %)



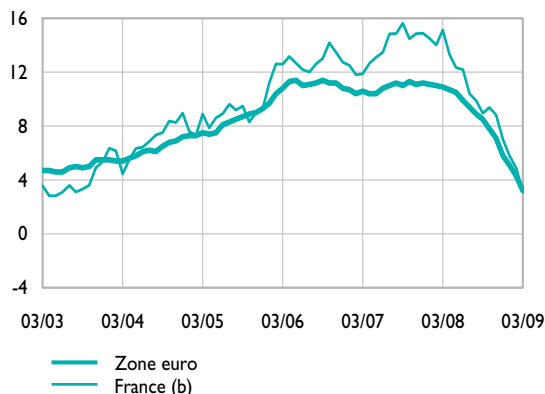
### M3

(taux de croissance annuel en %)



### Crédits au secteur privé

(taux de croissance annuel en %)



(a) Données corrigées des effets saisonniers et calendaires

(b) Crédits consentis par les IFM résidant en France aux résidents de la zone euro hors IFM et hors administrations centrales

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Réalisé le 19 mai 2009

**Figure 12**  
**Bilan de la Banque de France**

(encours en fin de période en milliards d'euros)

	2006	2007	2008	2008	2008	2009		
	déc.	déc.	déc.	mars	déc.	janv.	fév.	mars
<b>Actif</b>								
Territoire national	31,7	101,6	266,5	103,6	266,5	227,4	183,4	174,8
Crédits	23,6	87,3	199,0	88,0	199,0	157,3	113,8	105,0
IFM	23,3	87,1	198,8	87,8	198,8	157,2	113,6	104,8
Administration centrale	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Secteur privé	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Titres autres que des actions	8,1	14,3	67,5	15,6	67,5	70,1	69,6	69,8
IFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Administration centrale	8,1	14,3	67,5	15,6	67,5	70,1	69,6	69,8
Secteur privé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments du marché monétaire	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Actions et autres participations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres États de la zone euro	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,0	9,0	10,0
Reste du monde	37,7	35,5	105,7	34,7	105,7	107,0	105,1	92,4
Avoirs en or	42,2	47,6	49,8	48,9	49,8	57,4	59,5	54,4
Non ventilés par zones géographiques (a)	114,2	170,1	126,0	190,2	126,0	118,9	116,7	124,0
<b>Total</b>	<b>234,9</b>	<b>363,8</b>	<b>557,1</b>	<b>386,6</b>	<b>557,1</b>	<b>519,7</b>	<b>473,7</b>	<b>455,6</b>
<b>Passif</b>								
Dépôts – Territoire national	30,5	53,4	82,0	47,0	82,0	43,3	37,8	43,1
IFM	29,8	52,4	71,2	46,4	71,2	42,7	36,6	41,8
Administration centrale	0,0	0,3	10,3	0,3	10,3	0,3	0,3	0,3
Autres secteurs (à vue)	0,8	0,7	0,5	0,4	0,5	0,4	0,9	0,9
Dépôts – Autres États de la zone euro	0,0	11,9	117,7	58,6	117,7	107,2	90,5	81,3
IFM	0,0	11,9	117,7	58,6	117,7	107,2	90,5	81,3
Autres secteurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dépôts – reste du monde	16,1	20,3	99,0	17,7	99,0	109,8	112,4	103,8
Non ventilés par zone géographique	188,2	278,2	258,5	263,2	258,5	259,4	233,0	227,3
Billets et pièces en circulation (b)	122,3	131,1	147,3	127,7	147,3	141,1	141,5	142,5
Titres de créance émis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments du marché monétaire	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capital et réserves	48,0	55,2	58,6	55,4	58,6	57,7	58,9	65,2
Autres	17,9	91,9	52,6	80,1	52,6	60,6	32,6	19,7
<b>Total</b>	<b>234,9</b>	<b>363,8</b>	<b>557,1</b>	<b>386,6</b>	<b>557,1</b>	<b>519,7</b>	<b>473,7</b>	<b>455,6</b>

(a) Y compris l'ajustement lié au nouveau mode de comptabilisation des billets au passif du bilan de la Banque de France depuis janvier 2002

(b) Depuis janvier 2002, les billets en circulation font l'objet d'un traitement statistique qui prend en compte les conventions comptables adoptées au niveau de la zone euro. Les billets en euros en circulation sont désormais émis légalement à hauteur de 8 % par la Banque centrale européenne, le solde étant réparti entre les différents pays de la zone au prorata de la part détenue par chaque banque centrale nationale dans le capital de la BCE.

**Figure 13**  
**Bilan des institutions financières monétaires (IFM) hors Banque de France – France**

(encours en fin de période en milliards d'euros)

	2006	2007	2008	2008	2008	2009		
	déc.	déc.	déc.	mars	déc.	janv.	fév.	mars
<b>Actif</b>								
Territoire national	3 593,1	4 128,8	4 517,7	4 269,7	4 517,7	4 565,8	4 544,0	4 511,3
Crédits	2 745,1	3 211,3	3 493,6	3 303,9	3 493,6	3 514,3	3 478,3	3 458,3
IFM	1 062,0	1 310,6	1 480,2	1 331,7	1 480,2	1 487,5	1 471,3	1 446,4
APU	155,7	168,5	173,8	175,7	173,8	180,5	167,1	168,5
Secteur privé	1 527,4	1 732,2	1 839,6	1 796,4	1 839,6	1 846,2	1 840,0	1 843,5
Titres autres que des actions	481,2	535,2	636,2	573,0	636,2	660,3	671,8	662,7
IFM ≤ 2 ans	172,4	207,3	242,6	229,3	242,6	271,7	277,9	264,6
IFM > 2 ans	65,7	75,8	121,8	75,3	121,8	116,4	114,6	113,6
APU	152,7	150,0	149,7	153,4	149,7	153,1	159,0	165,8
Secteur privé	90,3	102,2	122,1	115,1	122,1	119,1	120,3	118,7
Titres d'OPCVM monétaires	77,3	81,4	90,3	88,7	90,3	92,2	94,8	96,9
Actions et autres participations	289,5	300,8	297,7	304,1	297,7	299,0	299,0	293,3
Autres États de la zone euro	848,9	1 011,5	1 006,4	1 001,4	1 006,4	1 042,0	1 052,4	1 022,1
Reste du monde	963,4	1 004,3	926,0	1 025,3	926,0	1 005,1	961,7	856,5
Non ventilés par zones géographiques	766,8	975,8	1 260,2	1 058,4	1 260,2	1 345,5	1 304,1	1 221,1
<b>Total</b>	<b>6 172,3</b>	<b>7 120,4</b>	<b>7 710,3</b>	<b>7 354,7</b>	<b>7 710,3</b>	<b>7 958,4</b>	<b>7 862,1</b>	<b>7 610,9</b>
<b>Passif</b>								
Dépôts – Territoire national	2 302,6	2 649,7	3 043,5	2 747,7	3 043,5	3 039,4	3 007,5	2 977,3
IFM	1 055,4	1 303,2	1 605,1	1 385,4	1 605,1	1 589,1	1 556,3	1 516,9
Administration centrale	16,0	16,3	23,4	26,8	23,4	39,3	38,7	42,8
Autres secteurs	1 231,2	1 330,2	1 415,0	1 335,5	1 415,0	1 411,0	1 412,5	1 417,5
Dépôts à vue	419,1	445,8	434,4	420,7	434,4	417,8	406,6	408,8
Dépôts à terme ≤ 2 ans	64,2	127,8	185,3	149,5	185,3	145,1	143,9	138,2
Dépôts à terme > 2 ans	297,3	277,2	260,9	271,7	260,9	291,6	296,5	306,0
Dépôts remboursables avec préavis ≤ 3 mois	416,7	437,6	486,0	449,8	486,0	504,3	507,1	508,6
Pensions	33,9	41,7	48,5	43,8	48,5	52,2	58,4	55,9
Dépôts – Autres États de la zone euro	327,5	396,1	377,6	404,4	377,6	384,4	376,4	368,4
IFM	265,8	296,9	277,6	293,8	277,6	288,0	277,8	271,7
Autres secteurs	61,7	99,2	100,1	110,6	100,1	96,4	98,6	96,7
Dépôts – reste du monde	933,3	1 088,4	985,3	1 084,8	985,3	1 074,6	1 038,2	961,2
Non ventilés par zones géographiques	2 608,9	2 986,2	3 303,8	3 117,9	3 303,8	3 460,0	3 439,9	3 304,1
Titres de créance émis ≤ 2 ans	335,6	447,5	458,6	451,0	458,6	489,9	495,9	479,7
Titres de créance émis > 2 ans	531,2	604,1	689,3	618,3	689,3	695,1	695,2	679,2
Titres d'OPCVM monétaires	429,6	428,5	483,3	471,2	483,3	513,6	528,8	529,6
Capital et réserves	367,9	392,5	416,1	400,8	416,1	422,6	428,1	431,0
Autres	944,6	1 113,5	1 256,5	1 176,5	1 256,5	1 338,8	1 291,9	1 184,6
<b>Total</b>	<b>6 172,3</b>	<b>7 120,4</b>	<b>7 710,3</b>	<b>7 354,7</b>	<b>7 710,3</b>	<b>7 958,4</b>	<b>7 862,1</b>	<b>7 610,9</b>

NB : Depuis juillet 2003, les opérations financières de La Poste sont recensées dans le bilan des institutions financières monétaires. Il en résulte notamment un accroissement, à l'actif, du poste « Actions et autres participations » et, au passif, des postes « Dépôts à vue » et « Capital et réserves ».

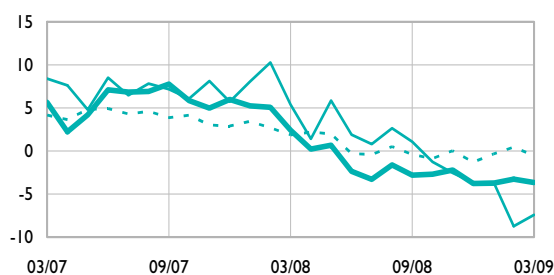
Figure 14  
Dépôts – France

(encours fin de période en milliards d'euros et taux de croissance en %)

	2006	2007	2008	2008	2008	2009		
	déc.	déc.	déc.	mars	déc.	janv.	fév.	mars
<b>Dépôts à vue</b>								
Total ANF (hors administrations centrales)	448,0	463,3	447,8	427,8	447,8	421,2	413,1	413,8
Ménages et assimilés	240,0	246,8	243,7	237,9	243,7	241,0	237,5	236,8
Sociétés non financières	151,9	159,7	154,5	145,1	154,5	138,9	132,1	135,6
Administrations publiques (hors adm. centrales)	56,1	56,8	49,6	44,8	49,6	41,2	43,5	41,4
Autres agents	25,4	37,2	33,6	35,1	33,6	34,4	33,9	33,4
<b>Total – Encours</b>	<b>473,4</b>	<b>500,4</b>	<b>481,4</b>	<b>463,0</b>	<b>481,4</b>	<b>455,6</b>	<b>446,9</b>	<b>447,1</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>2,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,6</b>
<b>Comptes sur livret</b>								
Livrets A	115,4	120,4	139,2	124,7	139,2	156,6	159,8	162,3
Livrets bleus	18,3	20,3	25,1	21,7	25,1	25,1	24,6	24,5
Comptes épargne-logement	38,4	38,1	36,7	38,2	36,7	37,0	36,6	36,6
Livrets de développement durable (ex-Codevi)	51,1	63,1	70,2	66,1	70,2	72,3	71,8	71,7
Livrets d'épargne populaire	58,2	60,6	62,0	61,1	62,0	61,7	61,6	59,7
Livrets jeunes	6,7	7,1	7,4	7,1	7,4	7,6	7,3	7,3
Livrets soumis à l'impôt	128,6	128,0	145,4	131,0	145,4	144,2	145,2	146,6
<b>Total – Encours</b>	<b>416,7</b>	<b>437,6</b>	<b>486,0</b>	<b>449,8</b>	<b>486,0</b>	<b>504,3</b>	<b>507,1</b>	<b>508,6</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>11,1</b>	<b>5,9</b>	<b>11,1</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>13,1</b>

Dépôts à vue

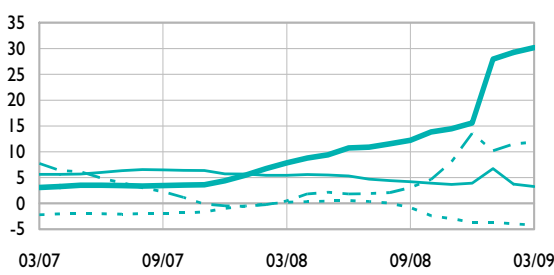
(en taux de croissance annuel)



— Total  
- - - Sociétés non financières  
..... Ménages  
- . - CEL

Comptes sur livret

(en taux de croissance annuel)



— Livrets A  
- - - Livrets jeunes  
..... CEL  
- . - Livrets soumis à l'impôt



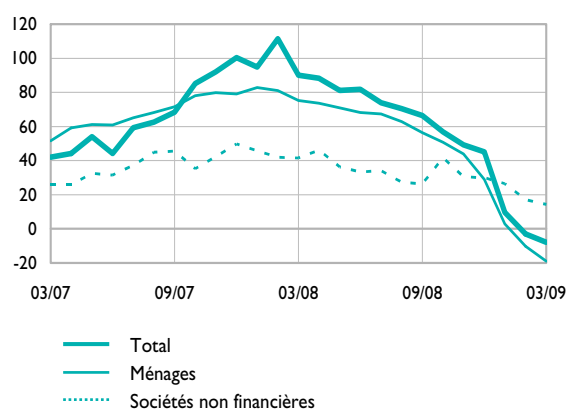
**Figure 15**  
**Dépôts à terme – France**

(encours fin de période en milliards d'euros et taux de croissance en %)

	2006	2007	2008	2008	2008	2009		
	déc.	déc.	déc.	mars	déc.	janv.	fév.	mars
<b>Dépôts à terme ≤ 2 ans</b>								
Total ANF (hors administrations centrales)	58,0	94,0	121,9	102,8	121,9	113,0	104,9	100,3
Ménages et assimilés	27,2	48,2	62,4	54,6	62,4	53,6	48,5	44,6
Sociétés non financières	30,4	45,1	58,8	47,3	58,8	58,3	55,4	54,7
Administrations publiques (hors adm. centrales)	0,5	0,6	0,8	0,9	0,8	1,1	1,0	1,0
Autres agents	6,3	33,8	63,4	46,7	63,4	32,1	39,0	37,9
<b>Total – Encours</b>	<b>64,2</b>	<b>127,8</b>	<b>185,3</b>	<b>149,5</b>	<b>185,3</b>	<b>145,1</b>	<b>143,9</b>	<b>138,2</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>21,3</b>	<b>100,4</b>	<b>45,1</b>	<b>90,0</b>	<b>45,1</b>	<b>9,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,0</b>
<b>Dépôts à terme &gt; 2 ans</b>								
Total ANF (hors administrations centrales)	273,6	255,0	236,5	249,3	236,5	242,4	243,4	245,0
Ménages et assimilés	260,1	245,2	223,2	238,9	223,2	227,4	227,6	228,2
PEL	206,1	190,4	168,7	183,8	168,7	169,1	168,1	167,5
PEP	35,0	32,4	29,3	31,6	29,3	29,9	29,7	29,5
Autres	19,1	22,4	25,1	23,6	25,1	28,4	29,9	31,2
Sociétés non financières	13,4	9,8	13,3	10,3	13,3	14,9	15,6	16,7
Administrations publiques (hors adm. centrales)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Autres agents	23,7	22,2	24,4	22,4	24,4	49,2	53,2	61,1
<b>Total – Encours</b>	<b>297,3</b>	<b>277,2</b>	<b>260,9</b>	<b>271,7</b>	<b>260,9</b>	<b>291,6</b>	<b>296,5</b>	<b>306,0</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>-4,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>8,5</b>	<b>12,6</b>

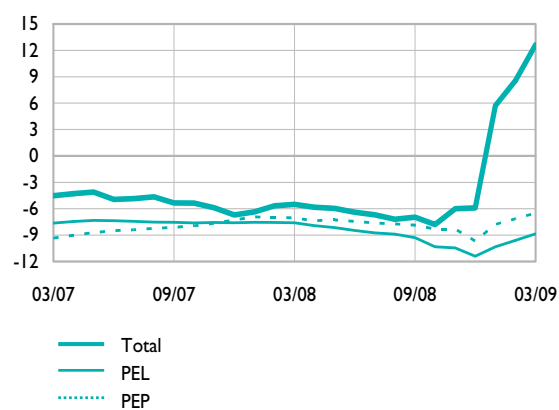
#### Dépôts ≤ 2 ans

(taux de croissance annuel en %)



#### Dépôts > 2 ans

(taux de croissance annuel en %)

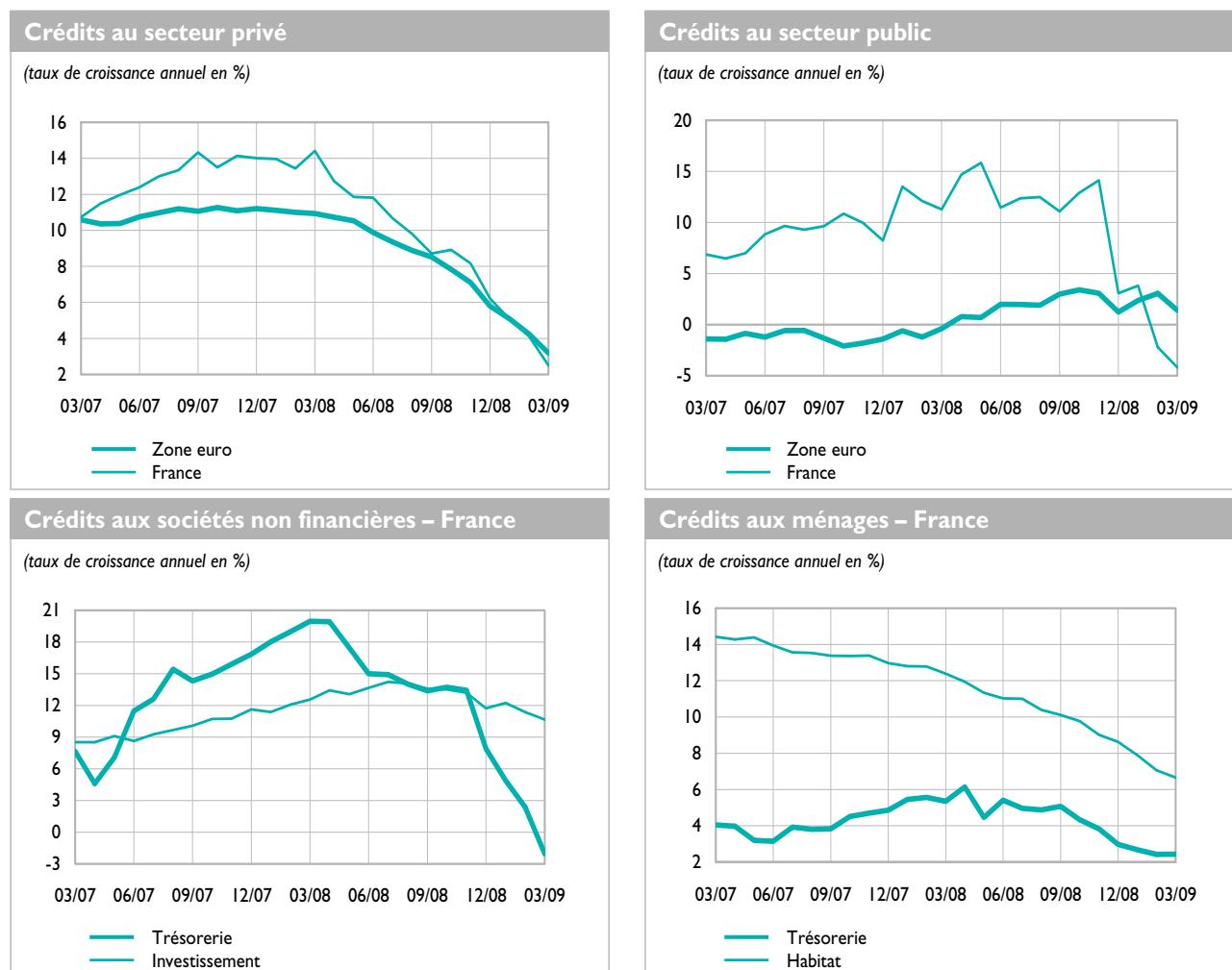


**Figure 16**  
**Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français – France**

(encours fin de période en milliards d'euros et taux de croissance annuel en %)

	2006	2007	2008	2008	2008		2009		
	déc.	déc.	déc.	mars	nov.	déc.	janv.	fév.	mars
<b>Crédits des institutions financières monétaires</b>									
Secteur privé	1 527,6	1 732,4	1 839,8	1 796,6	1 865,4	1 839,8	1 846,4	1 840,1	1 843,6
Administrations publiques	155,8	168,5	173,8	175,7	189,0	173,8	180,5	167,1	168,5
<b>Total – Encours</b>	<b>1 683,4</b>	<b>1 900,9</b>	<b>2 013,5</b>	<b>1 972,3</b>	<b>2 054,4</b>	<b>2 013,5</b>	<b>2 026,9</b>	<b>2 007,2</b>	<b>2 012,1</b>
Secteur privé	11,7	14,0	6,2	14,4	8,2	6,2	5,1	4,1	2,5
Administrations publiques	3,3	8,2	3,1	11,3	14,1	3,1	3,8	-2,2	-4,2
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>10,9</b>	<b>13,5</b>	<b>5,9</b>	<b>14,1</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>
<b>Crédits des établissements de crédit aux sociétés non financières</b>									
Investissement	250,7	279,5	312,6	287,3	311,7	312,6	316,8	318,5	318,5
Trésorerie	171,4	199,1	216,2	210,6	225,9	216,2	217,7	210,5	208,2
Autres objets	208,4	234,7	252,9	238,0	249,7	252,9	255,9	256,1	258,1
<b>Total – Encours</b>	<b>630,5</b>	<b>713,3</b>	<b>781,6</b>	<b>736,0</b>	<b>787,3</b>	<b>781,6</b>	<b>790,4</b>	<b>785,2</b>	<b>784,8</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>10,0</b>	<b>13,7</b>	<b>9,5</b>	<b>15,1</b>	<b>11,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>
<b>Crédits des établissements de crédit aux ménages</b>									
Habitat	578,6	652,9	710,0	667,4	705,1	710,0	710,6	710,9	712,9
Trésorerie	134,7	141,2	145,5	140,7	144,9	145,5	143,9	143,0	144,2
Autres objets	79,4	83,0	84,7	84,2	84,8	84,7	85,2	85,2	84,8
<b>Total – Encours</b>	<b>792,7</b>	<b>877,1</b>	<b>940,1</b>	<b>892,2</b>	<b>934,8</b>	<b>940,1</b>	<b>939,7</b>	<b>939,1</b>	<b>941,9</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>7,3</b>	<b>10,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>

**Figure 17**  
Crédits des établissements de crédit par agents et par objets de financement – France (a) et zone euro



(a) Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Réalisé le 19 mai 2009

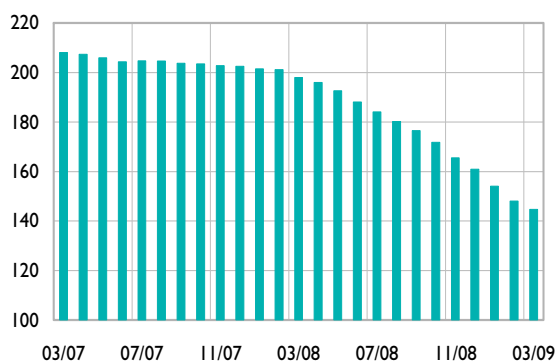
**Figure 18**  
**Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente – France**

(hors découvert, en cumul sur 12 mois, montants en milliards d'euros)

	2008			2009		
	janv.	fév.	mars	janv.	fév.	mars
<b>Ensemble des contrats nouveaux</b>	<b>504,1</b>	<b>508,1</b>	<b>511,0</b>	<b>440,3</b>	<b>425,6</b>	<b>415,1</b>
<b>Crédits aux ménages</b>	<b>201,4</b>	<b>201,1</b>	<b>198,0</b>	<b>154,1</b>	<b>148,0</b>	<b>144,6</b>
Consommation (hors découvert)	56,5	56,8	56,2	52,2	51,6	51,9
Habitat d'une Pfit ≤ 1 an (a)	23,1	22,5	21,8	10,7	9,7	8,9
Habitat d'une Pfit > 1 an (a)	121,8	121,8	120,0	91,2	86,7	83,9
<b>Crédits aux sociétés non financières</b>	<b>302,7</b>	<b>306,9</b>	<b>313,0</b>	<b>286,3</b>	<b>277,7</b>	<b>270,4</b>
Crédits d'une Pfit ≤ 1 an (hors découvert) (a)	192,9	195,5	199,1	189,9	186,0	182,4
Crédits d'une Pfit > 1 an (a)	109,8	111,4	113,9	96,4	91,7	88,0

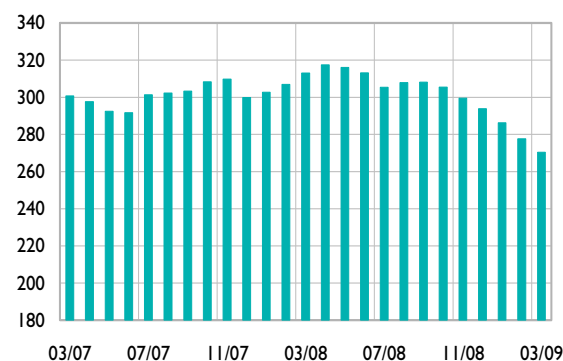
**Ménages**

(en milliards d'euros)



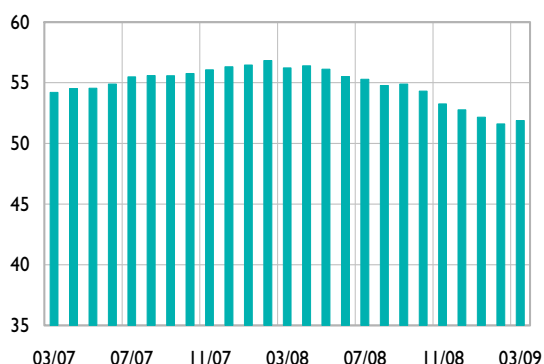
**Sociétés**

(en milliards d'euros)



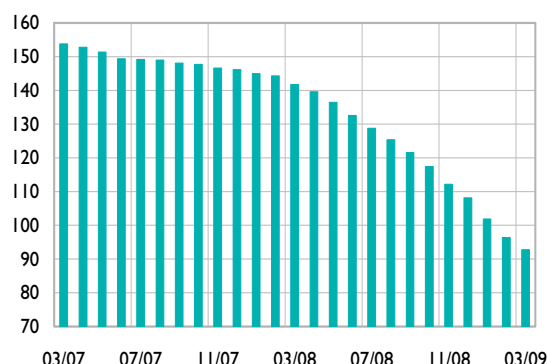
**Consommation des ménages (hors découvert)**

(en milliards d'euros)



**Habitat des ménages**

(en milliards d'euros)



Données révisées sur l'ensemble de la période

(a) Pfit : période de fixation initiale du taux. C'est la période sur laquelle le taux d'un crédit est fixe.

Pfit ≤ 1 an : crédits dont le taux est révisable au moins une fois par an + crédits à taux fixe de durée initiale ≤ 1 an

Pfit > 1 an : crédits à taux révisable selon une périodicité supérieure à l'année + crédits à taux fixe de durée initiale > 1 an

**Figure 19**  
**Placements et financements des sociétés d'assurance et fonds de pension – Zone euro et France**

(en milliards d'euros)

<b>Zone euro</b>						
	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007	2008				2008
	T4	T1	T2	T3	T4	déc.
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	58,0	60,5	51,7	32,9	57,4	875,1
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	6,4	32,6	35,6	31,9	59,0	225,2
Titres de créance à court terme	60,2	47,8	33,5	17,3	11,1	342,3
Titres de créance à long terme	107,6	96,4	94,3	113,8	103,1	2 034,7
Crédits	-13,6	20,6	17,0	20,8	30,8	366,1
Actions et autres participations	91,0	101,4	84,7	73,1	65,7	1 938,0
<i>dont actions cotées</i>	-4,8	-2,3	-1,1	-8,8	-5,1	426,6
Actifs nets résiduels	-26,1	-23,7	-19,3	-9,6	22,9	215,7
<b>Financements</b>						
Titres de créance	3,2	4,4	5,2	5,4	9,3	43,2
Crédits	21,7	43,9	18,0	4,1	21,8	212,8
Actions et autres participations	2,7	4,4	6,9	5,1	18,7	490,0
Provisions techniques d'assurance	292,0	273,3	255,8	240,4	197,3	5 171,1
<i>Assurance-vie</i>	282,0	262,4	239,6	219,6	178,0	4 471,9
<i>Assurance-dommages</i>	10,0	10,9	16,1	20,8	19,2	699,2
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-42,5</b>	<b>-23,0</b>	<b>-23,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>44,0</b>	

(en milliards d'euros)

<b>France</b>						
	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007	2008				2008
	T4	T1	T2	T3	T4	déc.
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	1,7	4,9	5,5	-0,1	3,1	22,0
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	-3,0	1,1	2,7	0,5	2,4	11,6
Titres de créance à court terme	58,2	45,3	30,7	13,8	13,3	304,7
Titres de créance à long terme	10,3	24,0	31,1	42,3	28,7	619,1
Crédits	5,4	4,7	1,6	-0,5	0,0	38,5
Actions et autres participations	54,6	50,8	38,2	22,8	24,6	590,6
<i>dont actions cotées</i>	-0,1	1,4	5,5	0,8	1,2	55,4
Actifs nets résiduels	-15,0	-14,1	-10,9	-6,8	2,5	12,4
<b>Financements</b>						
Titres de créance	2,1	3,4	3,5	3,7	8,2	30,9
Crédits	11,8	13,1	-3,1	-15,0	-6,4	52,6
Actions et autres participations	5,6	4,1	3,1	1,5	2,8	121,8
Provisions techniques d'assurance	96,4	88,5	84,9	80,5	72,4	1 400,4
<i>Assurance-vie</i>	89,5	81,7	78,2	73,9	65,7	1 246,9
<i>Assurance-dommages</i>	6,8	6,7	6,7	6,6	6,6	153,5
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-0,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,8</b>	

(a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des assurances auprès des IFM et des administrations centrales

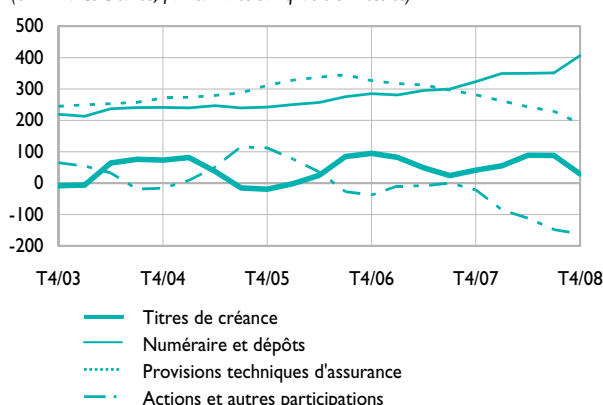
**Figure 20**  
**Placements et financements des ménages – Zone euro**

(en milliards d'euros)

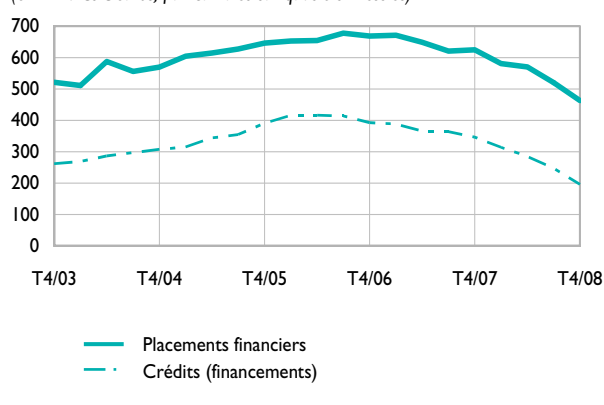
	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007	2008				2008
	T4	T1	T2	T3	T4	déc.
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	323,0	349,3	349,9	351,3	406,5	6 131,2
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	316,2	355,2	355,4	361,7	384,4	4 796,4
Titres de créance à court terme	25,5	19,8	19,0	16,7	5,4	58,4
Titres de créance à long terme	16,2	35,2	70,0	71,6	23,9	1 210,9
Actions et autres participations	-21,6	-85,4	-111,7	-147,8	-162,1	3 588,3
Actions cotées	-11,4	-41,1	-34,3	-41,6	-48,4	590,3
Actions non cotées et autres participations	23,6	22,9	27,1	21,2	38,4	1 685,0
Titres d'OPCVM	-33,7	-67,2	-104,4	-127,4	-152,1	1 312,9
<i>dont titres d'OPCVM monétaires</i>	40,0	34,0	10,5	13,5	-9,6	327,4
Provisions techniques d'assurance	281,6	261,8	242,9	228,5	189,0	5 156,4
Actifs nets résiduels	-63,3	-55,0	-59,3	-41,3	-3,5	-350,5
<b>Financements</b>						
Crédits	346,5	313,7	284,8	247,5	196,1	5 612,4
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	281,5	249,1	196,5	181,0	78,9	4 888,3
<b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b>						
Actions et autres participations	-27,9	-694,8	-1 018,9	-1 112,5	-1 498,7	
Provisions techniques d'assurance	-2,3	-81,7	-130,5	-180,4	-248,5	
Autres flux	27,1	4,9	-7,3	-89,2	-153,8	
<b>Variation de la valeur financière nette</b>	<b>211,7</b>	<b>-559,5</b>	<b>-930,8</b>	<b>-1 150,8</b>	<b>-1 638,0</b>	

**Flux de placements financiers**

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)


**Flux de placements financiers et de financements**

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)

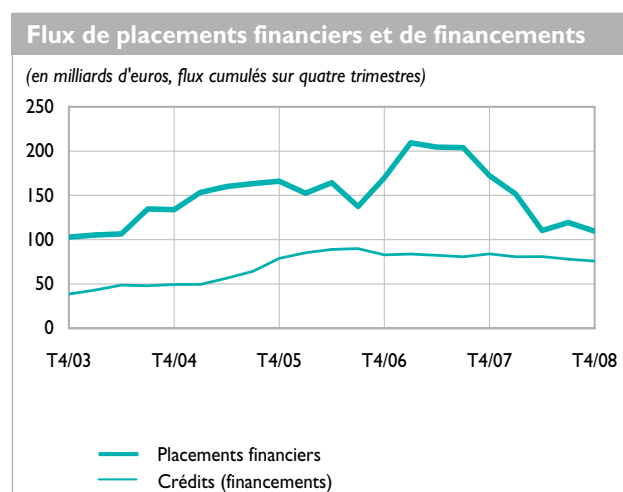
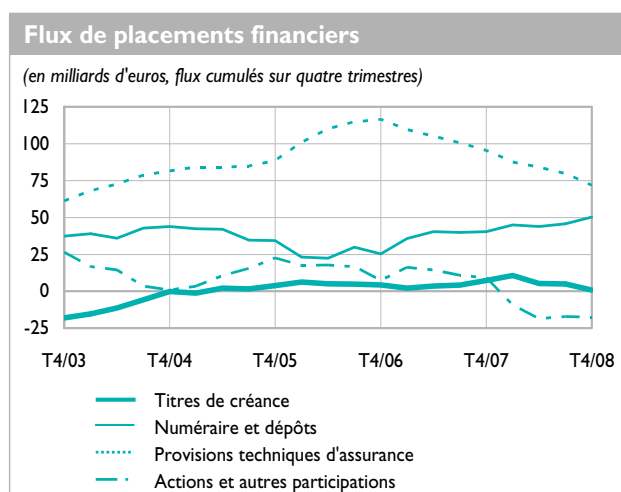


(a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des ménages auprès des IFM et des administrations centrales

**Figure 21**  
**Placements et financements des ménages – France**

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007	2008				2008
	T4	T1	T2	T3	T4	déc.
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	40,5	44,9	43,8	45,8	50,3	1 100,6
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	53,6	56,5	57,3	59,4	64,6	835,3
Titres de créance à court terme	5,1	4,6	3,5	2,5	2,1	23,6
Titres de créance à long terme	2,2	6,1	1,9	2,5	-1,2	40,7
Actions et autres participations	9,2	-9,4	-18,5	-17,1	-17,5	786,6
Actions cotées	-2,8	-7,9	-7,2	-5,2	-3,2	96,4
Actions non cotées et autres participations	8,2	4,4	5,3	5,3	6,0	397,5
Titres d'OPCVM	3,8	-5,9	-16,7	-17,2	-20,4	292,6
<i>dont titres d'OPCVM monétaires</i>	14,2	19,0	14,5	10,9	7,2	68,5
Provisions techniques d'assurance	95,5	87,7	84,1	79,9	71,8	1 376,2
Actifs nets résiduels	1,8	22,2	24,6	33,9	17,1	-67,2
<b>Financements</b>						
Crédits	83,9	80,7	81,0	77,9	75,7	998,3
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	86,5	84,1	78,8	74,9	62,0	949,2
<b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b>						
Actions et autres participations	3,8	-97,3	-172,9	-163,7	-244,7	
Provisions techniques d'assurance	2,8	-22,7	-39,8	-42,3	-57,1	
Autres flux	50,7	51,2	49,0	48,8	0,6	
<b>Variation de la valeur financière nette</b>	<b>127,8</b>	<b>6,7</b>	<b>-105,4</b>	<b>-87,7</b>	<b>-254,3</b>	



(a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des ménages auprès des IFM et des administrations centrales

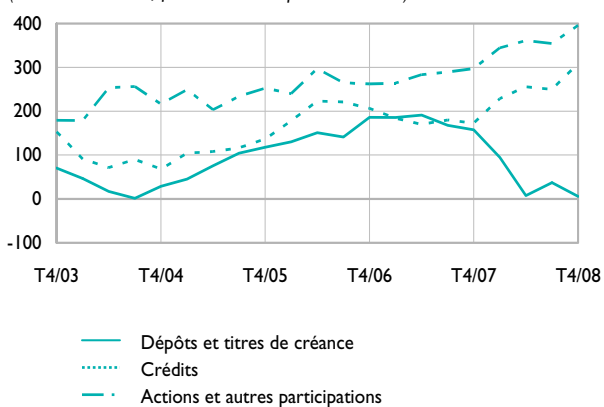
Figure 22  
Placements et financements des sociétés non financières – Zone euro

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007	2008				2008
	T4	T1	T2	T3	T4	déc.
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	181,0	133,7	94,1	98,8	33,3	1 827,4
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	148,8	121,0	108,6	82,1	4,7	1 455,4
Titres de créance	-23,5	-38,5	-86,6	-61,6	-27,6	313,8
Crédits	173,1	228,9	255,7	249,6	308,5	2 579,2
Actions et autres participations	297,7	344,4	361,1	354,5	395,8	6 146,8
Provisions techniques d'assurance	6,0	5,9	5,5	5,2	3,9	140,9
Actifs nets résiduels	174,3	89,3	28,8	-37,7	-121,3	366,8
<b>Financements</b>						
Endettement	801,3	784,5	728,4	716,7	653,5	9 228,9
Crédits	758,9	744,4	710,5	679,5	613,7	8 167,8
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	555,7	589,5	561,2	514,5	422,0	4 828,6
Titres de créance	40,7	39,7	16,8	36,0	39,6	732,4
Réserves de fonds de pension	1,7	0,3	1,1	1,2	0,1	328,7
Actions et autres participations	283,0	274,1	231,4	201,9	241,6	10 134,5
<i>Actions cotées</i>	42,0	22,4	-12,2	-28,5	1,7	2 843,9
<i>Actions non cotées et autres participations</i>	241,0	251,7	243,6	230,4	239,9	7 290,6
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-275,8</b>	<b>-294,8</b>	<b>-301,3</b>	<b>-309,9</b>	<b>-302,5</b>	

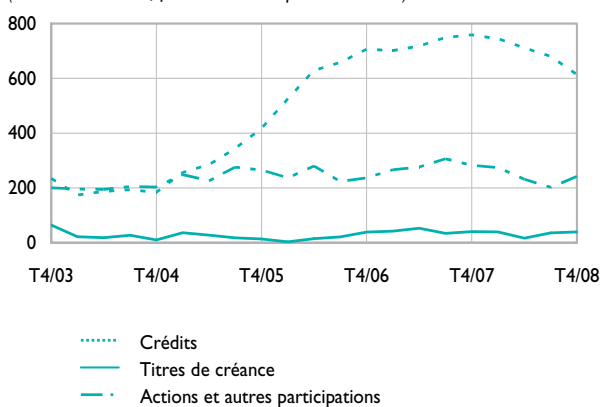
Flux de placements financiers

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



Flux de financements

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



(a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des SNF auprès des IFM et des administrations centrales



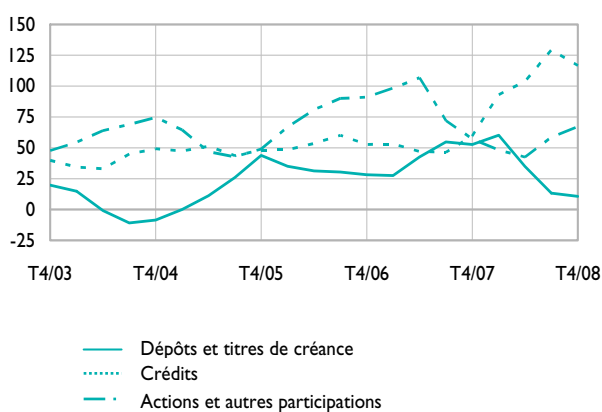
**Figure 23**  
**Placements et financements des sociétés non financières – France**

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007	2008				2008
	T4	T1	T2	T3	T4	déc.
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	25,0	28,3	21,8	15,5	20,5	278,2
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	22,7	20,5	14,6	13,0	10,5	225,2
Titres de créance	27,6	31,9	13,1	-2,3	-9,8	77,7
Crédits	59,5	93,1	103,7	129,3	116,8	822,3
Actions et autres participations	57,0	48,3	42,4	58,5	67,1	2 086,8
Provisions techniques d'assurance	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	19,5
Actifs nets résiduels	35,1	10,3	26,6	25,0	-13,5	96,5
<b>Financements</b>						
Endettement	154,0	152,7	175,1	197,9	177,6	1 996,0
Crédits	149,2	159,1	178,7	195,1	160,7	1 675,3
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	86,9	97,5	91,6	84,2	67,6	788,5
Titres de créance	4,8	-6,4	-3,6	2,8	16,9	320,7
Actions et autres participations	112,3	95,7	71,9	62,2	67,1	3 109,9
<i>Actions cotées</i>	29,5	28,0	16,0	9,6	5,3	877,6
<i>Actions non cotées et autres participations</i>	82,8	67,7	55,8	52,6	61,8	2 232,3
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-61,6</b>	<b>-36,1</b>	<b>-38,9</b>	<b>-33,5</b>	<b>-63,0</b>	

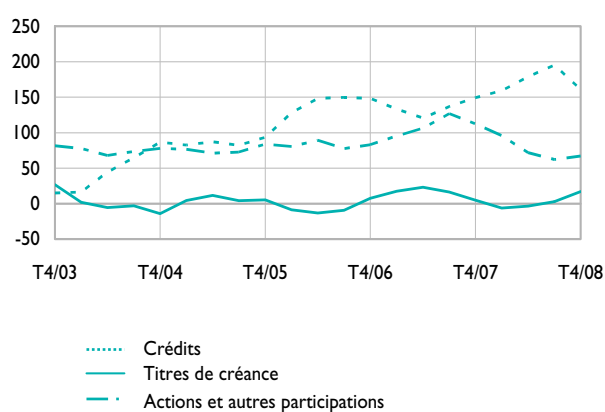
#### Flux de placements financiers

(en milliards d'euros, flux cumulés sur 4 trimestres)



#### Flux de financements

(en milliards d'euros, flux cumulés sur 4 trimestres)



(a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des SNF auprès des IFM et des administrations centrales

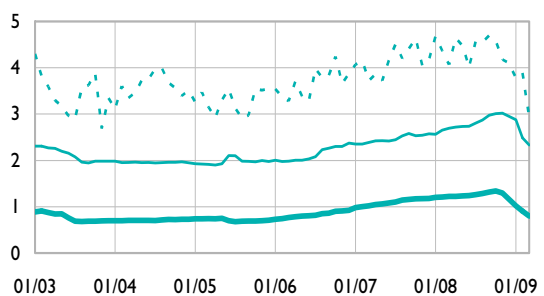
Figure 24  
Rémunération des dépôts – France et zone euro

(taux mensuels moyens en %)

	2007	2008	2008	2008		2009		
	déc.	déc.	mars	nov.	déc.	janv.	fév.	mars
<b>Zone euro</b>								
Dépôts à vue des ménages	1,18	1,16	1,22	1,29	1,16	1,02	0,90	0,80
Dépôts remboursables des ménages avec préavis ≤ 3 mois	2,57	2,95	2,69	3,02	2,95	2,88	2,49	2,33
Dépôts à terme des sociétés non financières > 2 ans	4,17	4,10	4,07	4,18	4,10	3,78	3,89	2,94
<b>France</b>								
Livret A (fin de période)	3,00	4,00	3,50	4,00	4,00	4,00	2,50	2,50
Livrets à taux réglementés	3,07	3,96	3,49	3,96	3,96	3,96	2,51	2,51
Livrets à taux de marché	2,94	3,73	3,12	3,74	3,73	3,55	3,07	2,67
Dépôts à terme ≤ 2 ans	4,11	4,44	4,18	4,47	4,44	4,15	3,99	3,62
Dépôts à terme > 2 ans	3,54	3,50	3,52	3,59	3,50	3,55	3,71	3,46

Zone euro

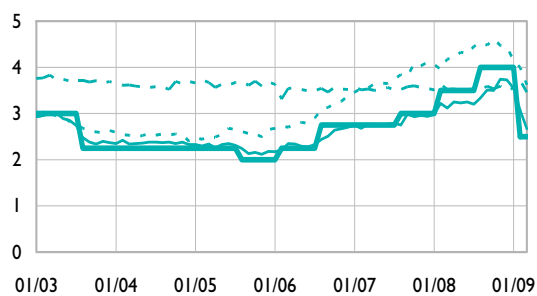
(taux mensuels moyens en %)



- Dépôts à vue des ménages
- Dépôts remboursables des ménages avec préavis ≤ 3 mois
- ..... Dépôts à terme des sociétés non financières > 2 ans
- - - - Dépôts à terme ≤ 2 ans

France

(taux mensuels moyens en %)

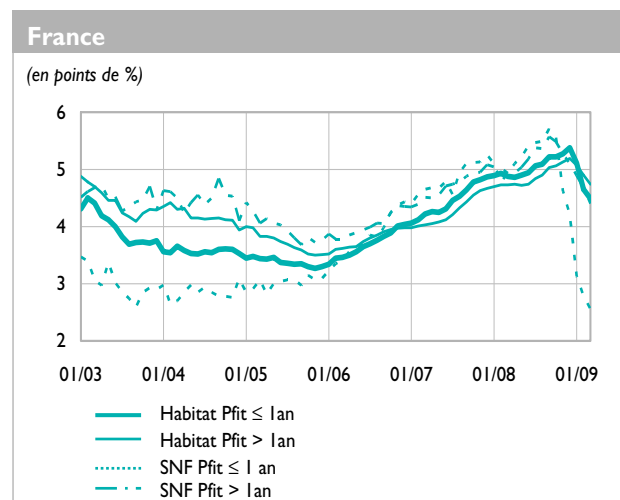
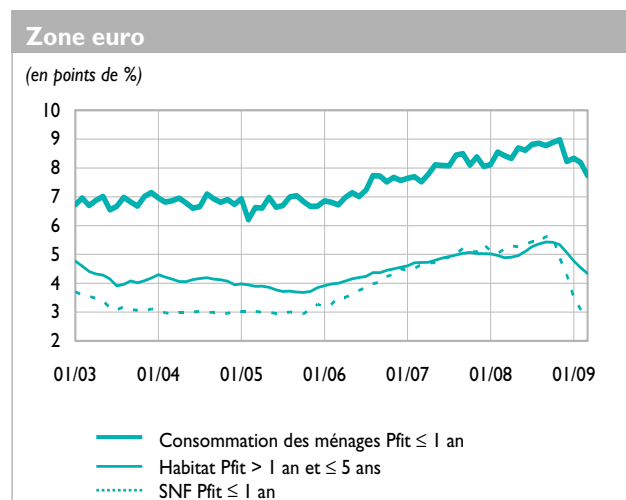


- Livret A
- Livrets à taux du marché
- ..... Dépôts à terme ≤ 2 ans
- - - - Dépôts à terme > 2 ans

**Figure 25**  
**Coût du crédit – France et zone euro**

(taux mensuels moyens en %)

	2008										2009		
	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	fév.	mars	
<b>Zone euro</b>													
<b>Consommation des ménages</b>													
Taux variable et Pfit ≤ 1 an (a)	8,33	8,69	8,61	8,82	8,85	8,77	8,88	8,98	8,22	8,33	8,19	7,73	
<b>Habitat</b>													
Pfit > 1 an et ≤ 5 ans (a)	4,90	4,96	5,11	5,27	5,36	5,43	5,42	5,34	5,06	4,77	4,54	4,34	
<b>SNF &gt; EUR 1 million</b>													
Pfit ≤ 1 an (a)	5,30	5,26	5,35	5,44	5,44	5,62	5,59	4,86	4,29	3,51	3,10	2,83	
<b>France</b>													
<b>Consommation des ménages</b>	<b>7,14</b>	<b>7,08</b>	<b>7,11</b>	<b>7,30</b>	<b>7,51</b>	<b>7,46</b>	<b>7,47</b>	<b>7,50</b>	<b>7,47</b>	<b>7,49</b>	<b>7,26</b>	<b>6,97</b>	
<b>Habitat</b>													
Pfit ≤ 1 an (a)	4,86	4,90	4,94	5,06	5,09	5,22	5,22	5,27	5,38	5,11	4,65	4,49	
Pfit > 1 an (a)	4,74	4,72	4,74	4,84	4,90	5,03	5,06	5,13	5,19	5,07	4,90	4,74	
<b>SNF</b>													
Pfit ≤ 1 an (a)	5,10	5,22	5,41	5,47	5,49	5,71	5,56	4,62	4,21	3,13	2,78	2,56	
Pfit > 1 an (a)	4,93	5,04	5,18	5,38	5,36	5,57	5,48	5,27	5,10	4,89	4,68	4,40	



(a) Pfit : période de fixation initiale du taux. C'est la période pendant laquelle le taux d'un contrat est fixe. Elle égale la durée du crédit lorsque le taux est fixe.

Pfit ≤ un an : crédits dont le taux est révisable au moins une fois par an + crédits dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an.

Pfit > un an : crédits à taux révisable selon une périodicité sup. à l'année + crédits à taux fixe de durée initiale sup. à un an

**Figure 26**  
**Coût du crédit – France**

(en %)

	2008				2009
	T1	T2	T3	T4	T1
<b>Crédit aux particuliers - Taux effectif global moyen</b>					
<b>Prêts de trésorerie</b>					
Découverts, prêts permanents et ventes à tempérament > 1 524 €	15,36	15,38	15,54	15,83	15,69
Prêts personnels > 1 524 €	7,20	7,26	7,33	7,44	7,53
<b>Prêts immobiliers</b>					
Prêts à taux fixe	5,44	5,48	5,52	5,85	5,87
Prêts à taux variable	5,37	5,39	5,60	5,85	5,95
Seuils applicables à partir du 1 <sup>er</sup> jour de la période indiquée	2008			2009	
	avril	juil.	oct.	janv.	avril
<b>Crédit aux particuliers - Taux de l'usure</b>					
<b>Prêts de trésorerie</b>					
Découverts, prêts permanents et ventes à tempérament > 1 524 €	20,48	20,51	20,72	21,11	20,92
Prêts de trésorerie, prêts personnels > 1 524 €	9,60	9,68	9,77	9,92	10,04
<b>Prêts immobiliers</b>					
Prêts à taux fixe	7,25	7,31	7,36	7,80	7,83
Prêts à taux variable	7,16	7,19	7,46	7,80	7,93
	2008				2009
	T1	T2	T3	T4	T1
<b>Crédit aux entreprises</b>					
<b>Escompte</b>					
≤ 15 245 €	6,23	6,48	6,62	6,69	4,12
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	6,22	6,47	7,21	7,27	5,64
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	5,99	6,30	6,92	6,77	4,67
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	5,63	5,98	6,46	6,38	4,26
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	5,13	5,36	5,68	5,54	3,36
> 1 524 490 €	4,65	4,72	5,20	5,18	3,06
<b>Découvert</b>					
≤ 15 245 €	9,67	9,69	10,24	10,54	10,52
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	8,04	7,79	8,39	8,62	8,02
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	7,12	6,44	7,26	7,41	5,98
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	6,15	6,14	6,27	6,22	4,88
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	5,14	5,09	5,85	5,71	4,03
> 1 524 490 €	4,79	4,66	5,12	5,40	3,45
<b>Autres crédits à court terme</b>					
≤ 15 245 €	5,57	5,34	6,02	5,90	5,69
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	5,61	5,44	6,20	6,17	5,50
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	5,73	5,43	6,41	6,63	5,02
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	5,53	5,42	6,11	6,28	4,24
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	5,18	5,36	5,82	5,82	3,54
> 1 524 490 €	4,74	4,95	5,37	5,58	3,11
<b>Crédits à moyen et long termes</b>					
≤ 15 245 €	5,10	5,09	5,44	5,72	5,29
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	5,00	4,97	5,28	5,57	5,20
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	4,91	4,88	5,18	5,42	5,10
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	4,91	4,86	5,10	5,34	5,03
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	4,89	4,84	5,23	5,36	4,63
> 1 524 490 €	4,90	5,06	5,56	5,50	3,74

Source : Banque de France

Réalisé le 19 mai 2009

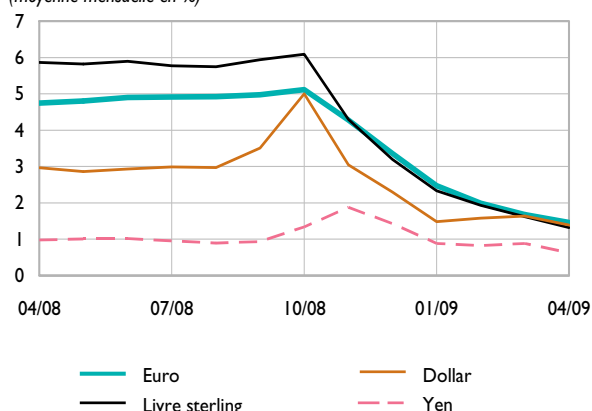
Figure 27  
Taux d'intérêt

(en %)

	Moyenne mensuelle (a)										Taux directeurs au 15/05/09	
	2008					2009						
	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	fév.	mars	avril		
<b>Taux d'intérêt interbancaires à court terme</b>												
<b>Euro</b>												<b>1,00</b>
Au jour le jour	4,16	4,27	4,25	3,65	3,22	2,50	1,81	1,28	0,98	0,75		
À 3 mois	4,92	4,92	4,98	5,12	4,28	3,36	2,47	1,99	1,68	1,46		
À 1 an	5,35	5,27	5,33	5,24	4,39	3,46	2,64	2,16	1,95	1,81		
<b>Livre sterling</b>											<b>0,50</b>	
Au jour le jour	5,06	5,03	4,79	4,67	3,00	1,78	1,47	1,06	0,65	0,51		
À 3 mois	5,77	5,75	5,94	6,09	4,30	3,20	2,33	1,93	1,62	1,32		
À 1 an	6,23	6,02	6,07	6,29	4,57	3,39	2,64	2,41	2,17	1,99		
<b>Dollar</b>											<b>0,25</b>	
Au jour le jour	2,24	2,16	3,04	1,98	0,51	0,25	0,17	0,28	0,28	0,25		
À 3 mois	2,99	2,97	3,51	5,00	3,04	2,30	1,48	1,58	1,64	1,39		
À 1 an	3,52	3,54	3,78	4,77	3,95	3,00	2,14	2,18	2,25	1,99		
<b>Yen</b>											<b>0,10</b>	
Au jour le jour	0,44	0,43	0,55	0,72	0,66	0,56	0,40	0,21	0,29	0,27		
À 3 mois	0,96	0,89	0,94	1,33	1,87	1,43	0,88	0,82	0,88	0,62		
À 1 an	1,23	1,18	1,24	1,84	2,49	1,59	1,23	0,96	1,02	0,90		
<b>Taux des emprunts phares à 10 ans</b>												
France	4,69	4,40	4,36	4,18	3,98	3,54	3,60	3,68	3,65	3,66		
Allemagne	4,50	4,22	4,11	3,89	3,57	3,06	3,09	3,16	3,06	3,18		
Zone euro	4,81	4,50	4,50	4,44	4,20	3,89	4,11	4,20	4,15	4,09		
Royaume-Uni	4,94	4,63	4,50	4,47	4,08	3,33	3,38	3,57	3,19	3,36		
États-Unis	4,02	3,93	3,71	3,81	3,56	2,44	2,48	2,87	2,85	2,90		
Japon	1,61	1,46	1,49	1,51	1,47	1,31	1,25	1,29	1,31	1,44		

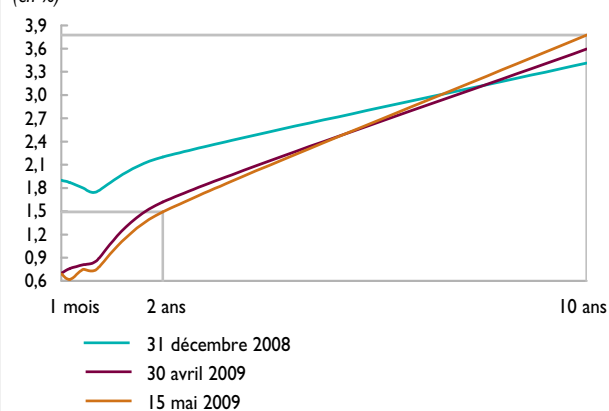
Taux du marché interbancaire à 3 mois

(moyenne mensuelle en %)



Courbe des rendements des titres d'État – France

(en %)



(a) Court terme : moyenne des taux interbancaires du milieu de fourchette entre les taux offerts et demandés, extraits des cotations affichées par Reuters, à 16h30 pour l'euro, et à 11h30 pour les autres devises  
Emprunts phares : taux affichés par Reuters à 16h30

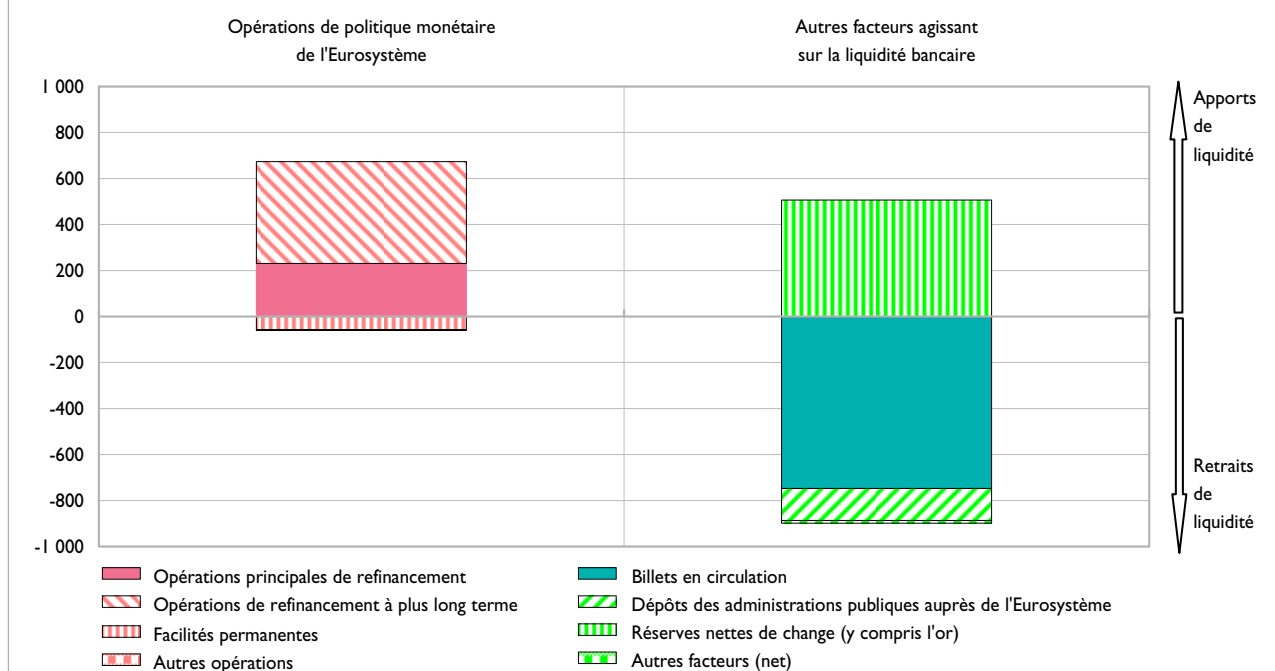
**Figure 28**  
**Liquidité bancaire et refinancement – Zone euro**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 11 mars au 7 avril 2009)

	Apports de liquidité	Retraits de liquidité	Contribution nette
<b>Contribution à la liquidité du système bancaire</b>			
<b>(a) Opérations de politique monétaire de l'Eurosystème</b>	<b>674,7</b>	<b>61,5</b>	<b>613,2</b>
Opération principale de refinancement	230,5		230,5
Opération de refinancement à plus long terme	443,1		443,1
Facilités permanentes	1,1	57,8	-56,6
Autres opérations	0,0	3,7	-3,7
<b>(b) Autres facteurs agissant sur la liquidité bancaire</b>	<b>506,5</b>	<b>898,1</b>	<b>-391,6</b>
Billets en circulation		747,3	-747,3
Dépôts des administrations publiques auprès de l'Eurosystème		139,1	-139,1
Réserves nettes de change (y compris l'or)	506,5		506,5
Autres facteurs (net)		11,8	-11,8
<b>(c) Réserves constituées par les établissements de crédit (a) + (b)</b>			<b>221,6</b>
dont réserves obligatoires			220,8

**Contribution nette à la liquidité du système bancaire**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 11 mars au 7 avril 2009)



**Figure 29**  
Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires

(en %)

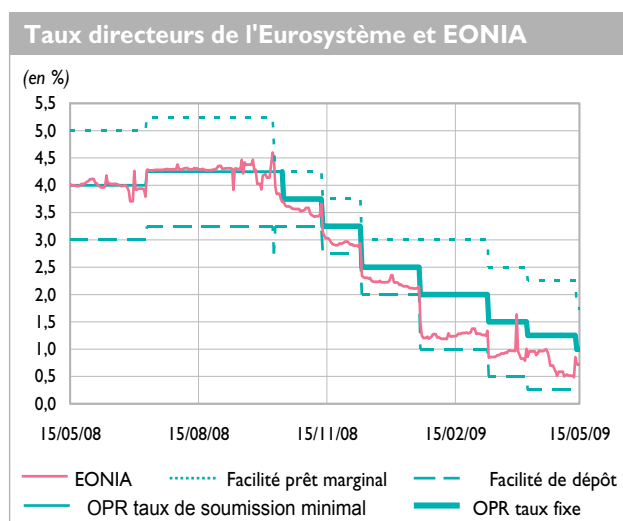
Taux directeurs de l'Eurosystème (dernières dates de modification)						
Opération principale de refinancement			Facilité permanente			
Date de		Taux fixe	Date de		Dépôt	Prêt marginal
décision	valeur		décision	valeur		
05/03/09	11/03/09	1,50	05/03/09	11/03/09	0,50	2,50
02/04/09	08/04/09	1,25	02/04/09	08/04/09	0,25	2,25
07/05/09	13/05/09	1,00	07/05/09	13/05/09	0,25	1,75

(en %)

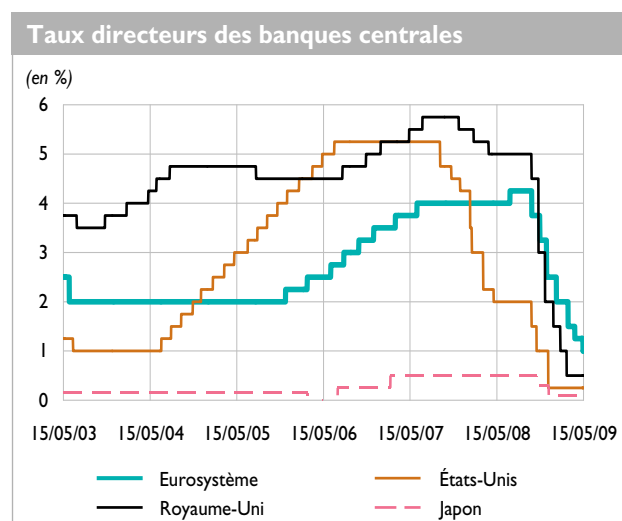
Opérations principales de refinancement				Opérations de refinancement à plus long terme		
		Taux marginal	Taux moyen pondéré			Taux marginal
2009	8 avril (a)	1,25	1,25	2009	26 mars	1,50
	15 avril	1,25	1,25		8 avril	1,25
	22 avril	1,25	1,25		9 avril	1,25
	29 avril	1,25	1,25		16 avril	1,25
	6 mai	1,25	1,25		30 avril	1,25
	13 mai	1,00	1,00		13 mai	1,00

(en milliards d'euros, taux en %)

Réserves obligatoires (moyennes quotidiennes)								
Période de réserve prenant fin le	Réserves à constituer		Réserves constituées		Excédents		Taux de rémunération	
	zone euro	France	zone euro	France	zone euro	France		
2008	11 novembre	216,07	40,49	218,54	40,65	2,47	0,16	3,94
	9 décembre	217,22	40,59	218,68	40,73	1,46	0,14	3,25
2009	20 janvier	220,23	41,29	221,50	41,56	1,27	0,26	2,50
	10 février	221,06	41,41	222,05	41,56	1,00	0,15	2,00
	10 mars	217,57	40,18	218,60	40,36	1,03	0,18	2,00
	7 avril	220,82	40,80	221,56	40,92	0,74	0,12	1,50



(a) Appel d'offres à taux fixe



Sources : Banque centrale européenne, SEBC

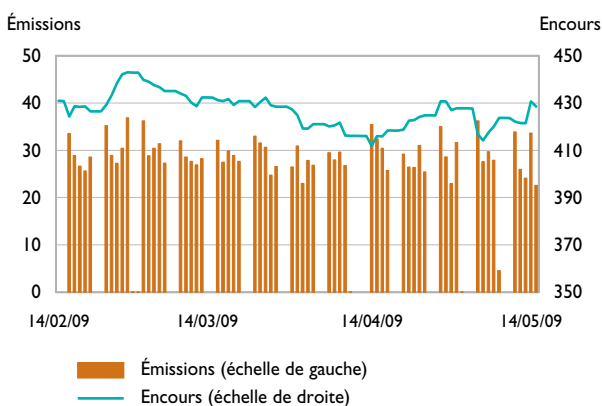
Réalisé le 19 mai 2009

Figure 30  
Titres de créances négociables – France

Certificats de dépôt	En milliards d'euros (a)		Nombre d'émetteurs
	Émissions	Encours	
	14/02/09 au 20/02/09	143,38	
21/02/09 au 27/02/09	158,76	443,03	205
28/02/09 au 06/03/09	154,36	435,05	202
07/03/09 au 13/03/09	143,46	432,32	203
14/03/09 au 20/03/09	146,17	430,85	204
21/03/09 au 27/03/09	146,62	428,41	203
28/03/09 au 03/04/09	135,16	421,10	204
04/04/09 au 10/04/09	113,91	416,09	204
11/04/09 au 17/04/09	124,09	418,41	203
18/04/09 au 24/04/09	138,48	424,78	201
25/04/09 au 01/05/09	118,32	427,77	203
02/05/09 au 08/05/09	126,02	423,70	202
09/05/09 au 15/05/09	140,30	428,49	204

Certificats de dépôt

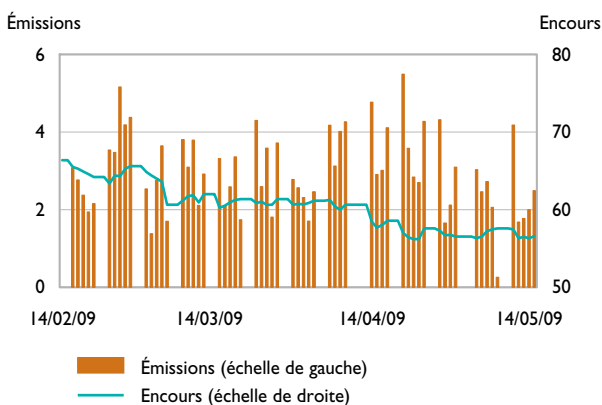
(données quotidiennes en milliards d'euros)



Billets de trésorerie	En milliards d'euros (a)		Nombre d'émetteurs
	Émissions	Encours	
	14/02/09 au 20/02/09	12,32	
21/02/09 au 27/02/09	20,75	65,62	73
28/02/09 au 06/03/09	12,03	60,65	72
07/03/09 au 13/03/09	15,73	62,01	73
14/03/09 au 20/03/09	13,11	61,37	72
21/03/09 au 27/03/09	16,03	61,36	73
28/03/09 au 03/04/09	11,85	61,17	73
04/04/09 au 10/04/09	15,59	60,65	74
11/04/09 au 17/04/09	14,81	58,60	74
18/04/09 au 24/04/09	18,90	57,60	74
25/04/09 au 01/05/09	11,20	56,56	75
02/05/09 au 08/05/09	10,55	57,60	75
09/05/09 au 15/05/09	12,13	56,59	74

Billets de trésorerie

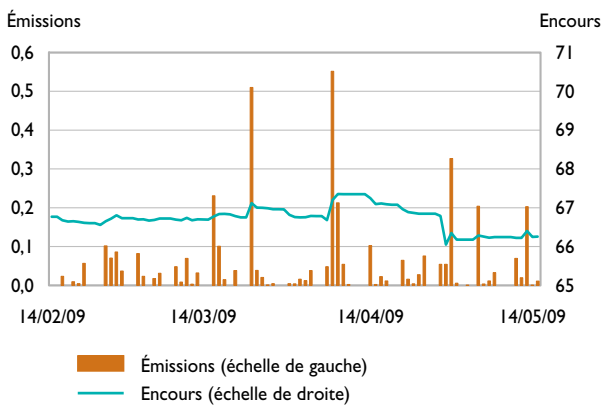
(données quotidiennes en milliards d'euros)



Bons à moyen terme négociables	En milliards d'euros (a)		Nombre d'émetteurs
	Émissions	Encours	
	14/02/09 au 20/02/09	0,09	
21/02/09 au 27/02/09	0,29	66,73	128
28/02/09 au 06/03/09	0,16	66,72	128
07/03/09 au 13/03/09	0,16	66,70	128
14/03/09 au 20/03/09	0,39	66,78	129
21/03/09 au 27/03/09	0,58	66,96	129
28/03/09 au 03/04/09	0,07	66,79	128
04/04/09 au 10/04/09	0,87	67,35	129
11/04/09 au 17/04/09	0,14	67,09	129
18/04/09 au 24/04/09	0,19	66,85	130
25/04/09 au 01/05/09	0,44	66,18	130
02/05/09 au 08/05/09	0,25	66,24	128
09/05/09 au 15/05/09	0,30	66,26	128

Bons à moyen terme négociables

(données quotidiennes en milliards d'euros)



(a) Les émissions en euros sont cumulées sur la période de référence et les encours sont calculés à la date d'arrêt (dernier jour de la période considérée).

Source : Banque de France

Réalisé le 19 mai 2009



**Figure 31**  
Titres de créances négociables – France

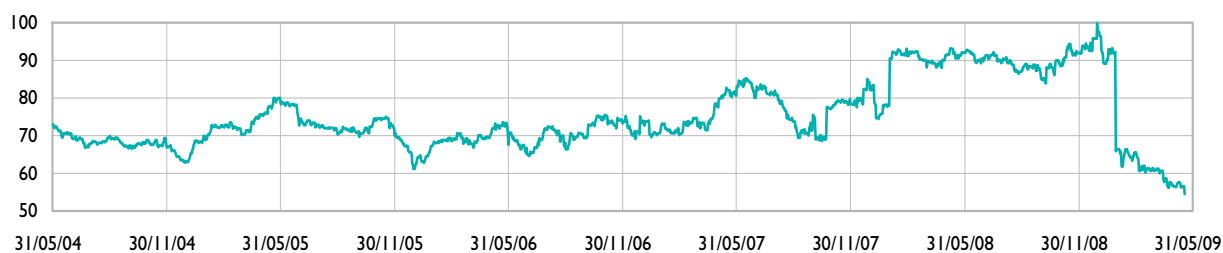
### Certificats de dépôt

(encours journalier en milliards d'euros)



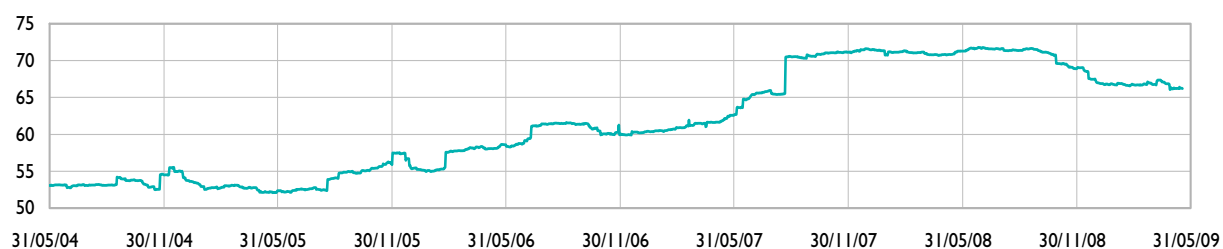
### Billets de trésorerie

(encours journalier en milliards d'euros)



### Bons à moyen terme négociables

(encours journalier en milliards d'euros)



### Titres de créances négociables, encours cumulés

(encours journalier en milliards d'euros)



Source : Banque de France

Réalisé le 19 mai 2009

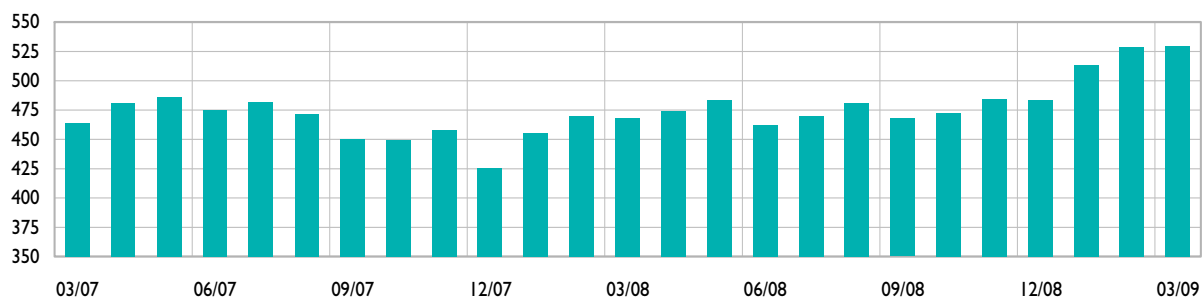
**Figure 32**  
**Titres d'OPCVM – France**

(en milliards d'euros)

	2008			2009
	juin	sept.	déc.	mars
<b>Actif net des OPCVM par catégories</b>				
OPCVM monétaires	462,55	467,71	483,29	529,64
OPCVM obligations	162,07	159,95	153,81	
OPCVM actions	262,32	235,11	189,89	
OPCVM diversifiés	256,95	245,32	221,17	
OPCVM de fonds alternatifs	33,84	29,85	21,81	
OPCVM garantis	0,01	0,01	0,01	
Fonds à formule	70,01	70,42	70,15	

**Actif net des OPCVM monétaires**

(en milliards d'euros)



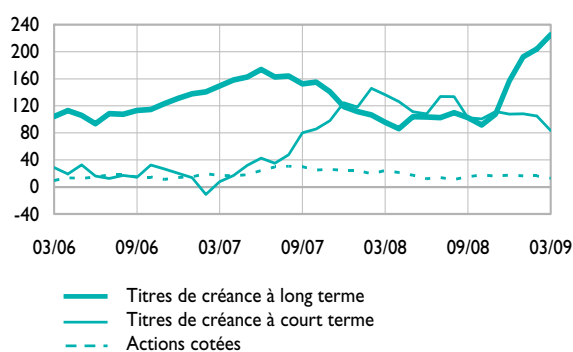
**Figure 33**  
Financements de marché des résidents français (place de Paris et autres places internationales)

(en milliards d'euros)

	Encours (a)			Émissions nettes		Taux de croissance annuel en % (b)	
	2007	2008	2009	Cumul	2009	2008	2009
	déc.	déc.	mars	12 mois	mars	déc.	mars
<b>Titres de créance émis par les résidents français</b>							
<b>Total</b>	<b>2 385,3</b>	<b>2 653,5</b>	<b>2 754,4</b>	<b>308,4</b>	<b>8,3</b>	<b>11,1</b>	<b>12,6</b>
Titres de créance à long terme	1 873,8	2 033,9	2 128,6	225,0	25,5	8,4	11,8
Administrations publiques	916,8	952,4	1 006,1	75,5	26,0	3,8	8,1
Institutions financières monétaires (IFM)	633,7	728,3	738,2	78,0	4,1	14,2	11,9
Sociétés hors IFM	323,3	353,1	384,3	71,5	-4,6	9,8	22,7
Titres de créance à court terme	511,5	619,6	625,8	83,4	-17,2	21,0	15,4
Administrations publiques	93,6	167,6	196,0	86,9	6,0	78,5	79,7
Institutions financières monétaires (IFM)	366,0	382,4	390,9	22,0	-21,4	4,5	5,9
Sociétés hors IFM	51,9	69,6	38,9	-25,4	-1,8	34,0	-39,5
<b>Actions françaises cotées</b>							
<b>Tous secteurs</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 001,6</b>	<b>874,0</b>	<b>12,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

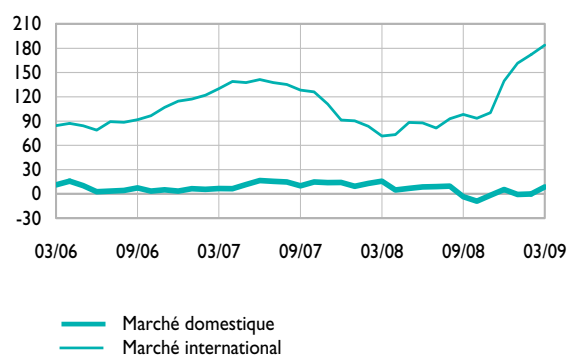
#### Émissions nettes de titres par les résidents français

(par nature de titres, cumul 12 mois, en milliards d'euros)



#### Émissions nettes de titres de créance à long terme par les résidents français

(par type de marché, cumul 12 mois, en milliards d'euros)



(a) Encours nominal pour les titres de dette, encours en valeur de marché pour les actions cotées

(b) Corrigé des variations de change et autres ajustements

**Figure 34**  
Émissions d'obligations et d'actions cotées par les résidents français

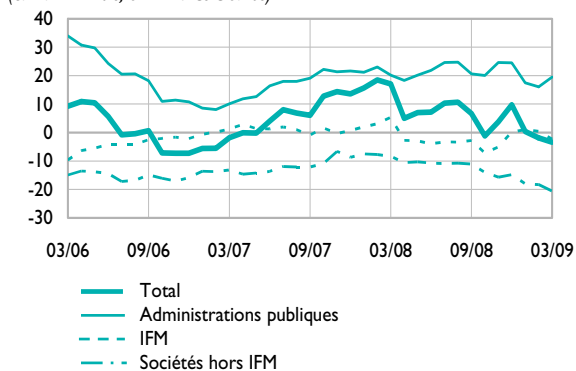
(en milliards d'euros)

	Encours (a)			Émissions nettes		Émissions brutes	
	2007	2008	2009	Cumul	2009	Cumul	2009
	déc.	déc.	mars	12 mois	mars	12 mois	mars
<b>Obligations émises par les résidents français sur la place de Paris</b>							
<b>Total</b>	<b>858,1</b>	<b>870,7</b>	<b>880,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>6,0</b>	<b>98,3</b>	<b>9,6</b>
Administrations publiques	662,8	689,8	705,8	19,5	9,4	79,1	9,4
Institutions financières monétaires (IFM)	119,1	119,3	120,8	-2,3	-0,6	17,8	0,1
Sociétés hors IFM	76,2	61,6	53,8	-20,6	-2,8	1,4	0,1
<b>Actions françaises cotées</b>							
<b>Total</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 001,6</b>	<b>874,0</b>	<b>12,9</b>	<b>1,5</b>	<b>22,0</b>	<b>1,6</b>
Institutions financières monétaires (IFM)	183,0	76,8	74,6	10,4	0,0	10,9	0,0
Sociétés hors IFM	1 563,3	924,8	799,4	2,4	1,5	11,1	1,6

Émissions nettes d'obligations

Place financière de Paris

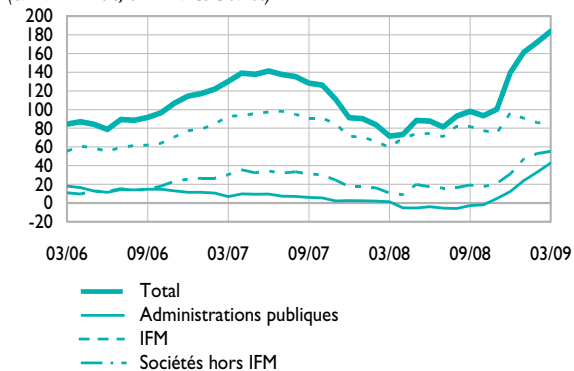
(cumul 12 mois, en milliards d'euros)



Émissions nettes d'obligations

Autres places internationales

(cumul 12 mois, en milliards d'euros)



(a) Encours nominal pour les obligations, encours en valeur de marché pour les actions cotées

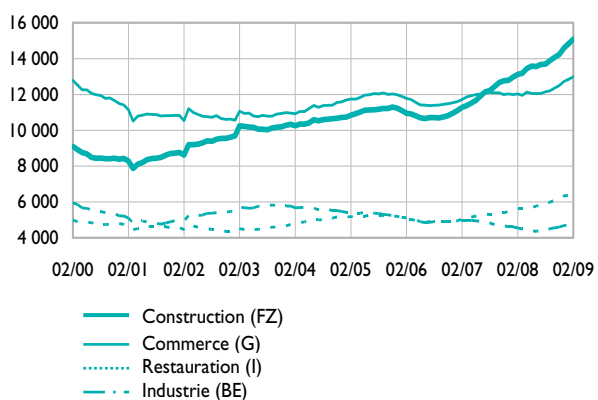
Figure 35  
État des défaillances d'entreprises par secteurs – France

(en nombre d'entreprises, données brutes, cumul 12 mois)

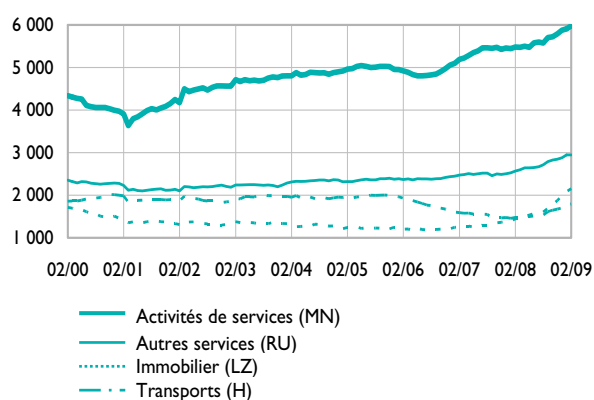
	2008											2009	
	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	fév.
Agriculture, sylviculture, pêche (AZ)	1 305	1 280	1 298	1 310	1 316	1 317	1 303	1 292	1 281	1 276	1 306	1 311	1 293
Industrie (BE)	4 544	4 489	4 484	4 406	4 359	4 410	4 421	4 506	4 563	4 593	4 684	4 717	4 828
Construction (FZ)	13 122	13 182	13 442	13 581	13 556	13 671	13 695	13 900	14 075	14 237	14 594	14 825	15 087
Commerce et réparation auto (G)	12 024	11 943	12 129	12 051	12 049	12 052	12 141	12 202	12 366	12 504	12 726	12 841	12 979
Transport et entreposage (H)	1 478	1 476	1 496	1 498	1 516	1 525	1 532	1 608	1 649	1 673	1 696	1 757	1 791
Hébergement et restauration (I)	5 609	5 605	5 678	5 713	5 753	5 860	5 872	5 979	6 115	6 222	6 333	6 378	6 453
Information et communication (JZ)	1 426	1 439	1 474	1 462	1 428	1 415	1 418	1 452	1 456	1 468	1 486	1 482	1 491
Activités financières et d'assurance (KZ)	917	882	888	857	856	845	851	849	865	869	887	918	949
Activités immobilières (LZ)	1 442	1 446	1 514	1 532	1 567	1 591	1 600	1 688	1 782	1 876	1 973	2 081	2 154
Activités de services (MN)	5 482	5 473	5 499	5 472	5 576	5 596	5 573	5 700	5 724	5 789	5 877	5 908	5 975
Enseignement, santé, action sociale (OQ)	1 511	1 485	1 513	1 474	1 427	1 431	1 419	1 399	1 396	1 398	1 392	1 384	1 347
Autres activités de services (RU)	2 569	2 597	2 644	2 644	2 652	2 670	2 712	2 790	2 825	2 845	2 879	2 945	2 946
Secteur inconnu	94	78	76	74	71	68	67	72	75	79	89	98	107
<b>Total des secteurs</b>	<b>51 523</b>	<b>51 375</b>	<b>52 135</b>	<b>52 074</b>	<b>52 126</b>	<b>52 451</b>	<b>52 604</b>	<b>53 437</b>	<b>54 172</b>	<b>54 829</b>	<b>55 922</b>	<b>56 645</b>	<b>57 400</b>

#### Défaillances d'entreprises en cumul 12 mois

(en nombre d'entreprises, données brutes)



(en nombre d'entreprises, données brutes)



NB : Les codes sur deux caractères correspondent au niveau d'agrégation A10 ; ceux sur un caractère aux sections de la NAF rév.2 A21.

Figure 36  
Systèmes de paiement de masse – France

(moyenne quotidienne en millions d'euros, part en % sur le dernier mois)

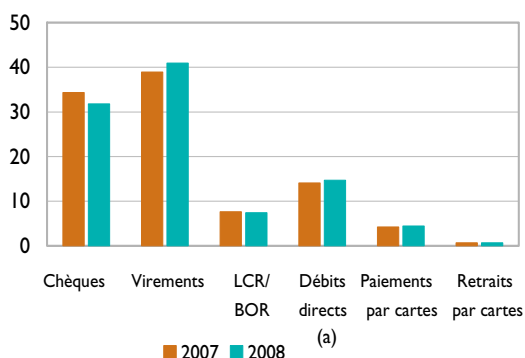
	2005	2006	2007	2008	2009			2009
					fév.	mars	avril	Part
Chèques	6 974	7 132	6 974	6 533	5 627	5 396	6 350	29,2
Virements	6 648	7 342	7 904	8 413	8 315	8 491	9 369	43,0
LCR/BOR	1 595	1 593	1 555	1 523	1 370	1 292	1 583	7,3
Prélèvements	1 574	1 705	1 739	1 814	1 899	1 828	2 051	9,4
TIP	157	155	150	147	172	84	102	0,5
Téléversements	660	842	975	1 061	1 013	929	1 155	5,3
Paiements par cartes	760	819	864	921	869	896	1 002	4,6
Retraits par cartes	134	139	140	142	132	138	151	0,7
<b>Total</b>	<b>18 501</b>	<b>19 727</b>	<b>20 300</b>	<b>20 554</b>	<b>19 396</b>	<b>19 053</b>	<b>21 764</b>	<b>100,0</b>

(moyenne quotidienne en milliers d'opérations, part en % sur le dernier mois)

	2005	2006	2007	2008	2009			2009
					fév.	mars	avril	Part
Chèques	12 585	12 159	11 561	10 996	10 308	10 085	11 359	20,9
Virements	6 929	7 239	7 344	7 425	7 531	7 608	8 364	15,4
LCR/BOR	394	390	370	355	347	345	418	0,8
Prélèvements	7 067	7 628	7 863	7 864	8 410	8 503	9 461	17,4
TIP	503	491	458	425	404	348	366	0,7
Téléversements	17	27	38	47	61	31	66	0,1
Paiements par cartes	16 247	17 339	18 146	19 219	18 828	19 417	21 630	39,8
Retraits par cartes	2 437	2 497	2 467	2 462	2 312	2 453	2 624	4,8
<b>Total</b>	<b>46 180</b>	<b>47 771</b>	<b>48 248</b>	<b>48 794</b>	<b>48 202</b>	<b>48 790</b>	<b>54 288</b>	<b>100,0</b>

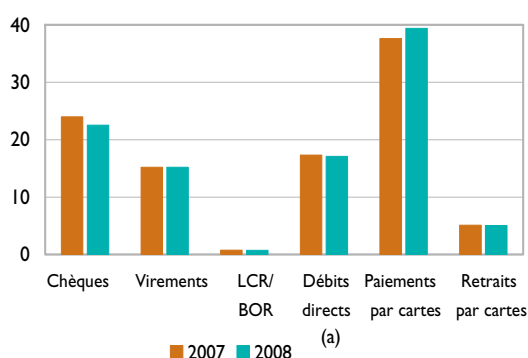
Évolution des parts de marché des principaux  
moyens de paiement scripturaux

(% des montants échangés)



Évolution des parts de marché des principaux  
moyens de paiement scripturaux

(% des volumes échangés)



(a) Débits directs : les prélèvements, les TIP et les téléversements

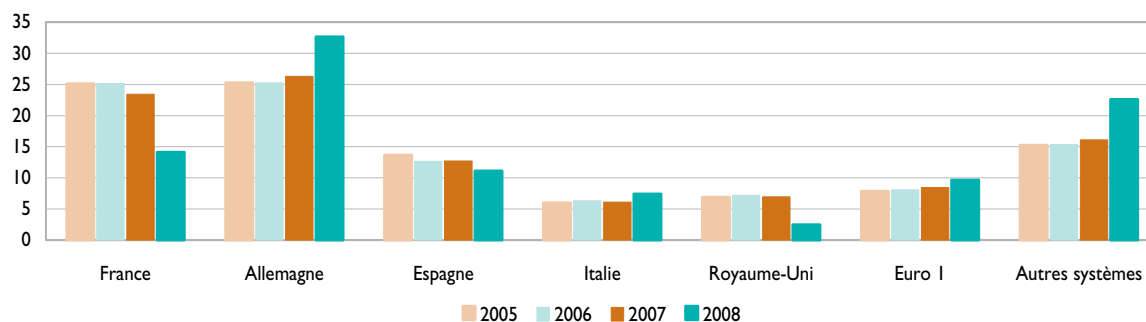
**Figure 37**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne**

(moyenne quotidienne en milliards d'euros, part en % sur le dernier mois)

	2005	2006	2007	2008	2008			2008
					oct.	nov.	déc.	Part
France	535	588	633	421	458	413	422	12,8
Target transfrontière	94	107	122	133	147	133	124	3,7
Target domestique	380	423	448	265	311	279	298	9,0
Système net (PNS) (a)	61	58	64	23	-	-	-	-
Allemagne	539	591	711	972	997	1 048	1 149	34,8
Target transfrontière	161	183	215	252	266	242	241	7,3
Target domestique	378	408	496	720	732	807	909	27,5
Espagne	291	296	344	331	338	383	397	12,0
Target transfrontière	23	27	36	32	27	27	27	0,8
Target domestique	269	269	308	299	311	355	370	11,2
Italie	128	148	165	221	226	220	217	6,6
Target transfrontière	40	47	57	49	36	35	36	1,1
Target domestique	87	101	108	173	190	185	181	5,5
Royaume-Uni (b)	147	169	187	73	-	-	-	-
Target transfrontière	112	126	148	65	-	-	-	-
Target domestique	35	42	39	8	-	-	-	-
Autres systèmes	492	549	663	960	1 223	1 095	1 121	33,9
<b>Total Union européenne</b>	<b>2 132</b>	<b>2 342</b>	<b>2 703</b>	<b>2 978</b>	<b>3 242</b>	<b>3 159</b>	<b>3 307</b>	<b>100,0</b>
dont Target	1 902	2 092	2 409	2 667	2 902	2 853	2 993	90,5
Target transfrontière	641	725	868	845	878	797	789	23,9
Target domestique	1 261	1 368	1 541	1 823	2 024	2 056	2 205	66,7
dont Euro I (ABE) (c)	167	189	228	287	338	304	311	9,4
dont autres systèmes nets (PNS(FR), POPS(FI))	63	60	66	24	2	2	2	0,1

**Évolution des parts de marché de chaque place**

(% des capitaux échangés)



(a) Fermé le 15 février 2008

(b) Depuis le 18 mai 2008, le Royaume-Uni ne participe plus à TARGET.

(c) Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro. Comprend les paiements de détail enregistrés dans STEP 1.

NB : Les données représentent uniquement des opérations en euros et sont issues des différents systèmes de paiement auxquels elles se rapportent et dont elles reflètent le mode de fonctionnement propre.

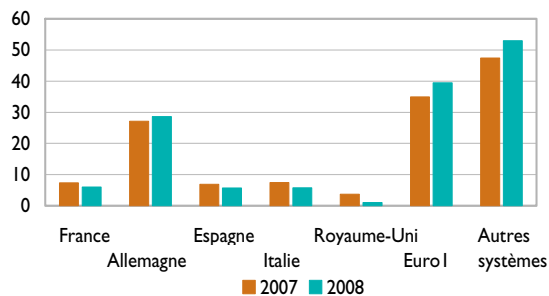
Figure 38  
Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne

(moyenne quotidienne en nombre d'opérations, part en % sur le dernier mois)

	2005	2006	2007	2008	2008			2008 Part
					oct.	nov.	déc.	
France	43 421	43 890	44 405	38 055	28 147	25 763	30 844	4,8
TARGET transfrontière	8 368	9 631	10 794	12 402	13 674	12 541	14 065	2,2
TARGET domestique	8 455	8 321	8 398	13 590	14 474	13 221	16 779	2,6
Système net (PNS) (a)	26 598	25 937	25 213	12 063	-	-	-	-
Allemagne	139 195	148 613	164 187	181 625	180 352	176 967	192 687	29,9
TARGET transfrontière	19 538	20 186	22 232	40 107	42 118	39 565	41 738	6,5
TARGET domestique	119 657	128 427	141 955	141 518	138 234	137 402	150 949	23,4
Espagne	26 307	37 439	41 792	36 167	33 652	31 988	35 326	5,5
TARGET transfrontière	3 355	4 046	4 819	5 690	5 754	5 542	6 252	1,0
TARGET domestique	22 952	33 393	36 973	30 478	27 898	26 446	29 074	4,5
Italie	40 406	42 934	45 111	36 491	35 388	34 089	39 340	6,1
TARGET transfrontière	7 677	8 151	8 452	8 127	8 793	8 471	9 084	1,4
TARGET domestique	32 729	34 782	36 659	28 364	26 595	25 619	30 256	4,7
Royaume-Uni (b)	19 777	21 871	22 397	6 295	-	-	-	-
TARGET transfrontière	14 002	16 144	16 690	3 981	-	-	-	-
TARGET domestique	5 775	5 728	5 708	2 314	-	-	-	-
Autres systèmes	236 710	246 850	286 920	336 676	345 324	329 310	346 263	53,7
<b>Total Union européenne</b>	<b>505 815</b>	<b>541 597</b>	<b>604 812</b>	<b>635 308</b>	<b>622 863</b>	<b>598 116</b>	<b>644 461</b>	<b>100,0</b>
dont TARGET	296 306	326 196	366 025	369 967	369 786	357 287	394 897	61,3
TARGET transfrontière	68 806	74 580	81 556	99 602	104 844	98 990	105 709	16,4
TARGET domestique	227 500	251 617	284 470	270 364	264 942	258 297	289 188	44,9
dont Euro I (ABE) (c)	180 595	187 163	211 217	250 766	250 236	238 515	247 380	38,4
dont autres systèmes nets (PNS(FR), POPS(FI))	28 914	28 237	27 570	14 575	2 841	2 314	2 183	0,3

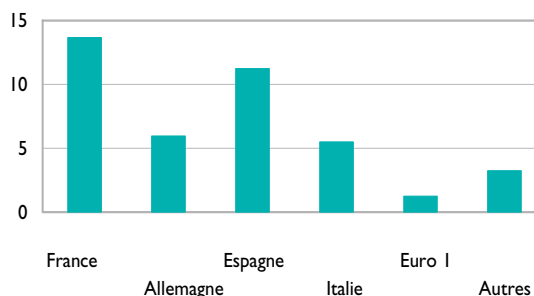
#### Évolution des parts de marché de chaque place

(% des volumes échangés)



#### Montant moyen d'une opération dans les systèmes en euro de l'Union européenne en décembre 2008

(en millions d'euros)



(a) Fermé le 15 février 2008

(b) Depuis le 18 mai 2008, le Royaume-Uni ne participe plus à TARGET.

(c) Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro. Comprend les paiements de détail enregistrés dans STEP 1.

NB : Les données représentent uniquement des opérations en euros et sont issues des différents systèmes de paiement auxquels elles se rapportent et dont elles reflètent le mode de fonctionnement propre.



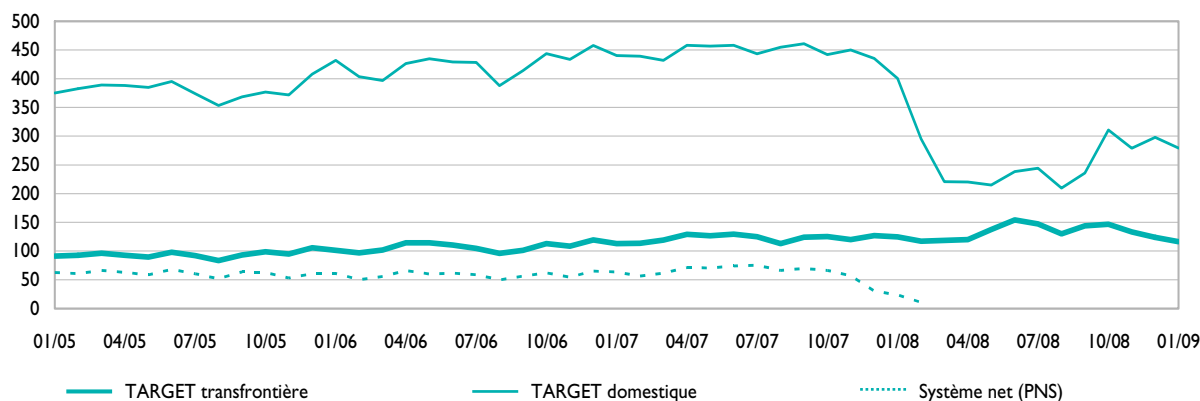
**Figure 39**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – France**

(moyenne quotidienne en milliards d'euros, part en % sur le dernier mois)

	2005	2006	2007	2008	2008		2009	2009
					nov.	déc.	janv.	Part
<b>Garanties mobilisées dans TARGET domestique France (b)</b>								
Titres français négociables	14,6	14,2	11,5	51,2	96,2	124,1	135,3	37,1
Créances privées	6,3	7,4	18,6	79,9	121,5	130,9	134,5	36,9
Titres mobilisés via le CCBM	7,4	7,2	7,2	62,8	98,9	98,1	89,2	24,4
Autres titres étrangers (c)	5,6	8,4	8,8	8,2	7,4	6,9	5,9	1,6
<b>Total</b>	<b>33,9</b>	<b>37,2</b>	<b>46,1</b>	<b>202,1</b>	<b>324,0</b>	<b>360,0</b>	<b>364,9</b>	<b>100,0</b>

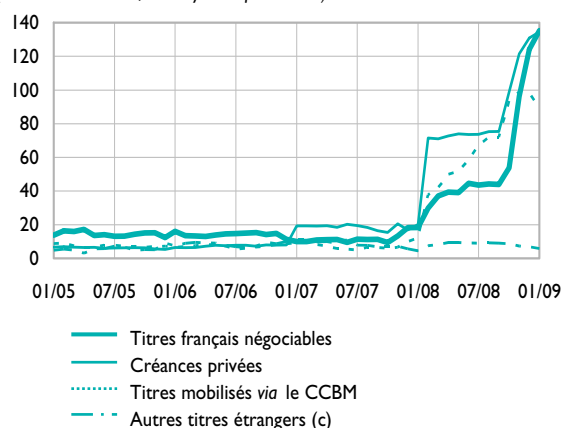
**Évolution mensuelle des capitaux échangés (a)**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)

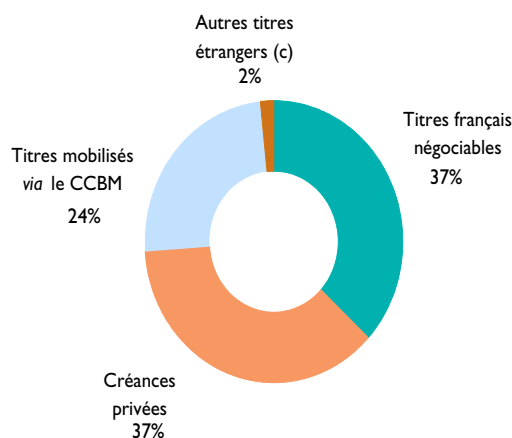


**Évolution mensuelle des garanties mobilisées (b)**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)



**Garanties mobilisées en janvier 2009 (b)**



(a) Depuis le 18 février 2008, les systèmes TBF (composante française de TARGET) et PNS ont laissé place à TARGET2-Banque de France, seul système de paiement de montant élevé français.

(b) Jusqu'au 15 février 2008, les montants indiqués représentaient les garanties effectivement mobilisées pour le crédit intrajournalier dans TBF. Depuis la mise en place de 3G (Gestion Globale des Garanties) et de TARGET2-Banque de France le 18 février 2008, les montants indiqués représentent le collatéral déposé dans un « pool » d'actifs mobilisables pour les opérations de politique monétaire et/ou de crédit intrajournalier.

(c) Autres titres étrangers mobilisés via les liens entre les systèmes de règlement – livraison de titres

Source : Banque de France

Réalisé le 19 mai 2009

## Notice méthodologique

### I | Situation économique générale

#### I | I | Compétitivité

Les **indicateurs de compétitivité** sont calculés selon la méthodologie développée par L. Buldorini et alii<sup>1</sup>. Les pondérations, égales à la moyenne des parts à l'importation et à l'exportation, prennent notamment en compte la concurrence sur les marchés tiers (double pondération à l'exportation). Elles sont calculées sur la base des échanges de produits manufacturés en moyenne sur les années 1999 à 2001. Pour les pays de l'Union européenne, les déflateurs utilisés sont les indices de prix à la consommation harmonisés.

Le **groupe de 22 pays** partenaires de l'OCDE est constitué de l'Allemagne, de l'Australie, de l'Autriche, de la Belgique, du Canada, du Danemark, de l'Espagne, des États-Unis, de la Finlande, du Royaume-Uni, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie, du Japon, des Pays-Bas, de la Norvège, de la Nouvelle-Zélande, du Portugal, de la Suède, de la Suisse, du Mexique et de la Corée du Sud.

Le **groupe de 46 pays** partenaires est constitué de l'Union européenne (UE à 15, la Pologne, la Hongrie, Chypre, Malte), des États-Unis, de la Suisse, du Japon, du Canada, de la Corée du Sud, de la Chine, de la Turquie, du Maroc, de Taïwan, de Hong Kong, de la Norvège, du Brésil, de l'Australie, de l'Indonésie, de l'Inde, de l'Argentine, d'Israël, de la Thaïlande, de Singapour, de l'Afrique du Sud, de la Malaisie, du Mexique, du Chili, des Philippines, du Pakistan, du Venezuela, de la Colombie, de la Nouvelle-Zélande, et de l'Algérie.

Le **groupe de 56 pays** partenaires est constitué de ces mêmes pays, auxquels s'ajoutent la République tchèque, la Slovaquie, la Lituanie, l'Estonie, la Lettonie, la Roumanie, la Bulgarie, la Croatie et la Russie.

### I | 2 Balance des paiements

#### Définitions

La **balance des paiements** est un document statistique, présenté suivant les règles de la comptabilité en partie double, qui rassemble et ordonne l'ensemble des transactions économiques et financières entre les **résidents français** et les **non-résidents**, au cours d'une période donnée.

Les **résidents** sont les personnes physiques ayant leur principal centre d'intérêt en France, quelle que soit leur nationalité — à l'exception des fonctionnaires et militaires étrangers en poste en France, les fonctionnaires et autres agents publics français en poste à l'étranger ou mis à la disposition d'organisations internationales ou d'autres employeurs non résidents, les personnes morales, françaises ou étrangères, pour leurs établissements en France, lorsqu'il y a existence d'une activité économique réelle exercée en France par des unités de production autonomes, quelle qu'en soit leur forme juridique.

Pour l'élaboration des statistiques de balance des paiements, la **France** comprend la métropole, la principauté de Monaco, les départements d'Outre-mer (Guadeloupe, Guyane, Martinique, Réunion), les collectivités territoriales de Mayotte et Saint-Pierre-et-Miquelon. Tous les autres pays constituent « l'étranger » ou le « reste du monde ».

La balance des paiements est traditionnellement présentée du point de vue de la nation, contrairement à la comptabilité nationale au sein de laquelle les échanges entre la France et l'extérieur sont présentés du point de vue de l'agent « reste du monde ».

#### Mode d'enregistrement

Par convention, en balance des paiements, un chiffre positif (crédit) correspond à une exportation ou à une recette lorsqu'il se rapporte à une opération réelle,

<sup>1</sup> Buldorini, Makrydakos et Thimann (2002) : "The effective exchange rates of the euro", BCE, Occasional Paper, n° 2, consultable sur le site de la BCE (<http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp2.pdf>)

c'est-à-dire à des échanges de biens, de services et des paiements de revenus. Un chiffre négatif (débit) représente une importation ou une dépense. S'agissant du compte financier, un chiffre positif reflète une diminution des avoirs ou une augmentation des engagements, qu'ils soient financiers ou monétaires. Un chiffre négatif représente une augmentation des avoirs ou une diminution des engagements. Ainsi, un chiffre négatif au titre des avoirs de réserve signifie que les réserves ont augmenté.

La balance des paiements est établie chaque mois, dans une forme simplifiée, selon un calendrier annoncé à l'avance, environ six semaines après la fin du mois sous revue. Les révisions trimestrielles, environ soixante-quinze jours après la fin du trimestre sont l'occasion d'améliorer la qualité des données, mais également de publier une information plus détaillée. Les révisions annuelles, publiées en mai, concernent non seulement l'année précédente, mais également les deux années antérieures.

Les premiers résultats mensuels publiés sont considérés comme provisoires. Les données trimestrielles après révision et les données de l'année précédant l'année en cours ont le statut de résultats semi-définitifs. Les données des années antérieures sont qualifiées de résultats définitifs.

### Secteurs économiques

Dans certaines parties de la balance des paiements – les transferts courants, les investissements de portefeuille, les « autres investissements » –, les échanges recensés font l'objet d'un classement **en fonction du secteur économique auquel appartient le résident** impliqué dans l'opération. On distingue dans ce cas :

- les **autorités monétaires**, c'est-à-dire la Banque de France ;
- le **secteur des administrations publiques** (APU), qui regroupe l'État, les organismes divers d'administration centrale (ODAC), les collectivités locales et les organismes de sécurité sociale ;
- le **secteur des institutions financières monétaires hors Banque centrale (IFM)**, comprenant les établissements de crédit résidents tels que définis par la législation communautaire et toutes les autres institutions financières résidentes dont l'activité consiste à recevoir des dépôts et/ou de proches

substituts de dépôts de la part d'entités autres que des IFM et qui, pour leur propre compte (du moins en termes économiques), consentent des crédits et/ou effectuent des placements en valeurs mobilières. Les OPCVM monétaires remplissent les conditions et sont dès lors inclus dans le secteur des IFM ;

- les « **autres secteurs** », qui regroupent les agents économiques autres que ceux inclus dans les trois secteurs précédents : les entreprises industrielles et commerciales, les assurances, les institutions financières non monétaires, notamment les entreprises d'investissement et les organismes de placement collectif en valeurs mobilières non monétaires (OPCVM non monétaires), les institutions à but non lucratif au service des ménages et les ménages.

### Les grandes composantes de la balance des paiements

Définies par le cinquième *Manuel de la balance des paiements* du FMI, les composantes types de la balance des paiements sont réparties entre le compte de transactions courantes, le compte de capital et le compte financier. Le poste des **erreurs et omissions nettes** est un poste d'ajustement dont l'existence tient à ce que, à la différence d'un véritable système de comptabilisation en partie double, les enregistrements en débit et crédit dans la balance des paiements ne sont pas inscrits simultanément à l'occasion de chaque transaction, mais résultent de déclarations indépendantes qui peuvent générer des erreurs, des oublis ou des décalages de période.

Le **compte de transactions courantes** regroupe les échanges de biens et services, les revenus et les transferts courants. Les **échanges de biens** sont évalués à partir des statistiques du commerce extérieur de la direction générale des Douanes et des Droits indirects, auxquelles sont ajoutées les transactions relatives à l'avitaillement, au travail à façon et aux réparations.

Les **échanges de services hors voyages** sont subdivisés en plusieurs postes selon leur nature économique. Parmi les postes mis en évidence par la balance des paiements, figurent notamment les **transports**, éclatés entre les transports maritimes, aériens et les autres transports, les **services de communication**, les **services de construction**, les **services d'assurance**, les **services financiers**, les **services informatiques et d'information**,

les [redevances et droits de licence](#), les [autres services aux entreprises](#), qui peuvent être décomposés en négoce international, autres services commerciaux, locations et services divers aux entreprises.

Les [voyages](#) constituent un poste particulier au sein des échanges de services, à la fois par leur importance et par leur définition, qui ne prend pas en compte la nature économique de l'échange, mais les modalités de celui-ci. La ligne voyages reflète au crédit l'ensemble des dépenses des non-résidents en France effectuées au titre de leurs frais de séjour à l'occasion d'excursions, de voyages touristiques ou de voyages d'affaires, de durée inférieure à un an, ainsi que les frais engagés au titre des services personnels (de santé, de scolarité, etc.) acquis auprès de résidents ; au débit, les dépenses de même nature effectuées par des résidents français à l'étranger. Les dépenses et recettes de transport liées aux voyages internationaux ne sont pas enregistrées sous cette ligne, mais avec les services de transport. À l'inverse, les transports intérieurs effectués par des non-résidents et les transports à l'intérieur d'un pays étranger effectués par des résidents sont en principe inclus dans les voyages (en pratique, il est parfois difficile de différencier les dépenses de transport intérieur des dépenses de transport international).

Les [revenus](#) sont partagés entre rémunérations des salariés et revenus d'investissements. Les [rémunérations des salariés](#) comprennent les salaires, gages, traitements versés par des employeurs non résidents à leurs salariés résidents (travailleurs frontaliers, saisonniers, en mission de courte durée) et inversement. Les [revenus des investissements](#) correspondent aux recettes ou paiements afférents aux avoirs ou engagements financiers extérieurs. Ils sont décomposés en fonction de la nature des opérations financières auxquelles ils se rattachent, revenus des investissements directs, revenus des investissements de portefeuille et autres revenus d'investissements (cf. ci-après pour une définition des rubriques du compte financier). Les dividendes (revenus des titres de participations) sont enregistrés à la date de versement et les intérêts (revenus des créances) sur la base des droits constatés.

Les [transferts courants](#) constituent la contrepartie comptable de biens, services, capitaux exportés ou importés gratuitement, c'est-à-dire sans contrepartie apparente ou mesurable. Ils sont ventilés par secteur. Les [transferts courants des administrations publiques](#) comprennent notamment la coopération

internationale, les contributions de la France aux dépenses des organisations internationales, les recettes et versements d'impôts en provenance et à destination d'administrations publiques étrangères effectués dans le cadre de conventions fiscales, les versements des administrations de sécurité sociale à des travailleurs ou à d'anciens travailleurs non résidents et à leurs ayant-droits et les opérations avec les institutions européennes, hormis les concours alloués à la France au titre du Fonds européen de développement régional (FEDER) et du FEOGA – section orientation, qui sont enregistrés, conformément à la méthodologie internationale, dans les transferts en capital.

Les [transferts des autres secteurs](#) sont ventilés en deux rubriques, les envois de fonds des travailleurs et les autres opérations. Les envois de fonds des travailleurs reprennent les montants transférés à l'étranger par des travailleurs résidents et vice-versa. De tels transferts sont généralement effectués par des résidents d'origine étrangère vers leur pays d'origine ou vers la France par des personnes non résidentes d'origine ou de nationalité française. Les autres opérations comprennent des opérations de nature très diverse, parmi lesquelles les dons et versements humanitaires en faveur de personnes physiques et morales, les subventions et donations, les indemnités pour rupture de contrat, cautions et dédommagements, les prix littéraires, artistiques ou scientifiques, etc.

Le [compte de capital](#) regroupe les transferts en capital – remises de dettes, pertes sur créances, aides à l'investissement des fonds structurels, transferts des migrants – et les acquisitions et cessions d'actifs non financiers non produits (brevets, marques, droits d'auteur...).

Le [compte financier](#) est partagé en rubriques en fonction de la nature et de la finalité des opérations, investissements directs, investissements de portefeuille, produits financiers dérivés, autres investissements et avoirs de réserve. À l'exception des investissements directs, des produits financiers dérivés et des avoirs de réserve, les rubriques sont subdivisées en créances et engagements, puis ventilées selon le type d'opération ou d'instrument et enfin selon le secteur résident concerné.

Conformément à la [définition de référence](#) détaillée de l'OCDE et en accord avec les recommandations

internationales (FMI, Eurostat, BCE), les **investissements directs** couvrent les opérations effectuées par des investisseurs afin d'acquérir, d'accroître ou de liquider un intérêt durable dans une entreprise et de détenir (ou de liquider) une influence dans sa gestion. La notion d'investissement direct est donc plus large que celle de contrôle.

L'investissement direct met en relation des entreprises apparentées, c'est-à-dire :

- une entreprise « investisseur direct » (maison-mère) et une ou plusieurs entreprises investies, qu'il s'agisse de succursales, de filiales ou d'autres entreprises affiliées ;
- des entreprises « investies » (sociétés sœurs) entre elles.

Par convention, on considère qu'une relation d'investissement direct est établie dès lors qu'une personne physique ou morale (l'investisseur) détient au moins 10 % des droits de vote, ou à défaut 10 % du capital social, d'une entreprise « investie ».

Les investissements directs comprennent non seulement la transaction initiale, qui établit la relation entre l'investisseur et l'entreprise investie, mais aussi toutes les transactions ultérieures entre eux et entre les entreprises apparentées (opérations de prêt, flux de trésorerie et, plus généralement, l'ensemble des opérations financières à l'exception des crédits commerciaux et des opérations interbancaires entre établissements de crédit affiliés). Les investissements immobiliers sont également considérés comme des investissements directs.

Les investissements directs sont enregistrés selon le principe directionnel. Ainsi, les investissements directs français à l'étranger comprennent les créances (autres que celles figurant dans les investissements étrangers en France) et les engagements des maisons-mères résidentes vis-à-vis de leurs filiales étrangères. Symétriquement, les investissements directs étrangers en France incluent les engagements (autres que ceux enregistrés dans les investissements français à l'étranger) et les créances des filiales résidentes auprès de leur maison-mère étrangère.

Les investissements directs français à l'étranger et étrangers en France sont décomposés par nature d'opérations entre :

- les **investissements immobiliers et les opérations en capital social**, qui comprennent les créations, acquisitions ou extensions d'entreprises, réalisées sous forme d'acquisitions de titres ou d'actifs productifs, les subventions d'équilibre, les consolidations de prêts, prêts subordonnés et prêts participatifs du secteur bancaire ;
- les **bénéfices réinvestis**, qui correspondent à la part des résultats nets des entreprises investies revenant à la maison-mère au cours d'un exercice comptable diminuée des dividendes versés à la maison-mère au cours du même exercice ;
- les **autres opérations**, qui recouvrent les opérations de prêt, avances, dépôts, à court et long termes, entre sociétés affiliées, à l'exception des crédits commerciaux et des crédits et dépôts entre les banques résidentes et leurs correspondants étrangers, classés en « autres investissements ».

Les **investissements de portefeuille** comprennent toutes les opérations sur titres négociables entre résidents et non-résidents, achats à l'émission, négociations et remboursements, à l'exception des opérations comprises au sein des investissements directs, des avoirs de réserve et des produits financiers dérivés et des opérations de cession temporaire. Les prêts secs de titres, qui ne donnent lieu à aucun mouvement monétaire, ne sont pas enregistrés dans la balance des paiements.

Les flux sont partagés en avoirs (opérations entre résidents et non-résidents sur titres émis par des non-résidents) et engagements (opérations entre résidents et non-résidents sur titres émis par des résidents). Chacune de ces deux lignes est ensuite scindée en fonction de la nature des titres échangés : actions et titres d'OPCVM, obligations et titres assimilés, c'est-à-dire tous les titres d'emprunt à plus d'un an d'échéance initiale, instruments du marché monétaire, dont l'échéance est inférieure à un an. Les flux par catégorie d'instruments sont ensuite partagés en fonction du secteur résident détenteur (pour les avoirs) ou émetteur (pour les engagements).

Depuis le 1<sup>er</sup> février 2000, conformément aux recommandations du FMI et avec l'accord de tous les organismes internationaux intéressés, il a été créé une nouvelle rubrique au sein du compte financier, intitulée **Produits financiers dérivés**, qui comprend les primes sur options, les appels de marge et les intérêts sur *swaps*.

Les **autres investissements** sont une rubrique résiduelle qui englobe toutes les opérations sur actifs et passifs financiers vis-à-vis des non-résidents qui ne figurent pas sous une autre rubrique du compte financier. Elle se répartit entre créances et engagements des résidents vis-à-vis de l'étranger (y compris les prises et mises en pension livrée), puis par nature d'opérations (crédits commerciaux, prêts, dépôts et emprunts, autres avoirs et engagements), enfin par secteur résident à l'origine des créances et des engagements. On distingue en particulier les flux des IFM qui sont cohérents avec les informations destinées à l'élaboration des statistiques monétaires.

Les **avoirs de réserve** sont les avoirs extérieurs qui sont à la disposition immédiate et sous le contrôle des autorités monétaires pour leur permettre de financer les déséquilibres de paiements ou d'intervenir pour en réduire l'ampleur. Depuis la création de la zone euro, seuls les mouvements affectant la partie des réserves de change non transférées à la BCE et qui restent gérées par la Banque de France figurent dans la balance des paiements de la France. Par ailleurs, compte tenu de l'adoption d'une méthodologie commune aux pays membres de l'Union monétaire, seules les créances sur des non-résidents hors zone euro sont prises en compte, ce qui exclut, de fait, de cette rubrique les placements en devises effectués auprès de banques non résidentes situées dans la zone euro.

Les avoirs de réserve sont constitués des créances brutes en or monétaire et en devises, y compris sous forme de titres émis par des non-résidents, des avoirs en droits de tirage spéciaux (DTS) et de la position nette de réserve à l'égard du FMI.

### I | 3 La position extérieure

La **position extérieure** de la France a pour objectif de recenser, à la date d'arrêt, l'ensemble des créances et des engagements des résidents vis-à-vis des

non-résidents. Elle est élaborée à l'aide d'enquêtes périodiques de stocks revalorisés et actualisée, si nécessaire, par des cumuls de flux pour les points les plus récents.

Conformément aux recommandations du *Cinquième manuel de balance des paiements* du Fonds monétaire international, les créances et engagements extérieurs de la France sont présentés suivant les mêmes rubriques que la balance des paiements.

Les **encours d'investissements directs** sont recensés chaque année. Ils peuvent être valorisés en valeur de marché ou en valeur comptable, selon le mode de valorisation des capitaux propres. La **valeur comptable** des encours est celle indiquée par les entreprises dans leur comptabilité. Elle figure, pour les investissements directs français à l'étranger, dans les tableaux relatifs aux filiales et participations annexés aux comptes annuels, et pour les investissements directs étrangers en France, dans les bilans des affiliés résidents des investisseurs directs non résidents. Pour l'élaboration des chiffres définitifs (publiés en principe dix-huit mois après la date d'arrêt), le montant d'un investissement est calculé en multipliant la quote-part détenue par l'investisseur direct dans la société investie par la valeur des capitaux propres de la société. On ajoute ensuite l'encours des prêts consentis par l'investisseur à l'affilié. Les chiffres estimés sont établis tant pour les investissements directs français à l'étranger que pour les investissements étrangers en France, à partir des dernières données comptables disponibles, revalorisées et actualisées par les flux de balance de paiements relatifs aux investissements directs (apports en capital et autres opérations entre sociétés affiliées).

Le recensement est limité aux encours détenus directement par les investisseurs directs, les participations indirectes (de second rang, de troisième rang, etc.) n'étant pas prises en compte. Ainsi, si la filiale étrangère d'un investisseur résident détient elle-même un investissement direct dans une autre société, ce second investissement n'est pas pris en considération. De même, si la filiale française d'un investisseur étranger détient une autre filiale en France, ce deuxième investissement n'entre pas dans l'encours recensé.

Les **encours d'investissements directs en valeur de marché**, tant français à l'étranger qu'étrangers en France, font l'objet d'une estimation, déterminée en

commun avec les comptes financiers nationaux, appliquée aux seuls capitaux propres. S'agissant des prêts et placements, la valeur comptable est présumée identique à la valeur de marché. La valeur de marché est uniquement calculée sur le total de l'encours. Aucune ventilation par entreprise, par pays ou par secteur économique n'est donc disponible.

La **position-titres** (encours des titres français détenus par les non-résidents et des titres étrangers détenus par les résidents) est établie chaque année à la suite d'un recensement titre par titre dont les résultats sont disponibles neuf mois après la fin de l'année de référence. Entre deux recensements annuels, des estimations sont effectuées à l'aide du dernier stock disponible, revalorisé et actualisé à l'aide de cumuls de flux.

S'agissant des **investissements de portefeuille des résidents en titres étrangers (avoirs)**, les titres recensés sont tous les titres étrangers en euros ou en devises, (actions, titres d'OPCVM monétaires et non monétaires, obligations, titres du marché monétaire) émis par des non-résidents et détenus par les résidents, à l'exception des titres de participation détenus dans le cadre d'investissements directs, des titres qui ne peuvent être cédés qu'avec l'accord de l'émetteur et des bons de caisse émis par les banques non résidentes, des titres étrangers détenus par des résidents n'appartenant pas au secteur des institutions financières monétaires (IFM) et conservés directement à l'étranger par ceux-ci.

Les **investissements de portefeuille des non-résidents en titres français (engagements)** comprennent tous les titres en euros ou en devises émis par des résidents et détenus par des non-résidents. Le portefeuille des non-résidents en titres français est ventilé entre les actions, les titres d'OPCVM monétaires et non monétaires, les obligations et assimilées (dont les OAT et les BTAN), les instruments du marché monétaire (dont les bons du Trésor à taux fixe). Ne sont inclus dans le recensement ni les actions détenues au titre des investissements directs, ni les titres français (actions, obligations ou instruments du marché monétaire) détenus hors de France par les non-résidents, à l'exception des obligations émises sur le marché international. Pour cette catégorie d'instrument, l'encours détenu par les non-résidents est inclus dans les engagements des résidents, quel que soit le lieu de conservation (France ou étranger) du titre.

Les portefeuilles sont évalués en valeur de marché, à la date d'arrêté du recensement (cours de bourse pour les titres cotés ou cours retenus par les banques pour l'évaluation annuelle du portefeuille de leur clientèle pour les titres non cotés).

Les **encours de produits dérivés** comprennent des données sur les options – instruments conditionnels achetés ou vendus par les banques résidentes et par les autres secteurs, les *swaps*, FRAs, *forwards* du secteur bancaire. Ils sont valorisés en valeur de marché.

Les **autres investissements** comprennent les crédits commerciaux et les avances à la commande, la position dépôts-crédits des entreprises, des OPCVM non monétaires et des entreprises d'investissement, les créances des ménages vis-à-vis de l'étranger, la position dépôts-crédits des IFM résidentes, les investissements des autorités monétaires et des administrations publiques non recensés ailleurs. Les encours sont évalués en valeur nominale.

Les **avoirs de réserve** sont valorisés à chaque fin de mois sur la base des cours déterminés comme suit :

- l'or est valorisé au cours du dernier jour du mois ;
- les droits de tirage spéciaux et la position vis-à-vis du Fonds monétaire international sont évalués au dernier cours du DTS calculé par le FMI à la date d'arrêté ;
- les devises sont comptabilisées au cours constaté à la date d'arrêté.

## 2| Monnaie, placements et financements

### Zones géographiques

Zone euro : Allemagne + Autriche + Belgique + Chypre + Espagne + Finlande + France + Grèce + Irlande + Italie + Luxembourg + Malte + Pays-Bas + Portugal + Slovénie

Pour l'élaboration des statistiques monétaires, le territoire français est défini comme suit :

**France** = métropole + Monaco + départements d'outre-mer (Guadeloupe, Guyane, Martinique, Réunion) + Saint-Pierre-et-Miquelon + Mayotte

## Secteurs économiques

**Institutions financières monétaires** (IFM) : elles comprennent les établissements de crédit résidant dans la zone euro, tels que définis par la législation communautaire, et toutes les institutions financières résidentes dont l'activité est de recevoir des dépôts et/ou de proches substituts des dépôts d'entités autres que les IFM et qui, pour leur propre compte, du moins en termes économiques, consentent des crédits et/ou effectuent des placements en valeurs mobilières. Aux termes de cette définition, les IFM résidant en France sont la Banque de France, les établissements de crédit au sens de la loi bancaire, à l'exception des sociétés de caution mutuelle, la Caisse des dépôts et consignations, les OPCVM monétaires et la Caisse nationale d'épargne.

**Administrations publiques** (APU) = État + administrations d'États fédérés + administrations de Sécurité sociale + collectivités locales

**Secteur privé** = sociétés non financières + ménages + sociétés d'assurance et fonds de pension + institutions à but non lucratif au service des ménages + autres intermédiaires financiers (OPCVM monétaires, entreprises d'investissement, fonds communs de créances, etc.)

**Agents non financiers** (ANF) = administrations publiques + secteur privé - autres intermédiaires financiers

Cette catégorie englobe exclusivement les agents dont les décisions en matière de placement ou d'endettement ne résultent pas d'un comportement d'intermédiaire financier.

## Instruments financiers

Les **dépôts à terme** comprennent les dépôts qui ne peuvent être convertis en espèces avant un terme fixe convenu ou qui ne peuvent être convertis en espèces avant ce terme que moyennant sanction.

Les **dépôts avec un préavis inférieur ou égal à 3 mois** recouvrent les dépôts d'épargne à vue qui présentent, à la différence des dépôts à vue, un caractère de transférabilité incomplet. Il s'agit, par exemple, en France, des livrets A et bleus, des Codevi, des comptes

d'épargne logement, des livrets d'épargne populaire, des livrets jeunes et des livrets soumis à l'impôt.

Les **pensions** représentent des espèces perçues en contrepartie de titres vendus à un prix donné dans le cadre d'un engagement de rachat desdits titres (ou de titres similaires) à un prix et à une date déterminés. Les titres autres que des actions ou titres de créance sont constitués de titres de créances négociables et échangés sur des marchés secondaires. La composante française de cette rubrique comprend, notamment, les obligations et les bons à moyen terme négociables (BMTN).

Les **instruments du marché monétaire** correspondent à des titres émis à court terme par des IFM (durée initiale inférieure ou égale à un an) et négociables sur des marchés monétaires liquides. Au plan français, cette catégorie regroupe les certificats de dépôt et les bons des institutions et sociétés financières (BISF).

Sont qualifiés de **monétaires** tous les **actifs** financiers entrant dans la composition de l'agrégat M3 suivi par la Banque centrale européenne.

**M1** = pièces et billets en circulation + dépôts à vue

**M2** = M1 + dépôts remboursables avec un préavis inférieur ou égal à trois mois + dépôts à terme d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans

**M3** = M2 + pensions + titres d'OPCVM monétaires + titres de créance de durée initiale inférieure ou égale à deux ans

Seules les positions vis-à-vis des résidents de la zone euro, qui ne sont ni des IFM ni des institutions relevant de l'administration centrale, sont incluses dans M3.

Les **crédits** incluent les crédits à l'habitat, à la consommation, à l'investissement, de trésorerie, les autres crédits, les créances douteuses brutes, le crédit-bail, les avoirs en titres non négociables et les dettes subordonnées constituées sous la forme de dépôts ou de prêts.

Par souci de prendre en compte d'éventuels mouvements de substitution entre actifs en euros et actifs en devises, le suivi des instruments financiers s'appuie sur un critère « **toutes devises** ».



### 3| Autres statistiques

#### Systèmes de paiement

**BI-REL** = Banca d'Italia Gross Settlement System

**CCBM** = Correspondent Central banking model

**Chaps Euro** = real-time gross settlement (RTGS) systems

**EAF** = Euro Access Frankfurt

**ELS** = Euro Link System

**Euro 1 (ABE)** = Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro

**PNS** = Paris Net Settlement ; avant avril 1999, les données se rapportent au Système net protégé (SNP)

**POPS** = Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä

**RTGS** = Real-time gross settlement system

**SLBE** = Servicio de Liquidacion del Banco de España

**STEP1** = Système de paiement des ordres au détail

**Target** = Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System ; il se compose des 15 systèmes à règlement brut en euros des pays de l'UE et du

mécanisme de paiement de la BCE qui sont interconnectés

**TBF** = Transfert Banque de France

## Arborescence de la rubrique « statistiques » du site internet

### Les six domaines du site de la Banque de France :

*Politique monétaire et marchés*

*Systèmes de paiement et de titres*

*Supervision et réglementation bancaire*

*Publications et recherche*

#### Statistiques et enquêtes

*Europe et international*

Alerte de publications  
 ECEIS  
 Bonnes pratiques  
 Dates de diffusion  
 Chiffres clés de la zone euro  
 SDDS (Special Data Dissemination Standard)  
 Les taux  
 Statistiques monétaires et bancaires  
 Balance des paiements et activité financière internationale  
 Monnaie fiduciaire, moyens et systèmes de paiement  
 Comptes financiers et endettement  
 Enquêtes de conjoncture  
 Centralisations financières territoriales  
 Statistiques d'entreprises  
 Réglementation  
 Séries chronologiques  
 Statistiques de l'Eurosysteme  
 Liens avec les rubriques statistiques des sites  
 des banques centrales du SEBC

## Séries chronologiques

### Statistiques monétaires

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/statmon/html/statmon.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/statmon/html/statmon.htm)

- Statistiques monétaires mensuelles (zone euro/France)
- Statistiques monétaires trimestrielles (créances et engagements des IFM françaises, dépôts et crédits par agents, réseaux et produits des établissements de crédit français, ventilation de l'actif net des OPCVM non monétaires français, enquête auprès des banques sur la distribution du crédit-France)

### Enquêtes de conjoncture

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/enqconj/html/enqconj.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/enqconj/html/enqconj.htm)

- Enquête mensuelle sur le commerce de détail
- Enquête mensuelle dans l'industrie
- Enquête mensuelle dans les services marchands
- Enquête trimestrielle sur l'investissement, les trésoreries et les marges

### Balance des paiements

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/bdp/html/bdp.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/bdp/html/bdp.htm)

- Données mensuelles (France/extérieur)
- Données annuelles (France/extérieur : 1946-2007)
- Données annuelles bilatérales (jusqu'en 2007)

### Position extérieure

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/posext/html/posext.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/posext/html/posext.htm)

- Position extérieure globale (période 1995-2007)
- Stocks d'investissements directs bilatéraux (ventilation géographique et sectorielle — période 2006-1992)
- Créances et engagements trimestriels des banques résidentes (ventilation géographique à fin juin 2008)

### Taux d'intermédiation financière

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/tif\\_trim/html/tif\\_trim\\_fr\\_tif.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/tif_trim/html/tif_trim_fr_tif.htm)

### Activité financière internationale

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/actfin/html/actfin.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/actfin/html/actfin.htm)

- Change à terme des banques résidentes
- Options de change des banques résidentes
- Créances internationales consolidées des banques françaises : arrêtés trimestriels depuis juin 2003 — nouvelle méthodologie — et arrêtés trimestriels jusqu'à mars 2003 — ancienne méthodologie

### Comptes nationaux financiers annuels (base 2000)

(Méthodologie, consultation des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/cptsnatfinann/html/cptsnatfinann.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/cptsnatfinann/html/cptsnatfinann.htm)

### Comptes nationaux financiers trimestriels (base 2000)

(Méthodologie, consultation des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/cptsnatfintrim/html/cptsnatfintrim.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/cptsnatfintrim/html/cptsnatfintrim.htm)

### Émissions de titres

(France, ensemble des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/series.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/series.htm)

### Situation hebdomadaire de la Banque de France (1898-1974)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/annhis/html/idx\\_annhis\\_fr.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/annhis/html/idx_annhis_fr.htm)

### Coordonnées des diffuseurs de données économiques

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/coordon/coordon.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/coordon/coordon.htm)