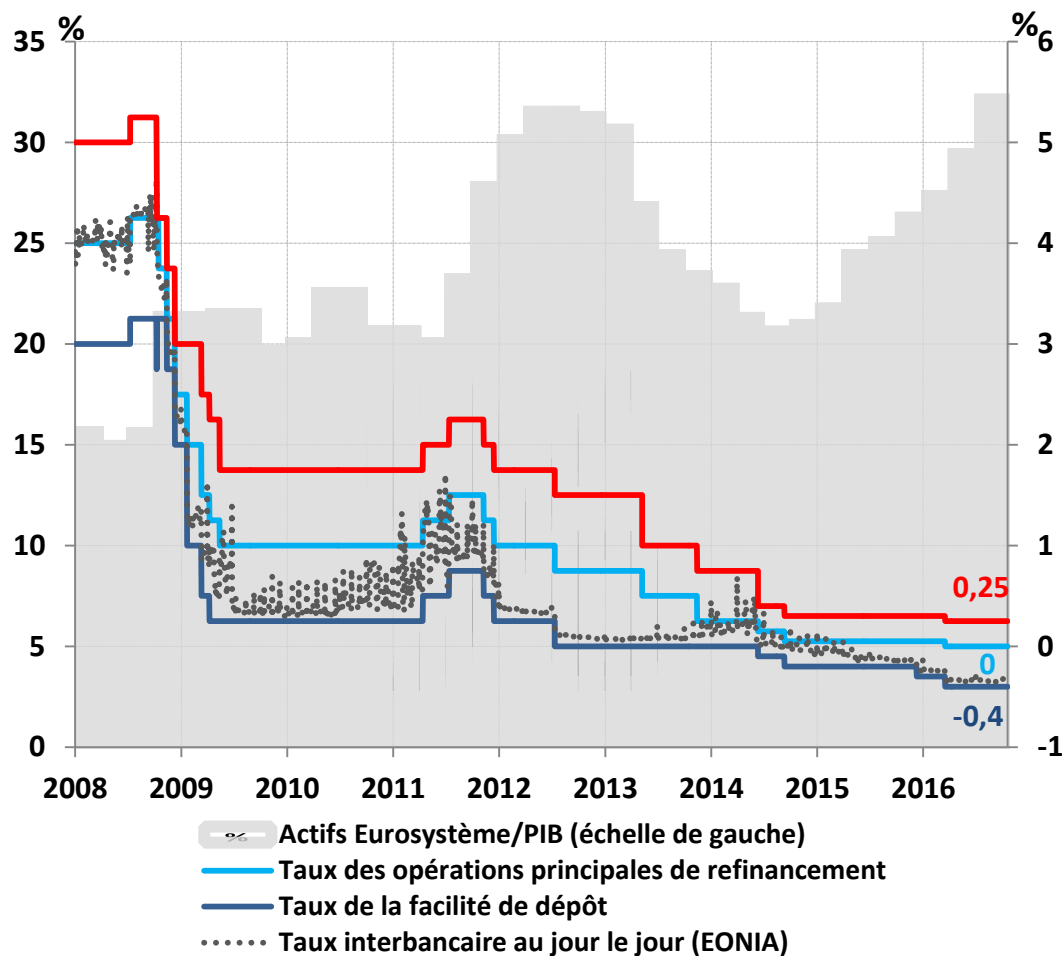




Un environnement toujours favorable au financement de l'économie

NAPF, le 17 mars 2017

La politique monétaire toujours accommodante en ZE



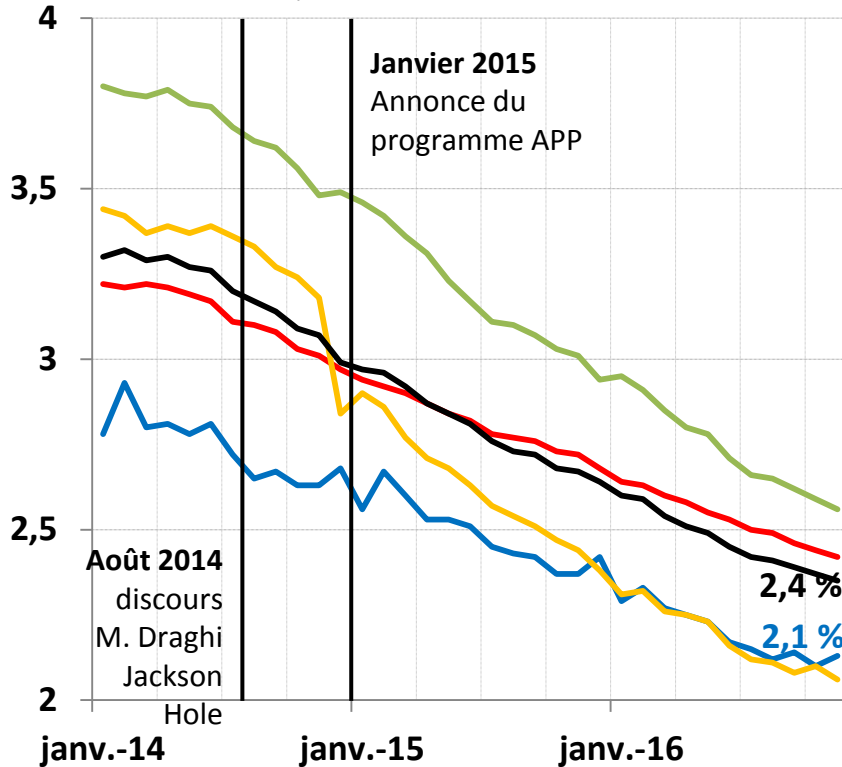
Principales mesures prises :

- ✓ **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**

Un impact sensible sur l'offre et le prix du crédit

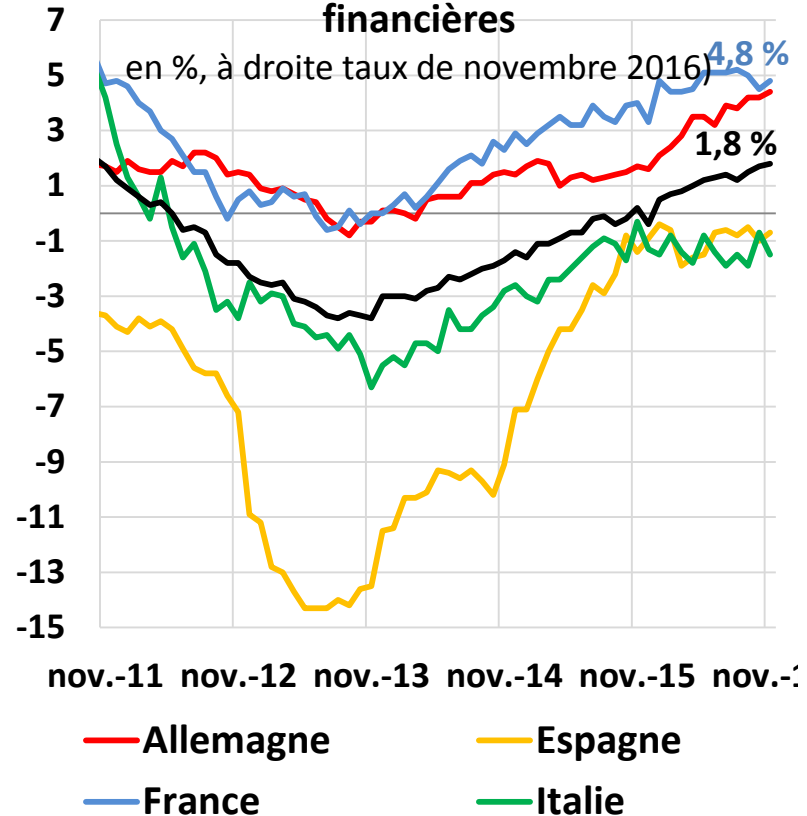
Taux bancaires aux Entreprises Non Financières

en %, à droite taux de novembre 2016



Taux de croissance annuel des crédits aux sociétés non financières

en %, à droite taux de novembre 2016



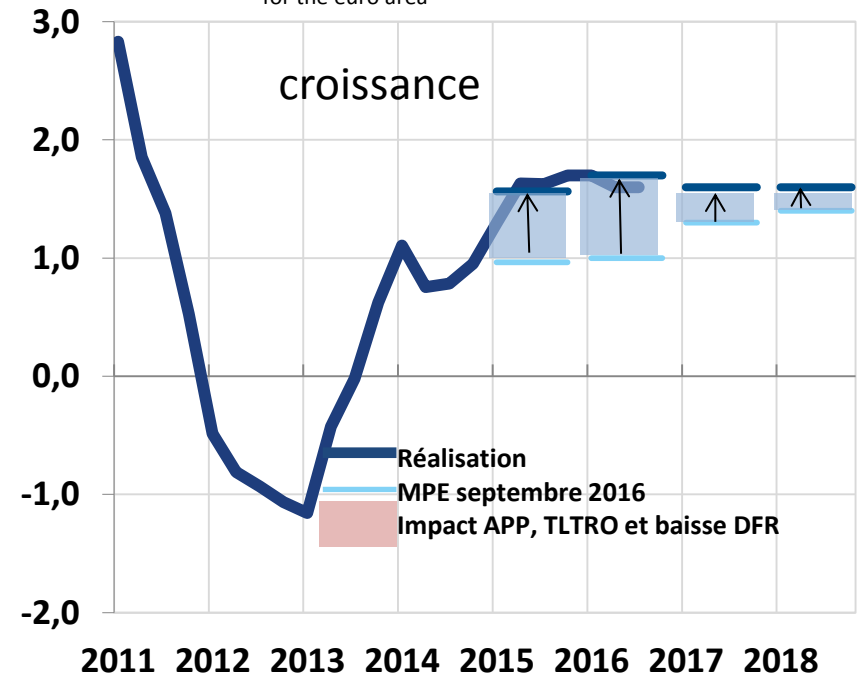
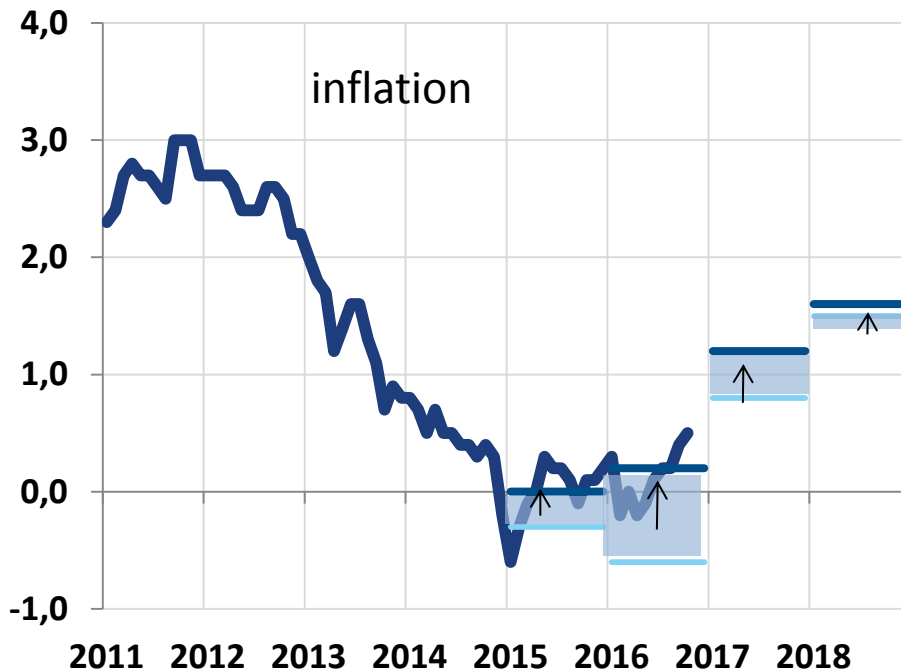
Un impact positif sur l'inflation et la croissance

Impact substantiel des mesures non conventionnelles de l'Eurosystème sur :

- ✓ la **croissance** cumulée du PIB (plus de 1,5 p.p. sur 2015-2018)
- ✓ l'**inflation** (environ +0,5 p.p. par an, sur 2015-2018)

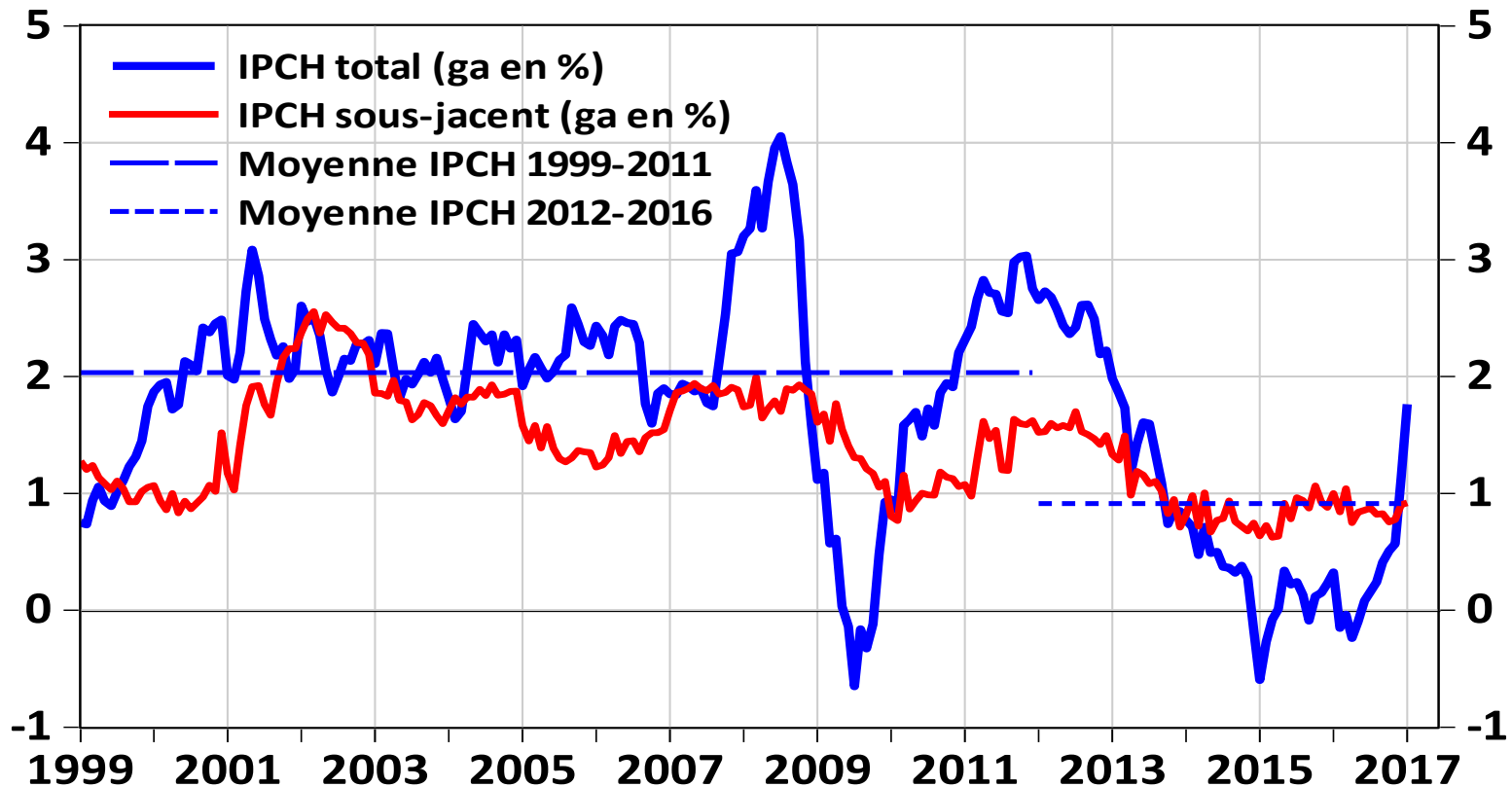
Inflation	déc. 2016	2017*	2018*
Glissement annuel	1,1%	1,3%	1,5 %

*December 2016 Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area



L'inflation revient vers sa cible pour la première fois depuis 2013

- Une cible à moyen terme d'inflation proche de 2 % désormais partagée par toutes les grandes banques centrales : BCE (2003), Banque d'Angleterre (2003), Fed (2012), Japon (2013)
- L'inflation totale réalisée en zone euro est en dessous de sa cible depuis 3 ans
- Mais elle remonte progressivement, conformément à nos prévisions



Vers une inflexion ?

Les limites aux taux négatifs

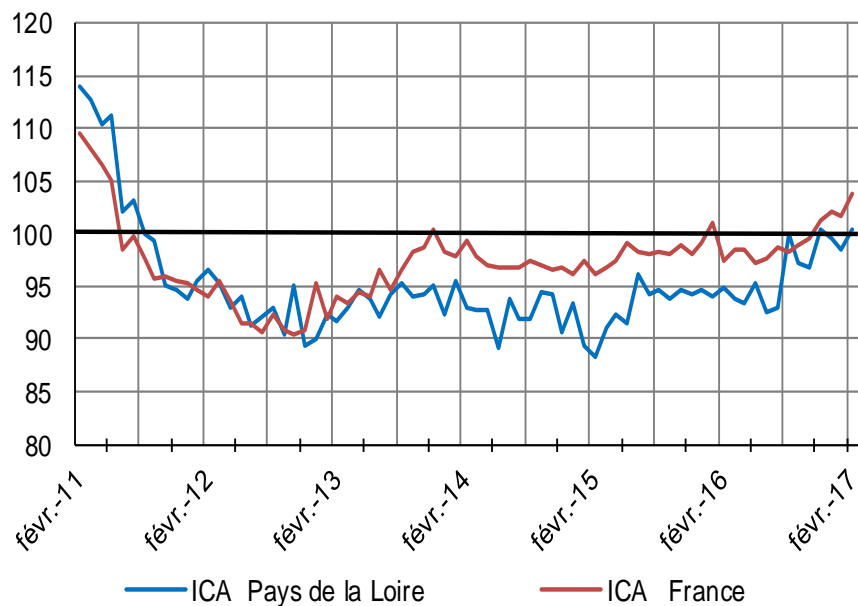
- La compression des marges des banques sur la durée
- La baisse des rendements pour les assureurs (assurance vie notamment) et les fonds de pension
- L'augmentation de l'épargne en volume pour compenser la baisse des rendements
- Le retardement des ajustements budgétaires des États
- La prise de risque excessif et la formation de bulles spéculatives

La croissance se raffermi en zone euro et en France

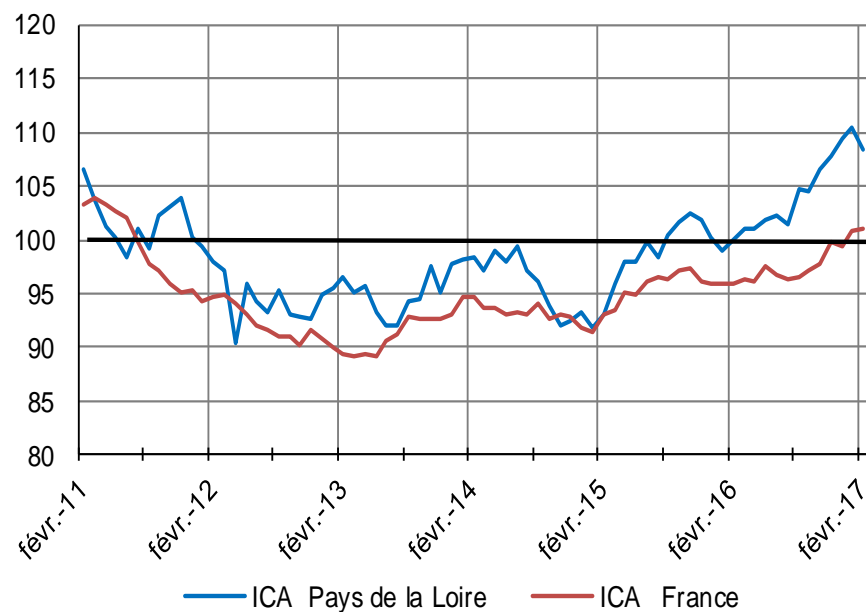
- Croissance en zone euro un peu plus soutenue : + 1,8 % en 2017 après +1,7% en 2016
- Croissance en France révisée à la hausse: + 1,5 % en 2017 après +1,1 % en 2016
- Progression du PIB de 0,4% au premier trimestre 2017 (révisée à la hausse de 0,1%) suite à l'enquête mensuelle de la Banque de France de février 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 raffermi dans la région (enquête mensuelle février 2017)

Industrie



Services marchands



Les crédits aux entreprises progressent

en millions d'euros	31/01/2016	31/01/2017	évolution janvier 2017 /janvier 2016
FRANCE	929 317	967 378	4,1%
dont PME	119 162	122 847	3,1%
dont TPE	77 523	80 249	3,5%
PAYS DE LA LOIRE	43 403	44 587	2,7%
dont PME	7 647	7 979	4,3%
dont TPE	6 579	6 672	1,4%

Les défaillances reculent

Évolution des défaillances d'entreprises

Janvier 2017		FRANCE	PAYS DE LA LOIRE
ENSEMBLE DE L'ÉCONOMIE	Cumul 12 mois	57 751	2 623
	TCA	-7,4	-13,5
dont Construction	Cumul 12 mois	13 557	544
	TCA	-12,5	-17,2
dont Commerce - Réparation automobile	Cumul 12 mois	12 496	582
	TCA	-8,2	-9,9
dont Hébergement et Restauration	Cumul 12 mois	7 694	349
	TCA	-7,9	-24,1

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>