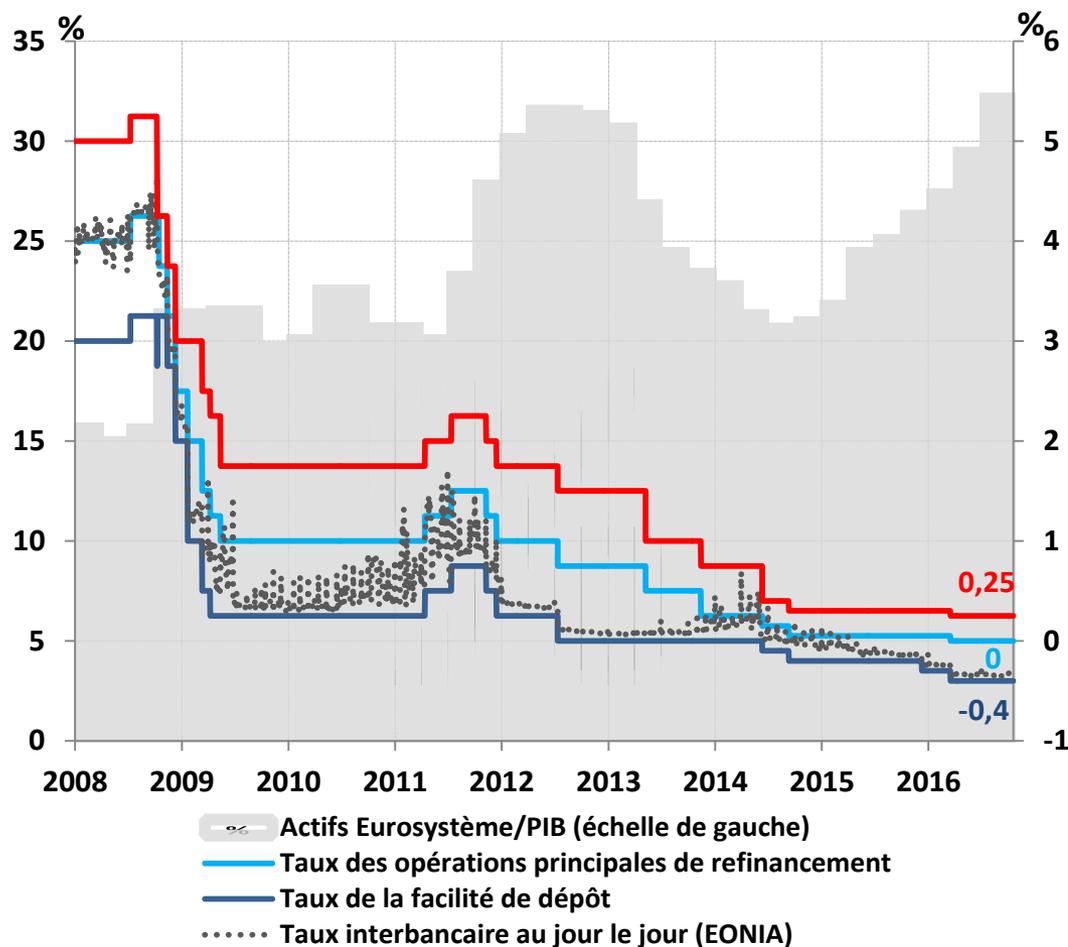


Un environnement particulièrement
favorable au financement de
l'économie

NAPF, le 19 mai 2017

La politique monétaire toujours accommodante en ZE

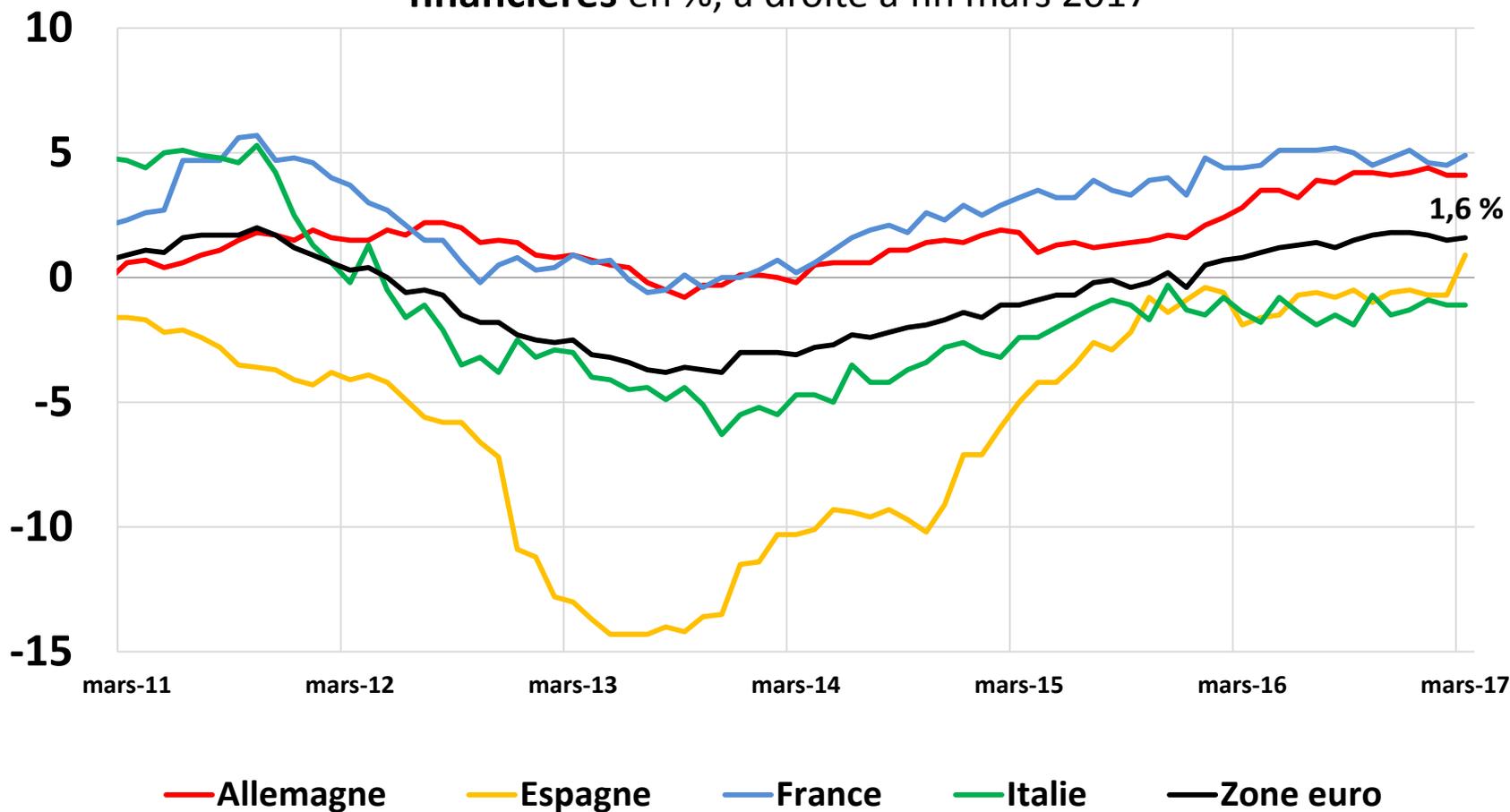


Principales mesures prises :

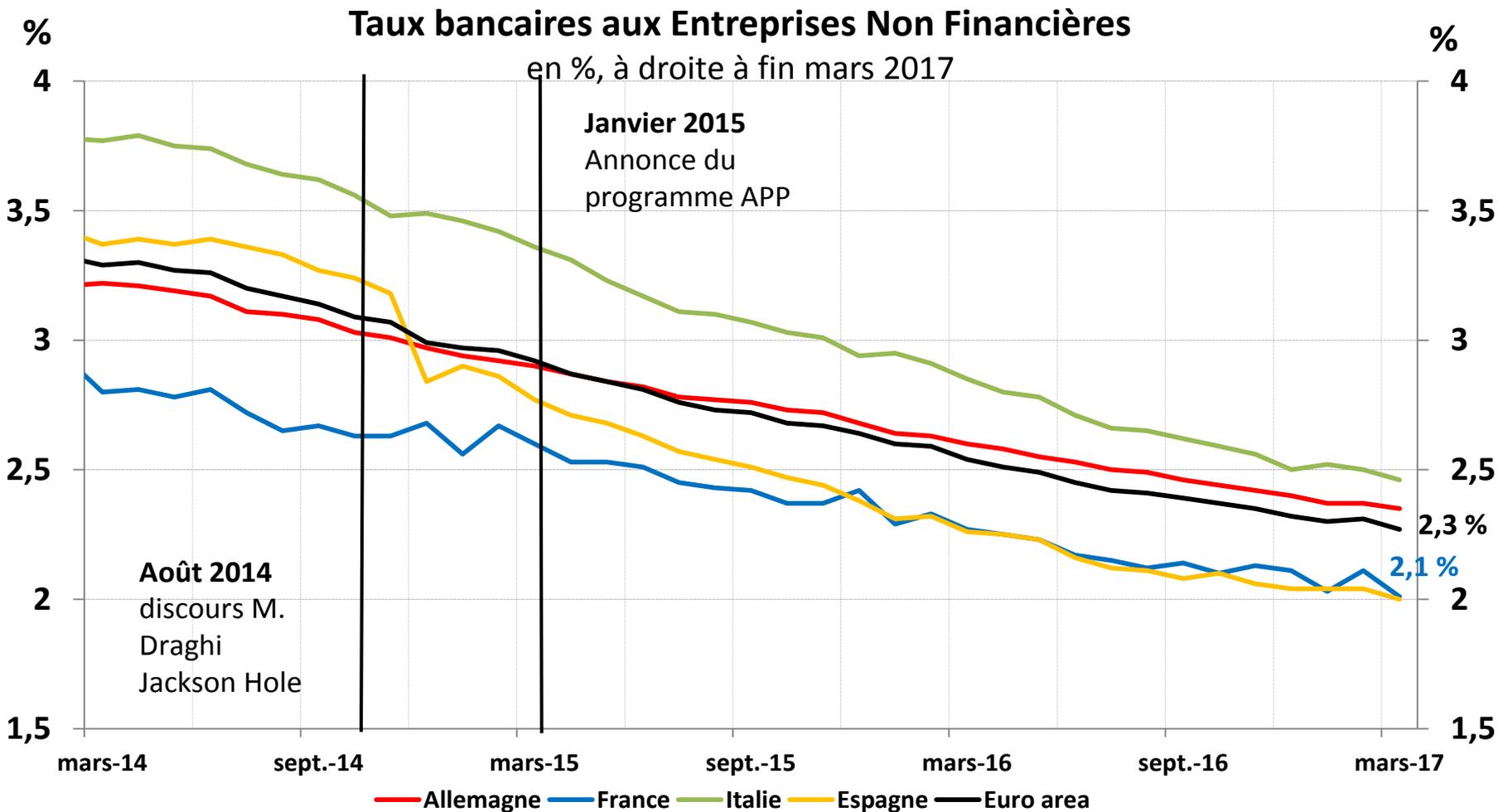
- ✓ **Sept. 2012** : Opérations monétaires sur titres (OMT)
- ✓ **Juil. 2013** : forward guidance
- ✓ **Juin 2014** : taux négatif de la facilité de dépôt ; TLTRO
- ✓ **Jan. 2015** : programme d'achats d'actifs privés et publics pour 60 Mds € par mois jusqu'en sep. 2016 au moins
- ✓ **Mars 2016** : baisse des taux directeurs ; achats mensuels portés à 80 Mds € et éligibilité des obligations d'entreprises bien notées ; TLTRO II
- ✓ **Décembre 2016** : prolongation des achats jusqu'en décembre 2017, à hauteur de **60 Mds € par mois depuis avril 2017**

Un impact sensible sur l'offre de crédit

Taux de croissance annuel des crédits aux sociétés non financières en %, à droite à fin mars 2017



Et sur les taux de crédit



En France, la progression du financement des entreprises est au plus haut depuis 2009

- Le taux de croissance annuel des **crédits** aux sociétés non financières atteint + 5,3 % en mars 2017 (+4,7% en février).
- Les *crédits à l'équipement* poursuivent leur accélération (+6,3%, après +5,6% en février), soutenus par l'approche de la fin du dispositif fiscal de suramortissement .
- Accélération de l'appel au **marché** par les entreprises à +11% à fin mars 2017 contre + 7,5 % à fin décembre 2016.
- Au total, le financement des sociétés NF s'accroît de +7,5 % sur un an en mars 2017 après +6,3 % en février 2017.

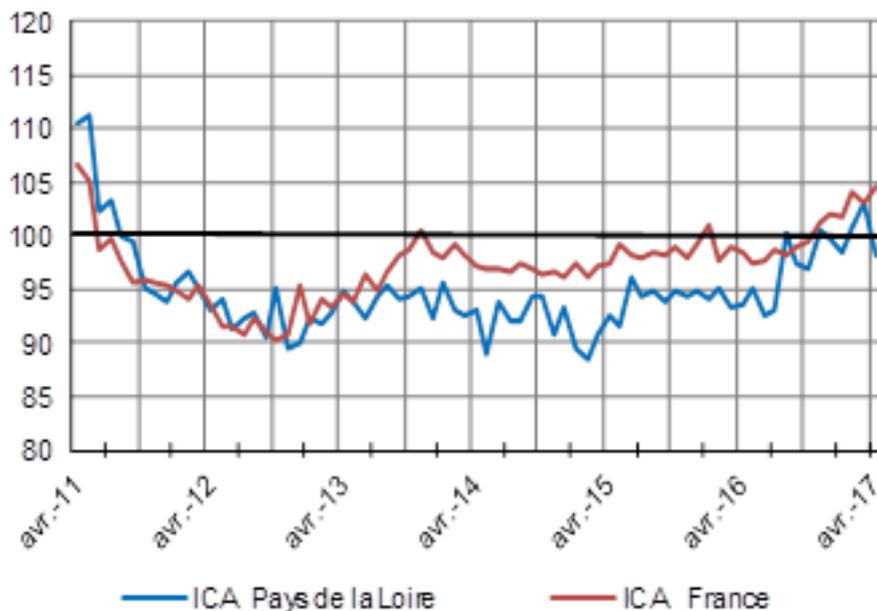
La croissance se raffermi en zone euro et en France

- Croissance en **zone euro** un peu plus soutenue : + 1,8 % en 2017 après +1,7 % en 2016
- Croissance en **France** révisée à la hausse: + 1,4 % en 2017 après +1,1 % en 2016
- Progression du PIB de 0,3% au premier trimestre 2017 et anticipation d'une hausse de 0,5 % au second trimestre (enquête mensuelle avril 2017)
- Augmentation de l'emploi salarié dans les secteurs marchands non agricoles de 0,4 % au quatrième trimestre 2016 et de 1,2% sur un an

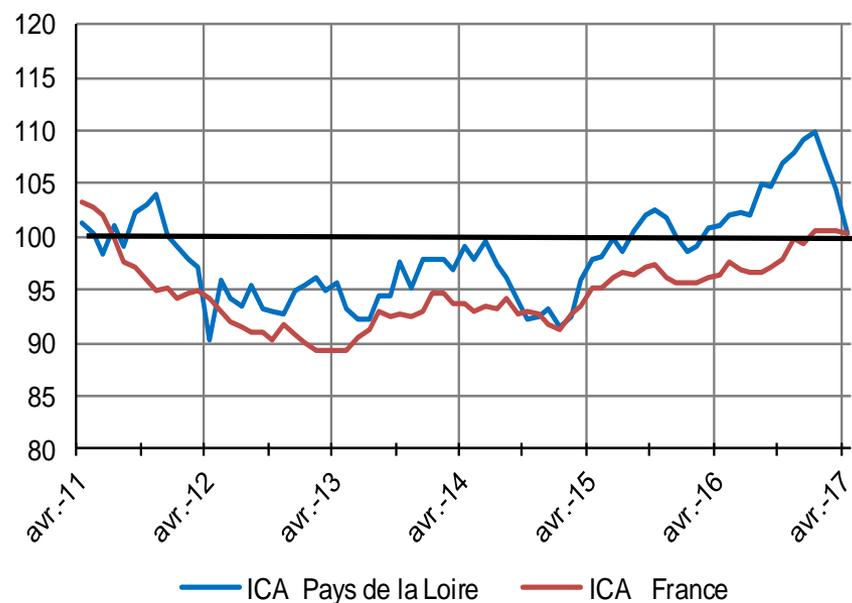
La croissance se tient dans la région (enquête mensuelle avril 2017)

PIB : + 0,5 % prévu au 2ndT 2017
(données ISMA)

Industrie



Services marchands



Les crédits utilisés par les entreprises progressent

en millions d'euros	31/03/2016	31/03/2017	évolution mars 2017 /mars2016
FRANCE	935 109	976 834	4,5%
dont PME	119 837	124 667	4,0%
dont TPE	78 296	80 999	3,5%
PAYS DE LA LOIRE	43 782	46 123	5,3%
dont PME	7 769	8 114	4,4%
dont TPE	6 657	6 737	1,2%

Les défaillances reculent

Évolution des défaillances d'entreprises

mars 2017		FRANCE	PAYS DE LA LOIRE
ENSEMBLE DE L'ÉCONOMIE	Cumul 12 mois	57 103	2 599
	TCA	-6,6	-12,8
dont Construction	Cumul 12 mois	13 195	534
	TCA	-12,6	-17,1
dont Commerce - Réparation automobile	Cumul 12 mois	12 435	579
	TCA	-6,8	-9,5
dont Hébergement et Restauration	Cumul 12 mois	7 628	338
	TCA	-6,8	-22,5

Merci de votre attention

Enquête mensuelle de conjoncture en Pays de la Loire

<https://www.banque-france.fr/statistiques/tendances-regionales/tendances-regionales-pays-de-la-loire>